

Apretado escenario fiscal: Dirección de Presupuestos estima alza promedio del gasto público de apenas 2,1% hasta 2024

hasta 2024

Jueves, 10 de Octubre de 2019 - Id nota:881903

Medio : Diario Financiero
Sección : Economía
Valor publicitario estimado : \$20560000.-
Página : 16 y 17
Tamaño : 50 x 22

“Impacto del deterioro externo en el precio del cobre y la actividad local ya se ha hecho notar en 2019”.

Fabián Sepúlveda
Economista de Santander

“Hay que generar políticas que aumenten el crecimiento tendencial de la economía”.

Antonio Moncado
Economista de BCI

“Es importante despejar incertidumbres, sobre todo las ligadas a las reformas”.

Carolina Grünwald
Economista Banchile

ÚLTIMO INFORME DE FINANZAS PÚBLICAS INCLUYÓ NUEVAS CIFRAS

Apretado escenario fiscal: Dirección de Presupuestos estima alza promedio del gasto público de apenas 2,1% hasta 2024



POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

Ya dos semanas ha tenido el mercado y el Congreso para “digerir” los principales ejes del proyecto de Ley de Presupuesto 2020, el que incorpora un crecimiento del gasto público de 3%, el más bajo desde 2003.

El martes en un seminario en Sofoa, el titular de la Dirección de Presupuestos (Dipres), Rodrigo Cerda, defendió los énfasis del erario, poniendo foco en las medidas de austeridad que buscan contener la deuda pública y honrar el compromiso de reducción del déficit estructural.

Y junto con exponer la programación financiera de 2020, advirtió: “El crecimiento del gasto público hacia adelante será más bajo”.

Premisa que a la luz del escenario de mediano plazo de Dipres no está lejos de concretarse. En el Informe Finanzas Públicas (IFP) de septiembre, la Dipres calculó que sobre la base de los compromisos de gasto y la meta fiscal, entre 2020 y 2024 el crecimiento promedio anual del gasto público ascendería a apenas 2,1%. Esto implica una reducción de ocho décimas en relación a lo que se proyectaba en el IFP de junio y 1,1 puntos menos que en marzo.

El compromiso del Ejecutivo es reducir en 0,2 punto del PIB el déficit estructural para llegar a 1% en 2022. El escenario de Dipres incorpora como supuestos la convergencia del déficit estructural y efectivo a un 0,6% del Producto en 2024, además de una deuda pública que superará el 29,3% del tamaño de la economía en 2024.

■ Escenario es más conservador de lo que estima el mercado, ante el aumento en los compromisos fiscales y la exigente meta de reducción del déficit estructural y contención de la deuda pública.

La programación considera 55 proyectos de ley en trámite en el Congreso, además de compromisos de leyes permanentes.

Los ingresos efectivos hacia 2024 totalizarán, según Dipres, US\$ 75.000 millones, un incremento de 18% respecto a lo esperado en 2020. Como contraparte, los gastos comprometidos ascenderán a US\$ 75.700 millones, 8,6% sobre lo proyectado en 2020.

Por último, los ingresos estructurales subirán 14,9% a US\$ 75.200 millones en el lapso citado.

¿De dónde sacar recursos?

En este marco, la lectura del mercado es disímil hacia futuro.

Coincidente con el escenario oficial, el subgerente de Estudios de Econsult, Mauricio Carrasco, considera que “el objetivo propuesto de reducir el déficit estructural, de no mediar cambios significativos en los parámetros estructurales, requiere de un menor

crecimiento del gasto en adelante”.

De hecho, el economista de la U. de Chile, Alejandro Alarcón, considera “necesario hacer un esfuerzo adicional” de contención de gasto de parte de Hacienda, además de buscar mecanismos para aumentar el crecimiento, “que es la única manera de tener mayores ingresos fiscales”. Una línea de acción que también asume como relevante la economista jefe de Banchile Inversiones, Carolina Grünwald, entendiéndose que es “difícil” estimar el escenario fiscal de mediano plazo, “dada la incertidumbre local e internacional”.

Como lo plantea el economista de BCI Estudios, Antonio Moncado, “hay que generar políticas que aumenten el crecimiento tendencial de la economía, como avanzar en materia tributaria y en reducir trabas a la inversión y la productividad”. Para el experto de Banco Santander, Fabián Sepúlveda, el aumento de los ingresos en el largo plazo requiere un mayor crecimiento tendencial o un diseño tributario que genere mayores ingresos de forma permanente.

No obstante, es menos conservador que la Dipres y estima una expansión promedio del gasto de 2,6% entre 2020 y 2024.

El economista jefe de Tanner, Sergio Godoy, considera que la meta fiscal “no parece exigente” si lo que se busca es estabilizar la deuda entre 2023 y 2024. “Este año y hacia adelante se ven con perspectivas más cercanas al PIB tendencial de entre 2,5-3%, y bajo la regla fiscal el gasto público tiene que ser más acotado”.

ES IMPORTANTE PORQUE...

■ El crecimiento del gasto público para el 2020 será de 3%, el nivel más bajo en 17 años.

■ SIN EMBARGO, DICHO NÚMERO NO SERÁ EL PISO HACIA LOS PRÓXIMOS AÑOS. EL ESCENARIO DE MEDIANO PLAZO DE DIPRES PROYECTA QUE ENTRE 2020 Y 2024 EL GASTO PROMEDIARÁ 2,1% AL AÑO.

■ Esto, en vista del nivel de compromiso de gasto hacia adelante por los proyectos de ley aprobados y en trámite, y la meta del Ejecutivo de reducción del déficit estructural y de contención de la deuda bruta del sector público.

GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL EN % DE VARIACIÓN ANUAL



FUENTE: DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS (DIPRES), MINISTERIO DE HACIENDA. * PROYECCIÓN (ÚLTIMO INFORME DE FINANZAS PÚBLICAS (SEPTIEMBRE)). ** GASTO PROMEDIO PARA EL PERÍODO QUE ES COMPATIBLE CON LA META DE REDUCCIÓN DEL DÉFICIT ESTRUCTURAL EN 0,2% DEL PIB POR AÑO

US\$
75
mil millones
TOTALIZA EL PRESUPUESTO FISCAL PARA 2020.



El ministro Larraín y el director de Dipres expusieron hace una semana los ejes del erario 2020 ante el Congreso.

Expectativas de PIB dejan de caer y mejoran perspectivas para inversión

■ Sin embargo, entidades consultadas por Focus Economics redujeron sus pronósticos de 2020.

El presidente del Banco Central, Mario Marcel, señaló el martes que si bien en los meses de julio y agosto se vieron mejores cifras de crecimiento económico (3,2% y 3,7%, respectivamente), aún “está por verse” si se genera un punto de inflexión en materia macro, considerando el complejo escenario internacional, marcado por la guerra comercial.

Un giro que, al menos en términos de expectativas, estaría tímidamente emergiendo. Así lo revela la encuesta de expectativas realizada mensualmente por Focus Economics, en la que el promedio de los 36 departamentos de estudio y bancos de inversión dieron cuenta de una mantención en las proyecciones de crecimiento del PIB para Chile este año, situándose en 2,6%.

Dicha cifra está alineada con la estimación oficial del Ministerio de Hacienda (entre 2,4% y 2,9%) y el rango del último Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central (2,25% y 2,75%).

De los 36 analistas consultados, solo cinco ven un crecimiento de 3% o más para el actual ejercicio, liderados por Standard Chartered (3,5%), la Cámara de Comercio de Santiago y Nomura (ambos de

3,4%), y Banco Bradesco y Julius Baer (3%).

Donde sí mejoraron las perspectivas fue en el crecimiento de la inversión este año, cuyas proyecciones pasaron de 3,9% a 4,2% en comparación al sondeo de septiembre. Scotiabank es el más optimista anticipando una expansión del indicador de 5,5% este año, seguido del 5,3% de la Cámara de Comercio de Santiago y el 5% de EIU.

Las dudas para 2020

Sin embargo, de cara al próximo año las estimaciones generales tendieron a continuar deteriorándose. Así, el crecimiento del PIB esperado se redujo en una décima a 2,9%, ubicándose bajo el 3% por primera vez desde que comenzó a medirse dicho ejercicio. Eso sí, 23 analistas prevén un avance del Producto de 3% o más para el próximo ciclo, de la mano del 3,5% de Capital Economics, el 3,4% de EIU y Citigroup Global Markets, y el 3,3% Goldman Sachs y DekaBank.

Hacienda proyecta un crecimiento económico entre 3% y 3,5% para el 2020, mientras que el instituto emisor entre 2,75% y 3,75%.

En inversión, la rebaja fue de tres décimas respecto al sondeo de septiembre, por lo que los analistas prevén una expansión de 4,2%. En materia de consumo, en tanto, la reducción fue de una décima a 3,1%, lo que implica una mejoría respecto al 2,8% anticipado para este año.