



El impacto de las restricciones sanitarias para controlar la pandemia fue muy duro para la actividad económica en el lapso abril-junio del año pasado.

Encuesta del Banco Central entre analistas:

Economía crecería 10,8% en II trimestre por baja base de comparación

Impacto de últimas cuarentenas, en tanto, se reflejará en la variación frente a los tres primeros meses, dicen expertos.

LINA CASTAÑEDA

La encuesta mensual de expectativas que levanta el Banco Central (BC) proyecta para marzo una variación de 1,6% en el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec), en comparación a igual mes de 2020 y una expansión de 10,8% en el segundo trimestre, respecto a similar período del año pasado en la que incidiría principalmente la baja base de comparación, coinciden analistas del mercado.

El nivel de actividad se ha venido recuperando desde junio del año pasado hasta febrero de este año, repunte que —dice César Guzmán, gerente de Macroeconomía del Grupo Security—, ha sido explicado por la moderación de las restricciones a la movilidad, los apoyos monetarios y fiscales y el mayor impulso externo.

Las condiciones más favorables de la economía mundial han llevado a organismos multilaterales a elevar sus proyecciones de crecimiento para 2021, tanto a nivel global como para Chile, ajuste que también materializaron los encuestados por el BC quienes elevaron a un 6% el pronóstico de crecimiento del PIB, desde un 5,3% previsto en el sondeo anterior.

Guzmán señala que en el corto plazo, las cuarentenas otorgan un sesgo a la baja en la actividad de marzo y abril, aunque dice que también se debe considerar que la economía ha ido

adaptándose a las restricciones, por lo que el efecto no sería tan negativo como en 2020. La proyección de Security apunta a una caída de 3% en el Imacec desestacionalizado en abril con respecto a febrero, que es el último dato conocido. De todas formas, prevé una recuperación gradual desde junio en adelante, que llevaría a una expansión del PIB de un 7% en el año, de acuerdo a sus proyecciones.

El impacto sobre la actividad de las restricciones sanitarias para controlar la pandemia fue muy duro en abril-junio del año pasado, por lo que el economista senior de BCI, Felipe Ruiz, coincide en

que hay que limpiar del efecto estadístico la proyección que apunta a un 10,8% para este segundo trimestre. Lo que corresponde, explica, es comparar cómo está la economía respecto al trimestre anterior o mes contra mes.

Analizando las cuarentenas y restricciones a la movilidad que están hoy vigentes observa una caída relevante. Estima que en el segundo trimestre la actividad se contraerá entre 4% y 5% en comparación a los primeros tres meses del año, lo cual es coherente con una expansión interanual de dos dígitos. En tanto, marzo tendría una variación mensual negativa entre 2% y 3% y abril una contracción de 4% a 5% respecto al mes anterior.

En la misma línea, el expresidente del Banco Central, Rodri-

go Vergara, señala que tras el efecto negativo de marzo y abril por los nuevos confinamientos, se prevé un repunte de la actividad a partir de entonces, cerrando el año con un crecimiento entre 6% y 7%.

En su última presentación en el CEP, Vergara observó que pese a la fuerte recuperación de la actividad económica, la caída significativa del PIB potencial o de largo plazo, sigue siendo la principal preocupación. “En un ambiente de evidente deterioro de las políticas públicas, debiera ser materia de alta prioridad hacia adelante”, indicó.

De acuerdo a la encuesta, el BC iniciaría el aumento de la tasa de interés de política monetaria (TPM), desde 0,5% a 0,75% dentro de 11 meses. BCI pronostica que iniciaría el alza a fines de este año o comienzos de 2022. Para Luis Alberto Reyes, analista de Mercados G, el inicio del alza de tasa debería ser en diciembre próximo, porque está aumentando mucho la masa monetaria, lo que a su vez presiona la inflación y eso se debe a los estímulos monetarios que se aplican para reactivar la economía, al igual que está ocurriendo en China y Estados Unidos.

Las expectativas de los 52 académicos, consultores, ejecutivos y asesores de instituciones financieras sitúan la variación mensual del IPC en un 0,3% para abril y mayo, con una inflación anclada a la meta de 3% de la política monetaria en un horizonte de dos años, y cerrando diciembre con una inflación anual de 3,2%. La mediana apunta a un tipo de cambio de \$716,50 por dólar a fines de año.

2021
Los encuestados por el BC elevaron a un 6% el pronóstico de crecimiento del PIB, desde un 5,3% previsto en el sondeo anterior.