

Expertos identifican cinco razones de por qué la economía no repunta: expectativas bajaron a 3,2% para 2019

Sábado, 11 de Mayo de 2019 - Id nota:851001

Medio : El Mercurio
 Sección : Economía y Negocios
 Valor publicitario estimado : \$5240300.-
 Página : B-4
 Tamaño : 29 x 20

[Ver completa en la web](#)

PROYECCIONES DE ENCUESTA DEL BANCO CENTRAL PARTIERON CON 3,6% EN ENERO

Expertos identifican cinco razones de por qué la economía no repunta: expectativas bajaron a 3,2% para 2019

Enuncian mercado laboral débil; deterioro en confianza de consumidores y empresarios; efectos en el consumo e inversión; falta de avance en reformas estructurales, y empeoramiento del sector externo.

LINA CASTAÑEDA

La encuesta de expectativas económicas que levanta mensualmente el Banco Central ha reducido sostenidamente las proyecciones de crecimiento para el PIB de 2019, desde 3,6% en enero, hasta 3,2% en mayo.

Tras la expansión de 1,8% en la actividad económica durante el primer trimestre, los cerca de 50 académicos, consultores y ejecutivos o asesores de instituciones financieras que fueron encuestados prevén una expansión interanual de 2,3% en abril.

A las principales razones que están detrás de las correcciones se refieren tres economistas, Cecilia Cifuentes, académica de la Universidad de Los Andes; Alejandro Alarcón, académico de la Universidad de Chile, y Patricio Rojas, socio de la consultora Rojas & Asociados.

1 Escenario externo

Para Cifuentes, la primera causa y la más de corto plazo es el deterioro de las perspectivas para la economía mundial, lo que hoy está más presente con la profundización de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. En la misma dirección,

“La primera razón del ajuste de expectativas es el deterioro de las perspectivas de la economía mundial”.

CECILIA CIFUENTES
ACADÉMICA DE LA UNIVERSIDAD DE LOS ANDES

“Lo único que podría cambiar las expectativas e incentivar la inversión y el consumo, es que las reformas tributaria, laboral y de pensiones se definieran con mayor rapidez”.

PATRICIO ROJAS
SOCIO DE ROJAS & ASOCIADOS

“La oposición le ha negado la sal y el agua a la administración”.

ALEJANDRO ALARCÓN
ACADÉMICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE

Alarcón habla del empeoramiento en el escenario internacional y los efectos en el ciclo económico mundial.

La guerra comercial ha tendido a afectar los precios de los *commodities*, y el cobre se cotiza por debajo de US\$ 2,80, distante del promedio de US\$ 3 la libra que tiene el Gobierno, advierte Rojas.

2 Reformas estructurales

Alarcón ve que hoy “están en vilo” todas las reformas planteadas por el Gobierno, porque no ha habido acuerdo con los partidos de oposición.

Están los proyectos de modernización tributaria, laboral, de pensiones y de salud, y Rojas piensa que al Gobierno se le hará muy difícil aprobarlas. Pero si pudiesen definirse con mayor rapidez, cree posible dinamizar la economía en el segundo semestre y crecer al 3,2%. De lo contrario, ve difícil que pueda crecer sobre 3%.

3 Mercado laboral

La contratación en el mercado del trabajo se mantiene relativamente pobre, dice Rojas, y aunque ha sido importante el aumento de los asalariados, observa que muchos son inmi-

grantes que tienen un bajo salario, que consumen más en el mercado informal y destinan parte de sus ingresos a remesas al exterior.

Los salarios reales ni el empleo aumentan a una velocidad suficientemente rápida, plantea Alarcón.

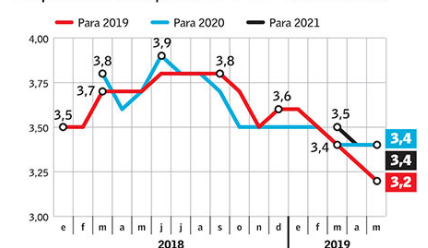
4 Confianza de empresarios y consumidores

Con el cambio de gobierno, el año pasado hubo un mejoramiento importante de las expectativas, lo que se basaba en las acciones que introduciría para recuperar el ritmo de crecimiento, explica Cifuentes. “Pero se está viendo que es muy difícil hacer esos cambios, por la falta de consensos políticos”, señala.

En opinión de Alarcón, la situación ha empeorado en los últimos seis meses de manera continua, a raíz del momento político que vive el país y “la nula capacidad de entendimiento que ha mostrado, sobre todo, la oposición al negar la sal y el agua a la administración”.

Las mejores expectativas en los primeros meses de 2018 permitieron un fuerte aumento del consumo el primer semestre de ese año, más allá de una débil base de comparación, sostiene Ro-

Expectativas para el PIB Variación anual (%)



Otros pronósticos	Imacac abril 2019	PIB II trim. 2019	IPC mayo 2019	TPM próxima reunión
	2,3%	2,9%	0,3%	3,0%

Fuente Banco Central

EL MERCURIO

jas. Pero las expectativas de consumidores se ubican hoy en un nivel pesimista.

5 Consumo e inversión

El deterioro de las expectativas hace que muchas de las decisiones de consumo e inversión se tiendan a postergar. La debilidad del consumo tiene que ver con lo que ocurre en el mercado laboral, señala Rojas.

Para Cecilia Cifuentes, el menor ritmo del consumo es una consecuencia de que no se esté avanzando en las reformas estructurales que el país requiere. La crisis económica afectó negativamente el potencial de crecimiento y la productividad de la economía chilena, y el gobierno anterior la agravó con las reformas que introdujo, asevera.

Alarcón recuerda que la mayoría de los analistas esperaba que el consumo se recuperara; pero para ello, la masa salarial

requeriría crecer al menos un 4%, y está creciendo en torno a 2%. A su vez, en los últimos tres meses la inversión en construcción pasó de crecer 3% a un 2%, reflejando un mayor pesimismo.

El Banco Central proyecta que la inversión medida por la formación bruta de capital fijo crezca un 6% este año, pero los cálculos de Rojas son que en el primer trimestre probablemente subió entre 2% y 2,5% y ve difícil alcanzar la cifra del Central, especialmente por el tema de expectativas. Dice que se esperaba una inversión pública más dinámica, pero el MOP se ha visto bastante pasivo, con debilidad en las concesiones, y tampoco se ve inversión del MINVU en vivienda. Lo único que, a su juicio podría hacer un cambio en las expectativas e incentivar la inversión y el consumo es que hubiera un vuelco importante en el curso de las reformas.