



Ejecución del Gasto Fiscal a Noviembre de 2016

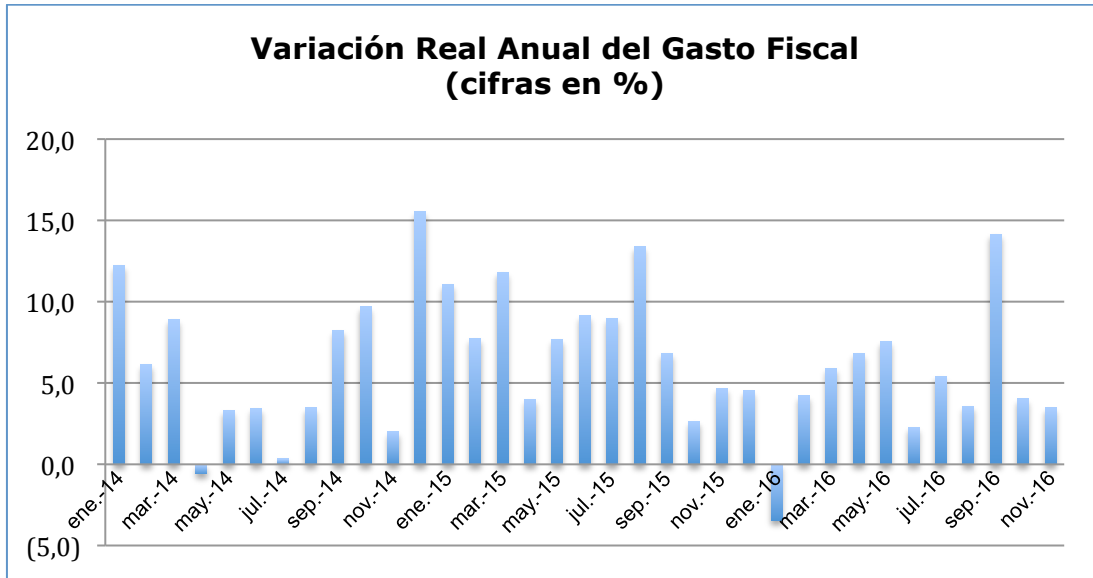
Síntesis

- ✚ El gasto del gobierno central total tuvo en noviembre un **aumento real de 3,5%** en doce meses. Esta tasa implica una cierta reducción en la tasa a la que viene creciendo el gasto fiscal lo que deriva de una política explícita en ese sentido de Hacienda.
- ✚ La variación acumulada del gasto en los primeros 11 meses del año alcanza a **5%** respecto a igual periodo de 2015.
- ✚ Respecto de su composición, el crecimiento del gasto del periodo enero-noviembre se divide en un **aumento de 5,2% en el gasto corriente** y **3,7% en el gasto de capital**.
- ✚ Los ingresos totales del fisco en estos 11 meses crecieron **1,3%** a/a. La parte más relevante de ellos, los ingresos tributarios netos, aumentaron **1,5%** a/a, lo que se explica por un aumento de **6,8%** en la recaudación del resto de los contribuyentes, pero una **caída de 99,5%** en los impuestos pagados por la gran minería privada.
- ✚ El gasto acumulado en doce meses a noviembre respecto del acumulado un año atrás a igual fecha, crece, en términos reales, **4,9%**.
- ✚ 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**.
- ✚ El gasto de capital en el lapso enero-noviembre aumentó **3,7%** a/a, lo que deriva de un aumento de **4,9%** en la inversión y de **2,4%** en las transferencias de capital. De la inversión se ha ejecutado el **71,5%** de la ley aprobada y **83,8%** de las transferencias de capital.
- ✚ El gasto extrapresupuestario tuvo una reducción real en el periodo enero-noviembre de **41,7%** a/a.



I. Evolución del Gasto del Gobierno Central Total¹

- ✚ El gasto del gobierno central total tuvo en noviembre un **aumento real de 3,5%** en doce meses. Esta tasa implica una cierta reducción en el ritmo al que viene creciendo el gasto fiscal, lo que deriva de una política explícita en ese sentido de Hacienda que intenta cumplir con un aumento de gasto este año en el entorno de 4,2%.



- ✚ Con las cifras de noviembre, la variación acumulada del gasto en los primeros 11 meses del año alcanza a **5%** respecto a igual periodo de 2015.
- ✚ Respecto de su composición, el crecimiento del gasto del periodo enero-noviembre se divide en un **aumento de 5,2% en el gasto corriente** y **3,7% en el gasto de capital** a/a. En noviembre, sin embargo, los dos componentes del gasto de capital, la inversión y las transferencias de capital, caen alrededor de 10% en doce meses.
- ✚ Los ingresos totales del fisco en estos 11 meses crecieron **1,3%** a/a. La parte más relevante de ellos, los ingresos tributarios netos, aumentaron **1,5%** a/a, lo que se explica por un aumento de **6,8%** en la recaudación del resto de los contribuyentes, pero una **caída de 99,5%** en los impuestos pagados por la gran minería privada. Esto último se explica, como se ha sostenido en informes anteriores, por

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



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. Con ese resultado, la contribución de la gran minería privada a los ingresos fiscales alcanza hasta noviembre apenas 0,02% de ellos.

- ✚ Los ingresos que el fisco obtiene de Codelco, por su parte, presentan una **caída de 21,6% a/a** en estos 11 meses. Con excepción del significativo aumento de los traspasos al fisco en enero de este año, en los meses siguientes, hasta agosto, las variaciones anuales fueron todas significativamente negativas; signo que se vuelve en noviembre. En niveles, el aporte de Codelco al fisco llega en estos primeros 11 meses solo al 1,7% de los ingresos totales.
- ✚ Si se compara el gasto acumulado en doce meses a noviembre con el acumulado un año atrás a igual fecha, se observa que el gasto de los doce meses concluidos en noviembre de 2016 es, en términos reales, **4,9% mayor**. Respecto de los ingresos, ellos son 1,2% superiores. El déficit, por lo tanto, crece significativamente (43,8%).

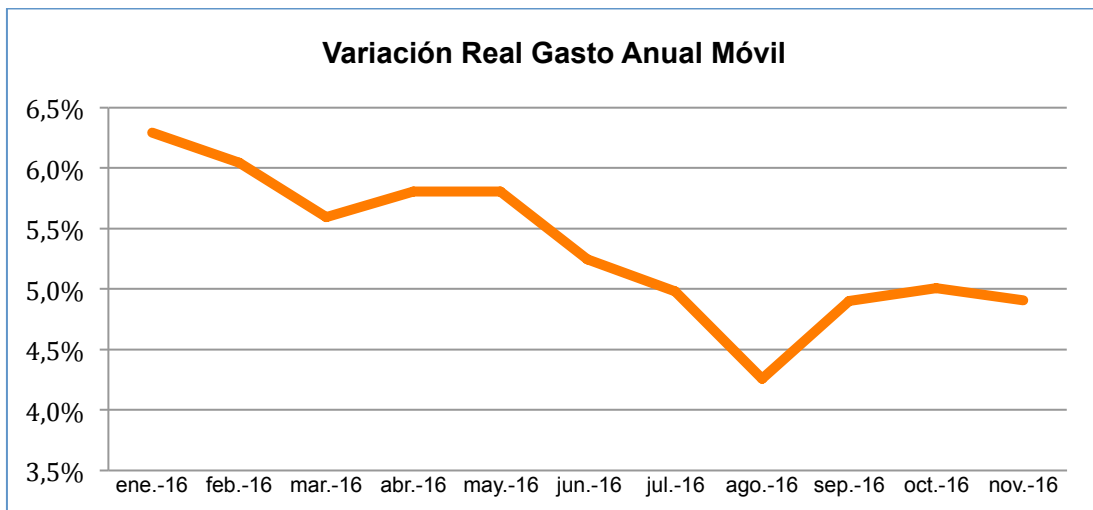
**Resultado Gobierno Central Total
acumulado en doce meses hasta noviembre
(cifras en millones de \$ promedio octubre 2015-noviembre 2016)**

Categoría	2015	2016	Variación %
Ingresos	34.545.357	34.965.032	1,2
Gastos corrientes	31.293.129	32.585.271	4,1
Gastos de capital	6.526.728	7.089.798	8,6
Total gastos	37.819.857	39.675.069	4,9
Superávit (Déficit)	-3.274.500	-4.710.037	43,8

- ✚ El crecimiento en doce meses del gasto anual móvil, que venía reduciéndose gradualmente desde comienzos de año, mostró un aumento entre septiembre y octubre para volver a reducirse marginalmente en noviembre. No obstante, dado que en diciembre, tiende a concentrarse una fracción desproporcionadamente alta de la ejecución del gasto, no es una tarea fácil para Hacienda y la Dipres lograr una baja significativa en la tasa de variación anual del gasto del gobierno central.



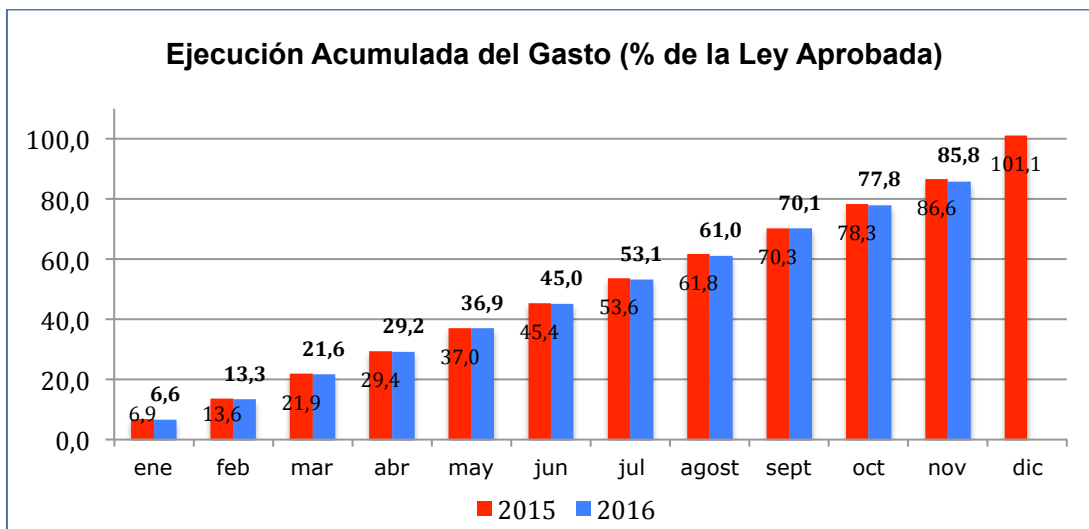
- ✚ Para que el gasto termine creciendo lo que ha proyectado la autoridad, la ejecución de diciembre no tendría que ser superior al 13,5% de la ley aprobada. En 2014 y 2015 ese porcentaje fue superior al 14%. Esto es una muestra de la magnitud del esfuerzo que tendrá que hacer la autoridad fiscal para contener la expansión del gasto en diciembre para cumplir con su objetivo. Implica que el techo para el aumento real del gasto en doce meses en diciembre es 0,5%; cifras por arriba de eso implicarían otra vez sobreejecución del presupuesto y mayor déficit.



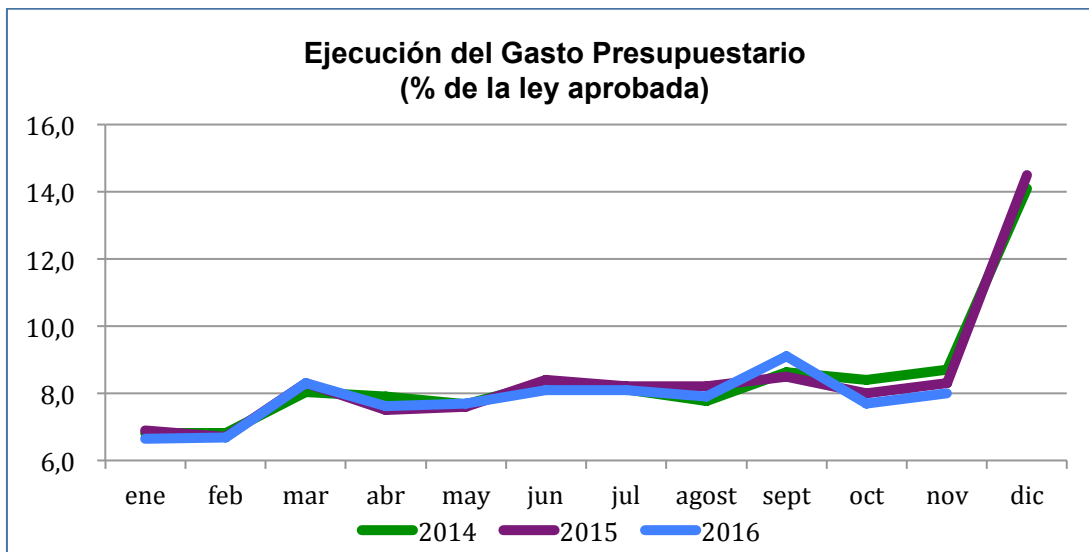
- ✚ Con los antecedentes de ingresos y gastos actuales, nuestra proyección es de un **déficit fiscal efectivo en 2016 en torno a 3,2% del PIB.**

II. Evolución del gasto presupuestario

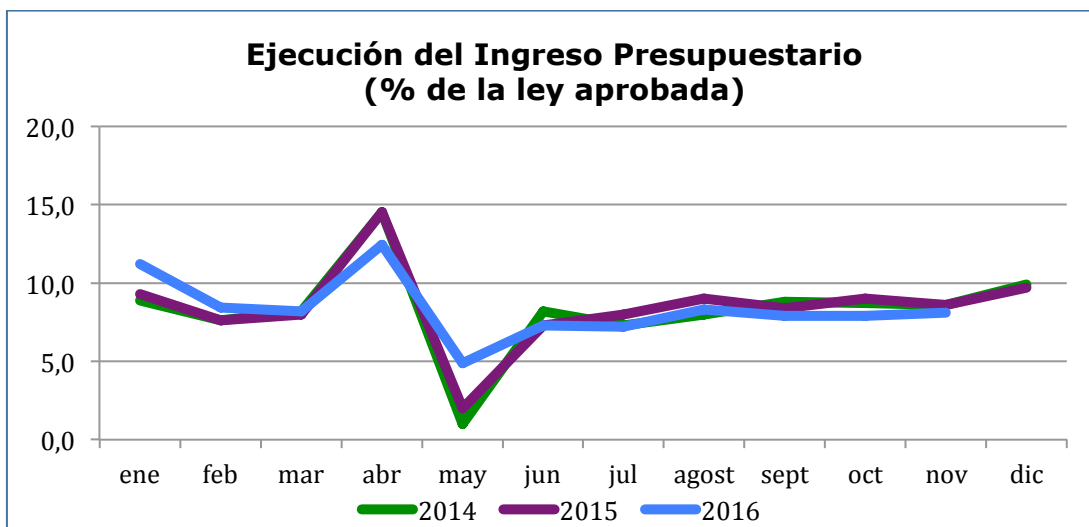
- ✚ En los primeros 11 meses de 2016 el gasto presupuestario creció **5,5% a/a**, alcanzando la ejecución a **85,8%** del gasto aprobado y a **91,8%** de los ingresos presupuestados.
- ✚ El gasto presupuestario se subdivide en corriente y de capital. El gasto corriente crece hasta noviembre **5,8% a/a** y alcanza una ejecución de **87,7%**. En la línea de personal se ha ejecutado el 96,8% de la ley aprobada (por lo que sin duda se gastará más que lo aprobado por el Congreso); 78,3% en la línea subsidios y donaciones, y 95% en prestaciones previsionales. Estos son los tres conceptos de gasto más importantes del gasto corriente del gobierno central.



- 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, que se caracteriza por lo que hemos denominado “la fiebre de gasto” de diciembre.

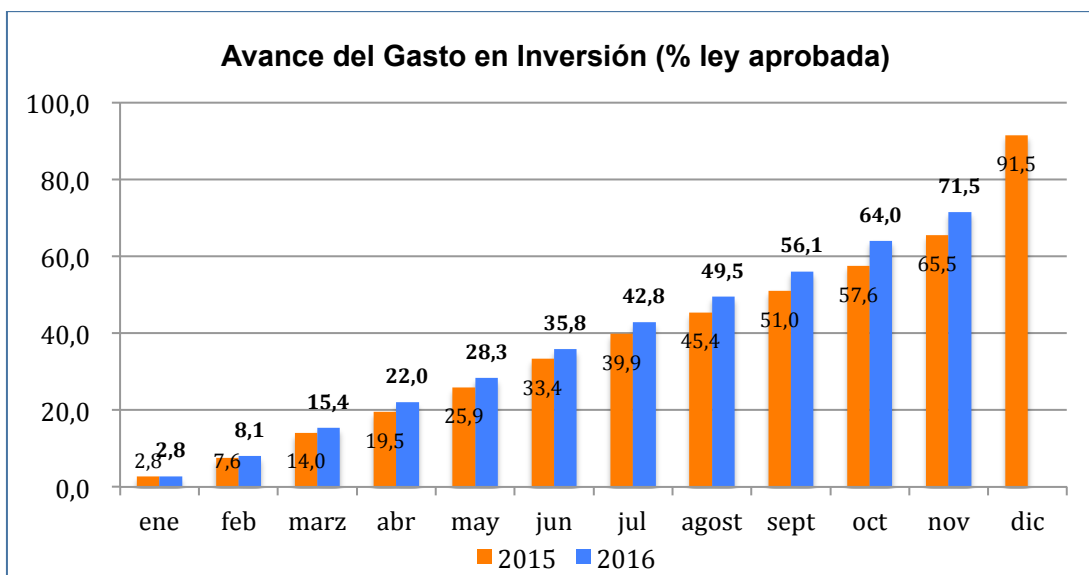


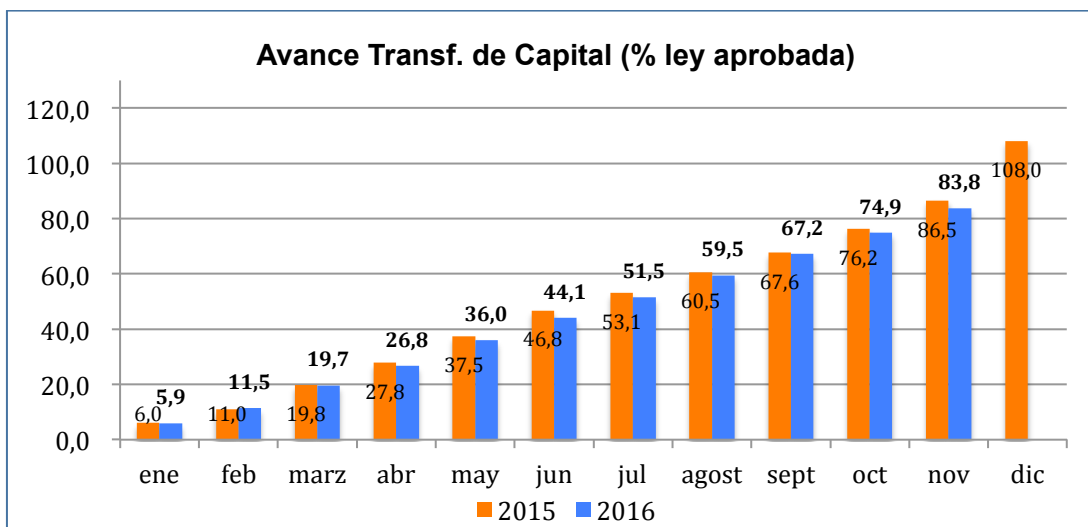
- Dado el ritmo de la ejecución del gasto hasta noviembre y el objetivo de crecimiento del gasto de la autoridad, que asumimos será aproximadamente logrado, proyectamos una ejecución este año cercana al **99,8% de la ley aprobada**.



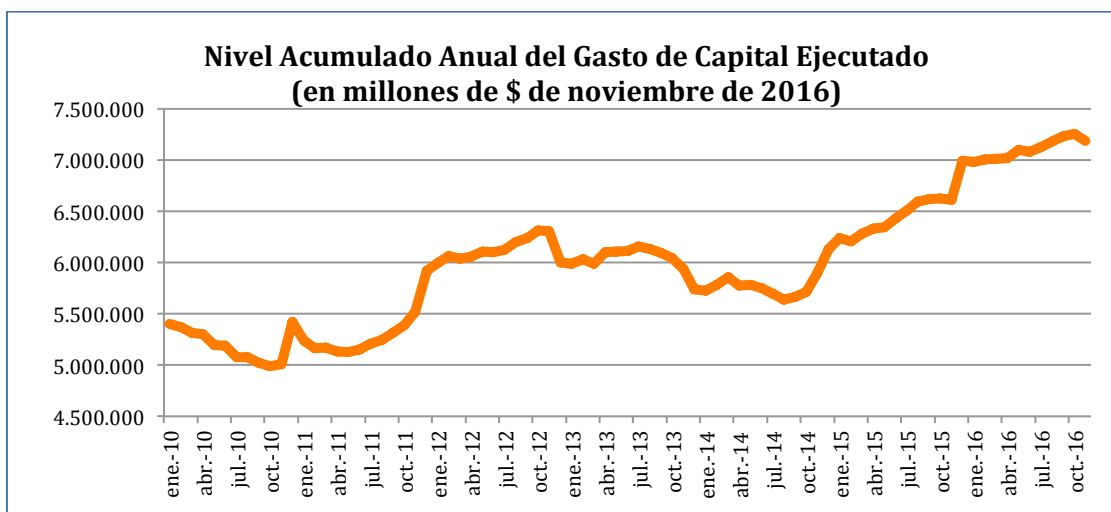
III. Gasto de Capital

- El gasto de capital en el lapso enero-noviembre aumentó **3,7%** a/a, lo que deriva de un aumento de **4,9%** en la inversión y de **2,4%** en las transferencias de capital. De la inversión se ha ejecutado el **71,5%** de la ley aprobada y **83,8%** de las transferencias de capital.
- Con esas cifras esperamos una ejecución de la inversión en el orden de **90% de la ley aprobada** y de **98% de las transferencias de capital**.





- ✚ Pero aun cuando la ejecución del gasto de capital pueda cerrar el año en niveles inferiores a los de 2015, el monto que ha alcanzado hasta noviembre es 21% superior al nivel que tenía en 2013. Una de las características de estos últimos años ha sido generar un importante aumento del gasto de capital del gobierno central, lo que ha derivado, entre otras cosas, en problemas de ejecución no menores.



- ✚ 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 noviembre el 89% de la ejecución total del gobierno central por este concepto.



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

Partida	Inversión	Transf. Capital	Total
Interior	82,4	67,2	75,6
Educación	62,4	71,9	68,8
Obras Públicas	83,6	93,5	86,2
Salud	44,2	85,7	48,1
Vivienda	77,5	87,8	85,4

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 91,4% de la ley vigente, pero con una desviación estándar de 7 puntos, mientras la de **Carabineros sigue siendo la más baja**: 36,7% 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 la Subsecretaría de Desarrollo Regional ha ejecutado el 100% de los recursos, el programa de fortalecimiento de la gestión subnacional el 60,9%, las transferencias a los gobiernos regionales el 92%, el programa de convergencia el 82,1%, Bomberos el 71,8%, y la Subsecretaría del Interior el 123% de la ley vigente debido a mayores gastos destinados a situaciones de emergencia; existen programas con ejecuciones muy bajas (otra vez Carabineros, 25,7% y la PDI 7,1%). Los Gores, por su parte, presentan una ejecución media respecto de la ley vigente de 72,6%, pero con una desviación estándar de 17,8 puntos.

- ✚ En el **Ministerio de Educación** la inversión sigue presentando un bajo grado de avance (37,7% promedio), excepto la Junji (que es responsable del 87,5% de la inversión aprobada a Educación) que logra una ejecución de 65,3% de la ley vigente. Otro programa relevante, el de Infraestructura Educacional, tiene una ejecución de solo 24,1% hasta noviembre.



Respecto de las transferencias de capital la ejecución media de los recursos incluidos en la ley vigente llega a 58,2%, pero la desviación estándar es de 31 puntos; es decir existen programas con ejecución nula (Consejo de la Cultura) y otros cercanos al 100% (subvención establecimientos educacionales, 99,7%; infraestructura educacional, 89,3%). La Junji alcanza una ejecución de 71,7%, pero esta institución solo representa el 2,2% de las transferencias de capital de la ley de presupuestos.

- ✚ En **Obras Públicas**, del conjunto de programas presupuestarios que realizan inversión, la Dirección de Vialidad representa el 61,4% de la ley vigente; le sigue, pero mucho más atrás, Administración de Concesiones (16%). El avance de la ejecución a noviembre alcanza 85,3% en Vialidad y 93,3% en Administración del Sistema de Concesiones. Los menores avances relativos, en las direcciones con inversión significativa, los tiene la Dirección de Obras Hidráulicas (66,4%) y la Dirección de Arquitectura (69,5%). En promedio, la ejecución de la inversión en las distintas reparticiones de Obras Públicas llega a 71,9%.

En las transferencias de capital Concesiones presenta un avance de 72,4%, y corresponde a reintegro de crédito de IVA, y las transferencias al metro de 100% (registradas en la Dirección de Planeamiento).

- ✚ En los **servicios de salud** la ejecución de la inversión sigue muy baja: alcanza en promedio a 49,8% de los recursos transferidos y la desviación estándar sigue en 16 puntos. Dado que el año ya casi ha concluido, la posibilidad de una ejecución eficiente, y en niveles cercanos a los recursos autorizados, es cercana a cero.
- ✚ Por último, en el **Ministerio de Vivienda** la ejecución de la inversión de los Serviu alcanza a un promedio de 74,1% de la ley vigente, con una desviación estándar de 8 puntos. El programa Recuperación de Barrios presenta una situación especial: ha ejecutado solo el 46,7%, pero de un presupuesto que se redujo en 95%.

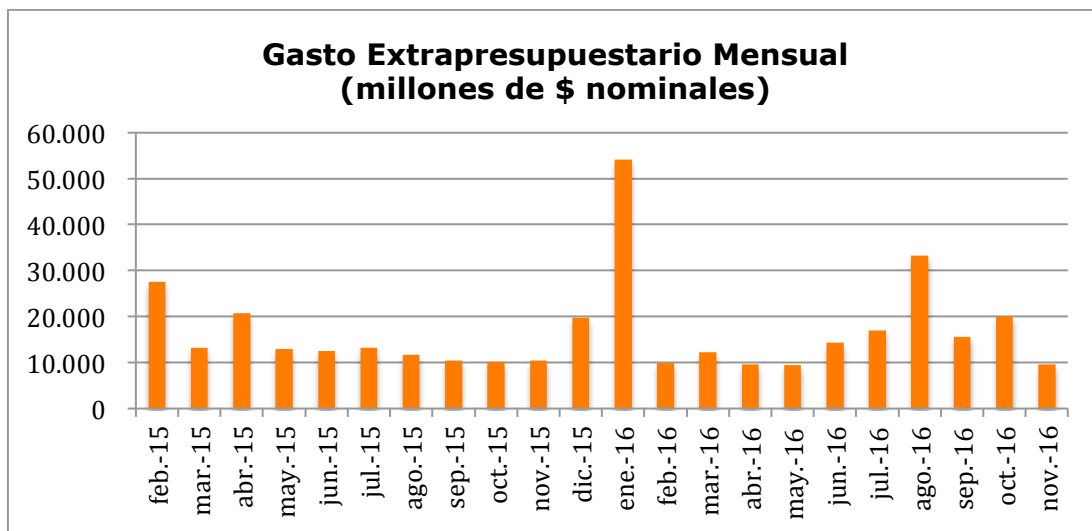
En las transferencias de capital el avance de la ejecución de los Serviu es de 88% promedio con una desviación estándar de 9 puntos. El programa de Campamentos logra una ejecución de 92,5% y Recuperación de Barrios de 77,8% de la ley de la vigente (que es



17,9% y 68% menor, para cada uno de esos dos programas, a la asignación original aprobada por el Congreso).

IV. Gasto Extrapresupuestario

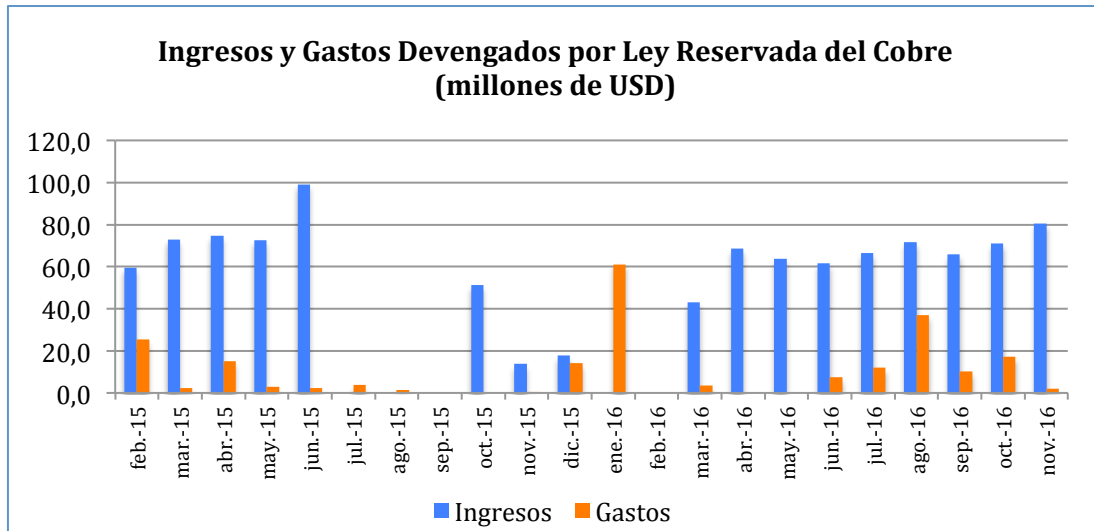
- ✚ El gasto extrapresupuestario (que se clasifica completo como gasto corriente) representa en los primeros 11 meses del año el 0,6% del gasto total del gobierno central. Este gasto se compone de dos líneas: “bienes y servicios de consumo”, que corresponde al uso de la ley reservada del cobre por las 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-noviembre de **41,7%** a/a. Esto se descompone en una caída de 54,1% en el gasto de la línea “bienes y servicios de consumo” (que representa a su vez el 50,5% del gasto extrapresupuestario en lo que va del año), y de 19,5% en los intereses devengados por los bonos de reconocimiento.
- ✚ La fuerte caída de este gasto se explica todavía en buena medida por una alta base de comparación; en el periodo enero-noviembre de 2015 el gasto extrapresupuestario creció 2,9% 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 de la ley reservada del cobre, los ingresos devengados en lo que va del año alcanzan a USD 592,4 millones, mientras el gasto



autorizado a USD 150,5 millones². Existe, por lo tanto, un excedente acumulado a noviembre de USD 441,9 millones.



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