

**Economistas temen impacto de costo fiscal de la agenda de reactivación en nota soberana de Chile**

Miércoles, 04 de Diciembre de 2019 - Id nota:892724

Medio : Diario Financiero  
 Sección : Expediente  
 Valor publicitario estimado : \$20560000.-  
 Página : 2 y 3  
 Tamaño : 50 x 32

[Ver completa en la web](#)

**RESULTADO FISCAL ESTRUCTURAL**  
COMO % DEL PIB



**RESULTADO FISCAL EFECTIVO**  
COMO % DEL PIB



# Economistas temen impacto de costo fiscal de la agenda de reactivación en nota soberana de Chile



**Carolina Grünwald**  
economista jefe de Banchile.



**Sergio Urzúa**  
investigador de Clapes UC.

POR S. VALDENEGRO, P. CUEVAS Y C. RIVAS

El mercado continúa dirigiendo el plan de US\$ 5.500 millones en gasto e inversión pública con la que el gobierno busca reactivar la economía y sostener el empleo en 2020, en medio del deterioro que ha generado la crisis social que atraviesa el país.

Ante ello, el Estado se desviará temporalmente de la meta fiscal, con déficits estructurales y efectivos que en 2020 serán los más altos desde la crisis en 2009 (3,1% y 4,4% del PIB). Esas trayectorias se corregirán hacia 2024, pero sin dejar la zona roja.

Con todo, los expertos advierten que el flexibilizar los compromisos fiscales en el corto plazo no le saldrá gratis al país, advirtiendo la probabilidad de que se revise la clasificación soberana del Fisco (A+).

El investigador de Clapes UC y profesor de la U. de Maryland, Sergio Urzúa, ve como "probable" que las clasificadoras revisen el rating, previendo un "crecimiento escuálido durante los próximos años", con lo que las cuentas fiscales "no tendrán espacio para mejorar. Se pueden armar relatos épicos ante la situación, pero el futuro para Chile aparece con gran incertidumbre, más deuda y bajo crecimiento".

La directora del CEF de la U. de los Andes, Cecilia Cifuentes, ve una "probabilidad alta de un deterioro en

■ Gasto público representará al menos un cuarto de la economía el próximo año. Expertos ven efecto acotado en la generación de empleo.



la nota en el mediano plazo".

"Con los aumentos de gastos proyectados, la relación deuda/PIB solo logra estabilizarse con tasas de crecimiento del PIB superiores a 3%. Con tasas de crecimiento inferiores a 2% no hay espacio para este plan de gasto", advierte.

Para la economista senior de Libertad y Desarrollo (LyD), Macarena García, hoy se habla de gastos transitorios "ineludibles", por lo que el uso de la deuda y/o de los activos "es

adecuado". Pero, advierte, "esta justificación no evita que igual podamos tener una rebaja en la clasificación de la deuda".

La economista jefe de Banchile Inversiones, Carolina Grünwald, considera que pasar desde una deuda pública de 27% del PIB a 38% hacia 2024, como propone Hacienda, "no va a pasar desapercibido" para las agencias y "probablemente repercuta en el rating soberano: "De todas formas seguiríamos bajo el nivel de

deuda bruta de 50% de las economías emergentes, pero a menor nota".

**Mayor gasto**

Las estimaciones de Grünwald son que con el paquete de reactivación -que implicará un mayor desembolso directo del Estado superior a US\$ 3.000 millones-, el gasto público representará el 25% del PIB el próximo año, más de un punto de avance respecto de 2019. La misma cuenta saca García, quien recalca que sería

el mayor peso del Estado desde que hay registro. Cifuentes va más allá y prevé que el ratio alcanzará a 26% del Producto en 2020 "si no hay una recesión".

El economista de BCI Estudios, Antonio Moncado, asegura que el sector público en su conjunto aportará con alrededor de un punto en el crecimiento del PIB de 2020: "El gasto público alcanzará un peso de alrededor de 26% en la economía el próximo año. Así, vemos con bastante dificultad que Hacienda pueda reducir en 0,5 puntos de PIB por año el déficit estructural".

El académico de la U. de Chile, Alejandro Alarcón, asegura que "claramente" hay una posibilidad de que la economía se contraiga el próximo año, por lo que "no debería causar problemas en la nota soberana este esfuerzo". Eso sí, levanta dudas sobre el impacto en el empleo: "Solo en los dos meses que lleva la crisis se han perdido más de 62 mil empleos, por lo que los 100 mil empleos que se crearán con el plan no se ven como algo tan importante".

El exintegrante del Consejo Fiscal Asesor, José Yáñez, argumenta que el plan "más bien va a ir a suplir lo que se ha destruido, por lo tanto si algún efecto puede tener es más bien compensar y reponer los efectos de todo lo que se ha destruido en el último tiempo".

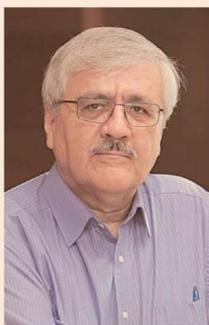
GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL TOTAL  
COMO % DEL PIB



**Antonio Mancado**  
economista de BCI Estudios.



**Cecilia Cifuentes**  
directora del CEF de la U. de los Andes.



**José Yáñez**  
académico UCH y exintegrante del CFA.

MANDATARIO COMUNICÓ BENEFICIO DURANTE VISITA A RESTAURANTE EN MAIPÚ

## Trastienda del polémico bono que anunció el presidente Piñera



Problemas al restaurant generó la presencia de Piñera.

Cuando aún no se apagaban los ecos del plan reactivador de la economía presentado en la víspera, el presidente de la República, Sebastián Piñera, sorprendió ayer al revelar la entrega de un bono promedio de \$ 100 mil.

Más específico, el ministro de Desarrollo Social, Sebastián Sichel, explicó que se trata de 3.200.000 personas que tendrán derecho a un beneficio aproximado de \$ 50.000 por carga familiar, lo que se traduce en un promedio de \$ 100.000 por hogar.

Un cálculo que levantó fuertes

■ **Presión de partidos oficialistas y baja del jefe de Estado en encuestas impulsaron medida. Equipo económico se vio sorprendido.**

críticas en las redes sociales y abrió un flanco complejo, que ya había descolocado particularmente al equipo económico, el que se había negado a recurrir a estos incentivos que algunos tildan de "populistas" y que, dicen, no resuelven problemas de largo plazo.

Si bien en el oficialismo admitieron que el gobierno había evitado recurrir a una herramienta que se asocian a la administración Bachelet, justificaron el cambio de mirada por la baja en las encuestas del Presidente y la presión que algunos partidos oficialistas, especialmente Renovación Nacional, a través de su timonel Mario Desbordes, en pos de avanzar en soluciones de este tipo, "que vayan a la vena del problema", dice un representante de Chile Vamos. No por nada, RN y la misma UDI insistieron esta semana en hacer un mayor esfuerzo económico con medidas de corto plazo.

Todas estas posturas habrían sido reforzadas en la cita que sostuvieron la noche del lunes los timoneles de los partidos oficialistas con los ministros de Interior, Hacienda y Segpres en la casa del propio Blumel.



## Briones: Deterioro del empleo "ha superado las expectativas"

■ **Ministro aterrizó el plan de reactivación en una sesión especial en el Senado.**

Una sesión especial en el Senado para abordar las medidas con que el Ejecutivo pretende hacer frente a la crisis social fue el escenario escogido por el ministro de Hacienda, Ignacio Briones, para advertir que el deterioro de la economía, particularmente del empleo, ha sido mayor a lo esperado.

Todo esto luego de conocer la caída de 3,4% del Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) durante octubre, además de los más de 80 mil despidos que se han registrado entre octubre y noviembre.

"Todos sabemos que la cosa venía mala, pero los indicadores muestran que el escenario es extremadamente preocupante.

El foco del plan de reactivación es el empleo porque las cifras son alarmantes. La velocidad del deterioro del empleo ha superado las expectativas y es tremendamente preocupante el escenario", aseguró, acompañado en la Sala de la Cámara Alta por los ministros de Interior, Gonzalo Blumel, y de la Secretaría General de la Presidencia (Segpres), Felipe Ward.

En su ponencia, Briones enfatizó que se ha incrementado la percepción de riesgo del pago de la deuda soberana del país. De hecho, reveló que si antes del 18 de octubre Chile era el segundo país menos riesgoso entre los emergentes, peleando el primer

lugar con Tailandia, hoy se ubica en el quinto lugar, siendo superado también por China, Panamá y Perú.

Briones justificó el plan de reactivación enfatizando que el Imacec de octubre "reveló que el daño económico fue significativamente mayor a lo que se estimaba".

"Además, la política monetaria no tiene los mismos espacios que en 2009, de manera que el rol de la política fiscal es esencial", recalcó.

El titular de Hacienda explicó que el total de recursos involucrados en el plan asciende a US\$ 5.500 millones, los que representan un 2,1% del PIB. De estos, US\$ 4.800 millones son nuevas iniciativas y US\$ 700 millones provienen de anuncios ya realizados, como capitalización de BancoEstado y de Corfo-Fogain.

### Agenda legislativa

El secretario de Estado adelantó que en los próximos días se presentarán los proyectos de ley que darán forma a la agenda de reactivación económica del próximo año. Así, se partiría con el proyecto que abre la posibilidad a pactos de reducción de jornada parcial que se suplementará con un fortalecimiento del Seguro de Cesantía.

También se presentará ante el Congreso la iniciativa legal que crean un régimen de 18 meses para incentivar las donaciones en favor de las Mipymes afectadas, y la que adelanta para diciembre la devolución de impuestos para dichos contribuyentes.

