



LIBERTAD Y DESARROLLO

TEMAS PÚBLICOS

www.lyd.org

Nº 1.168

25 de julio 2014

ISSN 0717-1528

ACTUALIZACIÓN DE PROYECCIONES FISCALES: MENORES INGRESOS Y MAYORES GASTOS

- Este año se registraría un deterioro en la situación fiscal chilena, tanto por factores cíclicos como estructurales.
- El deterioro de las estimaciones para este año evidencia que la “mejor reforma tributaria” es el crecimiento económico.
- En los próximos años, 2/3 del llamado “sueldo de Chile” provendrán del aporte de la minería privada, y sólo 1/3 de CODELCO, aún cuando se ejecute la cartera de proyectos de la estatal.

En días recientes, la Dirección de Presupuestos (DIPRES) presentó la “Evaluación de la Gestión Financiera del Sector Público en 2013 y la Actualización de Proyecciones para 2014”. El estudio muestra en forma clara un deterioro de la posición fiscal durante este año, explicada no sólo por el componente cíclico producido por el menor crecimiento, sino también por elementos estructurales.

MÁS INFORMACIÓN

http://www.lyd.com/wp-content/files_mf/tp1.162capitulizaci%C3%93ncodelcorcrevisado.pdf

http://www.lyd.com/wp-content/files_mf/tp1.149pol%C3%8Dticafiscal2013lml.pdf

http://www.lyd.com/wp-content/files_mf/tp1139leydepresupuestos2014.pdf

SITUACIÓN FISCAL EN 2013

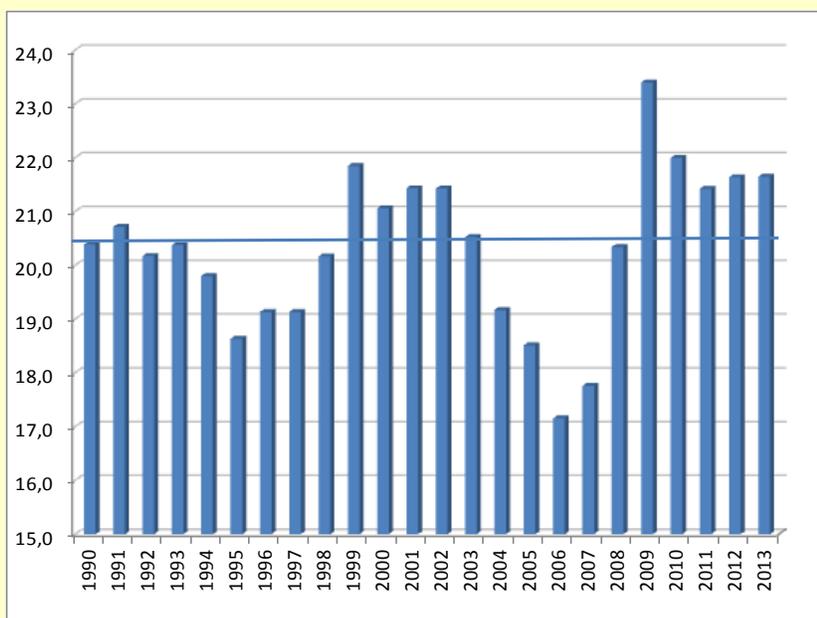
El análisis muestra que el resultado fiscal de 2013 resultó mejor a lo proyectado en la discusión de la Ley de Presupuestos 2014. La mejoría se explicó tanto por mayores ingresos como por sub-ejecución del gasto. No obstante, los ingresos generados por traspasos de CODELCO resultaron finalmente inferiores a lo proyectado, en una tendencia que parece hacerse habitual. Finalmente, el año 2013 terminó con un déficit efectivo de 0,6% del PIB y estructural de 0,5% del PIB, ambas cifras por debajo de lo estimado en septiembre pasado, de 1% del PIB. En definitiva, el gobierno anterior logró reducir el déficit estructural en 2,5 puntos del PIB, aunque no se eliminó totalmente el fuerte impulso fiscal introducido en 2008 y 2009. Recordemos que entre 2007 y 2009, la relación gasto/PIB subió de 17,8% a 23,4%, cayendo a

un 21,6% del PIB en 2013. El siguiente gráfico muestra la relación Gasto del Gobierno Central/PIB para el período 1990-2013:

La actualización de proyecciones fiscales para el año en curso muestra un deterioro bastante significativo, tanto por menores ingresos como también por mayores gastos respecto a lo presupuestado.

ENTRE 2010-13 SE REVIRTIÓ SÓLO PARTE DEL IMPULSO FISCAL 2008-09

Gráfico N° 1: Relación Gasto Fiscal/PIB (%)



Fuente: DIPRES.

Por otra parte, la actualización de proyecciones fiscales para el año en curso muestra un deterioro bastante significativo, tanto por menores ingresos como también por mayores gastos respecto a lo presupuestado, generándose también un empeoramiento del resultado estructural. Analizaremos por separado estos aspectos.

ESTIMACIÓN DE INGRESOS FISCALES

La disminución de ingresos proviene principalmente de la menor recaudación de impuestos, producto de la desaceleración de la actividad económica. La estimación para el crecimiento del PIB de la DIPRES se redujo de 4,9% en septiembre a 3,2% actual, y podría tener aún un sesgo optimistaⁱ. Más marcada aún es la caída en la estimación para la demanda interna, cuya expansión caería de 5,4% a 1,8%, lo



LIBERTAD Y DESARROLLO

TEMAS PÚBLICOS

www.lyd.org

Nº 1.168

25 de julio 2014

ISSN 0717-1528

La estimación para el crecimiento del PIB de la DIPRES se redujo de 4,9% en septiembre a 3,2% actual, y podría tener aún un sesgo optimista.

que impacta fuertemente la recaudación de IVA. De acuerdo al documento, ésta caería en US\$ 700 millones respecto a lo presupuestado. También cae en forma muy significativa la recaudación de impuesto a la renta no minera (a pesar de que parte de ésta se ve positivamente afectada por una mayor tasa de Primera Categoría), en US\$ 955 millones, lo que se explicaría por una operación renta bajo las expectativas iniciales. Estas cifras confirman en forma muy clara un aspecto que hemos señalado en reiteradas oportunidades: la mejor reforma tributaria es, sin lugar a dudas, el crecimiento económico.

Respecto a los ingresos provenientes de la minería, cae en forma significativa la estimación del aporte de CODELCO, en US\$ 1.130 millones respecto a lo que se proyectó en septiembre, un 38% menos. Si bien el precio también cae en torno a un 5%, esto se ve compensado por un aumento del tipo de cambio, cercano a 6%. La caída en el aporte de CODELCO se explica entonces por la capitalización de US\$ 200 millones y por menor productividad de la empresa. El retorno ha venido cayendo fuertemente en los últimos años. Por ende, sería esta una de las razones para que se mire con cuidado la capitalización que requiere la cuprera estatal en estos años, ya que a este nivel de rendimiento, sin duda existen usos alternativos más rentables. Debemos tener en cuenta que la cartera de proyectos de la empresa no genera aumentos de producción, y sólo reemplaza la caída natural de las minas en operación.

La tributación de la minería privada resultaría mayor a la estimada en septiembre, con un aumento de US\$ 405 millones, explicada en una mejor Operación Renta 2014. De esta forma, durante este año la minería privada aportaría al fisco un 35% más de recursos que CODELCO.

En el agregado, los ingresos resultarían cerca de US\$ 1.900 millones por debajo de lo estimado, más de la mitad explicado por CODELCO, y no como consecuencia de factores cíclicos, como sí es el caso de los ingresos tributarios no mineros.

El siguiente cuadro resume las cifras anteriores:

**LA CAÍDA DE INGRESOS SE EXPLICAN POR IMPUESTOS NO MINEROS Y
MENOR APOORTE DE CODELCO**

**Cuadro N° 1: Ingresos y gastos del Gobierno Central
(\$ millones de 2014)**

	Ejecución 2013	Ley Presupuesto 2014	Proyección 2014	Dif Proy.2014/Ley Ppto (%)
TOTAL INGRESOS	29.883.635	30.842.367	29.775.323	-3,5
Ingresos tributarios netos	23.871.164	24.931.494	24.231.090	-2,8
Tributación minería privada	1.526.720	1.151.627	1.375.161	19,4
Tributación resto contribuyentes	22.344.445	23.779.868	22.855.929	-3,9
Cobre Bruto	1.469.227	1.643.935	1.019.369	-38,0
Imposiciones previsionales	2.047.732	2.104.154	2.082.669	-1,0
Otros ingresos (1)	2.495.513	2.162.785	2.442.196	12,9
TOTAL GASTOS	30.739.279	32.168.696	32.766.108	1,9
TOTAL GASTOS PRESUPUESTARIOS	29.198.899	31.842.740	32.440.152	1,9
Déficit Efectivo	855.644	1.326.329	2.990.785	
% del PIB	-0,6	-0,9	-2,0	
Balance Estructural (% del PIB)	-0,5	-1,0	-1,3	

Fuente: DIPRES

La estimación de ingresos estructurales respecto a la Ley de Presupuestos mejora levemente, aunque su descomposición presenta algunos aspectos interesantes. Como era de esperar, caen los ingresos estructurales provenientes de CODELCO en US\$ 576 millones, y sube en un monto similar el aporte estructural de la minería privada, en US\$ 521 millones, lo que se explicaría por mayores ingresos efectivos. Pareciera entonces que los problemas estructurales de CODELCO no tienen un símil en el resto de las empresas del sector. Esta brecha en el aporte estructural se acentuará aún más luego de que se apruebe la reforma tributaria. Si consideramos al cobre como el “sueldo de Chile”, en los próximos años 2/3 de éste provendrán de la minería privada.



El cuadro a continuación muestra las cifras cíclicamente ajustadas:

AUMENTA EL APORTE ESTRUCTURAL DE LA MINERÍA PRIVADA Y CAE EL DE CODELCO

Cuadro N° 2: Ingresos estructurales del Gobierno Central
(\$ millones de 2014)

	Ejecución 2013	Ley Presupuesto 2014	Proyección 2014	Dif Proy.2014/Ley Ppto (US\$ mm)
TOTAL INGRESOS	30.147.976	30.671.117	30.793.210	221
Ingresos tributarios netos	23.908.263	24.698.372	24.835.399	248
Tributación minería privada	1.088.546	923.784	1.211.146	521
Tributación resto contribuyentes	22.819.716	23.774.588	23.624.253	-272
Cobre Bruto	1.515.779	1.705.806	1.387.782	-576
Imposiciones previsionales	1.653.675	1.699.385	1.720.296	38
Otros ingresos (1)	3.070.259	2.567.554	2.849.733	511

Fuente: DIPRES

ESTIMACIÓN DE GASTO FISCAL

Un último aspecto a mirar es el aumento de gasto proyectado para este año, equivalente a US\$ 1.082 millones, por cuanto las razones que da la DIPRES en el informe no parecen demasiado contundentes. La actual cifra de gasto total resulta en un crecimiento real de 6,6% respecto del gasto efectivo del año pasado, mientras que los ingresos estructurales, que deben ser la guía para el crecimiento del gasto, crecen sólo un 2,1% real. Vemos claramente que el gasto no estaría ajustado a los menores ingresos estructurales de CODELCO, sino por el contrario, se sobre ejecuta el presupuesto aprobado.

Sobre esto último, las razones principales de acuerdo a la DIPRES serían:

- 1) Déficit proyectado en ministerios por US\$ 417 millones, especialmente en salud, lo que en términos simples significa un mayor gasto que el aprobado en la Ley.
- 2) Gastos de arrastre del año 2013 por US\$ 279 millones, que corresponde a compromisos que no se devengaron en 2013. Este es

Vemos claramente que el gasto no estaría ajustado a los menores ingresos estructurales de CODELCO, sino por el contrario, se sobre ejecuta el presupuesto aprobado.



LIBERTAD Y DESARROLLO

TEMAS PÚBLICOS

www.lyd.org

Nº 1.168

25 de julio 2014

ISSN 0717-1528

un fenómeno de ocurrencia común, por lo que normalmente no implica mayores gastos en forma significativa, ya que podría ocurrir algo equivalente con compromisos de este año, que se devenguen finalmente en 2015.

3) Gastos estimados del terremoto en el norte y el incendio de Valparaíso por US\$ 273 millones.

4) Costo de medidas implementadas en los primeros cien días por US\$ 133 millones, lo que tampoco parece muy claro, por cuanto la Ley de Presupuestos contempló recursos de libre disponibilidad y facultades de reasignación suficientes para financiar las medidas implementadas.

En definitiva, se desprende del análisis la intención evidente de implementar una política fiscal más expansiva de lo que determina la Ley de Responsabilidad Fiscal, lo que resulta en un déficit estructural equivalente a 1,3% del PIB, como se muestra en el Cuadro N° 1. La relación gasto/PIB subiría a un 22,2%, en comparación con un 21,6% en 2013.

ⁱ Esta proyección supone un crecimiento de 3,8% en el segundo semestre del año.