



14°C



Iniciar sesión

Buscar en la Web



Verisure Alarma

Alarma con cámara casi regalada en (Ver oferta)

Patrocinado



La Tercera

Seguir

48.1K Seguidores



Zapato chino macrofiscal

Historia de Guillermo Larraín • 17 h • 2 minutos de lectura



6 OCTUBRE 2026 MINISTRO DE HACIENDA, JORGE QUIROZ, DURANTE COMISION MIXTA DE PRESUPUESTO SECTOR PUBLICO 2027. FOTO: DEDVI MISSENE
© Dedvi Missene

El desafío de la política económica en 2027 es compatibilizar la consolidación fiscal con un impulso transitorio que permita enfrentar el bajo crecimiento y elevado desempleo hasta que la inversión privada recupere dinamismo.

Dos decisiones durante 2026 hicieron ese ejercicio muy difícil.



IA en Chile: segundo ingreso desde \$170.000 CLP

Remuvia IA · Patrocinado

La primera fue la reacción frente al mayor precio del petróleo. El shock era real, pero la agresiva reacción inicial contribuyó a deteriorar las expectativas justo cuando la economía comenzaba a recuperarse. La política económica sobreestimó su credibilidad entre empresarios y puso en riesgo una recuperación incipiente. La desaceleración del 2o y 3er trimestres tiene mucho de origen interno.

El segundo error fue con la megarreforma. Existía un acuerdo amplio para reducir el impuesto corporativo, pero el gobierno agregó otras rebajas y beneficios tributarios de costo fiscal inmediato pero dudoso efecto en crecimiento. El objetivo era aumentarlo, pero redujo el espacio fiscal para sostener la economía mientras el crecimiento aparecía.

Hasta agosto, hay consolidación fiscal gracias al cobre, pero con una combinación compleja: el gasto corriente creció 3,1%, mientras el gasto de capital cayó 13% y la inversión pública 22,5%.



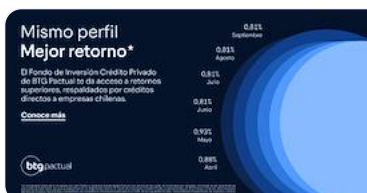
Chilenos, otro sueldo por IA desde \$170.000 CLP

Remuvia IA · Patrocinado

Como algunos advertimos, el gasto público es más difícil de ajustar que lo prometido en la campaña presidencial. Además de restricciones sociales y políticas, hay un problema conceptual: un programa mal evaluado no implica que sea gasto prescindible. Muchos programas mal evaluados persiguen objetivos valiosos. La solución puede ser cerrarlos, pero también reformularlos o incluso gastar más para que funcionen.

El Presupuesto 2027 transita una ruta estrecha. Hacienda proyecta reducir el déficit estructural en 0,5% del PIB en 2027 pero reconoce que la economía necesita un estímulo hasta que llegue la inversión privada. Chile Despega entrega por un lado lo que el presupuesto quita por el otro porque manda el retiro del estímulo agregado.

Hay otro problema. Michael Woodford, que ayer recibió el premio Nobel de Economía, muestra que el multiplicador fiscal es potente si la política monetaria no reacciona. No es el caso chileno. Con inflación en 4,1% y con el 67% de los meses por sobre el límite superior de la banda desde 2024, si el estímulo fiscal desanclara las expectativas, el BC podría necesitar una política monetaria más contractiva.



Invierte con mejor retorno

BTG Pactual Chile · Patrocinado

El gobierno está en un zapato chino. Necesita consolidar cuentas fiscales, pero con desempleo en 9,6%, debe expandir transitoriamente la demanda agregada. Descubrió que reducir el gasto es difícil y que carece de las condiciones monetarias que maximizarían el estímulo fiscal.

Quedan pocas herramientas. Apuesta a que la inversión privada crezca un 8,1% en 2027. Si no ocurre, será incómodo: mayor déficit, menor crecimiento y/o mayor desempleo. En 2026 sus decisiones redujeron innecesariamente sus grados de libertad. En 2027 su éxito depende de una recuperación que la política económica puede favorecer, pero no ordenar.

Por **Guillermo Larraín**, FEN U. de Chile

Contenido patrocinado



Remuvia IA

IA en Chile: segundo ingreso desde \$170.000 CLP

Patrocinado

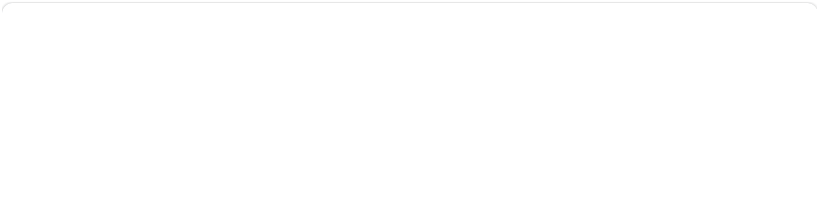


Visionary Echo

Autos usados sin pie en Chile: cómo financiar incluso con DICOM

Patrocinado

Más para ti



Remuvia IA

Chilenos, otro sueldo por IA desde \$170.000 CLP

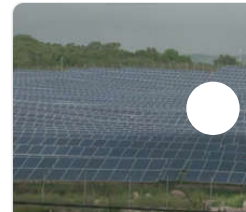
Patrocinado



ElMostrador · 1d

El momento personal más difícil de Julio Ponce: atraviesa delicada situación...

8 11



Euronews (Español) · 2 s

La UE rechaza aplazo del 1 de nov para retirar los inv

3



BioBioChile · 52min

Expareja delata a Ángela Vivanco: afirma que ella sí sabía de pagos por fallar a...

8



France 24 · 2h

Huties acorralan a Arabia Saudita: ¿hasta dónde escalará la ofensiva y qué...



Remuvia IA

IA en Chile: segundo ingreso desde \$170.000 CLP

Patrocinado



Remuvia IA

Chilenos, otro sue desde \$170.000 C

Patrocinado



La Tercera · 15h
Las lecciones que deja «Yo
eliin mi PC»



France 24 · 18h
¿Cómo llega el Partido
Republicano encabezado por



Futuro · 2h
Ministra de Salud por las
metas de atención



The Daily Digest · 2h
Ayuda urgente: R
dirine a Vietnam i

- 4
- Like
- Comment
- Share
- More

 FCCE entertainment

Seguir

84.9K Seguidores



Julia Roberts deslumbra con un look en blanco y negro en los Critics Choice

14 h



Julia Roberts acapara todas las miradas con un atrevido conjunto estructurado en blanco y negro en los Premios Critics Choice.

Contenido patrocinado

Más para ti