

Expectativas del cierre de un ¿buen o mal? año fiscal

Columna Diario Financiero 29 de enero 2024

<https://www.df.cl/opinion/columnistas/buen-o-mal-ano-fiscal-expectativas-del-cierre-de-2023>

A la espera de la publicación del cierre del año fiscal y del Informe de Finanzas Públicas (IFP) del 4to trimestre, se presenta una oportunidad para revisar la trayectoria que recorrieron las expectativas financieras del Estado durante los últimos doce meses.

Desde el año 2019, la Dirección de Presupuestos, publica de forma periódica el Informe de Finanzas Públicas. Así, de forma trimestral, se conoce una actualización del escenario macroeconómico y fiscal para el año en curso, del marco de mediano plazo y, además, información temática pertinente para cada período.

En este contexto, las publicaciones de las proyecciones de ingresos, gastos y balances del Gobierno Central Total dan cuenta de cómo las nuevas perspectivas y compromisos adquiridos impactan en la política fiscal, así como de las expectativas del desempeño de las Finanzas Públicas por parte del Ministerio de Hacienda en distintos momentos del tiempo.

Balance del Gobierno Central Total 2023

(millones de \$ 2023 y % del PIB)

| | | IFP 3T22 Ley 2023 | | Actualización IFP 4T22 | | Actualización IFP 1T23 | | Actualización IFP 2T23 | | Actualización IFP 3T23 | |
|-----------|----------------------------|----------------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------|--------------|
| | | MM\$ | % del PIB | MM\$ | % del PIB | MM\$ | % del PIB | MM\$ | % del PIB | MM\$ | % del PIB |
| (1) | Ingresos Efectivos | 63.222.451 | 22,6 | 63.959.433 | 22,6 | 66.253.556 | 23,4 | 65.490.247 | 23,2 | 65.203.476 | 23,1 |
| (2) | Ingresos Estructurales | 64.904.708 | 23,2 | 64.805.193 | 22,9 | 65.506.863 | 23,1 | 64.799.853 | 22,9 | 64.260.288 | 22,8 |
| (3) | Gastos Comprometidos | 70.828.326 | 25,4 | 70.750.455 | 25,0 | 70.764.098 | 25,0 | 70.793.747 | 25,1 | 71.669.058 | 25,4 |
| (1) - (3) | Balance Efectivo | -7.605.876 | -2,7 | -6.791.021 | -2,4 | -4.510.541 | -1,6 | -5.303.501 | -1,9 | -6.465.582 | -2,3 |
| (2) - (3) | Balance Estructural | -5.923.618 | -2,1 | -5.945.262 | -2,1 | -5.257.235 | -1,9 | -5.993.894 | -2,1 | -7.408.771 | -2,6 |

Fuente: Elaboración propia en base a datos Informe de Finanzas Públicas, DIPRES.

Ingresos

- La actualización del **1er trimestre** reflejó un optimismo por parte de la Dirección de Presupuestos, que elevó en un 4,8% la proyección de ingresos efectivos para el año, estimando cerca de US\$ 3.700 millones adicionales a lo previsto en el contexto de la aprobación de la Ley de Presupuestos del año, lo que significó un mejoramiento de la estimación de balance efectivo de **-2,7 a -1,6 puntos del PIB** para el año. Ello fue explicado principalmente por mayores ingresos esperados provenientes de las rentas de la propiedad asociados a los contratos de extracción de Litio de CORFO.
- La revisión correspondiente al **2do trimestre**, publicada en julio, ajustó nuevamente las expectativas de ingresos fiscales para el año, pero esta vez, a la baja, llegando a una proyección de un déficit de 1,9 % del PIB como consecuencia de un peor resultado al cierre de la operación renta.
- Esta disminución de expectativas terminó de consolidarse en la actualización de las proyecciones del **3er Trimestre**, al momento de presentar el Proyecto de Ley de Presupuestos para el año 2024, cuando el Ejecutivo actualizó la estimación de balance efectivo para el año 2023, donde en definitiva se transita de **-1,6 a -2,3% del PIB**, producto de una menor proyección de ingresos efectivos para el año y un reconocimiento del aumento de gasto comprometido para el año.

Composición Ingresos y Gastos del Gobierno Central Total 2023

(millones de \$ 2023 y % del PIB)

| | Ley Inicial 2023 | Proyección 2023 IFP 3T | Ejecución a Nov 2023 | Avance sobre Proyección IFP 3T |
|------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Ingresos | 63.222.451 | 65.192.972 | 57.808.412 | 88,7 |
| Gasto Total | 70.817.002 | 71.656.762 | 62.424.992 | 87,1 |
| Gasto Corriente | 58.931.852 | 60.473.598 | 54.700.567 | 90,5 |
| Gasto de Capital | 11.885.150 | 11.183.164 | 7.724.425 | 69,1 |
| Balance efectivo | -7.594.551 | -6.463.790 | -4.616.580 | |
| Balance efectivo %PIB | -2,7 | -2,3 | -1,6 | |

Fuente: Elaboración propia en base a datos Informe de Finanzas Públicas, DIPRES.

Gastos

En paralelo a las publicaciones trimestrales de las proyecciones de DIPRES, que entregan las expectativas del Ejecutivo en cuanto al desempeño de las Finanzas Públicas, corren los datos de la ejecución presupuestaria. Estos entregan la información efectiva de los gastos del Sector Público, lo que permite hacer seguimiento y anticiparse a las actualizaciones del Gobierno, por cuanto se trata de resultados y datos reales.

Al cierre del mes de noviembre, se observa que han ingresado a las cuentas fiscales el **88,7% de lo esperado para el año por la Dirección de Presupuestos**, de acuerdo con la información publicada en el último Informe de Finanzas Públicas. Esto significa, que el ejecutivo espera ingresos por \$7.384.560 millones en el mes de diciembre, un nivel de ingresos inédito en el último mes del año.

Por el lado del gasto, en función de la ejecución acumulada al onceavo mes del año, se espera una ejecución del presupuesto del 100% de lo proyectado. No obstante, cuando se revisan los datos efectivos de gasto por componente, estos advierten una fuerte presión sobre el gasto corriente cuyo avance a noviembre sobre la proyección supera el 90%, lo que evidencia un vano esfuerzo de contención, auspiciado por la subejecución de inversión estimada a diciembre en 13%, recursos que se destinarán a financiar las presiones emanadas del primer componente.

La ejecución del último mes del año genera incertidumbre respecto del cumplimiento de lo proyectado por el Ejecutivo, de un ejercicio simple utilizando las tasas de ejecución históricas de ingresos y gastos en el mes de diciembre, estas sugieren un rango de resultado de balance efectivo que va desde el -2,2% hasta el -3,3% PIB.

Balance

Al final del viaje transcurrido el 2023, los resultados llevarán al Gobierno a volver a ajustar las expectativas, esta vez a la realidad, la que no deberá sorprender si el balance de ingresos y gastos alcanza para el año el -3% del PIB. Ello, no hace otra cosa que dejar en evidencia, como se vislumbraba en el camino recorrido durante este tiempo, que se ha empeorado la posición respecto a las cuatro actualizaciones anteriores, postergando, una vez más, los desafíos de convergencia para el año que comienza.