

## Doble Click Presupuestario Ejecución a marzo de 2024

03 de mayo 2024

- Los Ingresos fiscales acumulan una caída real de 10% al mes de marzo, en un año que se espera que el crecimiento anual de los ingresos fiscales sea de 8% en términos reales, de acuerdo con la última actualización de la Dirección de Presupuestos.
- El Gasto público acumulado al primer trimestre presenta una variación real de 7,7% respecto del mismo período de 2023, en un contexto en que se espera un crecimiento anual del gasto de 5,6% real.
- Se mantiene un ritmo de ejecución similar al 2023, año en que se requirió implementar un ajuste fiscal de gasto y una fuerte contención en el mes de diciembre para cumplir con las metas.
- En esta misma línea, ya se observan las primeras señales de reasignaciones de gasto de capital hacia gasto corriente, del mismo modo que lo observado en el resultado 2023.

### Ejecución presupuestaria al primer trimestre: menores ingresos que lo esperado.

La ejecución presupuestaria al cierre del primer trimestre del año muestra ingresos cayendo en un 10% respecto de lo recaudado entre enero y marzo del año anterior. La última actualización de la Dirección de Presupuestos proyecta un crecimiento real de los ingresos de 8% para 2024 respecto de 2023. En consecuencia, el déficit efectivo acumulado en 12 meses es de -3,4% del PIB, y la proyección vigente para terminar el año es de -1,9% del PIB.

### Ejecución Presupuestaria acumulada al 1er Trimestre de 2024 (en millones de pesos de 2024)

	2024 Proy IFP 4T 2023	2024 Ejecución 1° Trim	Var.real % 1T 2024/ 1T 2023	Avance % sobre Proyección
Ingresos	71.347.069	16.031.553	-10,0	22,5
Gastos	77.067.693	18.494.323	7,7	24,0

El primer trimestre del año, por lo general concentra una porción importante de los ingresos efectivos anuales. Los años previos a la pandemia la recaudación del primer trimestre concentró cerca del 25% de los ingresos del año, y en 2023, este mismo trimestre ingresó el 27% del total de las arcas fiscales. En 2024, a marzo solo se han ingresado el 22,5% de lo esperado para el año.

El mes de abril es muy importante para la recaudación al obtener la información efectiva de la operación renta, la que estará disponible e incorporada en la actualización del Informe de Finanzas Públicas del 1er Trimestre.

**Gasto Total: Gasto público acumulado al primer trimestre presenta una variación real de 7,7% respecto del mismo período de 2023, en un contexto en que se espera un crecimiento anual del gasto de 5,6%.**

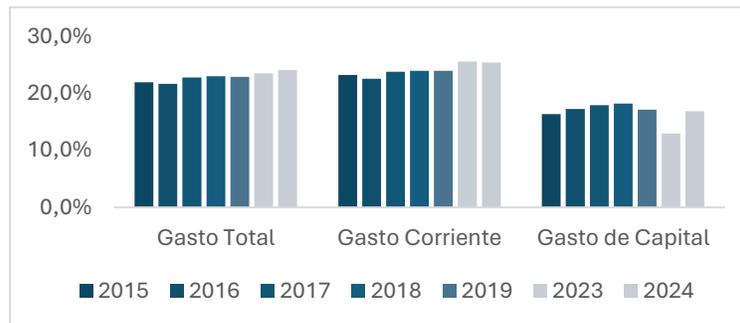
El Gasto Público ejecutado en el primer trimestre del año acumula un gasto de \$18.494.323 millones, lo que **significa una variación real del 7,7% respecto del mismo período 2023**. Esto es, un mayor desembolso de recursos fiscales por \$1.319.771 millones en términos reales. Lo anterior, en un contexto en que la

última actualización de la Dirección de Presupuestos estima un crecimiento real del gasto público para el año de 5,6%.

Del crecimiento real del período enero-marzo, **el 66% está explicado por un impulso del gasto corriente, y el 34% restante por el gasto de capital**. Por su parte, el gasto de capital está incidido principalmente por un aumento de las transferencias de capital en un 57%, y un 43% de la inversión real.

En cuanto al avance de la ejecución del gasto total respecto del presupuesto aprobado para el año, observamos un avance del 24%, en línea con el avance al mismo mes del año anterior, y por sobre la tendencia observada para los años previos a la pandemia.

### Avance % de Ejecución acumulada al primer Trimestre sobre Ley Aprobada (excluido los años de impulso fiscal transitorio por Pandemia)



Fuente: Elaboración propia con datos Dipres

El avance del gasto total, nuevamente, se explica por un avance del 25,4% del componente de gasto corriente y un avance de 16,9 del componente de gasto de capital.

El componente de gasto corriente presenta un ritmo de ejecución similar al primer trimestre de 2023 (25,6%). Por su parte, el gasto de capital muestra una mejora del nivel de ejecución del Plan de Inversión propuesto para el 2024, aunque la proporción de ejecución es todavía menor a los niveles previos a la pandemia (promedio 1er Trimestre 2015-2019 17,4% sobre la Ley Aprobada para cada año).

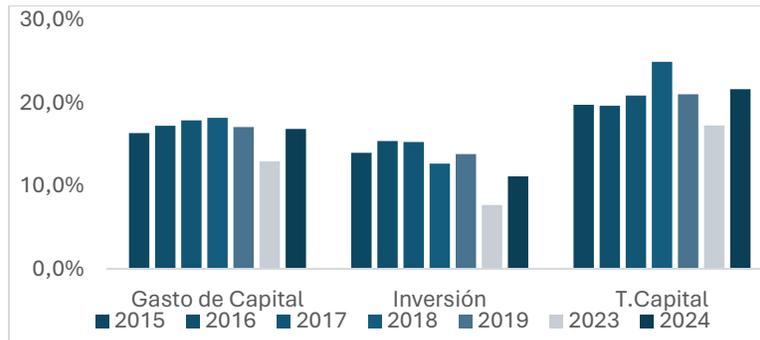
### Gasto de capital: Adelantamiento del inicio de ejecución de obras impulsa gasto de capital al tercer mes del año.

La ejecución del gasto de capital se incrementó en un 28% respecto del desempeño de enero-marzo 2023. Lo anterior, explicado tanto por un impulso reflejado en las transferencias de capital, como en el gasto en iniciativas de inversión que acumulado al mes de marzo presentan una variación real de 45% y 22%, respectivamente.

Sin embargo, cabe tener presente que, el incremento real de 45% acumulado al mes de marzo de las iniciativas de inversión, se debe principalmente a una modificación en el trámite administrativo asociado a la Identificación de este tipo de iniciativas por parte del Ministerio de Hacienda y la Dirección de Presupuestos. Esto permitió iniciar un mes antes la ejecución, respecto de lo que vemos en años anteriores. Por lo tanto, **queda esperar que este adelantamiento se traduzca en un aumento de la capacidad de ejecución del Ministerio de Obras Públicas (MOP), principalmente, para que se mantenga el impulso** que ya vemos que desciende de una variación real de 52% a febrero, a 28% a marzo.

Respecto del avance de la ejecución del gasto de capital sobre la Ley Aprobada, al mes de marzo alcanzó un 16,9%, superior al 13% obtenido para el mismo período en 2023, pero inferior al 17,4% de avance promedio de los 5 años previos a la pandemia.

### Avance % de Ejecución acumulada a marzo sobre Ley Aprobada (excluido los años de impulso fiscal transitorio por Pandemia)



Fuente: Elaboración propia con datos Dipres

En el cuadro anterior se observa que permanece un rezago en el ritmo de ejecución del gasto de capital respecto del nivel de cumplimiento previo a la pandemia, por lo que persiste el desafío del ejecutivo para dar cumplimiento al Plan de Infraestructura propuesto para el año, sobre todo para el caso de las iniciativas de inversión.

Cabe tener presente que el tratamiento que se le da a las transferencias de capital, en cuanto se contabilizan como gasto al momento de la entrega de los recursos, no implica una ejecución efectiva de inversión.

#### **Gasto corriente: presiones sobre el gasto corriente ya se asoman al cierre del primer trimestre del año.**

El porcentaje de avance del gasto corriente sobre el presupuesto aprobado al efecto asciende a 25,4% de la Ley Aprobada, en línea con la ejecución para el mismo período de 2023. Por su parte, la ejecución de este componente acumulado al primer trimestre presenta una variación de 5,6% respecto del mismo período 2023.

Esto muestra los primeros indicios de un gasto corriente que iría a un ritmo acelerado, con una relación de avance de ejecución sobre Ley, 2 puntos porcentuales por sobre el promedio de los cinco años previos al shock transitorio de gasto implementado mediante el Fondo de Emergencia Transitorio entre los años 2020 y 2022.

Este impulso que vemos en el gasto público debe ser mirado con cautela, por cuanto muestra que se mantiene un ritmo de ejecución similar al 2023, año en que se requirió implementar un ajuste fiscal de gasto y una fuerte contención en el mes de diciembre para cumplir con las metas.

Por lo tanto, **se requerirá gestión por parte de la autoridad financiera, ya que sería una muy mala señal la expansión del gasto en un contexto de estrés fiscal que ha sido advertido reiteradamente.**