

Fecha: 11-04-2021  
Medio: Las Últimas Noticias  
Supl.: Las Últimas Noticias  
Tipo: Actualidad  
Título: Felipe Larraín: "Nuestra reactivación económica depende del éxito de la vacunación"

Pág.: 8  
Cm2: 718,9  
VPE: \$ 3.952.977

Tiraje: 91.144  
Lectoría: 224.906  
Favorabilidad: ☒ Positiva

Ex ministro de Hacienda analiza lo que se viene en la economía nacional durante 2021

# Felipe Larraín: "Nuestra reactivación económica depende del éxito de la vacunación"

"Para mí existen dos grandes temas a mediano y largo plazo: la recuperación del empleo y cómo podemos lograr un crecimiento potente de mediano y largo plazo", dice Felipe Larraín.

JUAN DIEGO MONTALVA

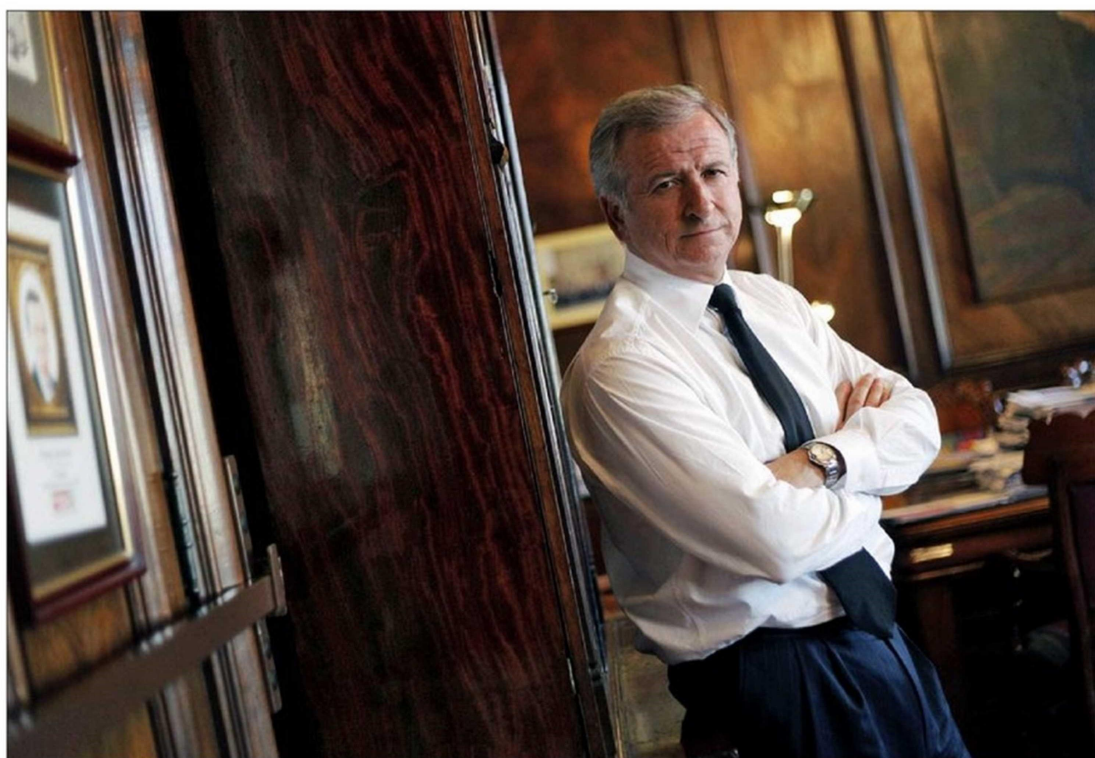
**E**l viernes 19 de marzo, el Centro Latinoamericano de Políticas Económicas y Sociales de la Universidad Católica (CLAPES UC) publicó el Informe Macroeconómico N° 1 sobre el primer trimestre de 2021. Entre sus conclusiones había una muy buena noticia "proyectamos que la economía (chilena) crecerá entre 6% y 7% luego del negro año 2020 en que la economía se contrajo en 5.8. Esta estimación de más del 6% era muy superior a las del Fondo Monetario Internacional o Banco Mundial que si bien habían corregido sus proyecciones al alza, siempre fueron menor a la que postulaba CLAPES UC.

El optimismo del centro de estudios de la Universidad Católica quedó reafirmado el 31 de marzo pasado, cuando el Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central también estimó para este año un crecimiento entre el 6% y 7% para Chile.

Felipe Larraín, doctor en economía de la Universidad de Harvard, ex ministro de Hacienda en los dos gobiernos de Sebastián Piñera, profesor titular de la Facultad de Economía y Administración de la Pontificia Universidad Católica y miembro del Comité Ejecutivo de CLAPES, explica en esta entrevista las razones para ser optimista luego de nuestra mayor crisis económica en casi medio siglo. "Nuestro crecimiento este año se sustenta en tres variables: un mejor escenario externo que ha generado una situación favorable en materia de precios de nuestros productos de exportación, una política de gasto fiscal y manejo monetario expansivo y, por último, el éxito en la vacunación que permitirá recuperar la normalidad".

-¿Vienen mejores tiempos después del primer trimestre?

-En 2021 vamos a ir de menos a más. Tuvimos una partida dura por efectos de



**Felipe Larraín, doctor en economía de la Universidad de Harvard, ex ministro de Hacienda en los dos gobiernos de Sebastián Piñera, profesor titular de la Facultad de Economía y Administración de la Pontificia Universidad Católica y miembro del Comité Ejecutivo de CLAPES, explica en esta entrevista las razones para ser optimista luego de nuestra mayor crisis económica en casi medio siglo.**

una segunda ola muy potente, con confinamientos y el alto número de casos que han superado los de la primera ola. Soy optimista, creo que la situación va a mejorar en forma significativa en los trimestres que vienen.

-¿Incluso en este trimestre que empieza (abril, mayo, junio)?

-Incluso en este trimestre, creo que vamos a tener un abril duro, con una restricción fuerte de movimiento por una cuarentena intensa, pero corta. Deberíamos salir de aquí a mediados de mayo de las restricciones de movilidad que afectan a la economía.

-Se produjeron, en las últimas semanas, correcciones favorables respecto a las proyecciones de crecimiento de Chile de parte del Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial (BM) y bancos de inversiones, pero ustedes, en CLAPES UC, fueron los más optimistas al pronosticar un crecimiento entre 6% y 7%. ¿A qué se debe?

-Nuestro documento fue publicado el 19 de marzo y luego el IPoM del Banco Central de fines de marzo ratificó nuestro optimismo con estimaciones también del 6% y 7%.

## Peor trimestre

-¿En que coinciden con el BC?

-En que vemos un primer trimestre duro, con crecimiento negativo y luego un abril duro, pero con un posterior crecimiento positivo. Recordemos que el peor trimestre de 2020 fue el segundo y vamos a compararnos con los meses más bajos del año pasado en que, a los efectos de las movilizaciones de 2019, se sumó la pandemia de 2020.

-¿Cuáles son los fundamentos de su optimismo?

-Los fundamentos están en el impulso externo, la política monetaria expansiva de parte del Banco Central, el aumento de la inversión pública y privada y el proceso de vacunación.

-La situación de cuarentena actual detiene la economía, el consumo.

-Nosotros vemos un escenario de cuarentenas fuertes, pero de corta duración hasta mediados de mayo, pero, mientras el cual, la vacunación irá avanzando. Es después de mayo que vamos a ver cifras de crecimiento muy positivas.

Fecha: 11-04-2021  
Medio: Las Últimas Noticias  
Supl.: Las Últimas Noticias  
Tipo: Actualidad  
Título: Felipe Larraín: "Nuestra reactivación económica depende del éxito de la vacunación"

Pág.: 9  
Cm2: 669,0  
VPE: \$ 3.678.592

Tiraje: 91.144  
Lectoría: 224.906  
Favorabilidad: ☒ Positiva

## "Europa está mucho más atrasado en el proceso de vacunación y manejo de la pandemia"

► **¿A nivel mundial, qué economías se recuperarán más rápido, las economías desarrolladas o las que están en vías de desarrollo?**

-La situación de las economías a nivel mundial está muy condicionada a la situación sanitaria de la vacunación. Por ejemplo, entre los países emergentes, China tiene el virus controlado, India está en medio de una segunda ola y Brasil tiene la pandemia descontrolada. Hay realidades muy disímiles entre los países en vías de desarrollo.

► **¿Lo mismo ocurre en los desarrollados?**

-Entre ellos destacan los avances en la vacunación en Estados Unidos y ahora, el Reino Unido, pero la situación en Europa es muy disímil porque hay países bien rezagados en la vacunación. Francia acaba de poner una nueva cuarentena.

► **¿Y las proyecciones para estos países?**

-Las estimaciones del FMI señalan que las economías emergentes van a crecer con fuerza este año, lideradas por China e India. Respecto a los países desarrollados,

Estados Unidos está teniendo una recuperación bastante rápida, tiene más de 150 millones de vacunas puestas y su presidente, Joe Biden, impulsó un estímulo fiscal importante (US\$ 1.3 trillones). Este estímulo fiscal no tiene precedentes desde la II Guerra Mundial. Estados Unidos cayó -3% en 2020 y esperamos que crezca más del 6% en 2021.

► **¿Y Europa?**

-Va a crecer, pero todo indica que no va a poder recuperar lo perdido en 2020. Europa cayó -6,5% en 2020 y se espera que crezca en el orden del 4,5 este año.

► **¿Por qué?**

-Porque Europa está mucho más atrasado en el proceso de vacunación y manejo de la pandemia.

► **¿Cuáles son los riesgos para Chile de un cambio de la situación internacional?**

-Enfrentamos el riesgo de inflación en economías desarrolladas que pueden motivar un aumento en las tasas de interés y burbujas en los precios de activos que podrían explotar.

► **¿Existen riesgos para este escenario?**

-Que las cuarentenas sean más largas y se mantengan después de mayo. Esto puede ocurrir si aparecen nuevas cepas del virus para las que la vacuna no sea efectiva. El otro elemento que podría cambiar estas proyecciones es la incertidumbre política o un rebrote de la violencia.

► **¿Cómo influye en la economía el proceso de vacunación?**

-El primer efecto del avance de la vacunación se va a expresar en la baja de la presión en el sistema de salud, esa va a ser una señal muy fuerte. Luego, en el levantamiento de las restricciones a la movilidad y, por consiguiente, una recuperación de la actividad económica.

-En este período hubo la pérdida de casi 2 millones de empleos. ¿Disminuirá el desempleo con la reactivación?

-Primero vamos a ver la recuperación económica y luego, va a tomar más tiempo, la recuperación del empleo. Probablemente, se recupere más rápido el empleo informal y luego vendrá una recuperación gradual del empleo formal.

► **¿Va a costar que comiencen a recontratar gente?**

-La recuperación del empleo tiene un rezago respecto a la recuperación económica. Entre las explicaciones está que algunas empresas dejaron de operar y la otra, es la del cambio tecnológico y sus consecuencias en el mercado laboral.

### Restaurantes y hoteles

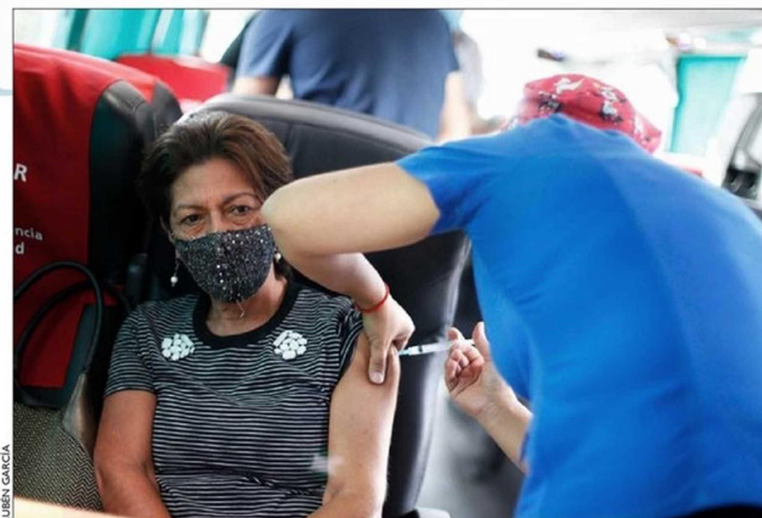
► **¿Es clave el fin de las restricciones de movilidad?**

-Es importante, pero hemos visto que la economía se ha ido adaptando a las restricciones de movilidad y hemos aprendido a hacer más cosas con restricción de movilidad que cuando empezó la pandemia.

► **¿Cuáles son los sectores que más se benefician con la disminución de las restricciones?**

-Restaurantes, hoteles, construcción, comercio y transporte. Estos han sido los sectores más afectados por las restricciones a la movilidad y son muy relevantes para la economía porque los servicios representan alrededor del 60% del Producto Interno Bruto (PIB).

► **¿El éxito de la vacuna y las posibilidades de mayor movilidad reactivarán**



Felipe Larraín explica que, según, "las estimaciones del FMI señalan que las economías emergentes van a crecer con fuerza este año, lideradas por China e India".

el turismo?

-Primero, se activará el turismo interno y luego el externo. Como Chile está recuperándose más rápido, lo más probable es que el turismo interno logre recuperarse primero, con la población vacunada y mayores posibilidades de movimiento.

► **¿Está lejos la llegada de turistas extranjeros?**

-La vacunación es muy heterogénea a nivel global, por lo tanto, va a ser más lenta la recuperación del turismo internacional. Incluso Europa está muy atrasada.

► **¿El éxito de la vacunación es clave para el sector servicios?**

-Absolutamente. Mientras antes lleguemos a un 70% de la población vacunada mejor porque vamos a lograr "inmunidad de manada".

► **¿Cuál de todas las estimaciones de fecha para lograr el "efecto manada" considera más factible?**

-La estimación que hemos hecho en CLAPES UC es que en junio podríamos lograr la "inmunidad de manada".

► **¿Cuál es la actividad más golpeada del sector servicios?**

-El de restaurantes y hoteles. Este sector cayó más del 30% en 2020. Luego, los otros más golpeados son trans-

porte y construcción. El sector comercio aparece afectado, pero menos porque se ha defendido con el comercio online.

► **¿El sector de la construcción también debería de movilizarse?**

-En todos estos sectores la clave es la vacuna. Nuestra reactivación económica depende del éxito de la vacunación.

► **¿Cómo podrían reactivarse la construcción o el consumo si han disminuido los ingresos de las personas?**

-Hay un par de cosas que podrían explicarlo. Primero, están las ayudas del gobierno, que han sido sustantivas. El año pasado fueron del orden de los US\$ 12.000 millones, aunque no se gastó en su totalidad, y ahora tenemos anuncios de US\$ 6.000 millones más. Y lo segundo, son los retiros de las AFP, que podemos discutir los problemas que involucra para el futuro, pero, sin duda, han incrementado la demanda y la liquidez de las personas. Un dato interesante del Banco Central es que dichos retiros no se han gastado completamente y queda una parte significativa que podría estimular el consumo de bienes y servicios cuando se levante la restricción.

► **¿Qué otro elemento les hace pensar que la economía crecerá 6% a 7%?**

-La minería, que representa el 12% del PIB, está pasando por un buen momento por los precios altos. También vamos a ver el efecto del aumento en la inversión pública y privada. Los exportadores que están abasteciendo economías en crecimiento como la de Estados Unidos y China están con buenos resultados. Todo eso dará dinamismo a la economía.

► **¿Las amenazas?**

-Las nuevas cepas que pueden afectar la efectividad de las vacunas y generar incertidumbre respecto a la inmunidad que genera. También tenemos la incertidumbre política en un año con muchas e importantes elecciones, y existe el riesgo del retorno de la violencia.

► **Arrancamos con optimismo el segundo trimestre de 2021.**

-Sí, pero este optimismo es para 2021. Hay un tema muy relevante que se habla poco en nuestro país y es cómo lograr un crecimiento a largo plazo. Para mí existen dos grandes temas a mediano y largo plazo: la recuperación del empleo y cómo podemos lograr un crecimiento potente de mediano y largo plazo. En la recuperación de 2021 hay mucho de rebote después de una brusca caída. Hay que pensar a más a largo plazo.