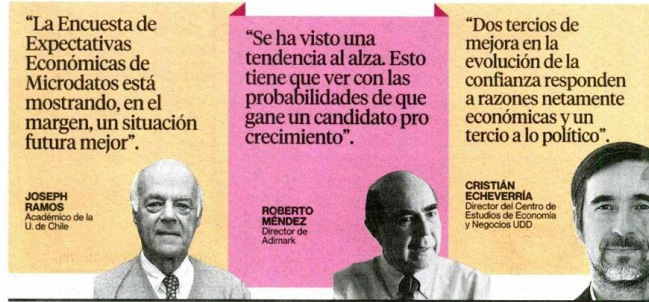
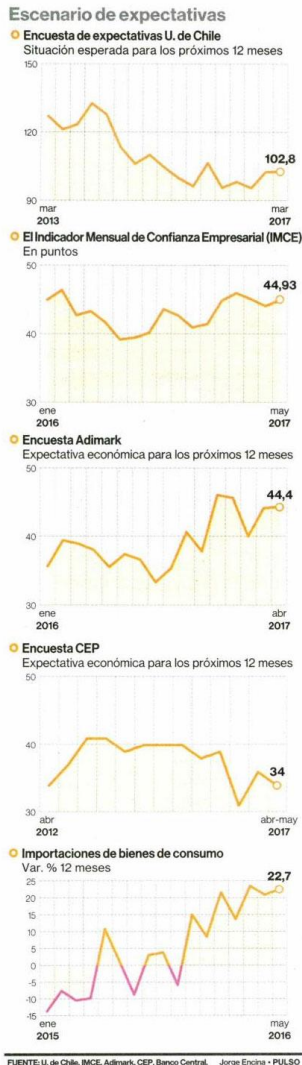


## Mediciones de Expectativas muestran mejora en el margen y respaldan el PIB 2018

Jueves, 08 de Junio de 2017 - Id nota:623864

Medio : Pulso  
Sección : En Portada  
Valor publicitario estimado : \$9960918.-  
Página : 4 y 5  
Tamaño : 33 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170608/php9wrZT.jpg>



## Mediciones de expectativas muestran mejora en el margen y respaldan repunte de PIB 2018

Los analistas coinciden en que si bien todavía las distintas encuestas de confianza se mantienen en niveles bajos, el cambio de ciclo político y factores económicos llevarán a un aumento en las confianzas de los actores privados.

**CARLOS ALONSO M.**  
— El Banco Central proyectó en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio—presentado el lunes pasado— que la actividad crecerá entre 2,5% a 3,5% el próximo año. Entre los argumentos que entregó el ente rector para sustentar su estimación se mencionó que esta previsión es coherente con una economía que no muestra desbalances relevantes, la mejora en el sector minero, una política monetaria más expansiva y un escenario externo que aportará un impulso mayor de años anteriores. Este mejor escenario externo, se reflejó en que las exportaciones crecieron 10,7% en mayo al totalizar envíos por US\$5.621 millones. Este hecho fue destacado por el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés quien sostuvo que “esto refleja que el mundo se está moviendo en términos comerciales un poco más rápido y esas son buenas noticias, que esperamos que se mantengan durante el año”.

En su descripción del escenario de mayor crecimiento para 2017, el BC agregó, a diferencia de los informes de diciembre y marzo, una

recuperación en los indicadores de confianza. Un factor que utilizó el ente rector en 2015 para pronosticar una mejora en 2016, mejora que finalmente no ocurrió. Pero ¿qué tan probable es que se concrete esta vez una mejora en las expectativas y confianza de los empresarios y consumidores? Esto considerando que durante los últimos dos años, los niveles se han mantenido pesimistas. Los expertos coinciden en que si bien todavía las distintas mediciones de confianza se mantienen en niveles bajos, se han visto leves mejoras en el margen impulsadas por el escenario electoral y el cambio de Gobierno, lo que da indicios de una recuperación.

Joseph Ramos, académico de la Universidad de Chile, sostuvo que “la Encuesta de Expectativas Económicas de Microdatos (de dicha casa de estudios) está mostrando en el margen un situación futura mejor”. En ese sentido, precisó que si bien el BC no lo mencionó en su informe en la proyección del próximo año “tiene implícito en sus proyecciones una nueva administración sea capaz de

**Perspectivas**  
Las encuestas de expectativas y de confianza futura muestran un leve repunte.

Para Ramos, “el ciclo electoral puede influir tanto de manera positiva como negativa. Por ejemplo, si Beatriz Sánchez ganara la elecciones, sería una mala señal para la mayoría de los inversionistas”.

Roberto Méndez, director de Adimark, señaló que la última encuesta muestra que los consumidores están pesimistas de la actualidad y del futuro, no obstante, dijo que la tendencia en los últimos meses muestra una mejora, específicamente en los me-

ses de marzo, abril y mayo donde ha venido subiendo ligeramente. “Esto tiene que ver con el proceso político, y las probabilidades de que gane un candidato pro mercado, pro crecimiento. Todo eso ha hecho que las expectativas vayan mejorando. Si bien se mantienen pesimistas la tendencia indica una leve mejora”.

Cristián Echeverría, director del centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, subrayó que “la confianza empresarial durante este último año ha fluctuado en niveles de neutralidad, es decir, los empresarios ven que la situación en los próximos seis meses será semejante a lo que tenemos ahora”. Si bien Echeverría acotó que en mayo hubo un retroceso, “mirando hacia delante vemos que están las condiciones tanto internas como externas de la economía para que la confianza gradualmente empiece a mejorar”.

Para el economista, esta recuperación en la confianza se dará por razones netamente económicas. Aseveró que el ciclo político influye, pero no es predominante en



● **BC supone un repunte de confianza**  
En la mejor proyección de crecimiento económico para 2018, el Banco Central considera, entre otros elementos, una mejora en las expectativas. Esto sería una diferencia con lo ocurrido en los últimos 7 años, que se han mantenido deprimidas.

● **¿Qué dicen las encuestas?**

Las distintas mediciones están mostrando una mejora en el margen de las perspectivas empresariales. Esto daría pie para soportar la actividad económica, y así, respaldar la mayor expectativa de crecimiento esperada por el Banco Central para el próximo año.

● **¿Por qué ha mejorado la confianza?**

Algunos analistas y economistas ligados a las encuestas de expectativas, argumentan que el repunte en el margen de la confianza se debe a un eventual cambio de ciclo político por las elecciones presidenciales. Otros matizan, pues también influyen mejores elementos económicos.



## Marcel (BC) relativiza alza bursátil como anticipador de repunte

C. ALONSO/LARAVENA

—El presidente del Banco Central, Mario Marcel, presentó el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio en la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile. Luego de presentar el informe, Marcel analizó el comportamiento que ha tenido la Bolsa de Comercio que ha subido desde diciembre del año pasado hasta ayer 21%. Esto para algunos expertos estaría indicando indicios de repunte en la actividad. Para Marcel, “la dinámica de la bolsa ha sido un fenómeno que se ha producido en todo el mundo, sin que haya habido un cambio tan radical en las perspectivas de crecimiento y, por lo tanto, hay aquí un conjunto de otros elementos que van contribuyendo a esta dinámica mayor”.

La explicación responde a tres variables: “La primera, la

bolsa local o renta variable en Chile no es independiente de lo que ocurra en el exterior, es decir, movimientos desde o hacia renta variable tienen influencia sobre nuestra bolsa”. En segundo lugar, afirmó que “se debe tener en cuenta que en Chile los flujos de capital no dependen sólo de capitales externos que llegan a la economía chilena, sino que tienen que ver también con capitales locales” asociados al comportamiento de los inversionistas institucionales. El tercer factor para Marcel es que “tenemos que mirar el comportamiento de distintas acciones, porque la bolsa chilena no es tan grande, por lo tanto, tiende a ser afectada por el comportamiento de algunas acciones. En nuestro caso Latam y Cap han tenido un nivel muy dinámico que han influido sobre los indicadores más agregados de la bolsa”.

la mejora en las confianzas. “Dos tercios de mejora en la evolución de la confianza responden a razones netamente económicas y un tercio a lo político”, enfatizó.

Pilar Cruz, economista senior de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS), comentó que “nuestras mediciones muestran que ya se ha producido en la economía chilena una mejoría de las expectativas empresariales, la cual se ha prolongado por tres trimestres consecutivos, situándose por primera vez en varios trimestres en zona de moderado optimismo”. Hacia adelante, Cruz prevé que las expectativas empresariales y de consumidores se consoliden en terreno optimista en lo que resta de 2017 y 2018.

“El punto más bajo del crecimiento económico habría quedado atrás y factores como una política monetaria expansiva, la buena salud de la economía mundial y el precio del cobre son buenos

catalizadores para impulsar la recuperación”, dijo.

Cruz puntualizó que “la forma en que se desarrolle este nuevo ciclo de expectativas está estrechamente ligada a la discusión electoral en lo que queda del año y a los resultados de las elecciones”. Por ello, indicó que “en la medida que se perciba que una nueva administración podría robustecer las políticas pro crecimiento y productividad, en un clima de sanos acuerdos políticos, se establece un buen punto de partida para impulsar nuevamente proyectos de inversión que puedan estar a la espera de mayores certidumbres futuras”.

**El Banco Central proyectó en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio - presentado el lunes pasado - que la actividad crecerá entre 2,5% a 3,5% el próximo año.**