

ANTONIO DE LA JARA

La economía chilena creció un 2,5% interanual en abril, cifra dentro de lo esperado. En el Gobierno la calificaron de una "buena noticia", mientras expertos instan a no "conformarse con tan poco" en materia de crecimiento, sobre todo tras la última Cuenta Pública del Presidente Gabriel Boric en que gremios criticaron la ausencia de medidas de reactivación.

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) fue empujado por el mejor desempeño de la producción minera. Eso compensó la caída en la industria manufacturera y el comercio minorista, en medio de la guerra comercial que por ahora no muestra mayores impactos a nivel local.

El Imacec, una aproximación del Producto Interno Bruto, subió en 0,6% (desestacionalizado) respecto de marzo pese a contar con un día hábil menos. Antes de viajar a la reunión de ministros de Finanzas de la OCDE, el titular de Hacienda, Mario Marcel, resaltó que el dato corresponde a "buenas noticias para el inicio del segundo trimestre del año. Esperamos ver cómo se desenvuelve lo que resta de este trimestre, porque va a ser muy clave para determinar el ritmo de crecimiento del año en su conjunto".

A su juicio, el 2,5% refleja que la economía se expande "por encima de las expectativas, por encima de las estimaciones de crecimiento tendencial y por encima del promedio histórico de los años previos a la pandemia".

Para Andrés Pérez, economista jefe para Latam de Itaú, más allá de la volatilidad habitual de la minería y los efectos transitorios —como el turismo de compra de argentinos que visitan el país—, la economía sigue creciendo en torno a su "menguado potencial".

En la misma dirección, el economista senior de Coupchurch, Nicolás García, precisa que el desempeño de la economía "continúa muy incómoda" por el sector minero "que al descontar la estacionalidad y el efecto calendario, el Imacec sin la minería muestra un comportamiento "moderado".

En una mirada hacia adelante, Lorena Palomeque, economista del Banco Santander, destaca que los datos de abril "confirman el término de varios impulsos temporales, como la cosecha frutícola y ciertas líneas (en la industria) de alimentos. Es por esta razón que se anticipa una moderación en el ritmo de crecimiento en los próximos meses".

Mitos y verdades

El indicador que mide la temperatura de la actividad económica se conoció un día después de que el Presidente Gabriel Boric entregó su última Cuenta Pública. En esa ocasión manifestó su deseo de que se recuerde su administración como una que "gestionó de manera responsable y justa la economía", en la cual el "punto de inflexión ya se está produciendo" hacia un mayor dinamismo de la actividad, tras aplicar en 2022 "un duro ajuste fiscal a una economía sobrealentada".

El coordinador macroeconómico de Clapes UC, Hermann González, señala que con niveles de crecimiento de entre 2% y 2,5% "no se llega muy lejos. No son para sentirse que el país tiene la peca cumplida en materia de crecimiento y el Presidente en la Cuenta Pública no comprometió ninguna medida (en esa dirección)".

"Es necesario reconocer que más allá del ajuste fiscal del primer año, en este período el país se vio afectado por la incertidumbre derivada tanto del programa de gobierno, como del debate constitucional", enfatiza González.

En tanto, Matías Acedo, exdirector de Presupuestos en Piñera II y actual académico de la Universidad de los Andes, recuerda que "respetar el ajuste fiscal del presupuesto elaborado por el gobierno anterior fue un aporte a estabilizar la economía, pero no fue el factor más importante para normalizarla". Y agrega: "Hay bastante consenso en el mercado y sus indicadores de que la economía logra disipar la incertidum-

Tras Cuenta Pública del Presidente Boric sin anuncios para impulsar actividad e Imacec de abril

"Nos estamos conformando con muy poco": economía crece 2,5% y expertos urgen por medidas de reactivación

En el cuarto mes del año, el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) fue empujado por el mejor desempeño de la producción minera, que logró compensar la caída en la industria manufacturera y el comercio minorista.



Costo de la "permisología" alcanzó nuevo récord en 2024

La pérdida económica anual por la puesta en marcha atrasada de los proyectos de inversión aprobados por el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA) alcanzó un nuevo máximo en 2024. Así lo calcularon en la Universidad San Sebastián (USS), donde diseñaron un "Índice de Costo Económico por Permisología" (ICEP), en el que se pondera el perjuicio que genera sobre la actividad económica cuando la tramitación de una obra en particular excede los plazos esperados de acuerdo a la ley. Para ello consideran la inversión comprometida, su rentabilidad esperada, y los días corridos de retraso.

De acuerdo al ICEP, la pérdida económica por "permisología" ascendió a US\$ 2.200 millones en 2024, por encima de los US\$ 2.100 millones que significó en 2023 y sobre el máximo de US\$ 2.120 millones observado en 2016 (ver infografía). Como proporción del PIB, equivale a un 0,7%, por debajo del 0,8% de 2016.

Hay un incremento notorio de las cifras de inversión aprobada, que totalizaron US\$ 20.700 millones, equivalentes a un incremento de 66% en relación con los montos de 2023. Sin embargo, esta inyección de capital esconde un incremento en el tiempo promedio del trámite ambiental que alcanzó un nuevo máximo histórico de 374 días corridos de evaluación al último trimestre del año pasado, muy por sobre el promedio de 228 días que se registra desde 1997 a la fecha. Así, un 65% de los proyectos evaluados enfrentaron un retraso en su aprobación, y el flujo de trámites en el SEIA totalizó 111 por trimestre, un 42% inferior a la media histórica.

En cuanto a los sectores que más aportaron en el monto de proyectos aprobados, la mayor parte de la inversión se produjo en energía, con un tiempo promedio de 410 días corridos, seguido por el sector inmobiliario (351 días) y de minería (363 días). De acuerdo a la comparación de la USS, el único rubro que muestra un incremento considerable en sus tiempos de tramitación (alza de 20%) es el de "otros", donde las obras de "saneamiento ambiental" presionan al alza con un avance desde 440 días a 530 días corridos entre 2023 y 2024.

Índice de Costo Económico por Permisología (ICEP) en 2024



Nota: El índice ICEP se construye mediante un cálculo que pondera el monto de inversión declarado por los titulares de los proyectos aprobados en el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA) para un período determinado, su rentabilidad y el tiempo de retraso en relación a los plazos prospectados por la legislación.

Fuente Universidad San Sebastián

bre cuando el mercado internaliza que la primera propuesta del proceso constituyente iba a rechazarse y luego esto se ratifica en septiembre de 2022. Después viene en marzo de 2023 el rechazo a la propuesta tributaria, que termina por disipar la incertidumbre que quedada".

La "inflexión"

El resultado del Imacec de abril estuvo incidido por el cre-



El resultado del Imacec de abril estuvo incidido por el crecimiento del 10,7% que registró la minería, ante una mayor extracción de cobre.

cerca de si la actividad se encuentra en su punto de inflexión. En opinión de Sergio Lehmann, economista jefe del banco Bci, el Imacec de abril evidencia la presencia de componentes más estructurales que continúan dando cuenta de un desempeño débil. En particular, apunta a que el comercio y manufacturas retroceden respecto al mes previo, mientras la minería muestra un repunte, pero de carácter más bien transitorio.

"Pareciera que nos estamos conformando con muy poco, aun sabiendo que con las tasas de crecimiento que se registran, el sueño de ser desarrollados no tiene posibilidades de concretarse", enfatiza Lehmann.

El comercio retrocedió -0,5% en su medición mensual y la producción industrial descendió -0,4% mes contra mes.

Andrés Pérez, de Itaú, es enfático en que se debe priorizar el crecimiento económico con medidas concretas que agilicen la inversión privada.

En este contexto, el diagnóstico en torno a los beneficios de reducir la "permisología" parece bastante claro, agrega. No obstante, apunta a que medidas que eleven aún más el costo del factor trabajo, tales como la negociación ramal —como lo anunció el mandatario en la Cuenta Pública— "no parecen conducentes a priorizar la creación de empleo, inversión y crecimiento económico".

"En tiempos que la incertidumbre externa seguirá elevando, está en nuestras manos fomentar un entorno de menor incertidumbre de política económica local", concluyó.

Más crítico, Hermann González dice que "no se ha hecho la pega en materia de crecimiento, hay mucho trabajo por hacer. El Gobierno, de acuerdo con lo ex-

Bancos ven más riesgo de aranceles al cobre tras alzas al acero y aluminio

En abril, la economía estuvo impulsada por la minería del cobre, aun lejos de los eventuales efectos de la guerra comercial que lideran Estados Unidos y China, los principales destinos de los envíos chilenos.

En ese contexto, los bancos de inversión Goldman Sachs y Julius Baer ven que el mineral enfrenta un escenario de mayor riesgo de aplicación de aranceles de parte de EE.UU., luego de que Donald Trump anunciara sobretasas de 25% a 50% para el acero y el aluminio. Goldman Sachs cree que tarifas más altas a los metales "aumentan la probabilidad de que se imponga un arancel a las importaciones de cobre tras la investigación S232 en curso, lo que ya considerábamos infravalorado", dijo la firma en un reporte.

En tanto, el banco de inversión suizo Julius Baer estimó que duplicar del 25% al 50% los aranceles a las importaciones de aluminio y acero tendrá efectos inflacionarios en la economía en Estados Unidos.

"Teniendo en cuenta la elevada dependencia de las importaciones de EE.UU., los aranceles tendrán un impacto significativo: inflacionista en EE.UU. y deflacionista en el extranjero", dijo la firma en un reporte remitido a clientes.

A su juicio, "los aranceles serán aún más inflacionarios en EE.UU., lo que impulsará el aumento de los precios de los automóviles y las latas, y deflacionarios en el extranjero, ya que los exportadores necesitarán encontrar nuevos compradores fuera de EE.UU."

En ese marco, el banco suizo estimó que el incremento de los aranceles para el aluminio y el acero "aumenta el riesgo de que se impongan aranceles de importación de la Sección 232 al cobre, cuya investigación aún está en curso".

"Pareciera que nos estamos conformando con muy poco, aun sabiendo que con las tasas de crecimiento que se registran, el sueño de ser desarrollados no tiene posibilidades de concretarse".

SERGIO LEHMANN
ECONOMISTA JEFE DEL BANCO BCI

"(Se) confirman el término de varios impulsos temporales, como la cosecha frutícola y ciertas líneas (en la industria) de alimentos. Es por esta razón que se anticipa una moderación en el ritmo de crecimiento en los próximos meses".

LORENA PALOMEQUE
ECONOMISTA DEL BANCO SANTANDER

"(El Imacec de abril) son 'buenas noticias para el inicio del segundo trimestre del año. Esperamos ver cómo se desenvuelve lo que resta de este trimestre, porque va a ser muy clave para determinar el ritmo de crecimiento del año en su conjunto'".

MARIO MARCEL
MINISTRO DE HACIENDA

"No se ha hecho la pega en materia de crecimiento. El Gobierno, de acuerdo con lo expuesto por el Presidente Boric (...), parece conformarse con los resultados obtenidos, que la verdad son muy pobres".

HERMANN GONZÁLEZ
COORDINADOR MACROECONÓMICO DE CLAPES UC