

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
+56 02 2939 10 21

Aníbal Alarcón
aalarcona@bbva.com
+56 02 2939 10 52

Hermann González
hermannesteban.gonzalez@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fsotol@bbva.com
+56 02 2939 14 95