

# INFORME PRESUPUESTARIO DEL GOBIERNO CENTRAL CUARTO TRIMESTRE 2011

30 de enero de 2012

## I. Marco Metodológico

El presente informe contiene las cifras correspondientes a la gestión financiera del Gobierno Central en el período enero-diciembre de 2011. Dividiendo su análisis entre los resultados trimestrales, así como las cifras semestrales y anuales.

Los resultados que se presentan abarcan tanto las operaciones realizadas en el marco de la Ley de Presupuestos del Sector Público, como las operaciones de carácter extrapresupuestario efectuadas por organismos del Gobierno Central. Para distinguir entre ambos tipos de operaciones se presentan estadísticas separadas para el Gobierno Central Presupuestario y Extrapresupuestario, así como las agregadas para el Gobierno Central Consolidado.

La información que aquí se entrega ha sido procesada y presentada de acuerdo a las pautas del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional de 2001, el cual se basa en el concepto de contabilidad sobre base devengada. En particular, todas las estadísticas de flujo corresponden al Estado de Operaciones de Gobierno contemplado en la estructura de cuentas contenida en el referido manual.

La información se encuentra organizada de la siguiente manera:

- Cuadros 1.a, 1.b, 1.c, 1.d, 1.e, 1.f y 1.g: presentan el Estado de Operaciones del Gobierno Central Presupuestario, Extrapresupuestario y Consolidado para el año 2011 en su conjunto, por trimestre y por semestre.
- Cuadros 1.h, 1.i, 1.j, 1.k, 1.l, 1.m, y 1.n: muestran las tasas de variación real anual para los distintos conceptos de ingresos y gastos del Gobierno Central Presupuestario, Extrapresupuestario y Consolidado, para el año 2011 en su conjunto, por trimestre y por semestre.
- Cuadros 1.o, 1.p, 1.q, 1.r, 1.s, 1.t y 1.u: presentan el Estado de Operaciones del Gobierno Central Presupuestario, Extrapresupuestario y Consolidado como porcentaje del Producto Interno Bruto estimado para el año 2011 en su conjunto, por trimestre y por semestre.
- Cuadro 2.a: compara el resultado económico de la gestión del Gobierno Central Presupuestario en el año 2011 en su conjunto, por mes, por trimestre y por semestre, con respecto a la Ley de Presupuestos aprobada, en montos que consolidan las operaciones en moneda nacional y en moneda extranjera. Para estos efectos, en el caso de la ejecución se utiliza el tipo de cambio observado promedio de cada mes, mientras que para las cifras de presupuesto se utiliza el tipo de cambio supuesto en su formulación.

- Cuadro 2.b: presenta los resultados del Gobierno Central Presupuestario durante el año 2011 de las operaciones efectuadas en moneda nacional, por mes, trimestre y semestre.
- Cuadro 2.c: muestra los resultados del Gobierno Central Presupuestario durante el año 2011 de las operaciones efectuadas en moneda extranjera, por mes, trimestre y semestre.
- Cuadro 3: muestra el porcentaje de avance mensual, trimestral y semestral de ingresos y gastos ejecutados en los años 2011 y 2010 sobre la respectiva Ley de Presupuestos aprobada.
- Cuadro 4.a: presenta la variación real anual, por mes, trimestre, semestre y total anual de los distintos conceptos de ingresos y gastos del Gobierno Central Presupuestario para el año 2011 en comparación a igual período del año anterior.
- Cuadros 4.b, 4.c, 4.d, 4.e, 4.f, 4.g y 4.h: muestran la tasa de variación real de los conceptos de ingresos y gastos del Gobierno Central Presupuestario en los años 2007 a 2011, para el año en su conjunto, por trimestre y por semestre.
- Cuadros 5.a, 5.b, 5.c, 5.d, 5.e, 5.f y 5.g: detallan los conceptos que componen la categoría de Gobierno Central Extrapresupuestario y sus resultados para el año 2011 en su conjunto, por trimestre y por semestre.
- Cuadro 6.a: detalla los valores mensuales de Ingresos Tributarios recaudados durante el año 2011.
- Cuadros 6.b, 6.c, 6.d, 6.e, 6.f, 6.g, y 6.h: muestran la tasa de variación real anual de los ingresos tributarios en los años 2007 a 2011, para el año en su conjunto, por trimestre y por semestre.
- Cuadro 7: Presenta información adicional de Ingresos del Gobierno Central Consolidado en 2011, para el año en su conjunto, por trimestre y por semestre.
- Cuadro 8: informa el saldo de la deuda del Gobierno Central Presupuestario al término de cada trimestre de 2011 y la variación del mismo en esos períodos.
- Cuadro 9: presenta el saldo y la variación del Fondo de Estabilización Económica y Social para cada trimestre de 2011.
- Cuadro 10: presenta el saldo y la variación del Fondo de Reserva de Pensiones para cada trimestre de 2011.
- Cuadro 11: presenta el saldo y la variación del Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo para cada trimestre de 2011.

## **II. Informe de Ingresos**

- Durante el cuarto trimestre de 2011 los ingresos totales del Gobierno Central Consolidado alcanzaron \$6.705.470 millones, con lo que el trimestre registró una variación real anual de 1,0% respecto de igual período del año anterior. Del total de ingresos, \$6.516.732 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario y \$188.738 millones, al Gobierno Central Extrapresupuestario.
- En la variación de los ingresos del Gobierno Central Total durante el cuarto trimestre se observan caídas en los ingresos provenientes de la tributación de las grandes mineras privadas y de los traspasos de Codelco (de 29,3% y 60,7%, respectivamente). Estas caídas se encuentran relacionadas con la evolución del precio internacional del cobre cuyo valor promedio en el trimestre fue de US\$340

centavos, es decir US\$52 centavos menor al observado en el cuarto trimestre del año anterior.

- Por otro lado, en el último cuarto del año, se observó un crecimiento real anual de 19,2% en la tributación del resto de contribuyentes, en la que incide el crecimiento de la demanda interna nominal, cuyo comportamiento habría mostrado un dinamismo mayor al esperado, aun en un contexto de menor ritmo de actividad.
- De esta manera, los ingresos totales del Gobierno Central Consolidado durante 2011 ascienden a \$27.456.328 millones, correspondientes a un 24,3% del PIB estimado para el año. Esta cifra es superior en un 11,5% real respecto del total de ingresos recibidos durante 2010.
- Del total de ingresos percibidos, \$26.857.424 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario y \$598.905 millones, al Gobierno Central Extrapresupuestario. Así, el nivel de ingresos del Gobierno Central Presupuestario durante 2011 equivale a 106,2% del total de ingresos estimados en la Ley de Presupuestos 2011.
- En la variación positiva de los ingresos del Gobierno Central Total que se observa a lo largo de 2011 destaca el desempeño de los ingresos tributarios provenientes de la minería privada, los que crecieron 18,6% real respecto del año anterior y la tributación del resto de contribuyentes con un crecimiento real anual de 15,9%.
- En el primer caso el crecimiento se encuentra asociado al mayor precio promedio anual del cobre observado durante 2011 (US\$58 centavos mayor al promedio de 2010) y al incremento transitorio del Impuesto Específico a la Actividad Minera vigente desde 2011.
- Por su parte, inciden en la tributación no minera el mayor nivel de actividad observado en el año, así como el incremento transitorio de la tasa de impuesto de primera categoría.
- En el caso de los ingresos por cobre bruto, éstos presentan una caída de 12,1% real respecto de los observados en 2010. En esta cifra incide la capitalización por US\$ 376 millones aprobada para Codelco en junio de 2011 (lo que redundó en menores excedentes para el fisco) mientras que los ingresos de cobre bruto de 2010 incluyen excedentes del 2009 por US\$379 millones. Es importante señalar además que, a diferencia de lo que sucede con la minería privada, Codelco efectúa los traspasos al fisco en un calendario más concordante con la trayectoria del precio del cobre y los aumentos en los impuestos a la renta afectan al nivel de traspasos al fisco dependiendo de su política de traspaso de excedentes.
- A nivel de impuestos a la renta, la recaudación neta por Impuestos de Declaración Anual cayó 31,8% en el cuarto trimestre en comparación con igual período del año anterior, explicado por mayores devoluciones derivadas de la operación renta, con lo que en el año alcanza un crecimiento de 67,2%. En la variación anual inciden las mayores utilidades registradas por las empresas en 2010 respecto de 2009 y el incremento transitorio del Impuesto Específico a la Actividad Minera.
- Por su parte, los Impuestos a la Renta de Declaración y Pago Mensual, presentaron una caída de 8,6% real anual en el cuarto trimestre respecto de igual período del año anterior, resultado determinado por menores pagos por impuesto adicional derivados de una caída en el envío de remesas al exterior. Así, en el año se observa una leve caída de 0,6% real respecto de 2010, en la que influye preponderadamente una reducción en la recaudación del impuesto adicional retenido por remesas al

exterior de la minería privada, compensado por crecimientos en el rendimiento del mismo impuesto para el resto de contribuyentes y del impuesto de segunda categoría.

- En cuanto a los Pagos Provisionales Mensuales, éstos presentaron un crecimiento real anual de 29,3% durante el último cuarto del año, alcanzando una variación real de 29,9% en 2011, respecto de igual período del año anterior. Esta variación es resultado del crecimiento económico observado en el año, el mayor precio del cobre, el ajuste en el factor sobre ventas desde la recaudación de febrero en concordancia con el aumento de la tasa del Impuesto de Primera Categoría a declarar en abril de 2012 y el ajuste en los factores de PPM desde mayo de 2011, después de la declaración anual de renta.
- La recaudación neta por Impuesto al Valor Agregado presenta un crecimiento real de 18,3% en el cuarto trimestre de 2011 y de 9,9% en el año, que se explican por la evolución observada en el consumo durante el año y en particular el dinamismo en la parte final del período.
- La recaudación neta de los Impuestos a los Combustibles presenta un aumento de 5,7% real anual en el cuarto trimestre y de 6,6% real en 2011, cifras que se encuentran en línea con la evolución de la actividad económica observada en el año. Es preciso destacar que en 2010 la tasa de impuesto a las gasolinas fue de 4,5 UTM por metro cúbico hasta marzo y luego se estabilizó en 6 UTM por metro cúbico, en virtud de lo dispuesto por la Ley N°20.259. Luego, en 2011, el rendimiento de estos impuestos estuvo afectado por la aplicación de la Ley N° 20.493 (SIPCO) que significó una reducción en los ingresos fiscales de \$ 34.720 millones. En todo caso, los impuestos a los combustibles no dependen del precio de éstos, por cuanto están definidos como una tasa en unidades tributarias mensuales por cantidad física importada o vendida.
- La recaudación por el Impuesto al Tabaco, Cigarros y Cigarrillos presentó una caída real anual de 8,0% en el cuarto trimestre con lo que registró una variación positiva de 11,2% en el año. En la variación anual inciden los cambios en la legislación que contemplaron un aumento en la tasa desde 60,4% a 62,3% y la creación de un impuesto específico de 0,00135 UTM por cada veinte unidades, aprobados en la Ley N°20.455, con vigencia desde el 1 de agosto de 2010.
- Del resto de los impuestos, cabe mencionar una variación positiva de 30,5% durante 2011 del Impuesto a los Actos Jurídicos que se explica por la mayor actividad económica observada en el año y por la ausencia de recaudación en un mes de 2010, debido a la suspensión transitoria del impuesto de pagarés hasta diciembre de 2009.
- El crecimiento anual de 9,3% de los Impuestos al Comercio Exterior, está asociado al crecimiento de las importaciones las cuales según estadísticas de aduanas tuvieron un incremento de su valor en dólares de 25,8% bastante por sobre lo proyectado a mediados de año.
- Finalmente, durante 2011 se observó un incremento real anual de 175,3% en la categoría Otros, que se explica principalmente por la aplicación de la sobretasa transitoria de impuesto territorial de 0,275% establecida por la Ley n° 20.455 en su artículo 10, y por los resultados de la actividad fiscalizadora y de cobranzas.
- En relación a las Rentas de la Propiedad, éstas crecieron 11,9% real durante 2011 para el Gobierno Central Consolidado. Esto se explica en gran medida por los

mayores retornos obtenidos por el mayor stock consolidado de activos financieros del Gobierno Central.

### III. Informe de Gastos

- Durante el cuarto trimestre de 2011 los gastos devengados del Gobierno Central Consolidado alcanzaron a \$8.377.169 millones, lo que implicó un crecimiento real de 7,2% en relación a igual período del año anterior. De este total, \$8.066.351 corresponden al Gobierno Central Presupuestario (con un crecimiento real del 7,5% respecto al mismo período del 2010) y \$310.818 millones, al Gobierno Central Extrapresupuestario (con una variación del 0,3%).
- Con lo anterior, el total de gastos del Gobierno Central Consolidado en 2011 asciende a \$25.894.754 millones, correspondientes al 22,9% del PIB estimado para el año. Esta cifra representa un crecimiento promedio de 3,2% real respecto de 2010.
- Del gasto total del Gobierno Central Presupuestario, el correspondiente a la cuenta de transacciones que afectan el patrimonio neto creció 0,8% real anual en el cuarto trimestre, con lo que el crecimiento en el año alcanzó 1,2%.
- Por su parte, la suma de inversión más transferencias de capital mostró un crecimiento de 30,0% durante el cuarto trimestre (acentuando el fuerte dinamismo mostrado ya en el tercer trimestre), con lo que la variación total real en el año respecto de 2010 fue igual a 9,7%.
- Dentro de la cuenta de transacciones que afectan el patrimonio neto del Gobierno Central Presupuestario destaca el gasto en intereses de esta agrupación que se incrementa en 67,2% y 50,1% real durante el cuarto trimestre y en el año respectivamente. Este crecimiento es consistente con las emisiones de deuda en los mercados dentro de los marcos autorizados por las respectivas leyes de presupuestos. En la cifra del cuarto trimestre incide además la evolución observada del tipo de cambio.
- El gasto en bienes y servicios de consumo muestra en el gasto presupuestario una variación real anual de 6,0% en el cuarto trimestre, alcanzando un crecimiento de 2,6% anual, revirtiendo la caída que llevaba hasta el primer semestre. Esta mayor variación en la parte final del año viene de la mano de un mayor gasto en insumos para la salud y del gasto en subsidio para cárceles (específicamente para la cárcel de Concepción).
- A su vez el gasto en personal experimentó un aumento 4,3% real anual en el cuarto trimestre, con lo que registró un crecimiento de 2,7% a lo largo del año. Cabe recordar que en la variación anual incide la elevada base de comparación del primer cuarto del año la que se vio afectada por el bono pagado en enero de 2010.
- Por su parte, durante 2011 subsidios y donaciones experimentaron una reducción de 1,3% respecto del año anterior explicada en parte por la alta base de comparación que representa el año 2010 y al retraso en el trámite de ciertos proyectos de ley. Detrás del comportamiento del primer semestre, destaca que en 2010 se pagó el bono solidario extraordinario entre marzo y abril, lo que se sumó a la parte del bono

de enero, que correspondió a transferencias. Entre los proyectos de ley que se rezagaron en su tramitación destaca el de Subvención Escolar Preferencial.

- Asimismo, durante 2011 se observó una variación casi nula del gasto en prestaciones previsionales. El comportamiento del año se encuentra asociado principalmente a la etapa actual de la reforma previsional y también a los gastos del 2010 en planes de retiro en el sector salud y en aportes extraordinarios al Fondo del Seguro Social de los Empleados Públicos, los que no se repiten en 2011 en similares magnitudes.
- El total de gastos efectuados por el Gobierno Central Presupuestario en el cuarto trimestre de 2011 equivale al 31,0% del total de gastos aprobados en la Ley de Presupuestos. Así, los gastos del año implican una ejecución de 96,3% con respecto a la ley aprobada, lo que se explica en primer lugar por el ajuste fiscal implementado en la primera mitad del año. De hecho, el grado de ejecución respecto a lo proyectado en el Informe de Finanzas Públicas (preparado con información de ejecución a agosto) llega al 99%.
- Por su parte, el gasto del Gobierno Central Extrapresupuestario experimentó un crecimiento de 0,3% real en el cuarto trimestre, registrando una variación real anual de 20,1% a lo largo de 2011.

## **V. Balance Global y Financiamiento**

- El estado de operaciones de Gobierno Central Consolidado en el cuarto trimestre de 2011 registró un saldo negativo de \$1.671.699 millones, lo que equivale a 1,5% del PIB estimado para el año. De esta forma, el resultado a diciembre de 2011 del estado de operaciones del Gobierno Central Consolidado mostró un superávit de \$1.561.574 millones, que equivale al 1,4% del PIB estimado del año. En términos desagregados, el superávit del período se compone de un saldo positivo de la cuenta presupuestaria por \$1.793.097 millones y un saldo negativo de la cuenta extrapresupuestaria por \$231.522 millones.
- Con la información preliminar disponible, el déficit estructural para 2011 sería de un 1% del PIB. Esto se relaciona con un gasto algo menor al proyectado e ingresos que ajustados cíclicamente aumentan respecto a lo proyectado en el Informe de Finanzas Públicas de octubre de 2011. Detrás de este comportamiento de los ingresos estructurales en la parte final del año se conjugan una serie de factores que en este caso particular se potencian en una misma dirección: caída en ingresos de cobre (que se corrigen cíclicamente) mientras se verifican alzas en ingresos que no sufren ajustes como el caso del impacto del alza del tipo de cambio y las alzas en otros ingresos en los ministerios. Esto, además de verificarse menores devoluciones de impuestos a los contribuyentes. Especial mención merece el dinamismo de la demanda interna (que se refleja en el comportamiento tributario del resto de los contribuyentes) en un contexto de ralentización de la actividad económica. Esta divergencia de comportamiento afecta a su tratamiento cíclicamente ajustado.
- Como se detalla en el informe “Activos Consolidados del Tesoro Público”, el saldo a precios de mercado del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) al cierre de diciembre de 2011, totalizó US\$13.156,6 millones y US\$4.405,6 millones, respectivamente. En relación a los

Otros activos del Tesoro Público, éstos registraron un saldo de US\$10.588,4 millones.

- En términos desagregados el FRP mostró un aumento, en su valorización a precios de mercado, de US\$568,9 millones respecto al cierre de diciembre de 2010, variación explicada por un aporte por US\$443,3 millones -equivalente al 0,2% del PIB de 2010, tal como lo establece la Ley N°20.128 sobre Responsabilidad Fiscal-, intereses devengados de US\$75,2 millones, ganancias de capital de US\$50,8 millones y costos de administración y custodia por US\$0,4 millones.
- En igual período el FEES registró un aumento de US\$436,5 millones, variación explicada por intereses devengados de US\$237,0 millones, ganancia de capital de US\$200,7 millones y costos de administración y custodia de US\$1,2 millones.
- Como se mencionó anteriormente, al cierre de 2011 los Otros activos del Tesoro Público totalizaron US\$10.588,4 millones, de los cuales US\$3.772,4 millones corresponden a activos denominados en moneda nacional y US\$6.816,0 millones a activos denominados en dólares.
- El Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo registró una variación neta negativa de US\$40,2 millones durante 2011, explicado básicamente por el traspaso de recursos al Tesoro Público, de acuerdo a lo señalado en la ley N°20.493. De esta forma, el saldo del fondo totalizó US\$3,5 millones al cierre de diciembre de 2011.
- En relación a las operaciones de financiamiento del Gobierno Central Presupuestario, durante el pasado ejercicio presupuestario, se observó un aumento en los pasivos netos de \$1.970.021 millones, explicado principalmente por endeudamientos internos y externos netos de \$2.372.060 millones y \$621.205 millones, respectivamente y por la amortización de bonos de reconocimiento por \$1.023.244 millones en igual período.
- De esta forma, al cierre de diciembre de 2011 el stock de deuda del Gobierno Central Presupuestario -consolidada en moneda nacional- totalizó \$13.520.205 millones, equivalente al 12,0% del PIB estimado del año, nivel superior al cierre de 2010 (9,2% del PIB). Cabe señalar que el aumento en el nivel de endeudamiento durante 2011, está en línea con los niveles autorizados en la Ley de Presupuestos respectiva.
- Finalmente, al desagregar el stock de deuda vigente al 30 de diciembre según su origen, se observa que el 79,6% corresponde a deuda emitida en el mercado nacional y el 20,4% en el mercado internacional.

## **V. Síntesis y Perspectivas**

- Los ingresos totales del Gobierno Central Consolidado durante el año 2011 alcanzaron un incremento de 11,5% real respecto del año 2010, fruto de la evolución del precio del cobre y del dinamismo de la economía local.
- La ejecución presupuestaria del gasto público llegó a un 99% de lo proyectado en el Informe de Finanzas Públicas, por lo cual el gasto fiscal registró un aumento de un 3,2% en relación con el año anterior. Este resultado se vio influenciado por una evolución más dinámica del gasto en la segunda parte del año, con un crecimiento de 7,2% real el cuarto trimestre.

- El crecimiento del gasto fiscal durante el año 2011 fue liderado por la inversión y las transferencias de capital, que aumentaron un 9,7% real gracias al sostenido dinamismo a lo largo de todo el segundo semestre.
- Los niveles de ejecución de ingresos y gastos al cuarto trimestre del año, implicaron un superávit fiscal efectivo en el año de \$1.561.574 millones, equivalentes al 1,4% del PIB estimado para el año.