

**Banco Central hace llamado al mundo político para sellar acuerdos y evitar respuestas populistas ante la crisis**

**social**

Viernes, 06 de Diciembre de 2019 - Id nota:893230

Medio : El Mercurio  
Sección : Economía y Negocios  
Valor publicitario estimado : \$26201500.-  
Página : B2 y B3  
Tamaño : 58 x 50

**PIB crecería entre 0,5% y 1,5% en 2020, e inversión anotaría mayor caída en seis años**

Un pobre escenario delineó el Banco Central para la economía hacia adelante. Estima que la actividad tendrá una caída anual de 2,5% en el cuarto trimestre de 2019, la que se concentrará en octubre y noviembre. Diciembre debería mostrar un desempeño algo mejor, pero existe una alta incertidumbre en torno a esa proyección.

Con ello prevé un crecimiento del PIB de 1% este año, el peor desempeño desde 2009, cuando la economía cayó 1,6%, golpeada por la crisis *subprime*. Para 2020, en tanto, anticipa un crecimiento del PIB de entre 0,5% y 1,5%. La proyección tiene un piso más bajo que la del Gobierno, que prevé una expansión de entre 1% y 1,5%.

El mal desempeño en el último trimestre de 2019 entrega un bajo nivel de partida para la economía en 2020, dice el Banco Central. Preciso que si bien en el primer trimestre de 2020 la actividad volverá a crecer respecto del cuarto de este año —evitando así la recesión técnica—, si habrá dos trimestres consecutivos de caídas en comparación interanual (cuarto de 2019 y primero de 2020).

**BC estima desempleo sobre el 10% a inicios de 2020**

En un escenario marcado por el efecto del estallido social, el Informe de Política Monetaria (IPoM) no solo aplicó un fuerte recorte a las proyecciones de crecimiento de Chile. También prevé un sombrío escenario para el mundo del trabajo, anticipando tasas de desempleo superior al 10% para principios del próximo año.

El ente emisor dijo que de acuerdo con un sondeo entre unas 1.400 empresas que se entrevistó en el marco del Informe de Percepciones de Negocios (IPN), "más de la mitad de los encuestados cree que su dotación se reversionará a la baja en el 2020, aunque la mayoría de ellos estima que la revisión será leve. Constatados por las razones del ajuste en la dotación, una amplia mayoría lo relaciona con los cambios tras el 18 de octubre".

También recorrió las cifras de la Dirección del Trabajo (DT) de noviembre, las cuales mostraron un aumento de casi 13% en

**Sube proyección de inflación a 3,6% el próximo año**

"Si bien preveemos que la relevante desaceleración del crecimiento ampliará la brecha de actividad en el horizonte de política monetaria, presionando a la baja a la inflación, los impactos financieros de la mayor incertidumbre, así como los efectos más persistentes de la depreciación del peso, aumentarían las presiones inflacionarias en el horizonte de política", dijo el Banco Central en su informe.

En el escenario base se proyecta que durante el 2020 la inflación alcanzará niveles cercanos a 4% por el alza del dólar. Luego, espera que la inflación se ubique en 3,6% a fines del próximo año, mientras que en septiembre pasado

anticipaba que llegará a 2,8%. En coherencia con la intervención cambiaria y la convergencia de la inflación a la meta de 3% en el horizonte de dos años, el BC mantuvo la TPM en 1,75% en su reunión del miércoles y prevé que se mantenga en los próximos meses.

"Consideramos que el estímulo monetario es el adecuado para el logro de la meta de inflación, teniendo presente el estado actual del impulso fiscal y la política cambiaria. Las expectativas de mercado, que no anticipan mayores ajustes en la TPM y que mantienen una expectativa de inflación a dos años plazo en 3%, son coherentes con este diagnóstico", sostuvo el banco.

Recortó la proyección de crecimiento para este año y 2020:

**Banco Central hace llamado al mundo político para sellar acuerdos y evitar respuestas populistas ante la crisis social**

Aunque el organismo descartó una recesión, admitió que este escenario puede cambiar de persistir la violencia, la postergación de reformas, los conflictos entre la oposición y el oficialismo, con sus efectos en el desempleo y una mayor inflación.

A. DE LA JARA, J. P. PALACIOS Y D. LEFFIN

"Lo peor que le puede pasar a una crisis social y política es que se combine con una crisis económica", advirtió ayer, en un mensaje inusualmente más político, el presidente del Banco Central, Mario Marcel, durante la presentación del Informe de Política Monetaria (IPoM) en el Senado.

Aunque aclaró que en sus cálculos no está contemplado entrar en una temida recesión técnica en el primer trimestre de 2020, como algunos expertos anticipan, sí llamó a los actores políticos a cerrar las negociaciones pendientes para despejar incertidumbres que pueden llevar a ese camino recesivo.

"La capacidad para evitar este escenario no reside tanto en las autoridades económicas como en el mundo político", sostuvo. En medio de este escenario de crispación, Marcel reconoció también que fue el IPoM más difícil elaborar desde que se implementó en Chile el marco de metas de inflación principios de 2000. "Difícil en su preparación, difícil por las dimensiones de la incertidumbre y difícil en su mensaje", admitió a los senadores.

El presidente del organismo enfatizó que no eran portadores de buenas noticias al ajustar la mayoría de sus indicadores, pero remarcó que "el país hoy necesita que su Banco Central le hable con franqueza, honestidad y respeto técnico, pues es a partir de ahí que podrá enfrentarse la crisis social que vivimos".

Bajo esos lineamientos, Marcel anticipó que el Producto Interno

Bruto (PIB) del cuarto trimestre de este año se contraerá un 2,5%. "La magnitud del impacto de la crisis social es comparable con algunos de los mayores shocks recibidos en el pasado por la economía chilena", recordó el jefe de la entidad monetaria.

No obstante, precisó que este impacto no es consecuencia de las manifestaciones y demandas expresadas por la ciudadanía, sino

**“La cooperación en el mundo político puede ayudar a reducir la incertidumbre dando, al mismo tiempo, un marco de mediano plazo para las finanzas públicas y respuestas a los problemas más acuciantes de la población”.**

MARIO MARCEL  
PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL

de acciones "fuertemente disruptivas", como saqueos, incendios y paralizaciones de servicios clave. "Lo que se perdió de actividad en el último trimestre no se recuperará y el empleo se verá afectado por ello. Existe evidencia que ya en estos meses se ha producido un número importante de despidos y que cerca de un 60% de las empresas anticipa reducciones de personal en el 2020", indicó Marcel.

En ese contexto, advirtió que la tasa de desempleo podría superar el 10% a inicios de 2020 (ver recuadro).

En cuanto a la inflación, esta se incrementará por efecto del traspaso del alza del dólar acer-

cándose al 4% en el segundo y tercer trimestre del próximo año (ver recuadro).

En un intento por graficar los efectos de la actual crisis, ejemplificó que si el desempleo persistiera sobre 10% y la inflación se empujara al 6%—el doble de la meta del Banco Central—, el coeficiente de Gini, que mide la desigualdad en la distribución del ingreso, retrocedería 27 años, hasta los valores que exhibió a comienzos de los noventa.

"Los que más pueden perder son los chilenos cuya insatisfacción y demandas han despertado en estos días", enfatizó.

Pese a este complejo panorama, Marcel enfatizó que el mayor impulso fiscal anunciado recientemente por el Gobierno, unido a la alta expansividad de la política monetaria, contribuirá a contener el deterioro de la economía y a crecer entre 0,5% y 1,5% el siguiente año.

**Desestima recesión técnica**

"Con este esfuerzo, la economía podrá volver a crecer en los próximos trimestres, aunque a un ritmo gradual, evitando con ello una recesión", dijo Marcel a periodistas tras presentar el IPoM.

Aclaró que la definición técnica de recesión es una caída de actividad en dos trimestres segui-

dos respecto del trimestre inmediatamente anterior, es decir, no son cifras negativas en comparación respecto de un año atrás.

Así, para los últimos tres meses de este año, el instituto emisor prevé una contracción del 4% frente a la expansión registrada entre julio y septiembre pasado, mientras que para el primer trimestre del próximo año estimó un alza en torno a 1,5% respecto del cuarto trimestre en curso.

"De no ocurrir así, ya sea por la persistencia de la violencia, por la postergación de reformas, por el conflicto político y por respuestas populistas o reformas que afectan la productividad y limitan la capacidad de crecer en el largo plazo, la economía se puede ver expuesta a una recesión, sino a la prolongación del desempleo y un aumento de la inflación", pronosticó Marcel.

Por ello, precisó que hay desafíos inmediatos para reducir la incertidumbre, en los que se requiere del apoyo del Congreso.

"Los acuerdos sobre la reforma tributaria, el proceso para una nueva Constitución y el despacho del Presupuesto para 2020 son ejemplos claros de cómo la cooperación en el mundo político puede ayudar a reducir la incertidumbre dando, al mismo tiempo, un marco de mediano plazo para las finanzas públicas y respuestas a los problemas más acuciantes de la población", puntualizó.

En tal sentido, reflexionó que frente a cada tema de discusión, los actores involucrados deben preguntarse no solo qué pueden ganar, sino también cuánto pueden perder.

**Proyecciones del instituto emisor**

%	IPoM de cada trimestre	Variación anual	Demanda interna		Inversión		Consumo total		Inflación	
			Variación anual	Var. anual	Formación bruta de capital	Variación anual	Año	Var. anual		
Para 2019	sep 2019	2,25 a 2,75	2,4	4,0	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	
	dic 2019	1,00	0,3	2,5	1,1	3,4	3,4	3,4		
Para 2020	sep 2019	2,75 a 3,75	3,5	4,0	3,1	2,8	3,6	3,6		
	dic 2019	0,5 a 1,5	-1,6	-4,0	1,1	3,6	3,6	3,6		
Para 2021	sep 2019	3,0 a 4,0	3,6	4,1	3,4	3,0	3,0	3,0		
	dic 2019	2,5 a 3,5	4,1	3,2	3,1	3,0	3,0	3,0		

**IPoM identifica impacto de la movilización social en las empresas**

En los capítulos titulados "Disturbios sociales, incertidumbre y actividad económica: evidencia, canales de transmisión e implicancias de política" e "Impactos de la crisis social en las empresas", el Banco Central (BC) resume la evidencia de cómo las crisis sociales se canalizan hacia las compañías, y cómo en Chile el sector privado está respondiendo a ello.

Uno de los principales canales de distribución de la crisis que ve el BC es el directo, que es el más evidente. Precisa que si hay un saqueo, se destruye capital; si hay cortes de caminos, el trabajador no puede trasladarse. "A nivel de

toda la red productiva, incluso las empresas que no hayan sufrido pérdidas por empleo o capital pueden verse afectadas si las demás empresas que les proveen de bienes intermedios se han visto afectadas", explicó.

Destaca que de acuerdo con una encuesta que hizo el BC a empresas pequeñas, medianas y grandes, de distintos sectores económicos y de regiones, entre octubre y noviembre, el 85% de las compañías percibió un empeoramiento importante o leve, producto de la crisis social. Los sectores que observan un empeoramiento mayor en noviembre están en

comercio y servicios, debido a "un menor flujo de personas, horarios de operación más reducidos y una percepción de mayor precaución de los clientes". En el sector construcción, hubo una "drástica baja de ventas en noviembre y el escaso número de cotizaciones, ya fueran presenciales o vía web".

Concluye: "Las implicancias económicas de los disturbios son acotadas, en la medida que su duración es breve. Pero sus costos aumentan considerablemente en la medida que se extienden en el tiempo y comienzan a afectar las confianzas de hogares y empresas".

**LAS LECCIONES QUE HA DEJADO LA CRISIS DESDE EL ÁMBITO DEL BANCO CENTRAL**

La experiencia de estas semanas de crisis social muestra la relevancia de los principales objetivos del Banco Central, dice el IPOM. Si bien muchos pensaban, por ejemplo, que tras décadas de baja inflación, esta había dejado de ser una preocupación para la población, el hecho de que la actual crisis se haya gestado en un aumento de la tarifa del Metro de Santiago y que el costo de la vida sea citado como una de las principales causas de malestar ciudadano indica que es un tema que mantiene plena —e incluso mayor— vigencia.

Una segunda lección que destaca el BIC es la importancia de mantener un sentido de urgencia respecto de reformas que beneficien a las personas y no a los bancos. Dijo que después de que el Banco insistiera durante años sobre la necesidad de establecer un registro unificado de deudas, el Ejecutivo envió prontamente un nuevo proyecto al Congreso.

Se debe destacar la importancia de mirar más allá de las cifras negativas y los grandes promedios. Si bien es cierto el escenario en el cual normalmente se desenvuelven los macroeconómicos, al hacerlo se puede perder de vista la realidad que enfrentan sectores relevantes de la población.

Durante muchos años las autoridades argumentaron sobre la importancia de los hogares, fueron acumulados y protegidos. Muchos vieron en esto un caso de ortodoxia excesiva. Ahora que se ha instalado una crisis de verdad, estas hogares han sido de inestimable valor para amortiguar el impacto de la crisis y articular medidas de respuesta.

La última, pero no menos importante lección que extraemos de este periodo es la necesidad de explicar, educar, escuchar y ponerse en el lugar de otros para que la confianza del público que tan crucial es en períodos de tensión, sostuvo el Banco Central.



**“Debemos ser capaces de tener una visión de conjunto y en el que, frente a cada tema de discusión, debemos preguntarnos no solo que podemos ganar, sino también cuánto podemos perder”.**

**“Muchos vieron en esta un celo o una ortodoxia excesiva (ahorros fiscales y reservas). Ahora que se ha enfrentado una crisis de verdad, estas holguras han sido de inestimable valor para amortiguar el impacto de la crisis”.**

**“Ya sea por la persistencia de la violencia, por la postergación de reformas, por el conflicto político y por respuestas populistas (¿). La economía se puede ver expuesta a una recesión”.**

El presidente del Banco Central, Mario Marcel, expuso el IPOM de diciembre.

**José De Gregorio, ex presidente del Banco Central: “El gran riesgo son intentos de salidas no democráticas”**

F. GATTABARRA  
El economista y ex presidente del Banco Central José De Gregorio valoró el análisis del IPOM respecto del escenario económico actual. “Me pareció súper realista, muy bien hecho”, dijo el decano Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile.

En cuanto a las proyecciones que hace el organismo rector para el PIB de este año y el próximo, De Gregorio comentó que todavía hay mucha incertidumbre sobre la magnitud de los efectos del estallido social, ya que solo se conoce el dato de Imacec de octubre. Sin embargo, el economista con mucha suerte podría irse hacia arriba, hacia 2%, pero también podemos tener un crecimiento negativo, aunque esperamos que sea el segundo semestre muchas de las cosas mejoran”, señaló el ex presidente del instituto emisor.

—¿El escenario descrito lo considera optimista, realista o pesimista?  
“Diría que es realista. Las cosas todavía pueden ir mal y muy mal, esa es la parte que todavía no podemos dimensionar adecuadamente. Me parece bien que el Banco esté suponiendo implícitamente que la economía va a volver a cierta normalidad por toda la incertidumbre que significa un año con plebiscito”.

—¿Qué le pareció el análisis presentado en el IPOM?  
“Hay mucha incertidumbre hacia delante, me parece los riesgos que dice. Este año un crecimiento en torno a 1% o algo por debajo de 1% —el mínimo año al rango que dice de 0,5% a 1,5%, es algo que todavía es alcanzable”.

—¿El escenario descrito lo considera optimista, realista o pesimista?  
“Fue realista porque también presentaba claramente cuáles son los riesgos hacia delante, dando a entender que si no empezamos a avanzar en la agenda de reformas que están en el Congreso, en controlar la violencia, esto puede ser peor”.

—¿Qué le pareció el análisis presentado en el IPOM?  
“Hay mucha incertidumbre hacia delante, me parece los riesgos que dice. Este año un crecimiento en torno a 1% o algo por debajo de 1% —el mínimo año al rango que dice de 0,5% a 1,5%, es algo que todavía es alcanzable”.

—¿Qué opina que el gasto crezca 9,8%?  
“Dado el estallido y además no solamente las demandas sociales urgentes que hay que hacerle cargo, sino que también ahora lo que tiene que ver con la reconstrucción, que el gasto crezca 9,8% el próximo año está correcto”. “Aunque una cierta preocupación que algunos de los aumentos de gasto que vamos a tener son permanentes como los asociados a las pensiones. Entonces más adelante, no ahora, es un tema que alerto que la parte fiscal se deteriora y eso requiere atención”.

**Roberto Zahler, ex presidente del Banco Central: “Es probable que tengamos un escenario más favorable”**

J.P. PALACIOS  
Como un escenario “cauto” calificó el ex presidente del Banco Central (BC) Roberto Zahler el ajuste en las proyecciones de crecimiento que entregó ayer el ente emisor en el IPOM.

“Lo que yo he visto en general es que son cifras bastante coherentes dentro de sus resultados. Es un resultado que es cauto, en el sentido de no generar expectativas demasiado optimistas”, señaló Zahler.

Pese al sombrío panorama que alertó el BC, el economista tiene una cuota de optimismo y anticipa que “si el tipo de cambio sigue estando por debajo de los \$800, si el tema de la violencia y la crispación empiezan a aminorar y si el tema constituyente avanza razonablemente, es probable que tengamos un escenario más favorable que el que está anunciando el BC”.

Sobre un eventual riesgo de recesión, Zahler indicó que esto “puede ocurrir”, pero aclaró, “más que mirar dos trimestres, hay que mirar más la tendencia. Es natural que en este contexto pueda darse una recesión por consideraciones de un par de trimestres malos, pero lo que importa es ver si vamos de menos a más”. Añadió que “no es seguro, pero hay una probabilidad de que la economía se recupere”.

En cuanto a las principales deterioros que observó el BC por la crisis social, Zahler advierte que “lo que más preocupa es la caída de la inversión. Es una caída fuerte y bastante realista”.

Respecto del rol del Ministerio de Hacienda en el actual escenario, cree que la política fiscal “se ha planteado de modo contradictorio y podría jugar un rol bien importante el próximo año”. Precisa que “no se están incorporando estas cifras (del plan fiscal por US\$ 5.500 millones) planteando un gasto público importante, todavía inferior respecto del que hubo en 2009, o sea, todavía hay un espacio para un gasto público mayor en función de que si se dan estas situaciones más complicadas, pueden corregirse y llegarse a un escenario más favorable”.

En cuanto a la trayectoria al alza de la inflación, ve que “hay una tensión evidente entre el tipo de cambio y cómo le pega a la inflación, y por otro lado, la economía está produciendo muy por debajo del potencial. Hay una gran incertidumbre en las proyecciones de inflación”.

Cree que “es probable que estemos en la parte alta de la cota del BC, pero no la veo yo sobre 4%”.

**Contexto externo seguirá siendo complejo**

Como ya se había planteado en otras oportunidades, el IPOM continúa previendo que en los próximos años el contexto internacional propondrá un impulso menor al de años previos para la economía chilena. Incluso, el informe presentado ayer por el Banco Central da cuenta de que el próximo año las tasas de crecimiento del mundo y de los socios comerciales de la economía local verían sus mínimos en una década. “Una serie de factores de tensión mantienen latentes los riesgos en términos de desarrollo de la actividad mundial, cuya desaceleración sigue siendo bastante transversal entre economías. El principal es el desarrollo del conflicto comercial entre EE.UU. y China, aunque en América Latina, factores idiosincráticos han cobrado especial importancia”, dice el texto.

IPOM diciembre 2019	Para 2019	Para 2020	Para 2021
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,4	-0,2	-0,8
Exportaciones (mil. USD)	70.500	72.000	75.600
Importaciones (mil. USD)	-65.600	-59.400	-64.100
Cable (US\$/libra)	2,70	2,70	2,75
Petróleo WTI (US\$/baril)	97	56	53
Petróleo Brent (US\$/baril)	64	60	58
PIB socios comerciales	3,1%	2,8%	3,0%
PIB mundial a PPC	3,0%	2,8%	3,0%
Estados Unidos	2,3%	1,6%	1,7%
Europa	1,1%	1,1%	1,3%
Japón	0,8%	0,3%	0,7%
China	6,1%	5,5%	5,7%
India	6,1%	6,5%	6,6%
Resto de Asia	3,4%	2,8%	2,9%
A. Latina (excluye Chile)	-0,3%	1,1%	1,7%

Fuente: Banco Central

**Briones: “Estamos en un momento complejo”**

El ministro de Hacienda, Ignacio Briones, abordó el complejo escenario económico que plantea el Informe de Política Monetaria (IPOM) del Banco Central, en el que se redujeron las proyecciones de crecimiento para 2019 y 2020.

“Los datos dados a conocer por el Banco Central solo vienen a confirmar que estamos en un momento complejo en términos de actividad”, dijo.

Afirmó que “la caída del Imacec de octubre sorprende a todos por su magnitud. El aumento rápido que hemos visto en las cifras de desempleo a través de despidos masivos por necesidades de la empresa también nos asombra por su rapidez. Creo que tenemos que estar muy atentos a la situación”.

Recordó el plan de US\$ 5.500 millones para proteger el empleo que está al frente el Gobierno y concluyó que “las perspectivas que plantea el Banco Central, también para el próximo año, están alineadas con nuestras perspectivas de crecimiento, algo más pesimistas que las nuestras”.

“Todos tenemos que trabajar para que esta crisis sea transitoria y la actividad económica se recupere”, agregó.

**“Las perspectivas que plantea el Banco Central, también para el próximo año, están alineadas con nuestras perspectivas de crecimiento, algo más pesimistas que las nuestras”.**

IGNACIO BRIONES  
MINISTRO DE HACIENDA