CHILECLIPPING.COM
INFORMACION DIARIA

**El optimismo del Central: Eleva estimación de crecimiento pese a revuelto panorama externo**

Miércoles, 05 de Septiembre de 2018 - Id nota:788310

Medio : La Segunda
Sección : Economía
Valor publicitario estimado : $7452800.-
Página : 16-17
Tamaño : 50 x 32

Ver en formato web

**3,3%**
**se expandió la actividad económica en julio**, la cifra mensual más baja en lo que va del año.

**4%-4,5%**
**la nueva estimación de crecimiento para 2018** del Banco Central, mejor que el rango 3,25%-4,0% previsto en junio.

**3,1%**
**la inflación esperada para este año**. En junio se esperaba 2,8%. El IPC subyacente (sin alimentos ni energía) sería del 2,7%.

**5,0%**
**debiera aumentar la inversión** y 3,8% el consumo en 2018. El precio promedio del cobre sería US$2,95.

**El Ipom destaca el motor de la inversión**

# El optimismo del Central: Eleva estimación de crecimiento pese a revuelto panorama externo

Hoy se conoció además el Imacec de julio, que pese a ser el más bajo del año, se situó por encima de lo que se esperaba.

**Por Ignacio Badal**

Como esperaba el mercado, julio fue el peor mes económico en lo que va del año, pero de todos modos sorprendió positivamente. La actividad creció 3,3% respecto a igual mes del año pasado, por encima de lo que preveían los analistas, gracias al impulso del sector servicios y pese a una fuerte caída de la producción minera y el nulo crecimiento de las ventas minoristas.

Quizás esta buena noticia reforzó el optimismo del Consejo del Banco Central (BC), que en su Informe de Política Monetaria (Ipom) también dado a conocer hoy elevó su proyección de crecimiento para este año a 4,0%-4,5% desde 3,25%-4,0%, con una inflación que se aceleraría en lo que resta del año para cerrar en 3,1%, casi en el centro del rango meta del instituto emisor. Si se cumpliera su mejor pronóstico, Chile triplicaría la expansión del Producto Interno Bruto (PIB) del año pasado.

"Los datos conocidos en los últimos meses han dado cuenta de un crecimiento económico mayor al previsto y de una inflación que ha consolidado sus perspectivas de convergencia a la meta. Esto, en un contexto de sorpresas positivas en varios sectores económicos, una revisión al alza del crecimiento potencial y un cierre más rápido de la brecha de actividad", según el informe.

La duda es el escenario internacional. Aunque el Central le dedicó casi la mitad del Ipom a evaluar lo que está ocurriendo fuera de Chile, acotó su efecto a una frase que lo resume: "el impulso externo será algo menor que el estimado en junio". Hace referencia a tres situaciones principales: El alza de tasas en Estados Unidos, que se está llevando capitales allá; el "conflicto comercial" entre ese país y China, que "ha seguido escalando" y cuyas medidas "ya están teniendo impacto"; y los problemas fiscales en naciones emergentes como Argentina y Turquía. Pero explica que hasta ahora su efecto se ha sentido a nivel local en el precio del dólar. "La mayor reacción en Chile se ha observado en el tipo de cambio nominal, mientras que las tasas de interés de largo plazo no se han visto afectadas", explica.

Ayer, la divisa se desbocó al subir 10 pesos en un día y acumular 50 pesos en un mes, con lo que alcanzó su mayor nivel en dos años al cerrar en $693. Hoy se calmó y cedía 0,13% a $692. Todo esto amarrado a un precio del cobre que ayer cayó a su mínimo de 14 meses en US$2,6 por libra y hoy repuntó 0,46% a US$2,65.

Para el gobierno, las proyecciones del Central fueron un aliciente. "Hay un firme despegue de la inversión y este es el gran sustento de esta aceleración", dijo el ministro de Economía, José Ramón Valente, desde Canadá. Y su colega de Hacienda, Felipe Larraín, refrendó la buena noticia, pese a las incertezas globales: "Esto es una corrección muy significativa, que ocurre a pesar de que las condiciones externas se deterioran. (...) Estamos en un contexto internacional complejo. Algunos riesgos que se veían hoy día son más inminentes (...) y creo que lo que está mostrando la economía chilena es una resiliencia significativa frente a los shocks externos".

## Cómo se explica

Entre los que saben, a algunos la apuesta del BC sorprendió un poco, sobre todo por el revuelto panorama externo que podría poner trabas al crecimiento.

"Lo que está viendo el BC principalmente son fortalezas internas que están asociadas a que tenía una mirada muy pesimista respecto de la inversión, por ejemplo", dice Alejandro Fernández, economista de Gémines.

"Si una crisis viene, vendrá de afuera, pues la condición financiera de Chile es sólida".
**Rolf Lüders**, UC

"Lo que está viendo el BC son fortalezas internas (...) respecto de la inversión"
**Alejandro Fernández**, Gémines

"Es una corrección muy significativa, a pesar de que las condiciones externas se deterioran"
**Felipe Larraín**, ministro de Hacienda

"Los cambios de los últimos días podrían no estar completamente incorporados"
**Aldo Lema**, Security

CHILECLIPPING.COM
INFORMACION DIARIA



**3,25%-4,25%**

**la expansión de la economía prevista para 2019**, ante un menor precio esperado del cobre de US$2,85.

**2,75%-3,75%**

**crecería el PIB chileno en 2020**, por una desaceleración de la inversión (3,9%) y de las exportaciones (2,8%).

"Hay que tener cuidado con la situación exterior que se ha deteriorado fuertemente, en particular en el mundo emergente y creo que continuará este camino de deterioro en la región. Argentina está en una situación que sólo puede empeorar, Brasil por el tema político, probablemente enfrente un frenazo", alertó Guillermo Larraín, de la U. de Chile

Aunque en general, los expertos concordaron en que las proyecciones son adecuadas, tomando en cuenta el empuje de las cifras del primer semestre, cuando la economía creció 4,8%.

"Quizás el Ipom está basado en los antecedentes que había hasta hace dos o tres semanas y han habido cambios relativamente significativos estos últimos días que eventualmente no están completamente incorporados", dijo Aldo Lema, economista asociado de Security.

Rolf Lüders de la UC concordó de hecho con lo que plantea el Central. Incluso resaltó la fortaleza financiera del país, pero abrió la duda sobre lo que pase en el exterior: "No creo que la caída del cobre y el alza del dólar en Chile sea causa para una crisis. Si una crisis viene, vendrá de afuera, porque la condición financiera de Chile es sólida".

## Atentos al 2019

Sin embargo, el llamado de atención de los economistas apunta al próximo año. Para el 2019, el Central mantuvo su estimación de crecimiento en 3,25%-4,25%. Y para el 2020, el primer año de elecciones de este gobierno, auguró un leve descenso a 2,75%-3,75%.

Lema del Security sostuvo que este año prácticamente ya está jugado y que los ojos se deben volcar al próximo, pues allí podrían verse los efectos del clima internacional. Cecilia Cifuentes de la UAndes, hizo lo mismo: "Por ahora lo que importa es mirar lo que se espera para el 2019, y que probablemente será más complejo para el crecimiento que este año".

**Capítulos especiales**

### **Riesgos externos:** Guerra comercial e inestabilidad emergente

La escena global será un peso para nuestra economía. Según el Ipom, el balance de riesgos externos se mantiene sesgado a la baja. "El principal riesgo continúa siendo un deterioro abrupto de las condiciones financieras para las economías emergentes".
Y llama la atención sobre todo lo que ocurra con Estados Unidos, en un contexto en que "los mercados parecen estar más reactivos a las noticias negativas". La trayectoria de la inflación en la mayor economía del mundo, en medio de su mayor dinamismo, y las consecuentes alzas de tasas previstas son un factor a considerar. Otro: el más relevado del último tiempo, la guerra comercial con China, a la que el BC le dedicó un capítulo completo. Allí advierte que un escalamiento del conflicto comercial podría afectar a Chile a través de varios canales: menor crecimiento de los socios comerciales, en especial de China; un deterioro en las condiciones financieras para el mundo emergente; y una baja del precio del cobre, y por tanto, menores exportaciones, caída del peso y menos crecimiento.