EL MERCURIO

Fecha: 05/11/2024 Audiencia: 320.543 Sección: ECONOMIA
Vpe: $10.635.684 Tirada: 126.654 Frecuencia: 0
Vpe pág: $20.570.976 Difusión: 126.654
Vpe portada: $20.570.976 Ocupación: 51,7%

Imacec registró variación nula y se prevén menores ingresos fiscales:

El deterioro económico fuerza al Gobierno a rebajar su proyección de crecimiento y acentuar el recorte del gasto

En la oposición advirtieron que el riesgo de incumplimiento de la meta fiscal será clave en el cierre del Presupuesto 2025.

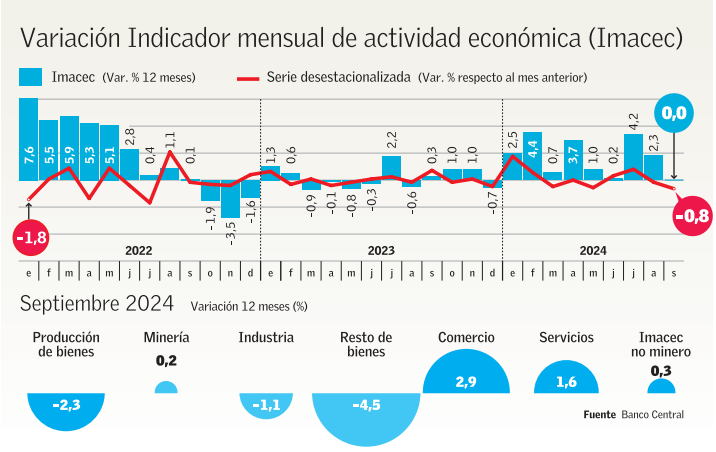
J.P. PALACIOS Y L. CASTAÑEDA

El nulo crecimiento de la actividad económica en septiembre obligó al Gobierno a recalcular su horizonte macro. El Imacec (ver nota relacionada) "es claramente negativo, no en el número, pero por estar debajo de las expectativas. Es una cifra muy decepcionante", indicó el ministro de Hacienda, Mario Marcel.

El Ejecutivo planificaba sus finanzas para 2024 con un crecimiento económico de 2,6%. Ayer Marcel reconoció que "el 2,6% que esperamos para este año ya no se va a poder cumplir". Anunció una actualización de estimaciones luego de que se conozcan las cifras trimestrales del Banco Central (por ahora el tercer cuarto ronda el 2,2%, basándose en los Imacec). La semana pasada el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) advirtió el desafiante camino para que el Gobierno cumpla con la meta de un déficit estructural de 1,9% del PIB este año, que requiere un ajuste en el gasto de US$ 1.170 millones. Los recientes datos de la Dirección de Presupuestos (Dipres) muestran además menores ingresos de los previstos.

Marcel no dio muchas señales. Dijo que actúan "tanto del lado de los ingresos como por el lado de los gastos". En ingresos, confía en los resultados de ley corta para mejorar plazos de la norma de Cumplimiento Tributario.

En los egresos, solo señaló que mantiene "el proceso de ajuste que hemos estado desarrollando para moderar las cifras de gasto este año".



Impacto legislativo

En la oposición advirtieron que el riesgo de incumplimiento de la meta fiscal será un tema clave del Presupuesto 2025. El senador Juan Antonio Coloma (UDI) pide a Hacienda reevaluar sus cálculos de ingresos, porque sobre eso se deciden los gastos que el Congreso debe votar.

Ante el bajo Imacec, el diputado Miguel Mellado (RN) conminó al Ejecutivo a "hacer de inmediato un gran ajuste fiscal". Su par Felipe Donoso (UDI) emplazó al Gobierno a "tomar decisiones para que logremos cumplir esta meta (fiscal)".

En el oficialismo hay otra lectura. "Un par de décimas no cambian el hecho de que 2024 ha sido el primer año de crecimiento real, por sobre del PIB tendencial, desde 2018", dijo el senador Ricardo Lagos Weber (PPD). Sí pidió mantener la disciplina fiscal para "equilibrar ingresos y gastos". Para el diputado Jaime Naranjo (PS), el menor crecimiento obligará "a apretarse el cinturón en el gasto de aquí fin de año" e influirá "en el Presupuesto del próximo año".

El mercado

Entre los analistas se ve difícil que el Gobierno logre este año su meta fiscal. "De finalizar con una expansión real (del gasto) de 4,5% este año, la economía podría alcanzar un déficit estructural de 2,5% del PIB para este año", superior a la meta de 1,9%, advirtió Antonio Moncado, economista sénior de Bci.

Un crecimiento menor al esperado por Hacienda presiona los ingresos, comentó Juan Ortiz, economista sénior del Ocec de la UDP, "toda vez que el recaudo del IVA depende crucialmente del dinamismo de la demanda interna, la cual da signos de una expansión más acotada para este año", dice.

Septiembre, el peor registro del año

El Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de septiembre, sin variación anual, es el peor registro del año. "El nulo crecimiento informado finalmente por el Banco Central no se encontraba ni en el peor de los escenarios", resume un informe de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS). Hubo un día hábil menos. El Imacec desestacionalizado, que mide la velocidad de la economía, varió en -0,8% en septiembre respecto de agosto, con una contracción mensual generalizada en todos los sectores.

De acuerdo al informe preliminar del Banco Central, en la nula variación anual incidió el crecimiento de 1,6% en los servicios y 2,9% en el comercio. Aquella dimensión fue contrarrestada por una caída de 1,1% en la industria manufacturera y de 4,5% en el resto de bienes, en particular por el menor valor agregado de la generación eléctrica. La minería presentó una expansión de 0,2%.

Para octubre, los analistas esperan un crecimiento de hasta 2,5% anual.

Hacia el cierre del año, comienza a instalarse una proyección en torno a un alza de 2,3%, en el piso del rango estimado por el Banco Central de 2,25% a 2,75%. Incluso podría ser inferior, caso en el cual la política monetaria tendría que tornarse más agresiva y acelerar los recortes de la tasa de interés de referencia, actualmente en 5,25%, dice Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes-UC.

Las proyecciones de Prudential AGF han estado entre 2% y 2,3%. Con el dato de septiembre, la economista jefa, Carolina Grünwald, calcula que para que la actividad crezca 2,1% este año, tendría que aumentar 2% en octubre, noviembre y diciembre, lo cual le parece desafiante ante la debilidad de la inversión no minera y las magras cifras de empleo en la construcción y el comercio.

González espera que la actividad cierre el año con una expansión entre 2,1% y 2,3%. "Si termina el año en 2,3%, no esperaría mayor reacción por parte del Banco Central, pero si es por debajo de 2,25%, existe la probabilidad de ver un Banco Central más agresivo (…) ante la necesidad de entregar un mayor estímulo monetario a la economía".

Diferencias con el INE

Con los datos sectoriales difundidos el miércoles 30 de octubre por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), los analistas calcularon que el Imacec de septiembre subiría entre 1% y 2%. Por eso, entre otros motivos, el 0% fue sorpresivo. Aunque el INE y el Banco Central arrojaban tendencias similares en comercio y producción, las magnitudes distan. Ante una consulta de "El Mercurio", el Banco Central menciona cuatro diferencias en las mediciones. 1) Ponderaciones: para el Imacec se usan ponderaciones del año anterior, mientras que el INE utiliza una base fija de ponderaciones del 2018. 2) Fuentes de información: el INE levanta encuestas a una muestra de empresas, y el BC la complementa con registros tributarios e información de organismos sectoriales. 3) Cobertura: el INE solo considera un subconjunto de actividades para la industria manufacturera y el comercio. 4) Ajuste a las cuentas nacionales: en el Imacec hay un ancla a las series de cuentas nacionales mediante métodos matemáticos (desagregación temporal) que resguardan la consistencia con las Cuentas Nacionales Trimestrales.

¿Estaban equivocados los "agoreros" a los que criticaba Boric?

Durante este año, el Presidente Gabriel Boric ha sido crítico de quienes califica como "agoreros" porque no han coincidido con las proyecciones de crecimiento del Gobierno, que en general han sido más optimistas que el mercado, el Banco Central e incluso organismos internacionales.

En el consejo de gabinete de abril, el Presidente habló de los "malos agoreros", tras conocerse el alza de 4,4% del Imacec de febrero: "Pese a los agoreros de siempre, la economía está creciendo desde mediados del 2023, es decir, que llevamos nueve meses creciendo. Y esta expansión va a continuar firme".

En su discurso en cadena nacional sobre el Presupuesto 2025, el 29 de septiembre, el primer mandatario dijo que, para 2024, "proyectamos un crecimiento de 2,6%, pese a diagnósticos agoreros que nos decían que solo creceríamos al 1,5%, y seguiremos en esa senda, recuperando el empuje y dinamismo que nuestro país merece y puede alcanzar". Boric no mencionó qué agoreros, pero muchos miraron al Banco Central, que en marzo de 2023 efectivamente proyectó que la economía crecería en 1,5% en 2024.

El 16 de octubre, en el encuentro del agro (Enagro 2024), el jefe de Estado dedicó casi media hora de su discurso a los empresarios al criticar una supuesta desconfianza de "algunos sectores" sobre el futuro del país. Sus palabras: "El año pasado se decía que este año Chile iba a crecer con suerte al 1,5%. Vamos a crecer al 2,7% (sic). Podríamos más, evidentemente nos gustaría más, pero vamos a crecer significativamente más de lo que se había proyectado por parte de destacados economistas y los diarios afines (…). Se equivocaron, por supuesto que no reconocen que se equivocaron. No importa, no se trata de eso, pero noten que podemos superar los pronósticos agoreros".

El Banco Central ha señalado que el PIB crecerá 2,5% este año y antes apuntaba a un número incluso inferior (ver infografía).

El Banco Mundial prevé 2,4%, y el FMI, 2,5%.

El consenso de economistas es menos auspicioso que eso.

En cualquier caso, el sube y baja del Gobierno tiene un trasfondo político: a este ritmo, la administración Boric se encamina al peor crecimiento en democracia. Si promedia en su período, como anticipan hasta ahora las cifras, un 1,7% anual (o inferior), será menor que el 1,8% de Michelle Bachelet II. Con una coincidencia: ninguno de estos gobiernos ha afrontado una crisis recesiva global.

Cambios en proyecciones 2024

Hacienda y la Dipres revisan sus proyecciones cada tres meses en cada Informe de Finanzas Públicas (IFP). El Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central es trimestral también.

Var. % anual

* Punto medio del rango de proyección

	IFP	IPoM*
2022.I	3,0	2,75
2022.II	3,1	2,75
2022.III	3,2	2,75
2022.IV	2,9	2,50
2023.I	2,6	1,50
2023.II	2,5	1,75
2023.III	2,5	1,75
2023.IV	2,5	1,75
2024.I	2,7	2,50
2024.II	2,6	2,62
2024.III	2,6	2,50

Fuente Dipres