

Cuestionario Presentación Consejo Fiscal Autónomo

Felipe Bravo

22-abril-2024

Holguras fiscales y opacidad de la Dipres

- En el pasado informe del CFA se presentó un aumento de la deuda bruta desde el 38% al 39,8% del PIB entre el 2023 y 2022 y la deuda neta pasó de 32% a 34,7% del PIB. Del mismo modo, el Balance Estructural (BE) arrojó un déficit de 2,6% del PIB en 2023. ¿Cuándo creen que se alcanzará la razón del 45% de deuda a producto que es considerado como un umbral alarmante?
- El CFA ha señalado que no existen holguras para nuevos gastos fiscales permanentes sin mayores fuentes de financiamiento permanentes. Enfatizando la necesidad de mayor crecimiento tendencial, nuevos ingresos tributarios, reducción de la evasión y/o elusión tributaria y de ganancias de eficiencia del gasto para la creación de espacio fiscal.

Al respecto, la discusión reciente pone dudas respecto a que el PdL de Pacto Fiscal pueda representar un real aporte recaudatorio. En concreto, tenemos dudas razonables que se pueda alcanzar la meta recaudatoria establecida y adicionalmente, los gastos del Estado aumentarían de manera considerable tanto a corto plazo como en régimen.

Si consideramos los resultados de la última gran reforma tributaria de la presidenta Bachelet, el aumento del aparato público no tuvo los efectos deseados en la recaudación y solo contribuyó a aumentar el tamaño del Estado.

- ¿Han cuantificado el efecto sobre la actividad económica de las reformas planteadas por el Ejecutivo ya que sin duda tendrán algún efecto negativo en crecimiento?
- ¿Qué recomendación hace el CFA para mejorar la eficiencia del sector público que es una discusión no contenida en el PdL?

Ingresos fiscales y crecimiento

- El CFA ha solicitado a la Dipres mayores detalles sobre las **elasticidades históricas**¹ de los ingresos fiscales respecto al PIB y la demanda interna junto con las elasticidades efectivas observadas en los últimos años, las usadas en sus proyecciones de ingresos de las últimas Leyes de Presupuestos.

¹ Ante la posibilidad de dar números de lo que significa aumentar 1 pto de crecimiento para ingresos fiscales versus aumentar tributos, para poder graficarlo más en simple. Este es un tema complejo puesto que la Dipres no ha compartido sus estimaciones de elasticidades.

Nada de eso se ha entregado, lo que añade incertidumbre y no permite confiar en los informes financieros de los proyectos de ley.

- En esa línea, ¿qué opinión les merece la idea de algunos economistas de reducir la tasa de impuestos corporativos a niveles similares a la de otros países de la OCDE o volver a mirar la integración del sistema tributario? ¿Ustedes cuentan con información para realizar medidas al respecto?
- El Banco Central acaba de revisar al alza las proyecciones de crecimiento de la economía chilena, desde 1,75% hasta 2,5% para este 2024. Sin embargo, cae a 2,0% para los años 2025 y 2026. ¿Cómo estiman que será la evolución de los ingresos fiscales en estos años?
- Lamentablemente, el consumo no muestra cambios de consideración por lo que la recaudación de IVA no tendría un aumento destacado. Del mismo modo, la Cámara Chilena de la Construcción señaló que la inversión este año caerá 1,3% a/a, lo cual también afecta el dinamismo nacional y la recaudación de impuestos.
- El peso chileno se ha depreciado cerca de 8% este año, ¿cómo cuantifican el efecto sobre el servicio de la deuda en dólares considerando que en 2023 el endeudamiento en moneda extranjera superó el 35% del total?
- Las tasas de interés internacionales han estado aumentando lo que tampoco es positivo desde la perspectiva del endeudamiento externo. ¿Cómo consideran que será el patrón de endeudamiento de corto plazo?
- ¿Cómo evalúan la contribución del Estado chileno a la expansión del producto potencial o tendencial del sector minero al participar con el sector privado en el mercado del litio?
- ¿Cómo cuantifican el efecto positivo de las alzas en el precio del cobre de manera permanente por parte del Estado?

Desafíos salud y pensiones

- Otros desafíos como un eventual fracaso de la Ley Corta de Isapres y la consiguiente caída de una o varias instituciones de salud privada deberían tener impactos considerables en el caso de las finanzas públicas. ¿Han explorado los efectos de un escenario como este y también de otros pasivos contingentes?

El desafío de crecer: Falta de inversión y negocios

Felipe Bravo

15 de abril

El principal desafío económico del país es la poca capacidad de crecer que se extiende por décadas. A inicios de siglo crecíamos al 4,3% promedio, en la última década a 2,2% promedio y en los dos años de este Gobierno solo 1,1% promedio.

Para crecer de manera permanente, se debe invertir más y esto no está garantizado. Tanto el capital como el trabajo constituyen los factores productivos claves para el desarrollo.

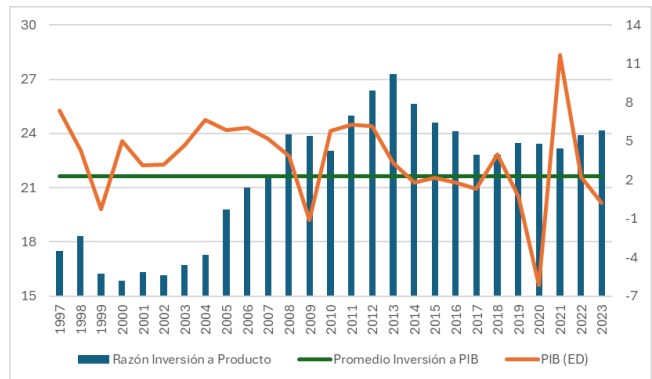
En los últimos años, el rol del Estado no solo ha estado ausente, sino que ha contribuido a desincentivar el proceso de creación de valor y crecimiento a través de múltiples acciones y reformas cuyos fines son plenamente recaudatorios y de corto plazo. Del mismo modo, tampoco ha contribuido a través de la inversión pública donde la subejecución de gasto en capital ha sido habitual.

Desafortunadamente, el estallido social del 2019, los procesos constitucionales fallidos y, recientemente, la problemática de seguridad no dan certezas que favorezcan la inversión ni fomenten el clima de negocios.

A nivel global, las condiciones económicas y financieras son cada vez más adversas, lo que es particularmente relevante en el caso de la construcción.

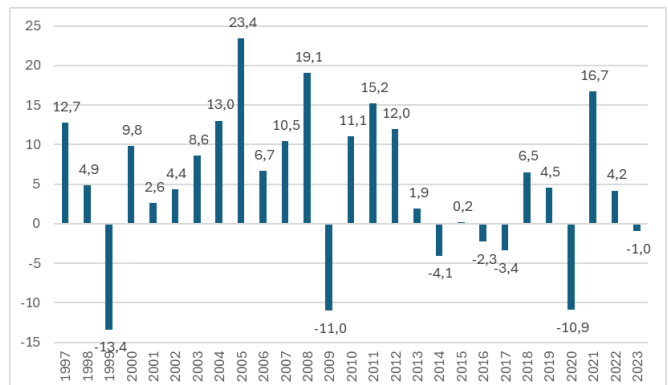
De acuerdo con el Catastro de la Corporación de Bienes de Capital, durante el 2023-2027, un 77% de los proyectos los concentra el sector privado y solo el 33% restante, el público. De los cuales, la mayor parte es el metro seguido de iniciativas de

Evolución de la inversión y actividad económica
(Razón inversión a producto y variación anual PIB, %)



Fuente: Banco Central de Chile.

Evolución de la inversión
(Variación anual en %)



Fuente: Banco Central de Chile.

carácter mixto como los hospitales.

Desde hace varios años, el sector minero es el más destacado, con US\$25 mil millones y 85 proyectos, en su mayoría privados. Como un elemento positivo, tal vez el único, la aprobación legislativa del royalty a la minería dio reglas claras a un sector clave, lo que muestra un aumento entre el 2025 y 2026. Sin embargo, no ha bastado para revertir la caída permanente en el volumen de proyectos de inversión.

Además, sectores como obras públicas contemplan inversiones por US\$18 mil millones en inversión, en varios proyectos seguido del rubro inmobiliario, con US\$6.537 millones, para los próximos cinco años.

Empeoramiento en la capacidad de hacer negocios y aumento del emprendimiento

Como mal de muchos, Latinoamérica no es el mejor destino para hacer negocios, y diversas mediciones globales así lo manifiestan. La última medición de *Doing Business* del Banco Mundial mostró un empeoramiento para Chile perdiendo posiciones.

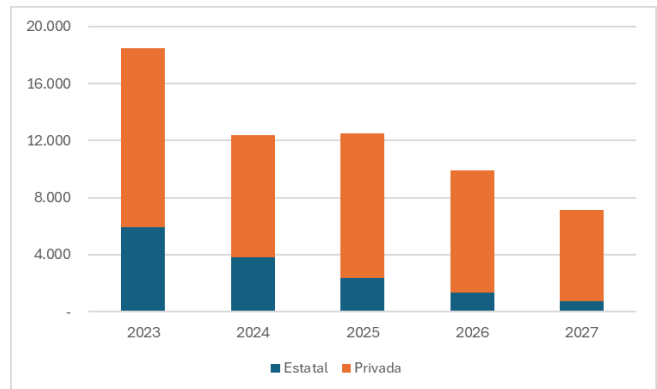
Del mismo modo, recientemente, *The Economist Intelligence Unit* publicó un ranking respecto a las condiciones para hacer negocios donde el país perdió 8 lugares, pasando del puesto 22 al 30 para un total de 82 países.

En este estudio se consideraron las bondades que tiene el país relacionadas con el rol del Banco Central de Chile, fortaleza de instituciones y del poder judicial, corrupción acotada y estabilidad de las políticas macroeconómicas.

Sin embargo, los factores predominantes que explican el empeoramiento de la capacidad de hacer negocios se relacionan con las leyes recientes, empeoramiento de seguridad y contexto político desafiante.

Precisamente, el panorama no luce alentador por parte del actuar del Gobierno, ya que las políticas

Inversión Pública y Privada (2023-2027) (Millones de dólares)



Fuente: Corporación de Bienes de Capital.

Catastro Inversión Privada (Millones de dólares y proyectos)

	2023	2024	2025	2026	2027	Total	Nº Proyectos
Privada							
Energía	3.753	1.220	380	141	8	5.502	200
Forestal	-	-	-	-	-	-	-
Industrial	530	384	310	42	22	1.288	47
Inmobiliario	2.512	1.898	1.120	628	379	6.537	233
Minería	2.852	3.248	6.286	5.611	3.398	21.395	60
Obras Públicas	1.313	1.424	1.819	1.927	2.452	8.935	67
Puertos	118	43	-	-	-	161	5
Tecnología	1.467	358	228	214	146	2.413	10
Total	12.545	8.575	10.143	8.563	6.405	46.231	622

Fuente: Corporación de Bienes de Capital.

de reactivación de la inversión están ausentes y a nivel de señales, la discusión sobre la “permisología”, la discusión legislativa en materia tributaria en el Congreso como también en los proyectos en carpeta para discutirse próximamente, carecen de herramientas que la promuevan.

Por otro lado, yo manejo encuestas encargadas por una Institución Financiera que muestran que, el auge del emprendimiento personal es la principal razón para el ahorro informal, manteniendo una tendencia creciente en los últimos años, tanto por grupo socioeconómico y por edad.

Confianza empresarial

Actualmente, solo minería y, solo desde hace un par de meses, el comercio son sectores que tienen una percepción positiva del futuro. Salvo estos sectores puntuales, la confianza empresarial lleva prácticamente una década en terreno pesimista. Desafortunadamente, hay una relación entre la confianza empresarial y el gasto en inversión.

Discusión

Los desafíos para estimular de la inversión nacional requieren de menores costos, acceso al crédito, tasas de interés bajas, mejoría de las expectativas empresariales, aumento de la actividad agregada y también de nuevos incentivos.

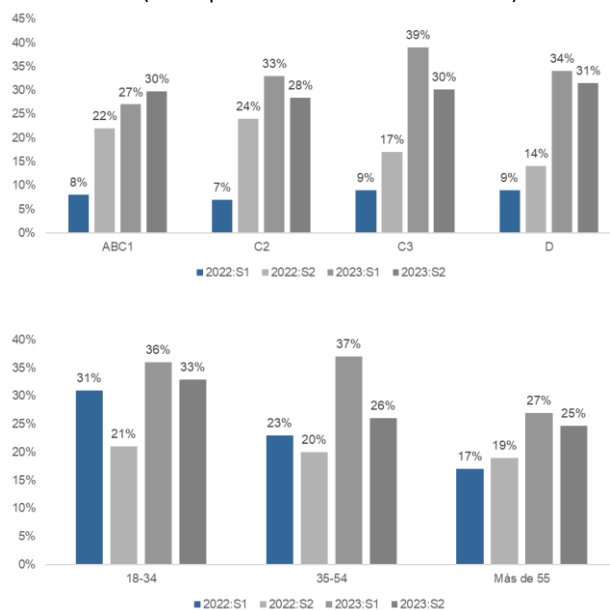
Desafortunadamente, la gran parte de estos ingredientes no se ven a futuro.

Es más, el ir reduciendo los incentivos que hoy tenemos, no solo impedirá aumentar la inversión, sino que también afectará a mercados privados que hoy permiten el financiamiento de empresas de distinto tamaño.

Del mismo modo, se desincentiva el ahorro de personas naturales lo cual restringe las fuentes de financiamiento y claramente el Gobierno no podrá satisfacerlas.

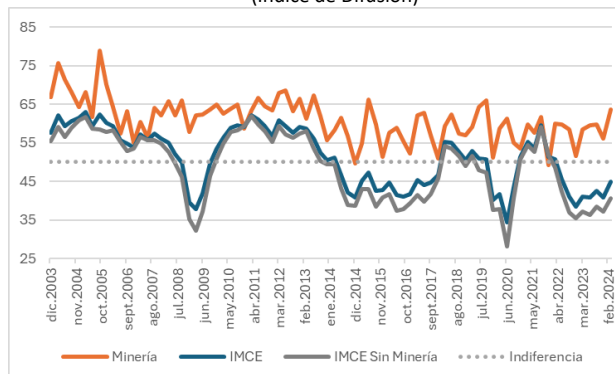
Esta situación solo ha llevado a que más personas busquen otros medios para expandir sus ingresos y esto va de la mano con más informalidad y con ello afectando la recaudación tributaria y generando familias más vulnerables.

Ahorro Informal con fines de Emprendimiento (% de quienes ahorran informalmente)



Fuente: Estudio Ahorro encargado Institución Financiera, no citar.

Confianza Empresarial: IMCE (Índice de Difusión)



Fuente: Banco Central de Chile, Icare.