

Lo que dejó la Encuesta de Expectativas dada a conocer hoy

Alta TPM y baja inversión: El duro panorama para el próximo gobierno

Expertos ven necesaria una agresiva reacción del Banco Central para contener la inflación. Y confirman expectativas de recesión para el próximo año.

Camilo Castellanos

Apocas semanas de terminar el año, los economistas están ajustando sus expectativas para el 2022. El panorama se ve complejo y marcará el primer año para quien llegue a La Moneda en marzo.

Los pronósticos para el 2021 siguen al alza. La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del Banco Central, publicada hoy, muestra que la mediana de los economistas espera que el crecimiento de este año llegue a 11,9%, siete décimas más que en el sondeo de noviembre. Pero, para el próximo año, el escenario es distinto.

Pese a que la expectativa de crecimiento del PIB se mantuvo en 2%, otros elementos hacen ver complejo el primer año del próximo presidente. Para comenzar, se espera que la inflación se mantenga elevada. Si bien la mediana de los encuestados espera que el 2022 cierre con una inflación de 4,5%, el 30% de los consultados cree que será más cercana a 5%.

Con esto, los economistas esperan que el Banco Central tenga una fuerte reacción en la reunión de Política Monetaria del 14 de diciembre. Según la EEE, será una corrección de 125 puntos hasta alcanzar el 4% en la tasa. Una corrección que se ve necesaria para contener los efectos de los retiros de fondos de pensiones y subsidios, que ya tienen a la inflación cerrando el 2021 cerca del 7%, más del doble de la meta del Banco Central. Pero que no sería la única. En la EEE se están proyectando nuevas correcciones de la TPM en las siguientes reuniones hasta que alcance 5% y se mantenga en ese nivel en 2022.

Pero, para un año en el que ya se espera un bajo crecimiento, una alta TPM es un factor complejo. "Un incremento en la TPM inducirá un incremento en las tasas de préstamos bancarios de corto y, en menor medida, de largo plazo. Estos cambios generan una contracción en el consumo y



4%
 será la TPM según los economistas a partir del próximo martes.

en la inversión, explicando una caída en el crecimiento de la economía", dice Alejandro Vicondoa, académico del Instituto de Economía UC.

Los economistas ya están incorporando una TPM contractiva en sus estimaciones de crecimiento de 2022. Sergio Lehmann, economista jefe de BCI, espera que el PIB se expanda solo 1,4%, en parte, por los esfuerzos del Central para contener la inflación. Y varios ven un panorama complejo para el segundo semestre.

"Vamos a ver ralentización de crecimiento importante", dice Nathan Pincheira, economista jefe de Fynsa. "La resaca del próximo año será importante, los factores para crecer al 12% que hubo este año ya no estarán", agrega. **Y advierte que ve un 80% de probabilidad de que se dé una recesión técnica el tercer trimestre (dos trimestre consecutivos de**

crecimiento negativo).

Pincheira cree que la economía volverá a enfrentar problemas fundamentales que traía de antes de la pandemia, como un bajo crecimiento tendencial y la baja productividad. Problemas que deberá hacer frente el próximo gobierno.

Baja inversión

A todo ese panorama, se suma otro elemento: la inversión se irá al piso el próximo año. La media de la EEE espera que la formación bruta de capital fijo pase de crecer 13,5% en 2021 a solo 2% el próximo año, con algunas proyecciones que la ven cayendo al 4,4%.

"Es un año complejo para un gobierno que recién entra", advierte Lehmann. Una economía debilitada, inflación alta y demandas sociales importantes son algunos de los factores. "Exigirá un manejo especialmente bien fundamentado, con cuidado y con comunicación para transmitir las políticas de manera eficiente a la sociedad".

"El escenario económico que viene será complejo", agrega Vicondoa. "Considero que la clave del primer año de gobierno será lograr acuerdos para poder implementar decisiones que permitan, por un lado, reducir el déficit fiscal y, por el otro, dinamizar el crecimiento económico", dice. "Estos acuerdos permitirían dar certidumbre con respecto al marco institucional y a las políticas de los próximos años, lo cual podría tener efectos positivos sobre la actividad económica".



La clave del primer año de gobierno será lograr acuerdos que permitan reducir el déficit fiscal y dinamizar el crecimiento"

Alejandro Vicondoa
 Instituto de Economía UC