

Expertos reducen PIB tendencial a 2,6% y prevén cobre en US\$ 2,77

Martes, 15 de Agosto de 2017 - Id nota:646786

Medio : La Tercera
Sección : Negocios
Valor publicitario estimado : \$6629475.-
Página : 25
Tamaño : 25 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170816/phplAN5Xz.jpg>



► Comité Consultivo del PIB tendencial.

PIB tendencial cae a 2,6% su menor nivel desde 2002

En tanto, el precio del cobre a largo plazo avanzó a US\$ 2,77 según los comités convocados por Hacienda.

Pablo Guarda V.

Nunca, desde que se comenzaron a conformar los Comités Consultivos para proyectar el PIB tendencial de Chile en 2002 desde el ministerio de Hacienda, se había consensuado una cifra tan baja para el crecimiento de largo plazo de la economía nacional como la fijada por los expertos este año, al atenuarse en 2,6%.

La corrección (la quinta consecutiva) respecto a lo estimado en 2016 fue de 0,4 puntos a la baja, mientras que la caída llega a los 2,2 puntos desde 2013, situación que implica menores ingresos estructurales para los cálculos del gasto para el Presupuesto 2018.

De acuerdo a miembros del comité de expertos, el principal responsable del ajuste es el

retroceso consecutivo de la inversión de los últimos cuatro años (de confirmarse la proyección promedio de los expertos, de una baja de 0,78% en 2017), mientras que consideraron una contracción de 1,1% en la productividad, según el promedio de los 17 expertos consultados.

En esta línea, los expertos afirmaron que el bajo crecimiento esperado para 2017 golpeó las expectativas hacia adelante, lo que llevaría a que la economía chilena alcanzaría un tendencial de 3% recién en 2022.

Las consecuencias del recorte "no son menores", considerando que "la economía solo puede crecer sostenidamente a tasas más bajas que antes, con una consecuente menor creación de empleos (al menos no callejeros) y menor bien-

estar general", según explicó el miembro del Comité Consultivo del PIB tendencial, y economista de la U. de Chile, Alejandro Alarcón.

Por su parte, Patricio Rojas, economista de Rojas & Asociados y también parte de este Comité, planteó que "0,5 puntos menos en el PIB de tendencia debería ser en torno a US\$ 300 o US\$ 400 millones menos de ingresos", una repercusión negativa importante pensando en la capacidad de gasto del gobierno (ver nota secundaria).

Alza en el cobre

Sin embargo, la mala noticia revelada por el lado del PIB tendencial, fue compensada desde el punto de vista de los ingresos que se estimarán para el Presupuesto 2018 - por el alza del precio del cobre de

largo plazo estimado por el otro Comité de Expertos.

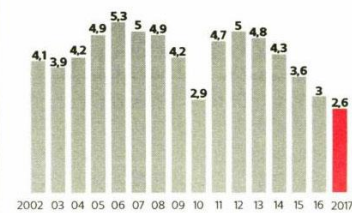
Según las estimaciones de este grupo, el precio del metal rojo de largo plazo, pasó de US\$ 2,56 la libra previsto el año pasado, a US\$ 2,77 en el actual ejercicio. En este caso, Rojas planteó que "con una mejor eficiencia en las empresas mineras, con márgenes que van subiendo, los ingresos deberían aumentar en cerca de US\$ 600 millones", con lo que agregó que "se va a compensar en forma importante los ingresos estructurales".

De hecho, de acuerdo a cálculos de Banco Santander, la menor brecha (entre el crecimiento efectivo y el de tendencia) se traduce en ingresos estructurales más bajos del orden de 0,3% del PIB en 2017, mientras que en el caso del precio del cobre existe un alza de 0,3% aproximadamente, por lo que "ambos efectos se contrarrestan". Así, plantean que "el déficit estructural para este año se mantendría en 1,7% del PIB".

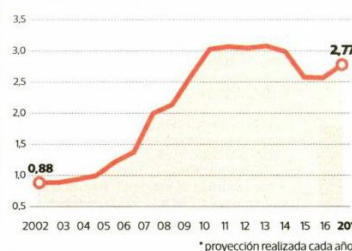
Por su parte, BBVA Research proyectó que el mayor precio del cobre agregará US\$ 820 millones en los ingresos estructurales de 2017 y US\$ 850 millones en 2018, a lo que se restaría US\$ 765 millones el primer año y US\$ 1.100 millones el segundo por el menor PIB tendencial. "Prácticamente se anulan en 2017", indicaron en su informe, si bien para 2018 adelantaron que "reduce en 0,1% del PIB las estimaciones de ingresos estructurales y los espacios para el cre-

PARÁMETROS DE LOS INGRESOS ESTRUCTURALES

PIB tendencial* (% variación 12 meses)



Precio del cobre de largo plazo* (en US\$ por libra)



FUENTE: Dipres.

LA TERCERA

Expertos ven gasto público de 2% en 2018

P. Guarda

Si bien varios analistas afirmaron que la baja del PIB tendencial sería compensada por el mejor precio estimado para el cobre, los cálculos para el aumento del gasto fiscal en 2018 fueron más cautelosos que en los meses previos.

En esta línea, Alejandro Fernández, economista de Gemines Consultores, enfatizó que "el gasto podría tener un alza compatible con los ingresos estructurales, de alrededor de 3%, pero si el PIB efectivo crece 2,5%, aumentaría el déficit efectivo", por lo que advirtió que "si es así, me parece muy malo ya que la deuda pública seguirá creciendo. Así, el gasto debería crecer no más de 2%".

De manera similar lo planteó Pablo Correa, indicando que "el menor crecimiento tendencial viene a enfatizar que este presupuesto tiene que ser sumamente responsable, con un crecimiento efectivo que no debería superar el 2%". Mientras, Patricio Rojas, aseguró que un crecimiento del gasto público superior al rango 2,5%-3% "no es coherente con el objetivo de reducción del déficit estructural" de 0,25 puntos por año.