



Ejecución Fiscal a Febrero

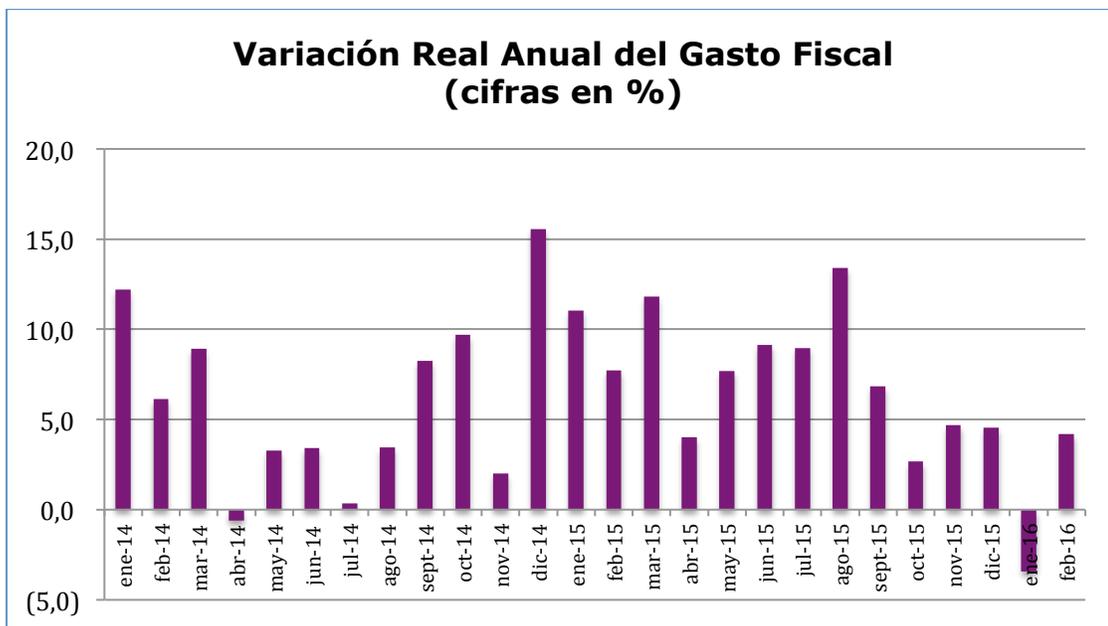
Síntesis

- ✚ En los dos primeros meses del año el gasto del gobierno central total muestra un **aumento de 0,2%** en doce meses. La explicación a esto es la alta base de comparación y, también, la gradual reducción en la velocidad de incremento del gasto que está implementando Hacienda.
- ✚ El crecimiento del gasto en el primer bimestre se descompone en una **baja de 0,1% en el gasto corriente** y un **aumento de 2,8% en el gasto de capital**.
- ✚ Asimismo, la variación del gasto total del gobierno central deriva de un **aumento de 3,5%** en el gasto presupuestario y **una reducción de 72,7%% en el gasto extrapresupuestario**.
- ✚ La ejecución del presupuesto del gobierno central alcanza al **13,3% del gasto** aprobado en la ley de presupuestos para este año, (3 décimas de punto menos que en 2015).
- ✚ El gasto corriente presupuestario crece en el bimestre en **3,6%** en doce meses y alcanza una ejecución de **14,1%**. Los conceptos de gasto que tienen una ejecución casi lineal son **personal**, que ha ejecutado el 16,2% de la ley aprobada, y **prestaciones previsionales (16,5%)**.
- ✚ El gasto de capital del lapso enero-febrero aumentó 2,8% a/a, lo que deriva de una reducción de **0,6% en la inversión** y un aumento de **5,9% en las transferencias de capital**.
- ✚ De la inversión se ejecutó el **8,1% de la ley aprobada** (5 décimas de punto más que en 2015) y **11,5% de las transferencias de capital** (11% en el primer bimestre de 2015).
- ✚ El Ministerio de Salud inicia el año rezagado respecto del resto y ha ejecutado un **menor porcentaje de su presupuesto de capital** que en 2015 a igual fecha (0,8%).



I. Evolución del Gasto del Gobierno Central Total¹

- ✚ El gasto del gobierno central total en febrero tuvo **un aumento real de 4,2%** respecto al mismo mes de 2015.
- ✚ Dado que en enero hubo una caída de 3,4% a/a el acumulado en los dos primeros meses del año muestra un **aumento de solo 0,2%** en doce meses. La explicación a esto es la alta base de comparación (en enero de 2015 el gasto creció 11% y en febrero 7,7% a/a) y, también, la gradual reducción en la velocidad de incremento del gasto que está implementando Hacienda.

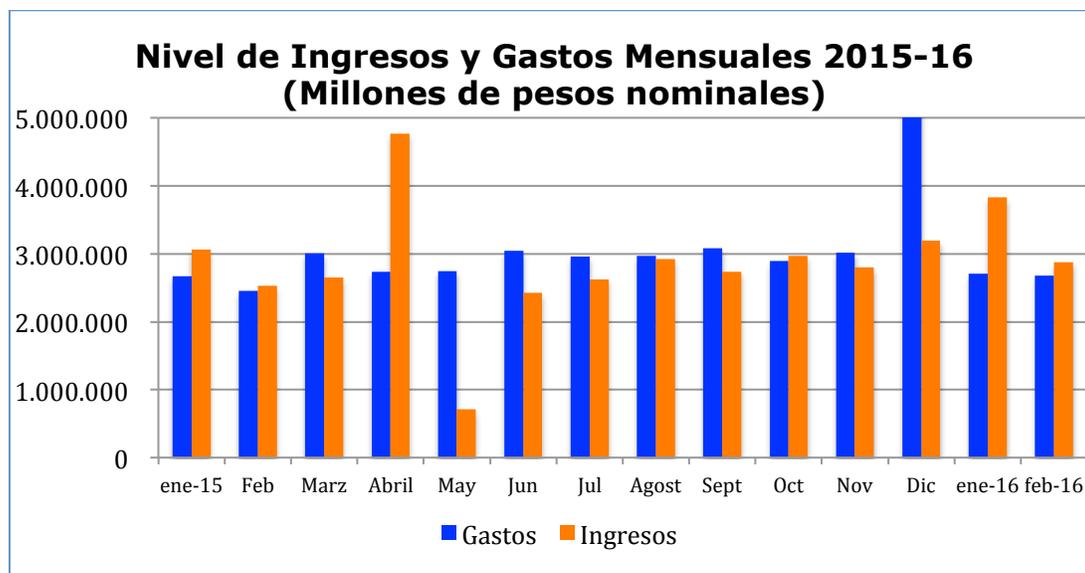


- ✚ El crecimiento del gasto en los dos primeros meses del año se descompone en una **baja de 0,1% en el gasto corriente** y un **aumento de 2,8% en el gasto de capital** (que es la suma de inversión y transferencias de capital).
- ✚ Por su parte, los ingresos del fisco en el bimestre enero-febrero crecieron **14,4%** a/a. Con esto, el balance fiscal del periodo es un **superávit equivalente al 25,6% del gasto total** del bimestre. No hay en esto nada especial este año; es habitual que el primer trimestre presente algún nivel de superávit que ya en el segundo

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



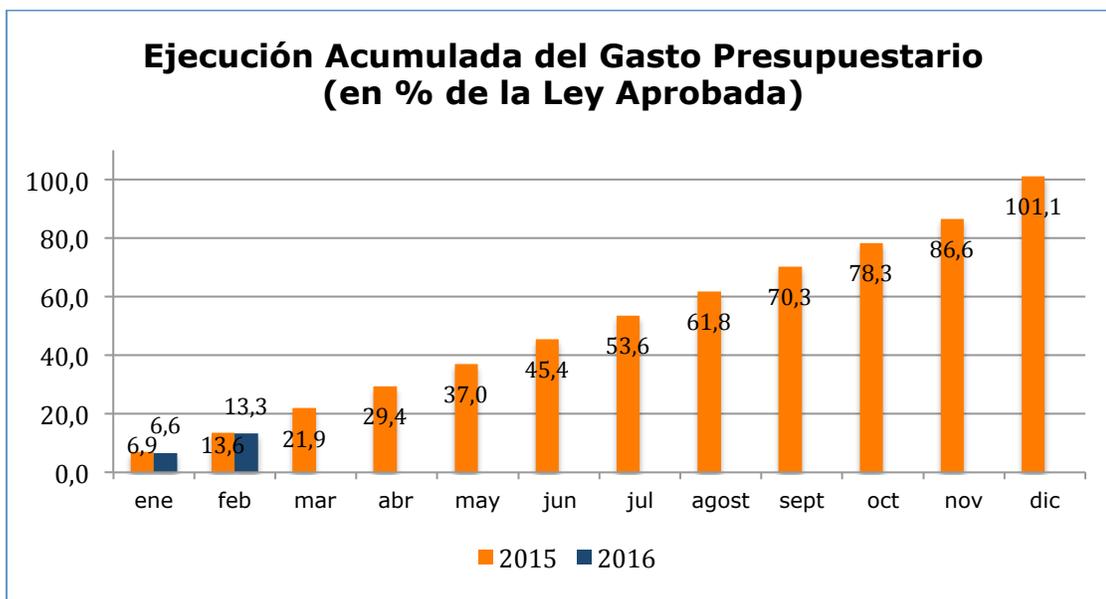
trimestre, en las condiciones de los últimos años, se transforma en déficit.



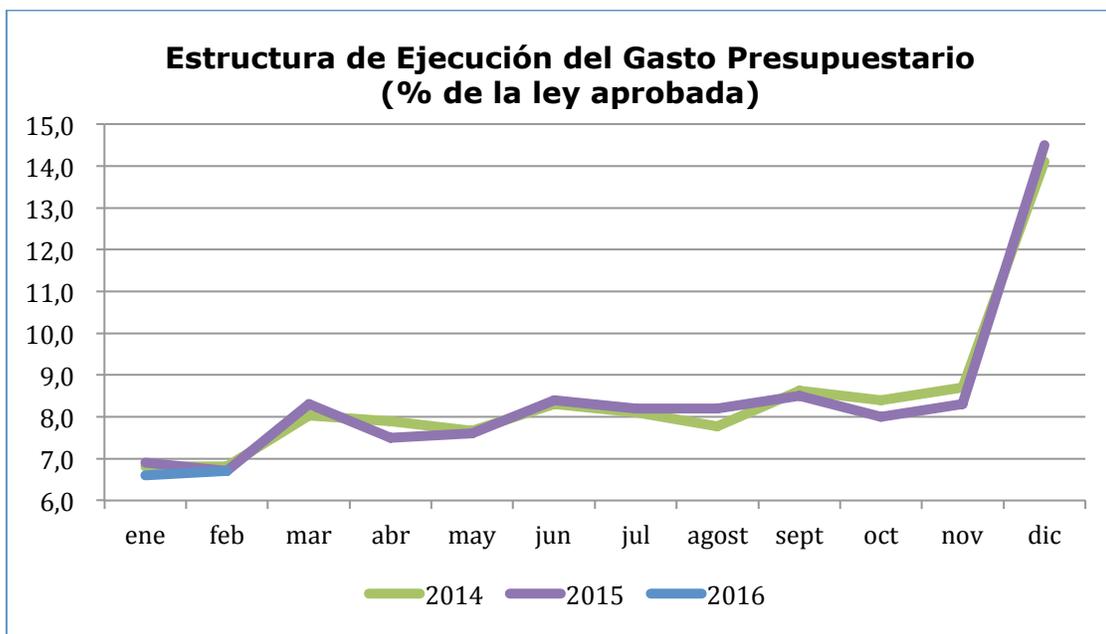
- Por último, es relevante destacar que la variación del gasto total del gobierno central se descompone en un **aumento de 3,5%** en el gasto presupuestario y **una reducción de 72,7%% en el gasto extrapresupuestario**. Esto no es algo menor, ya que implica que el esfuerzo de contención de gasto es bastante más modesto de lo que se podría asumir a primera vista y, de hecho, no es esperable que el gasto extrapresupuestario de este año tenga una caída de esa magnitud, particularmente después de haber experimentado una reducción de 45% en el año 2015 (después de haber crecido 18,2% en 2014). Nítidamente es un asunto transitorio.

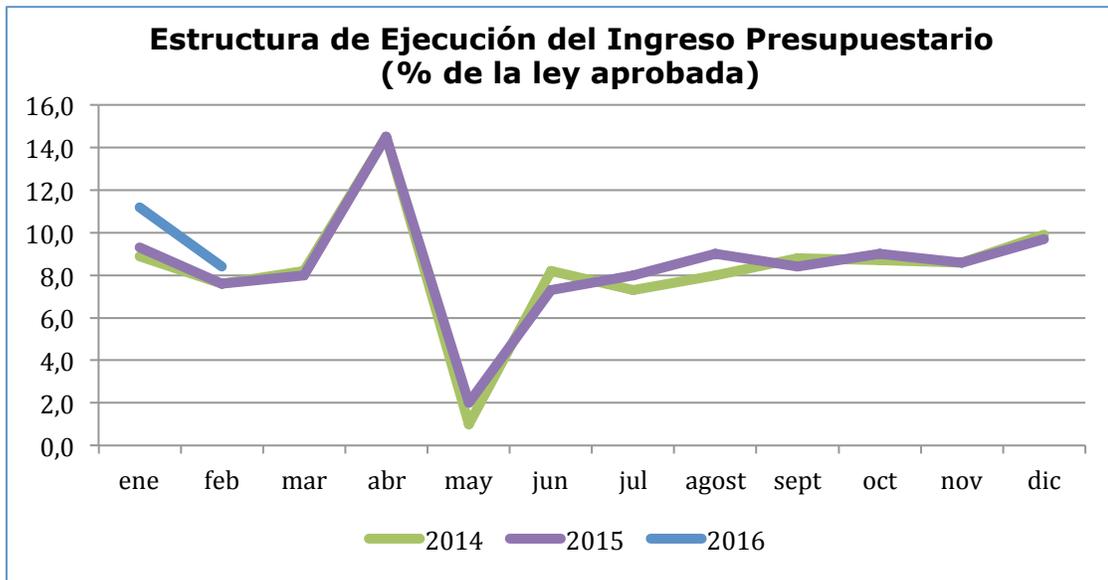
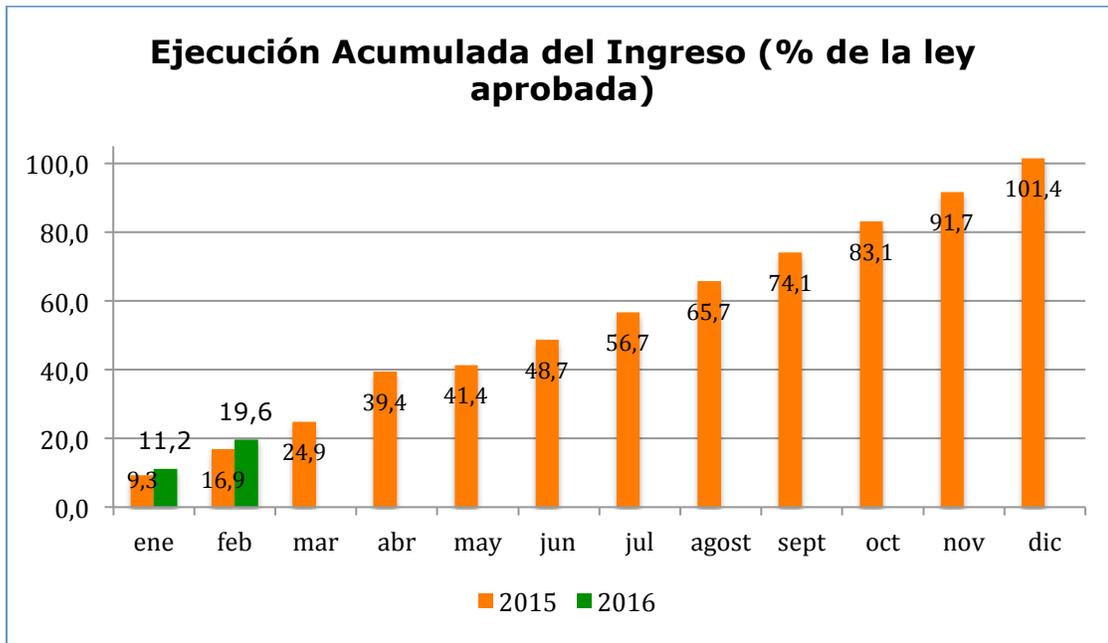
II. Evolución del gasto presupuestario

- En el bimestre enero-febrero la ejecución del presupuesto del gobierno central alcanza al **13,3% del gasto** aprobado en la ley de presupuestos para este año, (3 décimas de punto menos que en 2015), y **19,6% de los ingresos**, 2,7 puntos porcentuales más que en 2015. Esto último deriva del efecto gradual de la reforma tributaria de 2014.



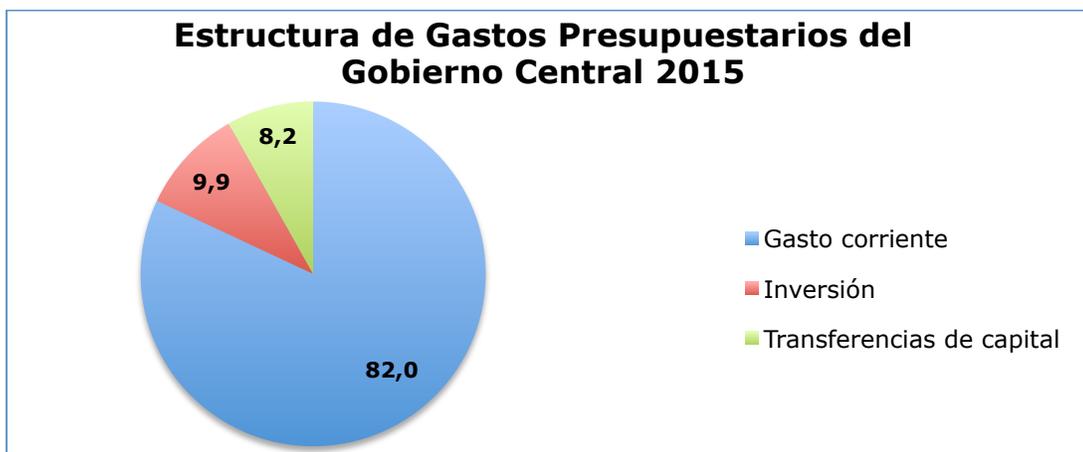
- La evolución esperable del gasto durante el año es la que sintetiza el gráfico que sigue. Ese comportamiento es habitual e independiente de las condiciones de contexto; año tras año y solo con variaciones marginales, la ejecución del gasto (y de los ingresos) presenta la misma dinámica.



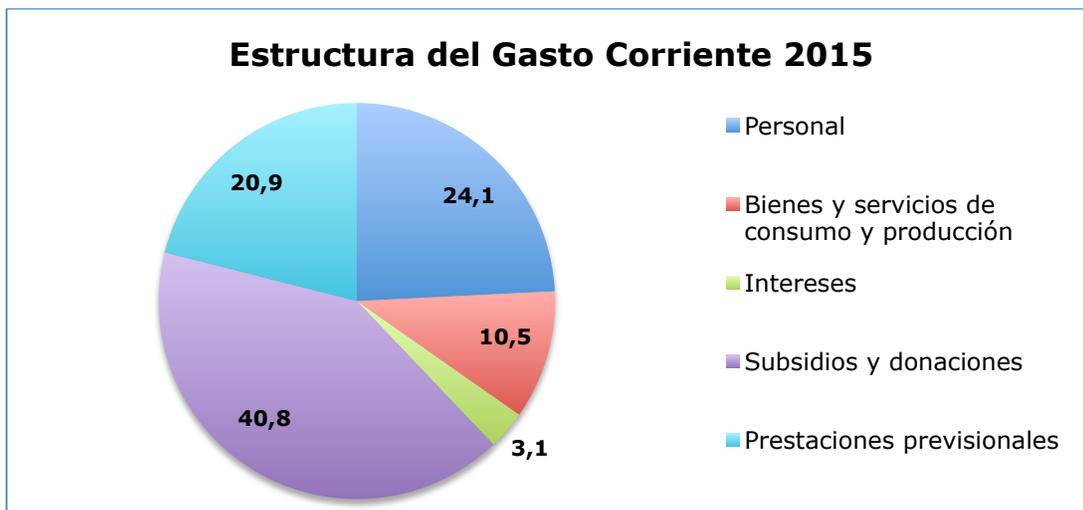


III. Gasto Presupuestario Corriente y de Capital

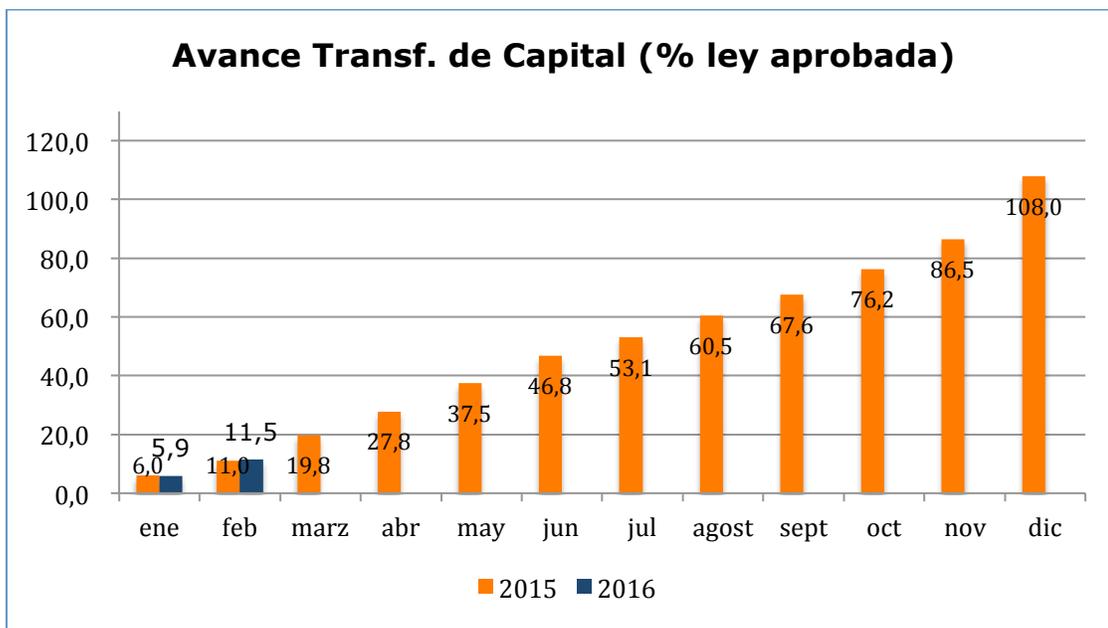
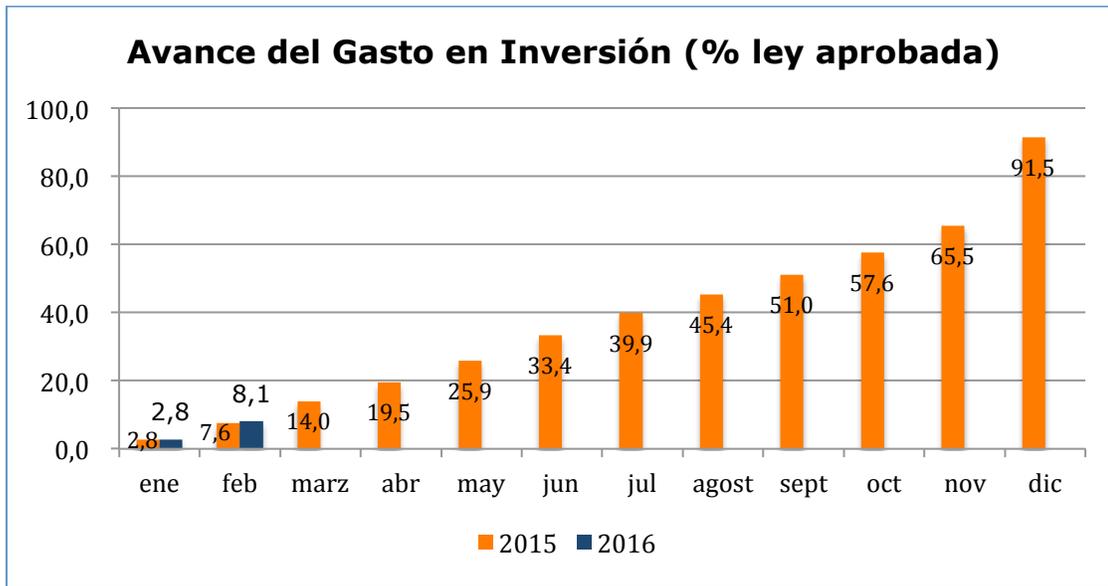
- ✚ El avance en la ejecución del gasto difiere bastante cuando se separa la ejecución del gasto corriente, que representa poco más del 80% del gasto presupuestario, de la correspondiente al gasto de capital.



- ✚ El gasto corriente presupuestario crece en el bimestre en **3,6%** en doce meses y alcanza una ejecución de **14,1%**. En la línea de **personal** se ha ejecutado el 16,2% de la ley aprobada, 11,3% en la línea subsidios y donaciones, y 16,5% en **prestaciones previsionales**. Estos son los tres conceptos de gasto más importantes del gasto corriente del gobierno central.



- ✚ El gasto de capital del lapso enero-febrero aumentó 2,8% a/a, lo que deriva de una reducción de **0,6% en la inversión** y un aumento de **5,9% en las transferencias de capital**.
- ✚ De la inversión se ejecutó el 8,1% de la ley aprobada (5 décimas de punto más que en 2015) y 11,5% de las transferencias de capital (11% en el primer bimestre de 2015).



- ✚ Típicamente la ejecución del gasto de capital es más compleja que la del gasto corriente. No obstante, existen diferencias relevantes entre ministerios en su capacidad de ejecutar eficientemente las inversiones incluidas en sus presupuestos.
- ✚ El gasto de capital del gobierno central está concentrado ($\approx 90\%$) en cinco ministerios: Interior y Seguridad Pública, Educación, Obras Públicas, Salud y Vivienda.



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

Partida	Inversión	Transf. Capital	Total
Interior	13,8	6,9	10,7
Educación	4,5	15,2	11,7
Obras Públicas	10,1	14,2	11,2
Salud	0,5	0,0	0,4
Vivienda	7,8	13,4	12,1

Fuente: Dipres

- ✚ La ejecución del gasto de capital de estos cinco ministerios representa a febrero **el 94,1%** de la ejecución total del gobierno central por este concepto.
- ✚ Otra vez Ministerio de Salud inicia el año rezagado respecto del resto y ha ejecutado un menor porcentaje de su presupuesto de capital que en 2015 a igual fecha (0,8%). Este es un tema que se deberá monitorear, ya que son conocidos los problemas que ha habido en esta área para ejecutar adecuadamente los gastos de capital.
- ✚ Del resto de los ministerios, ha ejecutado algo más que en 2015 a igual fecha el de Educación; los otros tres tienen un avance prácticamente igual al conseguido en el primer bimestre del año pasado.

IV. Gasto Extrapresupuestario

- ✚ El gasto extrapresupuestario representa en los dos primeros meses del año el 1,2% del gasto total del gobierno central.
- ✚ El gasto extrapresupuestario tuvo una **caída en el bimestre de 72,7%** a/a. Esta baja se descompone en una reducción de 78,9% 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, y de 20,3% en los intereses devengados por los bonos de reconocimiento².

² Estas son las únicas dos líneas de gasto extrapresupuestario



- ✚ La fuerte baja de este gasto se explica por una muy alta base de comparación; en enero-febrero de 2015 el gasto extrapresupuestario creció 44,6% a/a.
- ✚ Del total de gasto extrapresupuestario del bimestre, el 69,3% corresponde al uso de la ley reservada del cobre; el resto son los intereses asociados a los bonos de reconocimiento.

