

BRÚJULA MACROECONÓMICA N°19

Déficit fiscal en 2023 en medio de una
baja ejecución del gasto de capital
Febrero 2024

Juan Ortiz



Observatorio del Contexto Económico

Déficit fiscal en 2023 en medio de una baja ejecución del gasto de capital

Juan Ortiz¹

Resumen

- El Balance fiscal para 2023 es deficitario en 2,4% del PIB para el gobierno central, cifra inferior al balance fiscal de la Ley de Presupuesto. El mejor resultado fiscal obedece a mayores ingresos respecto al nivel presupuestado en 0,5% del PIB, mientras el nivel de ejecución del gasto total fue del 100%.
- Los mayores ingresos obedecen fundamentalmente a ingresos asociados a las rentas de capital por ingresos provenientes del litio, donde el alza de los ingresos respecto a la Ley aprobada alcanzo 1,2% del PIB, mientras que los mayores ingresos por imposiciones previsionales y otros ingresos fueron de 0,3% del PIB, respectivamente. Por su parte, los ingresos tributarios netos fueron menores en 1,5% del PIB, debido principalmente a menor recaudo asociado al IVA, en medio de una debilidad de la demanda interna.
- Para el gasto corriente, destaca el mayor gasto de personal y gastos generales en 0,5% y 0,2% del PIB, respecto al presupuesto inicial. Donde el nivel de gasto de personal aumentó 10,2% frente al presupuesto inicial definido en la Ley de Presupuesto, mientras que para los gastos generales la mayor ejecución se reflejó en un mayor gasto en 13,5%.
- En contraste, la diferencia entre el gasto efectivo respecto al gasto establecido en la Ley de Presupuesto para el gobierno central presupuestario para los gastos de capital alcanzó 0,8% del PIB, debido a una ejecución de solo 82,2% para el año 2023.
- El nivel de gasto de capital fue muy por debajo respecto a su promedio histórico, incluso ubicándose bajo la ejecución registrada en 2020 y 2021 en medio de la pandemia de Covid-19, periodos donde la ejecución fue de 84,8% y 84,2%, en cada año. Desde 2012 a 2022, excluyendo el periodo de pandemia de 2020 y 2021, el promedio de ejecución fue del 94,8%.
- En medio de una caída del PIB para 2023 en 0,2% respecto al 2022 y una economía virtualmente estancada, el gasto de capital se redujo en términos reales entre 2023 y 2022 en 2,4%.
- En este sentido si el ejecutivo hubiese ejecutado el gasto de capital en niveles promedio de 94,8%, en vez del 82,2% efectivo; la formación bruta de capital fijo en la economía hubiese sido mayor. En este escenario el nivel de PIB para 2023 sería más alto, y en vez de una caída de 0,2% entre 2023 y 2022, la economía hubiese crecido en torno a 0,2%.
- Así mismo, el gasto de capital es solo un 3,5% del PIB. Esta cifra es similar a lo registrado en 2022. Sin embargo, es el menor registro en los últimos 10 años, excepto en los años pandemia de 2020 y 2021.
- Esto refleja la necesidad de impulsar un mejor esquema de planeación y de ejecución del gasto de capital para apoyar la actividad economía, teniendo en cuenta su efecto multiplicador en la economía.

¹ Economista Senior del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP)

1. Introducción

Las cifras de cierre preliminares del gobierno central total del año 2023 indican un déficit fiscal del 2,4% del PIB, levemente superior a lo estimado en el Informe de Finanzas Públicas del III trimestre de 2,3% del PIB, pero menor a lo estimado en la Ley de Presupuesto de 2,9% del PIB².

El balance fiscal excluyendo los periodos de pandemia de 2020 y 2021 se ubica en torno a su promedio entre 2015 a 2019, el cual alcanza 2,4% del PIB. Este resultado para 2023 obedece en buena parte a factores tanto del accionar del gobierno como por factores exógenos.

En este informe se descompone el resultado fiscal preliminar con información pública a partir del déficit fiscal que se proyectaba en la Ley de Presupuesto. Donde si el gasto de capital hubiese sido similar al promedio histórico el déficit fiscal habría sido sustancialmente mayor. Mientras que el bajo nivel de ejecución de gasto de capital incidió en parte a aminorar el impulso de la formación bruta de capital fijo en el PIB.

2. Escenario fiscal postpandemia

En la economía postpandemia el proceso de ajuste fiscal es una condición necesaria para lograr restaurar los equilibrios macroeconómicos. La reducción del impulso fiscal ha permitido en parte aminorar la inflación, dando a su mismo un mayor espacio de maniobra para la política monetaria.

Previo a 2019 el gasto público promedio como proporción del PIB alcanzó 22,8% del PIB. En los años 2020 y 2021, el nivel fue de 27,2% y 31,8% del PIB, respectivamente, en medio de las medidas contra cíclicas para mitigar el impacto económico de la pandemia de Covid-19. Para 2022 el ajuste fiscal se reflejó en un nivel de gasto del 25% del PIB, mientras que para 2023 el gasto se mantuvo, llegando a 25,3% del PIB. Es decir, si bien se redujo el gasto total frente al periodo de pandemia, este se ubica sobre su promedio histórico reciente.

² El balance fiscal como proporción del PIB se estima a partir del balance fiscal de la Ley de Presupuesto de 2023 para el gobierno central presupuestal dado el nivel de PIB nominal implícito en el cierre presupuestal de diciembre de 2023.

3. Descomposición del déficit fiscal 2023

Las cifras de la Ley de Presupuesto de 2023 para el gobierno Central Presupuestario indican un déficit fiscal de 2,9% del PIB, con ingresos por \$62.842,2 millones (22,5% del PIB³) y gastos por \$70.817 millones (25,4% del PIB). Así mismo según el Informe de Finanzas Públicas del III trimestre de 2022 se estimaba una deuda pública del 38,7% del PIB⁴. Por su parte, los resultados preliminares del cierre de año dan cuenta de un déficit fiscal de 2,4% del PIB, por ingresos por \$64.111,9 millones (22,9% del PIB), un gasto de gobierno de \$70.830,6 miles de millones (25,3% del PIB), y una deuda bruta pública del 39,7% del PIB².

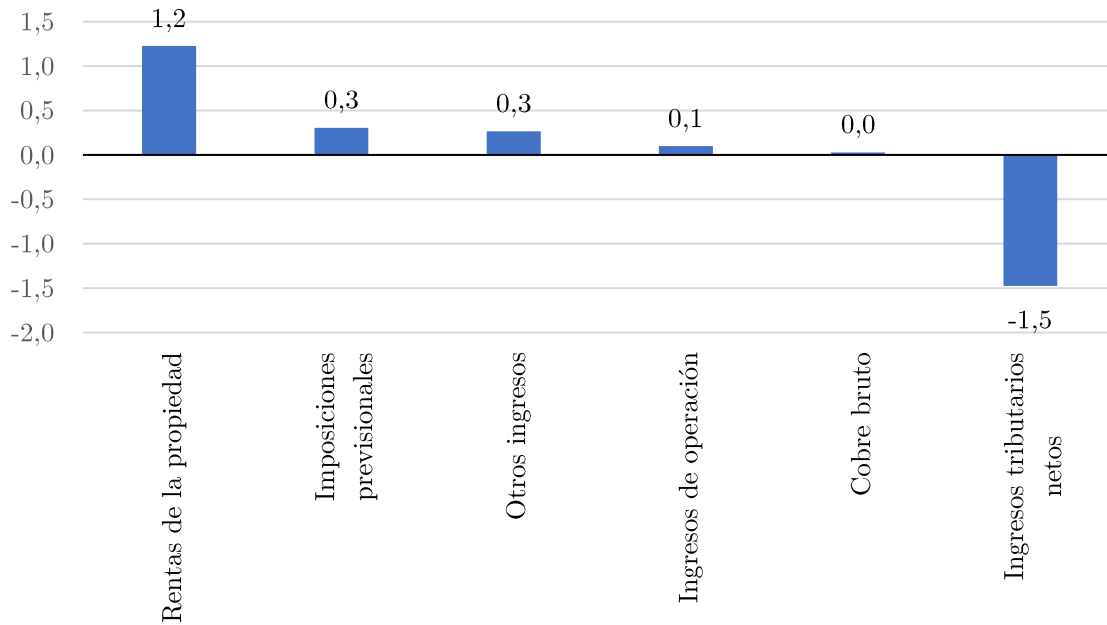
Con la información pública y preliminar disponible, no es posible explicar las diferencias entre las cifras del presupuesto y las de cierre en base a los cambios en comportamientos de variables económicas. Sin embargo, sí se cuenta con las diferencias por componentes de ingresos y gastos.

Para el gobierno central presupuestario, la reducción del déficit de 2,9% del PIB en la Ley de presupuesto inicial respecto al cierre efectivo de 2,4% del PIB, obedece fundamentalmente a mayores niveles de ingreso, respecto al presupuesto inicial, con un alza de 0,5% del PIB. En la Figura 1 se muestra la diferencia, donde la incidencia de los diversos componentes del ingreso, donde son las rentas de propiedad las que inciden en mayor medida en el mayor ingreso efectivo, fundamentalmente por mayores ingresos provenientes del Litio, los cuales estimamos en USD 3.800 millones, es decir un valor en torno a 1,2% del PIB. En contraste son los ingresos tributarios, y específicamente los ingresos de resto de contribuyentes los que más inciden a la baja, explicado por el menor dinamismo de la demanda interna que incide en el recaudo del IVA principalmente.

³ Corresponde al PIB estimado en el Informe de Finanzas Públicas del III trimestre de 2022, es decir el PIB que se utilizó en la elaboración del Presupuesto de 2023.

⁴ Para la deuda pública del gobierno central del IFP del tercer trimestre de 2022, el déficit Fiscal gobierno central total era de \$7.605.875, dado un nivel de ingresos \$ 63.222.451 (22,6% del PIB) y un nivel de gasto de \$ 70.828.326 (25,4% del PIB).

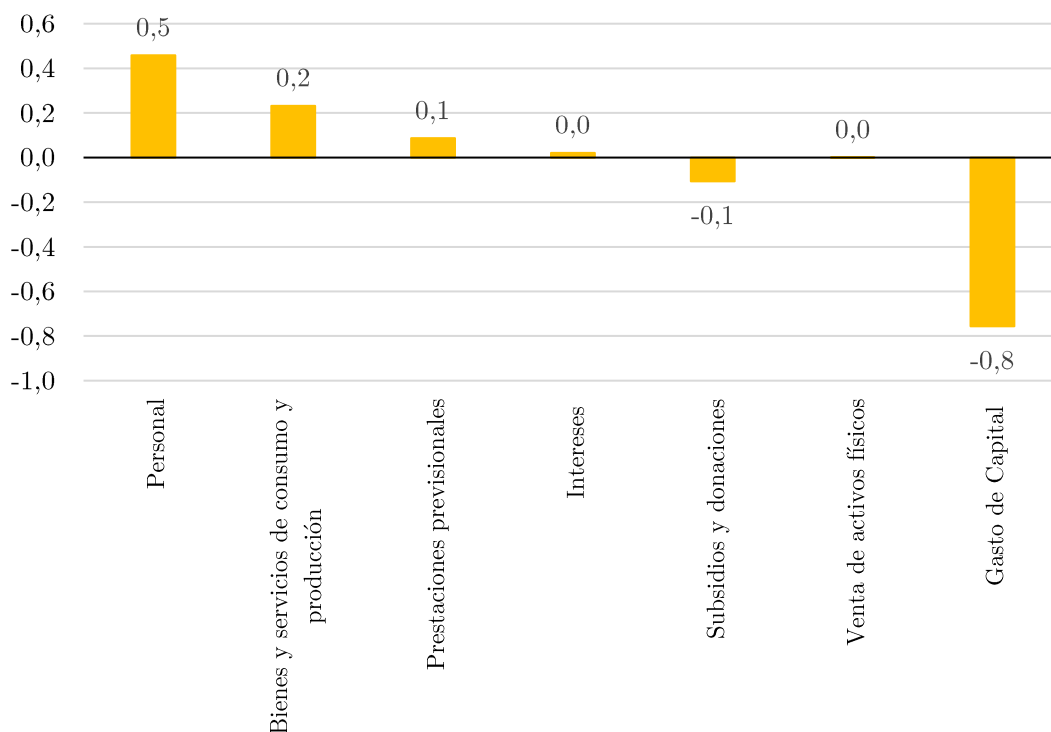
Figura 1
Descomposición de la diferencia a nivel de ingresos totales entre la Ley de Presupuesto Inicial y el cierre para 2023 (Proporción del PIB)



Fuente: DIPRES.

Por su parte, el gasto tiene un nivel de ejecución del 100% respecto al presupuesto inicial. Donde son los gastos corrientes los que registran un mayor nivel de ejecución, siendo principalmente los gastos de personal y bienes y servicios de consumo y producción, aquellos que registran un mayor nivel de gasto frente al nivel de la Ley de Presupuesto inicial, con un aumento de 0,5% y 0,2% del PIB, respectivamente. Mientras son los gastos de capital los que registran un menor nivel de ejecución con una brecha de 0,8% del PIB (inversión en 0,4% del PIB y transferencias de capital en 0,4% del PIB), tal como se indica en la Figura 2.

Figura 2
Descomposición de la diferencia a nivel de gastos totales entre la Ley de Presupuesto Inicial y el cierre para 2023 (Proporción del PIB)



Fuente: DIPRES.

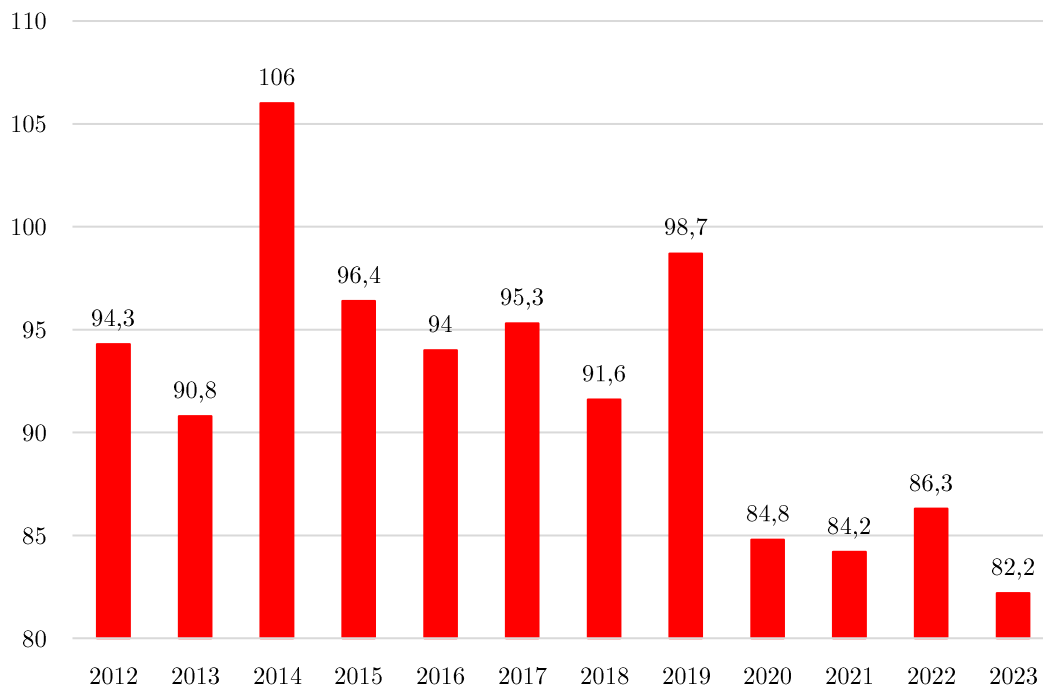
Por lo tanto, es la baja ejecución de los gastos de capital los que explican que el nivel de gasto alcanzase un nivel de ejecución del 100%. Mientras son los ingresos por rentas de propiedad asociado al litio el principal componente del ingreso que permitió que estos superaran el nivel proyectado en la Ley de Presupuesto inicial.

4. Gastos de Capital

Para el gasto de capital destaca el bajo nivel de ejecución, el cual alcanzo solo el 82,2% del presupuesto inicial. Esta cifra es muy baja desde el punto de vista de la ejecución del gasto de capital del gobierno central presupuestario. En la Figura 3, se muestra el nivel de ejecución. Este bajo nivel de ejecución refleja

ya sea limitaciones en la capacidad de planeación o de ejecución del gasto. Donde el gasto de capital registra una caída anual entre 2022 y 2023 de 2,4% en términos reales. Ahora en medio de una actividad virtualmente estancada, y un PIB cayendo 0,2% anual entre 2023 y 2022, no ayuda la contracción del gasto de capital.

Figura 3
Ejecución del Gasto de Capital respecto a la Ley de Presupuesto inicial
(Porcentaje)



Fuente: DIPRES.

En una economía con un dinamismo débil, destaca la baja capacidad de ejecución del gobierno a nivel presupuestal. Es un hecho que en promedio el nivel de ejecución del gasto de capital a diferencia de gasto corriente no supera el 100% del presupuesto inicial⁵, también es que para 2023, la ejecución fue significativamente baja.

⁵ Excepto en el año 2014.

La diferencia nominal entre el presupuesto inicial de \$11.885,2 miles de millones y la ejecución de \$9,770.1 miles de millones, fue de \$2.115 miles de millones para el gasto de capital. Por ende, un incremento del nivel de gasto de capital hubiese tenido un impacto en la formación bruta de capital fijo en términos reales.

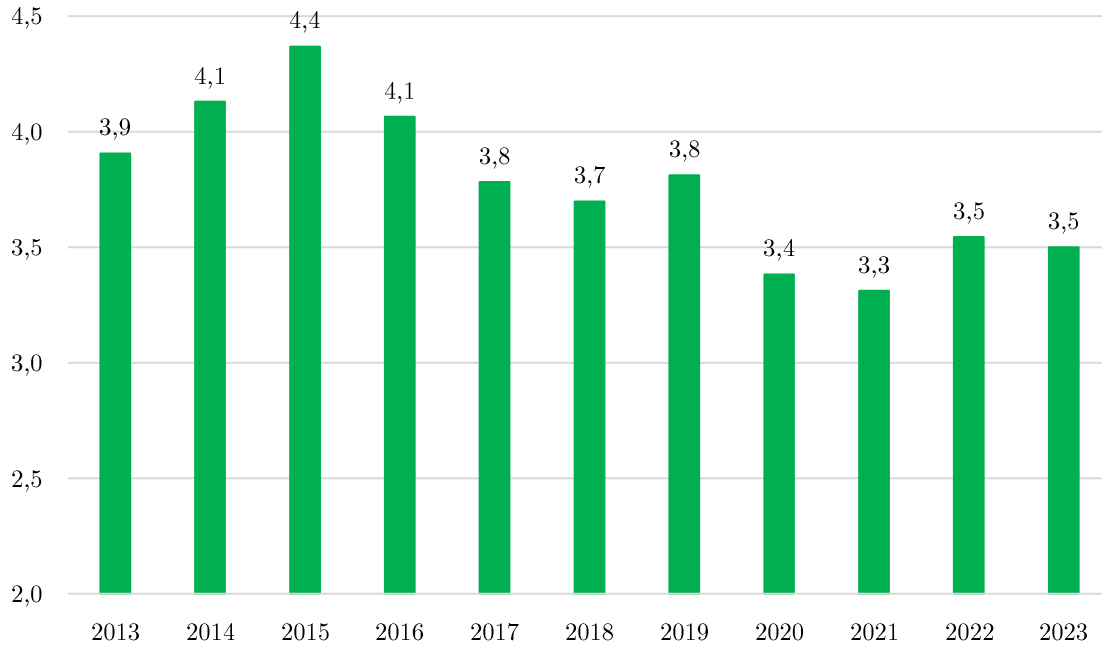
En 2023 un nivel de ejecución del gasto de capital en torno a su promedio histórico de 94,8%⁶ hubiese permitido que el PIB en 2023 en vez de contraerse un 0,2% respecto a 2022, alcanzase a aumentar en forma acotada 0,2% entre 2023 y 2022. Esto debido a que el mayor gasto de capital hubiese tenido un impacto en la formación bruta de capital fijo en términos reales.

Esta incidencia obedece a la descomposición de la formación bruta de capital fijo entre inversión pública y privada, la cual se ubica en promedio en un 20% y 80%, respectivamente. Por lo tanto, un incremento del gasto de capital tendría un impacto en un mayor gasto de inversión en la economía, y por ende en el PIB.

Así mismo, el nivel de gasto de capital como proporción del PIB es similar al registrado en 2022. Sin embargo, este es el menor registro en los últimos 10 años, exceptuando el periodo de pandemia de 2020 y 2021. (Figura 4).

⁶ Ejecución promedio entre 2012 a 2019 y 2022 (excluyendo el periodo de pandemia de 2020 y 2021)

Figura 4
Gastos de Capital
(Proporción del PIB)



Fuente: DIPRES.

Referencias

Base de Datos del Banco Central.

Dirección de Presupuestos. 2023. Informe de ejecución presupuestaria a diciembre de 2023.

Dirección de Presupuestos. 2022. Informe de ejecución presupuestaria a diciembre de 2022.



 **CEC** **udp**

Observatorio del Contexto Económico