

Economía entra en modo de ajuste en el primer trimestre y se deterioran perspectivas para la inversión

POR MONTSERRAT TOLEDO

La desaceleración de la economía chilena quedó aún más en evidencia en el primer trimestre. Las Cuentas Nacionales publicadas ayer por el Banco Central mostraron que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 7,2% frente a enero-marzo de 2021 y acusó una baja de 0,8% frente al último cuarto de dicho año.

La presidenta del ente emisor, Rosanna Costa, señaló que las cifras "confirman una tendencia de desaceleración que se venía observando", la que está "más o menos en línea" con lo previsto.

Eso sí, la economista detalló que, al analizar el dato por el lado de la demanda, "es probable que por ahí se observe algún ajuste más lento del que teníamos en la proyección".

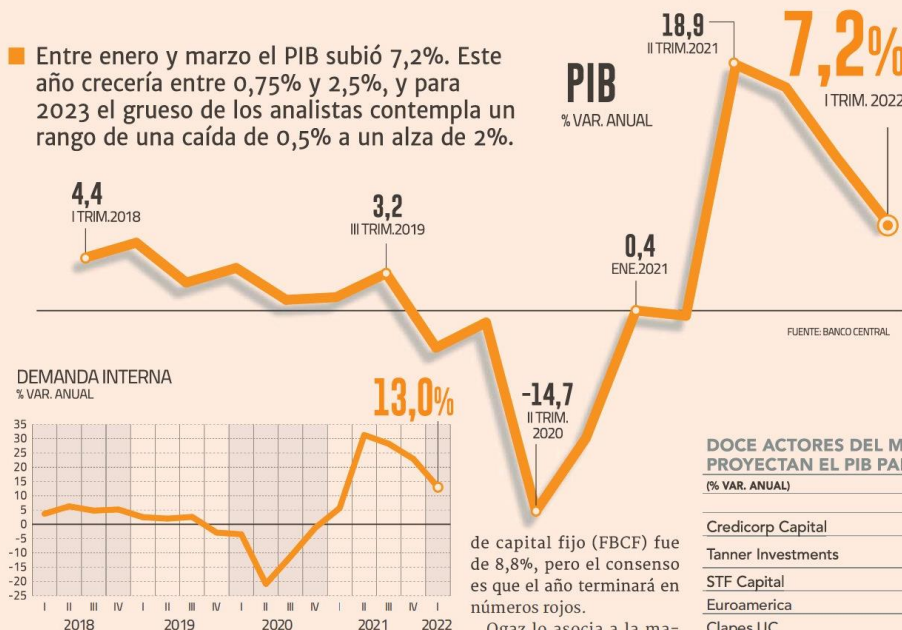
Aires recesivos

De todas formas, el avance del 7,2% del PIB sorprendió a analistas, quienes anticipaban una variación de 7,9% para la partida de año.

Esto, para el economista senior de Credicorp Capital, Samuel Carrasco, refleja que el ajuste de la economía será "algo más intenso" a lo sugerido inicialmente.

El experto planteó que la caída trimestral ratifica que, en el escenario más probable, en el segundo cuarto la economía entrará en recesión técnica. Por ahora, sigue proyectando un alza del PIB

■ Entre enero y marzo el PIB subió 7,2%. Este año crecería entre 0,75% y 2,5%, y para 2023 el grueso de los analistas contempla un rango de una caída de 0,5% a un alza de 2%.



de cadenas de suministros, entre otros factores. La economista prevé que este año cierre con una contracción de 3,5%, la que se moderaría a una merma de 0,1% en 2023.

Godoy profundizó la magnitud de la caída esperada para este año: ahora estima que será de 3,1%, frente al 2,2% previo.

Correa es más optimista para este año, y anticipa que la FBCF cerrará 2022 con un crecimiento modesto, de 0,5%. Pero, el año que viene, anticipa una caída de 2,5%.

DOCE ACTORES DEL MERCADO PROYECTAN EL PIB PARA 2022 Y 2023

(% VAR. ANUAL)	2022	2023
Credicorp Capital	1,5	0,5
Tanner Investments	0,75 - 1,75	0 - 1,0
STF Capital	2,5	1,0
Euroamerica	1,5 - 2,5	-0,5 - 0,5
Clapes UC	1,5 - 2,0	1,0 - 2,0
BCI Estudios	1,8	0,2
Santander	1,5	0,5
Security	1,5	2,0
OCEC UDP	1,6	0,3 - 0,5
BICE	1,7	0,0
Fynsa	1,7	1,5 - 2,0
Capital Economics	2,0	1,0

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA

de capital fijo (FBCF) fue de 8,8%, pero el consenso es que el año terminará en números rojos.

Ogaz lo asocia a la mayor incertidumbre, tasa de política monetaria y un escenario externo que se ha complejizado.

Sotz resalta que la FBCF se verá aún más impactada por el escenario internacional de mayores costos y disrupción

de 1,5% este año y 0,5% el que viene, pero recalco la probabilidad cada vez mayor de un baja del crecimiento en 2023, debido a bajas de la inversión y consumo privado.

Y el menor dinamismo es transversal a juicio de la economista jefa de Tanner Investments, Claudia Sotz, con un consumo que cede.

En la misma línea, Sergio Godoy, economista jefe de STF Capital, indicó que las cifras están mostrando un ajuste en el exceso de gasto observado el año pasado, explicado por las políticas

macro expansivas -fiscal y monetaria- y los retiros de los fondos de pensiones.

Y aunque la analista de Euroamerica, Martina Ogaz, espera ese ajuste, aún ve el consumo y comercio con un dinamismo importante. La economista ratificó su rango de 1,5% a 2,5% para el Producto este año, y para 2023 contempla entre una merma de 0,5% a un alza de igual magnitud.

¿Y la inversión?

El primer trimestre la expansión de la formación bruta

LA EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE HOGARES Y LA INVERSIÓN



FUENTE: BANCO CENTRAL

Déficit en cuenta corriente salta hasta 7%, pero mercado lo ve transitorio

■ En el primer trimestre se registró un déficit de US\$ 5.575 millones.

Un déficit de US\$ 5.575 millones registró la cuenta corriente nacional el primer trimestre del año, lo que implica que el saldo acumulado en un año alcanzó a 7,3% del PIB y 7% en enero-marzo.

Este resultado, dijo el Banco Central, se explica por las "utilidades devengadas de la inversión extranjera en Chile y el déficit de la balanza comercial de servicios".

Francisca Pérez, economista principal de BCI Estudios, detalla que esto significa que las ganancias de empresas extranjeras en Chile fueron llevadas a su país de origen, sobre todo las mineras. "Esta dinámica es más bien preocupante, ya que es necesario lograr disminuir el déficit o comenzar una trayectoria de disminución", afirma.

Rodrigo Cruz, de Banco Santander, plantea que el dato es históricamente alto y evidencia el fuerte aumento del gasto luego de las inyecciones de liquidez del año pasado. Pero, dice que este déficit debería

Los servicios le dieron una mano a la actividad al partir el año y la minería sigue en rojo

- Educación y salud estuvieron detrás del dinamismo que se observó en enero-marzo. Construcción y la industria mostraron bajas tasas de expansión.

El sector ligado a los servicios en el país se convirtió en un soporte de la actividad en el primer trimestre, según mostraron las cifras del Banco Central.

De hecho, el transporte lideró con un saltó de 21,5% comparado con el mismo lapso de 2021 gracias a la baja base de comparación.

El comercio, restaurantes y hoteles secundó esta área con un avance anual superior a 11%, mientras que la actividad comunicaciones y servicios de información aumentó un 11,3% anual.

De todas formas, las ventas minoristas lideraron el alza de la actividad comercial, que exhibió un alza de 7,4%, el que -eso sí- fue menor al observado en trimestres anteriores.

En este contexto, los servicios empresariales crecieron 13%, en circunstancias que los personales lo hicieron en 19,5%. En este último caso, destacaron la educación pública y salud privada.

La actividad de suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (EGA) se expandió 8,2%, destacando la incidencia de la generación eléctrica.

Ya en el terreno de los sectores con menor vuelo se ubicaron la construcción, cuyo PIB mejoró 3,2%, en línea con una mayor edificación habitacional. Más atrás industria sólo anotó un alza de 1% como consecuencia de la elaboración de productos metálicos, maquinaria y equipos celulosa, papel e impresas; y bebidas y tabaco.

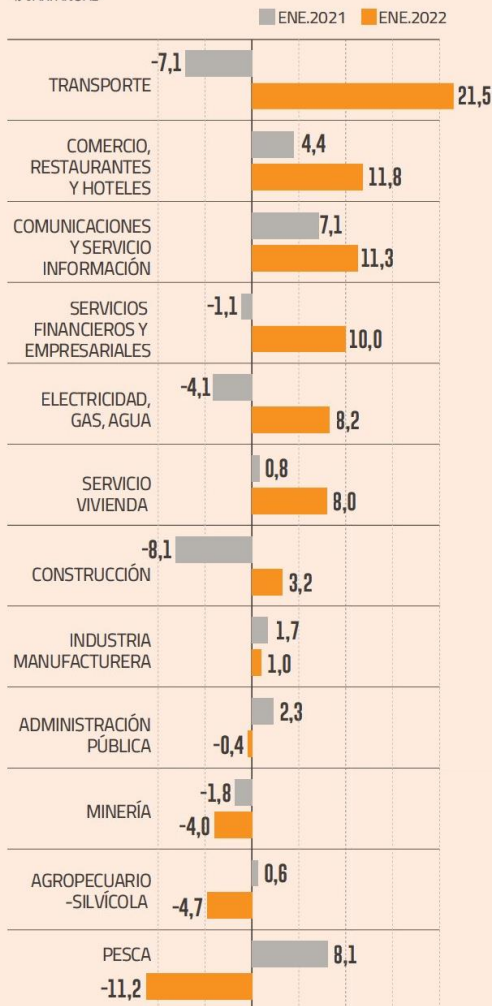
Los sectores en rojo

En el laso de las bajas, pesca se llevó la peor parte con una contracción de 11,2% debido a menores capturas de peces y, en menor medida, a una caída en la producción de la acuicultura.

La minería también se redujo en el primer trimestre, un 4%, afectada sobre todo por la menor extracción de cobre. Un tropezón mayor al de hace un año

Agropecuario-silvícola, a su vez, se resintió 4,7% por una menor producción de cultivos anuales y hortalizas.

EL COMPORTAMIENTO POR SECTORES PRODUCTIVOS
 % VAR. ANUAL



FUENTE: BANCO CENTRAL

EL DETERIORO DEL AHORRO EXTERNO

% DEL PIB



FUENTE: BANCO CENTRAL

ir retrocediendo en los próximos trimestres, a medida que el consumo y la inversión sigan desacelerándose.

Lo mismo prevé Carolina Molinare, del Observatorio del Contexto Económico (OCEC) de la UDP, pero alerta que la implicancia de un alto déficit en cuenta corriente es el aumento

de la deuda del país respecto al resto del mundo.

César Guzmán, gerente de Macroeconomía de Security, coincide en que un déficit elevado puede ser una preocupación por el mayor gasto que refleja respecto al PIB, pero dice que, esta vez las perspectivas son de un

significativo ajuste del consumo interno en los próximos trimestres, que llevará a una reducción del déficit.

Marco Correa, economista jefe de BICE Inversiones, agrega que la cifra es consistente con la expansión en las importaciones debido al gran impulso que tuvo el consumo y, por ende, hacia adelante debería disminuir.

Martina Ogaz, analista de Euroamerica, agrega que hubo "temas puntuales" que afectaron al alto déficit, como el pago

neto de rentas al exterior explicado por un alto precio del cobre, y el déficit de la balanza comercial de servicios impulsado por el aumento del precio del transporte marítimo. Dos ítemes que -dice- deberían ir normalizándose a medida que la demanda a nivel global se va ajustando.