

# Flash Chile

Camino a una subejecución con menor gasto, pero también con relevante retroceso en ingresos. Déficit fiscal efectivo terminaría en 0,7% del PIB

**Cifras de octubre muestran importante caída de ingresos fiscales y, por el lado del gasto, apoyan la visión de BBVA Research de una subejecución mayor a la proyectada por Dipres este año. El gasto crecería 5,4% en lugar de 5,9% previsto por la Autoridad. Si se observa una aceleración del gasto y/o un mayor retroceso en los ingresos podríamos ver un drenaje de los fondos que la autoridad mantiene en el sistema financiero.**

En octubre, el gasto del gobierno central total creció solo 2,3% a/a, acumulando un crecimiento de 5,5% en los diez primeros meses del año. Por su parte, los ingresos registraron un retroceso de 8,0% a/a, acumulando una caída de 1,6% en el año.

**En octubre de 2013 se ejecutó un 7,7% del gasto aprobado en la Ley de Presupuestos, acumulándose en el año un avance de 75,4%.** En octubre de 2012 se ejecutó un 7,9% de la Ley respectiva, con lo que al mismo mes se acumulaba una ejecución de 75,5% del Presupuesto. De esta forma, al décimo mes del año no se observan diferencias en el ritmo de ejecución respecto del año pasado, cuando se terminó ejecutando un 97,6% del Presupuesto, por lo que mantenemos nuestra visión de que este año se ejecutará cerca de 98%, con lo que el gasto terminaría creciendo 5,4%, en lugar de 5,9% proyectado por la Dipres.

**Suponiendo que en noviembre y diciembre se ejecuta la misma fracción de ingresos que en 2012, el año finalizaría con un retroceso una caída de los ingresos de 0,8% y un déficit fiscal efectivo de 0,7% del PIB.** Sin embargo, advertimos que las cifras de octubre generan un riesgo bajista a la proyección de ingresos de este año.

**La caída de ingresos es generalizada entre tributos mineros y no mineros.** En octubre se registró un déficit fiscal efectivo de \$26.062 millones, acumulándose en el año un superávit de \$812.038 millones. Esto contrasta con el resultado de igual mes del año pasado en que se registró un superávit efectivo de \$223.608 millones.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive  
[jselaive@bbva.com](mailto:jselaive@bbva.com)  
+56 02 2939 10 21

Aníbal Alarcón  
[aalarcona@bbva.com](mailto:aalarcona@bbva.com)  
+56 02 2939 10 52

Hermann González  
[hermannesteban.gonzalez@bbva.com](mailto:hermannesteban.gonzalez@bbva.com)  
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto  
[fsotol@bbva.com](mailto:fsotol@bbva.com)  
+56 02 2939 14 95