



Ejecución del Gasto Fiscal a Junio de 2016

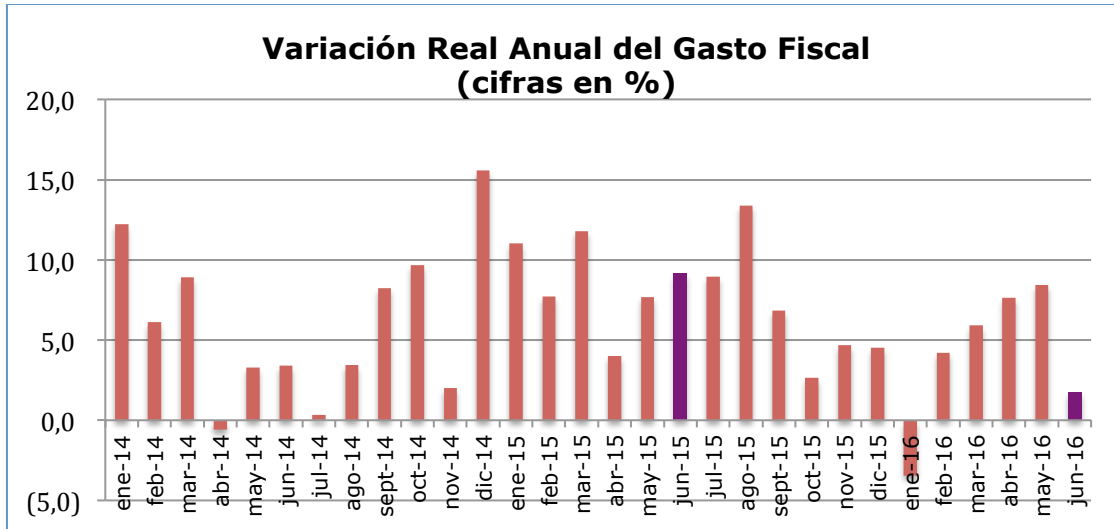
Síntesis

- ✚ El gasto del gobierno central total tuvo en junio **un aumento real de 1,7%** respecto de junio de 2015, mes en que había crecido 9,1% a/a. Es esa alta base la que explica el bajo aumento del mes.
- ✚ A junio, el nivel del gasto del gobierno central total, que en el primer trimestre alcanzaba a 5,3% del PIB, llega a 5,7% del producto estimado del periodo. Proyectamos que el gasto fiscal representará en 2016 del orden de **24,5% del PIB**, cerca de un punto más que en 2015.
- ✚ El déficit efectivo de 2016 lo estimamos en **3,5% del PIB**.
- ✚ El gasto acumulado en el primer semestre muestra un **aumento de 3,8%** en doce meses. Esto en buena medida está explicado por la alta base de comparación (en el primer semestre de 2015 el gasto creció 8,6%), y no por una moderación muy significativa en la velocidad actual de expansión del gasto, lo cual, en todo caso, debe ocurrir para cumplir la meta fijada por el Ministro de Hacienda para este año.
- ✚ En el primer semestre la ejecución del presupuesto del gobierno central alcanza al **44,9%** del gasto aprobado en la ley de presupuestos para este año (5 décimas de punto menos que en 2015). Proyectamos una ejecución este año de **100,3% de la ley aprobada**.
- ✚ El gasto corriente crece en el primer semestre **5,2%** a/a y alcanza una ejecución de **46,2%**. El gasto de capital en el mismo periodo aumentó **3,4%** a/a, lo que deriva de un aumento de **4,8%** en la inversión y de **1,9%** en las transferencias de capital. De la inversión se ha ejecutado el **35,8%** de la ley aprobada (2,5 puntos más que en 2015) y **44,1%** de las transferencias de capital (2,7 puntos menos que en 2015 a igual fecha).
- ✚ El gasto extrapresupuestario, que representa a junio el 0,6% del gasto total del gobierno central, tuvo una reducción real en enero-junio de **62,8%** en doce meses.

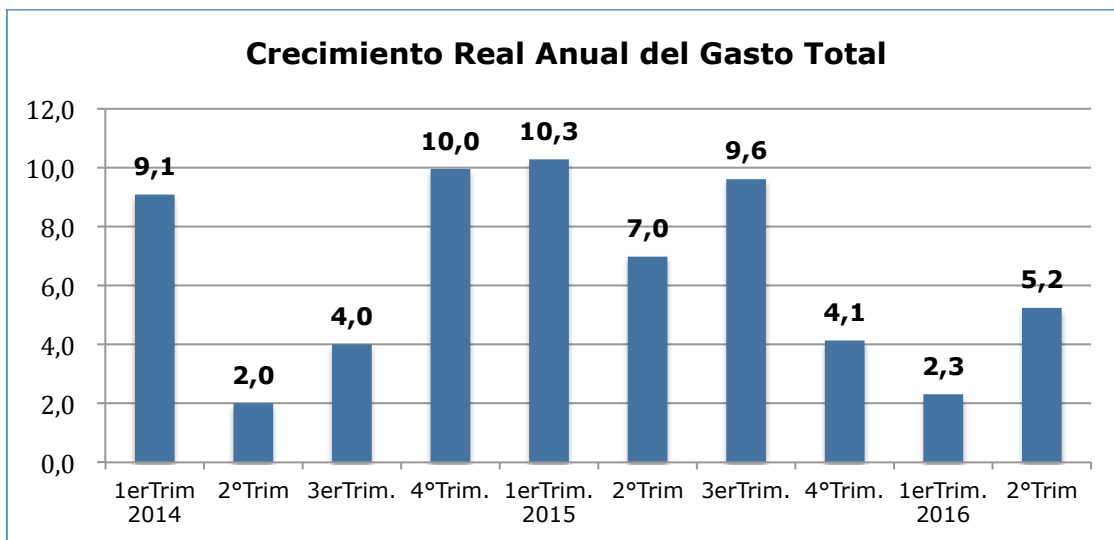


I. Evolución del Gasto del Gobierno Central Total¹

- El gasto del gobierno central total tuvo en junio **un aumento real de 1,7%** respecto de junio de 2015 (cuando creció 9,1% a/a).



- Con el aumento de junio, la variación del gasto del segundo trimestre es de 5,2% a/a y su nivel, que en el primer trimestre alcanzaba a 5,3% del PIB, llega a 5,7% del producto estimado del periodo. Proyectamos que el gasto fiscal total representará en 2016 del orden de **24,5% del PIB**, casi un punto más que en 2015.



¹ Incluye gastos presupuestarios y extrapresupuestarios, y en moneda nacional y extranjera.



- ✚ Por su parte, el gasto acumulado en el primer semestre muestra un **aumento de 3,8%** en doce meses. Esto en buena medida está explicado por la alta base de comparación (en el primer semestre de 2015 el gasto creció 8,6%), y no por una moderación muy significativa en la velocidad actual de expansión del gasto.
- ✚ Respecto de su composición, el crecimiento del gasto fiscal del periodo enero-junio se divide en un **aumento de 3,9% en el gasto corriente** y **3,4% en el gasto de capital** (que es la suma de las líneas "iniciativas de inversión" y "transferencias de capital").
- ✚ A su vez, los ingresos totales del fisco en estos seis meses crecieron **7,1%** a/a. La parte más relevante de ellos, los ingresos tributarios netos, aumentaron **7,7%** a/a, lo que se explica por un aumento de 13,8% en la recaudación del resto de los contribuyentes, pero una caída de 87,8% en los impuestos pagados por la gran minería privada.
- ✚ Los ingresos que el fisco obtiene de Codelco, por su parte, presentan una **caída de 5,7% a/a** en el semestre y de **38,9% en junio**. Con excepción del significativo aumento de los traspasos al fisco en enero de este año, en los meses siguientes las variaciones anuales han sido todas significativamente negativas.
- ✚ Por último, es relevante destacar que la variación del gasto total del gobierno central en el lapso enero-junio (3,8%) se descompone en un **aumento de 4,9%** del gasto presupuestario y una **reducción de 62,8%** del **gasto extrapresupuestario**.
- ✚ El gasto que importa a la situación macro interna es principalmente el presupuestario, que representa además del orden del 99% del gasto fiscal, por lo que su evolución es la realmente significativa y mucho más que la del extrapresupuestario.
- ✚ Si se compara el gasto acumulado en doce meses a junio con el acumulado en un año a junio de 2015, se observa que el gasto de los doce meses concluidos en junio de este año es, en términos reales, **5,3% mayor** al de los doce meses terminados en junio de 2015. Esta tasa es significativamente mayor a la mostrada a mayo; la moderación en el ritmo de aumento del gasto fiscal es todavía incipiente y se requiere mucho más esfuerzo para converger hacia una situación algo más compatible con la compleja realidad actual.



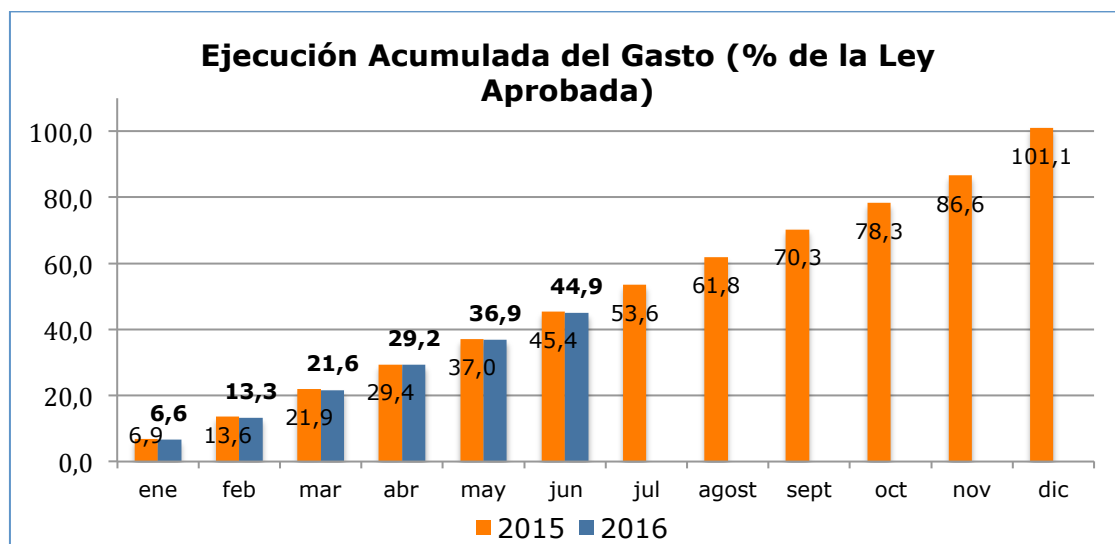
**Resultado Gobierno Central Total
acumulado en doce meses hasta junio
(cifras en millones de \$ promedio mayo 2015-junio 2016)**

Categoría	2015	2016	Variación %
Ingresos	33.135.838	35.328.890	6,6
Gastos corrientes	30.062.980	31.346.400	4,3
Gastos de capital	6.276.788	6.906.116	10,0
Total gastos	36.339.768	38.252.516	5,3
Superávit (Déficit)	-3.203.930	-2.923.626	-8,7

- ✚ Con los antecedentes de ingresos y gastos actuales, proyectamos un **déficit fiscal efectivo en 2016 igual a 3,5% del PIB.**

II. Evolución del gasto presupuestario

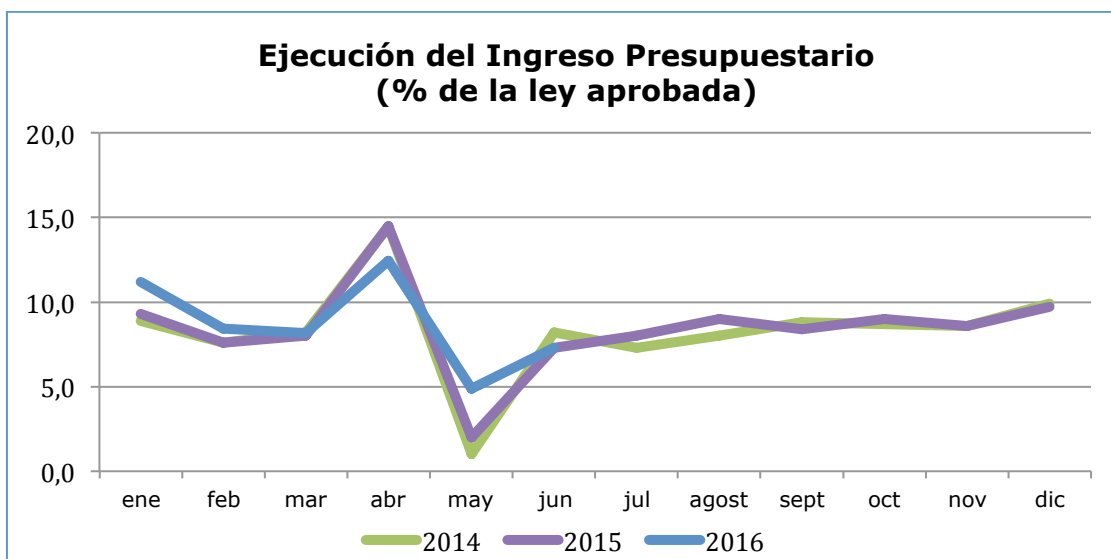
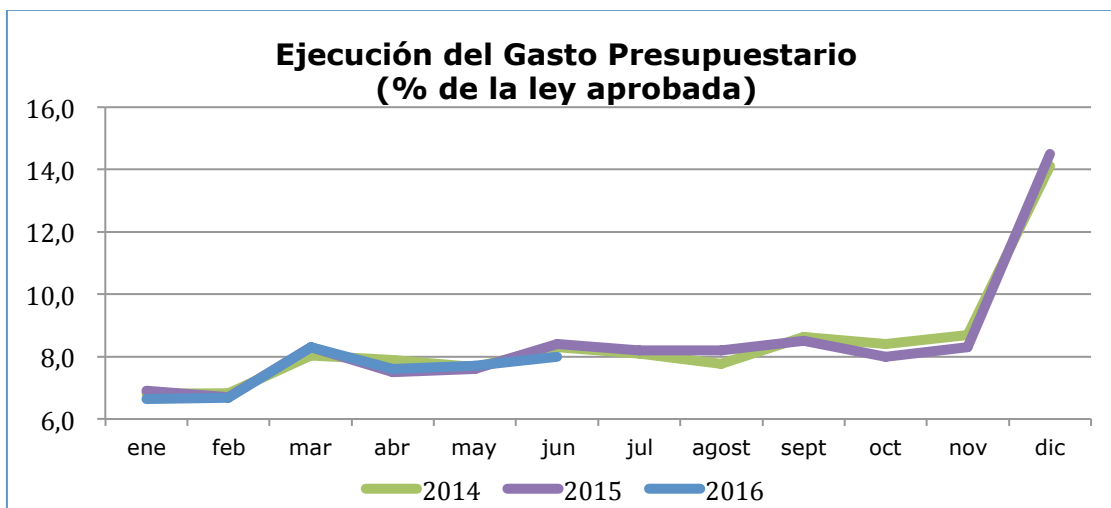
- ✚ En el primer semestre la ejecución del presupuesto del gobierno central alcanza al **44,9%** del gasto aprobado en la ley de presupuestos para este año (5 décimas de punto menos que en 2015) y **52,4%** de los ingresos, 3,7 puntos porcentuales más que en 2015.



- ✚ La evolución de la ejecución del gasto durante el año sigue un patrón bastante estable e independiente de las condiciones de contexto;



año tras año y solo con variaciones marginales, la ejecución del gasto (y de los ingresos) presenta la misma dinámica. Los dos gráficos que siguen reflejan la evolución mensual del avance de la ejecución de ingresos y gastos respecto a la ley aprobada por el Congreso.

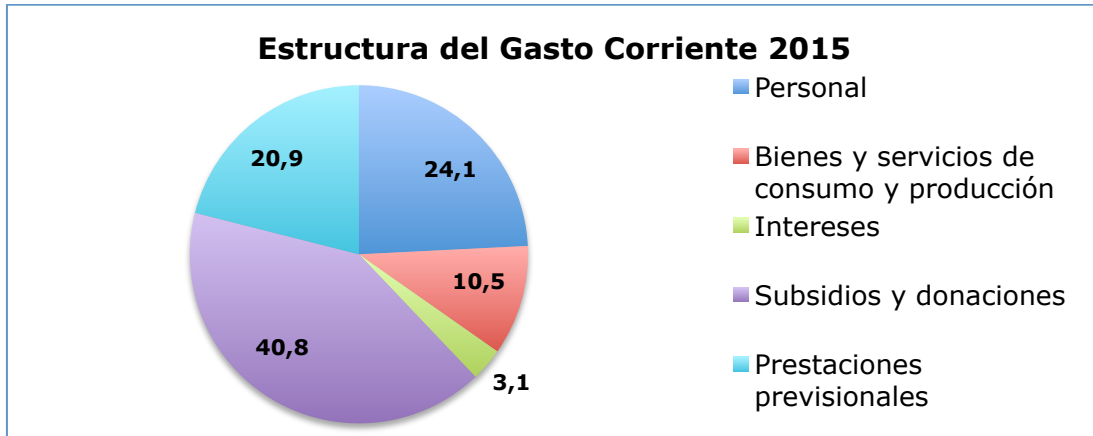


Dado una ejecución del gasto marginalmente menor a la esperada en junio, proyectamos una ejecución este año de **100,3% de la ley aprobada**.

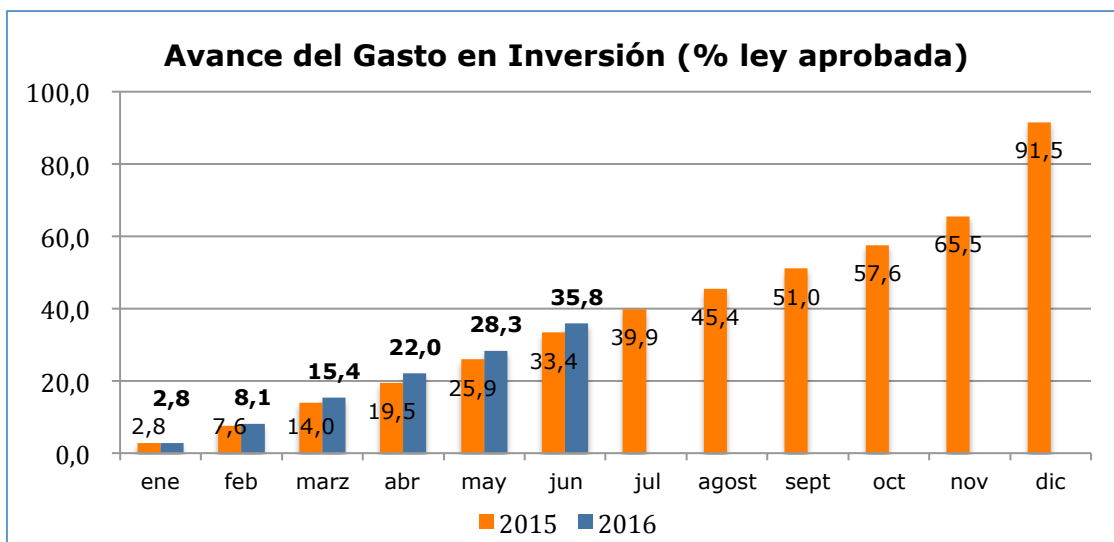


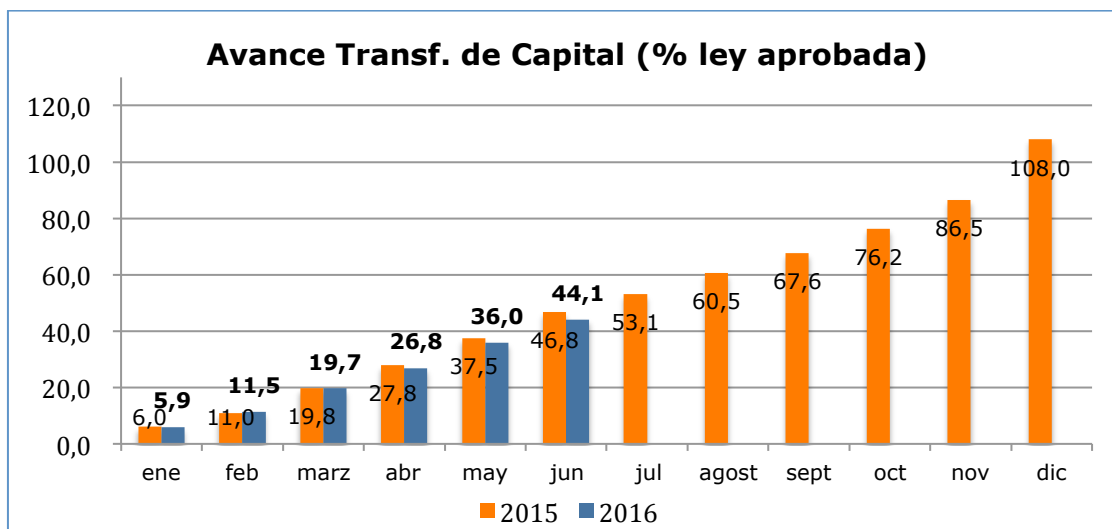
III. Gasto Presupuestario Corriente y de Capital

- El gasto corriente crece en el primer semestre **5,2%** a/a y alcanza una ejecución de **46,2%**. En la línea de personal se ha ejecutado el 53,3% de la ley aprobada; 39,8% en la línea subsidios y donaciones, y 52,7% en prestaciones previsionales. Estos son los tres conceptos de gasto más importantes del gasto corriente del gobierno central.



- El gasto de capital en el mismo periodo aumentó **3,4%** a/a, lo que deriva de un aumento de **4,8%** en la inversión y de **1,9%** en las transferencias de capital.
- De la inversión se ha ejecutado el **35,8%** de la ley aprobada (2,5 puntos más que en 2015) y **44,1%** de las transferencias de capital (2,7 puntos menos que en 2015 a igual fecha).





- ✚ El gasto de capital del gobierno central está concentrado ($\approx 90\%$) en cinco ministerios: Interior y Seguridad Pública, Educación, Obras Públicas, Salud y Vivienda. De hecho, la ejecución del gasto de capital de estos cinco ministerios representa a junio el **89,3%** de la ejecución total del gobierno central por este concepto.

Avance sobre Ley Aprobada a Junio de 2016 (cifras en porcentajes)			
Partida	Inversión	Transf. Capital	Total
Interior	48,4	32,6	41,3
Educación	30,9	41,0	37,7
Obras Públicas	42,1	48,2	43,7
Salud	16,7	67,1	21,4
Vivienda	40,7	45,5	44,4

Fuente: Dipres

- ✚ Al finalizar los primeros seis meses del año cuatro de estos ministerios tienen una ejecución de inversión mejor que la conseguida a igual fecha de 2015 y solo uno, Obras Públicas, marginalmente peor.
- ✚ Respecto de las transferencias de capital solo Educación está mejor que hace un año y Salud y Vivienda claramente peor (11,1 y 3,4 puntos menos, respectivamente).
- ✚ A pesar de lo anterior, en el total del gasto de capital estos cinco ministerios no están peor que en 2015 a igual fecha y la mayoría algo mejor.



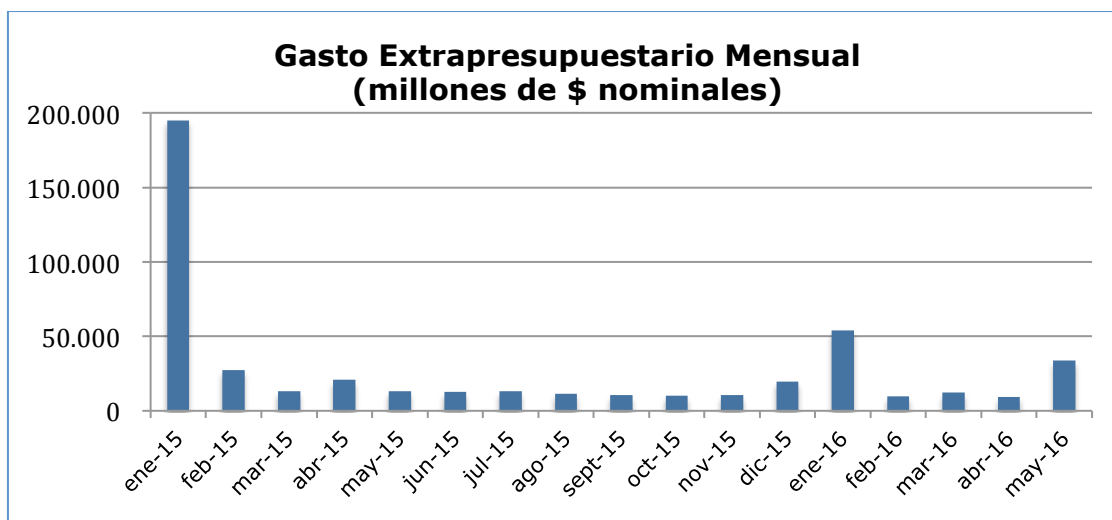
- ✚ En el Ministerio del Interior, la inversión de los Gores presenta un avance en general adecuado (48%, pero con una desviación estándar de 16 puntos), mientras la de **Carabineros sigue siendo la más baja** (8,1% de los recursos aprobados). Respecto de las transferencias de capital de los distintos programas asociados a este ministerio ellas presentan, en promedio, ejecuciones bajas, con excepción de Bomberos (53,7%) y los Gores (con una ejecución media de 76,6%, pero con muy alta varianza).
- ✚ En el Ministerio de Educación la inversión sigue presentando muy bajo grado de avance, excepto la Junji que logra una ejecución de 34,8% de los recursos aprobados en la ley de presupuestos. Con las transferencias de capital pasa algo parecido; la Junji logra el 37,6%, la Subvención a Establecimientos Educacionales el 100% y el programa de Becas y Asistencialidad Estudiantil el 86%. El resto tiene muy bajo o nulo avance.
- ✚ En Obras Públicas, del conjunto de programas presupuestarios que realizan inversión, la Dirección de Vialidad representa el 61%; mucho más atrás le sigue Administración de Concesiones (16,7%). El avance de la ejecución a junio alcanza 45,7% en Vialidad y 35% en Administración de Concesiones. Sin embargo, el mayor avance ocurre en la Dirección de Obras Portuarias (51,2%) y en Agua Potable Rural (44,4%). Los menores avances relativos los tiene la Dirección General de Aguas (24,7%) y la de Arquitectura (27,9%). En las transferencias de capital Concesiones presenta un avance de 35,7%, que corresponde a reintegro de crédito de IVA, y las transferencias al metro de 57,8% (registradas en la Dirección de Planeamiento).
- ✚ En los servicios de salud la ejecución de la inversión sigue muy baja: alcanza en promedio a 17,9% de los recursos transferidos y la desviación estándar es alta, alcanzando 10 puntos. Esto, sin duda, debería ser tema de explicación detallada de la autoridad correspondiente.
- ✚ Por último, en Vivienda la ejecución de la inversión de los Serviu alcanza a un promedio de 46,4% con una desviación estándar de 17,4 puntos. El programa Recuperación de Barrios presenta una situación especial: ha ejecutado apenas el 0,7% de la ley aprobada y el 14,1% de la vigente. En las transferencias de capital el avance de la ejecución de los Serviu es de 47,9% promedio con una desviación estándar de 9 puntos. El programa de Campamentos logra, sin



embargo, una ejecución de solo el 11,7% y Recuperación de Barrios de 11,1% de la ley aprobada y 33,3% de la vigente.

IV. Gasto Extrapresupuestario

- ✚ El gasto extrapresupuestario (que se clasifica completo como gasto corriente) representa en el primer semestre del año el 0,6% del gasto total del gobierno central.
- ✚ El gasto extrapresupuestario tuvo una reducción real en enero-junio de **62,8%** en doce meses. Esta baja se descompone en una caída de 76,7% en el gasto de la línea "bienes y servicios de consumo", que corresponde al uso de la ley reservada del cobre por las fuerzas armadas (que representa a su vez el 47,3% del gasto extrapresupuestario en lo que va del año), y de 19,7% en los intereses devengados por los bonos de reconocimiento².
- ✚ La fuerte caída de este gasto se explica por una muy alta base de comparación; en el periodo enero-junio de 2015 el gasto extrapresupuestario creció 21% a/a, particularmente por el importante nivel que alcanzó la cifra devengada en enero de ese año en la línea de bienes y servicios de consumo.



² Estas son las únicas dos líneas de gasto extrapresupuestario