



## Ejecución del Gasto Fiscal a Agosto de 2016

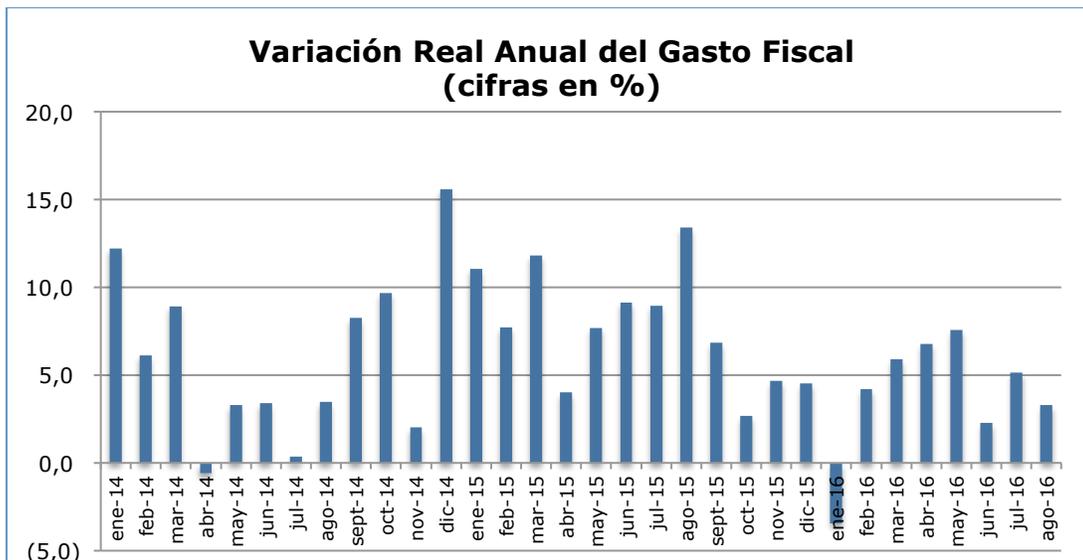
### Síntesis

- ✚ El gasto del gobierno central total tuvo en agosto un **aumento real de 3,3%** respecto del mismo mes de 2015 (cuando creció 13,4% a/a).
- ✚ La variación acumulada del gasto en los primeros ocho meses del año es de 4% a/a. A igual fecha del año pasado el gasto crecía 9,2%.
- ✚ El crecimiento del gasto del periodo enero-agosto se divide en un **aumento de 3,8% en el gasto corriente** y **5,3% en el gasto de capital**.
- ✚ A su vez, los ingresos totales del fisco en estos ocho meses crecieron **3,6%** a/a. La parte más relevante de ellos, los ingresos tributarios netos, aumentaron **4%** a/a.
- ✚ Con los antecedentes de ingresos y gastos actuales, y dada la nueva información dada por la autoridad, rebajamos nuestra proyección de un **déficit fiscal efectivo en 2016 a 3,2% del PIB**.
- ✚ En los primeros ocho meses la ejecución del presupuesto alcanza al **61%** del gasto aprobado en la ley de presupuestos para este año (8 décimas de punto menos que en 2015) y **67,8%** de los ingresos (2,1 puntos porcentuales más que en 2015).
- ✚ Dado el ritmo de la ejecución del gasto hasta agosto, proyectamos una ejecución este año de **100,1% de la ley aprobada**.
- ✚ El gasto extrapresupuestario tuvo una reducción real en enero-agosto de **53%** en doce meses. Esta baja se descompone en una caída de 62,9% en el gasto de la línea "bienes y servicios de consumo" y de 29,2% en los intereses devengados por los bonos de reconocimiento.



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

- ✚ El gasto del gobierno central total tuvo en agosto un **aumento real de 3,3%** respecto del mismo mes de 2015 (cuando creció 13,4% a/a).



- ✚ Con el aumento de agosto, la variación acumulada del gasto en los primeros ocho meses del año es de 4% a/a. A igual fecha del año pasado el gasto crecía 9,2%, 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-agosto se divide en un **aumento de 3,8% en el gasto corriente** y **5,3% en el gasto de capital**.
- ✚ A su vez, los ingresos totales del fisco en estos ocho meses crecieron **3,6%** a/a. La parte más relevante de ellos, los ingresos tributarios netos, aumentaron **4%** a/a, lo que se explica por un aumento de 10,1% en la recaudación del resto de los contribuyentes, pero una caída de 99,3% en los impuestos pagados por la gran minería privada. Esto último se explica por las importantes devoluciones que 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 28,7% a/a** en estos ocho meses y de **69,6% en agosto**. 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 ocho meses de este año se descompone en un **aumento de 4,8%** del gasto presupuestario y una **reducción de 53%** del gasto extrapresupuestario.
- ✚ Si se compara el gasto acumulado en doce meses a agosto con el acumulado en un año a agosto de 2015, se observa que el gasto de los doce meses concluidos este mes de agosto es, en términos reales, **4,3% mayor** al de los doce meses terminados en agosto de 2015. Esta tasa es algo menor a la mostrada en julio; 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 julio 2015-agosto 2016)**

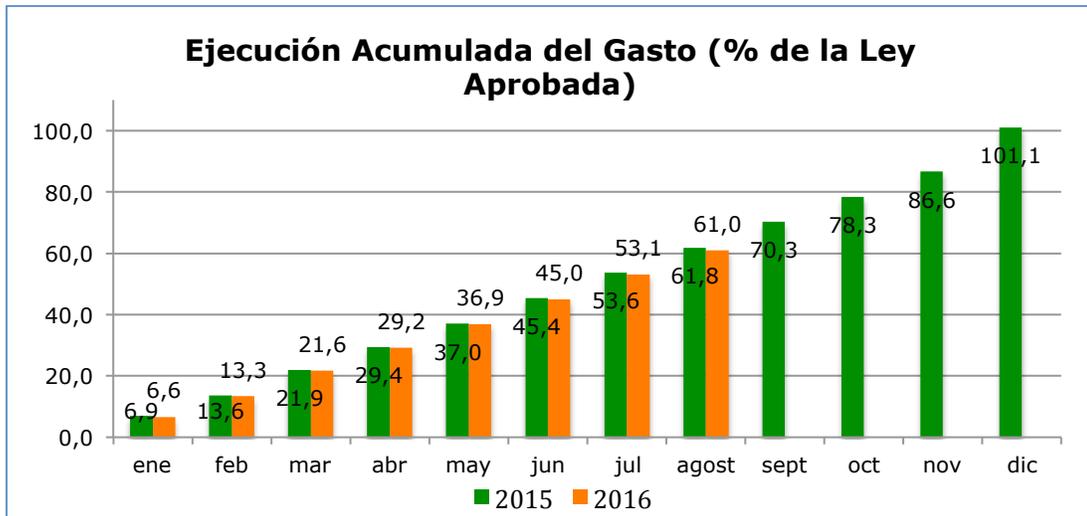
Categoría	2015	2016	Variación %
<b>Ingresos</b>	<b>34.012.957</b>	<b>35.145.507</b>	<b>3,3</b>
Gastos corrientes	30.687.147	31.692.655	3,3
Gastos de capital	6.461.822	7.038.330	8,9
<b>Total gastos</b>	<b>37.148.969</b>	<b>38.730.985</b>	<b>4,3</b>
Superávit (Déficit)	-3.136.012	-3.585.478	14,3

- ✚ Con los antecedentes de ingresos y gastos actuales, y dada la nueva información dada por la autoridad, rebajamos nuestra proyección de un **déficit fiscal efectivo en 2016 a 3,2% del PIB**.

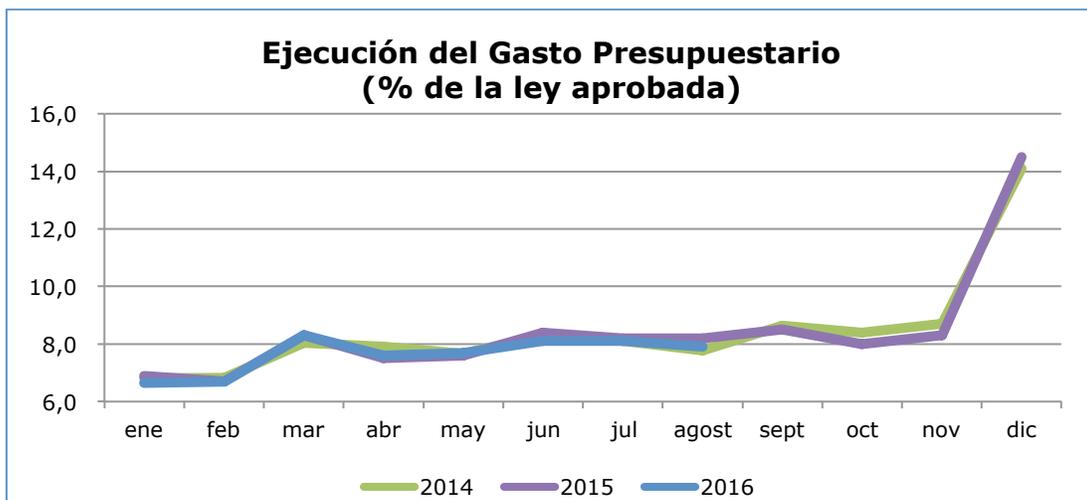


## II. Evolución del gasto presupuestario

- ✚ En los primeros ocho meses la ejecución del presupuesto alcanza al **61%** del gasto aprobado en la ley de presupuestos para este año (8 décimas de punto menos que en 2015) y **67,8%** de los ingresos (2,1 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.

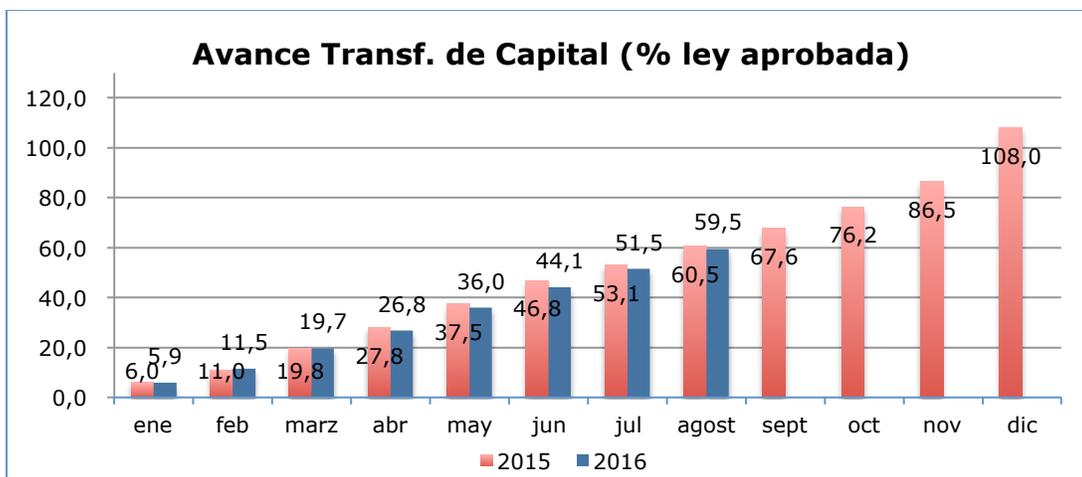
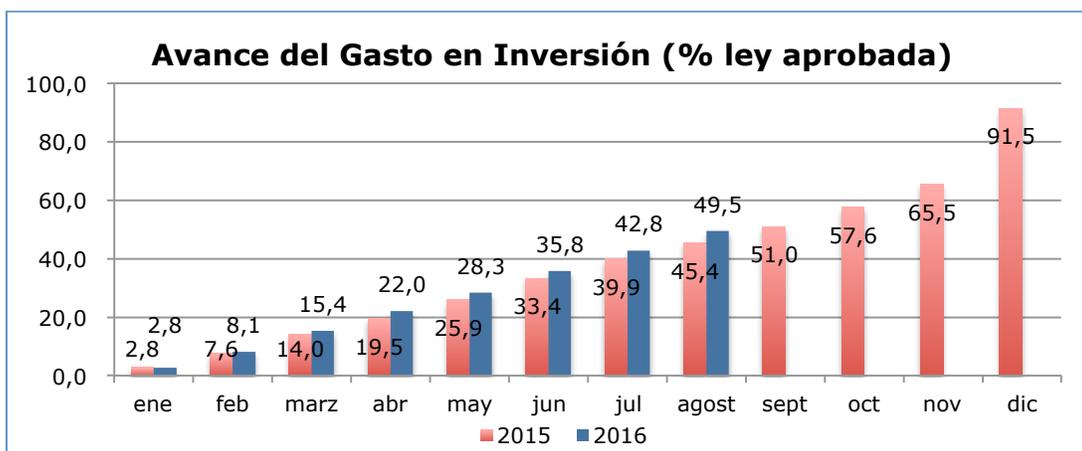




- ✚ Dado el ritmo de la ejecución del gasto hasta agosto, proyectamos una ejecución este año de **100,1% de la ley aprobada**.

### III. Gasto Presupuestario Corriente y de Capital

- ✚ El gasto corriente crece en los primeros ocho meses **4,7%** a/a y alcanza una ejecución de **62,5%**. En la línea de personal se ha ejecutado el 69,5% de la ley aprobada; 54,9% en la línea subsidios y donaciones, y 69,7% 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 **5,3%** a/a, lo que deriva de un aumento de **5,5%** en la inversión y de **5%** en las transferencias de capital. De la inversión se ha ejecutado el **49,5%** de la ley aprobada (4,2 puntos más que en 2015) y **59,5%** de las transferencias de capital (1 punto 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 agosto el 89% de la ejecución total del gobierno central por este concepto.

Avance sobre Ley Aprobada a Agosto de 2016 (cifras en porcentajes)			
Partida	Inversión	Transf. Capital	Total
<b>Interior</b>	61,7	46,4	<b>54,9</b>
<b>Educación</b>	43,9	56,9	<b>52,6</b>
<b>Obras Públicas</b>	58,8	64,9	<b>60,4</b>
<b>Salud</b>	26,2	75,2	<b>30,8</b>
<b>Vivienda</b>	52,3	62,1	<b>59,8</b>

Fuente: Dipres

- ✚ En general, el avance del gasto de capital de estos cinco ministerios es mejor que el logrado a igual fecha de 2015, tanto en relación a la ley aprobada (que es la cifra indicada en el cuadro anterior) como a la vigente (que es la que se usará para la revisión por programas que sigue).
- ✚ En el Ministerio del Interior, la inversión de los Gores presenta un avance de 71% de la ley vigente, pero con una desviación estándar de 11 puntos, mientras la de **Carabineros sigue siendo la más baja**: 19,2% de la ley vigente (que es 20,8% menor a los recursos aprobados originalmente).

Respecto de las transferencias de capital de los programas asociados a este ministerio, ellas presentan, en promedio, ejecuciones bajas, con excepción de Bomberos (62,5%) y la Subsecretaría del Interior, que ha ejecutado el 103,6% de la ley vigente debido a mayores gastos destinados a situaciones de emergencia. Los Gores, por su parte, presentan una ejecución media respecto de la ley vigente de 48,6%, pero con una desviación estándar de 18 puntos.

- ✚ 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 47,6% de la ley vigente. Otro programa relevante, el de



Infraestructura Educativa tiene una ejecución de solo 10,1% hasta agosto.

Respecto de las transferencias de capital la ejecución media de los recursos incluidos en la ley vigente llega a 38%, pero la desviación estándar es de 33 puntos. Están por sobre la ejecución media el programa de Infraestructura Educativa (56,6%), Recursos Educativos (44%), Fortalecimiento de la Educación Pública (51,9%), la Junji, que logra el 49,3% (pero esta institución solo representa el 2,2% de las transferencias de capital de la ley de presupuestos), la Subvención a Establecimientos Educativos el 99,7% (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.

- ✚ 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 de la ley vigente a agosto alcanza 60,3% en Vialidad y 70,2% en Administración de Concesiones. Los menores avances relativos los tiene Arquitectura (39%) y la Dirección General de Aguas (40,8%).

En las transferencias de capital Concesiones presenta un avance de 48,9%, y corresponde a reintegro de crédito de IVA, y las transferencias al metro de 77,1% (registradas en la Dirección de Planeamiento).

- ✚ En los servicios de salud la ejecución de la inversión sigue muy baja: alcanza en promedio a 26,2% de los recursos transferidos y la desviación estándar es de 12,6 puntos. Dado lo avanzado del año, la posibilidad de una ejecución eficiente y en niveles cercanos a los recursos autorizados es muy baja.

Respecto a las transferencias de capital, los programas de la Subsecretaría de Redes de reintegro de IVA a concesiones presenta un avance de 44,3% y el de subsidio fijo a la construcción de 99,1%.

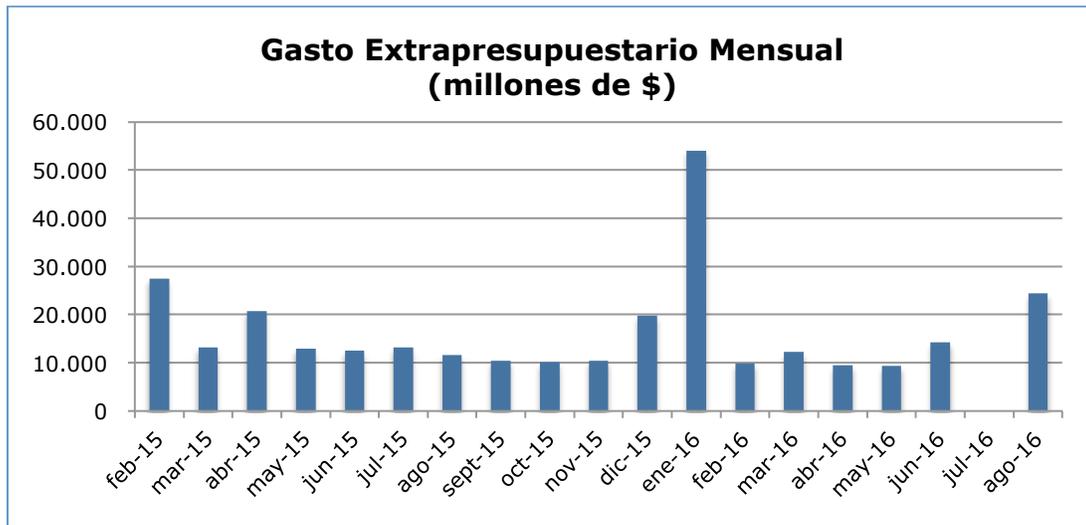
- ✚ Por último, en Vivienda la ejecución de la inversión de los Serviu alcanza a un promedio de 44,3% de la ley vigente, con una desviación estándar 12 puntos. El programa Recuperación de Barrios presenta una situación especial: ha ejecutado apenas el 1,1% de la ley aprobada y el 23,3% de la vigente.



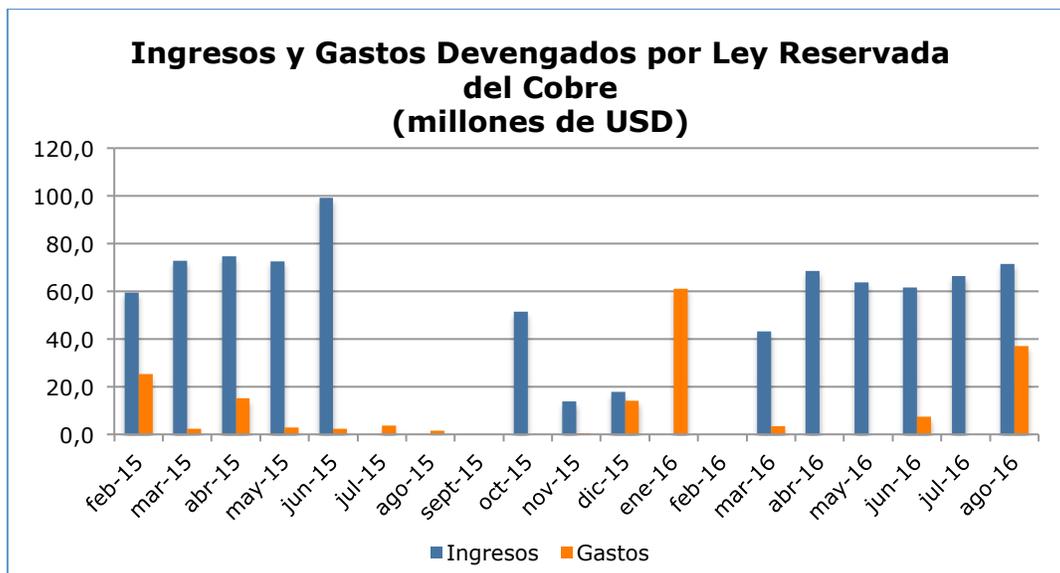
En las transferencias de capital el avance de la ejecución de los Serviu es de 64,3% promedio con una muy baja desviación estándar. El programa de Campamentos logra, sin embargo, una ejecución de solo el 47,5% y Recuperación de Barrios de 18,1% de la ley aprobada y 54,2% de la vigente (que es 67% menor a la asignación original).

#### IV. Gasto Extrapresupuestario

- ✚ El gasto extrapresupuestario (que se clasifica completo como gasto corriente) representa en los primeros ocho meses del año el 0,6% del gasto total del gobierno central. Este gasto se compone de dos líneas: "bienes y servicios de consumo", que corresponde al uso de la ley reservada del cobre por las fuerzas armadas, y la que refleja los intereses devengados por los bonos de reconocimiento.
- ✚ El gasto extrapresupuestario tuvo una reducción real en enero-agosto de **53%** en doce meses. Esta baja se descompone en una caída de 62,9% en el gasto de la línea "bienes y servicios de consumo" (que representa a su vez el 55,7% del gasto extrapresupuestario en lo que va del año), y de 29,2% en los intereses devengados por los bonos de reconocimiento.
- ✚ La fuerte caída de este gasto se explica por una muy alta base de comparación; en el periodo enero-agosto de 2015 el gasto extrapresupuestario creció 14,3% 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.



- Respecto específicamente de la ley reservada del cobre, los ingresos devengados en lo que va del año alcanzan a USD 375 millones, mientras el gasto autorizado a USD 109 millones<sup>2</sup>.



<sup>2</sup> Las cifras en pesos fueron convertidas a dólares usando el tipo de cambio promedio de cada mes.