

El sombrío panorama del Central: Ve menor crecimiento que Hacienda y riesgo de recesión

Jueves, 05 de Diciembre de 2019 - Id nota:893172

Medio : La Segunda
 Sección : Sociedad
 Valor publicitario estimado : \$4769792.-
 Página : 12 y 13
 Tamaño : 32 x 32

[Ver completa en la web](#)

12 **Sociedad** La Segunda jueves 5 diciembre 2019

Espera expansión de 0,5% a 1,5% para 2020, según su Informe de Política Monetaria
El sombrío panorama del Central: Ve menor crecimiento que Hacienda y riesgo de recesión

Ipom deja más incertidumbre que certezas entre 13 economistas consultados.

Por Camilo Castellanos

“Hasta este momento, la economía se había comportado en línea con lo previsto”, decía el Banco Central (BC) en su Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre. Pero con el estallido social, la economía se fue al piso. La reacción del instituto emisor fue sombría. En el Ipom de diciembre, sin duda el más difícil que ha debido presentar el presidente del BC, Mario Marcel, la estimación de crecimiento para este año, que antes de la crisis estaba en un rango de 2,25% a 2,75%, la hundió a un 1%. Un golpe que se extenderá al próximo año: la proyección se modificó desde un rango de entre 2,75% y 3,75% a entre 0,5 y 1,5%, incluso por debajo de lo esperado por el Ministerio de Hacienda, cuyo rango va entre 1% a 1,5%. Y en cuanto a inversión, la rebajó de un alza de 2,5% a una caída de 4%.

A pesar del fuerte recorte en las proyecciones, que anticipan un crecimiento negativo hasta marzo de 2020, lo que para muchos economistas sería sinónimo de recesión técnica, el propio Marcel aclaró ante la Comisión de Hacienda del Senado que en su escenario base no la contempla, aunque admitió que si el orden social no vuelve, sí podría llegar.

En todo caos, el informe no fue mal recibido por el mercado: el dólar caía casi 10 pesos a \$783 al cierre de esta edición y el índice IPSA de la bolsa subía más de 1%.

Acuerdos transversales

El BC dice que la crisis que partió el 18 de octubre se ha caracterizado por demandas sociales que han llevado a la dis-



El presidente del Banco Central, Mario Marcel, revisa preocupado las cifras económicas que prevé el Informe de Política Monetaria antes de presentarlo esta mañana a la Comisión de Hacienda del Senado.

cusión de cambios institucionales relevantes, como una nueva Constitución, y mayores presiones por gasto fiscal. Sin embargo, este proceso, advierte, “ha sido acompañado de episodios de violencia significativos y prolongados, los que han provocado importantes interrupciones en el sistema productivo, incidiendo fuertemente en una menor actividad y debilitando el empleo”. Esto ha llevado a un aumento relevante de la incertidumbre y un deterioro de las confianzas.

“La crisis social generó cambios importantes al escenario macroeconómico. Por lo pronto, ha afectado negativamente la actividad de corto plazo”, agrega el Central. Y el golpe es generalizado. Las caídas más marcadas se han dado en el

comercio, la producción manufacturera y en los servicios. La caída de la capacidad instalada en el sector industrial está en niveles comparables al registro posterior al terremoto de 2010, dice el Central. “Esta proyección contempla que tanto el consumo como la inversión tendrán variaciones anuales negativas en la última parte del 2019, debilidad concentrada en sus componentes transables”, dice el informe. Y el mal desempeño en el último trimestre de 2019 entrega un bajo nivel de partida para el 2020.

Esto, además, ya estaría impactando el empleo. “La tasa de desempleo podría superar el 10% a inicios del 2020”, dice.

Pese a todo esto, en el Central tienen un escenario base que supone una recu-

peración de la economía que comenzaría de forma moderada en diciembre y que llevaría a una mejora paulatina de la demanda. Pero, advierte, una condición clave es que la incertidumbre se reduzca significativamente.

La solución que propone es más política que económica. “Dado el origen de la incertidumbre, su reducción depende de que se generen acuerdos transversales entre distintos actores sociales”, dice el Central, basado en la experiencia internacional. “Sin embargo, de no darse este escenario, la evidencia sugiere un panorama para la economía que será significativamente más sombrío, donde incluso el empuje conjunto de la política monetaria y fiscal será insuficiente para evitar una

“La duda principal es cuánto caerá la inversión en 2020 y si se recuperará en 2021”.
Raphael Bergoeing
 Pdte. Com. Productividad

“La palabra incertidumbre se usó 33 veces en el IPoM pasado y 63 veces en éste”.
Igal Magendzo
 Socio de Pacifico Research

“El Central no olvida las fortalezas de la economía”.
Guillermo Larraín
 Académico de la FEN U. Chile

“Establece una proyección más deteriorada que Hacienda”.
Antonio Moncado
 Economista Bci Estudios

La proyección de este año nos pone al borde de la recesión”.
Alejandro Alarcón,
 profesor U. de Chile.

recesión y un aumento persistente del desempleo”, agrega.

Un informe neutro

Si bien el Ipom fue recibido durante la mañana por los mercados, entre los economistas dejó más incertidumbre que certezas.

En una mini encuesta realizada por La Segunda a 13 connotados economistas, las opiniones sobre si el Ipom era optimista o pesimista fueron bien variadas. Sin embargo, la opinión que más se repitió fue que el informe era neutro, pero con tendencia pesimista y permanecen varias dudas sin resolver.

Participaron del sondeo: Raphael Bergoing, Felipe Alarcón, Antonio Moncada, Alejandro Fernández, Alejandro Alarcón, Guillermo Larraín, Luis Eduardo Escobar, Igal Magendzo, Sebastián Cerda, Hugo Lavados, Leonidas Montes y César Guzmán.

Para el socio de Pacífico Research, Igal Magendzo, lo esencial del informe fue su énfasis en la incertidumbre. “Se concentraron en comunicar los elevados grados de incertidumbre sobre el tipo de cambio y la actividad y por tanto sobre inflación y la Tasa de Política Monetaria”, explica. “Se hace evidente en dos cosas: la palabra incertidumbre se usó 33 veces en el IPOM pasado y 63 veces en éste (si contamos bien). Además, los gráficos de probabilidades (fan chart) muestran grados mucho mayores de incerteza”, dice.

En la misma línea, el presidente de la Comisión Nacional de Productividad, Raphael Bergoing, también destaca que “la duda principal es cuánto caerá la inversión en 2020 y si se recuperará como espera el BC en 2021, dado el contexto incierto asociado con varias elecciones y un cambio constitucional durante los próximos dos años”, dice.

Para Guillermo Larraín, académico de la FEN de la Universidad de Chile, el informe fue “prudente”. “Es razonable porque cuesta modelar el efecto de la incertidumbre sobre la inversión y el consumo, pero no olvida las fortalezas de la economía”, explica.

Pero hay discordancias. Para Luis Eduardo Escobar, economista Chile 21, el Central fue pesimista, principalmente, por sus proyecciones de inversión en 2020. Concuera Antonio Moncada, economista de Bci Estudios. “Establece una proyección más deteriorada de la actividad respecto de lo presentado por Hacienda, mientras que vislumbra una importante preocupación por los efectos sobre inflación a partir del alza en tipo de cambio”, dice.

También en la interpretación pesimista, el economista de la Universidad de Chile, Alejandro Alarcón, explica que “la proyección de crecimiento de 1% para este año nos pone al borde de la recesión al término del primer trimestre de 2020, porque implica fuerte caída en el cuarto trimestre de 2019”.