

Banco Central: "La economía crecerá por sobre su potencial entre 2018 y 2020"

Miércoles, 21 de Marzo de 2018 - Id nota:724094

Medio : La Segunda
 Sección : Economía
 Valor publicitario estimado : \$11179200.-
 Página : 5-8-9
 Tamaño : 75 x 32

[Ver en formato web](#)

Por fuerte expansión de la inversión y el consumo

Banco Central: "La economía crecerá por sobre su potencial entre 2018 y 2020"

Ventas de autos y comercio exterior impulsarán fuertemente la dinámica macroeconómica de los próximos años.



ALEJANDRO BALART

Por Equipo de Economía

Una innovación introdujo el Banco Central (BC) a su Informe de Política Monetaria (IpoM) de marzo, al anunciar hoy que en adelante va a agregar un tercer año de proyecciones a sus datos. Ahí, la buena noticia es que informó sobre una revisión al alza en sus estimaciones para el período 2018-2020, amparado en una mejoría de las expectativas, la inversión y el consumo.

El presidente del BC, Mario Marcel, comentó que "la actividad crecerá por sobre su potencial por varios semestres y el consumo tomará mejores tasas de crecimiento anual. La economía permite anticipar un mejor crecimiento, con un estímulo monetario favorable y que converja hacia una inflación de 3%".

El Central aseguró que "el mejor escenario externo, la recuperación de las expectativas, las favorables condiciones financieras y los datos de fines del 2017 incidieron en la revisión al alza del rango de proyección de crecimiento para el 2018".

Agregó que esta positiva visión, se sustenta en "la gradual recuperación de mayores tasas de expansión del PIB" y se

apoya en un escenario externo favorable, una política monetaria claramente expansiva, el fin del ajuste de la inversión minera y habitacional y la ausencia de desbalances macroeconómicos importantes.

Una visión diametralmente positiva respecto a la del IpoM de diciembre pasado donde el Consejo del BC decía que "mirando hacia adelante, las proyecciones del escenario base no ofrecen mayores novedades", ante una economía que en 2017 "crecerá 1,4% (finalmente cerró en 1,5%), dentro del rango previsto" y donde anunciaba que para 2018, mantenía su proyección de expansión (2,5% a 3,5%), debido a la baja base de comparación (por Escondida) y a un "recuperación más pausada del PIB no minero".

Las cifras del Central

Así, en el escenario base el BC proyectó que el PIB total de Chile crecerá entre 3% y 4% este año, lo que se compara positivamente con el rango de entre 2,5% y 3,5% que proyectó en diciembre.

Sin embargo, explicó que el fuerte aumento de los parámetros macroeconómicos que se dará en la primera parte de este año "estarán influidos de modo relevante

por la baja base de comparación que dejó el paro de Escondida en 2017 y el menor número de días trabajados". Efectos que se irán diluyendo durante el año, aclaró.

Paralelamente, que en 2019 el PIB crecerá entre 3,25% y 4,25%, y en el 2020 lo hará entre 3% y 4%, muy por sobre el crecimiento potencial actual de la economía chilena, estimado entre 2,5% y 3%.

De esta forma, el Consejo del BC estimó que hacia el 2020 la tasa de política monetaria (TPM) que rige a la economía se ubicará en torno a su nivel neutral, que sigue estimando entre 4 y 4,5%, desde su actual cifra de 2,5%.

Un panorama que se debe en parte a "una significativa mejora de las expectativas que permite mejorar las proyecciones en consumo y crecimiento y que es proyectable durante los próximos dos años", según Marcel.

El Ministro de Hacienda, Felipe Larraín, comentó que gran parte del alza en las proyecciones económicas se debe a las mejores expectativas que ha generado en el país la llegada de un nuevo gobierno donde "queremos que el país viva un

(Continúa en la página 8)

Reacciones

"Todavía estamos en un área de expectativas. Nada ha cambiado aún de manera relevante en la situación económica, más allá del estable precio del cobre más alto que hemos tenido ahora"
Joaquín Villarino, presidente ejecutivo Consejo Minero.

"No hay sorpresa en el IpoM. Si hay un riesgo importante con Donald Trump, que es que no sabemos qué hará el gobierno de EE.UU. el día siguiente"
Luis Eduardo Escobar, economista y director del CED.

"Las empresas del sector (comercio) se ven más optimistas este año. Prevemos un nuevo avance en el consumo de los hogares y en las ventas del comercio minorista, en un contexto de mayor crecimiento del PIB."
George Lever, gerente de Estudios de la Cámara de Comercio de Santiago.

"Agregaría un riesgo local a estas positivas expectativas: vemos con cautela cuántas de las cosas que este gobierno quiere hacer podrían no lograrse por la nueva composición del Congreso"
Nathan Pincheira, economista Fynsa.

"Hay cosas reales más allá de las expectativas, que por cierto están claramente más positivas. Las personas están tomando decisiones de invertir y haciendo crecer su demanda por medio de exportaciones. Con esto habrá más actividad"
Roberto Fantuzzi, presidente Asexma.

"Creeremos por sobre la proyección del Banco Central, hasta 5%. La única manera de que no se concrete esta proyección es que la inversión creciera menos de lo que está diciendo el BC"
Alejandro Alarcón, economista U. de Chile.

"Ya estamos viendo un aumento en las cargas y proyectos reactivándose en nuestro sector, aunque aún no se sabe con cuánta fuerza o si esto se transformará en rentabilidad"
Victor Jorquera, presidente de Chile Transporte

(Viene de la página 5)

shock positivo de inversión luego de cuatro años de caída. Había mucha incertidumbre y ese fue uno de los grandes temas", precisó.

Motore: Consumo e inversión

Por el lado de la demanda interna, el BC contempló que "el consumo retomará gradualmente mayores tasas de expansión, coherentes con el aumento del crecimiento del ingreso".

Explicó que al cuarto trimestre de 2017 el consumo privado aumentó su expansión anual, respaldado en buena parte por el mayor crecimiento del consumo habitual. Mientras las ventas de bienes durables continuaron impulsadas por las de automóviles y, en ese contexto, los primeros datos del 2018 siguen mostrando un panorama similar, luego que en enero y febrero las ventas de vehículos nuevos aumentaron por sobre el 20% anual, mientras las importaciones de consumo crecieron entre 15% y 20%.

En relación el consumo, el BC dijo que ahora "las proyecciones son algo superiores a las previstas en diciembre", acorde a un crecimiento de la masa salarial real cercana a 4,5% en el promedio 2018-2020, por sobre el 3% de 2016-17.

Respecto a la inversión, el IPoM indicó que "tras varios años de contracción en la formación bruta de capital fijo, se prevé que esta sostenga expansiones superiores a las del PIB durante el próximo trienio".

Marcel, agregó que "tenemos un escenario en que el crecimiento económico está mejorando, tendremos una inflación baja durante unos meses y con una perspectiva económica expansiva", pero señaló que "es importante recordar que un aumento más sostenido requerirá reformas necesarias al respecto, asociadas a productividad y a la formación de capital humano".

Cobre y Petróleo

Un panorama que se verá favorecido por mejores perspectivas para el cobre y un escenario estable para el petróleo.

El precio del metal rojo "se ha sostenido en cifras por sobre US\$ 3 la libra por varios meses y en el escenario base del BC se espera que tenga un descenso gradual hacia niveles en torno a su precio de largo plazo, que se sigue estimando en US\$ 2,7 la libra", explicó el informe.

De esta forma, el BC estimó que el cobre va a promediar US\$ 3,05 el 2018 y US\$ 2,95 el 2019, ambos valores por sobre los considerados en diciembre. En tanto, las proyecciones para el precio del petróleo también aumentan, a US\$ 63 y US\$ 59 el barril en 2018 y el 2019.

Proyecciones que son "coherentes con la mejora de las expectativas de consumidores y empresas, que tras varios años volvieron a valores optimistas, y con perspectivas de crecimiento de agentes privados que se han elevado tanto para el 2018 como para el 2019", señaló.



Según comerciantes, en la calle aún no se siente la reactivación

Por Camilo Castellanos

Este fue el primer año en que Rodrigo González, dueño de una tienda de ropa en Portugal con Alameda, tuvo que abrir en febrero: "No me pude ir de vacaciones, el año pasado fue malísimo. Normalmente noviembre y diciembre salvaban los años flojos, pero en 2017 ni siquiera tuvimos eso. Si no cambia, tendré que cerrar".

Su vecina, Yamilet Hidalgo, que también vende ropa en Portugal, tiene una visión similar: "Desde enero, han subido un poco las ventas, pero ha estado lento. Los años pasados han sido muy malos y cada vez fue peor. La gente prefiere arriesgar poco, entonces compra menos. No creo que vaya a cambiar, porque es un error que viene de atrás".

Como Rodrigo, muchos comercios sufrieron el año pasado por una baja en las ventas. Pese a que las proyecciones económicas hacen pensar que esto va a cambiar y el Banco Central señaló en el IPoM que "el consumo retomará gradualmente mayores tasas de expansión anual, coherentes con el aumento del ingreso nacional", por ahora entre los comerciantes eso no se nota.

"Al menos desde hace un año que las ventas han bajado muchísimo", dice

Nicolás Rojas, un vendedor de una tienda de accesorios para celulares en Providencia. "Esperamos que cambien con el nuevo Presidente, pero por ahora no hemos visto mejoras. Todos los que trabajan por acá dicen lo mismo", agrega. A dos cuadras, Claudia, vendedora de una zapatería, concuerda: "Desde hace un año que bajaron y no han vuelto a subir. Un ejemplo: si teníamos que llegar a \$6 millones en ventas, solo alcanzábamos \$4 millones. Por ahora no veo mejoras".

En las tiendas más grandes tampoco han visto muchos cambios. Una vendedora de Falabella del Alto Las Condes, dice que "hay algo más de movimiento, pero creo que el Alto Las Condes ha tenido mejor flujo en otros años", agrega. José Enríquez, vendedor de Ripley, dice que no ha sentido que haya mayor movimiento en las ventas. "Si vemos la temporada escolar, ha estado algo flojo", explica. Sin embargo, dice que ha visto más confianza últimamente para pagar con tarjeta de crédito en vez de efectivo.

María, una vendedora de una tienda de joyas del Costanera Center, dice que no ha visto una reactivación. "No hemos visto mejora, esperamos que no haya sido sólo campaña política", dijo.

Sector externo

Chile se verá impulsado favorablemente en los próximos años por una positiva evolución de la economía internacional, sin que por ello dejen de existir riesgos en el horizonte, advirtió el Central. "El mayor impulso externo contribuirá al crecimiento de las exportaciones" sostuvo.

Todo considerando que los socios comerciales chilenos crecerán este año en

torno a 3,8%, superando el promedio de los últimos cinco años. Sin embargo, el BC ve riesgos: "Preocupa la situación de China ya que debe resolver varios desajustes en sus mercados".

Agregó que "otra clase de riesgos negativos es la disputa comercial entre EEUU u otros países y que puedan afectar el crecimiento de la economía mundial y de la chilena".

3%-4%

es la **proyección** de crecimiento para este año. En diciembre la estimó entre 2,5% y 3,5%.

3,25%

a **4,25%** sería el crecimiento en **2019**. En 2020, el rango se ubicaría entre **3% y 4%**.

4%

a **4,5%** se ubicaría la **tasa de interés** hacia 2020. Actualmente está en 2,5%.

2,3%

será la **inflación** a diciembre de 2018, según el Central.

4%

crecería la **demand interna** este año. En 2017 subió 3,1%.

3,05

dólares por libra es el precio promedio estimado para el **cobre** este año. En 2017 fue US\$2,8.

22,3%

como porcentaje del PIB será la **inversión** en 2018. Se elevará a 22,8% en 2019 y a 23% en 2020.

Según el BC, riesgos son externos

“ En lo interno, el Consejo estima que los riesgos para la actividad están sesgados al alza (...) Las perspectivas para 2018 muestran un crecimiento de la inversión similar al del PIB”.

“ Es posible que (la inversión) tenga un dinamismo mayor, (ante) un favorable escenario externo, la expansividad de la política monetaria, la mejora de las confianzas y los datos de los últimos meses”.

“ Sigue preocupando el estancamiento que muestra la creación de empleo asalariado privado y el menor dinamismo de los salarios nominales”.

“ El balance de riesgos del escenario externo se encuentra sesgado a la baja”.

“ Con un escenario más positivo para la actividad mundial, han aumentado los riesgos de una trayectoria de alza de tasas de la Fed más empinada”.

“ Preocupa China, pues restan por resolver desequilibrios en sus mercados (...) podrían tener efectos relevantes en precios de activos financieros y materias primas”.

“ EE.UU. ha realizado anuncios proteccionistas que podrían dar paso a una escalada de reacciones de otros países, afectando el comercio mundial”.

ALEJANDRO BALART