

# Flash Chile

El año se inicia con importante incremento del gasto fiscal de 12% a/a

**Fuerte aumento del gasto público en enero, en línea con la positiva contribución que esperamos tenga este componente del gasto en el año.** La cifras de ejecución al primer mes del año 2014 muestran un crecimiento de 12,2% a/a en el gasto del Gobierno Central Total, cifra menor al 8,1% a/a que exhibió enero del año 2013. **Así, el avance de ejecución sobre la Ley para este mes es de 6,8%, superior al 6,4% de enero del año pasado.** Después de un 2013 de histórica subejecución presupuestaria, la cifra de enero apunta a que, de mantener esta tendencia, este año se podrá ejecutar una mayor parte del Presupuesto aprobado, siendo resorte desde marzo del Gobierno entrante.

**Los ítems que poseen una mayor incidencia en la explicación de este crecimiento son Consumo de bienes y servicios, con una variación positiva de 61,9% a/a, Subsidios y donaciones, 16,5%, y Personal, 8,5%.** Cabe recordar que el gasto en Bienes y Servicios junto al gasto en Personal son los que en mayor medida determinan el consumo de gobierno dentro del consumo total. Sin embargo, es preciso detallar que en enero el crecimiento de Bienes y Servicios estuvo principalmente explicado por el componente Extrapresupuestario (Fuerzas Armadas), y que el componente Personal puede aún estar afectado por el proceso de reajuste salarial que se lleva a cabo en diciembre, pero que suele terminar de entregar en enero algunas gratificaciones pendientes. De todas formas, el crecimiento de Subsidios y donaciones implica un mayor nivel de recursos traspasados a las personas, lo que contribuiría a una mitigación parcial de la desaceleración del consumo privado.

**Desaceleración económica está teniendo efectos de primer orden en los ingresos fiscales.**

Los ingresos totales muestran una caída de 10,4% a/a en enero, mientras que en igual mes de 2013 cayeron 6,0%. La principal causa de esta disminución se encuentra en una variación negativa en los ingresos tributarios de los contribuyentes no mineros de 11,0% a/a, lo que da cuenta de la menor actividad observada al final del año 2013. Los ingresos relacionados al cobre también mostraron caídas. Los tributos de las mineras privadas cayeron 9,8% a/a, y cobre bruto (Codelco) lo hizo en 54,2%, lo que se explica por el menor precio del cobre en relación al observado 12 meses atrás.

Más acerca de Chile, [Click aquí.](#)

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

Cristóbal Gamboni  
[cristobal.gamboni@bbva.com](mailto:cristobal.gamboni@bbva.com)  
+56 02 2939 10 34

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

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

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

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.