

Presupuesto 2020 suma aliado: reforma tributaria daría espacio para que gasto crezca más de 3%

Miércoles, 11 de Septiembre de 2019 - Id nota:876280

Medio : Diario Financiero
 Sección : Economía
 Valor publicitario estimado : \$20560000.-
 Página : 18 y 19
 Tamaño : 50 x 32

[Ver completa en la web](#)

HACIENDA PIDIÓ AVANZAR CON PROYECTO IMPOSITIVO

Presupuesto 2020 suma aliado: reforma tributaria daría espacio para que gasto crezca más de 3%



■ De contabilizarse los US\$ 917 millones en ingresos, el erario podría expandirse hasta 1,3 puntos por sobre lo estimado con los nuevos parámetros de PIB tendencial y cobre de largo plazo.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

Hace una semana, el Ministerio de Hacienda dio el vamos al trámite de la reforma tributaria en el Senado con una solicitud a los senadores: despachar el proyecto desde el Congreso antes de que concluya la tramitación del Presupuesto 2020, cuyo plazo fatal para convertirse en ley es el 30 de noviembre próximo.

¿La razón? Según el informe financiero elaborado por la Dirección de Presupuestos (Dipres), el próximo año la iniciativa ya comienza a recaudar fondos por US\$ 917 millones, de la mano de la nueva ventana de registro de capitales (US\$ 531 millones), el impuesto sustitutivo al FUT acumulado (US\$ 488 millones) y las medidas para la economía digital y la fiscalización del comercio transfronterizo (US\$ 232 millones).

En el otro extremo, la reintegración del sistema (US\$ 474 millones) es el principal ítem que restará fondos al sector público.

Cálculos de economistas dan cuenta de que incorporar dichos recursos en el erario del próximo año le abrirá espacio para el crecimiento del gasto público a Hacienda, algo muy necesario por estos días considerando la menor expansión de la economía y el plan de reasignaciones hacia gasto en inversiones para la última parte de este ejercicio.

Alta expansividad

Luego de conocer los parámetros estructurales -precio del cobre de largo plazo y PIB tendencial-, los expertos anticipaban que el gasto público podría crecer entre 2,5% y 3%. Sin embargo, al considerar los



Alejandro Alarcón
economista de la U. de Chile.



Macarena García
economista senior de LyD.



Sergio Lehmann
economista jefe de BCI Estudios.

GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL EN % DE VARIACIÓN ANUAL



(*) PROYECCIÓN ÚLTIMO INFORME DE FINANZAS PÚBLICAS (OJULIO)
 (**) RANGOS DE ESTIMACIÓN DEL MERCADO
 FUENTE: DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS (DIPRES), MINISTERIO DE HACIENDA

US\$ 917 millones, el margen adicional oscilaría entre 0,2 y 1,3 puntos de mayor gasto en 2020.

De hecho, el subgerente de Estudios de Econsult, Mauricio Carrasco, ve un rango entre 1 y 1,3 puntos.

Sumando los nuevos fondos y el alza del Producto potencial desde

2,9% a 3%, el economista jefe de BCI Estudios, Sergio Lehmann, estima que el crecimiento del gasto fiscal ascendería a 3% en 2020, cinco décimas sobre lo que anticipaba la entidad hace algunos meses.

Esa misma magnitud asume el economista jefe de Grupo Security,

Felipe Jaque, quien prevé un alza del gasto presupuestario de 3,5% en 2020.

Para el académico de la U. de Chile, Alejandro Alarcón, el piso de la expansión debiera ser 3%, explicado en una y dos décimas adicionales por la reforma tributaria.

“Creemos que el crecimiento del gasto en 2020 estará en línea con la expansión de la economía, en un rango entre 3% y 4%”, complementa la economista de Euroamerica, Martina Ogaz.

¿Ingresos transitorios o permanentes?

Un punto que distancia a los economistas es el carácter de los recursos.

Así, la académica de la U. de los Andes, Cecilia Cifuentes, sostiene que se trata de ingresos transitorios y pone el foco en el impacto de largo plazo de la reforma: “De acuerdo a Hacienda, el efecto permanente son cerca de US\$ 700 millones, lo que permite que el gasto crezca cerca de un 1% adicional”.

En cambio, el economista jefe de Tanner, Sergio Godoy, estima que son ingresos permanentes para el sector público: “Esto, más el 3% estimado de PIB tendencial por el comité consultivo del PIB tendencial, le permitiría gastar más del mencionado 3% en 2020”.

La economista senior de LyD, Macarena García, discrepa de ese criterio: “En la medida que la reforma no esté aprobada, y no haya seguridad de los ingresos adicionales que generará, estos no se debieran considerar en los ingresos efectivos, especialmente considerando que es un monto bastante relevante (en torno a 1% de gasto)”.

ES IMPORTANTE PORQUE...

- Hacienda solicitó al Senado aprobar la reforma tributaria para incorporar los nuevos recursos en el Presupuesto 2020.
- **LOS US\$ 917 MILLONES EN INGRESOS ADICIONALES PARA EL PRÓXIMO AÑO PODRÍAN IMPULSAR EN HASTA 1,3 DÉCIMAS EL GASTO PÚBLICO.**
- Aquello le daría un espacio a Hacienda para mantener la expansividad de los desembolsos del sector público el próximo año.

Entre julio y agosto se reunieron los comités de expertos que calculan el PIB tendencial y el cobre de largo plazo.



Mercado rebaja PIB, inversión y consumo

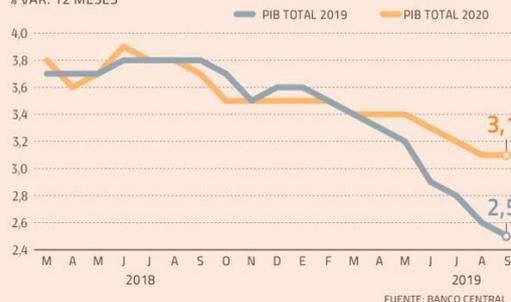
Por octavo mes consecutivo, el mercado redujo sus proyecciones de crecimiento para este año. Así lo reveló la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del Banco Central, en la que los analistas ahora proyectan una expansión de la economía de 2,5%, una décima menos que en agosto.

El sondeo fue realizado entre el 3 y el 9 de septiembre, es decir, justo en la semana en que se dio a conocer el Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central, en el que se corrigió el rango de crecimiento para este y el próximo año. Con ello, el ente emisor fijó un rango para el PIB de 2019 entre 2,25% y 2,75%, mientras que para el próximo es de 2,75% y 3,75%.

Para el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de agosto, los agentes consultados proyectan un avance de 2,9%.

Mientras que para 2020 y 2021 sus estimaciones de crecimiento se mantuvieron en 3,1% y 3,3% respectivamente. Los consul-

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA
% VAR. 12 MESES



FUENTE: BANCO CENTRAL

■ Sondeos de Focus Economics y del B. Central se alinearon con ajustes del último IPoM.

tados prevén otro recorte en la tasa de interés de 25 puntos en diciembre, para dejarla en 1,75%.

Se debilita la demanda

El estado de ánimo también se extendió a la banca de inversión. La encuesta de septiembre realizada

por Focus Economics a 26 agentes extranjeros y locales recogió sus proyecciones para este año y el próximo. Así, se observó una reducción desde 2,8% a 2,6% su pronóstico para el avance del PIB este año, mientras que para el próximo la corrección fue de una décima a 3%.

Ambas cifras se ubican cerca de la parte media del rango del Banco Central para ambos ejercicios. Para 2020, está en el piso de lo que anticipa el Ministerio de Hacienda.

Los analistas consultados en el reporte LatinFocus Consensus Forecast también asumieron un crecimiento más bajo del consumo, desde el 3,2% que anticipaban en agosto a 2,9% en septiembre. Para el año siguiente, mantuvieron en 3,2% sus perspectivas.

Aquello va en línea con el recorte de cuatro décimas que realizó el instituto emisor al consumo para este año, situándolo en 2,7% respecto al IPoM de junio. Mientras que para 2020, la rebaja fue de cuatro décimas a 3,1%.

Para la inversión, la disminución fue de una décima este año a 3,9%, en circunstancias que para 2020 fue de la misma magnitud para situarse en 4,5%.

El Banco Central ajustó en cinco décimas su pronóstico para este año, a 4%, en tanto que para el siguiente el recorte fue de 1,1 punto a 4%.