



## Ejecución del Gasto Fiscal a Septiembre de 2016

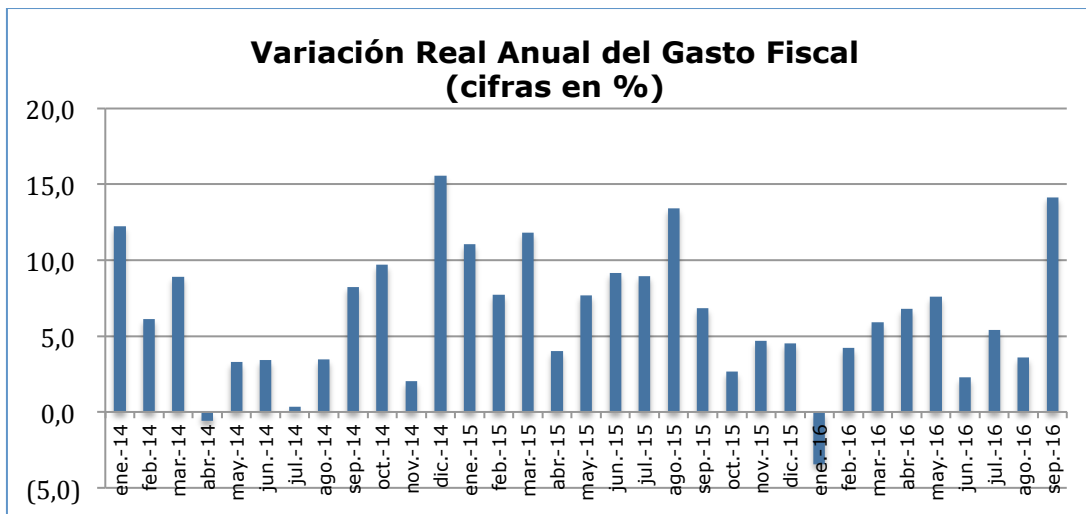
### Síntesis

- ✚ El gasto del gobierno central total tuvo en septiembre un **aumento real de 14,1%** en doce meses.
- ✚ Con eso la variación del gasto en el tercer trimestre, respecto a igual lapso del año anterior, llegó a **7,8%**.
- ✚ Al finalizar el tercer trimestre del año, el gasto del gobierno central representa ya el **17,1% del PIB**, mientras los ingresos el 15,9%. El déficit llega así a 1,2% del producto (igual al del tercer trimestre).
- ✚ Los ingresos totales del fisco en estos nueve meses crecieron **3%** a/a. La parte más relevante de ellos, los ingresos tributarios netos, aumentaron **3,1%** a/a.
- ✚ La variación del gasto total del gobierno central hasta el tercer trimestre se descompone en un **aumento de 5,9%** del gasto presupuestario y una **reducción de 47%** del extrapresupuestario.
- ✚ Asumiendo que la ejecución del último trimestre del año es semejante a la del año pasado, el gasto total de 2016 crecería, respecto de 2015 en **alrededor de un 5,5% real**.
- ✚ El gasto corriente crece hasta el tercer trimestre **5,9%** a/a y alcanza una ejecución de **72%**.
- ✚ El gasto de capital en el mismo periodo aumentó **5,8%** a/a, lo que deriva de un aumento de **5,9%** en la inversión y de **5,6%** en las transferencias de capital.
- ✚ El gasto extrapresupuestario tuvo una reducción real en enero-septiembre de **47%** en doce meses. Esta baja se descompone en una caída de 59,8% en el gasto de la línea "bienes y servicios de consumo" y de 19,4% en los intereses devengados por los bonos de reconocimiento.

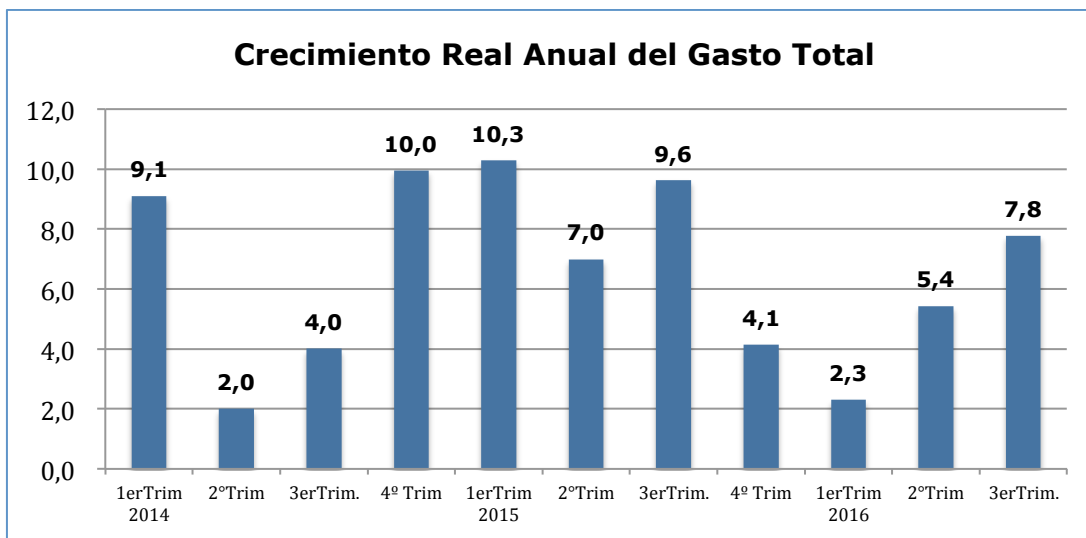


## I. Evolución del Gasto del Gobierno Central Total<sup>1</sup>

- El gasto del gobierno central total tuvo en septiembre un **aumento real de 14,1%** en doce meses.



- Con el aumento de septiembre, la variación del gasto en el tercer trimestre, respecto a igual lapso del año anterior, llegó a **7,8%**.

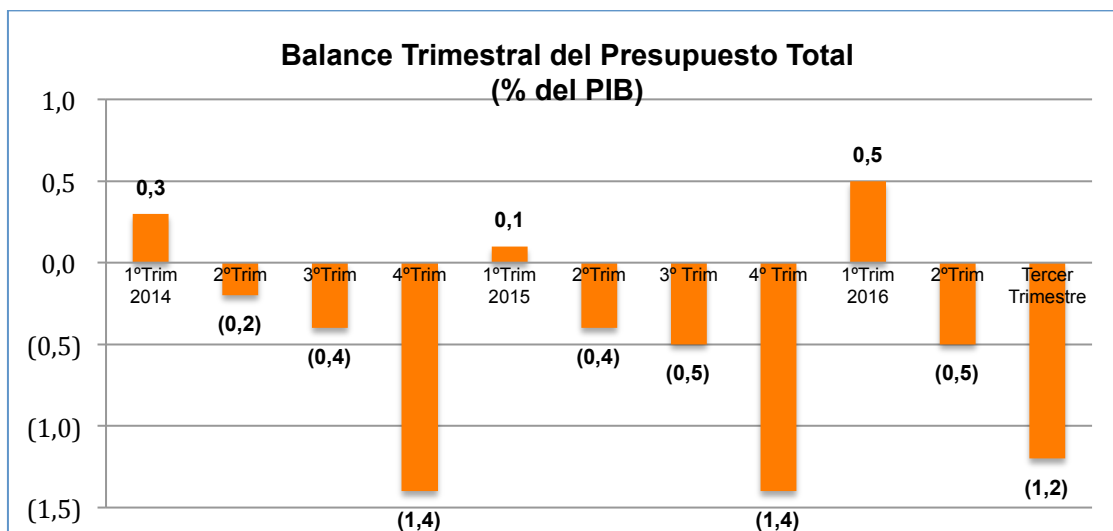


- El aumento del gasto en el tercer trimestre es muy significativo si se tiene presente, además, que está siendo comparado con un periodo en que su crecimiento fue particularmente alto (9,6%).

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



- ✚ Así, la variación acumulada del gasto hasta septiembre es de **5,2%** a/a. A igual fecha del año pasado el gasto crecía 8,9%, por lo que la alta base de comparación es parte muy relevante de la explicación de la menor tasa de aumento actual.
- ✚ Respecto de su composición, el crecimiento del gasto del periodo enero-septiembre se divide en un **aumento de 5,2% en el gasto corriente** y **5,8% en el gasto de capital**.
- ✚ Al finalizar el tercer trimestre del año, el gasto del gobierno central representa ya el **17,1% del PIB**, mientras los ingresos el 15,9%. El déficit llega así a 1,2% del producto (igual al del tercer trimestre).
- ✚ Los ingresos totales del fisco en estos nueve meses crecieron **3%** a/a. La parte más relevante de ellos, los ingresos tributarios netos, aumentaron **3,1%** a/a, lo que se explica por un aumento de **9%** en la recaudación del resto de los contribuyentes, pero una **caída de 100,3%** en los impuestos pagados por la gran minería privada. Esto último se explica por las importantes devoluciones que se generaron en la operación renta de este año, dada la caída en los resultados de estas empresas por el deteriorado contexto internacional del cobre.
- ✚ Los ingresos que el fisco obtiene de Codelco, por su parte, presentan una **caída de 25,9% a/a** en estos nueve meses, pero un aumento de **10,5% en septiembre**. Con excepción del significativo aumento de los traspasos al fisco en enero de este año, en los meses siguientes, hasta septiembre, las variaciones anuales fueron todas significativamente negativas.



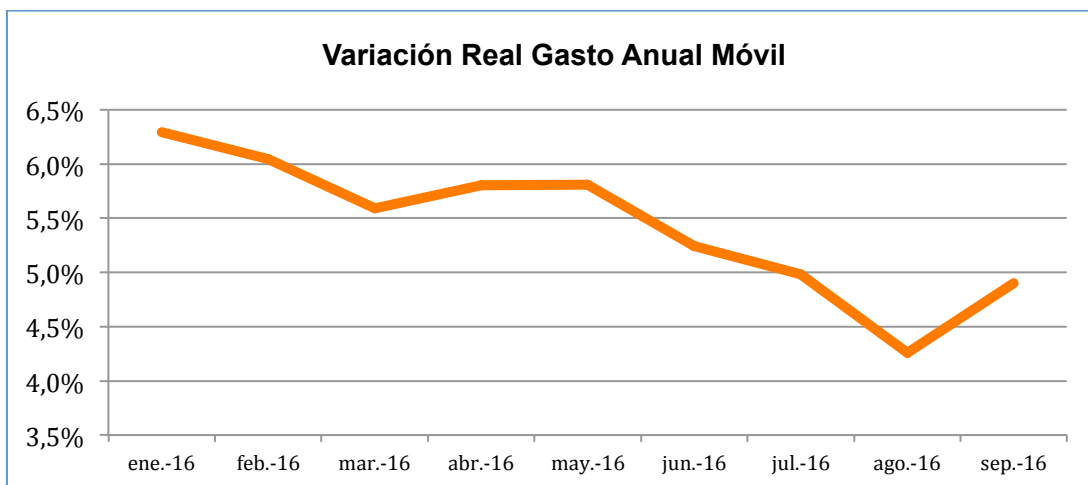


- ✚ Si se compara el gasto acumulado en doce meses a septiembre con el acumulado un año atrás a igual fecha, se observa que el gasto de los doce meses concluidos en septiembre de 2016 es, en términos reales, **4,9% mayor** al de los doce meses terminados en septiembre del año pasado. Respecto de los ingresos, ellos son 3,2% superiores. El déficit, por lo tanto, crece significativamente.

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

Categoría	2015	2016	Variación %
<b>Ingresos</b>	<b>34.072.646</b>	<b>35.159.697</b>	<b>3,2</b>
Gastos corrientes	30.943.276	32.180.015	4,0
Gastos de capital	6.498.315	7.096.558	9,2
<b>Total gastos</b>	<b>37.441.591</b>	<b>39.276.573</b>	<b>4,9</b>
Superávit (Déficit)	-3.368.945	-4.116.876	22,2

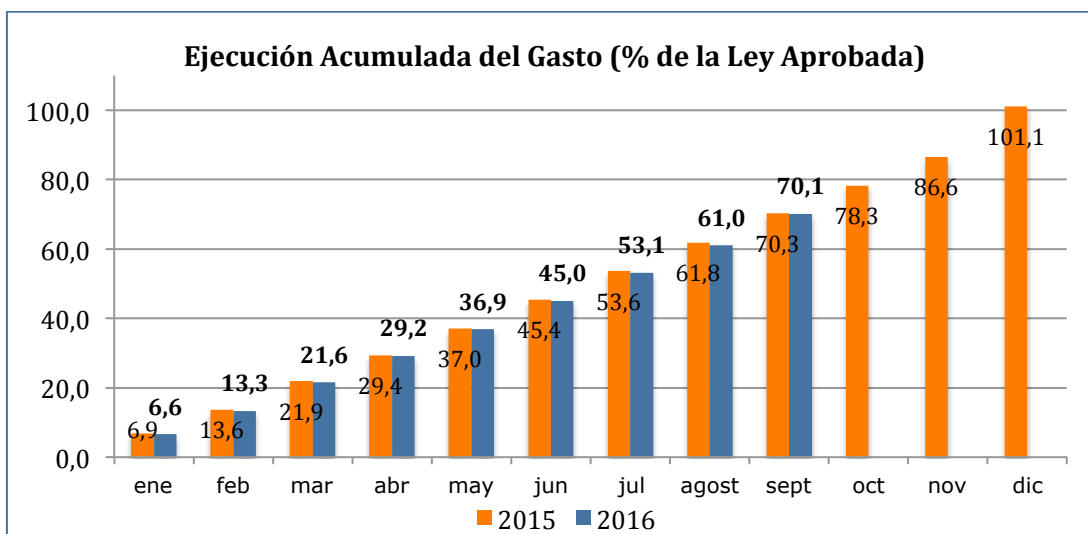
- ✚ El crecimiento en doce meses del gasto anual móvil, que venía reduciéndose gradualmente desde comienzos de año, vuelve a mostrar un aumento al incorporar el mes de septiembre. Dado que hacia finales de año, y particularmente en diciembre, tiende a concentrarse una fracción desproporcionadamente alta de la ejecución del gasto, no es muy probable que existan bajas significativas en la tasa de variación anual del gasto del gobierno central.
- ✚ Asumiendo que la ejecución del último trimestre del año es semejante a la del año pasado, el gasto total de 2016 crecería, respecto de 2015 en **alrededor de un 5,5% real**. Esto es una muestra de la magnitud del esfuerzo que tendrá que hacer la autoridad fiscal para contener la expansión del gasto en la última parte del año si va a cumplir con su objetivo de un aumento de gasto en el orden de 4,2% para este año.



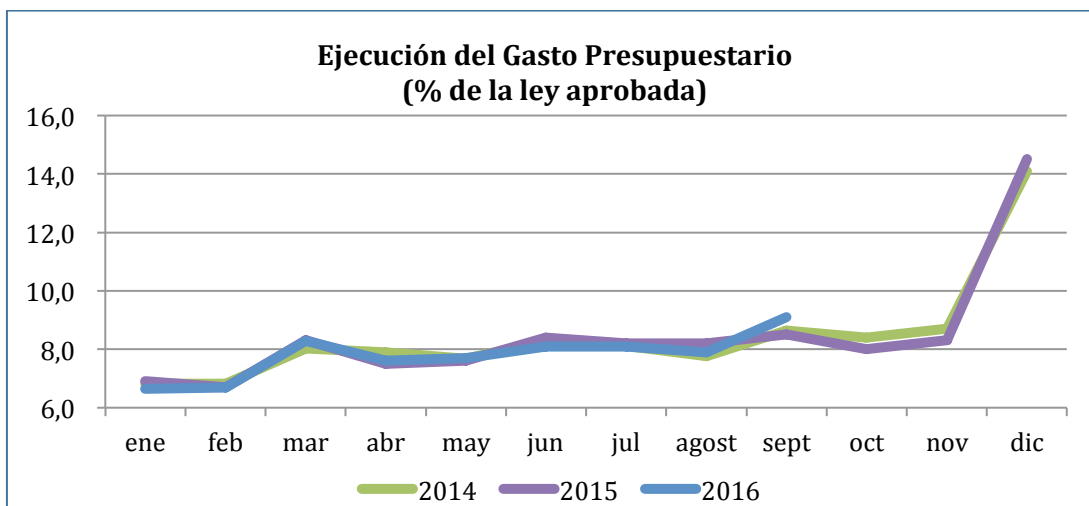
- ✚ Con los antecedentes de ingresos y gastos actuales, mantenemos nuestra proyección de un **déficit fiscal efectivo en 2016 en torno a 3,2% del PIB**.

## II. Evolución del gasto presupuestario

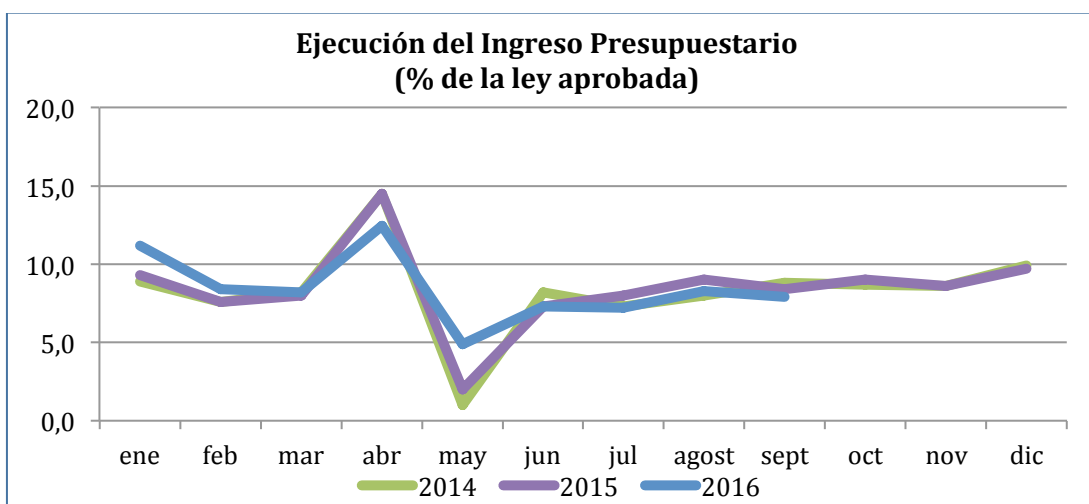
- ✚ En los primeros nueve meses el gasto presupuestario creció **5,9%** a/a, alcanzando la ejecución de **70,1%** del gasto aprobado y a **75,8%** de los ingresos.



- ✚ La evolución de la ejecución del gasto (y de los ingresos) durante el año sigue un patrón bastante estable año tras año y, solo con variaciones marginales, presenta normalmente la misma dinámica.



- ✚ Dado el ritmo de la ejecución del gasto hasta septiembre, proyectamos una ejecución este año cercana al **100,5% de la ley aprobada**.

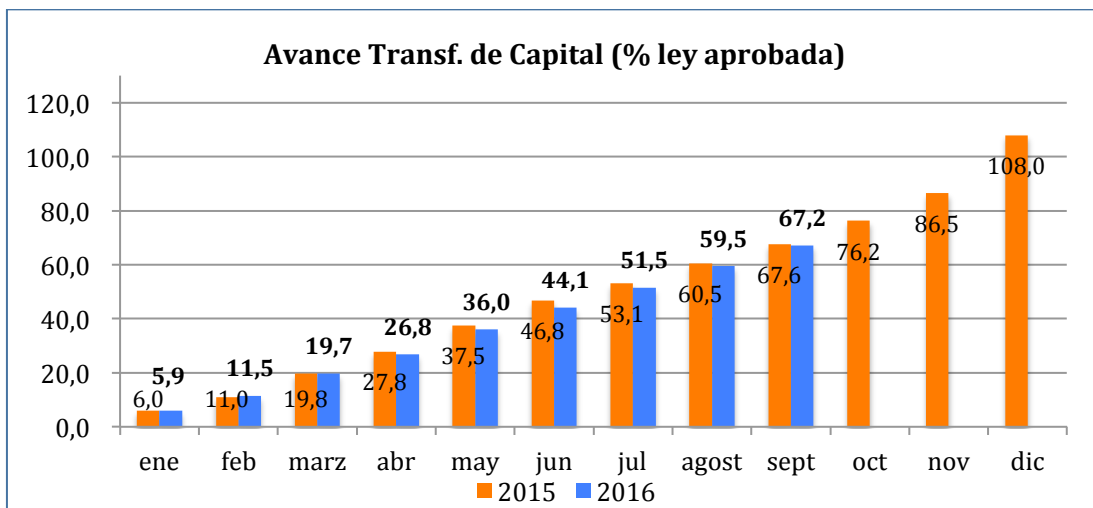
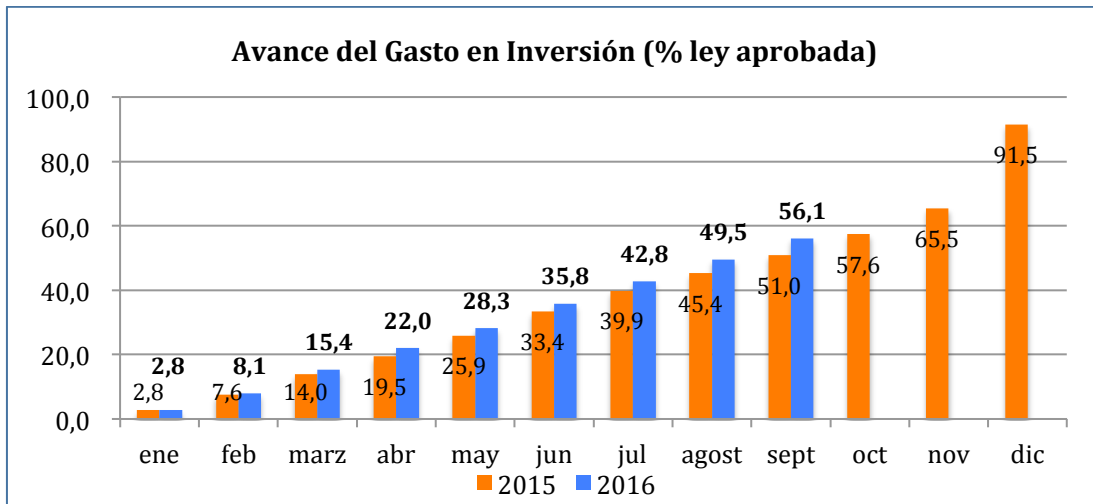


- ✚ El gasto presupuestario se subdivide en corriente y de capital. El gasto corriente crece hasta el tercer trimestre **5,9%** a/a y alcanza una ejecución de **72%**. En la línea de personal se ha ejecutado el 80,1% de la ley aprobada; 63% en la línea subsidios y donaciones, y 78,2% en prestaciones previsionales. Estos son los tres conceptos de gasto más importantes del gasto corriente del gobierno central.



### III. Gasto de Capital

- El gasto de capital en el mismo periodo aumentó **5,8%** a/a, lo que deriva de un aumento de **5,9%** en la inversión y de **5,6%** en las transferencias de capital. De la inversión se ha ejecutado el **56,1%** de la ley aprobada y **67,2%** de las transferencias de capital.



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



**Avance sobre Ley Aprobada a Septiembre de  
2016 (cifras en porcentajes)**

Partida	Inversión	Transf. Capital	Total
<b>Interior</b>	68,7	53,3	<b>61,8</b>
<b>Educación</b>	50,3	62,8	<b>58,8</b>
<b>Obras Públicas</b>	65,8	74,0	<b>68,0</b>
<b>Salud</b>	30,3	75,6	<b>34,5</b>
<b>Vivienda</b>	60,6	70,5	<b>68,2</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 y Seguridad Pública**, la inversión de los Gores presenta un avance promedio de 79,3% de la ley vigente, pero con una desviación estándar de 9 puntos, mientras la de **Carabineros sigue siendo la más baja**: 23,4% de la ley vigente (que es 20,8% menor a los recursos aprobados originalmente).

Las transferencias de capital de los programas asociados a este ministerio presentan una alta dispersión. Mientras el programa de fortalecimiento de la gestión subnacional ha ejecutado el 62,9% de los recursos, Bomberos el 62,5%, y la Subsecretaría del Interior el 129,7% de la ley vigente debido a mayores gastos destinados a situaciones de emergencia; existen programas con ejecuciones bastante bajas o nulas (otra vez Carabineros, 24,2%; PDI y la Subsecretaría de Desarrollo Regional, 0%) . Los Gores, por su parte, presentan una ejecución media respecto de la ley vigente de 55,8%, pero con una desviación estándar de 21 puntos.

- ✚ En el **Ministerio de Educación** la inversión sigue presentando muy bajo grado de avance (menor a 10% promedio), excepto la Junji (que es responsable del 87,5% de la inversión aprobada a Educación) que logra una ejecución de 53,7% de la ley vigente. Otro programa relevante, el de Infraestructura Educativa tiene una ejecución de solo 19,2% hasta septiembre.





Respecto de las transferencias de capital la ejecución media de los recursos incluidos en la ley vigente llega a 42,7%, pero la desviación estándar es de 34 puntos; es decir existen programas con ejecución nula y otros cercanos al 100%. Están por sobre la ejecución media el programa de Infraestructura Educacional (71,1%), Recursos Educativos (46%), Fortalecimiento de la Educación Pública (59,9%), la Junji, que logra el 62,6% (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 62% de la ley vigente; mucho más atrás le sigue Administración de Concesiones (16%). El avance de la ejecución a septiembre alcanza 67,8% en Vialidad y 73,5% en Administración de Concesiones. Los menores avances relativos los tiene la Dirección General de Aguas (46,7%) y Obras Hidráulicas (47,5%).

En las transferencias de capital Concesiones presenta un avance de 57,3%, y corresponde a reintegro de crédito de IVA, y las transferencias al metro de 86,7% (registradas en la Dirección de Planeamiento).

- ✚ En los **servicios de salud** la ejecución de la inversión sigue muy baja: alcanza en promedio a 31% de los recursos transferidos y la desviación estándar es de 13 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 45,3% y el de subsidio fijo a la construcción de 99,1%.

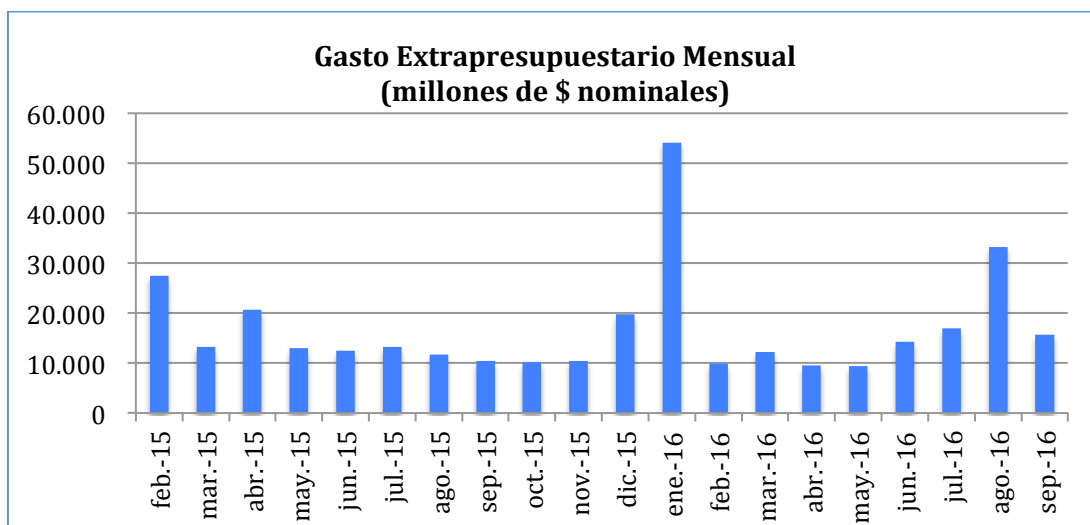
- ✚ Por último, en el **Ministerio de Vivienda** la ejecución de la inversión de los Serviu alcanza a un promedio de 56,1% de la ley vigente, con una desviación estándar 11 puntos. El programa Recuperación de Barrios presenta una situación especial: ha ejecutado solo el 27,8%.



En las transferencias de capital el avance de la ejecución de los Serviu es de 73,4% promedio con una muy baja desviación estándar. El programa de Campamentos logra una ejecución de 53,5% y Recuperación de Barrios de 62,7% de la ley de la vigente (que es 67% menor a la asignación original).

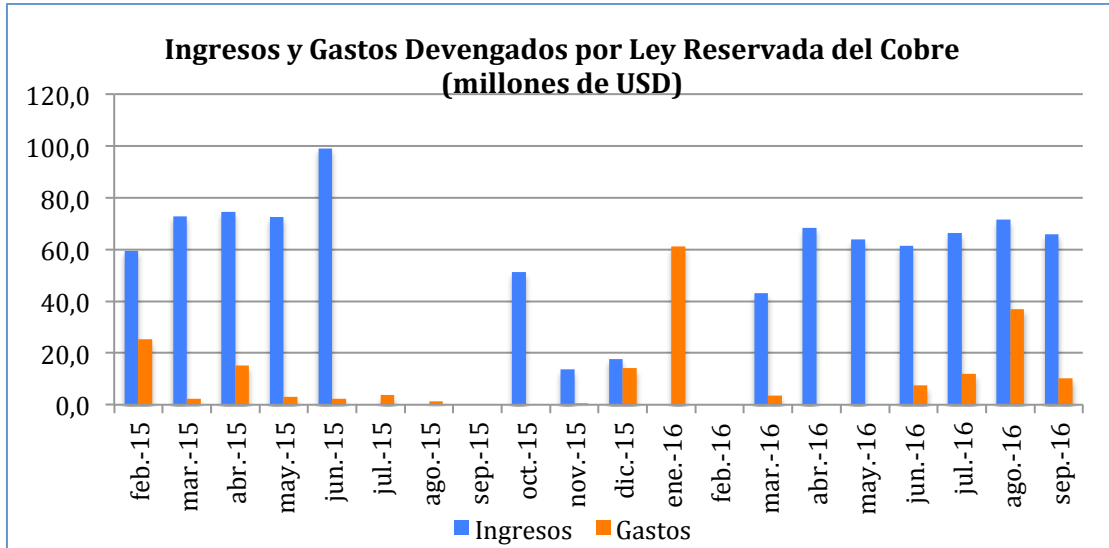
#### IV. Gasto Extrapresupuestario

- ✚ El gasto extrapresupuestario (que se clasifica completo como gasto corriente) representa en los primeros nueve 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 el periodo enero-septiembre de **47%** a/a. Esto se descompone en una caída de 59,8% en el gasto de la línea "bienes y servicios de consumo" (que representa a su vez el 51,7% del gasto extrapresupuestario en lo que va del año), y de 19,4% en los intereses devengados por los bonos de reconocimiento.
- ✚ La fuerte caída de este gasto se explica por una alta base de comparación; en el periodo enero-septiembre de 2015 el gasto extrapresupuestario creció 13,1% 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 441 millones, mientras el gasto autorizado a USD 131,3 millones<sup>2</sup>.



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