

Chile pierde vuelo: expectativas de un bajo crecimiento del PIB se extienden hasta el año 2022

Miércoles, 11 de Marzo de 2020 - Id nota:910489

Medio : Diario Financiero
 Sección : Expediente
 Valor publicitario estimado : \$20560000.-
 Página : 2 y 3
 Tamaño : 50 x 32

[Ver completa en la web](#)



Chile pierde vuelo: expectativas de un bajo crecimiento del PIB se extienden hasta el año 2022

POR P. CUEVAS Y S. VALDENEGRO

Un cuadro de bajo crecimiento pareciera amenazar a la economía chilena de aquí a los próximos dos años. Y no sólo se trata de un ritmo lejano al observado en la década de los '90 -cuando el promedio escaló hasta 6,1%-, sino que incluso menor al 4% que trajo la primera década de los 2000.

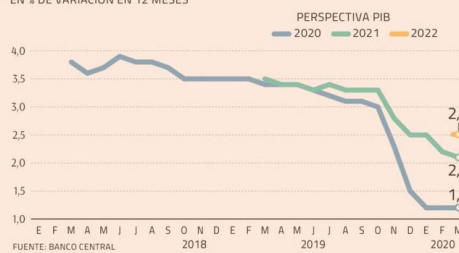
De hecho, ayer fue un aliciente que la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del Banco Central no mostrara un nuevo descenso en las estimaciones previstas para el Producto Interno Bruto (PIB) este año, ya reducidas del orden de un punto porcentual luego de las alteraciones que generó el estallido del conflicto social el 18 de octubre.

Si a esas alturas los cálculos de los economistas locales apuntaban a un aumento del PIB del orden de 2,5% en 2020, hoy la apuesta más fina habla de un 1,2%. Es decir, prácticamente la misma alza con que cerró 2019 (los datos oficiales se conocerán el 18 de marzo), dentro del rango previsto por el ente emisor (0,5% y 1,5%) y algo por debajo del 1,3% que hasta la fecha espera el Ministerio de Hacienda.

Para 2021, sin embargo, las pro-

■ **Proyección para el actual ejercicio se mantuvo en 1,2%, mientras que para el siguiente cayó a 2,1% y para 2022 se apuesta a un 2,5%. Mercado coincide en que existe poco espacio para medidas de estímulo.**

TRAYECTORIA DE LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO PARA CHILE EN % DE VARIACIÓN EN 12 MESES



yecciones volvieron a caer por tercera vez. Así, los economistas y académicos locales consultados recortaron en una décima a 2,1%. Adicionalmente, los analistas expusieron por primera vez sus expectativas para 2022, situando en 2,5% la expansión del Producto.

Todo lo anterior, en un escenario de una creciente incertidumbre global derivada del temor por las secuelas de la expansión del coronavirus en la actividad productiva del mundo -ya presente en Chile-, que esta semana se vio agravada por la tensión entre Arabia Saudita y Rusia por el precio del petróleo, lo que golpeó el lunes a todos los mercados.

¿Qué hacer?

La pregunta de cómo enfrentar este escenario no es trivial para Chile, pues vive su propia crisis social interna, la que desde octubre puso a prueba los cortafuegos institucionales -fondos soberanos y las políticas monetaria y cambiaria flexible- para procurar un normal curso de la economía.

Como dijo en febrero el mismo vicepresidente del Banco Central, Joaquín Vial, es un "mal momento" para el virus.

"Este es un shock principalmente del lado de la oferta, de carácter transitorio, aunque es difícil determinar qué tan transitorio", dice la académica

de la Universidad de Los Andes, Cecilia Cifuentes. Y, por lo mismo, considera que hoy una reducción de la tasa de interés es menos recomendable.

La misma encuesta del ente emisor anticipa una mantención a fines de mes del tipo rector en 1,75% y un recorte de 25 puntos base en mayo.

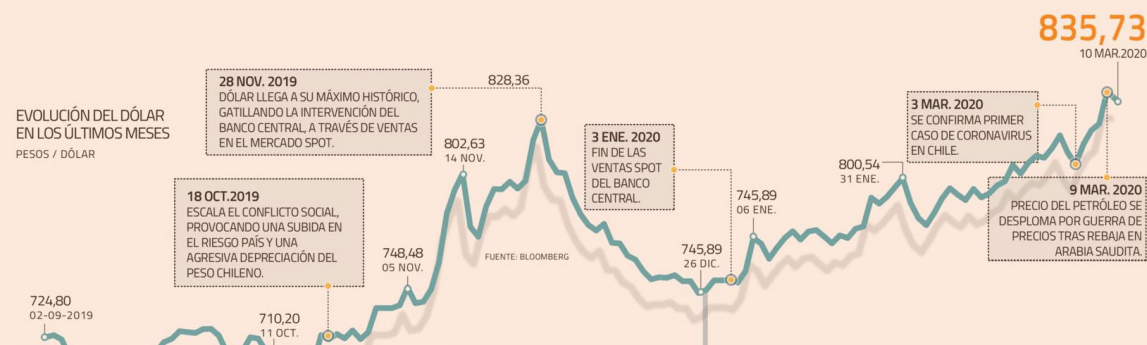
Tampoco lo aconseja el docente de la U. de Chile, Alejandro Alarcón, dado que en este momento ve muchas salidas de capital del país.

Lo que sí puede hacer el banco, plantea el director del Centro de Estudio para el Desarrollo, Luis Eduardo Escobar, es activar un programa para facilitar y asegurar que los bancos puedan tener la liquidez en un escenario más extremo.

Una línea de acción similar sugiere desde la lógica fiscal. "Lo que hay que hacer es asegurar que todos los pagos que se puedan hacer directamente a la gente, seguros de desempleo, subsidios que existen a nivel municipal, funcione lo mejor posible", dice.

De todas formas, los distintos economistas reconocen el poco margen de maniobra fiscal dada la agenda social en marcha y, por el lado cambiario, las limitaciones de intervenir en medio de un escenario tan incierto.

EVOLUCIÓN DEL DÓLAR EN LOS ÚLTIMOS MESES
PESOS / DÓLAR



JULIO CASTRO

¿Coronavirus pone en jaque el financiamiento de la agenda social?

■ Economistas locales advierten que no se debe postergar ni un punto lo comprometido.

La expansión del Covid-19, más conocido como coronavirus, tiene al mundo atento a su impacto sanitario pero también económico. Y su arribo a Chile no ha pasado inadvertido, sobre todo porque podría implicar mayores exigencias a las arcas fiscales, ya presionadas por el conflicto social que estalló en octubre.

Ante ello, de hecho, el Gobierno activó una agenda social, cuyo costo alcanza a unos US\$ 3.900 millones en tres años.

Este año, además, se prevé que el gasto público subirá 8,5% -magnitud propia de tiempos de crisis-, con lo que llegará a representar un 25,8% del PIB, su nivel más alto desde que

hay registro.

En un marco donde los casos confirmados llegan a 17, el Ejecutivo ha advertido que no habrá medidas suplementarias, sino que se apelará a la reasignación de recursos en caso de tener que cubrir un plan de contingencia mayor ante el virus, acción que confirman desde la Dirección de Presupuestos.

Tomando como antecedente que la enfermedad ha cobrado la vida de 4.262 personas y tiene a 118.100 contagiados en el mundo -con China e Italia como los más afectados-, los economistas locales advierten que no se debe postergar ni un punto de lo comprometido socialmente.

Aunque no todos explicitan que el camino sea subir más el gasto, si concuerdan en que el camino para que el país retome el crecimiento pasa por atender la crisis local.

“La trayectoria macroeconómica sigue afectada en los temas internos más que en coronavirus”, señala el economista y académico de la U de Chile, Alejandro Alarcón, por lo que no cree que las autoridades “vayan a poner en riesgo la agenda social”.

En esta misma línea está el economista jefe de Euroamérica, Luis Felipe Alarcón, quien aun cuando asume un escenario de mayor riesgo a medida que se acerca el invierno, no cree que el Gobierno de pie atrás.

Más categórico, el director del centro de Estudio para el Desarrollo, Luis Eduardo Escobar, advierte que “de ninguna manera” es plausible que el Gobierno no cumpla lo comprometido, ya que “atenta contra todo objetivo de mantener una actividad económica lo mas alto que se pueda en las circunstancias en que se encuentra el país”.

Ello, aun cuando se deba elevar el nivel de endeudamiento. Así lo ve la directora ejecutiva del CEF de la Universidad de los Andes, Cecilia Cifuentes, quien asume que en el caso de que se replique lo que hoy ocurre en Italia, en donde el país está por completo en cuarentena con ocho mil personas contagiadas, el escenario “podría ser complejo, tanto fiscalmente como desde el punto de vista de actividad económica”.

No obstante aquello, advierte que “no deberían verse afectadas las políticas ya aprobadas y las que están en discusión”, por lo que considera que el financiamiento de la agenda no está en jaque sino que más bien lo que se verá presionado será el nivel de endeudamiento.

En una lógica similar está el gerente de macroeconomía del Departamento de Estudios de Security Inversiones, César Gúzman, quien hace énfasis que con un escenario fiscal ya exigido “el costo de mayor deuda será menor que el beneficio de más gasto” para financiar lo comprometido por el Gobierno.

Dólar retrocede y cae de los \$ 840 tras “intervención verbal” del Central

■ Divisa descendió \$ 6 apoyado por un alza en el precio del cobre y una mejora en el sentimiento de mercado.

El dólar todavía está lejos de bajar de la línea de los \$ 800, pero después de la histórica alza del lunes, las mesas de dinero vivieron ayer una mayor calma en el mercado cambiario.

En un entorno de rebote para algunos activos globales y luego de que el Banco Central le extendiera una rama de olivo a los inversionistas, señalando que está monitoreando la evolución de la divisa y dando a entender que está preparado para intervenir de nuevo -en lo que en algunos círculos entendieron como una “intervención verbal”-, el cruce de monedas rompió una racha alcista que se extendió por cuatro días.

Así, el dólar en Chile terminó la sesión de ayer en \$ 835,73, tras anotar una baja de \$ 6,22 con respecto al histórico cierre del lunes, cuando encontró un máximo histórico sobre los \$ 842.

Estos resultados se dieron en un entorno revuelto, con los inversionistas debatiéndose entre el pesimismo y el optimismo, después del lunes negro que vivieron ayer el grueso de los activos de riesgo.

Las mayores divisas del mundo emergente cerraron con resultados mixtos, tendencia que

se replicó en América Latina.

Además del peso chileno, subieron el real brasileño -principal referente de la región, en términos de flujos- y el sol peruano, mientras que México -una de las economías más ligadas al petróleo en la región- lideró las bajas con una contracción de más de 1%, acompañado de los pesos de Argentina y Colombia.

A esto se suma un buen momento en el precio del cobre, que se recupera del golpe que sufrió el lunes. El metal industrial subió un 2,10% en la Bolsa de Metales de Londres ayer, ubicándose en US\$ 2,5392 por libra.

Desde las mesas de dinero destacan que las palabras del Central ayudaron a reducir la cotización, abriendo la puerta a retomar el programa de venta de divisas en el mercado spot que abandonaron a principios de enero, pero operadores de mercado dicen que no ven tan probable una intervención del mercado.

Fuentes de mesas de dinero dicen que ven poco probable que el ente rector vuelva a salir a vender dólares para rebajar el precio, dado que la causa es externa, pero señalan que el Central podría apoyar al peso chileno retrasando recortes de tasas de interés.

De todos modos, eso no está internalizado en el mercado, donde la TPM implícita se mantiene estable desde la semana pasada, con el swap a tres meses bajo 1,50% y la de seis meses en torno a 1,30%.