

Agilizar las reformas y un mejor escenario externo podrían llevar a Chile a crecer 4%

Martes, 15 de Enero de 2019 - Id nota:826757

Medio : La Segunda
 Sección : Economía
 Valor publicitario estimado : \$3726400.-
 Página : 13
 Tamaño : 25 x 32

[Ver completa en la web](#)

La Segunda martes 15 enero 2019 **Economía** | 13

Hoy las predicciones apuntan a 3,5%

Agilizar las reformas y un mejor escenario externo podrían llevar a Chile a crecer 4%

Los tiempos de aprobación de la Modernización Tributaria serían clave para el desempeño de la economía en 2019.

Por Camilo Castellanos

En septiembre de 2018 Capital Economics, una reconocida consultora londinense, esperaba un crecimiento de 4% para Chile en 2019. Un mes después, lo redujo a 3%. Y, a nivel local, las expectativas también se han desinflando: la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central esperaba, también en septiembre, un crecimiento de 3,8% para 2019. Ahora, 3,6%.

Las razones para la caída de las proyecciones van desde efectos estadísticos, hasta cambios en el panorama internacional. Los expertos dicen que alcanzar el 4% es difícil este año y explican que, para tener un crecimiento sobre el 3,5%, se deben agilizar las reformas y debe haber mejoras a nivel internacional.

La caída en las expectativas, en parte, se debería a que se comenzó a incorporar en las proyecciones una desaceleración de la economía global, explica Felipe Jaque, economista jefe de Grupo Security.

"El año pasado hablábamos de una sincronía global", agrega Luis Felipe Alarcón, economista jefe de EuroAmerica. "Eso cambió de manera radical", advierte, ya que las proyecciones de Europa, China y Estados Unidos han ido a la baja. "Estos cambios, a una economía pequeña y abierta como la nuestra, influyen mucho".

Y China es el factor clave. "Una de las condiciones necesarias para poder alcanzar un mayor crecimiento es que el precio del cobre vuelva a subir", dice Alarcón. Actualmente, el mercado espera un precio de alrededor de US\$2,8 la libra para este año. Sin embargo, China, el principal comprador de este material, no tiene buenas noticias económicas: los efectos de la guerra comercial se estarían evidenciando en cifras negativas de comercio exterior y habría un sobrecalentamiento del sector financiero, según explica Alarcón, debido a los altos índices de deuda.

Estos cambios en el escenario externo tuvieron un impacto negativo en la confianza del sector privado chileno. El Indicador Mensual de Confianza Empresarial de Icare y la UAI está en terreno pesimista desde noviembre y en diciembre cayó a 48,81 puntos, su nivel más bajo en un año.



“Demorar la Reforma Tributaria afectaría el crecimiento. Las empresas pueden postergar sus inversiones”
 Carolina Grünwald
 economista LyD



“El año pasado hablábamos de una sincronía global. Eso cambió de manera radical”
 Luis Felipe Alarcón
 economista EuroAmerica



“Proyectamos un 3,5%. No implica una desaceleración, responde a un efecto estadístico”
 Miguel Ricaurte
 economista Itaú

“Los sectores no mineros pueden estirar la cifra de crecimiento”
 Guillermo Le Fort
 Universidad de Chile



“Las reformas se están demorando. Los impactos concretos se verán a partir del segundo semestre y en 2020”
 Felipe Jaque
 Economista Security

Sin embargo, no todos ven el panorama negativo. "Proyectamos 3,5% de crecimiento para 2019 por una razón sencilla: la elevada base de comparación que representa el crecimiento de 4,9% de la primera mitad del año pasado", dice Miguel Ricaurte, economista jefe de Itaú. "No implica una desaceleración, sino que responde a un efecto estadístico", advierte.

¿Cómo alcanzar el 4%?

En la última "Guía para Chile" de JP Morgan, publicada ayer, se estima un crecimiento de 3,5% del PIB para 2019. Sin embargo, el banco dice que puede haber un escenario más positivo si se aprueban de manera expedita las reformas tributaria, previsional y laboral.

Los expertos, en general, concuerdan. "Lograr la aprobación de la reforma tributaria sería un factor positivo para el crecimiento", dice Ricaurte de Itaú.

Sin embargo, la tramitación en el

Congreso de las reformas no será simple. El gobierno no tiene mayoría parlamentaria y su reforma insignia, la tributaria, no logró avanzar en los plazos que pretendía.

La Modernización Tributaria, además, tendría mayor impacto en los próximos años. "Las reformas se están demorando. Los impactos concretos se verán a partir del segundo semestre. En especial, las medidas que apuntan a impulsar la inversión, probablemente tengan más efecto en 2020", dice Jaque.

Y, si la discusión se sigue dilatando, el efecto podría ser negativo. "La demora puede afectar el crecimiento este año", advierte Carolina Grünwald, economista de Libertad y Desarrollo. "En la medida en que las empresas sientan que el rayado de cancha está poco claro para realizar sus actividades, van a postergar las decisiones de inversión".

Además de una expedita tramitación de las reformas, hay otros elementos que

los expertos creen que podrían impulsar el crecimiento por sobre 3,5% en 2019, como mejoras en el escenario externo e impulsos en la inversión.

Una más lenta alza de tasas por parte de la FED y el avance en conversaciones entre China y EE.UU., pueden ser señales de que las condiciones a las que se está exponiendo Chile este año están mejorando, explica Jaque. "Eso podría llevar a ajustes en las proyecciones", agrega.

Alarcón, de EuroAmerica, cree que un boom de inversión también podría impulsar las estimaciones. "Si viéramos un boom como hubo en 2010, eso genera un mayor producto potencial, porque hay una mayor capacidad productiva sin presionar la inflación", dice. Sin embargo, las estimaciones de la inversión para este año son variadas: en Security esperan un alza de 4,5%, en Itaú de entre 5% y 6% y en el Banco Central de 6%.

"Los sectores no mineros pueden estirar la cifra de crecimiento", dice Guillermo Le Fort, académico de la FEN de la Universidad de Chile. "La inversión y la construcción deberían empezar a crecer más y eso podría ayudar". Agrega que la evolución del empleo también puede empujar la cifra. "Ha estado flojo en responder al mayor crecimiento. Una mayor respuesta empujaría el crecimiento a través de una expansión del consumo".

El largo plazo

El crecimiento potencial, sin embargo, parece estar acotado. "Lo estimamos entre 3% y 3,5%", dice Ricaurte. Y, sin reformas profundas, podría estancarse.

"Convergerá a 3%", dice Le Fort. "El 2018 y 2019 se están aprovechando espacios que dejaron años de crecimiento bajo. Pero esos espacios se copan y, sin reformas, vamos a sentir la desaceleración".

Y son variadas las modificaciones que se requieren. "Son necesarias medidas estructurales que apunten a mejorar el nivel educativo, favorezcan una mejor distribución del ingreso y mejoren competitividad de las empresas", dice Ricaurte.

"Se necesitan impulsos al capital humano e incentivos en áreas específicas de inversión", agrega Jaque. "Son medidas de largo aliento", advierte.