

Perspectivas Económicas 2022

Chile, Perú y Colombia

Roberto Darrigrandi U.



Indice

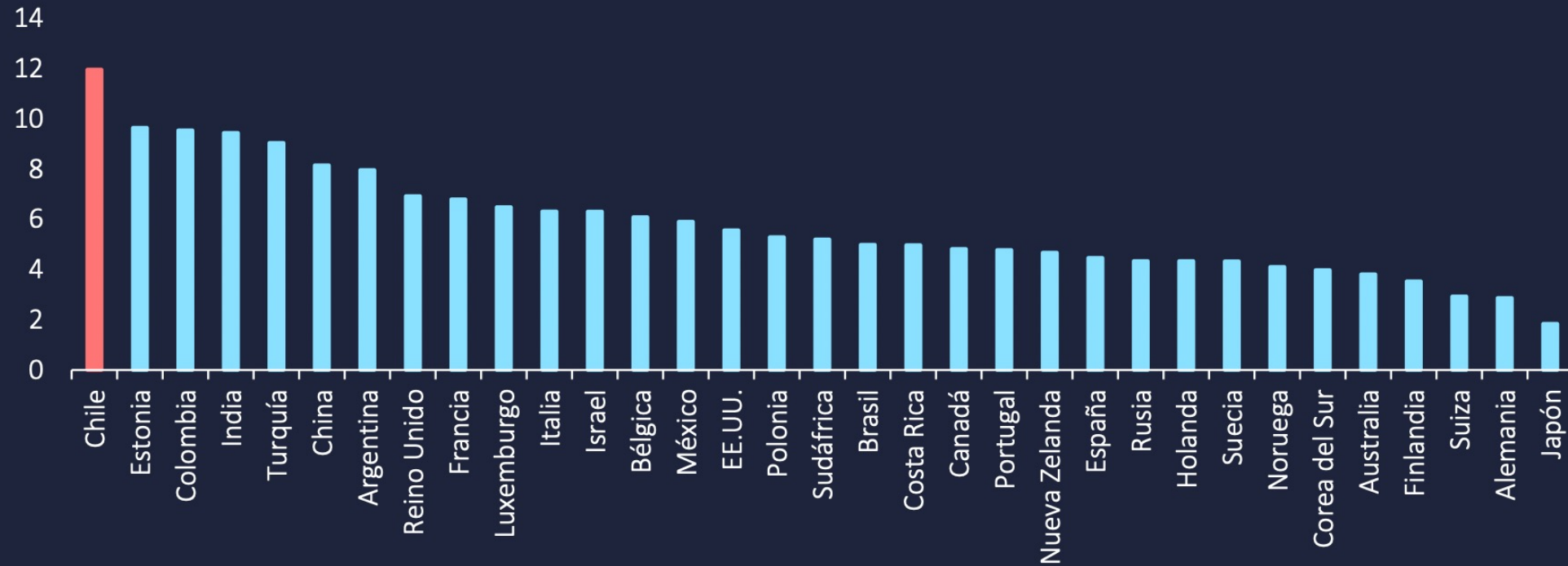
I. Visión Económica Internacional

II. Perspectivas económicas de Chile, Perú y Colombia

III. Resumen y Conclusiones

I. Visión Económica Global

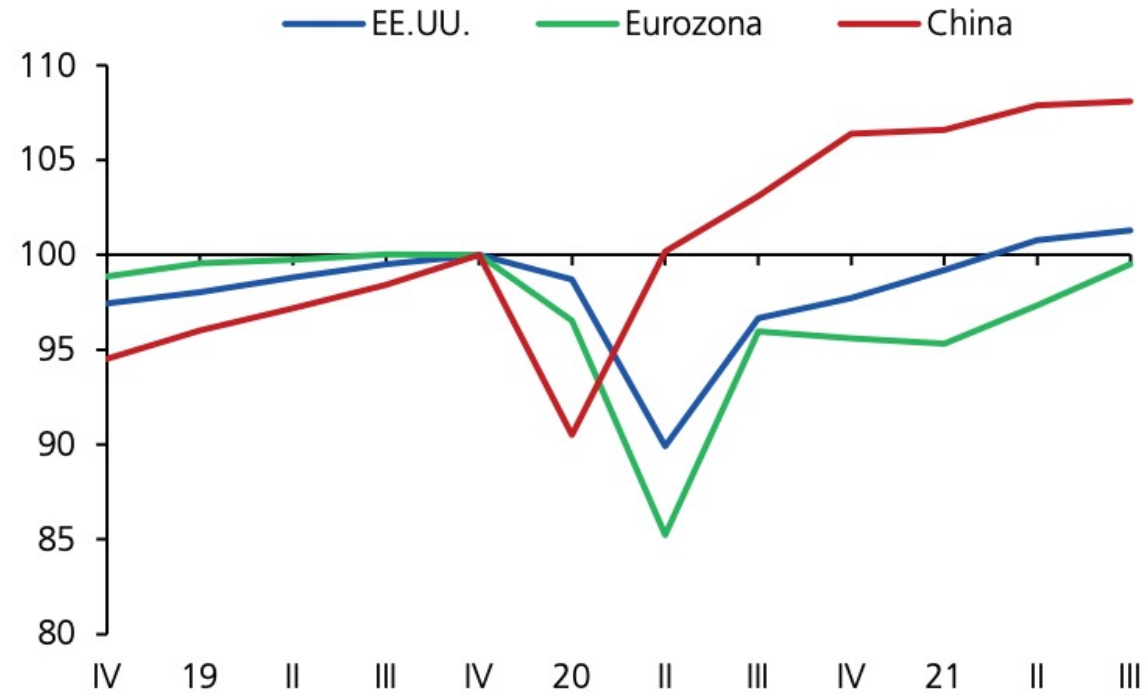
Proyección de crecimiento para 2021 (variación anual, porcentaje)



Fuente: OCDE.

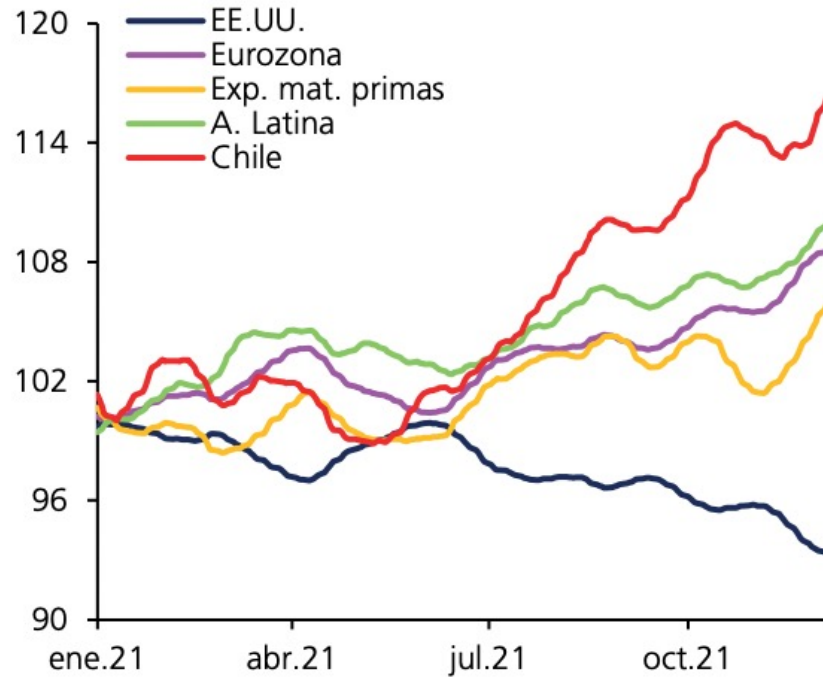


ACTIVIDAD MUNDIAL
(índice IV.19=100, series desestacionalizadas)

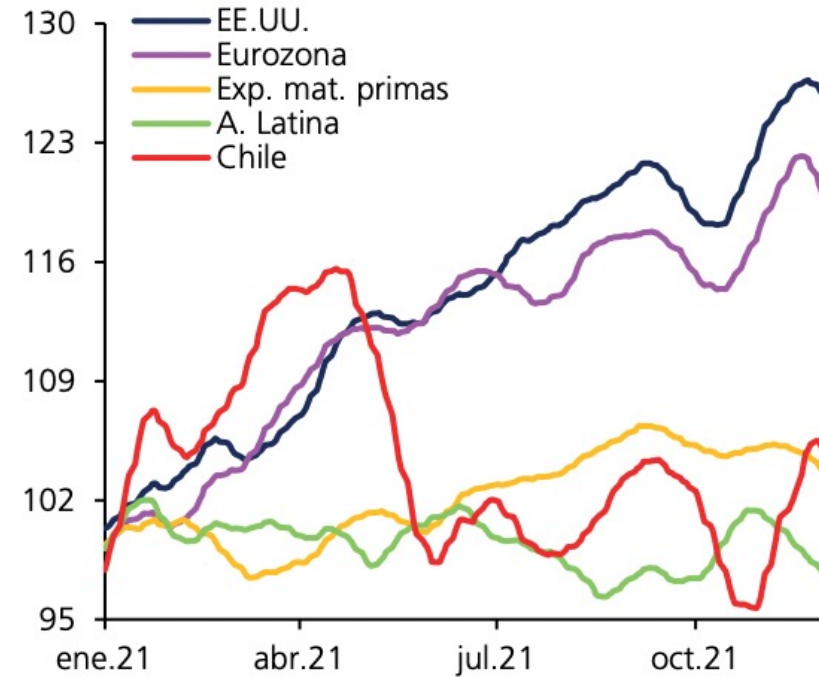


Fuente: Bloomberg.

a) Monedas (*)
(índice 4 de enero 2021=100)



b) Bolsas (*)
(índice 4 de enero 2021=100)

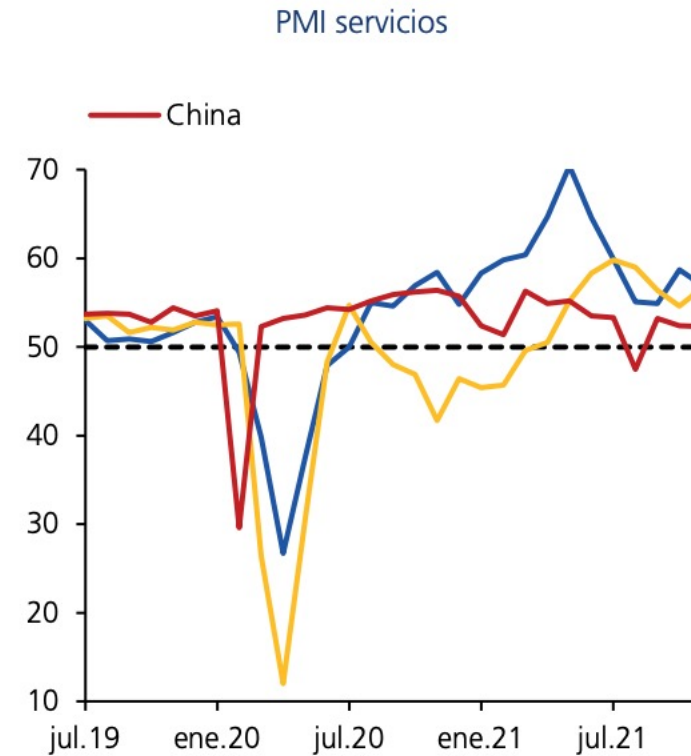
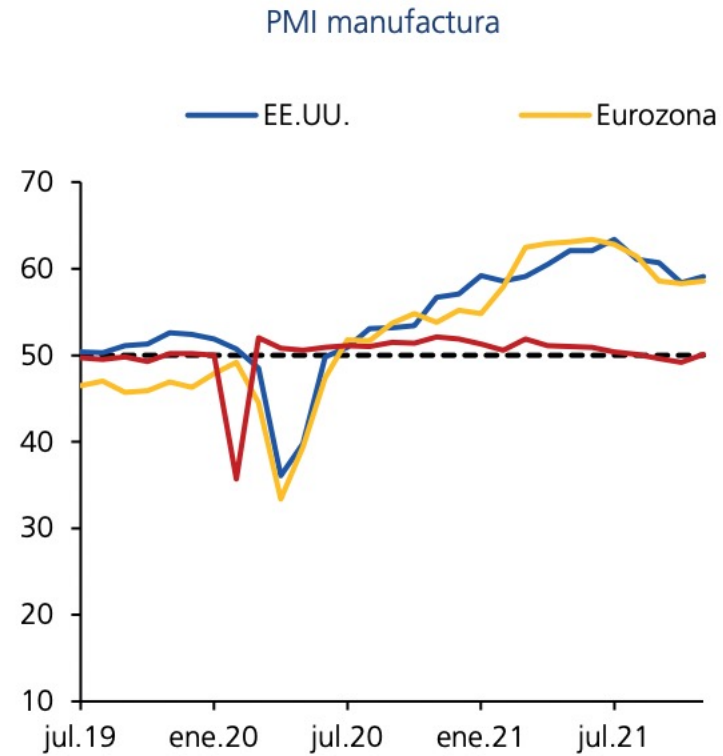


(*) Promedios de 15 días móviles para cada serie. Para América Latina considera el promedio simple entre los índices de Brasil, Colombia, México y Perú, mientras que, para exportadores de materias primas, el promedio simple entre los índices de Australia y Nueva Zelanda.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



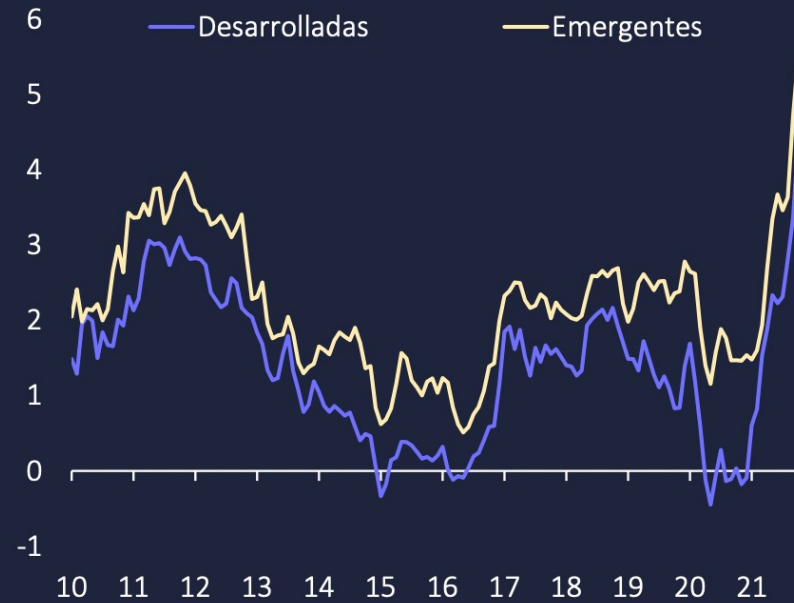
PERSPECTIVAS DE EMPRESAS (*)
(índice de difusión)



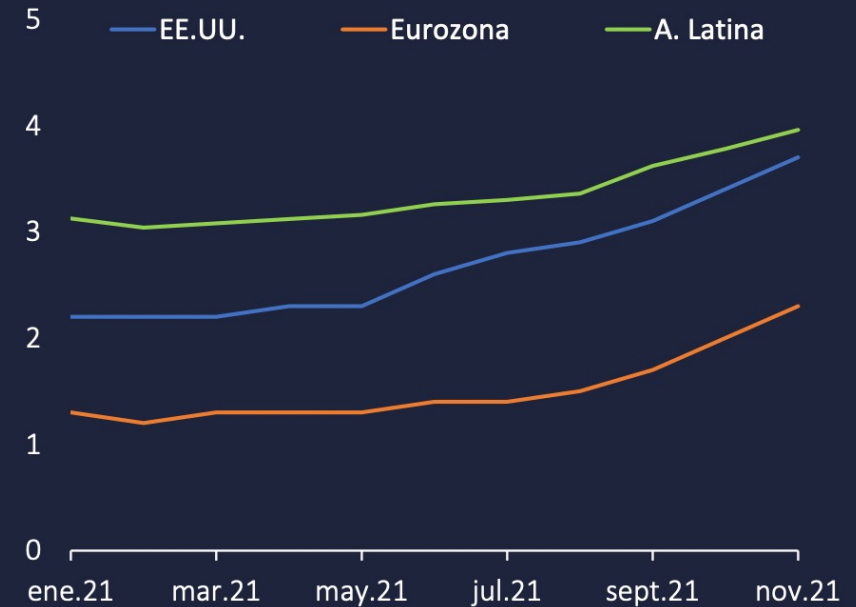
(*) Un valor bajo (sobre) 50 indica pesimismo (optimismo).
Fuente: Bloomberg.



Inflación mundial (1) (2)
(variación anual, porcentaje)



Expectativas de inflación de mercado para 2022 (3)
(variación promedio anual, porcentaje)



(1) En base a Baraj, Carlomagno y Wlasiuk (2021). (2) Corresponde a la mediana de cada grupo de países. (3) Para A. Latina corresponde al promedio geométrico de la inflación anual a diciembre para México, Colombia, Brasil y Perú.

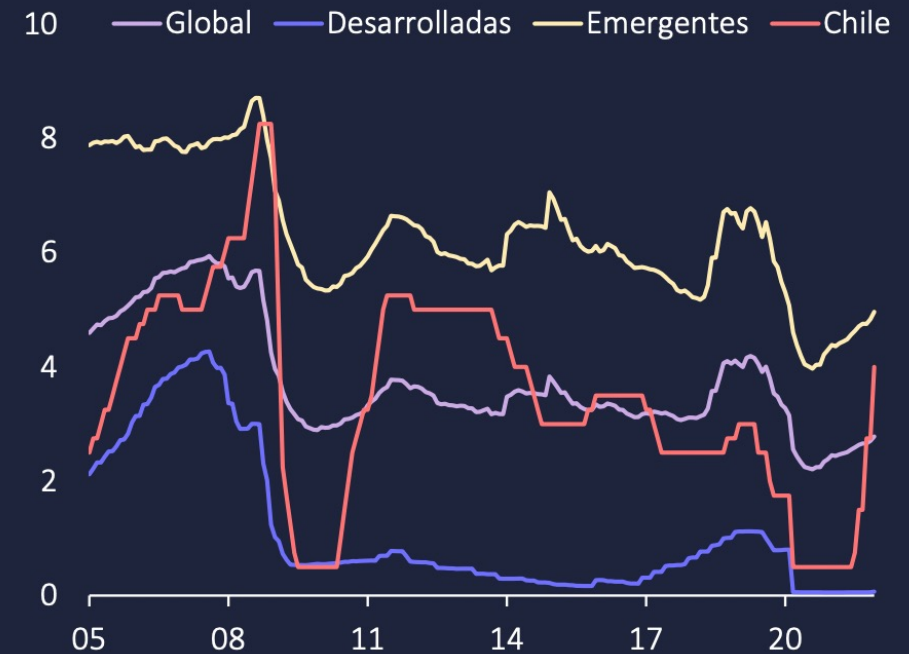
Fuentes: Banco Central de Chile en base a datos oficiales de cada país y Consensus Forecast.



Evolución tasa de política monetaria en economías seleccionadas
(porcentaje; variación acumulada en puntos porcentuales)

	TPM actual	Variación acumulada desde enero 2021
Brasil	9,25	725
Chile	4,00	350
República Checa	2,75	250
Perú	2,50	225
Hungría	2,40	180
Polonia	1,75	165
México	5,50	125
Colombia	3,00	125
Nueva Zelanda	0,75	50
Noruega	0,50	50

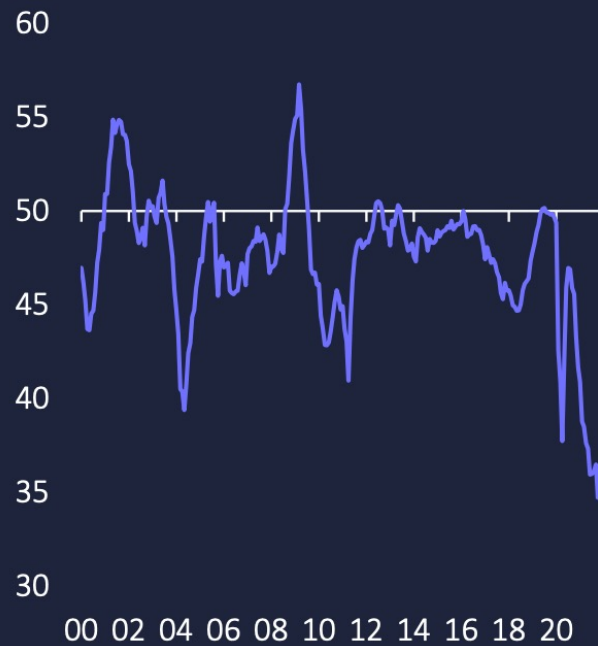
Tasas de política monetaria (*)
(porcentaje)



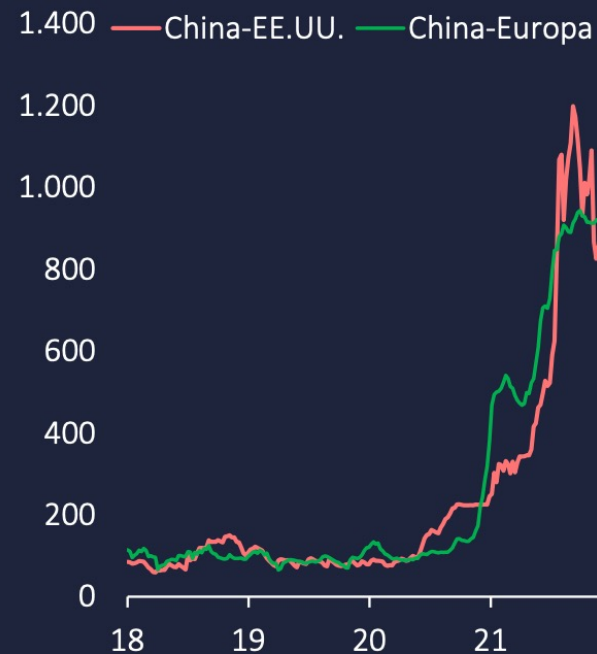
(*) Para economías desarrolladas y emergentes, tasas ponderadas por PIB a PPP de cada país.
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de Bloomberg, BPI y FMI.



Tiempos de entrega de proveedores (1) (índice de difusión)



Costo de transporte marítimo (2) (índice 2018=100)



A los costos de transporte y problemas logísticos se han sumado mayores precios de las materias primas:

Precio del cobre:



+3%

desde IPoM.Sep.21

Precio del petróleo
(prom. Brent-WTI):



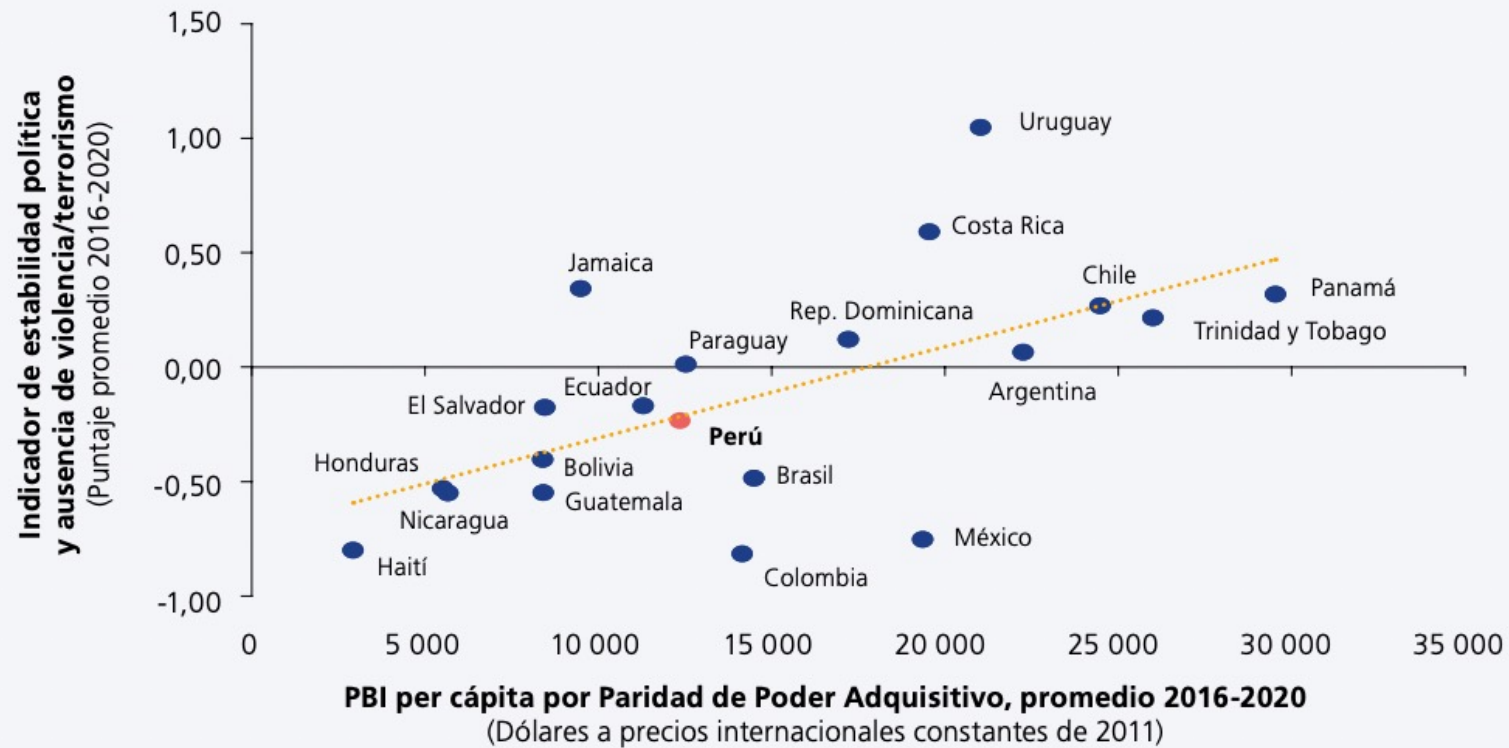
+6%

desde IPoM.Sep.21

(1) Corresponde al PMI global de manufactura. Una caída del índice significa una extensión de los tiempos de entrega de los proveedores y viceversa. (2) Tarifa por transportar un container de 40 pies en las rutas respectivas. Fuentes: Bloomberg, IHS Markit y JP Morgan.



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PBI PER CÁPITA POR PPA E INDICADOR DE ESTABILIDAD POLÍTICA Y AUSENCIA DE VIOLENCIA/TERRORISMO



Nota: El puntaje del indicador de estabilidad política y ausencia de violencia varía de aproximadamente -2,5 (débil) a 2,5 (fuerte).
Fuente: Banco Mundial.

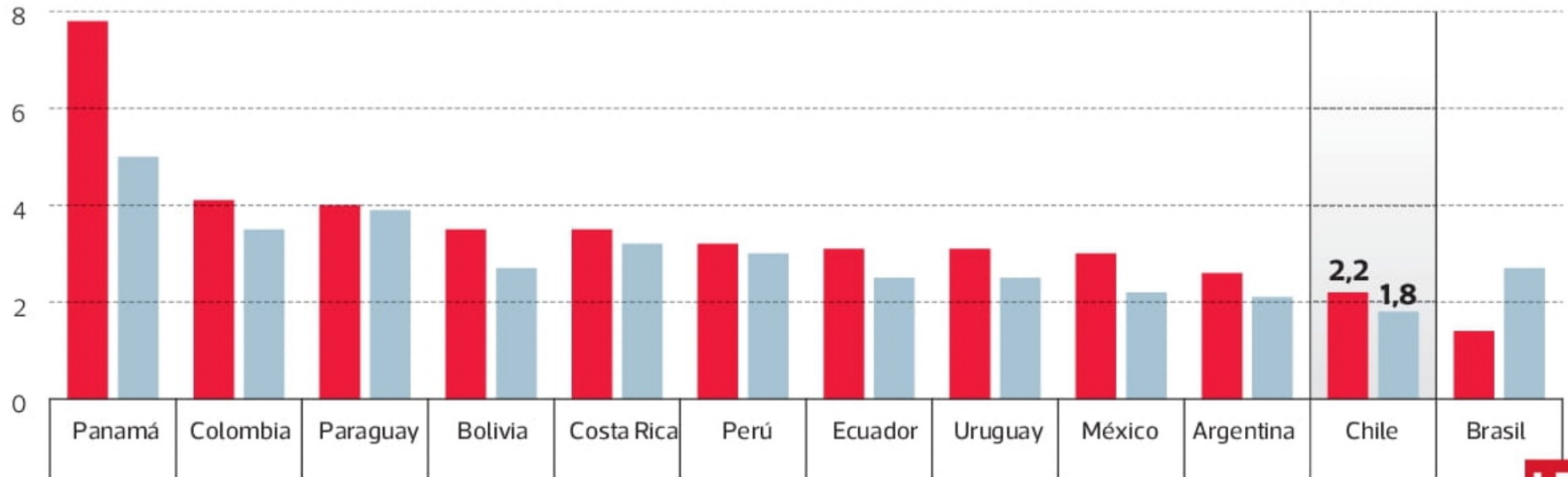


EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PIB

Variación porcentual anual

■ 2022

■ 2023



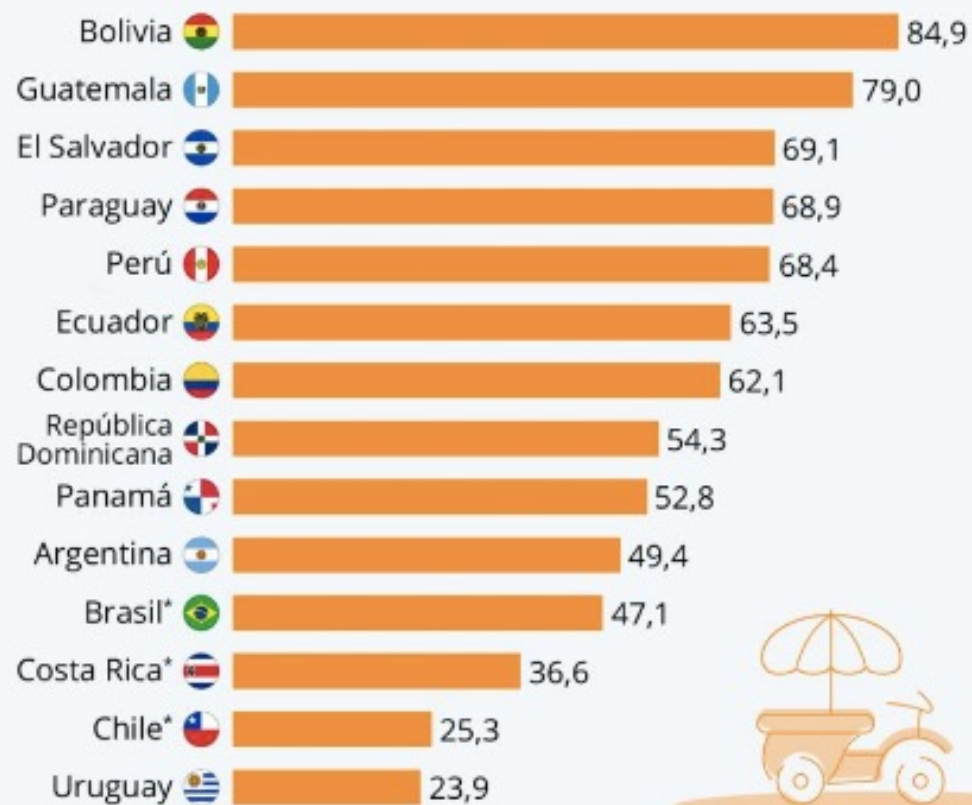
FUENTE: Banco Mundial

LA TERCERA



La informalidad laboral en Latinoamérica

Porcentaje de trabajadores empleados en el sector informal en 2019



* Datos de 2020.

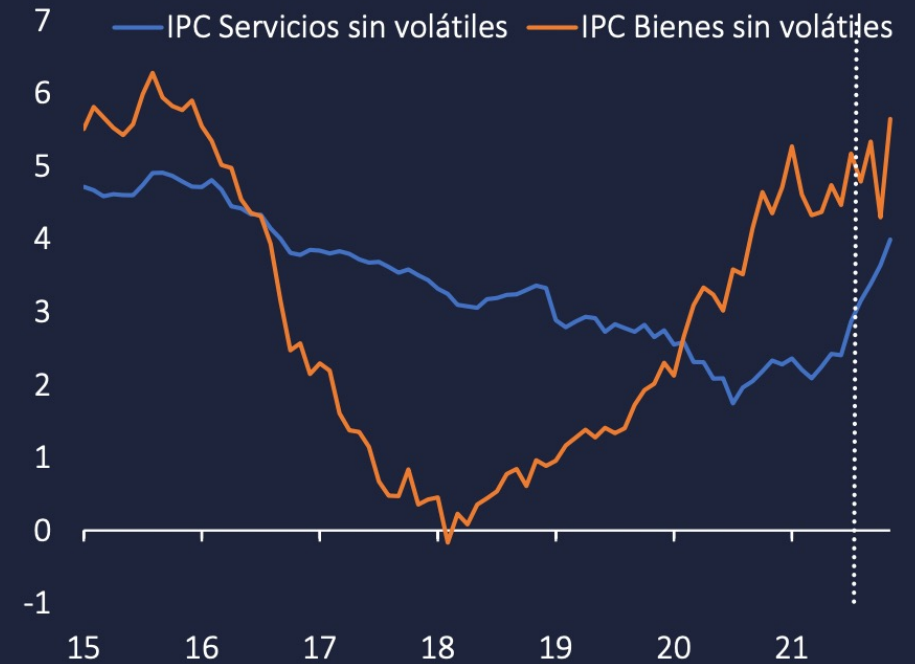
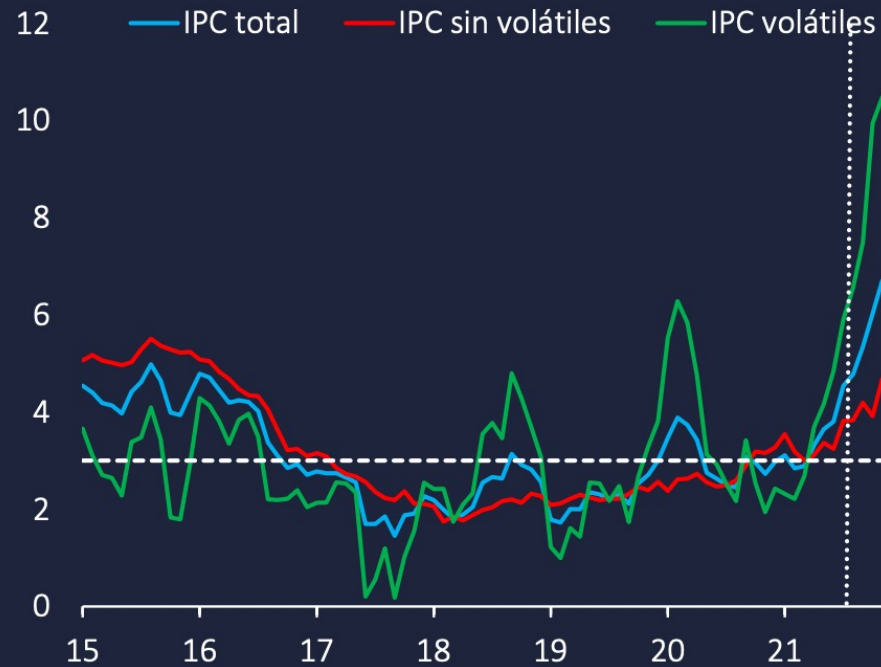
Solo incluye países con datos disponibles desde 2019.

Fuente: OIT

II. Perspectivas económicas de Chile, Perú y Colombia

 Chile

Indicadores de inflación (1) (2)
(variación anual, porcentaje)



(1) Línea vertical punteada corresponde al cierre estadístico del IPoM de septiembre 2021. (2) Para mayor detalle sobre las distintas agrupaciones y su participación en la canasta del IPC total, ver [Recuadro IV.1 IPoM diciembre 2019](#), [Carlomagno y Sansone \(2019\)](#) y [Glosario económico](#).
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Chile

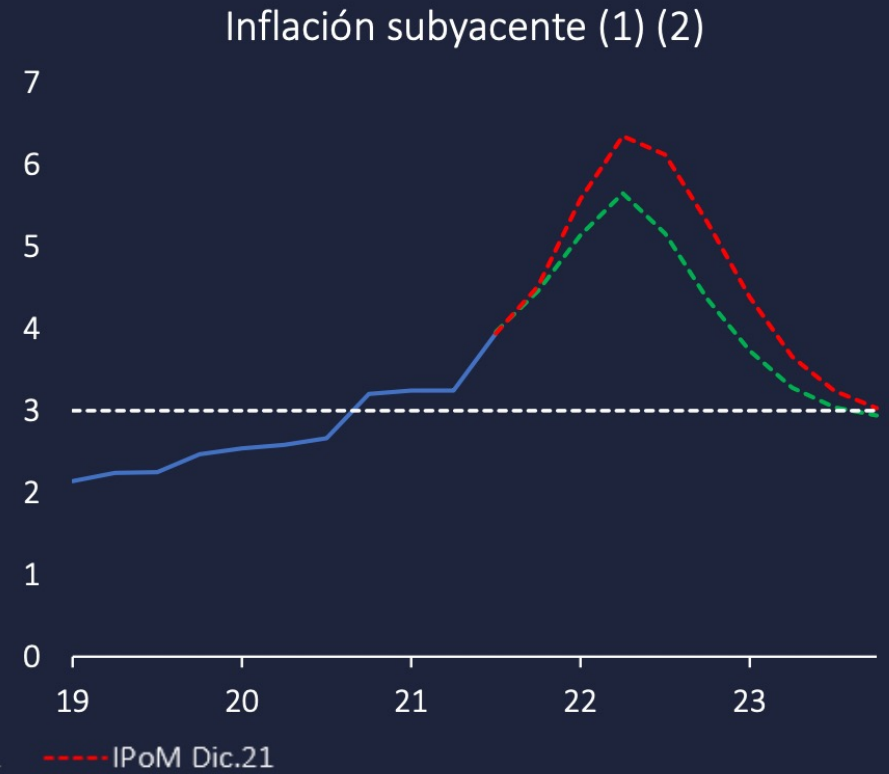
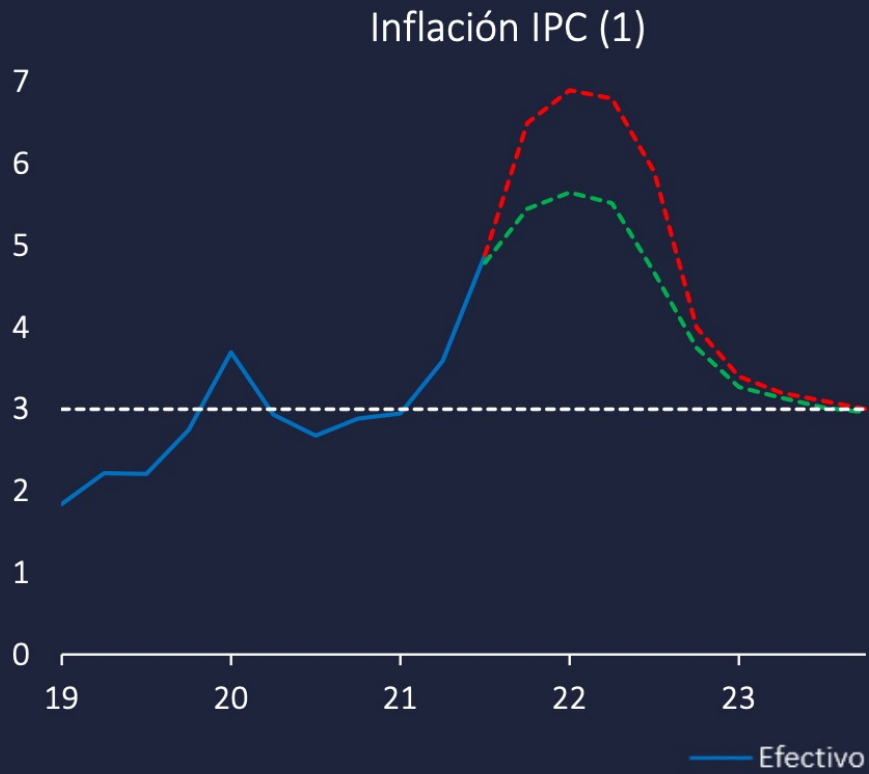
Expectativas de inflación a doce meses (porcentaje)



(1) Promedio simple entre las expectativas de inflación a doce meses del comercio y de la industria. (2) Porcentaje de encuestados que responden "Mucho" a la pregunta "¿Cuánto cree usted que subirán los precios de las cosas dentro de los próximos 12 meses?".
Fuentes: UAI/ICARE y Gfk/Adimark.

 Chile

Proyección de inflación
(variación anual, porcentaje)



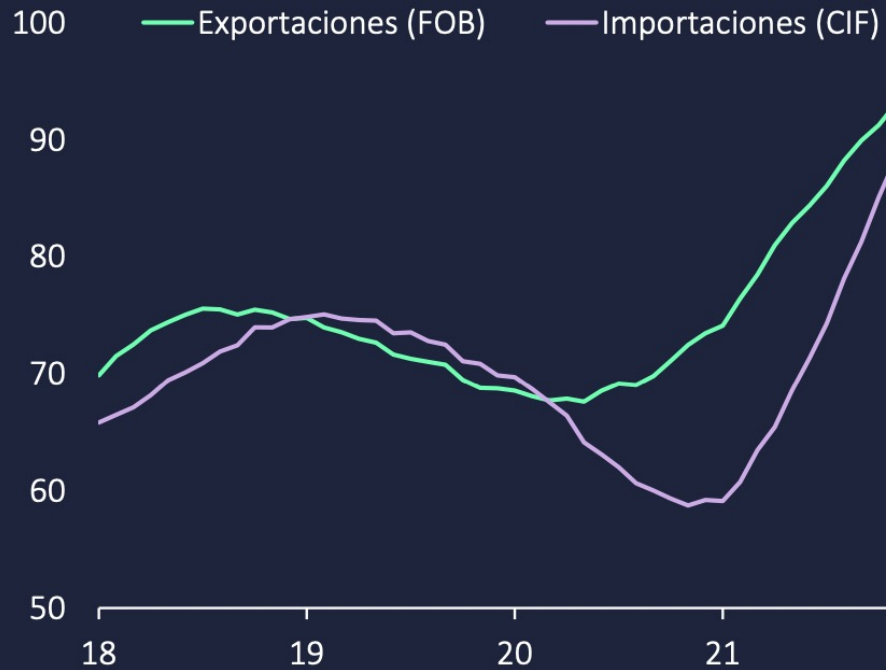
(1) Líneas segmentadas corresponden a la proyección en el respectivo IPoM. (2) Medida por el IPC sin volátiles.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Chile

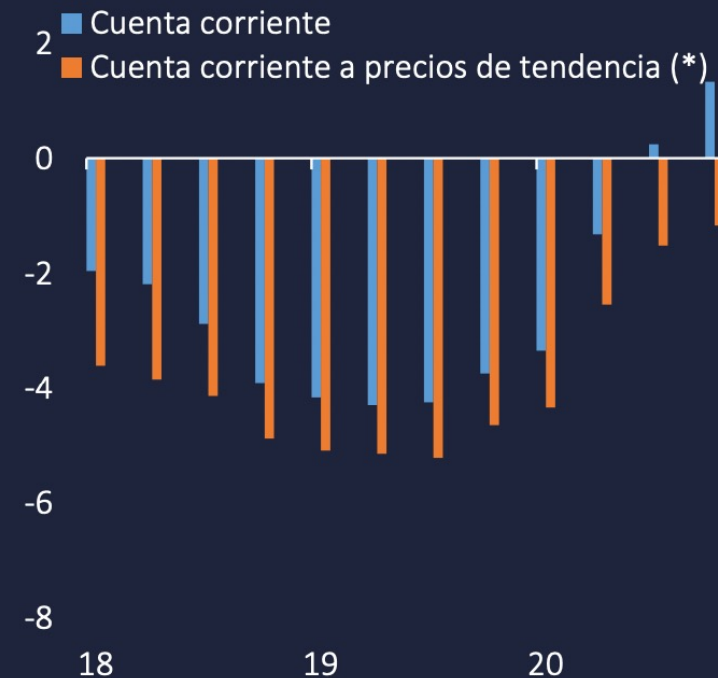
Exportaciones e importaciones

(miles de millones de dólares, acumulado en doce meses)



Cuenta corriente

(porcentaje del PIB, acumulada en los últimos 12 meses)

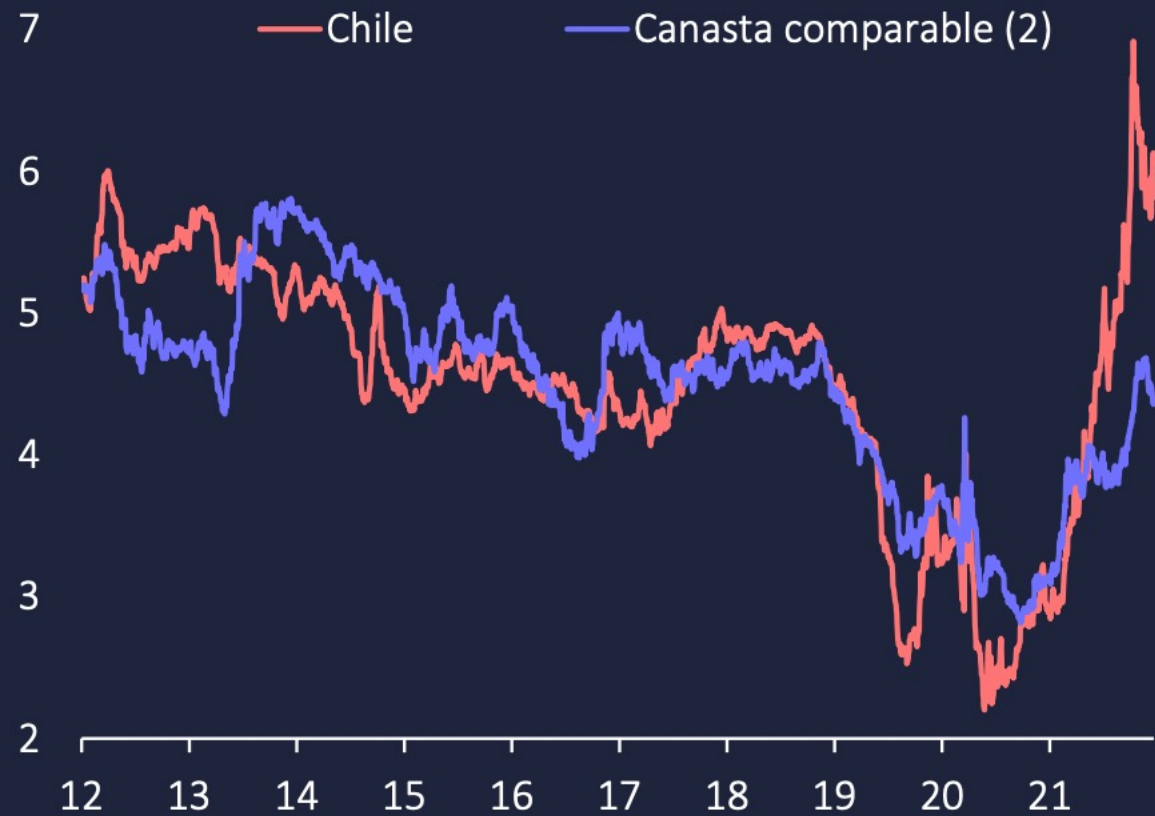


(*) Ajusta el valor de las exportaciones mineras (también rentas y transferencias asociadas a exportaciones de minería) y las importaciones de combustibles considerando los precios del cobre y del petróleo de largo plazo, cuyos valores son US\$3,3 la libra y US\$60 el barril, respectivamente. El resto de las exportaciones e importaciones se valora a precios corrientes. Finalmente, supone nulos cambios en las cantidades exportadas o importadas ante movimientos de los precios del cobre y del petróleo.

Fuente: Banco Central de Chile.

Chile

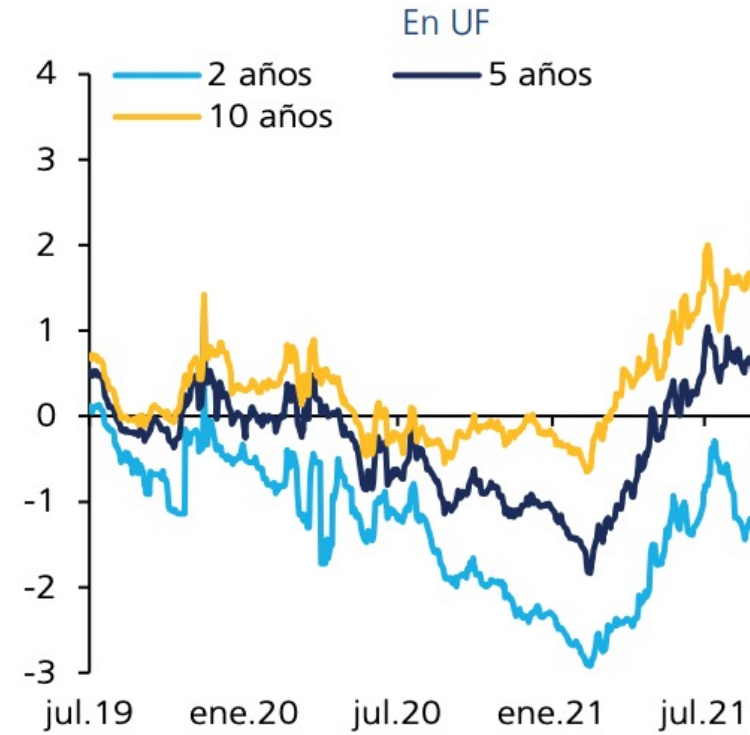
Tasa de interés a 10 años (1)
(porcentaje)





Chile

TASAS DE INTERÉS DE LOS BONOS LOCALES *BENCHMARK*
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

 Chile

Activos en el exterior de empresas y hogares (*)
(miles de millones de dólares)



(*) Suma móvil 24 meses. Excluye flujos de inversión extranjera directa.
Fuentes: Banco Central de Chile y Comisión para el Mercado Financiero.

Resalta el aumento del número de cuentas en moneda extranjera. A septiembre 2021:

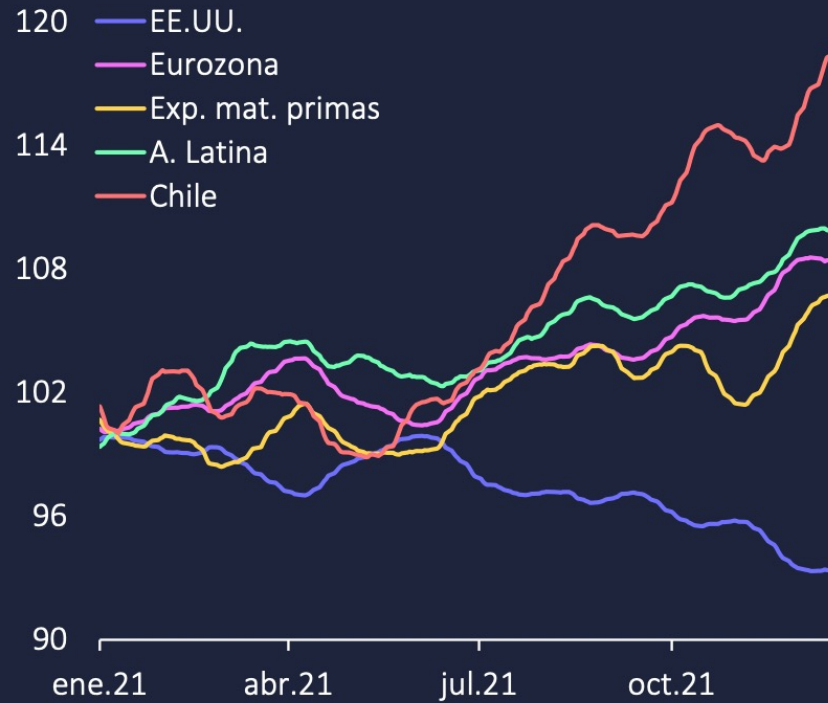
- Personas naturales: +38% anual (+75% desde sep.19) 
- Personas jurídicas: +15% anual (+27% desde sep.19) 



Chile

Monedas (1)

(índice 4 de enero 2021=100)



Tipo de cambio real (TCR) (2)(3)

(índice promedio 1986=100)

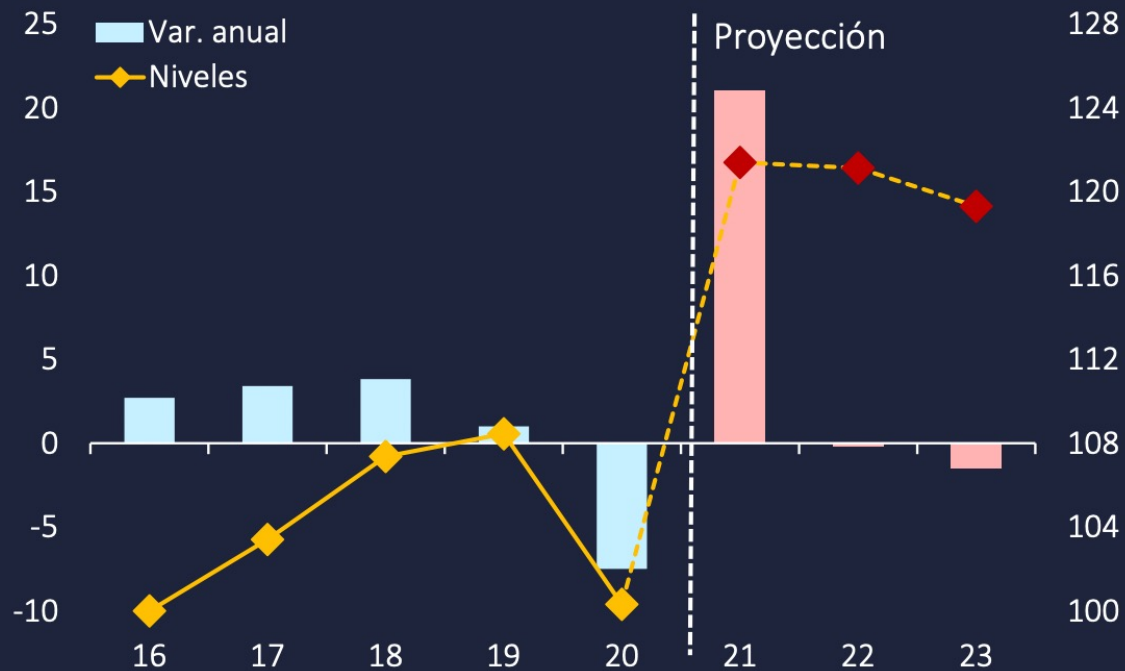


(1) Promedios de 15 días móviles para cada serie. Para América Latina considera el promedio simple entre los índices de Brasil, Colombia, México y Perú, mientras que, para exportadores de materias primas, el promedio simple entre los índices de Australia y Nueva Zelanda. (2) Datos de TCR para noviembre y diciembre del 2021 corresponden al promedio preliminar del mes y de los datos disponibles al día 21 de ese mes, respectivamente. (3) Promedios de los últimos 15 y 20 años consideran los períodos dic.06-nov.21 y dic.01-nov.-21, respectivamente. Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

 Chile

Consumo privado (*)

(variación real anual, porcentaje; índice 2016=100, niveles)



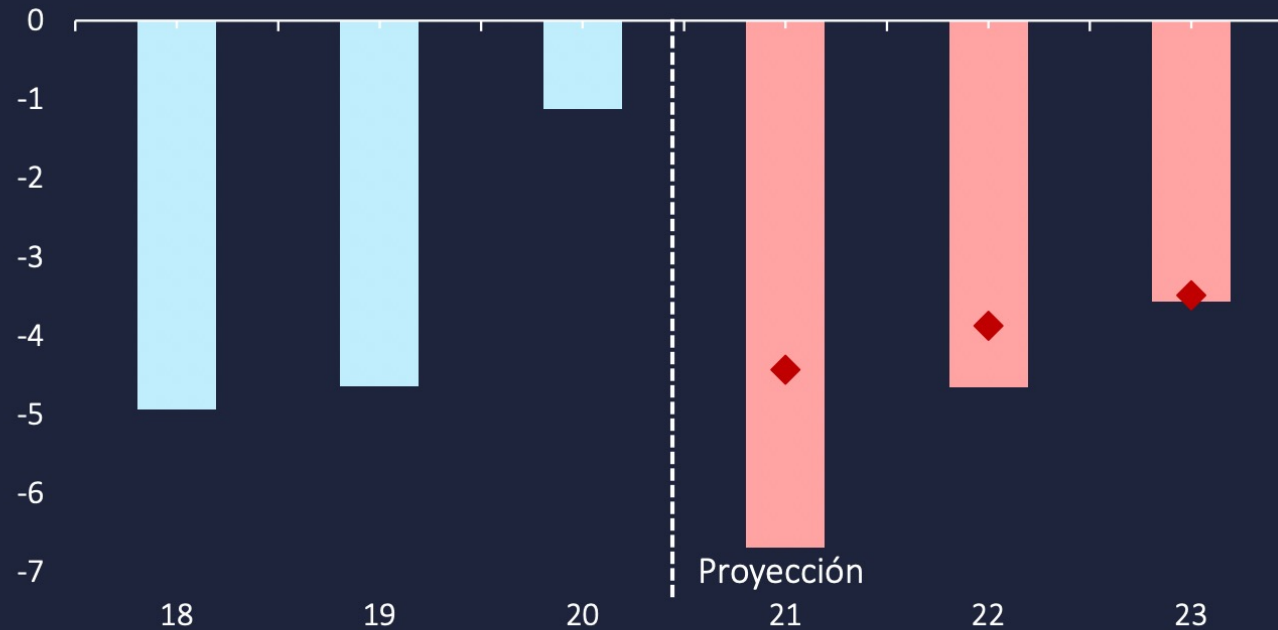

Esta proyección considera:

- ➔ Elevada base de de comparación
- ➔ Extinción del IFE universal y agotamiento de los recursos retirados de los ahorros previsionales
- ➔ Mayor estrechez de las condiciones financieras

(*) Rombos barras rojas corresponden a la proyección del IPoM de diciembre 2021.
Fuente: Banco Central de Chile.

 Chile

Cuenta corriente a precios de tendencia (*)
(porcentaje del PIB)

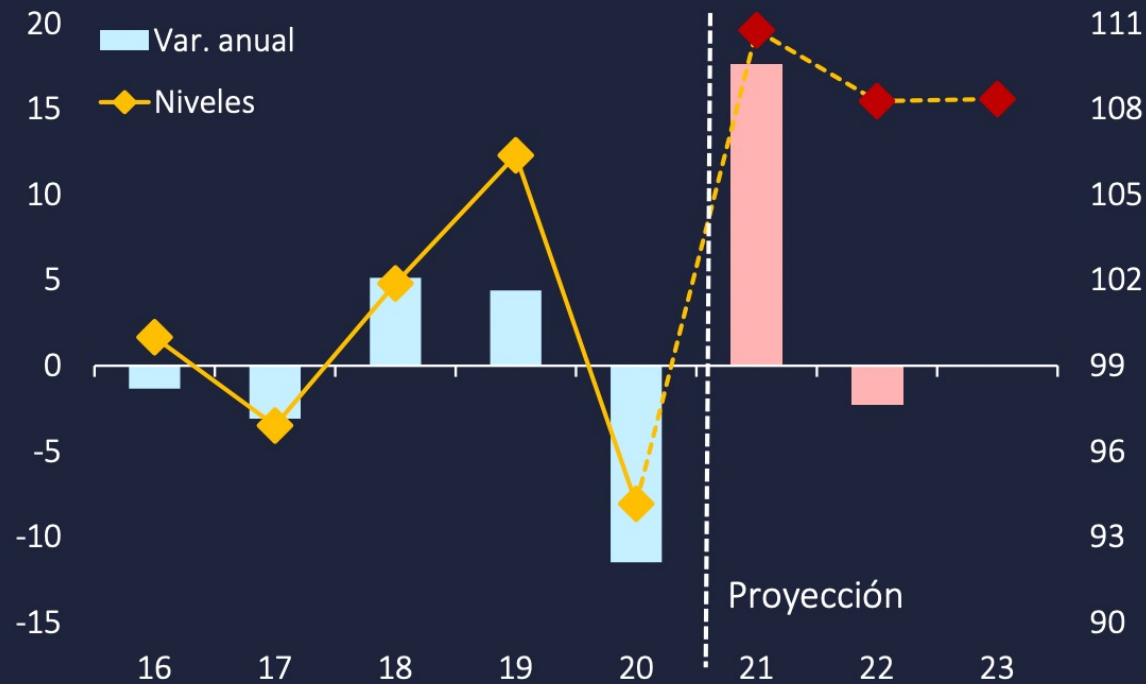
La cuenta corriente a precios de tendencia tendrá un déficit de 6,7%. Esta medida controla por los movimientos de precios, por lo que se enfoca en los volúmenes.

(*) Rombos rojos corresponden a la proyección del IPoM de septiembre 2021.
Fuente: Banco Central de Chile.

 Chile

Formación bruta de capital fijo (*)

(variación real anual, porcentaje; índice 2016=100, niveles)



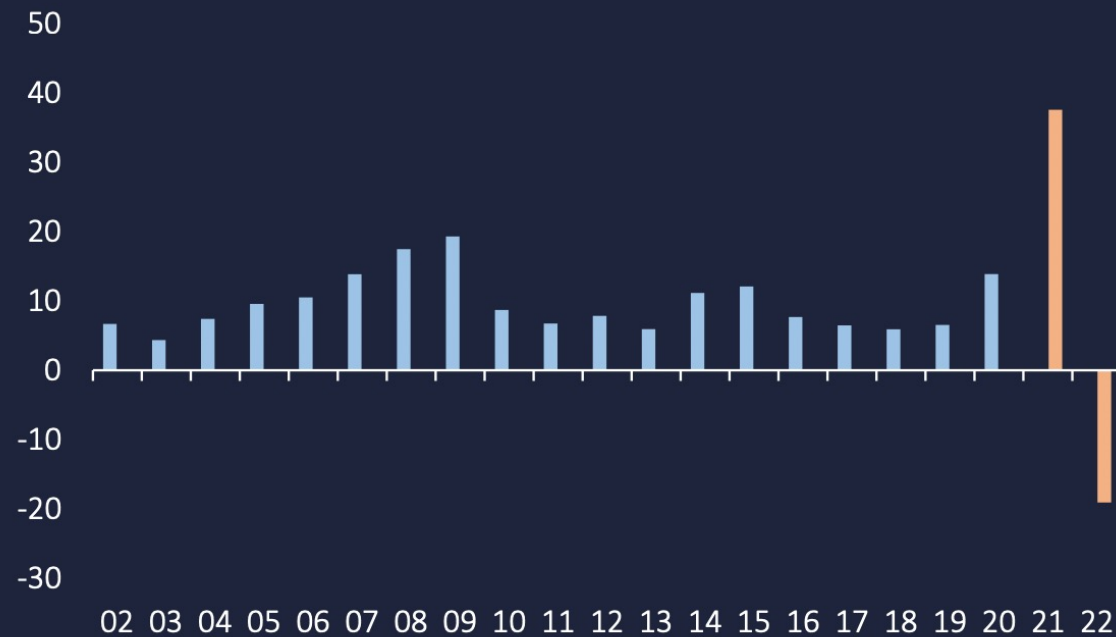
Esta proyección considera:

- ➔ Inversión pública y arrastre de nuevos proyectos no compensará efecto de elevada incertidumbre local y mayores tasas de largo plazo sobre inversión privada.
- ➔ Depreciación del peso
- ➔ Magro desempeño de la bolsa
- ➔ Menor crecimiento esperado para 2022-23

(*) Rombos y barras rojas corresponden a la proyección del IPoM de diciembre 2021.
Fuente: Banco Central de Chile.

 Chile

Gasto fiscal efectivo y proyecciones 2021
(crecimiento nominal anual, porcentaje)



Esta proyección implica:

→ Caída significativa del gasto derivada del término de los programas masivos de transferencias motivados por la emergencia sanitaria

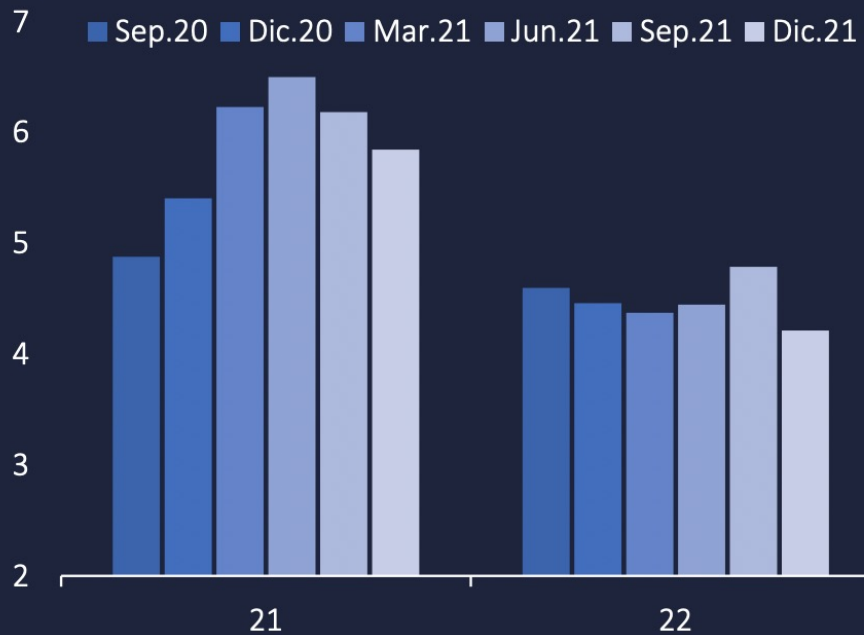
Esto producirá una reducción importante del déficit fiscal efectivo y estructural para el 2022

→ Hacia el mediano plazo, el escenario supone que se seguirá la trayectoria presentada en el último Informe de Finanzas Públicas, la cual sería coherente con una convergencia gradual a niveles de deuda pública sostenibles.

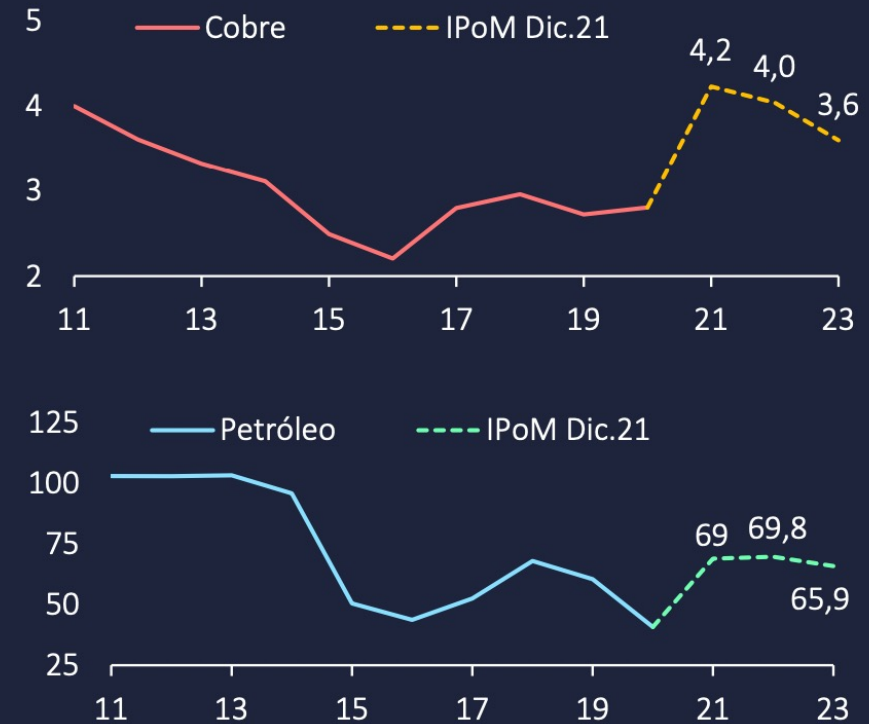
Fuentes: Banco Central de Chile y Dirección de Presupuestos (DIPRES) del Ministerio de Hacienda.

 Chile

Proyecciones de crecimiento mundial
(variación anual, porcentaje)



Precio efectivo y proyecciones (1) (2)
(dólares la libra; dólares el barril)



(1) Precios efectivos corresponden al promedio de cada año. Línea punteada corresponde a las proyecciones 2021-2023 contenidas en el IPOM de diciembre del 2021. (2) Para el petróleo, precio promedio entre el WTI y Brent.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



Chile

Marcel: “Los economistas no debemos quedarnos callados cuando vemos riesgos y malas ideas”

POR F. MATURANA Y P. CUEVAS

Un evento organizado por un variopinto grupo de economistas afines a distintas corrientes políticas se realizó ayer para destacar la labor del actual presidente del Banco Central, Mario Marcel.

En una ceremonia organizada por Clapes UC, nueve economistas –junto a la científica política Carolina Tohá– recorrieron sus más de 40 años de trayectoria y delinearon los desafíos que enfrentará de cara a su segundo período liderando el ente rector.

Incómodo con ser el centro de una “inesperada” conmemoración, Marcel reflexionó sobre la que significa “ser economista en Chile”.

Un país que denominó como “literalmente emergente, de ingreso medio alto, que ha sido objeto de experimentos, que ha alber-

El presidente del Banco Central fue homenajeado por exautoridades económicas, de cara a su segundo mandato a cargo del emisor.

gado profundos conflictos, que aspira a grandes cosas, pero que arrastra injusticias, contradicciones, culpas y dudas”.

En este contexto, identificó que para ejercer la labor de economista se requiere ir más allá de las intuiciones o abstracciones si se busca aportar en el bienestar de la ciudadanía, con una comunicación clara sobre las decisiones que adoptan.

“Hoy ya no se puede justificar una medida económica argumentando que la autoridad consideró todos los antecedentes y tomó sus decisiones”, mencionó, recalcando que hoy “no podemos explicar por qué se decidió algo y por qué no se

podía hacer otra cosa”. De hecho, aseveró que si no es claro en argumentar, “quizás” esa decisión “no lo deberíamos haber hecho en primer lugar”.

El titular del Consejo señaló que el cambio climático y el manejo del big data en un mundo hiperconectado desafían a los economistas a “ser capaces de salir de nuestra zona de confort”, ya que la situación del país obliga que “tenemos que cuestionarnos, esforzarnos por comprender nuestro entorno, imponernos nuevos desafíos y dialogar y aprender mucho de otros”.

“Es mucho lo que hemos aportado en las últimas décadas al progreso del país”, como para avergonzarse de la profesión –aludiendo a la distancia entre el criterio técnico y social que a veces se reprocha a los economistas–.

Remarcó que los expertos han logrado administrar la



“Los economistas debemos ser capaces de salir de nuestra zona de confort (...) esto no significa avergonzarnos de nuestra profesión”.

“Ya no se puede justificar una medida económica argumentando que la autoridad consideró todos los antecedentes y tomó sus decisiones”

“En tiempos como los de Chile tenemos que cuestionarnos, esforzarnos por comprender nuestro entorno, imponernos nuevos desafíos”

abundancia y “prepararnos para la escasez. Por esa razón, los economistas no debemos quedarnos callados cuando observamos riesgos y malas ideas en el debate público”.

Los desafíos

El primero en intervenir en el evento fue el exministro de Hacienda (1990–1994), Alejandro Foxley, quien señaló que en un escenario de “alta incertidumbre”, tanto para lo que viene en la economía mundial como local, anticipó que le corresponderá a Marcel adelantarse para “compensar el alto riesgo de estanflación que se vislumbra en el horizonte”.

A eso sumó el confrontar tendencias populistas en el terreno político: “Día a día se acentúan en el Congreso las presiones para más gasto público, para nuevos retiros de pensiones, etc. Esto está haciendo el camino fácil para inducir el consumo y bienestar aparente a corto plazo para la gente, produciendo a futuro crecientes presiones inflacionarias”, afirmó.

Por su parte, Felipe Larraín, exministro de Hacienda (2010–2014 y 2018–2019), enumeró una lista de desafíos para Marcel, destacando la conducción de la política monetaria en medio de una la pandemia que seguirá



Chile

Banco Mundial: tras repunte de 2021, Chile crecería por debajo de la región en los años siguientes

- El organismo internacional estima que en 2023 la economía nacional se expanda solo un 1,8%.
- Advirtió sobre la fragilidad de la recuperación global debido al avance de los casos de ómicron.

POR MONTSERRAT TOLEDO

Ya es un hecho que el crecimiento nacional será bajo este año, pero la pregunta es qué tanto. El Banco Mundial estima que el Producto Interno Bruto (PIB) chileno subirá un 2,2% este 2022, por debajo del 2,4% que proyectaba en octubre recién pasado. Este es el cuadro que plantea el prestamista internacional en sus Perspectivas Económicas Mundiales, difundidas este martes, análisis que sigue contemplando





Chile

Mercado inicia 2022 con ajustes a sus proyecciones y ratificando la posibilidad de una recesión técnica este año

- Ante las mayores presiones inflacionarias para el actual y el próximo ejercicio, los economistas consultados por el Banco Central esperan una nueva alza de tasa en la reunión de fines de este mes, de al menos 100 puntos para dejarla en 5%.

POR PAMELA CUEVAS V.

Nuevos ajustes a las perspectivas de inflación trajo la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del Banco Central.

De acuerdo con la consulta hecha a académicos y expertos del ámbito financiero, para diciembre de este y del próximo año asumen que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumente 4,7% y 3,7%, respectivamente, un ajuste de dos décimas en comparación con la encuesta anterior en ambos casos. Con esto, aumentó la brecha entre sus expectativas y la meta del 3% que se impone a dos años el Banco Central.

Los ajustes para la tasa de interés la llevarán a 6% en a lo menos cinco meses más. Para la Reunión de Política Monetaria (RPM) que se celebrará en dos semanas, esperan un ajuste de 100 puntos bases, que la deje en 5% y en la subsiguiente (marzo) se moverá a 5,5%.

Para este año, los consultados mantuvieron en 2% su pronóstico de expansión del Producto Interno Bruto (PIB), pero rebajaron el de 2023 en tres décimas, a en 1,7%. Para 2024, eso sí, lo proyectan en 2%, siendo la primera estimación para dicho lapso.

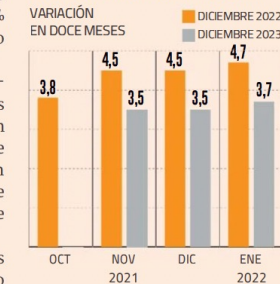
Espacio recesivo

Con este cuadro, los expertos consultados por DF reiteraron que ven una alta probabilidad de que la economía caiga en recesión técnica en algunos trimestres de este año. Esto, explica la economista jefe de Tanner Investments, Claudia

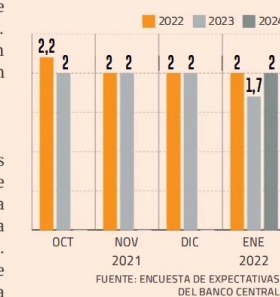
Sotz, se explica “por un efecto de base comparación” tras el fuerte crecimiento del 2021, combinado con que las condiciones financieras “más restrictivas irán diluyendo el impulso económico”. Para ella, esto ocurría entre el segundo y tercer trimestre.

En la misma dirección, el economista senior de LyD, Tomás Flores, complementa que es “probable”

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



EXPECTATIVAS DE PIB

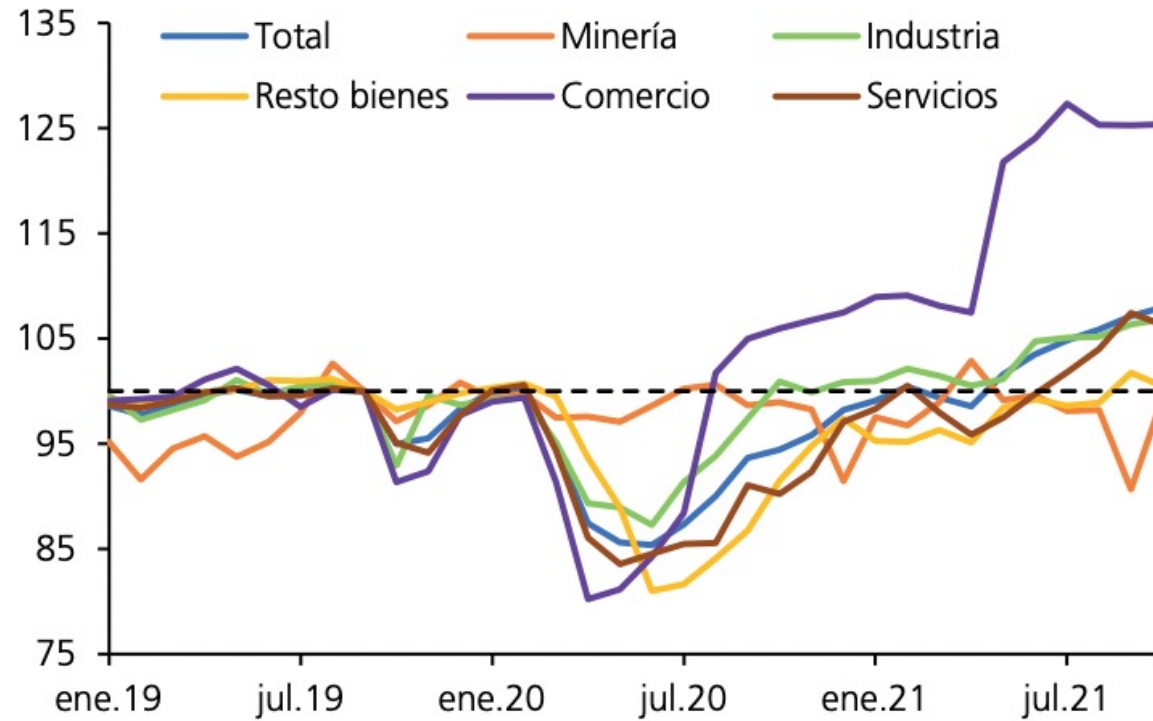




Chile

IMACEC

(índice septiembre 2019 = 100, serie desestacionalizada)



Fuente: Banco Central de Chile.



Chile

LOS PRONÓSTICOS PARA UN AJUSTADO 2022

CCS	PIB sector	0,0%
Banca	PIB sector	-2,6%
Sonami	PIB sector	2% a 3%
SNA	PIB subsector agrosilvícola	2,6%
	PIB subsector frutícola	3,0%
	PIB subsector hortícola	2% a 3%
	PIB subsector pecuario	menor a 1,0%
Sofofa	PIB sector	1,5% a 2,5%

FUENTE: GREMIOS EMPRESARIALES


Chile
SUPUESTOS DEL ESCENARIO INTERNACIONAL

	Prom. 10-19	2020	2021 (f)	2022 (f)	2023 (f)
			(variación anual, porcentaje)		
Términos de intercambio	1,1	8,9	13,6	-2,8	-4,9
Precios externos (en US\$)	0,6	-1,1	8,7	0,8	2,6
			(nivel)		
Precio del cobre BML (US\$cent/lb)	306	280	425	405	360
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	72	39	68	68	64
Precio del petróleo Brent (US\$/barril)	80	42	70	71	68
Precio paridad de la gasolina (US\$/barril) (*)	610	333	579	571	531
Tasa de Fondos Federales EE.UU. (%)	0,7	0,5	0,3	0,4	1,2

(*) Para un detalle de su definición, ver [Glosario](#).

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.


Chile
RESUMEN PROYECCIONES

	2021 (f)	2022 (f)	2023 (f)
PIB (var. anual; %)	11,5-12,0	1,5-2,5	0,0-1,0
Cuenta corriente (% del PIB)	-4,5	-3,0	-2,9
Inflación total (prom. anual; %)	4,5	5,9	3,2
Inflación subyacente (prom. anual; %)	3,7	5,8	3,6
Inflación a dos años (%) (*)	--	--	3,0
Crecimiento mundial (var. anual; %)	5,8	4,2	3,4
Precio del cobre (prom. anual; US\$cent/libra)	425	405	360

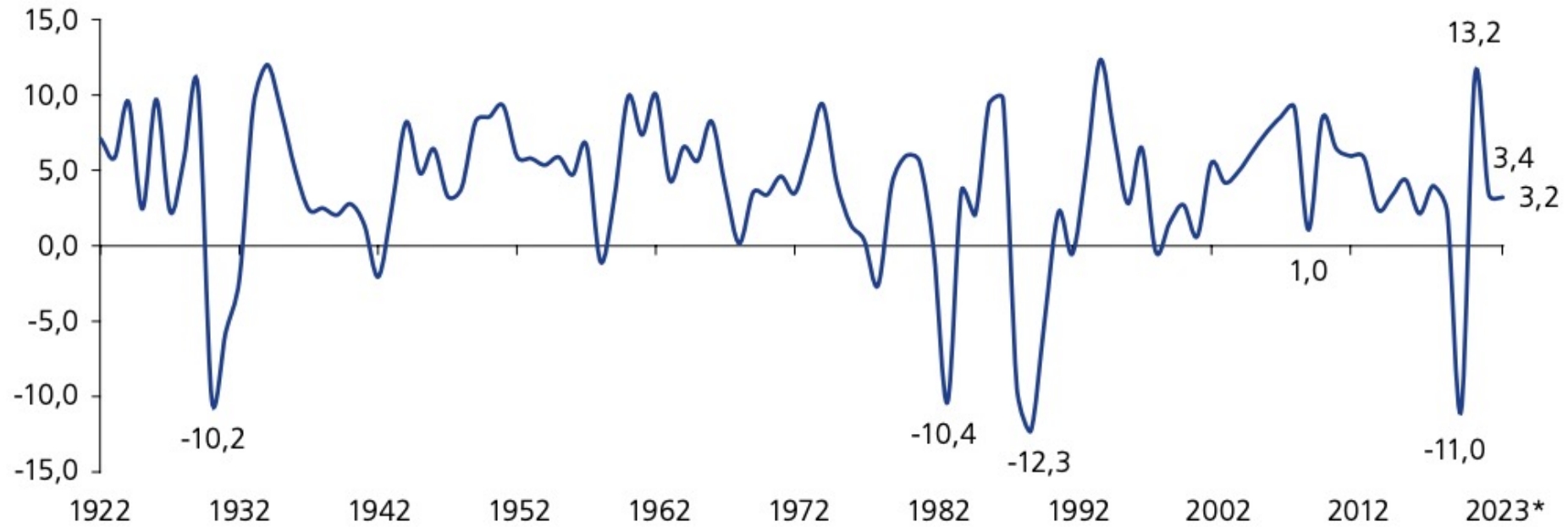
(*) Corresponde a la inflación proyectada para el cuarto trimestre del 2023.

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

Perú

PBI TOTAL, 1922-2023
(Variación % anual)

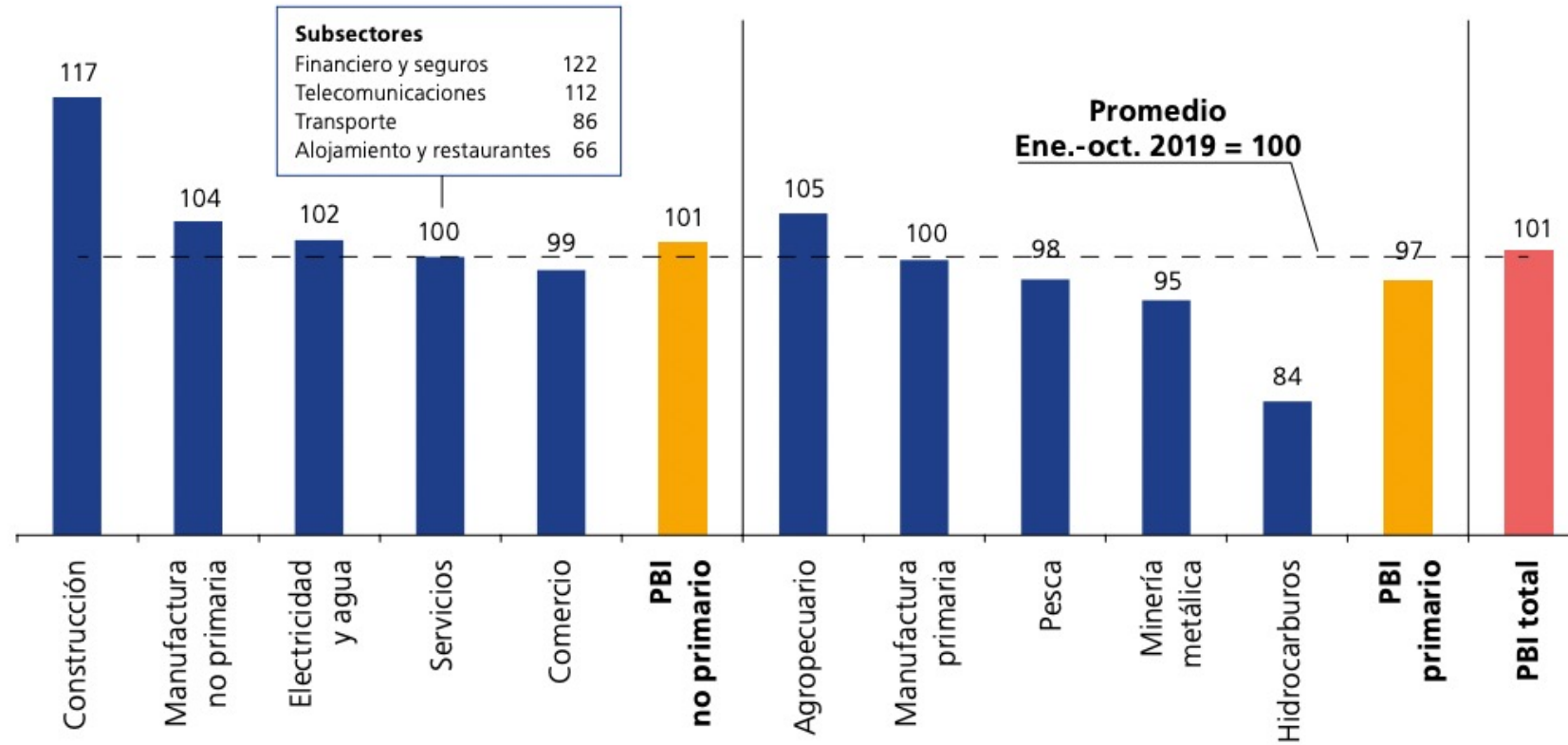


* Proyección.

Perú

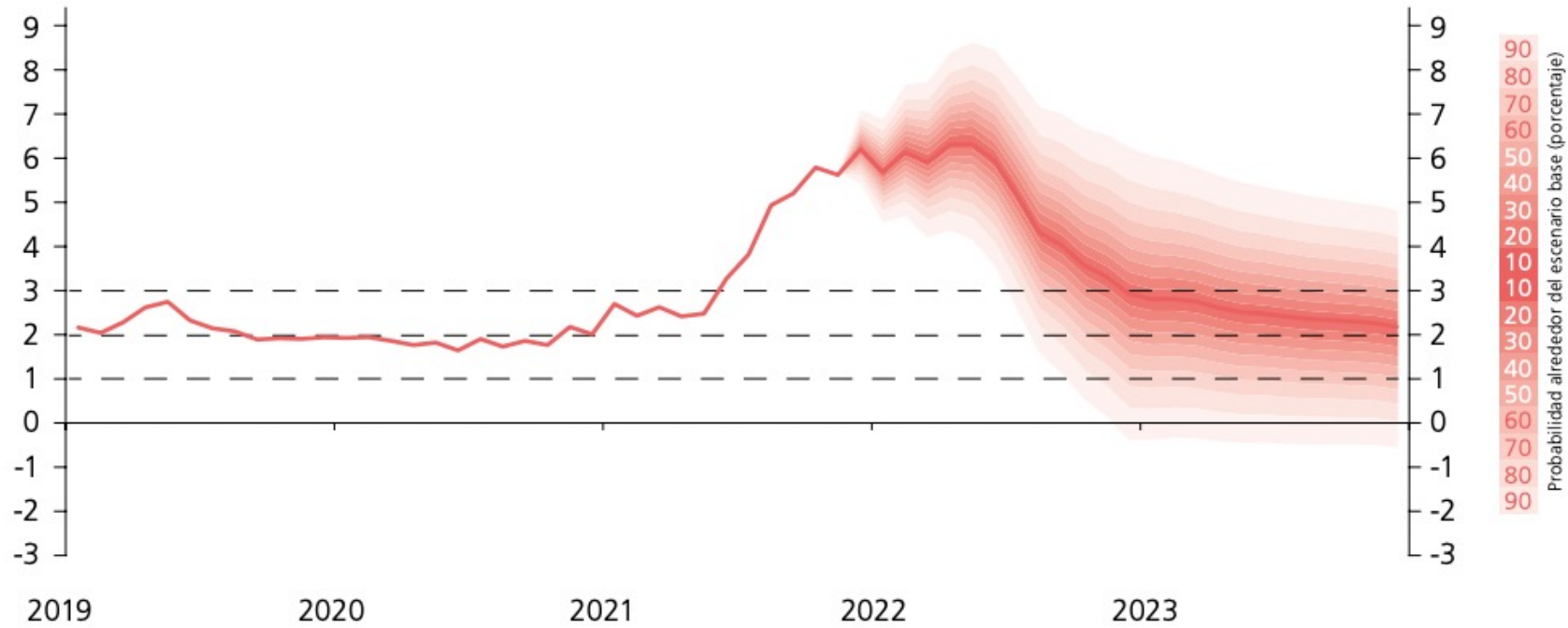
PBI REAL SEGÚN SECTORES ECONÓMICOS, PROMEDIO ENERO - OCTUBRE 2021

(Índice 100 = enero - octubre 2019)



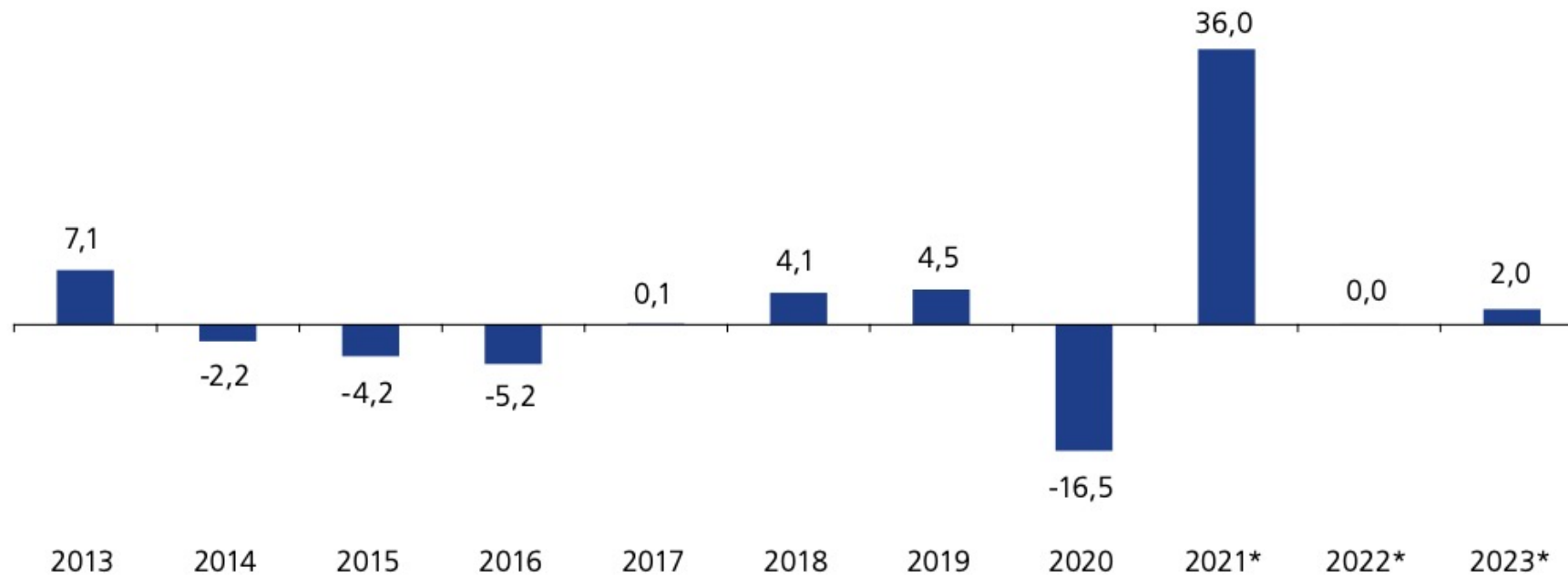
Perú

PROYECCIÓN DE INFLACIÓN: 2021-2023
(Variación porcentual últimos doce meses)





INVERSIÓN PRIVADA: 2013 - 2023*
(Variaciones porcentuales reales)



* Proyección.

Perú

PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN: 2021-2022

SECTOR	INVERSIONISTAS	PROYECTO
MINERÍA	Angloamerican	Quellaveco
	Chinalco	Ampliación de Mina Toromocho
	Yanacocha	Yanacocha Sulfuros
	Bear Creek	Corani
	Buenaventura	San Gabriel
HIDROCARBUROS	Cálidda Gas Natural del Perú	Masificación del gas natural
	Promigas Surtigas	Masificación del gas natural Piura
ELECTRICIDAD	ISA Perú	Enlace 500 kV Mantaro - Carapongo
	CSF Continua Misti	Planta solar en Arequipa
	Engie	Central eólica Punta Lomitas
INDUSTRIA	Yura	Proyecto de mejoras en fabricación de cemento
	Cementos Interoceánicos	Planta de cemento y cal
INFRAESTRUCTURA	Consorcio Nuevo Metro de Lima	Línea 2 Metro de Lima
	Grupo Volcan	Terminal Portuario de Chancay
	Lima Airport Partners	Ampliación Terminal Aeropuerto Jorge Chávez
	Shougang Hierro Perú	Terminal Portuario Marcona
	APM Terminals	Modernización Muelle Norte
	DP World Callao	Ampliación Muelle Sur
	Consorcio Transportadora Salaverry	Puerto Salaverry
	Covi Perú	Red Vial Pucusana - Ica

Fuente: Información de empresas, diarios y medios especializados.



Perú

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	2020	2021*			2022*		2023*	
		Ene.-Oct.21 respecto a:		RI Set.21	RI Dic.21	RI Set.21	RI Dic.21	RI Dic.21
		Ene.-Oct.20	Ene.-Oct.19					
PBI primario	-7,7	7,6	-2,6	6,2	5,3	5,9	5,3	5,8
Agropecuario	1,4	3,0	4,6	2,0	2,8	2,7	2,7	2,8
Pesca	4,2	4,9	-2,5	5,4	0,0	4,4	4,4	4,4
Minería metálica	-13,8	13,7	-4,7	10,8	9,6	6,9	5,9	8,4
Hidrocarburos	-11,0	-5,5	-15,6	-3,8	-4,6	13,4	13,4	4,0
Manufactura	-2,0	6,0	-0,4	5,6	3,4	4,9	4,1	3,5
PBI no primario	-12,0	18,5	1,5	13,6	15,5	2,7	2,9	2,5
Manufactura	-16,4	28,9	3,8	21,1	24,8	1,4	1,4	3,3
Electricidad y agua	-6,1	9,8	1,8	7,7	8,2	1,7	1,7	5,0
Construcción	-13,9	52,0	17,2	30,6	34,7	0,0	0,5	2,5
Comercio	-16,0	21,5	-1,5	17,8	17,5	1,4	2,4	2,5
Servicios	-10,3	13,3	-0,1	9,9	11,7	3,6	3,7	2,3
Producto Bruto Interno	-11,0	16,0	0,6	11,9	13,2	3,4	3,4	3,2

RI: Reporte de Inflación

*Proyección: para 2021 y 2022, las últimas dos columnas corresponden a la proyección anual del RI previo y el actual. Para 2023 solo se lista la proyección del presente RI.



Colombia

Tasa de interés de política promedio trimestral observada y esperada por los analistas

(porcentaje)

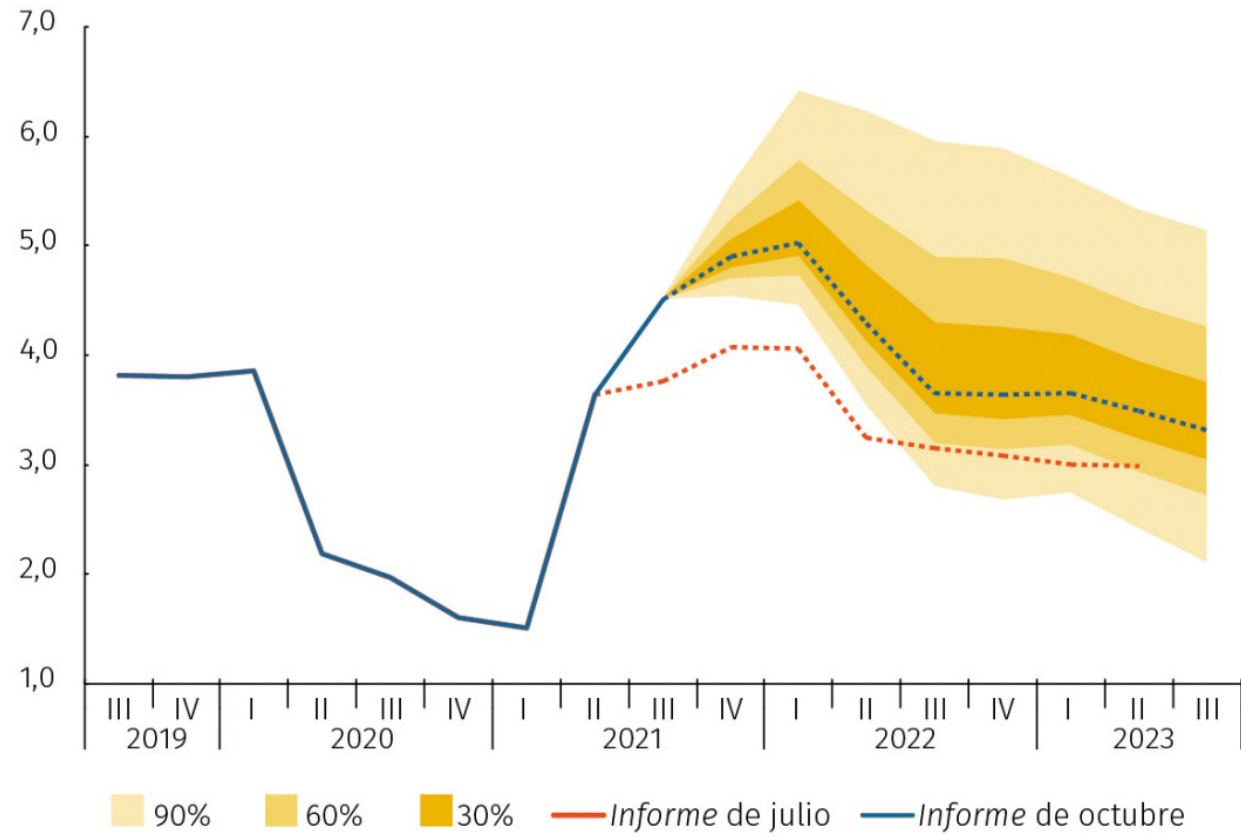




Colombia

Índice de precios al consumidor (variación anual, fin de período)

(porcentaje)

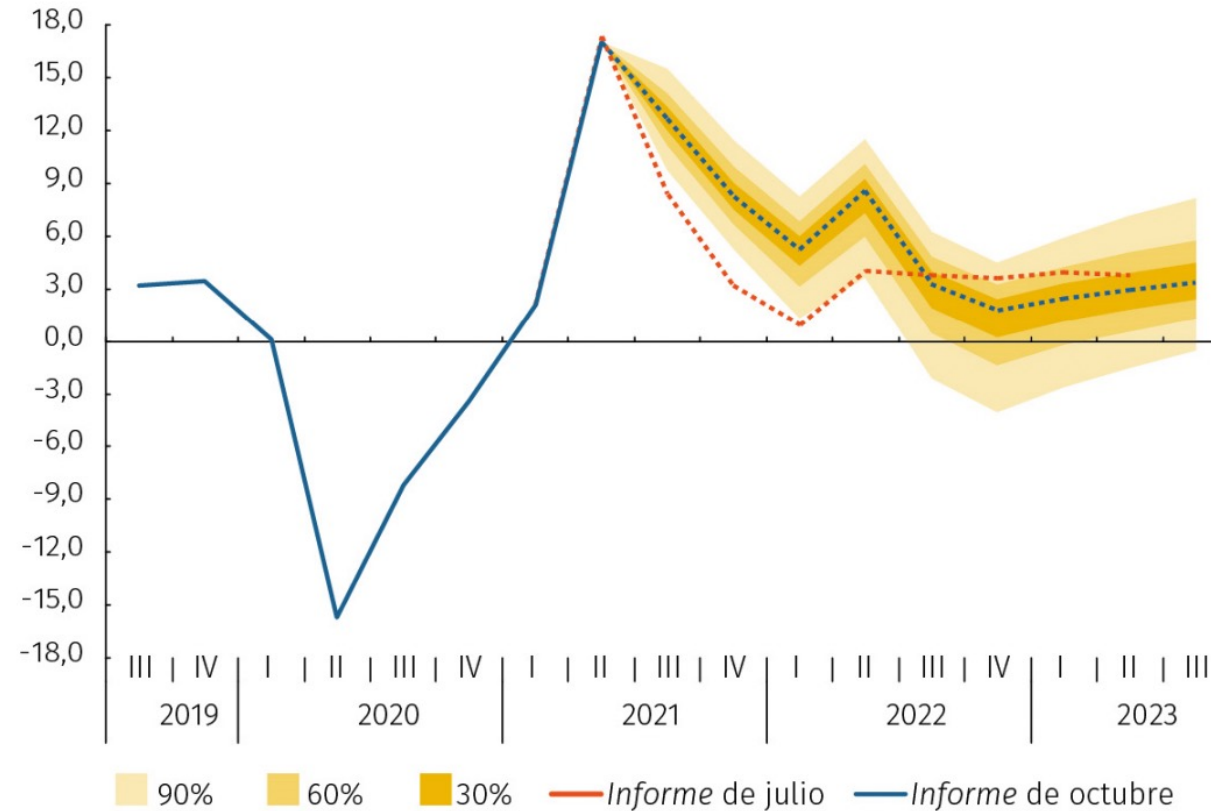




Colombia

PIB trimestral (variación anual)

(porcentaje)



III. Resumen y Conclusiones

Resumen y Conclusiones

- Economía Global en un año de crecimiento “razonable”, aún amenazado por pandemia
- Economía chilena con importantes nubarrones por incertidumbre institucional, cambios tributarios y regulatorios que afectarán crecimiento e inversión
- Aún así, la composición del Congreso ayudará a tener políticas centristas que requerirán acuerdos políticos
- Perú complicado por pésimo manejo del Pdte Castillo y posible remoción en el corto plazo.
- Colombia con elecciones en mayo, con buenas posibilidades para la izquierda.
- ¿¿Cuál será el Modelo que nos lleve (o no) al Desarrollo??