

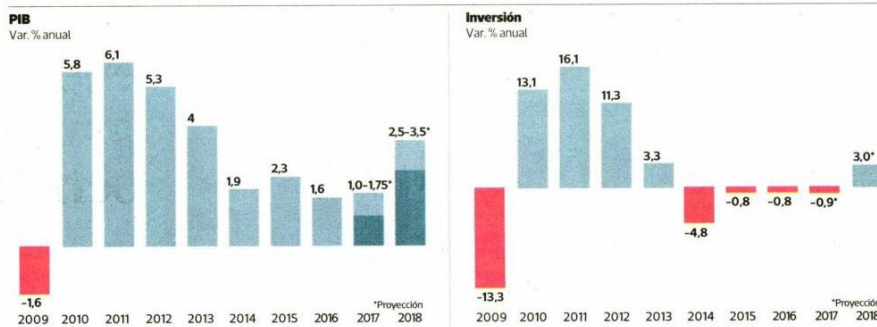
**Bachelet completará en 2017 su cuarto año con caída en inversión**

Martes, 06 de Junio de 2017 - Id nota:623087

Medio : La Tercera  
Sección : Temas de hoy  
Valor publicitario estimado : \$9281265.-  
Página : 2-3  
Tamaño : 35 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170606/phphec18U.jpg>

**INFORME DE POLÍTICA MONETARIA A JUNIO**



FUENTE: Banco Central.

# Bachelet completará en 2017 su cuarto año con caída en inversión

- ▶ El Banco Central proyectó una contracción de 0,9% de este indicador, ajustando a la baja el PIB de este año a 1%-1,75%.
- ▶ El ente rector subió su rango de 2018 en 25 pb. a 2,5%-3,5%, lo que fue considerado optimista por el mercado.

**Pablo Guarda Velasco**

El crecimiento acumulado de 0,1% que registra la economía nacional los primeros cuatro meses de 2017 forzó al Banco Central a aplicar un nuevo ajuste a la baja en su rango de proyección para el año, pasando de un 1%-2%, a uno entre 1% y 1,75%, en su Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio.

De acuerdo a la presentación del presidente del BC, Mario Marcel, ante la Comisión de Hacienda del Senado -donde también exhibió el Informe de Estabilidad Financiera (ver página 4)-, la corrección en la perspectiva para 2017 respecto de la visión de marzo tuvo que ver, en gran parte, con la baja de 1,1 punto porcentual en la estimación de la Formación Bruta de Capital Fijo (Inversión), que anotaría una nueva contracción anual (-0,9%), acumulando cuatro ejercicios consecutivos con números negativos, que coinciden con el periodo del actual gobierno de la Presidenta Michelle Bachelet (ver infografía).

En tanto, Marcel añadió que el ajuste también responde "a que la actividad minera cayó más de lo esperado en los primeros meses de este año y que su recuperación posterior ha sido más lenta", recordando la huelga que afectó a Minería Escondida, pero también la menor producción observada en esta y en otras faenas mineras desde entonces. En particular, se observó también una mayor debilidad de la inversión realizada en la construcción y en otras obras, especialmente ligado al componente habitacional, lo que sería compensado, en parte, por el mayor dinamismo de la compra de maquinarias y equipos.

Consultado por los senadores de la Comisión de Hacienda sobre la posibilidad de una recuperación de la actividad en lo que queda del

**OPINIONES SOBRE IPoM E IMACEC**

**"Creemos que la política monetaria ha llegado a un nivel de expansividad elevado".**

**Mario Marcel**  
Presidente del Banco Central



▶▶ El Consejo presentó el IPoM ante la Comisión de Hacienda del Senado. FOTO: ANDRÉS PÉREZ

**“El ministro Valdés dijo que el Imacec de marzo era el último tropezón, pero en abril hubo otro y más grave”.**

**José García Ruminot**  
Senador RN

**“No sé si podemos estar tan seguros de que el escenario externo pueda ser tan favorable para nosotros”.**

**Ricardo Lagos Weber**  
Senador PPD

**“Para cumplir el PIB de la parte alta del rango, habrá que hacer un esfuerzo realmente muy grande”**

**Juan Antonio Coloma**  
Senador UDI

**Escenario interno**

Variación anual, porcentaje.



LA TERCERA

año, el titular del ente rector planteó que para ello “requerimos que no se repitan episodios o efectos exógenos como los que tuvimos en la minería”, agregando que “tenemos una base de comparación más baja el segundo semestre y tenemos el impacto de un comercio exterior más dinámico y los efectos de la política monetaria”.

**Crecimiento de 2018**

Sin embargo, una de las mayores sorpresas del informe trimestral del BC fue que el organismo decidió elevar su proyección para la actividad chilena el próximo año, pasando de un rango de 2,25%-3,25%, a un 2,5%-3,5%, lo que implicaría que el crecimiento más que duplicaría a este año.

¿Las razones? El presidente del Banco Central explicó que “los factores exógenos que han llevado a la baja del crecimiento este año, fundamentalmente lo que comentábamos sobre la minería, está reduciendo la base de comparación para 2018. Es decir, los niveles de actividad son muy similares a los que teníamos en el IPO de marzo”. Además, esto estaría apoyado por una recuperación de la inversión que llegaría a un 3% en 2018, en parte gracias al esperado fin del ajuste minero, sumado a una “recuperación de los indicadores de confianza”, según el IPO.

Explicaciones que, de todas formas, dejaron dudas instaladas entre los agentes del mercado, quienes no son tan optimistas. De hecho, de acuerdo al último sondeo Consensus Forecasts, las expectativas apuntan a 2,7% para el próximo año, más cerca del piso del rango actual del BC.

En esta línea, Sebastián Cerda, economista jefe de CorpResearch, indicó que “me parece optimista el crecimiento de 2,5%-3,5% en 2018”, planteando que “un cuarto año consecutivo de caída en in-

**Empleo “estancado” desde 2015**

►► Un recuadro específico dedicó el IPO del BC a la evolución del mercado laboral, donde destacó que a partir de 2015 “la creación de empleos asalariados formales se estancó”, lo que fue compensado por el empleo por cuenta propia, evitando un salto en la tasa de desempleo nacional.

El problema, destaca, es que este tipo de trabajo independiente “es más precario, pues en general no cuenta con prestaciones sociales y percibe un ingreso menor al del empleo asalariado”.

De hecho, el estudio del BC detectó que, “en promedio, un empleado por cuenta propia o asalariado informal, con igual nivel de experiencia y calificación, percibe un ingreso por hora del orden de 20% inferior de quien trabaja de manera formal”.

Además, el informe señala que en promedio, quien trabaja como cuenta propia lo hace “menos horas, lo que puede significar menores remuneraciones de un 35% a 40%”. De acuerdo a su análisis, el empleado formal trabaja 40 horas a la semana como promedio, mientras que el empleado informal anota 32 horas como promedio.

En el margen, Marcel sostuvo que “el empleo asalariado sigue mostrando un magro desempeño y salarios que continúan desacelerándose”.

versión es un ajuste estructural en la intensidad de capital en la economía y no es obvio que en 2018 esté completamente superado”.

A su vez, Tomás Flores, economista jefe de FX One, remarcó que el BC “es optimista, ya que (...) el repunte en inversión podría ser generado por una reforma tributaria, pero la aceleración de las exportaciones es algo menos probable en el contexto mundial actual”.

En tanto, Alejandro Alarcón, economista de la U. de Chile, señaló que “el Banco Central confía en que durante 2018 la recuperación de la confianza llevará a la economía al umbral del producto tendencial (cerca al 3%), apostando a un cambio en ideas y políticas después de noviembre 2017”.

Visión con la que coincide Alejandro Fernández, economista de Gemines, quien señaló que la proyección para 2018 “es sorprendente, porque que no hay muchos argumentos objetivos que permitan justificar el cambio”, añadiendo que “dado que pareciera que el escenario más probable es que gana Sebastián Piñera en noviembre, habría que decir que la proyección es realista”, aunque reconoce el peligro de riesgos externos negativos.

**Se mantiene el sesgo neutral**

Reafirmando el sesgo neutral para la tasa de interés, el BC indicó que “las distintas medidas de expectativas contemplan que la TPM se mantendrá en su nivel actual durante un periodo prolongado, para situarse a dos años plazo en 3%”. Así, la tasa de interés se mantendría en 2,5% a lo largo del año, ya que el escenario base considera como supuesto metodológico que la TPM seguirá una trayectoria coherente con la que muestran las distintas medidas de expectativas. Actualmente, la tasa se ubicaría entre 150 y 200 puntos base bajo el nivel neutral.●

**“No hay en estas cifras (de Imacec) nada que haga pensar que la aceleración de la actividad esperada (...) no se dé”.**

**Rodrigo Valdés**  
Ministro de Hacienda

**“Me parece optimista el PIB de 2,5%-3,5% para 2018. No es obvio que el ajuste de la inversión esté superado”.**

**Sebastián Cerda**  
Economista jefe CorpResearch

**“Pareciera que el escenario más probable es uno en que gana Piñera. Habría que decir que la proyección es realista”.**

**Alejandro Fernández**  
Economista Gemines