

Rodrigo Caputo, economista de la USACH

Los inmigrantes en la fuerza de trabajo “son más jóvenes, productivos y se enferman menos”

El experto es uno de los nuevos miembros que definirá el PIB Tendencial no minero, clave para la tramitación del presupuesto 2025.

Por Felipe O’Ryan.

Hace dos semanas, la Dipres dio a conocer a los expertos que conformarán los dos comités encargados de definir el PIB tendencial no minero y el precio del cobre a largo plazo. El paso es clave para una de las discusiones políticas más importantes del año, la creación de Ley de Presupuesto 2025, ya que los especialistas fijan estos dos parámetros que definirán el espacio del gasto público para el Gobierno el año siguiente.

El lunes antepasado, el comité tuvo su primera reunión y hoy el grupo compuesto por 25 economistas para el PIB y 24 para el valor del cobre, ya está trabajando arduamente para hacer los cálculos y proyecciones que entregarán el 19 de agosto, para que luego Hacienda las procese y publique el 30 de agosto.

“Es un insumo para deducir cuál es el gasto que será coherente con un determinado balance estructural. En Chile tenemos esta situación en que uno decide el gasto antes de que se materialice, antes de que empiece el año. Si uno es muy optimista, y el comité supusiera que el PIB va a crecer muchísimo, y finalmente no crece, uno se queda con un déficit efectivo”, explica el académico del Magister de Economía Financiera de la Usach, Rodrigo Caputo, que se integró al comité que proyectará el PIB tendencial no-minero.

El PhD en Economía de la Universidad de Cambridge, Inglaterra, es una de las nuevas incorporaciones del grupo que se anunció la semana pasada.

Aquí, Caputo da a conocer su visión sobre diferentes factores macroeconómicos, aunque deja expreso que habla a título personal y no por el comité al que se suma.

-¿Qué proyecciones tiene para el PIB de este año y a largo plazo?

-De momento me alíneo con las proyecciones del Banco Central (BC) en su IPoM de junio, que corrigió levemente, del rango de 2% a 3%, a uno de 2,25% y 3%, el PIB para el 2024 y de 1,5% a 2,5% para 2025.

-¿Su proyección es más cercana al rango bajo del BC después de la sorpresa negativa del Imacec de mayo y junio?

-No, ya que la economía ha sido bastante más dinámica de lo que pensábamos. Al día de hoy, se ve difícil llegar al 3%, pero tiendo a alinearme con una cifra más cercana a 2,7%. A medida que van quedando menos meses, hay un efecto base que es difícil de sacar. Ya tienes un nivel alto, entonces cuando llegas al fin del año, la variación porcentual ya queda alta, digamos, por el efecto de haber crecido harto en los primeros meses del año.

-El FMI tiene 2%.

-Sí, es más cercano al 2,25% del BC. Si uno ve la cifra, parecieran que no son tan buenas, pero claro, si uno compara con el vecindario, Argentina que por ejemplo está decreciendo, y en el contexto de Chile que viene creciendo poco, no es tan sorprendente.

-¿Y cuál es su visión para el PIB a largo plazo?

-Más bien solo entre 1,5% y 2,5%, salvo que haya un boom de commodities o un mejoramiento internacional claro, pero la productividad total de factores en Chile está más bien estancada. Hay bastante evidencia de eso.

-Ya hay consenso de que podría haber un superciclo del cobre, ¿no?

-Sí, no sé si un boom parecido al que comenzó el año 2004, pero incluso con un crecimiento mayor del cobre no daría para crecer al 7% o a los niveles de la década dorada entre los años 1990 y 1997. Pero el diagnóstico de que la productividad está más o menos estancada, es cier-



(Crecimiento 2024) Se ve difícil llegar al 3%, pero tiendo a alinearme con una cifra más cercana a 2,7%”.



Rodrigo Caputo, economista USACH.

to, y seguiría así de no encontrar nuevas fuentes de crecimiento.

-Aquí el tema es la inversión, ¿no? Esa podría ser una de las discusiones importantes para definir el PIB tendencial no minero. Hay economistas que creen que las proyecciones del BC, que mejoró la inversión de caer 2% este año a 0,3%. ¿Usted qué visión tiene?

-Coincido con el Central que ve una Formación Bruta de Capital Fijo más dinámica en lo que viene, con el 2025 creciendo un 5,4%, producto de un tipo de cambio que no estaría tan depreciando, un ciclo minero que vendría un poco mejor.

-Hay varios economistas que no le creen mucho a ese 5% de 2025. Lo ven demasiado optimista.

-Puede que refleje que ha habido caídas en el último tiempo, entonces que habrá una normalización. El BC típicamente es más conservador que, por ejemplo, Hacienda en términos de proyecciones.

-¿Y en el largo plazo, se puede man-

tener esa tasa de crecimiento de la inversión? ¿Cómo será el trabajo para definir esto en el comité?

-Es difícil que la inversión crezca a un ritmo de 4% o 5% de forma sostenida.

-Un factor que tendrán que hacer es la proyección de la fuerza laboral. ¿Cómo se ha comportado este factor y qué visión tiene a futuro?

-A diferencia de otros países, como en Europa, la fuerza de trabajo está creciendo producto de que aún no tenemos una tasa de crecimiento de la población tan baja y porque hemos recibido inmigración. Más allá de lo que uno ve en las noticias, los inmigrantes que están en la fuerza de trabajo en general son más jóvenes, productivos y se enferman menos que los chilenos.

-¿Ve posible en el futuro lograr un balance estructural de cero?

-No creo que sea difícil, pero el 0% está un poco fuera de la discusión hoy. El año pasado, hubo un decreto de ley que estableció las metas fiscales específicas, con un límite de deuda prudente de 45% del PIB. La idea es que todas las decisiones de política fiscal apunten a que ese límite no se alcance. Por otro lado en ese decreto se explicita la meta de déficit estructural para 2024, de 1,9% del PIB, y luego ir bajando este déficit a 1,1% durante el 2025 y a 0,5% durante 2026. Para 2027 o 2028 no hay una meta clara, pero la Dipres trabaja con un supuesto de 0,5%. Entonces el cero queda un poco fuera de la discusión.



La economía crecería entre 1,5% y 2% en el largo plazo, salvo que haya un mejoramiento internacional”.