

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# Gasto público disminuye en abril debido a fuerte caída de la inversión

Unidad Chile

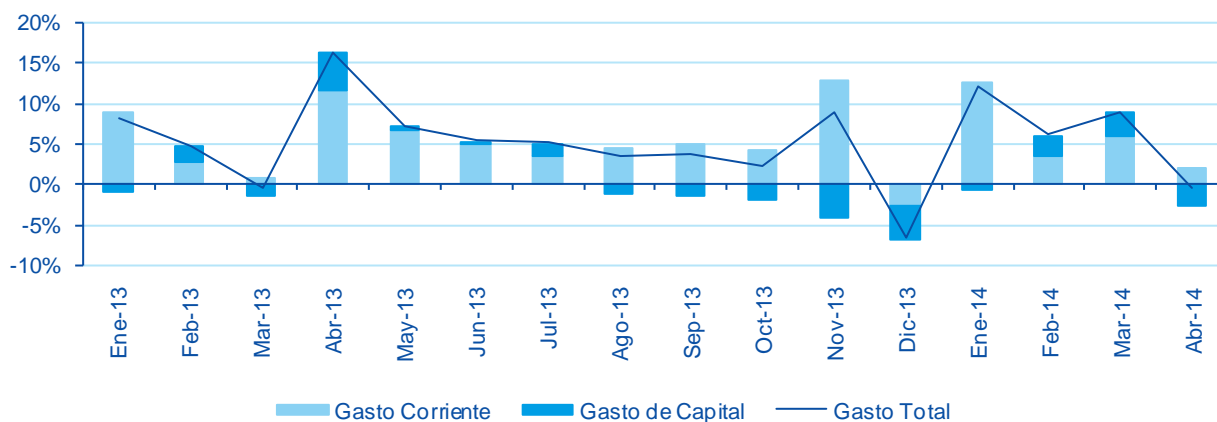
Primer mes completo de ejecución de gasto del nuevo gobierno evidencia paradójicamente relevante ralentización en el gasto público. Ritmo de la inversión pública debería mostrar recuperación el resto del año luego de la contracción de 14,4% a/a en abril.

No es descartable que la Operación Renta (OR) venga con positivas sorpresas para las arcas fiscales. El incremento sobre 10% a/a en los ingresos tributarios no mineros superó la expansión de igual mes del 2013, aunque debemos esperar las cifras de mayo para tener una visión completa del resultado de la OR.

Pese a la caída del gasto en abril, mantenemos nuestra proyección de déficit fiscal para el año en 1,9% del PIB, lo que implica una aceleración del gasto en los meses venideros.

Gasto del gobierno central total disminuyó 0,6% a/a real en abril, acumulando un incremento de 6,4% en lo que va del año. Esta caída se explicó por un retroceso de 14,4% a/a del gasto en capital (inversión pública) que incidió -2,6% en la caída del gasto total (Gráfico 1).

Gráfico 1  
Crecimiento del gasto público e incidencias (var. real a/a, %)



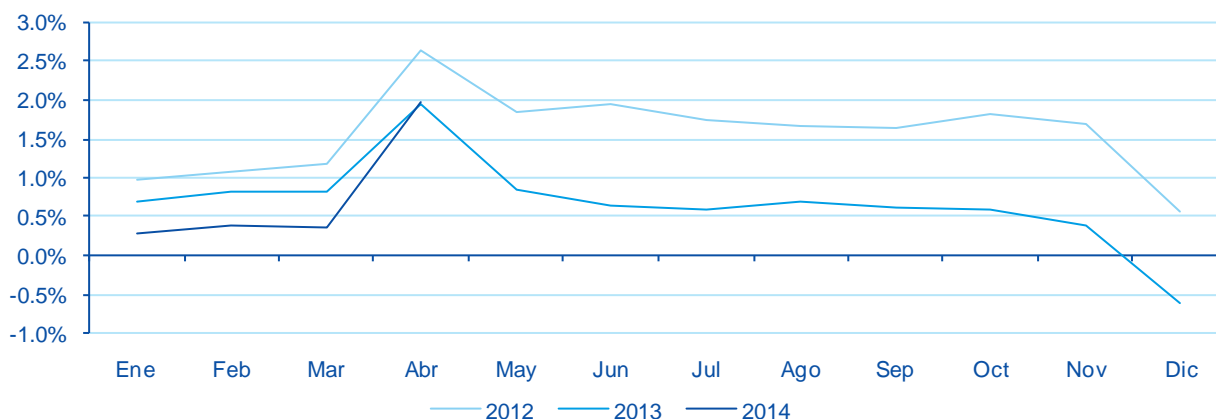
Fuente: Dipres, BBVA Research

En el cuarto mes del año se ejecutó un 7,9% del Presupuesto, por debajo del 8,0% en igual mes de 2013. **La ejecución del mes de abril pone de manifiesto que para este gobierno tampoco será fácil ejecutar el 100% del Presupuesto, especialmente en lo que se refiere al gasto de capital** donde las trabas que ha encontrado la ejecución trascienden a quien lleve las riendas de las finanzas públicas. Con todo, este es el primer mes de ejecución del nuevo gobierno y es posible que lo que vimos en abril sean solamente los “costos de instalación”.

**Ingresos fiscales registraron un incremento de 6,6% real anual en abril, impulsados por un aumento de 10,7% a/a en la recaudación de los contribuyentes no mineros.** Estimamos que esta cifra puede ser el reflejo de una Operación Renta mejor que la del año 2013, sin embargo los resultados finales los conoceremos solamente con las cifras del mes de mayo. Por otra parte, en línea con lo que esperábamos, los ingresos derivados de la minería mantienen su contribución negativa, vinculada principalmente al menor precio del cobre observado este año.

**Mantenemos nuestra previsión de balance fiscal efectivo de -1,9% del PIB para el cierre del año, lo que implica una aceleración del gasto en los meses siguientes.** Aunque al mes de abril las cuentas fiscales acumulan un superávit de 2% del PIB (Gráfico 2), este resultado es de carácter estacional y se vio especialmente influenciado por la caída del gasto, que estimamos es transitoria. Cabe reiterar que el compromiso del gobierno es ejecutar el 100% del Presupuesto, lo que se suma a los gastos extraordinarios anunciados recientemente por el Ministro. Esto implicará un fuerte impulso fiscal en lo que resta del año, lo que es bienvenido en el escenario de desaceleración que atraviesa la economía.

Gráfico 2

**Balance fiscal acumulado (% del PIB)**

Fuente: Dipres, BBVA Research

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.