

Evidentes dificultades económicas

El decepcionante Imacec de 0,1% registrado en junio y conocido ayer confirma la necesidad de moderar aquel optimismo económico que desplegara el Gobierno durante el primer semestre de este año. Ya un día antes, el último Informe de Finanzas Públicas (IFP), correspondiente al segundo trimestre de 2024, apuntó en la misma línea.

En lo esencial, el documento, preparado por la Dirección de Presupuestos (Dipres), plantea una reducción en la proyección de crecimiento para el presente año, al pasar del 2,7% estimado en el IFP del primer trimestre a un 2,6%, y alejándose así del 3% que en algún momento la autoridad señalara como una posibilidad. Elemento central de tal ajuste es la variación proyectada del PIB no minero, que baja de un 2,4% a un 2,1%.

Tal ambiente económico tiene, por cierto, impacto fiscal. Es así que, producto de una importante reducción en las proyecciones de recaudación de los impuestos de declaración anual —por los resultados obtenidos en la Operación Renta 2024 y por la corrección a la baja en rentas de propiedades—, se anticipa una disminución de \$828.806 millones en los ingresos fiscales respecto de los estimados en el IFP anterior. Esto implica un ajuste en la misma dirección en los ingresos cíclicamente ajustados: disminuirían 1,1% (reales) respecto de lo indicado en el informe previo, pasando de un 23,1% a un 22,6% del PIB.

Ante ello, para evitar mayores desequilibrios fiscales, la Dipres anticipa una reducción en el gasto del gobierno central por \$779.410 millones que debería compensar los menores ingresos. Será esencial verificar la efectiva materialización de esta intención en un año electoral.

En materia de inflación, si bien se plantea una convergencia a la meta en el mediano plazo (consistente con lo planteado por el Banco Central), el IFP anticipa nuevas presiones en el corto plazo producto del aumento de las tarifas eléctricas. La relevancia de estas aprensiones fue confirmada el mismo miércoles por el Banco Central, con su decisión de poner pausa en la

reducción de la tasa de política monetaria, lo que complicará la activación de la economía.

En otro ámbito crítico, el mercado laboral, el último boletín estadístico del INE ubicó la tasa de desocupación del trimestre móvil abril-junio en un 8,3%, cifra similar a la del trimestre móvil anterior, pero que representa un aumento de 0,1 puntos porcentuales al controlar por la estacionalidad. En cuanto al empleo, el crecimiento de la informalidad continúa siendo un factor que debe generar atención. De 9,3 millones de ocupados, 2,6 millones corresponden a personas con un empleo informal. Esto representa un crecimiento anual de 7,2% (8,1% para las mujeres y 6,4% para los hombres). Así, la tasa de ocupación informal se situó en 28,2%,

con un aumento de 1,0 punto porcentual en un año. Esto es consistente con la situación de una economía que enfrenta serias dificultades para generar empleos de calidad.

Tema aparte merece el empleo público. Los datos del INE dan cuenta de un importante aumento, de más de 10%, en la rama de actividad "Administración pública y defensa". Sin embargo, la falta de información detallada por parte del Ejecutivo en materia de contratación impide un análisis más acabado. Esto refleja tanto una falla institucional como de gestión de la actual administración.

En este contexto, las reacciones del mercado respecto de las dificultades que enfrenta la economía chilena han sido las esperables. Así se ha reflejado, por ejemplo, en el ruido que han estado generando las colocaciones de deuda efectuadas por el Gobierno en el mercado interno durante este año, en las que ha debido pagar un "premio" significativo, en la visión de los operadores. Este menor entusiasmo (y mayor precio) parece una señal de que, bajo la actual administración y con las cargas ideológicas que aún persisten en su relato, seguirá siendo difícil para la economía chilena reencontrar la senda del crecimiento económico.

Una suma de cifras y señales impone moderar el optimismo que había desplegado el Gobierno durante el primer semestre.