

**B. Central subió pronóstico de expansión al 8,5-9,5%**

# Ayudas del Gobierno y retiros de AFP elevan crecimiento e inflación en 2021

El impulso, sin embargo, se desinflará en los próximos dos años. La inversión y el crecimiento tendencial se mantendrán contenidos por la incertidumbre.

Por **Camilo Castellanos**

Cuando aún gran parte del país enfrenta restricciones de movilidad y los casos diarios de coronavirus no bajan de los 5.000, el Banco Central realizó una fuerte corrección al alza de sus proyecciones de crecimiento para este año. Una expansión que, sin embargo, se desinflará rápidamente en los siguientes años 2022 y 2023.

Las correcciones las realizó en el Informe de Política Monetaria (Ipom) del segundo trimestre, dado a conocer hoy. Ahí, elevó las proyecciones desde un rango de entre el 6% y 7% esperado en marzo, a entre un 8,5% y 9,5%, el mayor crecimiento que tendría el país desde 1995. Esto deja sus expectativas muy por encima de lo esperado por el mercado, donde no se llegaba al 8%, y por sobre instituciones como el Banco Mundial (6,1%).

La recuperación de la actividad en los primeros meses, que habría evidenciado una mejor adaptación a las restricciones sanitarias, sorprendió al Central. Esto, unido a un consumo privado que se disparó alimentado por los retiros de ahorros previsionales y las transferencias de ayudas del Gobierno, tanto las actuales como las que se aprobaron recién, favorecieron su optimismo. Esta suma, junto a condiciones externas más favorables, fue lo que llevó al aumento "importante" en las proyecciones para el 2021.

Al analizarlo de manera desagregada, dos tercios de esta mejoría en sus proyecciones se deben a las medidas que impulsaron el consumo y el tercio restante a la mejor adaptación de la economía. "En este escenario, el cierre de la brecha de actividad será más temprano que lo estimado", agregó el IPoM.

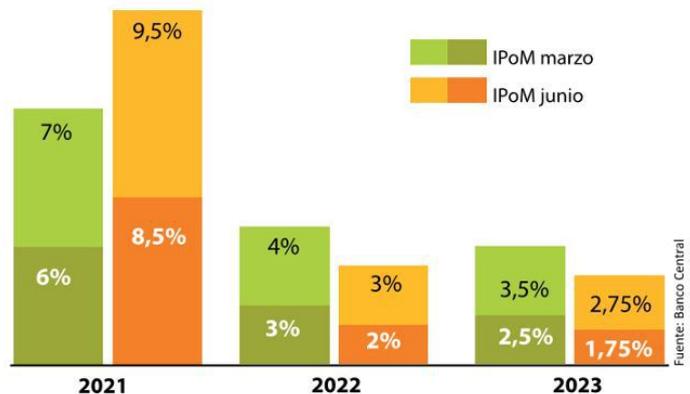
El presidente del Banco Central, Mario Marcel, en su presentación a la Comisión de Hacienda del Senado, reconoció que la recuperación está muy concentrada en el consumo. "Eso no es necesariamente malo", dijo. Pero sí advirtió que un repunte sostenible a futuro depende de otros factores como la capacidad de la actividad productiva y del mercado laboral.



El presidente del Banco Central, Mario Marcel, presentó el IPoM esta mañana a la Comisión de Hacienda del Senado.

Pero este violento crecimiento que espera el Central para este año, se desinflará rápidamente. La institución corrigió a la baja sus proyecciones para los próximos dos años y espera un crecimiento de entre un 2 y 3% para el 2022 (de un 3-4% que se esperaba en marzo) y de entre un 1,75% y 2,75% para el 2023 (de 2,0-2,5%)

Las razones son varias. El incremento del consumo impulsado por políticas fiscales y los retiros de fondos se moderaría, "reflejando en buena parte la transitoriedad con que se han definido las actuales medidas", señaló el Central. Y Cristián Echeverría, director del Centro de Estudios en Economía y Negocios de la UDD,

**Estimaciones de variación del PIB**

Fuente: Banco Central

agrega dos más: una es que ante el alto crecimiento del 2021, la base de comparación estará más exigida y dos, que el Central está pensando en una normalización de la política monetaria a fin de año, o sea, que empezará a subir las tasas de interés.

Es que las ayudas del Gobierno y los retiros previsionales no solo impulsarían el crecimiento, sino también la inflación. "La política fiscal llevará a realizar ajustes al Banco Central", advierte Nathan Pincheira, economista de Fynsa.

Ayer, en su anuncio de política monetaria, el Central dio indicios y hoy Marcel lo confirmó ante los senadores. "Dado el dinamismo que ha reducido la brecha de actividad, se requiere ir moderando el impulso monetario en el futuro, antes de lo previsto en el Ipom anterior", dijo. "Pero no tendremos una política monetaria restrictiva en los próximos años".

El Central estima que la inflación anual acumulada se acercará al 4,5% en los próximos meses (4,4% a diciembre), por encima del rango meta (2%-4%), para posteriormente, a comienzos del 2022, converger hacia el 3%, "en la medida que las presiones de demanda y de costos vayan cediendo, los problemas de abastecimiento se vayan solucionando y la política monetaria aminore el estímulo actual".

Pincheira cree a firme en un alza de tasas en el cuarto trimestre, pero aún queda por aclarar si la corrección será de 0,50 o de 0,75 puntos básicos. Hoy la Tasa de Política Monetaria está en un mínimo del 0,5%.

**Lo que queda al debe**

Otra corrección a la baja que realizó el Central fue la del PIB tendencial. Para el no minero bajó a entre 2,4% y 3,4% en el periodo 2021-2030. Una estimación menor a la de 3,25%-3,75% que tenía para 2019-2028.

Las razones son variadas. El BC advierte un menor crecimiento proyectado para la productividad total de factores, principalmente, por el alto grado de incertidumbre. "Esto da cuenta, en parte, de que las estimaciones no incluyen los potenciales efectos —al alza o a la baja— originados por los cambios estructurales inducidos por la pandemia o por el proceso político

**4,4%**

prevé el Central como **inflación acumulada** para 2021 a diciembre.

**2%-3%**

espera el BC que crezca la **economía chilena** en 2022.

institucional en marcha", advirtió el Ipom.

A esto se suma una inversión más débil. "Todavía hay una parte de la inversión ligada a proyectos que se iniciaron previo a la pandemia y crisis social, sobre todo en minería y energía, pero el flujo de nuevos proyectos se ha ido reduciendo", dijo Marcel. Y el BC estima que esto continuará: para el bienio 2022-2023 espera tasas menores a las de este año, "principalmente, por el bajo dinamismo de la Formación Bruta en construcción y obras, la lenta incorporación de nuevos proyectos a los catastros, la mantención de la incertidumbre en niveles elevados, el mayor endeudamiento de las empresas y la evolución de las condiciones financieras locales".

Y hay dos elementos que podrían complicar los números del Central. Uno, es que las estimaciones asumen que las tasas de participación femenina recuperarán lo perdido. Pero las dificultades en la reinserción de las mujeres podrían afectar las estimaciones. Lo otro es que no se sabe qué pasará con la pandemia y ahí todavía hay incertidumbres importantes", advierte Echeverría. "En el Ipom hay un supuesto implícito de que la pandemia es controlada, pero ya hemos pensado eso antes y no ha sucedido".