

CRECIMIENTO ECONÓMICO: DEL ABISMO A LA ESPERANZA

- En 2020, la economía chilena experimentó, al igual que la mayoría de los países del mundo, una contracción del producto estimada en -5,8%.
- Analizando el PIB por origen, se destaca que el sector minero no se detuvo -a diferencia de lo que sucedió en Perú-, lo que sirvió para amortiguar la caída en el resto de la actividad.
- A partir de las proyecciones para 2021 es posible observar una expectativa de rápida recuperación de la actividad económica tanto en nuestro país, como en las principales economías del mundo. Lo anterior se explica por el avance en la vacunación, así como por la rápida capacidad de adaptación que han tenido las personas y empresas de seguir operando a pesar de la situación adversa.
- Pese al aumento en el número de contagios y las cuarentenas en muchas comunas de nuestro país, en el último IPoM el Banco Central mejora su proyección de crecimiento para 2021, desde un rango de +5,5% a +6,5% hasta uno de +6,0% a +7,0%, mientras que el FMI lo estima en +6,2%.

Las barreras impuestas por las autoridades sanitarias a lo largo del planeta han tratado de evitar el colapso en el sistema hospitalario, lo que ha llevado a que la actividad económica mundial se haya visto sumida en una profunda recesión. De esta forma, según el reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI)ⁱ, durante 2020 la producción mundial cayó en -3,3%. En esta misma línea, en los mercados desarrollados la producción retrocedió en -4,7%, a la vez que en los mercados emergentes el retroceso fue de -2,2%, cifra que se vio moderada por el desempeño económico de China, que creció en +2,3%.

Así, según lo estima el FMI, la producción de América Latina retrocedió en -7% durante 2020, mientras que en Europa retrocedió en -6,6%, explicado por las sustanciales caídas en países como España (-11%), Reino Unido (-9,9%)ⁱⁱ, Italia (-8,9%) y Francia (-8,2%). Por último, al mirar el desempeño que tuvo Estados Unidos, se observa que la producción en dicho país retrocedió en -3,5%.

La Tabla N° 1 exhibe el desempeño económico de algunas zonas geográficas señaladas en el párrafo anterior. Al analizar los datos es posible evidenciar que para este año se proyecta en la mayoría de los países una importante recuperación económica, en un contexto donde el mundo crecería en torno al 6,0%.

Probablemente, a pesar de lo anterior, para recuperar todo el crecimiento económico perdido se necesitarán a lo menos un par de años.

2021: EL AÑO DE LA RECUPERACIÓN

Tabla Nº 1: Var. % del PIB

| Zona | 2020 | 2021 (p) |
|-------------------------|-------|----------|
| Mundo | -3,3% | 6,0% |
| Zona Euro | -6,6% | 4,4% |
| América Latina | -7,0% | 4,6% |
| Asia Emergente | -1,0% | 8,6% |
| Economías Desarrolladas | -4,7% | 5,1% |

Fuente: World Economic Outlook, abril 2021.

De esta manera, a partir de los datos exhibidos, se observa una recuperación en forma de “v”, es decir, después de la abrupta caída, viene una rápida y vigorosa recuperación. Las proyecciones del FMI que configuran la forma de la recuperación se avalan en el rápido proceso de inoculación por el cual atraviesan varios países en el mundo, a diferencia de otras pandemias en donde las vacunas demoraban varios años e incluso décadas en ser desarrolladas y aplicadas a las personas.

DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA CHILENA

Hace algunos días atrás, el Banco Central dio a conocer las Cuentas Nacionales correspondientes al cuarto trimestre del 2020, con lo cual se evidenció que la economía chilena retrocedió durante el año pasado en un -5,8% producto de los devastadores efectos de la pandemia por Covid-19.

Este sustancial retroceso en el crecimiento se explica principalmente por la dramática caída de la inversión, lo que se inicia a fines de 2019 producto de la violencia y vandalismo que se dio desde octubre de ese año, a lo cual se agrega durante el 2020 la paralización de proyectos debido a la pandemia. En este sentido, dicho componente cayó en 11,5% durante el año pasado, en comparación al 4,4% de expansión en 2019. La caída en este componente es explicada tanto por un retroceso en compra de maquinaria y equipo, así como en construcción, con caídas anuales de 11,8% y 11,3% respectivamente.

Adicionalmente, al analizar los otros componentes en el PIB por destino, se observan resultados similares (Tabla N° 2). De esta forma, el consumo de hogares cayó durante el año pasado en -7,5%, debido principalmente a la dramática caída de los servicios, con -13,5%. El consumo de bienes no durables tuvo una caída de -2,2%, mientras en los bienes durables se observó un incremento de +2,7%, probablemente sustentado en los dos retiros del 10% de las AFP. Por su parte, el consumo de gobierno experimentó una caída anual de -3,9% a pesar del sustancial impulso fiscal implementado por la pandemia. Por último, con respecto al sector externo tenemos que las exportaciones se contrajeron en 1,0% durante 2020, menor a lo observado durante 2019 en donde fuimos afectados por la guerra comercial entre EE.UU. y China.

DRAMÁTICA CAÍDA EN INVERSIÓN Y CONSUMO

Tabla N° 2: Var. % en el PIB por destino

| Componente | Var. % 2019 | Var. % 2020 | Var. % 2021 (p) |
|---------------------|-------------|--------------|-----------------------|
| Consumo de Hogares | 1,0% | -7,5% | +11,5% ⁽¹⁾ |
| Inversión | 4,4% | -11,5% | +9,2% |
| Consumo de Gobierno | -0,2% | -3,9% | - |
| Exportaciones | -2,2% | -1,0% | +3,5% |
| Importaciones | -2,4% | -12,7% | +21,4% |
| PIB | 0,9% | -5,8% | +6 a +7% |

(1) Contiene estimación de crecimiento de consumo de familias y del gobierno.

Fuente: Cuentas Nacionales, Banco Central del Chile. IPoM marzo 2021.

La semana pasada, el Banco Central dio a conocer los resultados correspondientes al primer Informe de Política Monetaria del año (IPoM marzo 2021). De esta manera el instituto emisor estima que la economía chilena durante este año crecerá entre 6,0–7,0%, mejorando la proyección que tenía para el IPoM de diciembre 2020 (5,5–6,5%).

Las cifras del presente año se explican por un aumento en la demanda interna, estimada en 11,7%, con el consiguiente aumento del consumo total en 11,5%. Situación similar se observa en la inversión donde el informe estima que este componente crecerá en 9,2%. En relación con el sector externo, precisamente en lo que respecta a las exportaciones, éstas se expandirán en 3,5%. Adicionalmente, se señala que las importaciones crecerán un impactante 21,4% durante el presente año.

Esta notoria recuperación del PIB, en un contexto de estrictas cuarentenas y en donde la actividad del primer trimestre habría caído cerca de 1,2%, se basa en que a fines

del segundo cuarto del año habríamos logrado vacunar a cerca de 15,2 millones de personas, con lo cual la actividad en el segundo semestre sería sustancialmente más dinámica gracias al cese de muchas de las restricciones ahora vigentes.

Adicionalmente, el informe estima que el precio del cobre se situará en US\$ 3,95 por libra, favoreciendo nuestros términos de intercambio, gracias justamente a la reactivación del comercio mundial que ya estamos observando.

Asimismo, desde el punto de vista inflacionario, se espera que la convergencia al rango meta del instituto emisor comenzaría a producirse en la segunda mitad del año, con lo que la inflación se ubicará en 3% a fines de 2021. De esta forma se proyecta, con base al actual escenario, que la política monetaria se mantendrá altamente expansiva, con lo cual hasta que la recuperación económica no se afiance, la Tasa de Política Monetaria se mantendría en su mínimo técnico de 0,5%.

Por último, si bien la vacunación y la reactivación mundial son el soporte de estas proyecciones, no debemos olvidar la incertidumbre política interna, principalmente en el tema constitucional, que pueden paralizar decisiones de inversión y con ello retrasar la recuperación del mercado del trabajo.

PALABRAS AL CIERRE

Las proyecciones económicas tanto del Banco Central de Chile, así como de algunos bancos de inversión y el FMI, auguran una rápida recuperación de la actividad, a pesar de la actual cuarentena. Esto se explica principalmente por la capacidad de adaptación que han tenido las personas y las empresas, para hacer frente a las restricciones de movilidad y con ello persistir en el proceso productivo y por el rápido proceso de inoculación que se ha observado en varios países a lo largo del mundo, en donde Chile ha sido destacado.

Por último, si bien el desafío urgente es recuperar la actividad y los empleos perdidos por la pandemia, el desafío de largo plazo es lograr recuperar la tasa de crecimiento que se observaba en el pasado, ya que el desempeño pre pandemia no era muy vigoroso y la necesidad de reformas procrecimiento serán sustancialmente necesarias.

ⁱ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-2021>

ⁱⁱ En el caso de Reino Unido, la caída sustancial en la actividad durante 2020, producto de la pandemia, se explica porque en este país al contabilizar el PIB, no se incorpora la variable gasto de gobierno, ya que de lo contrario la caída sería menor.