

País: Chile

Fecha: 2018-01-22

Medio: La Segunda

Congreso dividido, déficit fiscal, bajo precio del dólar, entre otros

Los 5 riesgos macroeconómicos para el gobierno de Piñera

Pese a los signos de recuperación en la economía nacional, hay amenazas que podrían frenarla.

CAMILO CASTELLANOS.

A menos de dos meses para que asuma el nuevo gobierno, en el mundo económico y empresarial abunda el optimismo sobre el desempeño que comenzará a vivir el país a partir de este año. Un tercio de los expertos consultados en la última Encuesta de Expectativas del Banco Central cree que el PIB crecerá 3,5% en 2018, más del doble de lo que se espera para el término de 2017, aún no anunciado por la entidad.

Pero no todo será miel sobre hojuelas para el equipo económico de Sebastián Piñera —que será anunciado oficialmente mañana—, porque pese a las señales de reactivación, hay al menos 5 riesgos que podrían entorpecer un mejor resultado.

1 Congreso dividido:

Con el arribo del nuevo gobierno, también asumirán nuevos integrantes en el Congreso, que quedará dividido y sin ninguna coalición en mayoría.

Esto, de acuerdo a los expertos, podría impedir que Piñera concrete los cambios legislativos con los que busca impulsar el crecimiento, entre ellos una nueva reforma tributaria (para bajar el impuesto de primera categoría) y laboral (sumando más flexibilidad a la contratación).

“Que no haya mayoría en el congreso puede ser una complicación para realizar reformas más agresivas”, dice Angel Cabrera, socio de Forecast.

“Un Congreso dividido puede que no permita avanzar rápidamente en elementos positivos para el crecimiento al largo plazo. La economía chilena está en condiciones para recuperarse, pero necesita estímulos que se podrían postergar”, agrega Igal Magendzo, socio de la consultora Pacífico Macroeconomía y Finanzas.

Economistas cercanos a Chile Vamos opinan que, de no implementarse los cambios legislativos en la agenda, el crecimiento del país no superaría el 3%; mientras que de conseguir aprobarlas podría ser más cercano a 4%.

2 Déficit fiscal

Para 2018, Hacienda proyecta un déficit fiscal efectivo de 1,9% del PIB. Proyección que en el FMI ubican sobre el 2%.

”El déficit es uno de los graves problemas para Piñera. Hay leyes que se aprobaron y que implican gastos futuros”, advierte el economista Uri Wainer, ex gerente de comercio exterior del Banco Central.

El déficit alto y una deuda que aumentó en los últimos años obligaría a Piñera a tener una política más cautelosa. ”Estos elementos restringen la capacidad de gasto del Gobierno en el corto y mediano plazo”, dice Ángel Cabrera.

”Si el déficit no se ajusta cerca de 1%, puede ser un riesgo. Hay que estar preocupándose”, agrega Magendzo.

3 Bajo precio del dólar

Pese a que los analistas están divididos sobre el futuro del dólar, en general no son muy optimistas y creen que su precio se mantendrá alrededor de los \$ 600, por lo menos en la primera parte del año. ”Lo más probable es que se mantenga bajo. Los sectores exportadores van a tener que hacer un esfuerzo con mayor eficiencia para contrarrestarlo”, explica Cabrera.

Aunque tales esfuerzos podrían no ser suficientes. ”Hay que aumentar la productividad, pero hacerlo al mismo nivel en que se ha fortalecido el peso es imposible en el corto plazo. Toma mucho tiempo y en ese plazo muchas industrias de exportación quebrarían”, agrega Wainer.

Pero no todos ven al dólar bajo como amenaza. ”Creo que a los niveles actuales no representaría mayores problemas”, dice Santiago Arias, Head of Equity de HMC capital. Sin embargo, explica que sería bueno que el gobierno desplegara esfuerzos en atraer inversionistas interesados en beneficios como mano de obra calificada o ventajas tributarias, y no con tanto acento en las exportaciones.

4 Riesgos internacionales

Pese a que el año se ve positivo y las estimaciones de crecimiento global rondan el 3%, hay riesgos políticos y económicos que podrían expandirse a Chile.

”La economía global sigue frágil. Continúa en una senda de recuperación, pero estas mejoras nunca son lineales y tiene baches que nos podrían afectar”, dice Magendzo. ”Esto podría implicar un retroceso en el precio del cobre”.

Entre los riesgos internacionales, explica Cabrera, estaría una posible subida ”violenta” de las tasas de interés a nivel mundial, la inestabilidad política en América Latina en un año electoral en Brasil, México y Colombia, y riesgos geopolíticos como la crisis de misiles en Corea del Norte y la inestabilidad en Irán, la cual podría impactar en el precio del petróleo.

5 China y EE.UU.

Pese a que China consiguió el primer repunte de su economía en los últimos siete años, con un aumento de 6,9% de su PIB en 2017, levemente por sobre las expectativas, los economistas no son muy optimistas sobre su futuro y creen que la desaceleración continuará.

”El riesgo más evidente para la economía chilena es China, que sigue acumulando harta deuda y tiene una situación financiera que podría tornarse frágil”, dice Magendzo.

El mayor golpe de la desaceleración China sería principalmente por el lado del cobre, pues cerca del 50% de nuestras exportaciones del metal van a ese mercado.

Pero no solo China podría restringir el crecimiento de Chile. "Un gran riesgo para Piñera es que EE.UU. entre en recesión en 2019", dice Arturo Curtze, analista senior de inversiones de Alfredo Cruz y Cia. "Hay una percepción de recuperación en el muy corto plazo de la economía norteamericana, pero lo más probable es que entre en recesión en 2019 y eso le pegaría muy fuerte a los mercados emergentes".

Recuadro :

Los sectores exportadores van - tener que hacer un esfuerzo, con mayor eficiencia, para contrarrestar el dólar bajo". Ángel Cabrera, socio de Forecast.

Expertos ven entre los riesgos geopolíticos la crisis de misiles en Corea del Norte y la inestabilidad en Irán.

2% De déficit fiscal se espera para este año de acuerdo con el FMI

"Un congreso dividido puede que no permita avanzar rápidamente en elementos positivos para el crecimiento al largo plazo". Igal Magendzo, socio de la consultora Pacífico Macroeconomía y Finanzas.

Congreso dividido, déficit fiscal, bajo precio del dólar, entre otros

Los 5 riesgos macroeconómicos para el gobierno de Piñera

Pese a los signos de recuperación en la economía nacional, hay amenazas que podrían frenarla.

Camillo Castellanos

Al menos de dos meses para que asuma el nuevo gobierno, en el mundo económico y empresarial abunda el optimismo sobre el desempeño que comenzará a vivir el país a partir de este año. Un tercio de los expertos consultados en la última Encuesta de Expectativas del Banco Central cree que el PIB crecerá 3,5% en 2018, más del doble de lo que se espera para el término de 2017, aún no anunciado por la entidad. Pero no todo será miel sobre hojuelas para el equipo económico de Sebastián Piñera —que será anunciado oficialmente mañana—, porque pese a las señales de reactivación, hay al menos 5 riesgos que podrían entorpecer un mejor resultado.

1 Congreso dividido:

Con el arribo del nuevo gobierno, también asumirán nuevos integrantes en el Congreso, que quedará dividido y sin ninguna coalición en mayoría.

Esto, de acuerdo a los expertos, podría impedir que Piñera concrete los cambios legislativos con los que busca impulsar el crecimiento, entre ellos una nueva reforma tributaria (para bajar el impuesto de primera categoría) y laboral (sumando más flexibilidad a la contratación).

"Que no haya mayoría en el congreso puede ser una complicación para realizar reformas más agresivas", dice Ángel Cabrera, socio de Forecast.

"Un Congreso dividido puede que no permita avanzar rápidamente en elementos positivos para el crecimiento al largo plazo. La economía chilena está en condiciones para recuperarse, pero necesita estímulos que se podrían postergar", agrega Igal Magendzo, socio de la consultora Pacífico Macroeconomía y Finanzas.

Economistas cercanos a Chile Vamos opinan que, de no implementarse los cambios legislativos en la agenda, el crecimiento del país no superará el 3%; mientras que de conseguirse aprobarlos podría ser más cercano a 4%.

2 Déficit fiscal

Para 2018, Hacienda proyecta un déficit fiscal efectivo de 1,9% del PIB. Proyección que en el FMI ubican sobre el 2%.



Un Congreso dividido puede que no permita avanzar rápidamente en elementos positivos para el crecimiento al largo plazo", Igal Magendzo, socio de la consultora Pacífico Macroeconomía y Finanzas.



Expertos ven entre los riesgos geopolíticos la crisis de misiles en Corea del Norte y la inestabilidad en Irán.

5 La desaceleración de China

(Estimación del crecimiento del PIB de China)



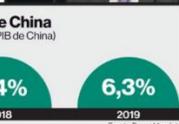
"El déficit es uno de los graves problemas para Piñera. Hay leyes que se aprobaron y que implican gastos futuros", advierte el economista Uri Wainer, ex gerente de comercio exterior del Banco Central.

"El déficit alto y una deuda que aumentó en los últimos años obligaría a Piñera a tener una política más cautelosa. "Estos elementos restringen la capacidad de gasto del Gobierno en el corto y mediano plazo", dice Ángel Cabrera.

"Si el déficit no se ajusta cerca de 1%, puede ser un riesgo. Hay que estar preocupándose", agrega Magendzo.



Los sectores exportadores van a tener que hacer un esfuerzo, con mayor eficiencia, para contrarrestar el dólar bajo". Ángel Cabrera, socio de Forecast.



3 Bajo precio del dólar

Pese a que los analistas están divididos sobre el futuro del dólar, en general no son muy optimistas y creen que su precio se mantendrá alrededor de los \$ 600, por lo menos en la primera parte del año. "Lo más probable es que se mantenga bajo. Los sectores exportadores van a tener que hacer un esfuerzo con mayor eficiencia para contrarrestarlo", explica Cabrera.

Aunque tales esfuerzos podrían no ser suficientes. "Hay que aumentar la productividad, pero hacerlo al mismo nivel

en que se ha fortalecido el peso es imposible en el corto plazo. Toma mucho tiempo y en ese plazo muchas industrias de exportación quebrarían", agrega Wainer.

Pero no todos ven al dólar bajo como amenaza. "Creo que a los niveles actuales no representaría mayores problemas", dice Santiago Arias, Head of Equity de HMC capital. Sin embargo, explica que sería bueno que el gobierno desplegara esfuerzos en atraer inversionistas interesados en beneficios como mano de obra calificada o ventajas tributarias, y no con tanto acento en las exportaciones.

4 Riesgos internacionales

Pese a que el año se ve positivo y las estimaciones de crecimiento global rondan el 3%, hay riesgos políticos y económicos que podrían expandirse a Chile.

"La economía global sigue frágil. Continúa en una senda de recuperación, pero estas mejoras nunca son lineales y tiene baches que nos podrían afectar", dice Magendzo. "Esto podría implicar un retroceso en el precio del cobre".

Entre los riesgos internacionales, explica Cabrera, estaría una posible subida "violenta" de las tasas de interés a nivel mundial, la inestabilidad política en América Latina en un año electoral en Brasil, México y Colombia, y riesgos geopolíticos como la crisis de misiles en Corea del Norte y la inestabilidad en Irán, la cual podría impactar en el precio del petróleo.

5 China y EE.UU.

Pese a que China consiguió el primer repunte de su economía en los últimos siete años, con un aumento de 6,9% de su PIB en 2017, levemente por sobre las expectativas, los economistas no son muy optimistas sobre su futuro y creen que la desaceleración continuará.

"El riesgo más evidente para la economía chilena es China, que sigue acumulando mucha deuda y tiene una situación financiera que podría tornarse frágil", dice Magendzo.

El mayor golpe de la desaceleración China sería principalmente por el lado del cobre, pues cerca del 50% de nuestras exportaciones del metal van a ese mercado.

Pero no solo China podría restringir el crecimiento de Chile. "Un gran riesgo para Piñera es que EE.UU. entre en recesión en 2019", dice Arturo Curtze, analista senior de inversiones de Alfredo Cruz y Cia. "Hay una percepción de recuperación en el muy corto plazo de la economía norteamericana, pero lo más probable es que entre en recesión en 2019 y eso le pegaría muy fuerte a los mercados emergentes".