

Destaca que la economía perdió el impulso de principios de año:

# Clapes UC insta al Gobierno a tomar medidas para elevar inversión y apuntalar crecimiento

A. DELA JARA

La pérdida de impulso de la economía en el segundo trimestre, un débil desempeño del consumo y una contracción mayor a la prevista de la inversión son las principales razones para que Clapes UC ajuste a la baja su cálculo de expansión del PIB este año.

En la antesala de que el Banco Central entregue sus nuevas proyecciones esta semana, el centro de estudios redujo su pronóstico de crecimiento de la economía en 25 puntos base a un rango de 2,0%-2,5%.

Luego de que la actividad económica anotó una expansión interanual del 2,0% en el primer semestre, incluso, crecer 2,5% este año se pone cuesta arriba y requiere una aceleración importante del PIB en la segunda mitad del año, señalan desde la entidad.

“Nuestro informe macroeconómico muestra que en el segundo trimestre de este año la economía perdió el impulso que traía y su estancamiento pone en riesgo la posibilidad de que el país crezca un ya bajo 2,5%”, enfatiza el director de Clapes UC, Felipe Larraín.

En relación con los determinantes del crecimiento económico, la confianza de los consumidores y empresarios se mantiene en terreno pesimista,

Para reimpulsar la inversión, plantea incentivos tributarios de carácter transitorio, un *fast track* para la materialización de proyectos, junto con una iniciativa legal que garantice condiciones de certeza jurídica y tributaria para el desarrollo de grandes planes.

destaca el informe de la entidad. Asimismo, a nivel de sectores económicos, el más afectado es la construcción, seguido del sector industrial, mientras que la confianza del rubro comercio fluctúa en torno a su nivel neutral.

La confianza de los consumidores cayó en julio al menor nivel desde octubre de 2023 —aunque en agosto subió al mejor registro desde 2022—, mientras que volvió a crecer la incertidumbre económica y las tasas de interés se mantienen en niveles fuertemente contractivos.

“La combinación de bajos niveles de confianza, aumento de la incertidumbre, una política monetaria contractiva y el ajuste fiscal en curso alertan sobre la capacidad de recuperación del crecimiento en la segunda parte del año”, comenta Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes UC.

## Política fiscal

En cuanto a la inflación, el organismo reparó en que esta se ha ubicado sobre las expectativas durante los últimos meses y terminará el año por encima de lo

Proyecciones 2024-2025	2022	2023	2024	2025
PIB	2,1	0,2	2,0-2,5	2,0-3,0
Demanda interna	2,3	-4,2	1,2	2,3
Inversión fija	3,9	-1,1	-1,8	2,5
Consumo privado	1,6	-5,2	1,7	2,2
Exportaciones	0,8	-0,3	5,5	3
Importaciones	1,5	-12	0,8	2,4
PIB mundial	3,4	3,2	2,9	2,7
Precio del cobre (cent. de dólar por libra)	400	385	420	410
Precio del petróleo WTI (dólares/barril)	94	78	78	80
Inflación Dic (%)	12,8	3,4	4,6	3,3
Inflación Promedio (%)	11,6	7,5	3,9	3,6
TPM Dic (%)	11,25	8,25	5,0-5,25	4,3

Fuente: Clapes UC EL MERCURIO

esperado en el informe previo.

Para los próximos meses, las expectativas apuntan a una inflación más moderada en agosto y en septiembre (en torno a 0,2%-0,3% m/m), pero nuevamente ven un registro alto en octubre (en torno a 0,6%), cuando se registre el alza remanente de las tarifas eléctricas.

Sin embargo, dado el carácter transitorio de este *shock* inflacionario, proyectan que la tasa de política monetaria (TPM) seguirá disminuyendo en las próxi-

mas reuniones. “Estimamos que la TPM bajará hasta 5%-5,25% a fin de año y continuará descendiendo en 2025 hasta su nivel neutral en torno a 4,25%”, pronosticó la entidad.

En materia fiscal, se puso énfasis en que fue altamente expansiva durante el primer semestre, con un crecimiento real del gasto público de 6,5% interanual, junto con una caída real de los ingresos de 4,7% interanual. Esta dinámica, señala el informe, sería incompatible con

el cumplimiento de las metas fiscales, por lo que el Gobierno ajustó a la baja el gasto público del año en 0,5% del PIB para tratar de cumplir la meta de balance estructural. “Pese a ello, las proyecciones oficiales indican que este año no se cumplirá la meta de balance estructural y las cifras efectivas al mes de junio muestran que las proyecciones de ingresos fiscales contempladas en las proyecciones oficiales siguen siendo optimistas”, dijo Clapes UC.

## Adoptar medidas

Dado el escenario descrito de bajo desempeño económico, incidido por una débil demanda interna y los pocos espacios fiscales que existen, para Larraín es necesario tomar medidas más decididas para acelerar la inversión privada.

“Las cifras muestran que las medidas implementadas por el Ejecutivo para reactivar la inversión no han tenido los efectos esperados y que esta volverá a caer significativamente este año”, indicó el exministro de Hacienda.

Y agregó: “La debilidad no es solo de corto plazo. Nuestra economía está peligrosamente cercana al estancamiento, lo que tiene raíces más profundas relacionadas a factores de mediano y largo plazo”.

Hermann González complementa que una estrategia para reimpulsar la inversión requiere avanzar en tres ejes. En primer lugar, incentivos tributarios de carácter transitorio; en segundo lugar, un *fast track* para la materialización de proyectos de inversión y, tercero, un proyecto de ley que garantice condiciones de certeza jurídica y tributaria de largo plazo para el desarrollo de grandes iniciativas de inversión.