

Proyecciones de crecimiento el 2021 Esperando a Delta

Por: Carlos J. García, Ph.D. en Economía, University of California (LA), EE.UU. Académico FEN-UAH.



Las actuales proyecciones económicas se están sesgando al alza más por los deseos de crecer de los analistas que por hechos objetivos, sobre todo en un escenario tan complejo –y por qué no decir grave– como el actual.

La crisis del Coronavirus solo es comparable a las tres severas recesiones que nos tocó experimentar en el siglo pasado: la Gran Depresión del 29, la fallida política de estabilización de 1975 y la crisis de la deuda externa de 1982. En todos estos episodios la economía chilena se recuperó, pero sus estructuras cambiaron drásticamente. En cambio, recesiones recientes como la crisis asiática del 1998 y la recesión financiera

internacional del 2008, en términos comparativos, resultan ser episodios tenuous y, por tanto, no significaron grandes cambios en nuestras vidas una vez que pudimos superar estos episodios.

Así, la magnitud del impacto de la crisis del Coronavirus ha sido tal que deseamos con todas nuestras fuerzas volver a la normalidad.

En términos de las proyecciones de la economía, ojalá pudiéramos borrar el año 2020 de un plumazo y retomar nuestro crecimiento anterior, que si bien no era espectacular, nos mantenía como una economía emergente expectante en el concierto internacional.

Sin embargo, como en otras crisis severas, la recuperación es un proceso objetivo que va más allá de los simples deseos de crecer y depende entre otros elementos de nuestras capacidades productivas, la efectividad de la vacunación, la recuperación del resto del mundo, la evolución de la variante Delta del virus en los próximos meses y las políticas económicas realizadas.

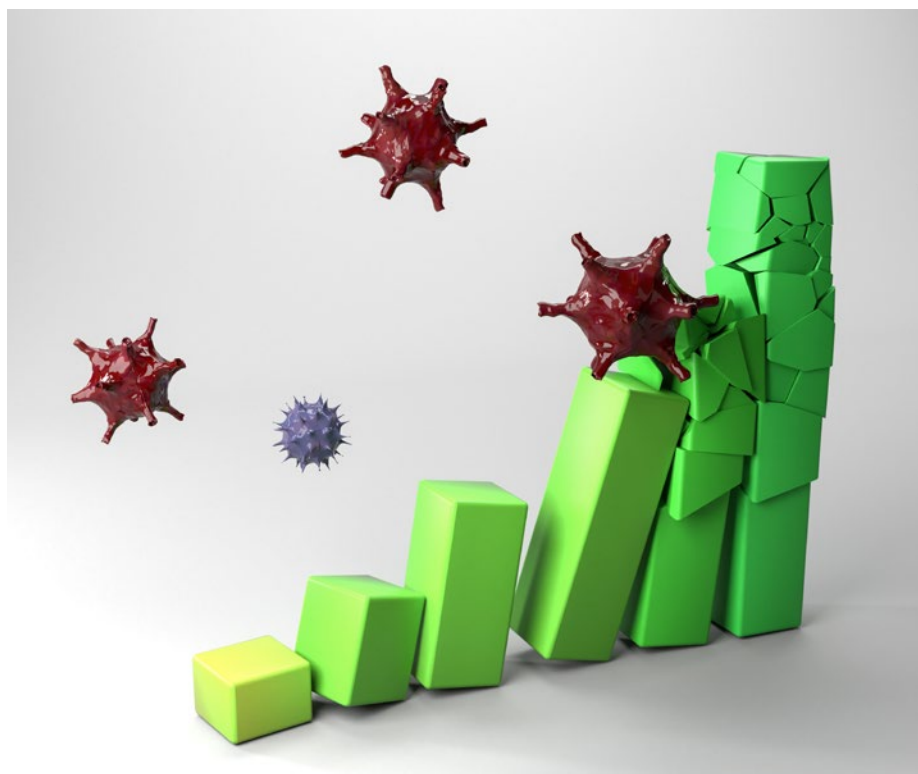
Examinemos la evidencia que hasta ahora tenemos sobre la recuperación de la economía el 2021. Primero, empecemos por el crecimiento que debemos recuperar, la caída del PIB el 2020 en Chile fue de -6.0%. Ella está dentro del rango superior experimentado por el mundo, es decir, la fuerza de la crisis en nuestro país fue mayor que la experimentada en promedio en varios otros países. Según datos del FMI⁽¹⁾, las economías avanzadas se contrajeron en -4,7%, las emergentes y en desarrollo -2,2%, América Latina y el Caribe un -7.0% y el mundo en general en -3.3%. Segundo, las expectativas económicas en enero del 2020 –es decir, que incluye los efectos del estallido social de octubre del 2019– era de un crecimiento para el 2020 de 1,2%. En consecuencia, sumando la caída del PIB, -6.0%, y lo que no se creció el 2020, 1,2%, tenemos que se perdió un 7,2% de crecimiento del PIB el año pasado.

Con relación a los recursos que contamos, tenemos que la tasa de desempleo subió de 7,4% en enero del 2020 a 9,5% en junio del 2021, sin embargo, estos porcentajes pueden llevar a cuentas alegres, puesto que la fuerza de trabajo en igual período se contrajo dramáticamente en un 10%, es decir, básicamente contamos con un millón menos de empleos. La formación bruta de capital fijo, gasto en inversión, cayó en un -11,7%, y la reducción fue pareja en los sub rubros de construcción y maquinarias, así el nuevo capital que se adicionó sirvió solo para recuperar la depreciación y algo más. La importación de bienes intermedios –productos energéticos, químicos, partes y piezas, abonos, etc.– necesarios para la producción

de bienes finales cayó en casi un -14.0%. Es importante adicionar que la pandemia ha producido cuellos de botella en los mercados internacionales, con lo cual, muchos de los bienes de capital e intermedios importados se deben hacer a precios más alto como ocurre con el petróleo: en enero del 2020 el precio del petróleo WTI era de 57,5 dólares el barril, en cambio, en junio del 2021 fue de 71,3. En resumen, por el lado de la oferta agregada de bienes y servicios la economía dispone hoy de recursos acotados para la recuperación.

En forma paralela, nos hemos beneficiado con aumentos espectaculares del precio del cobre de 2,7 dólares la libra a 4,4 en igual período del alza del petróleo, con exportaciones totales que crecieron en dólares el 2020 en 7,0% en relación con el 2019, situación difícil de mejorar porque la demanda mundial está siendo desalentada en estos momentos por la propagación de la variante Delta.

Por el lado de la política económica, el comportamiento ha sido dispar, la deuda pública el 2020 subió en 4,2% del PIB, que



¿Es posible llegar a un 9,0% el 2021? Es muy poco probable alcanzar este porcentaje porque la información recolectada en este artículo indica que la economía no tiene los recursos ni la política económica para llegar a su crecimiento potencial este año

(1) <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-2021#>



es comparable con el soporte que han hecho otras economías emergentes para enfrentar la emergencia de la crisis, sin embargo, muy por debajo del apoyo extra de las economías avanzadas que ha llegado aproximadamente a un 16%².

El esfuerzo del gobierno ha estado en la vacunación, aproximadamente un 60%³ de la población total ya tiene las dos dosis, comparado con el 40% alcanzado por las economías avanzadas.

En el caso de la política monetaria, el Banco Central subió sorpresiva y desentonadamente -con relación a sus contrapartes internacionales- su tasa de política a 0.75%. Así por el lado de la demanda agregada,

además de la vacunación y un gasto fiscal acotado, las familias han enfrentado la crisis con los retiros de las AFP de casi 50 mil millones de dólares al 26 de julio del 2021.

Con todos estos antecedentes podemos definir tentativamente la factibilidad de diferentes escenarios. Partamos por una proyección extremadamente optimista y suponemos que en el 2021 se borra de un plumazo los efectos de la pandemia del 2020. Es un supuesto absolutamente poco realista, pero ilustrativo porque nos da una idea de cuál sería el techo del crecimiento de la economía del PIB el 2021. En este caso hipotético, la economía simultáneamente lograría recuperar la caída del 6%, ganar lo que no se creció, es decir, el 1,2% mencionado más arriba, y

agregar un 1,8% de PIB potencial. Sumando estos porcentajes la economía llegaría a un crecimiento espectacular de 9,0%, que indicaría el techo posible de expansión.

¿Es posible llegar a un 9,0% el 2021? Es muy poco probable alcanzar este porcentaje porque la información recolectada en este artículo indica que la economía no tiene los recursos ni la política económica para llegar a su crecimiento potencial este año. En cambio, si la vacunación sigue siendo efectiva, el Banco Central no sigue subiendo la tasa de interés y nos zafamos razonablemente bien de la variante Delta, sí podríamos adicionar el 1,2% esperado en enero del 2020, fecha previa a que se materializaran las expectativas más negativas sobre los efectos de la pandemia. En ese caso podríamos llegar a aproximadamente a un 7,2% o algo más.

Este último porcentaje nos permite establecer un intervalo más realista para el crecimiento el 2021: entre el 6,0% y el 7,2%.

El piso de este intervalo de 6,0% supone que el esfuerzo de vacunación por lo menos nos permite recuperar la caída del 2020, supuesto utilizado en las mayores de las proyecciones. La gran incertidumbre es el efecto de la diseminación de la variante Delta. Si este efecto es suficientemente negativo, entonces estaremos más cerca del 6,0% que un 7,2%. Otro dato, si bien el IMACEC de junio fue alto respecto al año pasado creció un 0% respecto a mayo del 2021, es decir, la economía se recupera, pero no se expande.

Por tanto, será clave en los próximos meses tener las fronteras cerradas, evitar expectativas gubernamentales excesivas de recuperación, trazar a los infectados y sus contactos cercanos y estar preparado para una tercera dosis para grupos sensibles de la población como lo está haciendo Israel para los mayores de 60 años. En caso contrario, podríamos poner en riesgo todos los buenos deseos para el 2021. **OE**

(2) <https://blogs.imf.org/2021/07/27/drawing-further-apart-widening-gaps-in-the-global-recovery/>

(3) https://informesdeis.minsal.cl/SASVisualAnalytics/?reportUri=%2Freports%2Freports%2F9037e283-1278-422c-84c4-16e42a7026c8§ionIndex=0&sso_quest=true&reportViewOnly=true&sas-welcome=false