

## Analistas apuestan a alzas en revisión del IPoM de cifras de PIB e inversión

Lunes, 19 de Marzo de 2018 - Id nota:722691

Medio : El Mercurio  
Sección : Economía y Negocios  
Valor publicitario estimado : \$7553600.-  
Página : B3  
Tamaño : 22 x 38

[Ver en formato web](#)

Proyecciones para el IPoM	Proyecciones para el IPoM de marzo de 2018					
	IPoM de diciembre de 2017	Rodrigo Aravena Banco de Chile	Sergio Lehmann Bci	Benjamín Sierra Scotiabank Chile	Ricardo Consiglio LarrainVial	Alejandro Alarcón Académico U. Chile
● PIB 2018 (var. % anual)	2,5% - 3,5%	3,25% - 4,25%	3,0% - 4,0%	2,75% - 3,75%	2,75% - 3,75%	3,0 - 4,0%
● Inversión (var. % anual)	3,1%	8,0%	4,0%	3,7%	7,5%	5,0%
● Consumo (var. % anual)	3,0%	3,3%	3,2%	3,3%	-	5,0%
● Precio cobre (US\$/libra)	2,95	3,10	3,30	3,05	3,00	3,20
● IPC dic 2018 (var. % anual)	2,9%	2,8%	2,6%	2,8%	2,1%	2,5%

**BANCO CENTRAL PUBLICARÁ EL INFORME ESTE MIÉRCOLES:**

# Analistas apuestan a alzas en revisión del IPoM de cifras de PIB e inversión

En diciembre situó el rango de crecimiento entre 2,5% y 3,5% para 2018, el que podría subir hasta un techo de 4,25%, impulsado principalmente por la recuperación de la inversión luego de cuatro años de caídas consecutivas.

lina castañeda

En vísperas de la publicación del Informe de Política Monetaria (IPoM), programada para este miércoles, las previsiones de cinco economistas consultados estiman que el Banco Central (BC) elevará sus proyecciones de crecimiento para este año, que en diciembre había situado en un rango entre 2,5% y 3,5%. Algunos apuntan a un alza de 25 puntos base, y otros, de 75 puntos, a un rango de expansión de 3,25% a 4,25%.

La mayoría de los analistas coincide en que el consumo total crecerá en torno a un 3%, de modo que la actividad será principalmente impulsada por la inversión. En el IPoM de diciembre, el Consejo del instituto emisor consideró un aumento de 3,1% en la formación bruta de capital fijo, asociada a la inversión en maquinaria y equipos y construcción, cifra que podría ajustarse a niveles de hasta 8%.

Aunque LarrainVial prevé que el IPoM de marzo corregirá en 25 puntos base la proyección de crecimiento, la institución financiera espera que la economía chilena crezca 4% este año, dice su gerente de Estudios, Ricardo Consiglio. La razón principal: una expansión significativa de la inversión (7,5%), explicada por la mejora en la confianza empresarial, mejor escenario político, el aumento del precio del cobre y el impacto de la apreciación cambiaria. LarrainVial prevé que el precio del metal rojo alcanzará este año un promedio de US\$ 3,35 la libra.

### Más inversión que consumo

Rodrigo Aravena, economista jefe del Banco de Chile, espera que el BC suba a 8% las proyecciones de crecimiento de la inversión este año. "La inversión es la variable que presentaría el

mayor ajuste en relación al año 2017, que no solo volvería a crecer luego de cuatro años de caídas consecutivas, sino que tendría una recuperación sustentable este año y el próximo", subraya. Entre los elementos que justifican la mayor inversión, menciona la mejora de expectativas, moderación en la caída en variables ligadas a la construcción y la potencial reactivación de diversos proyectos.

El economista jefe del BCI, Sergio Lehmann, considera clave el repunte de la inversión para el mayor dinamismo, entendiendo que hacia el mediano y largo plazo eso conllevaría aumentos en el crecimiento potencial de la economía.

"En la medida que el nuevo gobierno logre ir destrabando proyectos y avance en la implementación de políticas procrecimiento, entre ellas un cambio tributario, el crecimiento de la inversión podría ser mayor", dice Lehmann.

"La reacceleración viene por demanda de inversión, no de consumo. Este último se recuperará posteriormente en forma paulatina", plantea Benjamín Sierra, economista de Scotiabank Chile. Piensa que la recuperación es perfectamente sostenible,

siempre que la inversión mejore y las expectativas se mantengan en zona positiva. Apunta a los cuatro años con una demanda de inversión contenida y dice que hay algunas señales de repunte en los inventarios.

### Recuperar crecimiento

En este IPoM, Aravena cree que el grueso de los cambios y de los mensajes se basaría en la recuperación del crecimiento, más que en la inflación. Piensa que hay suficientes elementos para plantear una mejora en las condiciones cíclicas del país, que llevarían a la economía a crecer por sobre el potencial, cerrando brechas, al menos este y el próximo año.

No obstante, hay que considerar que el país ha estado creciendo por debajo de la tendencia por varios años, completando el peor cuatrienio desde mediados de los 80, por lo que advierte que "estamos ante un ciclo positivo, con cierre de brechas, pero no hay que confundir esta recuperación con un aumento de la capacidad potencial de crecimiento. Aún falta para las mejoras estructurales".

Aravena estima que la proyección de crecimiento del PIB se

corregirá a un rango entre 3,25% y 4,25% para 2018 y se mantendría en 2019, superando el PIB tendencial, que el Banco Central calcula es de 3% a 3,5%. Su par del BCI centra la proyección de crecimiento entre 3% y 4% para este año, recogiendo mejoras en el escenario externo y el fortalecimiento de la confianza, aunque Lehmann hace ver que los riesgos globales se mantienen elevados, aludiendo a una eventual "guerra comercial".

Sierra prevé que el IPoM subirá a entre 2,75% y 3,75% la proyección del PIB para 2018. Entre los factores que explican el impulso, menciona mejores términos de intercambio; panorama externo mejor al previsto y situación interna más favorable para los negocios.

El académico de la Universidad de Chile, Alejandro Alarcón, apuesta por un ajuste a un rango entre 3% y 4% en la expansión del PIB este año y 4,5% para el próximo. Ve probable que se corrija a 5% el aumento de la inversión, principalmente porque la actividad de la construcción viene de vuelta, y no tanto por maquinaria y equipos, donde el impacto vendría después, con las concesiones y obras públicas.

## Prevén alza de la tasa hacia fines de este año

Los analistas prevén que la inflación a fines de este año se ubicará entre 2,1% y 2,8%, por debajo de rango meta del Banco Central que es entre 2% y 4%. No obstante, vislumbran que a diciembre de 2019 estará en un 3%.

El IPC cerraría el año en 2,5%, dice Alarcón, básicamente por una apreciación del peso que se va a seguir manifestando, pero su evolución durante el año va a depender de si el dólar se fortalece a nivel global. Si ello sucediera, eso le va a pegar al peso pero no tendría efecto tan fuerte en los precios. Dado la recuperación que tendrán el consumo y la inversión, hacia 2019 piensa que la inflación alcanzará el centro del rango meta.

En cuanto a la política monetaria, Alarcón no espera una baja en la tasa de interés, pese a que

ve presiones en ese sentido. Por el contrario, piensa que en el último trimestre de este año el Banco Central elevará la tasa de interés.

La visión del BCI es que la inflación se mantendrá baja, en torno a 2% el primer semestre marcada por la apreciación del peso, para luego repuntar cuando la dinámica de la demanda interna comience a presionar los precios. Lehmann piensa que el Banco Central reiterará que alzas en la tasa de política se iniciarían una vez que se vaya consolidando el cierre de brechas de capacidad, lo cual sería hacia el último trimestre del año.

LarrainVial espera que a partir del segundo semestre el Banco Central comience a discutir aumentos en la tasa de interés para cerrar el año en 3% desde su actual nivel de 2,5%, señala Consiglio.