LITORALPRESS

Fecha: 29-05-2025
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: La "herencia" del Gobierno: Expertos ligan alza en inversión proyectada a giro político

Pág. : 2
Cm2: 736,9
VPE: $ 9.680.024

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

El ministro Nicolás Grau remarcó que legarán una cartera de proyectos "mucho mejor" que la que recibieron

La "herencia" del Gobierno: Expertos ligan alza en inversión proyectada a giro político

JOAQUÍN AGUILERA R.

Economistas coinciden en que el escenario en esta materia es mejor que el que había cuando comenzó esta administración, pero lo atribuyen en buena medida al fracaso constitucional y del programa original de La Moneda. Ahora mejora ante la expectativa de un gobierno entrante pro mercado.

Las proyecciones del Banco Central y el catastro de entidades como la Corporación de Bienes de Capital muestran un panorama menos negativo en relación con el que se ha constatado los últimos tres años en materia de inversión. Por eso el ministro de Economía, Nicolás Grau, afirmó en entrevista con "El Mercurio" que dejarán a la siguiente administración "una perspectiva de cartera de inversiones que no fue la que se nos heredó a nosotros", sino que "mucho mejor".

Sin embargo, el asunto no parece tan simple, indican especialistas. Varios comentan que el interés por invertir en Chile se enfrió ante la proximidad del gobierno de Gabriel Boric por su apoyo a un proceso constituyente "refundacional", mientras que ahora ocurriría el fenómeno opuesto: aumentaría el apetito por invertir dadas las expectativas de que llegue un gobierno pro mercado.

En perspectiva en torno a un cambio de gobierno, en febrero de 2018, la opinión de empresarios y ejecutivos sobre el desempeño económico del país que dejaba la entonces presidenta Michelle Bachelet no era positiva, según el décimo Barómetro de Empresas de Deloitte de esa época. Pero la misma medición, registraba optimismo ante el futuro (cuando se aprestaba a asumir la nueva administración de Sebastián Piñera), pues un 53% creía que en 2018 sería mejor, especialmente para el clima de inversiones. También lo delineaba un informe del Fondo Monetario Internacional en enero de 2018, cuando corrigió al alza sus proyecciones de crecimiento para Chile para 2018 y 2019. "El alza de los precios del cobre y un mayor nivel de confianza entre las empresas, sobre todo tras la resolución de la incertidumbre política que rodeó las elecciones presidenciales del año pasado, han apuntalado el crecimiento", analizó en esa ocasión.

Ahora, el más reciente Informe de Política Monetaria pronostica un alza de 3,7% para la formación bruta de capital fijo este año y 2,2% para 2026, después de dos períodos consecutivos con variación negativa.

JAVIER SALVO/ATON

CLAUDIO CORTÉS

> *"De haberse aprobado el primer proyecto constitucional, claramente, no estaríamos ante este panorama más positivo (...),* ***la inversión estaría seguramente por el suelo".***
>
> **FELIPE MORANDÉ**
> ECONOMISTA Y ACADÉMICO ESCUELA DE GOBIERNO UC

> *"Uno tendría que reconocer que si se hubiera implementado la agenda con que venía este Gobierno,* ***probablemente esa cifra hubiera sido mucho menor".***
>
> **CECILIA CIFUENTES**
> ECONOMISTA ESE BUSINESS SCHOOL U. DE LOS ANDES

Factor político

De acuerdo con Cecilia Cifuentes, economista del ESE Business School de la U. de los Andes, que se haya despejado la incertidumbre política que atravesaba el país cuando comenzó esta administración es un factor fundamental: "Hay que pensar que cuando llegó este gobierno estábamos todavía en el primer proceso constituyente. Y ese proceso constituyente que era una condición necesaria para llevar a cabo su programa, declarado por ellos mismos, fracasó. En el camino se fueron dando cuenta de que sin crecimiento no hay recursos fiscales para cumplir las promesas. Entonces, lo que sí ha contribuido es que el Gobierno se ha ido dando cuenta de la importancia del crecimiento económico".

El economista, exministro y profesor titular de la Escuela de Gobierno UC, Felipe Morandé, también menciona la disminución de la incertidumbre política como elemento central. "Tiene que ver con desarrollos políticos internos que probablemente estén un poco lejos de las expectativas que tenía el actual Gobierno cuando comenzó", asegura.

INVERSIÓN
Después de dos años a la baja, el Banco Central espera un alza en la inversión para 2025.

Con todo, aunque el escenario es menos negativo en 2025, Cifuentes remarca que "tampoco estamos hablando de un gran *boom* de inversión, sino de dejar atrás varios períodos de caída". Morandé añade que otro factor determinante ha sido externo, como la tendencia del cobre (ver B3).

¿Más crecimiento?

Para ambos economistas, tampoco es claro que el Gobierno vaya a dejar un legado relevante en cuanto a impulsar el crecimiento de largo plazo en la economía. "Puede ser que subamos del 1,8% al 2,2%, poniéndolo un poco en términos livianos, pero no es un cambio radical por ahora", cree Morandé.

Un factor que juega en contra, dice, es que la inversión proyectada no tiene necesariamente un factor multiplicador asociado: "El Banco Central proyecta un crecimiento de la inversión este año, pero sobre todo en maquinaria y equipos. En cuanto a la inversión en construcción e infraestructura, casi está plana en las proyecciones de este año, y para el próximo la mejoría es también bastante leve".

Cifuentes remarca que "lo que uno puede tener hacia adelante a lo mejor es una recuperación de la inversión, pero con poco empleo". Pronostica que, al finalizar el mandato del Presidente Gabriel Boric, la capacidad tendencial de crecimiento de la economía seguirá estando en torno al 2%, y opina que la contribución de la autoridad a un mayor dinamismo ha sido más bien neutra: "Si se hubiera implementado la agenda con que venía este Gobierno, probablemente esa cifra hubiera sido mucho menor".

"El principal responsable del deterioro de las políticas es el sector que ahora gobierna, por la agenda que han tenido desde el primer gobierno de Piñera, en que la agenda era: el crecimiento no importa, este es el país más desigual del mundo, podemos subir los impuestos y no hay problema, podemos ponerle todo tipo de traba a la inversión", sostiene Cifuentes.

Más ambición en agenda de "permisología"

Para ambos economistas, una de las decisiones más relevantes para dinamizar la inversión que ha tenido el Gobierno es la agenda contra la "permisología". En todo caso, Felipe Morandé plantea que "el objetivo que se ha planteado el proyecto es disminuir un 30% los tiempos de espera de los proyectos y de los permisos sectoriales, no los permisos ambientales. Es una pretensión relativamente modesta, diría yo, considerando que se ha estimado que la 'permisología' es un impuesto que puede llevar a entre 0,5 y 1% de menor crecimiento de la economía".

A su juicio, puede haber soluciones más drásticas, como una "moratoria" que mediante declaraciones juradas permita a los inversionistas agilizar proyectos para los próximos cinco años, con una posterior verificación de su cumplimiento. Un principio similar plantea la ley marco de autorizaciones sectoriales que tramita el Ejecutivo.

Tampoco ve un gran impacto asociado al nuevo *fast track* anunciado por la autoridad para destrabar por la vía administrativa proyectos prioritarios. "Los últimos 10-15 años ha habido iniciativas parecidas varias veces, incluso en el gobierno del presidente Lagos ya se hablaba de los lomos de toro en la inversión que había que remover (...). Han terminado todos, de alguna forma, sumergidos en la misma 'permisología'".