

Bajar el IVA sería “pan para ahora y hambre para mañana”

Fin a ayudas y urgencia de consolidación fiscal: Las tareas del nuevo gobierno frente a la inflación

El Ipom hizo una advertencia: más apoyos elevarán los precios, lo que llevará a tasas más altas y menor crecimiento.

Por Camilo Castellanos y Felipe O’Ryan

El Banco Centra, en su Ipom publicado ayer, dejó algo claro: la mayor inflación vivida en los últimos seis meses responde, principalmente, a factores internos.

“Si bien parte de las mayores presiones de precios tienen un componente externo”, reconoció el Central, “en el caso de Chile el grueso del efecto radica en factores locales, principalmente por el muy significativo incremento del gasto derivado de las políticas de estímulo al consumo privado”. Para ser exactos, el aumento de la demanda interna explica la mitad de la mayor inflación y la depreciación del peso, que también se ha debido a factores locales, cerca de 20%.

El BC ya está usnado todas sus armas para contener esto y el martes realizó una nueva fuerte alza de tasas.

Pero no es la única institución que debería buscar controlar la inflación. La tarea también será para el nuevo gobierno y los expertos ya ven varias líneas de acción: retirar estímulos como el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE), respetar el presupuesto y buscar la consolidación fiscal. Y tienen varias advertencias sobre qué no hacer.

Fin a ayudas y retiros

“El escenario base del IPoM puede interpretarse como una nueva advertencia para el Ejecutivo y el legislativo en cuanto al apoyo a los hogares: más apoyo implica más inflación y tasas más altas”, dice Sebastián Díaz, analista de Pacífico Research. Y en contener este apoyo a los hogares es donde hay más consenso entre economistas. “Gran parte de la inflación es por el incremento en las transferencias por parte del gobierno sumado a los retiros de fondos previsionales. Por tanto, es necesario una normalización de las transferencias a los hogares”, agrega Díaz.

Nathan Pincheira, economista jefe de

Fynsa, es más categórico y cree que no debería haber más IFE. “O cualquier otro tipo de transferencia de magnitudes tan importantes desde el punto de vista de las finanzas públicas”, explica.

Contener las transferencias va de la mano con otro elemento: buscar la consolidación fiscal. “Es clave lograr una consolidación. Si esto no ocurre el Banco Central deberá seguir subiendo las tasas en el corto plazo”, advierte Mauricio Villena decano de Economía y Empresas de la UDP. Dice que el actual gobierno ya dio el primer paso retirando el impulso fiscal extraordinario y reduciendo en 22,5%, el gasto. Una rebaja que es histórica en su magnitud, pero sería solo el primer paso. “El verdadero desafío será cómo el futuro gobierno contiene el gasto, dada las promesas de campaña y las futuras demandas por derechos que de seguro va a plantear el proceso constituyente”, dice.

Por esto, advierten expertos, es clave que el futuro presidente respete la ley de presupuesto aprobada. “El nuevo gobierno deberá complementar la tarea del Central respetando el compromiso asumido en el presupuesto y avanzando hacia una consolidación fiscal sin dejar lugar a dudas sobre su determinación

al respecto”, dice David Kohn, académico del Instituto de Economía UC.

Para la consolidación fiscal, Pincheira cree que las señales serán clave. “Debe poner sobre la mesa un programa de consolidación a futuro”, dice. “Seguir metiendo más plata de la que la economía puede absorber sanamente, generará más inflación. Debe darse una señal hacia adelante de que se mantendrán estas sendas”.

Otra clave es reducir la incertidumbre. Díaz reconoce que la depreciación del peso asociada a las incertezas políticas y sobre el futuro de la deuda pública es uno de los factores que ha elevado el nivel de precios. Y, ante la incertidumbre, Kohn dice que el nuevo gobierno debe, primero, respaldar la autonomía y credibilidad del Central y, segundo, ser transparente y “firmar pero gradual en sus medidas”. “De lo contrario, podría generar más incertidumbre y pondría demasiada presión sobre el Central forzando una política monetaria demasiado contractiva”, dice. Una política que puede ser especialmente contrapro-



El verdadero desafío será cómo el futuro gobierno contiene el gasto, dada las promesas de campaña”
Mauricio Villena, académico UDP



El nuevo gobierno deberá respetar el compromiso asumido en el presupuesto y avanzar hacia una consolidación fiscal sin dejar lugar a dudas sobre su determinación al respecto”
David Kohn, académico UC



Debe poner sobre la mesa un programa de consolidación fiscal a futuro. Debe darse una señal hacia adelante de que se mantendrán estas sendas”
Nathan Pincheira, Fynsa



El escenario base del IPoM puede interpretarse como una nueva advertencia para el Ejecutivo: más apoyo a los hogares implica más inflación y tasas más altas”
Sebastián Díaz, Pacífico Research

ducente en un año en el cual ya se espera un bajo crecimiento del PIB y una posible recesión técnica.

Lo que no hay que hacer

¿Qué debería evitar el próximo gobierno? Para Kohn, las soluciones cortoplacistas, como controles de precios y tarifas. “Solo atacan los síntomas y generan grandes distorsiones en la economía”, di-

ce. Concerda Díaz: “Da origen al mercado negro e incluso desabastecimiento”.

Kohn tampoco cree que se deberían modificar mecanismos de indexación como la UF. “Sería poco efectivo porque los agentes económicos encuentran la forma de indexar de otra manera y terminaría dañando el mercado hipotecario”, dice.

Y en las medidas tributarias, el próximo presidente también tendrá que ser cuidadoso. Díaz dice que bajar el IVA (Kast propone reducirlo) no sirve para contener la inflación. “Es una baja transitoria y que impulsa el gasto: pan para hoy, hambre para mañana”, advierte.

Mientras Villena cree que el foco deberá estar en reducir el gasto más que en aumentar impuestos. “Los ajustes fiscales tienen más probabilidades de éxito en la reducción de la relación deuda como porcentaje del PIB, si se centran en el recorte del gasto en lugar de aumentar los impuestos”, dice. “Esta conclusión, por muy impopular que sea, tiene amplia aceptación empírica”.

