

**Tres razones del Central para estar optimistas y el escepticismo de algunos expertos**

Miércoles, 31 de Marzo de 2021 - Id nota:976571

Medio : La Segunda  
 Sección : Sociedad  
 Valor publicitario estimado : \$3726400.-  
 Página : 3  
 Tamaño : 25 x 32

[Ver completa en la web](#)

La Segunda miércoles 31 marzo 2021 **Sociedad** 3

**Pese a riesgos de crisis sanitaria, elevó su proyección de crecimiento de Chile en IPoM**

# Tres razones del Central para estar optimistas y el escepticismo de algunos expertos

El problema es que aún no se ven despegues en inversión y empleo.

Por Ignacio Badal y Cristóbal Muñoz

**E**l Banco Central (BC) elevó su proyección de crecimiento de la economía chilena a un rango del 6% al 7% este año, según su Informe de Política Monetaria (IPoM) de hoy, desde el 5,5%-6,5% que preveía en diciembre.

Este mejor desempeño, por encima del 5,5% que estima el Banco Mundial y del 6% del FMI, lo explica sobre la base de tres tendencias favorables: "el mejor punto de partida dejado por la economía entre fines del 2020 y comienzos del 2021, el favorable panorama internacional y el rápido avance del proceso de vacunación".


**1 Mejor inicio:** el año pasado la economía se contrajo 5,8%, pero recuperó buena parte de la contracción del 13% del segundo trimestre, una tendencia que se mantuvo hasta mediados de este mes, y donde destacó el repunte del comercio. Esto, se sumó a un apoyo "sin precedentes" de la política macroeconómica, con grandes paquetes de ayuda del gobierno, tasas de interés históricamente bajas y un comportamiento contraccional del crédito. En cuanto a los retiros de fondos de pensiones, por más de US\$30 mil millones, el BC sostiene que hasta enero sólo un 15% se había gastado en consumo privado y que al menos hay dos tercios que están en cuentas privadas esperando ser gastados.

**2 Escena externa:** Los principales socios comerciales del país, como China, han tenido una recuperación mayor a la prevista, lo que se agrega a los enormes estímulos fiscales en Estados Unidos, Japón y Reino Unido que debieran ser "un impulso importante para el crecimiento". El BC espera que nuestros socios comerciales crezcan en promedio un 6,3% en 2021.

Este mejor panorama ha elevado los precios de nuestras exportaciones, en especial del cobre, que ronda los US\$4 la libra, lo que se espera se mantenga durante el año, aunque debiera perder fuerza más adelante. Por ello, el cobre debería promediarse US\$3,75 en 2022 y US\$3,55 en 2023.

**3 Vacunación:** El acelerado avance del proceso de vacunación es una gran base del optimismo del BC. "La nueva evidencia (...) permite prever que hacia el segundo semestre habrá una apertura avanzada de la economía", augura el Central.

Sin embargo, el factor sanitario es al mismo tiempo un riesgo, pues "aún falta mucho para que las vacunas se reflejen en



**INFORME DE POLÍTICA MONETARIA DEL BANCO CENTRAL DE CHILE (IPoM)**  
COMISIÓN DE HACIENDA

la evolución epidemiológica", en medio de posibles nuevas olas de contagios o de variantes del virus, que se ve reflejado en el momento actual, con un 85% de la población en cuarentena. En todo caso, el BC cree que este efecto será menor que el año pasado por la adaptación de empresas y hogares a la situación sanitaria.

**Empleo e inversión, las cargas**

El problema es que el repunte previsto no se ve ni se verá reflejado en inversión y empleo en el corto plazo. Ahí ponen el acento algunos expertos, que sienten que el BC es muy optimista con sus previsiones.

"Es bastante optimista, considerando la caída en la actividad en estas segundas cuarentenas. Para que se dé su escenario, se deberían dar condiciones muy favorables", como que el cobre se mantenga en US\$4 todo el año, "lo que es difícil", dice Ángel Cabrera, socio de Forecast Consulto-

res, que prevé un 5,3% de expansión.

Alejandro Alarcón, profesor de la U. de Chile, siente que mientras no repunten la inversión y el empleo, difícilmente se podrá alcanzar esa meta de crecimiento: "La inversión este año no se va a recuperar de la caída de 12% que tuvo el año pasado, y sin esta recuperación no van a volver los empleos, deteniendo el crecimiento".

Pero el escepticismo no es generalizado. Sergio Lehman, economista jefe de BCI Inversiones, se alinea con el Central con un 6%-7%. "La economía se va a recuperar de manera sólida este año", asegura.

En la misma línea, Gonzalo Sanhueza, socio de Econsult, apuesta por un crecimiento que puede ser aún mayor. "Si bien la economía cayó un 17% en el segundo trimestre del 2020, se recuperó ese mismo porcentaje en el segundo semestre. Proyectamos que podríamos llegar a crecer hasta un 8% este año", sostiene.

**6%-7%**

subió su proyección de **crecimiento del 2021** el Banco Central, frente a 5,5%-6,5% de diciembre.

**3%-4%**

**debería crecer la actividad en 2022** y 2,5%-3,5% en 2023, según el órgano emisor.