

CHILE

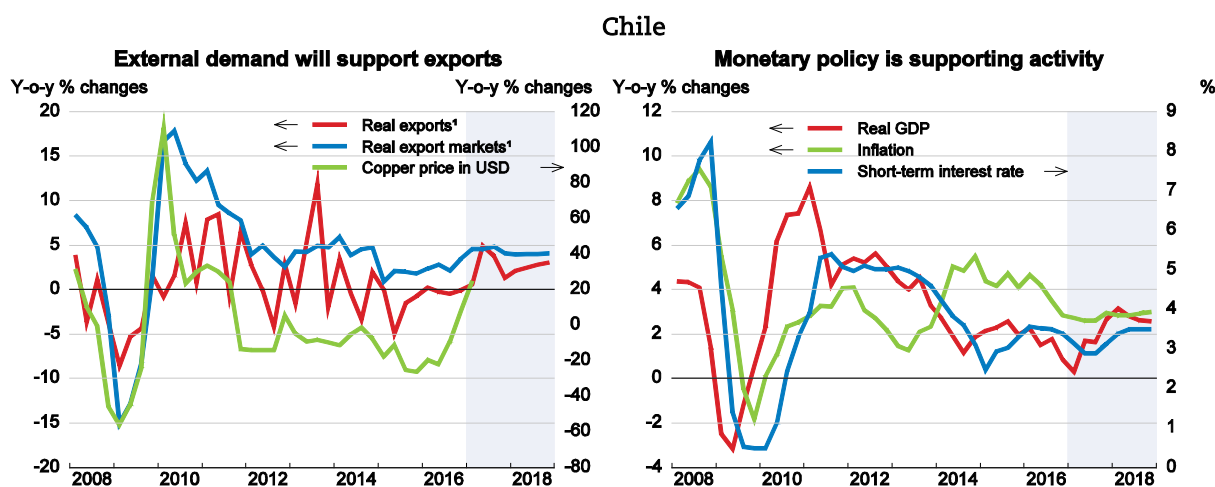
Las previsiones apuntan a un crecimiento económico que se fortalecerá gradualmente hasta 2,8% en 2018. La recuperación estará basada en la mejora de la demanda externa y de la inversión, esta última favorecida por unas condiciones financieras más acomodaticias. La prevista estabilización de la tasa de desempleo, junto con el repunte del crecimiento de los salarios, debería contribuir a reducir las desigualdades y aumentar el consumo. Se estima que la inflación aumentará a medida que el impacto de la pasada apreciación de la moneda desaparezca y la demanda agregada se fortalezca.

El Banco Central redujo la tasa de interés hasta el 2,75% en abril de 2017. La política monetaria seguirá sustentando la actividad económica, en tanto que un mayor gasto público en educación y servicios de salud promoverán un crecimiento más sólido e inclusivo. El fortalecimiento de la autoridad de competencia, la simplificación de los procedimientos de exportación e inversión y la adopción de medidas para mejorar la financiación de las empresas impulsarán la productividad y la inversión. Sin embargo, la planeada consolidación fiscal, aunque gradual, podría poner freno a la inversión pública. Siguen requiriéndose medidas que reduzcan las desigualdades en el mercado de trabajo, así como una simplificación de los procedimientos de licencias a nuevas empresas y una racionalización de la regulación.

La especialización en recursos naturales, aparte de integrar al país en las cadenas de valor mundiales lo ha expuesto también a la volatilidad de los precios de las materias primas. Reducir el desajuste entre las habilidades demandadas y ofrecidas en el mercado de trabajo, fomentar el empleo formal, impulsar los ajustes del mercado de trabajo, promover la innovación mediante una regulación más racionalizada y apoyo directo a la I+D, y la modernización de las infraestructuras son todas ellas medidas que estimularían la productividad y ampliarían las perspectivas comerciales, reduciendo al mismo tiempo la desigualdad.

La inversión y el crecimiento del PIB han mostrado debilidad

El crecimiento económico ha seguido moderándose a medida que las exportaciones perdían impulso pese a la reciente mejora de los precios de las materias primas. La débil confianza empresarial, la mayor incertidumbre política y el enfriamiento del mercado inmobiliario han contenido la inversión, a pesar de tipos de interés históricamente bajos. El empleo por cuenta propia y el empleo a tiempo parcial involuntario han incrementado de manera notable. El Gobierno aumentó el consumo público en un 5,1% en 2016 para estimular el crecimiento; los planes de gasto adicional en educación y sanidad mejorarían las perspectivas de crecimiento a largo plazo y permitirían ampliar los beneficios de la mayor prosperidad a toda la población.



1. Bienes y servicios.

2. Importaciones reales ponderadas de los aliados comerciales.

Fuente: Banco Central de Chile; y OCDE, base de datos de Perspectivas Económicas 101.

Chile: Demanda, producción y precios

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Current prices CLP billion	Percentage changes, volume (2013 prices)				
GDP at market prices	137 876.2	1.9	2.3	1.6	1.6	2.8
Private consumption	86 376.9	2.7	2.0	2.4	2.5	2.6
Government consumption	16 959.9	4.4	4.5	5.1	3.0	3.0
Gross fixed capital formation	34 199.3	-4.8	-0.8	-0.8	0.5	4.1
Final domestic demand	137 536.1	1.0	1.7	1.9	2.1	3.0
Stockbuilding ¹	1 132.3	-1.4	0.3	-0.8	0.8	0.0
Total domestic demand	138 668.4	-0.4	2.0	1.1	3.0	3.0
Exports of goods and services	44 395.4	0.3	-1.8	-0.1	-0.6	2.7
Imports of goods and services	45 187.6	-6.6	-2.7	-1.6	2.2	3.6
Net exports ¹	- 792.1	2.3	0.3	0.4	-0.8	-0.2
<i>Memorandum items</i>						
GDP deflator	—	5.9	4.2	3.8	4.4	2.8
Consumer price index	—	4.7	4.3	3.8	2.8	2.9
Private consumption deflator	—	5.7	5.5	3.7	2.5	2.9
Unemployment rate	—	6.3	6.2	6.5	6.6	6.5
Central government financial balance ²	—	-1.6	-2.1	-2.7	-3.1	-2.7
Current account balance ²	—	-1.6	-1.9	-1.4	-1.0	-1.2

1. Contributions to changes in real GDP, actual amount in the first column.

2. As a percentage of GDP.

Source: OECD Economic Outlook 101 database.

Nuevas reformas estructurales promoverían un crecimiento más inclusivo

La política monetaria mantiene un tono expansivo. El Banco Central reaccionó a la desaceleración del crecimiento reduciendo el tipo de interés, el cual pasó del 3,5% en diciembre de 2016 al 2,75% en abril de 2017, muy por debajo de los niveles históricos normales. Las expectativas de inflación continúan bien ancladas, y las medidas prudenciales han mantenido el crecimiento del crédito a hogares y empresas en niveles moderados, lo que ha contenido las vulnerabilidades. A medida que la economía cobre impulso y los efectos de la actual apreciación de la moneda se disipen, las previsiones apuntan a que el Banco Central subirá gradualmente su tipo de intervención a partir de principios de 2018.

Las autoridades planean aumentar el déficit público desde el 2,7% del PIB en 2016 hasta el 3,1% en 2017. Esto es oportuno en vista de las incertidumbres económicas, y una expansión sostenida del gasto en servicios de salud y educación es bienvenida. Sin embargo, después del 2017, se prevé que ello vuelva a dar paso a una posición restrictiva en consonancia con la regla fiscal. Un descenso ulterior de la inversión en infraestructura podría frustrar la productividad y el crecimiento a largo plazo si el incremento previsto de proyectos con participación público-privada no acaba materializándose. Ampliar la base de ingresos públicos, sobre todo mediante el incremento de los impuestos sobre los bienes inmuebles y la revisión de la tributación de los recursos naturales, permitiría una mayor sostenibilidad de la financiación del gasto social y en infraestructuras.

La reforma educativa en curso, la simplificación de los procedimientos para la exportación y el emprendimiento, nuevos programas de apoyo a las empresas, y la reforma del marco de competencia mejorarán la inversión y reducirán la desigualdad. Pero se necesita asimismo simplificar el marco regulatorio y de licencias, impulsar la colaboración público-privada y prestar apoyo directo a la inversión I+D a fin de fomentar la innovación. Una expansión de la red de centros infantiles y guarderías permitiría apoyar la incorporación de las mujeres al mundo laboral, cuya participación en actividades remuneradas sigue siendo baja. La flexibilización de la regulación del mercado de trabajo y la ampliación del seguro de desempleo ayudarían a reducir la desigualdad y a abordar el desajuste entre la oferta y demanda de habilidades en el mercado de trabajo.

El crecimiento se reactivará

Se prevé que 2017 marque un punto de inflexión en el crecimiento, y que se fortalezca hasta el 2,8% en 2018. Las exportaciones continuarán creciendo a buen ritmo, sustentadas por la mejora de los mercados de exportación. El creciente dinamismo de la demanda, unas condiciones de financiación favorables y las recientes medidas de política adoptadas en apoyo de las exportaciones y la productividad estimularán la inversión empresarial. Los esfuerzos de reconstrucción tras los fenómenos meteorológicos extremos también darán respaldo a la actividad a corto plazo. Se estima que el consumo privado se acelerará impulsado por los mayores ingresos disponibles reales. A medida que el crecimiento se reactive, la tasa de desempleo se reducirá.

Los principales riesgos para el crecimiento proceden de los resultados económicos de los principales socios comerciales de Chile y de la evolución de los precios de las materias primas. El mayor o menor crecimiento económico en China, Estados Unidos y el resto de Latinoamérica podría reducir o impulsar la demanda exterior. Una recuperación del precio del cobre reforzaría la confianza y la inversión, y aumentaría los ingresos públicos. Por el contrario, unas peores perspectivas para las exportaciones lastrarían el crecimiento. La adopción de medidas para fortalecer la competencia y la productividad y el nuevo fondo para infraestructuras podrían mejorar la inversión más de lo previsto. En cambio, el crecimiento podría debilitarse si las actuales incertidumbres del sector empresarial no se disipan.