

El PIB tendencial de Chile al pizarrón: ¿Se desinfla el optimismo para seguir creciendo sobre el 3%?

Viernes, 07 de Junio de 2019 - Id nota:856313

Medio : Diario Financiero
Sección : Economía
Valor publicitario estimado : \$11924500.-
Página : 16 y 17
Tamaño : 29 x 32

[Ver completa en la web](#)

TRAYECTORIA DEL PIB DE TENDENCIA
% PRESUPUESTO FISCAL DE CADA AÑO

Año	% Presupuesto Fiscal
2010	4,2
2011	4,8
2012	4,9
2013	5,0
2014	4,8
2015	4,3
2016	3,6
2017	3,0
2018	2,6
2019	2,9

PRECIO TENDENCIAL DEL COBRE
CENTAVOS DE DÓLAR LA LIBRA

Año	Precio (Centavos)
2010	213
2011	280
2012	302
2013	300
2014	307
2015	300
2016	257
2017	257
2018	280
2019	298

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
% VAR. ANUAL

Año	% Var. Anual
2010	13,1
2011	16,1
2012	11,3
2013	3,3
2014	-4,8
2015	-0,3
2016	-1,3
2017	-2,7
2018	4,7
2019*	6,2

Alejandro Alarcón
economista jefe
Universidad de Chile.

Rodrigo Aravena
economista jefe
Banco de Chile.

Cecilia Cifuentes
directora del CEF de la
Universidad de los Andes.

Ricardo Ffrench-Davis
académico de la U. de Chile.

Patricio Rojas
economista de Rojas
& Asociados.

EN 2018 COMITÉ DE EXPERTOS PREVIÓ UN REPUNTE QUE AHORA ESTÁ DUDA

El PIB tendencial de Chile al pizarrón: ¿Se desinfla el optimismo para seguir creciendo sobre el 3%?

Entre los economistas preocupa el desempeño de la inversión y estiman que el Banco Central reducirá su proyección en el IPoM del lunes. Sin efecto inmigrantes, el Producto el tendencial habría caído, anticipan.

POR PAMELA FIERRO E.

“Esta es la primera vez en seis años que aumenta, pues desde el Presupuesto 2014 tuvimos caídas en este parámetro. Es una muy buena noticia, pero también un desafío”, afirmó en agosto del año pasado ministro de Hacienda, Felipe Larraín, al informar lo que se conoce como Producto Interno Bruto (PIB) tendencial y que es un referente de los ingresos con que contará el país al elaborar el Presupuesto de la Nación.

El análisis de los expertos convocados por la misma cartera para estimar el potencial de expansión de mediano plazo del PIB se tradujo en una expectativa de 2,9% para 2019,

3,1% para 2020 y 2021, y 3,2% para 2022 y 2023.

En 2018 sí, el ambiente era positivo. El PIB efectivo creció 4%, la inversión parecía tomar vuelo tras varios años de rezago y mejoró el precio del cobre. Pero ahora se instalan dudas en los horizontes externo e interno y la dirección que tomarán no es nitida.

El economista jefe de Banco de Chile, Rodrigo Aravena, considera que la perspectiva del PIB tendencial se mantendrá en torno al 3%. Una visión similar expresa Patricio Rojas, de Rojas & Asociados, quien pone énfasis en el factor inversión, que se ha ido desinflando; mientras que para Cecilia Cifuentes, directora del CEF de la U. de los Andes, no

MÁS INFORMACIÓN EN

5%

ERA EL CRECIMIENTO TENDENCIAL DEL AÑO 2013.

debiera haber cambios; y algo más escéptico, el académico de la U. de Chile, Alejandro Alarcón, ve factible un número inferior a 3%.

Más categórico, el también economista de la casa de Bello, Ricardo Ffrench-Davis, afirma que el tema es más estructural y, de hecho, no ve razones para prever un aumento en el PIB tendencial. Su diagnóstico apunta a que los factores no han cambiado y las políticas macroeconómicas distan de su desempeño de mediados de los '90.

¿Inversión sin impulso?

Si bien en marzo el Banco Central pronosticó un incremento de la formación bruta de capital fijo de 6,2% para 2019, Alarcón está atento a una eventual corrección en el Informe de Política Monetaria (IPoM) que se conocerá el lunes, pues estima un resultado final más cerca de 5% ó 4,5%, además de un ajuste en el consumo.

“He estado 20 años en los cálculos del PIB tendencial y la variable clave es la inversión. Cuando en un periodo declina, hay un rezago hacia otros periodos y es bastante importante. Tenía un tendencial de 3%, pero podría ser 2,8% ó 2,9%”, detalla.

Rojas también ve una mejoría de la inversión del orden de 4,5%, por lo que teme que se retrase el incremento previsto en el PIB tendencial hacia 2020-2022.

Aravena suma otro ingrediente: el efecto de la guerra comercial entre China y Estados Unidos sobre la inversión, pues ha escalado más allá de las medidas arancelarias, lo que

Dudas con cifras laborales

Para estimar los factores del PIB tendencial es clave el insumo cifras con que trabajan los economistas, donde el INE juega un rol importante. “El tema del empleo debe aclararse, hay una pelotera ahí. He escuchado de estimaciones privadas que hablan de crecimiento de la fuerza de trabajo de hasta 3%. Supongo que el Comité lo va tomar en cuenta, dice Alarcón.

Cifuentes señala que en materia laboral “estamos a ciegas con las estimaciones, se supone que a principios del próximo año va a ser corregido. Es muy complejo”.

implica mayores riesgos.

“Si EEUU no cuenta con las tierras raras provenientes de China tendrá que buscar alternativas que son más caras y podría provocar un shock inflacionario”, grafica Aravena, con lo que se corre un riesgo real de que este tipo de medidas afecte el comercio y, en ese contexto, baje el precio del cobre y desincentive la inversión minera.

Efecto inmigración

A mediados de abril el jefe de asesores y coordinador macroeconómico

Página 1/2

de Hacienda, Hemann González, planteó que los expertos del PIB tendencial -que serán convocados próximamente- deberían considerar para su cálculo el importante flujo migratorio hacia Chile de los últimos años. “Y eso, eventualmente, tendrá un impacto positivo en las estimaciones del PIB tendencial”, detalló.

Según un estudio del Banco Central, la transición del empleo de inmigrantes a ocupaciones más calificadas podría contribuir a subir la productividad y, en el largo plazo, al crecimiento económico, al compensar parcialmente el proceso de envejecimiento de la población en Chile.

En lo inmediato, no obstante, los expertos plantean que faltan antecedentes para una real medición del lógico aporte.

Para Rojas, el efecto de los inmigrantes en el PIB potencial por ahora no es significativo, pues se aumenta la cantidad de factor trabajo, pero se desconoce el nivel de capacitación de la mano de obra.

“Si no tuviéramos este proceso migratorio estaría preocupado por la fuerza de trabajo porque la población en Chile no estaría creciendo lo suficiente, pero este proceso no garantiza que el PIB tendencial vaya a aumentar de manera importante”, advierte Aravena.

“Si no fuera por inmigración, el PIB tendencial habría que ajustarlo a la baja”, agrega Cifuentes.

Productividad sin cambios

Cifuentes y French-Davis coinciden en que la productividad es un tema clave y que sigue estancada, aun cuando un informe de Clapes-UC diera cuenta a principios de mayo que mejoró 1,6% el año pasado.

“Lo que hicimos fue usar los equipos que teníamos en 2018 y que en 2017 se estaban subutilizando. No creció la productividad, ocupamos la gente, y la tarea de la macroeconomía es ocupar a la gente y los equipos para hacer política económica, que se utilice el potencial del país”, precisa French-Davis.

A su juicio, no había nada en los trabajadores ni en los equipos que fuera significativamente distinto entre un período y otro. “Simplemente, reutilizamos porque creció la demanda impulsados por el viento de cola y la política monetaria fue más expansiva”, añade.

En las próximas semanas, Hacienda convocará a los integrantes del comité del PIB tendencial para que entreguen sus nuevas proyecciones. El insumo es clave para el diseño del Presupuesto 2020.