



Pablo Correa

To spend or not to spend

Como el príncipe de Dinamarca, me imagino en estos meses previos a la entrega del presupuesto nacional a muchos funcionarios pensando en qué hacer frente a esta duda existencial: si gastar o no gastar (mucho). Para responder acertadamente a esta pregunta, el gobierno debería considerar para qué le va a servir la política fiscal en 2017. De todas las funciones que ésta tiene, quedémonos solo con dos: la primera (y más tentadora en etapas electorales), es usar el gasto para acelerar la actividad de la economía, impulsar la creación de empleo fiscal, inaugurar obras públicas, cortar cintas y, ojalá, mostrar mejores cifras de crecimiento, algo que a este gobierno le ha sido tan esquivo.

Sin embargo, hay que analizar un par de consideraciones adicionales.

¿Existe verdaderamente la capacidad de implementar una política fiscal anticíclica potente, como la del año 2009, cuando el gasto creció cerca de un 16%? ¿O del 10% del presupuesto del ex ministro Arenas en 2015? La verdad es que más allá de los deseos, pensar en incrementos de esa

“El estímulo fiscal irresponsable podría tener resultados contraproducentes”.

magnitud hoy es financieramente imposible. En segundo lugar, a diferencia de lo sucedido hacia fines de 2008, Chile no vive un shock crediticio externo, tampoco un desplome de sus términos de intercambio ni el riesgo de una recesión, sino más bien una desaceleración generada por falta de confianza y certidumbre respecto de la estructura económica del país en el corto y mediano plazo.

Por lo mismo, el estímulo fiscal irresponsable podría tener resultados contraproducentes. Eso nos lleva a una segunda función de la política fiscal, que es construir credibilidad macro, desde el sector

público. A diferencia de quienes piensan que el problema de la cuestión fiscal en los próximos años será el nivel de la deuda (bruta o neta sigue siendo baja), creo que lo relevante es la credibilidad que tenga su trayectoria.

En tiempos de mayor sensibilidad al riesgo, de Brexit e incertidumbre global, los inversionistas, clasificadores y agentes financieros estarán buscando credibilidad y certidumbre en los gobiernos (y empresas y familias). Por lo mismo, Chile no puede darse el lujo de replantearse cada año una nueva meta en su déficit estructural. Lo relevante —más que los niveles, insisto— es cumplir con lo establecido, con esa reducción de 0,25% del PIB por año, puesto que perder nuestras credenciales de país fiscalmente responsable sería hipotecar parte importante de nuestra capacidad de crecimiento futuro.

Así pues, espero que en las oraciones de Ofelia no sólo estén presentes los defectos de Hamlet, sino también nuestras tentaciones fiscales.

Breves

1,5%

creció el número de cotizantes de AFP entre marzo de 2015 e igual mes de 2016, menos que el 2,1% de marzo 2014/2015

Prevé Moody's: “Mínimo” impacto regional del Brexit

El impacto directo del Brexit sobre las economías de América Latina debería ser mínimo, según Moody's. Las exportaciones a Reino Unido representan sólo el 0,2% y a la Unión Europea, el 1,7% del PIB agregado regional. El mayor riesgo sería una posible baja adicional de los precios de los commodities o el eventual efecto en la inversión global por la mayor aversión al riesgo.



ASSIST CARD
ASISTENCIA MÉDICA PARA TU VIAJE



¿VIAJANDO POR VACACIONES, TRABAJO O ESTUDIOS?

Asistencia médica, legal, regreso anticipado, odontología de urgencia, rastreo de equipaje, servicio de acompañamientos de menores y mucho más.

Compra en www.assistcard.com y paga en 6 ó 12 cuotas sin interés.



VENTA TELEFÓNICA **2 2756 1005** DESDE CELULARES ***2299** • Atención Aeropuerto de Santiago, las 24 horas

Promoción disponible en AGENCIAS DE VIAJE de todo Chile

Promoción válida desde el 16/05/2016 al 15/07/2016. Fecha límite de inicio de vigencia 30/06/2017. Participan de la presente promoción los siguientes productos: ASSIST CARD 1M, ASSIST CARD 250, ASSIST CARD 150, ASSIST CARD 60, ASSIST CARD 35 en sus modalidades Emisivas y Receptivas. Adquiriendo uno de los Productos Participantes se bonifica otro, que deberá tener el mismo destino, fecha de inicio, vigencia y condiciones que el producto ASSIST CARD comprado. Las condiciones generales que regulan los servicios prestados por ASSIST CARD están a disposición del público en los locales de venta, pueden ser consultadas en www.assistcard.com y se entregan al cliente en el momento de la compra. En particular, las condiciones generales poseen exclusiones y/o limitaciones en sus beneficios. Lea detenidamente las condiciones generales antes de adquirir los servicios brindados por ASSIST CARD y en caso de duda consulte a nuestros asesores. Sólo Tarjetas AC 60 y AC 35 se encuentra disponible para mayores de 70 años, con un recargo del 50%. Promoción no válida para emisiones Long Stay Daily, ni para contrataciones de ampliaciones de límites de asistencias (Upgrades). Promoción no acumulable con ningún otro beneficio. Consulte bases y condiciones en www.assistcard.com. Compañía de Asistencia al Viajero de Chile Limitada, con domicilio en Avda. Andrés Bello N°2299, Oficina 201, Providencia, Chile. RUT: 76.044.977-6. Las transacciones en cuotas están afectas a impuesto de timbres DL 3475, el que es de cargo del cliente y será cargado en el primer estado de cuenta. CAE: 0,73% calculado bajo un monto referencial de compra de \$400.000 en 12 cuotas. Costo total del crédito: \$401.584. ASSIST CARD no es una empresa de seguros sino que actúa en calidad de tomadora en beneficio de sus clientes. Para compras realizadas en www.assistcard.com/cl no aplica derecho a retracto establecido en la ley 19.496 para compras no presenciales. Stock promoción: 10.000 tarjetas de Asistencia al Viajero.