

Fecha: 20-11-2022
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Actualidad
Título: DESEMPLEO EN DOS DÍGITOS, una década perdida para la inversión y riesgo de rebrote de medidas populistas: el cóctel que economistas prevén para 2023

Pág. : 18
Cm2: 1.406,9
VPE: \$ 18.481.362

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida



Error al crear la imagen

Fecha: 20-11-2022
 Medio: El Mercurio
 Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
 Tipo: Actualidad
 Título: **DESEMPLEO EN DOS DÍGITOS, una década perdida para la inversión y riesgo de rebrote de medidas populistas: el cóctel que economistas prevén para 2023**

Pág. : 20
 Cm2: 569,5
 VPE: \$ 7.480.845

Tiraje: 126.654
 Lectoría: 320.543
 Favorabilidad: No Definida

caída de 160 mil empleos. "Esto está suponiendo que no hay intervención de políticas públicas, por lo que el mercado laboral se ve muy desafiante", afirmó Zahler.

Los economistas señalan que, en este contexto, eventualmente se requerirá extender medidas de subsidio al empleo, las que, en todo caso, deben ser focalizadas en los segmentos de la población más afectados.

■ EL GOBIERNO TIENE MENOS HERRAMIENTAS

Un problema adicional es que la política fiscal hoy tiene menos espacio para contrarrestar la caída de la actividad, si esta es más profunda que lo que espera el Gobierno. A septiembre, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) tenía US\$ 7.177 millones, lo que se compara con los US\$ 9.000 millones que se retiraron en la crisis de 2009 y los US\$ 6.500 millones que disminuyeron en 2021 para la pandemia; pese a que luego estos se repusieron.

Además, la deuda pública se ubica en 38,8% del PIB, que se compara con el 4,9% del PIB que había antes de la recesión de 2009. "Las herramientas son pocas y si el Gobierno va a necesitar más endeudamiento del previsto, las condiciones de financiamiento van a ser más costosas a nivel internacional, no solo para Chile, sino que para todos los países", comentó Patricio Rojas.

Asimismo, el proyecto de Ley de Presupuestos 2023 que se está discutiendo en el Congreso contempla un crecimiento del gasto de 4,2% y un déficit fiscal estructural de 2,1% del PIB. Los economistas coinciden en que el Gobierno, y en particular Marcel, enfrentará en 2023 importantes presiones para aumentar más el gasto público y entregar ayudas directas a las personas.

Al respecto, Hermann González señala que lo responsable sería que, de producirse medidas de ayuda para mitigar el impacto de la crisis, estas se hagan dentro del marco presupuestario. En todo caso, plantea que "en los años en que ha habido recesión económica en las últimas décadas, el crecimiento del gasto público ha sido muy superior al 4,2% que está considerándose en la Ley de Presupuestos, por lo que, segura-



El ministro Mario Marcel enfrentará fuertes presiones el próximo año para aumentar el gasto público en medidas de ayuda. También podrían volver los proyectos de retiros de fondos de las AFP, como los propuestos por la diputada Pamela Jiles.

A SEPTIEMBRE, el Fondo de Estabilización Económica y Social tenía US\$ 7.177 millones.

mente, habrá mayor presión por ese lado". En 2009 el gasto fiscal creció 16,5% y en 2020 lo hizo en 10,4%, para luego disiparase a 33,4% en 2021.

Algo de esta presión ya se ha comenzado a ver en la misma discusión del presupuesto de parte de sectores del PC, que piden más ayudas, o con la reciente solicitud de Apruebo Dignidad para mantener congelación

da la tarifa del transporte público durante todo 2023, lo que incluso implicó un llamado al orden de parte del Presidente Boric a sus filas desde Tailandia, en el marco de su participación en APEC.

■ PRESIÓN POR NUEVOS RETIROS

En abril de 2023 también termina el plazo de un año en el que no se pueden presentar proyectos de ley de retiros de fondos previsionales, luego de que en el mismo mes de este año la Cámara de Diputados rechazara la iniciativa de quinto retiro de los parlamentarios y el retiro acotado del Ejecutivo.

"El peligro de populismo está latente y es bastante alto. El Gobierno va a enfrentar presiones bastante fuertes por medidas tipo IFE y, por el lado del Congreso, seguramen-

te van a venir proyectos de retiros", pronostica Ángel Cabrera.

Esta nueva presión podría enredar aún más la tramitación de la reforma de pensiones en el Parlamento.

Los economistas señalan que el avance de este tipo de medidas también estará determinado por el nivel de apoyo que tenga el Gobierno y con cuánto capital político cuente para resistirlo o, de lo contrario, podría ceder una vez más con un proyecto acotado.

■ MENOR INFLACIÓN, LA BUENA NOTICIA

Lo positivo que los expertos destacan para el próximo año es que la inflación continuará cediendo, aunque esto, en parte, también responde a la propia recesión.

"La inflación ya ha comenzado su trayectoria descendente. Este año cerrará en torno a 12% y para 2023 esperamos que se ubique entre 5% y 5,5%. De darse este escenario, el Banco Central podría comenzar a recortar la tasa de política monetaria (TPM) en la reunión de fines de enero de 2023, para llevarla hasta niveles cercanos al 6% al cierre del próximo año", proyecta Claudio Soto, del Santander.

Menos optimista es Ángel Cabrera, quien consigna que "la baja de tasas de interés será más bien gradual y debiera partir

más bien en el segundo semestre del próximo año".

Según la Encuesta de Expectativas del BC, el consenso apunta a que la inflación llegará a 5,1% a fines de diciembre de 2023 (hoy está en 12,8%) y que a abril el Banco Central ya habrá iniciado el recorte de tasas para llevarla a 7% a fines del próximo año (desde el actual 11,25%).

■ RECUPERACIÓN EN FORMA DE "U" O "J INVERTIDA"

"La contracción de la actividad debiese durar hasta mediados de 2023. Luego, en la medida en que las condiciones financieras comienzan a relajarse y que el panorama político interno sea más claro, podríamos ver una recuperación paulatina", dice Claudio Soto.

Patricio Rojas señala que en el segundo semestre del próximo año comenzarán a mejorar las expectativas de consumo e inversión, de la mano de los recortes en las tasas, mientras que, desde el lado fiscal, el Gobierno se verá presionado a tomar medidas para impulsar el crecimiento, lo que podría venir por el lado de inversión pública.

Para Cabrera, a diferencia de la crisis del 2009 que tuvo una recuperación tipo "V", de cada profunda y rápida recuperación, esta vez tendrá más forma de "U", pero alargada en la parte inferior. "La recuperación va a depender de lo que pase a nivel internacional, donde se espera que comencemos a ver algún inicio de recuperación en el segundo semestre de 2023 y a nivel local va a depender mucho de cómo se resuelvan las reformas y el proceso constituyente, por lo que la incertidumbre podría retardar el inicio de la recuperación", dice.

González advierte que la capacidad de crecimiento de la economía se ha ido reduciendo. Y si hasta hace unos años preocupaba el estancamiento de la productividad, a ese factor se sumó ahora el freno de la inversión en una década. Por ello cree que la recuperación tendrá forma de una "J invertida". "Dado que la capacidad de crecimiento se ha venido abajo, creo que la recuperación será gradual y hacia una tasa de crecimiento más baja que el promedio de los últimos años", explica.