

Doble Click Presupuestario

Una revisión de la ejecución a octubre y proyección a diciembre 2023

5 diciembre 2023

Destacados

Los ingresos fiscales muestran en total un avance en línea con lo proyectado para el presente año, con un efecto neto positivo, compuesto por mayores rentas provenientes del litio y una menor recaudación de ingresos tributarios netos.

El gasto total muestra una variación y avance de ejecución en línea con el comportamiento histórico al cierre del mes de octubre, sin embargo, al observar desagregadamente el gasto corriente y de capital, surgen alertas:

- El gasto corriente presenta un ritmo acelerado respecto de lo proyectado para el presente año, superando las tasas históricas al mes de octubre, por lo que se espera una sobrejexecución de US\$2.300 millones incluso respecto de la última actualización contenida en el IFP 3T23, totalizando un mayor gasto corriente de US\$4.900 respecto de la Ley de Presupuestos aprobada.
- Al cierre del mes de octubre la inversión comienza a descender, acumulando una caída de 1,5% respecto del período enero-octubre del año anterior. Por lo tanto, ya no solo muestra un deterioro respecto de lo proyectado para el presente año, si no que queda por detrás de las cifras de ejecución de 2022 al mismo mes.

Informe de Ejecución Presupuestaria

La Dirección de Presupuestos publicó el 30 de noviembre su informe de ejecución presupuestaria mensual, con información al cierre del mes de octubre. Esto constituye un avance de 83% del año, faltando solo dos meses para completar el 100%.

En este contexto, se observa que los **Ingresos Totales del Gobierno Central** para el mes de octubre caen un 5,8% respecto del mismo mes del año anterior, como efecto neto de una disminución en los ingresos mensuales por rentas a la propiedad (-32,6%), y un aumento de 15,1% en los ingresos por tributación de la minería privada en el mes.

Esta variación corresponde a la novena caída mensual consecutiva de los ingresos, sin embargo, es considerablemente menor al promedio de las anteriores, explicado por el traspaso de utilidades de ENAP al fisco por US\$125 millones en el mes de octubre. Descontado el efecto de dicho traspaso, las rentas a la propiedad estarían cayendo un 41,9%, y los ingresos mensuales un 7,6%, respecto del mismo mes del año anterior.

Respecto a los **ingresos acumulados** al mes de octubre, que alcanzaron \$53.378.557 millones, correspondiente a un 18,9% del PIB, disminuyeron 15,1% real anual, explicado por los ingresos tributarios netos, en particular la tributación de los contribuyentes no mineros (80,8%).

No obstante, las caídas que reflejan los ingresos fiscales respecto el año anterior, estos se comportan en línea con lo proyectado por DIPRES en el Informe de Finanzas Públicas que acompañó el Proyecto de Ley de Presupuestos para 2023, y la última actualización presentada.

Finalmente, cabe destacar que al mes de octubre los ingresos presentan un avance del 84,9% de la Ley aprobada por el Congreso, superior a la tasa de avance lineal del año (83,3%), como resultado de ingresos adicionales por rentas de la propiedad en mayor medida que la caída observada en los ingresos tributarios netos, respecto de lo estimado inicialmente.

Ingresos del Gobierno Central, acumulado
(millones de pesos, % de variación e incidencias)

Concepto	MM\$		Var. 12 meses real			
	sep.	oct.	sep.	oct.	Incidencia	
			sep.	oct.	sep.	oct.
INGRESOS	48.072.078	53.378.557	-16,1	-15,1	100,0	100,0
Ingresos tributarios netos	37.621.048	41.535.660	-20,1	-18,6	102,9	99,6
<i>Tributación minería privada (GMP10)</i>	1.888.222	2.105.885	-49,1	-46,0	19,8	18,8
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	35.732.826	39.429.775	-17,6	-16,3	83,2	80,8
Cobre bruto (Codelco)	878.980	978.636	-49,7	-47,5	9,4	9,3
Imposiciones previsionales	2.382.839	2.653.071	15,2	14,8	-3,4	-3,6
Donaciones	79.324	83.440	-40,5	-43,0	0,6	0,7
Rentas de la propiedad	3.681.447	4.433.913	34,1	14,8	-10,2	-6,0
Ingresos de operación	990.546	1.095.522	4,9	5,4	-0,5	-0,6
Otros ingresos	2.428.624	2.588.664	-3,9	-1,6	1,1	0,5
Venta de activos físicos	9.270	9.651	-32,9	-63,3	0,0	0,2

Fuente: DIPRES

En cuanto a **Gasto Presupuestario del mes de octubre**, se registró un crecimiento real de 9,4% respecto del mismo mes del año anterior, el cual se compone de un alza en gasto corriente que aumenta un 14,3% real y una caída de gasto de capital de 14,4% real respecto del mismo período 2022.

Gastos del Gobierno Central Presupuestario, mensual
(millones de pesos, % de variación e incidencia)

Concepto	MM\$		Var. 12 meses real			
	sep.	oct.	sep.	oct.	Incidencia	
			sep.	oct.	sep.	oct.
Gastos que afectan el patrimonio neto	5.482.435	4.647.571	-6,8	14,3	77,0	125,9
Personal	1.349.344	1.016.034	7,0	5,9	-17,1	12,2
Bienes y servicios de consumo y producción	460.983	440.733	-12,5	1,7	12,8	1,6
Intereses	555.205	209.970	-11,1	76,3	13,4	19,7
Subsidios y donaciones	1.986.484	1.861.829	-17,0	23,2	78,7	76,0
Prestaciones previsionales ⁽¹⁾	1.126.866	1.105.569	5,9	7,3	-12,3	16,3
Otros	3.553	13.436	-68,3	7,6	1,5	0,2
Gastos en activos no financieros	659.083	712.145	-15,2	-14,4	23,0	-25,9
Inversión	270.064	303.155	-20,5	-13,1	13,4	-9,9
Transferencias de capital	389.020	408.990	-11,2	-15,3	9,5	-16,0
Total Gastos	6.141.518	5.359.717	-7,8	9,4	100,0	100,0

Fuente: DIPRES

Con todo, el gasto acumula al mes de octubre un incremento de 2,1% real, incidido principalmente por el gasto corriente que explica el 81,8% de ese crecimiento. El gasto de capital por su parte acumula a octubre un aumento de 3,1%, compuesto por una caída de 1,5% de la inversión y un aumento de 6,1% de las transferencias de capital.

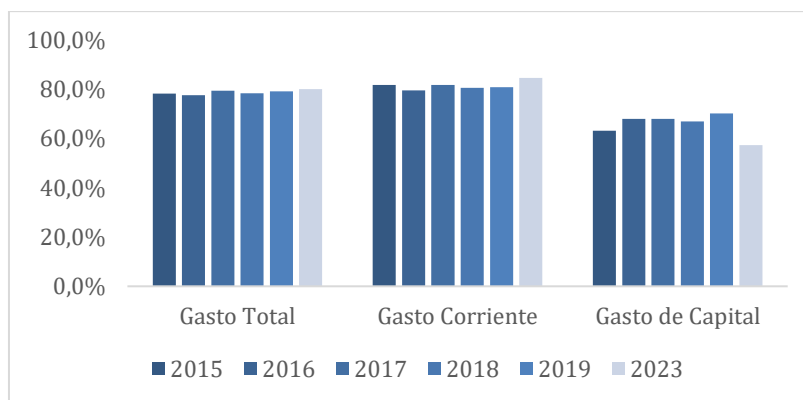
Respecto del avance de la ejecución del total de gastos respecto de la Ley de Presupuestos aprobada por el Congreso Nacional alcanza un 80,2%. **El gasto corriente alcanza un 84,7% y el gasto de capital, por su parte, completa solo un 57,5%.**

Lo anterior amerita un análisis, pues si bien el gasto total muestra avances en línea con el ritmo de ejecución histórica, lo cierto es que su descomposición releva algunas alertas en cuanto al fuerte impulso del gasto corriente y el debilitado avance de la inversión pública.

Proyecciones de Ejecución Presupuestaria

Excluidos los años 2020 y 2021, que presentaron un impulso de gasto extraordinario producto de la pandemia provocada por el COVID 19, el gasto corriente observa un avance superior a la tendencia de los años anteriores, poniendo en evidencia la existencia de presiones de gasto que estarían impulsando la ejecución de este tipo de gasto por sobre los niveles esperados.

Gasto Gobierno Central Presupuestario Total, Corriente y Capital al mes de octubre 2015-2023 (% de avance sobre Ley de Presupuestos Aprobada)



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución, DIPRES.

Gasto corriente

Del cuadro anterior, se observa un avance en la ejecución de gasto corriente de 84,7% respecto de lo aprobado por el Congreso, sobre la tendencia de los años previos a la pandemia que no supera el 81% de avance al décimo mes del año.

Cuando se compara con los datos de ejecución al mes de octubre respecto de la ejecución anual para los años 2016 a 2019, tomando las tasas históricas es posible estimar una sobre ejecución del gasto corriente a diciembre superior a \$2.300 millones de USD respecto de la última actualización publicada¹, y \$4.300 millones de USD respecto de la ley aprobada por el Congreso para el año.

Lo anterior, como resultado de un ejercicio de estimación realizado tomando en cuenta las tasas históricas efectivas de gasto anual de los años previos a la pandemia. Considerando el dato efectivo para el periodo enero – octubre, resulta un promedio histórico que llega a 80% de gasto corriente, muy por debajo de lo efectivamente ejecutado el presente año en el mismo periodo, que supera el 82,5% de lo proyectado por el Gobierno.

Por tanto, para cumplir con meta definida por el Ejecutivo urge contener la ejecución del gasto corriente en los dos meses que restan del año, la que no debería superar el 17% de lo proyectado. Sin embargo, de acuerdo con las tasas de ejecución históricas, se estima que ésta alcanzará el 20%, lo que implica sobre ejecutar en un 102,6% el gasto corriente proyectado para el presente año.

Cabe destacar que estos resultados ya debieran incluir los efectos de la implementación del ajuste fiscal anunciado, y la última actualización de la proyección de gasto informada por el ejecutivo en octubre.

Gasto de capital

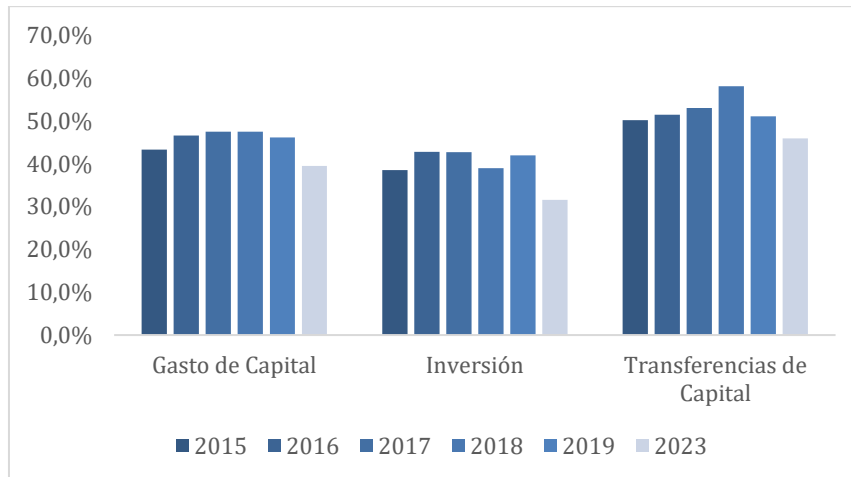
En cuanto al gasto de capital, por el contrario, se observa una trayectoria a la baja, llegando solo a un avance de 57,5% respecto de lo aprobado por el Congreso para el año. **Este resultado corresponde al porcentaje de avance del gasto de capital del Estado más bajo en a lo menos 10 años** (descontados los años de pandemia). Ello se explica por una ralentización de la **inversión real, cuya ejecución no supera el 50% de lo aprobado por el Congreso para el presente año**, y acumula una variación real negativa de 1,5% respecto del período enero-octubre de 2022.

Como se señala anteriormente, al revisar la composición del gasto de capital, predominan las transferencias, lo cual se explica, en parte, por cambio del mecanismo de contabilidad de ejecución del

¹ Corresponde a la actualización de gasto para el presente año 2023, publicada en el Informe de Finanzas Públicas del tercer trimestre (IFP 3T23), que proyecta que el gasto del Gobierno Central para este año alcance los \$71.669.058 millones. Dicho monto es mayor en \$875.311 millones con respecto al nivel proyectado en el IFP 2T23.

gasto para las transferencias de capital de los Gobiernos Regionales, implementado este año 2023 orientado a obtener un devengamiento más rápido del gasto. Ello, por tanto, no permite concluir necesariamente que signifique una ejecución efectiva de la inversión que financia.

**Gasto de Capital del Gobierno Central Total, Inversión y Transferencias de Capital
Al mes de octubre 2015-2023
(% de avance sobre Ley de Presupuestos Aprobada)**



Fuente: Elaboración propia en base a Informes de Ejecución, DIPRES.

En este contexto, considerando los datos de ejecución efectiva al mes de octubre y tomando en cuenta las tasas de ejecución del mismo periodo entre los años 2016 a 2019, es posible estimar una subejecución del gasto de capital a diciembre de cerca de \$1.900 millones de USD respecto de la última actualización publicada por la Dirección de Presupuestos en el IFP 3T23, totalizando un menor gasto de US\$2.800 millones respecto de lo aprobado por el Congreso para 2023.

Lo anterior, como resultado de un ejercicio de estimación realizado tomando en cuenta las tasas históricas efectivas de gasto anual de los años previos a la pandemia. Considerando el dato efectivo para el periodo enero – octubre, resulta un promedio histórico que llega al 71,4% del gasto total anual, muy por encima de lo efectivamente ejecutado el presente año, que apenas supera el 60% del gasto anual proyectado por el Gobierno. Es esperable ver en los últimos meses del año una mayor concentración de este tipo de gasto, sin embargo, de acuerdo con las tasas de ejecución históricas, solo podrá sorprendernos la ejecución de los Gobiernos Regionales debido al cambio para 2023 en cuanto a la contabilización del gasto de las transferencias de capital.

Conclusiones

La proyección de gasto total del año 2023 excede en US\$1.000 millones la Ley de Presupuestos aprobada por el Congreso Nacional. Este mayor gasto fue reconocido en la última actualización del mes de octubre en el contexto de la presentación del Informe de Finanzas Públicas del tercer trimestre de 2023, que implicó un empeoramiento del indicador de balance estructural esperado para el año, de -2,1% a -2,6% del PIB.

Asimismo, dicha actualización reconoció un cambio en la composición del gasto proyectado, incrementando en US\$1.900 el gasto corriente, y disminuyendo la estimación de gasto de capital en poco más US\$ 800 millones, respecto de lo consignado en la ley.

Sin embargo, al cierre del mes de octubre los datos de ejecución sugieren una profundización en la diferencia de la composición del gasto respecto de la última actualización, que podría resultar en un menor gasto de capital respecto que el esperado, y un mayor gasto corriente. Esto levanta alarmas, por un lado, respecto de la presión en el componente corriente del gasto público y por el otro, sobre la pérdida del impulso de la inversión y sus posibles efectos en la economía.