

**BC evita los "supuestos políticos" y reafirma repunte económico 2018**

Martes, 05 de Diciembre de 2017 - Id nota:685914

Medio : La Tercera  
Sección : Negocios  
Valor publicitario estimado : \$13789308.-  
Página : 24-25  
Tamaño : 52 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20171205/4f4508b30a9aa0a0b42da6651f812511.jpg>



FOTO: BANCO CENTRAL

► El actual consejo del Banco Central, durante su exposición ayer ante la Comisión de Hacienda del Senado.

# BC ratifica repunte en 2018, independiente del resultado electoral

Entidad mantuvo estimación de alza del PIB entre 2,5% y 3,5% el próximo año. Mario Marcel dijo que la entidad no considera "supuestos políticos" en sus proyecciones.

**Pablo Guarda V.**

En medio de un debate nacional marcado por el ciclo electoral, a menos de dos semanas de la segunda vuelta de los comicios presidenciales, el Banco Central presentó ayer ante el Senado su Informe de Política Monetaria (ipom) correspondiente a diciembre y el Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre (ver página 25). La cita fue la última con la participación del actual vicepresidente Sebastián Claro, quien deja la institución este mes, tras 10 años en el BC.

Tal como lo había planteado en su Ipom de septiembre, el consejo del ente reafirmó un escenario de recuperación para Chile con un PIB que crecerá dentro del rango de 2,5% a 3,5% en

2018, con lo que prácticamente duplicará el crecimiento de 2017, ajustado a 1,4% por el BC, desde un rango de 1,25%-1,75%. De confirmarse esta cifra, sería el registro más bajo desde la recesión de 2009 (-1,6%).

Según el BC, la mejora en el desempeño el próximo año se fundamenta principalmente en un "escenario externo favorable, el fin del ajuste de la inversión minera y habitacional, la ausencia de desbalances macroeconómicos relevantes y una política monetaria claramente expansiva", según lo planteó el presidente de la institución, Mario Marcel, al exponer a la Comisión de Hacienda del Senado.

En ese contexto, consultado el presidente del consejo del Banco Central aseguró que las estimaciones del

Banco no consideran expectativas sobre el resultado de la elección presidencial.

"Nuestras proyecciones no hacen supuestos políticos. No se apoyan en supuestos sobre el comportamiento de las expectativas", declaró, agregando que aunque en las encuestas a empresarios y consumidores se reconocen mejores señales a futuro, "el optimismo hacia adelante se puede apoyar en múltiples razones, nosotros no estamos en condiciones de interpretar eso".

Con todo, el Banco Central sí planteó una "nota de cautela" respecto a su escenario de proyección, señalando que el aumento de algunos indicadores de confianza "se relacionan principalmente con mejoras de las expectativas futuras para el desempeño del país y de los nego-

**PLAN ESTRATÉGICO** Marcel detalló ayer su plan estratégico para la entidad, con cinco focos: fortalecer el liderazgo intelectual del BC, impulsar una nueva estrategia de comunicaciones; fortalecer el gobierno corporativo, incorporar cambios tecnológicos y transformar al banco en un empleador de excelencia.

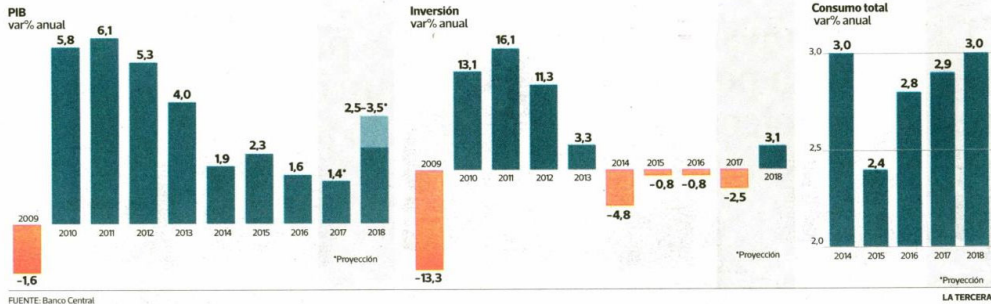
**1,8%** ANUAL SUBIÓ EL ÍNDICE de precios de viviendas al segundo trimestre del 2017.

**30%** DEL STOCK DE DEUDA EN la banca son los deudores con más de un crédito hipotecario. En 2010 eran el 20%.

**20%** DEL INGRESO, ES LA mediana de la carga financiera de los hogares y que se mantiene estable.

latercera.com

**INFORME DE POLÍTICA MONETARIA DICIEMBRE 2017**



**ESCENARIO INTERNO**

(VARIACIÓN ANUAL, PORCENTAJE)	2016	Para 2017		Para 2018	
		ipom sep 2017	ipom dic 2017	ipom sep 2017	ipom dic 2017
PIB	1,6	1,25-1,75	1,4	2,5-3,5	2,5-3,5
Demanda interna	1,1	2,6	3,1	3,9	3,7
Formación bruta de capital fijo	-0,8	-1,6	-2,5	3,2	3,1
Consumo total	2,8	2,7	2,9	2,8	3,0
Exportaciones de bienes y servicios	-0,1	0,1	0,0	4,5	4,5
Importaciones de bienes y servicios	-1,6	4,6	5,8	7,4	7,3
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,4	-1,2	-1,1	-1,8	-1,2
<b>Inflación var% anual (diciembre)</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>

Fuente: Banco Central

cios, más que con la percepción de una mejor situación actual".

**¿Efecto político?**

Si bien entienden que el Banco Central no puede entrar de lleno en la discusión política, debido a su misión institucional y autonomía, desde el mercado analistas plantearon que el desempeño de la economía en 2018 no es indiferente al resultado de la elección presidencial.

Alejandro Fernández, de Gemines, sostuvo que "esta es la primera vez que el escenario político es tan determinante en el crecimiento", incluso señalando que si Sebastián Piñera gana en 2018, el PIB podría avanzar 3% o más, mientras que con Alejandro Guillier el crecimiento sería solo de 2% a 2,5%.

"El BC tiene en este Ipom el mismo escenario base de septiembre, que tenía internalizado un triunfo de Piñera, que es lo que refleja la mejora en las expectativas", indicó, agregando que "ellos no hacen proyecciones políticas, porque no han necesitado hacerlo. Marcel fue clara esta mañana, la expectativas han mejorado sin respaldo de datos que las avalen".

Alejandro Alarcón, de la U. de Chile, sostuvo que "el centro en 3% para 2018 no es independiente del resultado electoral, ya que las expectativas son fundamentales, y si estas evolucionan mal, la

trayectoria de la inversión privada podría ser menor".

Por su parte, Nathan Pincheira, de Fynsa, planteó que aunque las elecciones generarán efectos, "no es obvio lo que ocurrirá en las expectativas de ganar uno u otro candidato, ya que en el escenario externo hay muchos elementos que están jugando a favor". Con esto, Pincheira recordó que más allá de quién gane el 17 de diciembre "ninguno de ellos tendrá mayoría en las cámaras en el Congreso", por lo que cualquier reforma requerirá un "amplio consenso". Agregó, en todo caso, "que si las expectativas vuelven a estar negativas, el efecto podría ser de -0,5% en el PIB de 2018, básicamente ligado a una menor inversión". De la misma manera, Alarcón planteó que expectativas que no se recuperan para el próximo año supondrán una inversión de solo 2,5%, menor al 3,1% que proyecta el Banco Central.

Sebastián Cerda, de CorpResearch, dijo que "a lo más, la elección en el corto plazo puede dar impulso a ciertos activos por efecto de expectativas, pero el impacto de eso sobre el crecimiento de corto plazo debe ser limitado y difícil de cuantificar (...) el BC jamás se arriesgaría a hacer un ejercicio de ese tipo". Así, remarcó que "otra cosa es si hay cambios significativos en las políticas económicas, pero eso lleva tiempo".

**Se mantiene tasa en 2,5%**

La alta volatilidad del IPC los últimos meses generó expectativas encontradas en el mercado respecto a la necesidad de llevar adelante un recorte en la tasa de interés, pero el Ipom de diciembre cerró la discusión repitiendo la misma visión de septiembre. "La TPM se mantendrá en torno a sus niveles actuales y comenzará a aumentar hacia su nivel neutral solo una vez que la economía empiece a cerrar la brecha de actividad". Así, con un 2,5% de tasa el BC espera que la inflación se mantenga en torno a 2% anual el primer semestre de 2018, y luego se acerque al 3% a medida la economía alcanza su potencial.

**"Las expectativas han mejorado (...) anticipando un desempeño futuro".**

MARIO MARCEL  
PRESIDENTE DEL BC

**"No hay duda alguna que la economía va acelerando al interior del año".**

NICOLAS EYZAGUIRRE  
MINISTRO DE HACIENDA