



## Ejecución del Gasto Fiscal a Julio de 2016

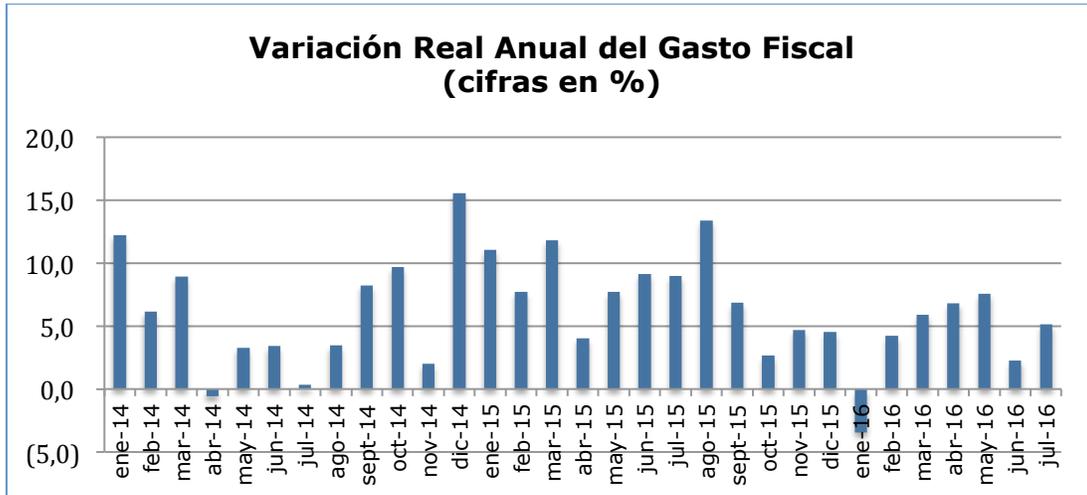
### Síntesis

- ✚ El gasto del gobierno central total tuvo en julio un **aumento real de 5,1%** respecto del mismo mes de 2015 (cuando creció 9,1% a/a).
- ✚ El crecimiento del gasto fiscal total del periodo enero-julio se divide en un **aumento de 4,1% en el gasto corriente** y **4,2% en el gasto de capital**.
- ✚ Los ingresos totales del fisco en estos siete meses crecieron **4,9%** a/a. La parte más relevante de ellos, los ingresos tributarios netos, aumentaron **5,3%** a/a.
- ✚ Los ingresos que el fisco obtiene de Codelco, por su parte, presentan una **caída de 11,6% a/a** en el semestre y de **37,4% en julio**.
- ✚ La variación del gasto total del gobierno central en los primeros siete meses de este año (4,1%) se descompone en un **aumento de 5,1%** del gasto presupuestario y una **reducción de 61,6%** del **gasto extrapresupuestario**.
- ✚ Con los antecedentes de ingresos y gastos actuales, mantenemos nuestra proyección de un **déficit fiscal efectivo en 2016 igual a 3,5% del PIB**.
- ✚ Dado el ritmo de la ejecución del gasto hasta julio, proyectamos una ejecución este año de **100,4% de la ley aprobada**.
- ✚ El gasto corriente presupuestario crece en los primeros siete meses **5,3%** a/a y alcanza una ejecución de **54,5%**. El gasto de capital en el mismo periodo aumentó **4,2%** a/a, lo que deriva de un aumento de **4,1%** en la inversión y de **4,2%** en las transferencias de capital. De la inversión se ha ejecutado el **42,8%** de la ley aprobada (3 puntos más que en 2015) y **51,5%** de las transferencias de capital (1,6 puntos menos que en 2015 a igual fecha).



## I. Evolución del Gasto del Gobierno Central Total<sup>1</sup>

- El gasto del gobierno central total tuvo en julio un **aumento real de 5,1%** respecto del mismo mes de 2015 (cuando creció 9,1% a/a).



- Con el aumento de julio, la variación acumulada del gasto en los primeros siete meses del año es de 4,1% a/a. A igual fecha del año pasado el gasto crecía 8,6%, así es que la alta base de comparación es parte relevante de la explicación de la menor tasa de aumento actual.
- Respecto de su composición, el crecimiento del gasto del periodo enero-julio se divide en un **aumento de 4,1% en el gasto corriente** y **4,2% en el gasto de capital**.
- A su vez, los ingresos totales del fisco en estos siete meses crecieron **4,9%** a/a. La parte más relevante de ellos, los ingresos tributarios netos, aumentaron **5,3%** a/a, lo que se explica por un aumento de 12,1% en la recaudación del resto de los contribuyentes, pero una caída de 101,8% en los impuestos pagados por la gran minería privada. Esto último se explica por las importantes devoluciones que en julio se generaron a propósito de la operación renta de este año, dada la enorme caída en los resultados de estas empresas por el deteriorado contexto internacional del cobre.

<sup>1</sup> Incluye gastos presupuestarios y extrapresupuestarios, y en moneda nacional y extranjera.



- Los ingresos que el fisco obtiene de Codelco, por su parte, presentan una **caída de 11,6% a/a** en el semestre y de **37,4% en julio**. 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 los primeros siete meses de este año se descompone en un **aumento de 5,1%** del gasto presupuestario y una **reducción de 61,6%** del **gasto extrapresupuestario**.
- Si se compara el gasto acumulado en doce meses a julio con el acumulado en un año a julio de 2015, se observa que el gasto de los doce meses concluidos este mes de julio es, en términos reales, **5% mayor** al de los doce meses terminados en julio de 2015. Esta tasa es solo marginalmente menor a la mostrada en junio, pero significativamente mayor a la de 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.

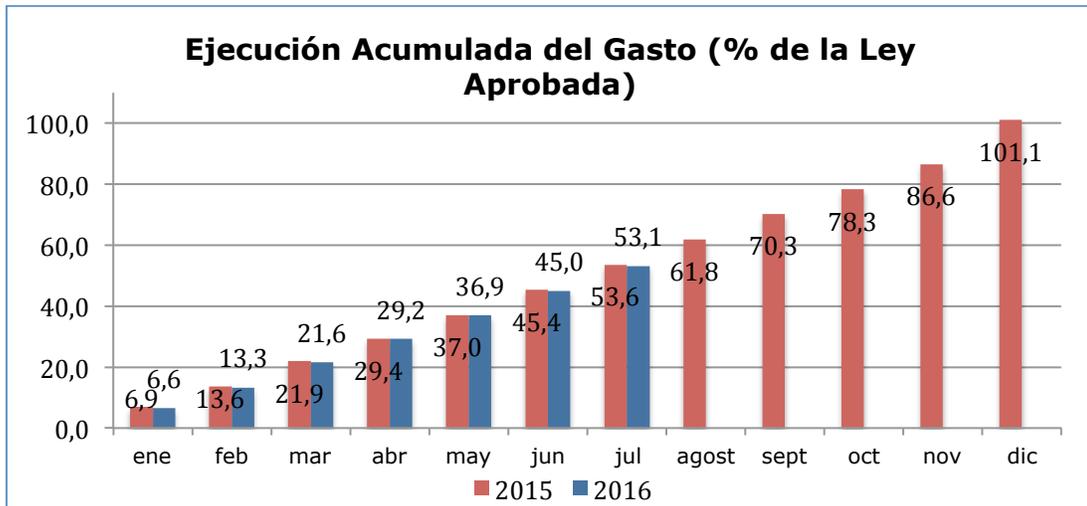
**Resultado Gobierno Central Total  
acumulado en doce meses hasta julio  
(cifras en millones de \$ promedio junio 2015-julio 2016)**

Categoría	2015	2016	Variación %
<b>Ingresos</b>	<b>33.533.757</b>	<b>35.203.738</b>	<b>5,0</b>
Gastos corrientes	30.337.650	31.557.069	4,0
Gastos de capital	6.363.430	6.965.062	9,5
<b>Total gastos</b>	<b>36.701.080</b>	<b>38.522.131</b>	<b>5,0</b>
Superávit (Déficit)	-3.167.324	-3.318.393	4,8

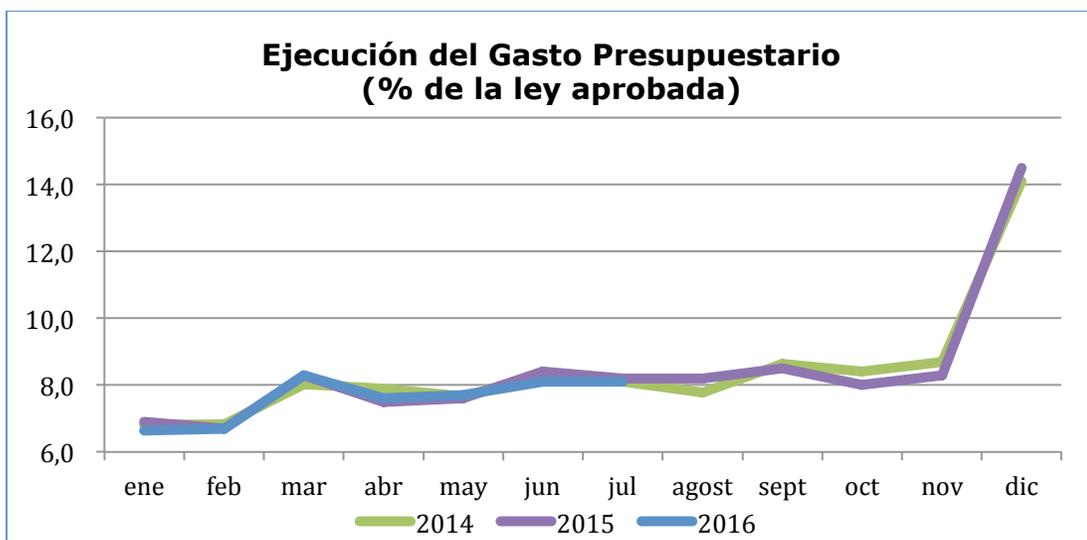
- Con los antecedentes de ingresos y gastos actuales, mantenemos nuestra proyección de un **déficit fiscal efectivo en 2016 igual a 3,5% del PIB**.

## II. Evolución del gasto presupuestario

- En los primeros siete meses la ejecución del presupuesto alcanza al **53,1%** del gasto aprobado en la ley de presupuestos para este año (5 décimas de punto menos que en 2015) y **59,6%** de los ingresos (2,9 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. El gráfico que sigue refleja esa evolución mensual.

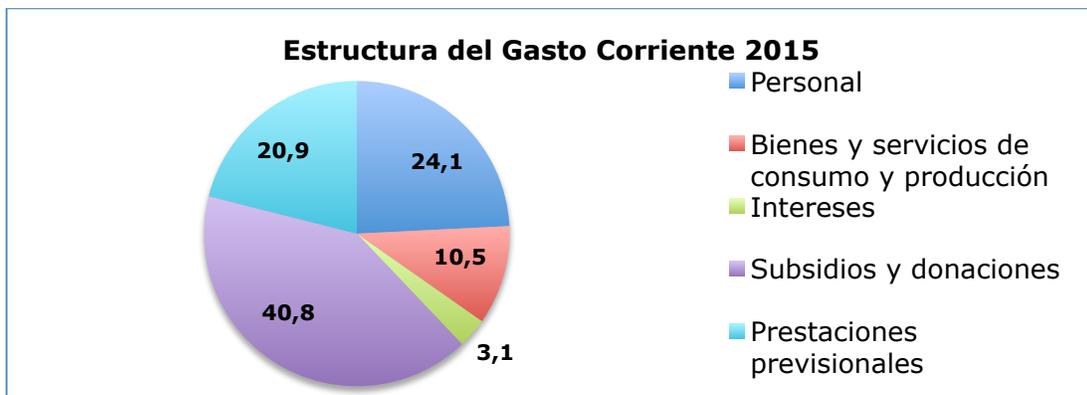




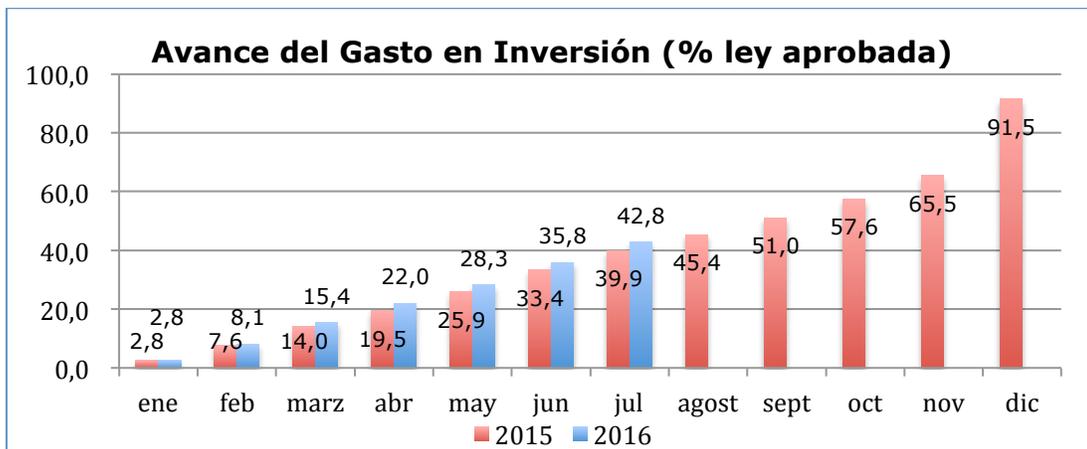
- ✚ Dado el ritmo de la ejecución del gasto hasta julio, proyectamos una ejecución este año de **100,4% de la ley aprobada**.

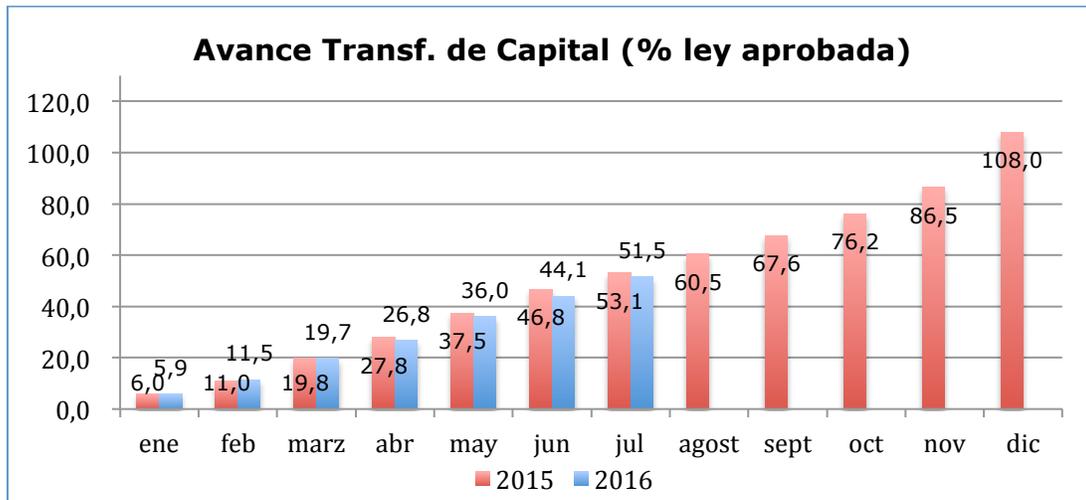
### III. Gasto Presupuestario Corriente y de Capital

- ✚ El gasto corriente crece en los primeros siete meses **5,3%** a/a y alcanza una ejecución de **54,5%**. En la línea de personal se ha ejecutado el 61,3% de la ley aprobada; 47% en la línea subsidios y donaciones, y 61,2% 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 **4,2%** a/a, lo que deriva de un aumento de **4,1%** en la inversión y de **4,2%** en las transferencias de capital.
- ✚ De la inversión se ha ejecutado el **42,8%** de la ley aprobada (3 puntos más que en 2015) y **51,5%** de las transferencias de capital (1,6 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 julio el **89,3%** de la ejecución total del gobierno central por este concepto.

Avance sobre Ley Aprobada a Julio de 2016 (cifras en porcentajes)			
Partida	Inversión	Transf. Capital	Total
<b>Interior</b>	54,7	38,0	<b>47,3</b>
<b>Educación</b>	37,7	48,6	<b>45,1</b>
<b>Obras Públicas</b>	51,5	55,8	<b>52,6</b>
<b>Salud</b>	20,6	74,2	<b>25,7</b>
<b>Vivienda</b>	45,7	54,2	<b>52,2</b>

Fuente: Dipres

- ✚ Al finalizar los primeros siete meses del año cuatro de estos ministerios tienen una ejecución de inversión mejor que la conseguida a igual fecha de 2015 (y Educación notablemente mejor) y solo uno, Obras Públicas, marginalmente peor.
- ✚ Respecto de las transferencias de capital solo Educación e Interior están mejor que hace un año y Salud y Vivienda claramente peor (4 y 3,6 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 varios algo mejor.



- ✚ En el Ministerio del Interior, la inversión de los Gores presenta un avance en general adecuado (54,5%, pero con una desviación estándar de 18 puntos), mientras la de **Carabineros sigue siendo la más baja** (12,4% 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 (59,7%) y los Gores (con una ejecución media de 96,5%, pero con muy alta varianza).
- ✚ En el Ministerio de Educación la inversión sigue presentando muy bajo grado de avance, excepto la Junji (que es responsable del 87,5% de la inversión aprobada a Educación) que logra una ejecución de 42,3% de los recursos aprobados en la ley de presupuestos. Con las transferencias de capital pasa algo parecido; la Junji logra el 45,3% (pero esta institución solo representa el 2,2% de las transferencias de capital de la ley de presupuestos), la Subvención a Establecimientos Educacionales el 100% (que representa el 13% del total) y el programa de Becas y Asistencialidad Estudiantil el 86%. El resto tiene un avance bajo o, incluso, nulo. Entre los programas con una ejecución atrasada están los dos más importantes de esta categoría: infraestructura educacional (24,3% del total) que tiene un avance de 36,5%, y fortalecimiento de la educación pública (20,1% del total) con 39,6% de 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 julio alcanza 52,6% en Vialidad y 57,3% en Administración de Concesiones. Sin embargo, el mayor avance ocurre en la Dirección de Obras Portuarias (58,9%). Los menores avances relativos los tiene Arquitectura (32,3%) y la Dirección General de Aguas (34,4%). En las transferencias de capital Concesiones presenta un avance de 40,6%, que corresponde a reintegro de crédito de IVA, y las transferencias al metro de 67,5% (registradas en la Dirección de Planeamiento).
- ✚ En los servicios de salud la ejecución de la inversión sigue muy baja: alcanza en promedio a 21,2% de los recursos transferidos y la desviación estándar es bastante alta (algo superior a 10 puntos). Esto, sin duda, debería ser tema de explicación detallada de la autoridad correspondiente. Respecto a las transferencias de capital,



el programa de reintegro de IVA a concesiones presenta un avance de 42,1% y el de subsidio fijo a la construcción de 99,1%.

- ✚ Por último, en Vivienda la ejecución de la inversión de los Serviu alcanza a un promedio de 52,3%, pero la desviación estándar llega a 19 puntos. El programa Recuperación de Barrios presenta una situación especial: ha ejecutado apenas el 1,1% de la ley aprobada y el 20,8% de la vigente. En las transferencias de capital el avance de la ejecución de los Serviu es de 56,7% promedio con una desviación estándar de 10 puntos. El programa de Campamentos logra, sin embargo, una ejecución de solo el 32,9% y Recuperación de Barrios de 15,1% de la ley aprobada y 45,2% de la vigente.

#### IV. Gasto Extrapresupuestario

- ✚ El gasto extrapresupuestario (que se clasifica completo como gasto corriente) representa en los primeros siete meses del año el 0,6% del gasto total del gobierno central.
- ✚ El gasto extrapresupuestario tuvo una reducción real en enero-julio de **61,6%** en doce meses. Esta baja se descompone en una caída de 77,1% 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 43,6% del gasto extrapresupuestario en lo que va del año), y de 19,8% en los intereses devengados por los bonos de reconocimiento<sup>2</sup>.
- ✚ La fuerte caída de este gasto se explica por una muy alta base de comparación; en el periodo enero-julio de 2015 el gasto extrapresupuestario creció 19,4% 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.

---

<sup>2</sup> Estas son las únicas dos líneas de gasto extrapresupuestario

