

BC sorprende con visión más pesimista que el mercado y ve PIB 2017 entre 1% y 2%

Martes, 04 de Abril de 2017 - Id nota:603461

Medio : Pulso
Sección : En Portada
Valor publicitario estimado : \$15695992.-
Página : 4-5
Tamaño : 52 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170404/phpDLDA3.jpg>

Primer Informe de Política Monetaria de 2017

BC sorprende con visión más pesimista que el mercado y ve PIB 2017 entre 1% y 2%

En el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo el instituto emisor puso realismo a las cifras sorprendiendo al mercado. Para la inversión, el ente rector prevé un leve crecimiento de 0,2%. Para 2018, el escenario es menos negativo, ya que prevé un PIB entre 2,25% y 3,25%.

CARLOS ALONSO M.

—Si en informes anteriores el Banco Central (BC) era catalogado como optimista al entregar sus proyecciones de crecimiento, esta vez la situación cambió drásticamente. En la presentación del primer Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo, el instituto emisor fue más allá de lo que esperaba el mercado y recortó la proyección para el Producto Interno Bruto (PIB), pasando de un rango entre 1,8% a 2,5% a uno entre 1% y 2%, situando el punto medio de la estimación en 1,5% por debajo del 1,8% que prevé la última Encuesta de Expectativas Económicas del ente rector. “Los datos recientes sugieren que la velocidad de recuperación será algo menor a la esperada”, describe el informe, que ayer fue presentado por el Consejo del Banco Central presidido por Mario Marcel a la Comisión de Hacienda del Senado. En ese sentido, el IPoM describe que en los sectores distintos de recursos naturales resaltó la debilidad en los rubros ligados a la inversión en construcción y los servicios relacionados que tienden a ser más persistentes. También se apreció un menor crecimiento de los servicios personales, aunque se estima que parte de ello respondió al efecto del paro del sector público a fines del año pasado.

DEMANDA. En el desglose, el ente rector recortó la proyección de demanda interna de 2,6% a 2,3% influido principalmente por la merma en la inversión, ya que para esa variable la estimación pasó de

P CONTENIDO MULTIPLATAFORMA www.pulso.cl
Vea más información en www.pulso.cl y/o en aplicaciones móviles.

¿Qué ha pasado? El Banco Central en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo recortó la proyección de crecimiento desde el rango 1,5% a 2,5% a uno entre 1% y 2%.

¿Por qué ha pasado? El mal inicio del año afectado por la paralización de la minera Escondida sumado al menor crecimiento del PIB resto hará que la recuperación sea más lenta de lo esperado.

¿Cuáles son las perspectivas para la demanda? Para la demanda interna el BC recortó la estimación de 2,6% a 2,3%, mientras que para la inversión pasó de esperar 0,7% a 0,2%. Para el consumo subió levemente la previsión de 2,4% a 2,5%.

esperar un crecimiento de 0,7% a uno de 0,2%. En este punto, el Central subraya que “tendrá un crecimiento levemente positivo el 2017, luego de tres años de caídas. En este resultado será determinante el aumento de la inversión en sectores distintos a la minería y habitacional, principalmente en lo relacionado con inversión en maquinarias y equipos. Esto porque se espera que recién hacia 2018 el sector minero retome valores positivos, mientras que para el sector habitacional se prevé que siga su proceso de ajuste por algunos trimestres más. Para el consumo, en tanto, se proyecta una expansión levemente superior al 2,4% esperado en diciembre, ya que ahora anticipan una variación 2,5%.” Se destaca la estabilidad del componente habitual que creció entre 2% y 2,5% en 2016 y el repunte de los bienes durables en el segundo semestre.

Mercado laboral. En el reporte, el instituto emisor da cuenta de que la prolongada debilidad de la economía podría comenzar a afectar el empleo. En ese sentido, en el IPoM se enfatiza que “al deterioro del empleo asalariado que cayó 1,2% anual en el trimestre móvil finalizado en enero y a la moderación del crecimiento anual de los salarios se suma la reducción de las horas trabajadas, en un momento en que un número creciente de trabajadores indica tener jornadas laborales menores a las deseadas”. De todos modos, se destaca que el empleo por cuenta propia sigue actuando como un significativo amortiguador de los que sucede con el em-



pleo asalariado”.

PIB PRIMER TRIMESTRE. En el IPoM el BC cuantifica los efectos que tendrá la paralización de la minera Escondida, el cual le restará un punto porcentual al PIB total del trimestre. “Los datos coyunturales apuntan a que el primer trimestre de este año el crecimiento del PIB estará en torno a 0%”. Para el año, en tanto, la estimación apunta a que la huelga de la minera le restará cerca de 0,2 punto porcentual a la proyección de crecimiento de 2017.

PERSPECTIVAS 2018. Ahora bien, la proyección hacia 2018 es más positiva, ya que situó para el PIB un rango entre

Efecto Escondida El IPoM cuantificó el efecto que tendrá sobre la actividad la paralización de la minera Escondida.

2,25% a 3,25%. “Esta proyección se sustenta en que la economía no presenta desbalances relevantes, el fin del ajuste en la inversión minera y un escenario externo más favorable. Además la política monetaria seguirá siendo expansiva en el horizonte de proyección”, señala el BC. Así las cosas, la proyección para 2018 “no depende de una mejora sustantiva de las expectativas”.

El Banco Central señaló en su Informe de Política Monetaria (IPoM) que los riesgos tanto para la actividad como la inflación están equilibrados.

El nuevo estilo de Marcel en la presidencia del Central

●●● No sólo el fomentar una mayor presencia en regiones es la impronta que está imponiendo Mario Marcel en la presidencia del Banco Central. De partida modificó un aspecto que jugaba un rol significativo en los informes de política monetaria anteriores: las expectativas de los empresarios y los consumidores no sólo eran mencionados frecuentemente sino

que también conformaban uno de los factores presente en las proyecciones. Pero en este IPoM no venía nada alusivo a ello pese a que hay elecciones a fin de año. “La verdad es que desde hace un par de informes de política monetaria hemos dejado de suponer que las expectativas pesan como motor de la actividad o demanda interna. Estamos apuntando a factores

más duros como el comercio exterior y la política monetaria”, respondió el titular del BC. Otro hecho que no dejó de llamar la atención es que Marcel manejaba el power point e iba comandando con su mano las láminas a medida que exponía ante los señadores. Previamente siempre había un funcionario del Banco a cargo de esta misión. ML

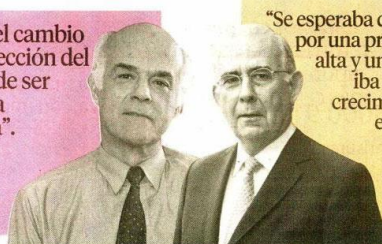


“La economía está sana y no tiene puntos de tensión que impidan que crezca”.

RODRIGO VALDÉS
Ministro de Hacienda

“El 80% del cambio en la proyección del IPoM puede ser atribuido a Escondida”.

JOSEPH RAMOS
Presidente de la Comisión Nacional de Productividad



“Se esperaba que la minería, por una producción más alta y un precio mejor, iba a contribuir al crecimiento del país este año, ahora no lo va ser”.

DIEGO HERNÁNDEZ
Presidente de la Sociedad Nacional de Minería



“En el escenario base proyectamos que la inflación continuará descendiendo por algunos meses para luego volver a 3%”.

“Nuestro supuesto de trabajo involucraría una baja de 25 puntos base para situar la tasa de interés en 2,75% hasta comienzos de 2018”.

“Nuestra proyección 2018 no depende de una mejora sustantiva de las expectativas”.

Principales variables macroeconómicas

Proyecciones del BC

	2017		2018
	IPoM diciembre 2016	IPoM marzo 2017	
PIB	1,5 - 2,5	1,0 - 2,0	2,25 - 3,25
Ingreso nacional	2,3	2,2	2,9
Demanda Interna	2,6	2,3	4,1
Inversión	0,7	0,2	3,0
Consumo total	2,4	2,5	2,8
Exportaciones (bienes y servicios)	2,0	1,6	2,7
Importaciones (bienes y servicios)	4,1	4,3	7,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,9	-0,9	-2,1
Balanza comercial (US\$ millones)	4.000	8.500	4.900
Exportaciones (US\$ millones)	62.700	67.100	69.200
Importaciones (US\$ millones)	58.700	58.600	64.300
Balanza de servicios	-3.600	-3.400	-3.600
IPC a diciembre	2,9	2,9	3,0
IPCSEA a diciembre	2,3	2,3	3,0

FUENTE: Banco Central.

Paulina Piedra - PULSO

BC explicita al menos un nuevo recorte en la tasa de interés

Para la inflación, las perspectivas se mantuvieron en 2,9% para diciembre de 2017.

CARLOS ALONSO M.
 —En la última Reunión de Política Monetaria, el Banco Central recortó la Tasa de Política Monetaria (TPM) desde 3,25% a 3%, dejando abierta la puerta para un recorte adicional. Esto se ratificó de manera explícita en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo, que ayer presentó el Banco Central a la Comisión de Hacienda del Senado. Esto, porque el instituto

emisor clarificó que el supuesto de trabajo en su escenario base “considera que la TPM seguirá siendo expansiva, con una trayectoria similar a la que se deduce de los precios de los activos financieros en los diez días previos al cierre estadístico, es decir, se estaría materializando un recorte de 25 puntos base en los próximos meses para dejar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 2,75%. Si bien el viernes pasado, los activos financieros sumaron un recorte adicional para llevar la tasa de interés a 2,5% -debido a las malas cifras sectoriales, el BC puso paños fríos a esa previsión ya que considera sólo un recorte adicional. El propio Mario Marcel subrayó que “nuestro supuesto de trabajo involucraría una baja de 25 puntos bases en los próximos meses para mantenerlo en 2,75% durante varios meses hasta comienzos de 2018”.

Los economistas señalaron que es probable que el BC se abra a un recorte adicional.

De todas formas, los economistas consideran que el ente rector se abrirá en los próximos meses a un ajuste adicional para dejar este ciclo en 2,5% (ver página 7). Para Marcel, “la efectividad de la política monetaria depende de la capacidad de diagnosticar oportunamente el estado de la economía y sus implicancias sobre la inflación”. En ese sentido, acotó que “la política monetaria seguirá aportando al bienestar del país manteniendo una inflación baja y estable amortiguando la volatilidad en el ciclo económico”.

Evolución de los salarios

En el IPoM se analizó la evolución de los salarios entre quienes se cambian de empleo voluntariamente e involuntariamente. En el Informe se menciona que “el salario promedio para el periodo 2006-2015 de los de los que se cambian voluntariamente crece cerca de 25% al año versus 10% de los que se cambian involuntariamente”, indica. Además, se desprende que el salario de quienes no se cambian se

mantiene estable en el tiempo, pero se ve afectado por el ciclo económico. Por ello, los resultados muestran que los salarios de los trabajadores que cambian de empleo son más sensibles al ciclo económico que los sugeridos por las series agregadas. En segundo lugar debido al efecto composición, la serie de salarios agregados subestima tanto la tasa de crecimiento promedio nominal como real.

Con respecto a la inflación, el Central señala que prevé que en los próximos meses, la inflación total y la subyacente alcanzarán niveles en torno a 2,5% y 2% anual respectivamente, mientras que para fines de año se espera que cierre en 2,9%. Asimismo, la trayectoria del IPCSEA -sin alimentos y energía- seguirá siendo clave el efecto de la evolución cambiaria y de la brecha de actividad durante los próximos años. En los precios más volátiles no se adelantan cambios.



“Estamos en una trayectoria que apunta a un PIB más cercano a 1% para 2017”.

ALEJANDRO ALARCÓN
Académico de la U. de Chile

“Se hace evidente una política monetaria más expansiva, con una reducción de 25pb de la TPM en los próximos meses”.

FELIPE BRAVO
Economista jefe de Banco Santander



“El tono general del informe se caracteriza por ser más pesimista para 2017 y tal vez un poco optimista respecto a 2018”.

BENJAMÍN SIERRA
Economista jefe de Scotiabank