

**Banco Central ajustaría a la baja PIB 2017, pero reafirmaría mejores perspectivas para 2018**

Lunes, 04 de Septiembre de 2017 - Id nota:653382

Medio : Pulso  
Sección : Economía & Dinero  
Valor publicitario estimado : \$6118500.-  
Página : 25  
Tamaño : 25 x 30

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170904/phpjSxpoM.jpg>

# Banco Central ajustaría a la baja PIB 2017, pero reafirmaría mejores perspectivas para 2018

Para este año, cinco de los siete economistas consultados esperan que en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, el rango pase de entre 1% y 1,75% a uno de entre 1% y 1,5%. Para el próximo ejercicio se espera una recuperación de la inversión.

**CONSTANZA RAMOS.**

—Faltando dos días para que el Banco Central exponga su tercer Informe de Política Monetaria (IPoM) al Senado, el mercado concordó en que habrá un ajuste a la baja para el crecimiento de este año. Sin embargo, para el próximo ejercicio, esperan que el ente rector reafirme la visión de un escenario más optimista que 2017.

En junio, el BC anticipó un Producto Interno Bruto (PIB) entre 1% y 1,75%. Dicha proyección debe ahora acotarse a un rango de medio punto. De esta manera, de los siete economistas consultados, cinco esperan que el ajuste se produzca en el techo de la estimación anterior y se fije un rango entre 1% y 1,5%, mientras que dos economistas prevén un rango de entre 1,25% y 1,75%.

En este aspecto, el gerente de estudios de Gemines consultores, Alejandro Fernández, aseguró que “la evolución de la actividad hasta ahora ha sido por debajo de lo esperado y por lo tanto, puede que el rango se corrija a la baja. La parte superior del rango que dieron en junio es inalcanzable”.

Para la inversión, en tanto, la mayoría espera una nueva contracción, la cuarta conse-

cutiva. Para esta variable las estimaciones van desde -0,8% a -1,5%.

Para el próximo año, el BC proyectó en junio un rango de 2,5% a 3,5%. Ahora, la mayoría del mercado espera una mantención o que se corrija al alza, reafirmando las mejores perspectivas para el próximo período.

Alejandro Alarcón, economista de la Universidad de Chile, es uno de los más optimistas, ya que anticipa un rango de entre 3% y 4%, explicando que el ajuste al alza se debería al incremento que ha tenido el precio del cobre.

Una materialización de este mejor ánimo que existe para el próximo año, es que todos los consultados prevén una recuperación de la inversión. Las estimaciones van desde 2% a 4%, dejando atrás los magros cuatro años de caídas.

El académico de la Universidad Mayor, Tomás Flores, destacó que el impulso de la inversión para el próximo año estará dado por la minería. “Con este precio del cobre, ya se hace atractivo sacar de las carpetas proyectos que efectivamente estuvieron varios años guardados en el escritorio”.

**ESTIMACIONES DEL MERCADO**

VAR %	Proyecciones 2017			Proyecciones 2018		
	PIB	INVERSION	INFLACION	PIB	INVERSION	INFLACION
<b>IPoM junio</b>	<b>1-1,75</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5-3,5</b>	<b>3</b>	<b>2,8</b>
Mercado						
A. Alarcón	1-1,5	-1,5	2,2	3-4	5	2,8-3
BBVA	1-1,5	-1,1	2,3	2,25-3,25	3	2,8
BCI	1,25-1,75	-1	2,5	2,25-3,25	2,5	3
Gemines	1-1,5	1,3-1,5	2,7	2,5-3,5	3,5-4	3
Le Fort Economía y Finanzas	1-1,5	-1	2	2-3	2	2,5-3
U. Mayor	1-1,5	-0,9	2,5	3-4	4	2,8
Security	1,25-1,75	-0,8	2,4	2,5-3,5	3,5	2,8

Una visión más cauta, pero igualmente positiva para la inversión tiene el economista de BBVA, Cristóbal Gamboni, quien señaló que si bien el rango del IPoM pasado fue ajustado hacia arriba se debió a que “esperaban una recuperación minera más rápida, pero todavía falta información para saber si eso se concretará. Entonces, está el riesgo de una recuperación más lenta”.

**Pese al mayor optimismo,** algunos economistas advierten que para el próximo año aun se ve una lenta recuperación.

entre 2% y 2,7%. Para el próximo año, en tanto, se espera una mantención de su previsión de junio de 2,8% o bien un alza hacia niveles más cercanos a 3%. “Si bien es cierto el tipo de cambio es más bajo, una mayor actividad económica genera una presión de precios un poco mayor”, acotó Flores.

**INFLACION.** Pese a que las proyecciones de inflación para agosto y septiembre se han ido corrigiendo al alza, el mercado espera que el BC ajuste a la baja su proyección pasando de 2,9% a un nivel

En el IPoM de septiembre, el Banco Central debe ajustar los rangos proyectados en medio punto para después, en el IPoM de diciembre, entregar la proyección puntual.

“Para el próximo año se esperaba una recuperación minera más rápida, pero todavía falta información para saber si eso se concretará”.



**CRISTÓBAL GAMBONI**  
Economista de banco BBVA

“Estamos viendo un PIB bajo 3%. Todavía es poco significativa la recuperación”.



**GUILLERMO LE FORT**  
Socio de Le Fort Economía y Finanzas

“La evolución de la actividad en 2017 hasta ahora ha sido por debajo de lo esperado”.



**ALEJANDRO FERNÁNDEZ**  
Economista de Gemines

**¿Qué ha pasado?** El mercado entregó sus perspectivas respecto de las proyecciones del IPoM de septiembre.

**¿Por qué?** Porque el Banco Central entregará el miércoles, su tercer Informe de Política Monetaria (IPoM) del año ante el Senado.

**Perspectivas.** A pesar de que las expectativas para el PIB de este año sufrirán una baja, para 2018 se espera que se mantengan o bien que se incrementen las proyecciones.

## Consejo llega dividido a IPoM de septiembre en trayectoria de TPM

**Los economistas esperan que el Banco Central entregue mayores señales en Informe de Política Monetaria.**

**CONSTANZA RAMOS**  
—Por segundo mes consecutivo no hubo unanimidad en la decisión de mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en agosto. Y al igual que en el mes pasado, el consejero Pablo García estuvo a favor de recortar la TPM en 25 puntos base para llevarla a 2,25%. Así lo reveló la minuta de la Reu-

nión de Política Monetaria (RPM). Entre los argumentos expresados por quien estuvo en la línea de recortar la tasa de interés, la minuta indicó que “los cambios observados y previstos en el escenario macroeconómico eran los suficientemente relevantes para justificar una reducción de la TPM y, por lo tanto, votaba por recortarla en 25pb. En particular indicó que “el análisis de la información coyuntural, justifica un impulso monetario mayor como un seguro frente

a que se materializara un escenario más debilitado era adecuado”.

Con estos antecedentes, el consejo llega dividido al Informe de Política Monetaria (IPoM) del próximo miércoles. Por ello, el mercado espera que en su mensaje se entreguen mayores señales de cómo será la trayectoria de la política monetaria. En ese sentido, el economista de BBVA, Cristóbal Gamboni, señaló que al analizar la minuta y las cifras de actividad reciente, “se ve que la preocupación del consejo del Banco Central es la lenta recuperación que pueda tener la actividad”.

Esta visión difiere de lo señalado Carolina Grunwald, de LyD, quien asegura que el BC bajará la tasa en septiembre, lo que quedará señalado en este IPoM.