

BC mejora proyección de PIB de este año, pero la recorta para 2024, y sube a 4,6% pronóstico de inflación

P2-3



Vamos a ver inflaciones de un dígito en abril y mayo, pero eso no significa que se haya solucionado el problema inflacionario"

ROSANNA COSTA, presidenta del Banco Central



En julio recién el BC podría estar pensando en bajar tasas. (...) Es probable que a fines de año esté más cerca del 8% que del 7%"

PATRICIO ROJAS,
economista socio de Rojas y Asociados



Nuestra proyección apunta a una caída de la inversión más fuerte que la estimada en este Ipom"

CLAUDIA MARTÍNEZ,
economista principal de Zahler&Co



Claudia Martínez: “Nuestra proyección apunta a una caída de la inversión más fuerte que la estimada en este Ipom”

La economista principal de Zahler & Co. señala además que “si bien el consumo privado se está desacelerando, probablemente la trayectoria de la desaceleración sea menos rápida de lo planteado en el Ipom”.

CARLOS ALONSO

–**¿Cómo interpreta el informe de política monetaria que presentó el Banco Central?**

–El Ipom de marzo da cuenta de un escenario de mayor incertidumbre externa, debido a la volatilidad en los mercados financieros internacionales. A pesar de ello, las proyecciones de crecimiento del PIB mundial para este año han mejorado respecto del Ipom de diciembre. Sin embargo, nuestras proyecciones son más optimistas en cuanto al crecimiento del PIB mundial y de nuestros principales socios comerciales. En particular, proyectamos para este año un crecimiento de EE.UU. y China de 0,8% y 5,2%, respectivamente, con términos de intercambio para Chile que mejorarían este año, más de lo estimado por el Banco Central. En Chile, vemos que, si bien el consumo privado se está desacelerando, probablemente la trayectoria de la desaceleración sea menos rápida de lo planteado en el Ipom, en la medida que aún queda un remanente de exceso de liquidez en los hogares. Por otro lado, nuestra proyección apunta a una caída de la inversión más fuerte que la estimada en este Ipom, sustentando nuestra proyección en una situación financiera local más restrictiva para las empresas, junto con alzas en los costos de producción.

–**¿Ve que el principal problema que atraviesa la economía chilena es la inflación? ¿comparte la proyección que tiene ahora de 4,6% o podría ser mayor para este año?**

–Sí, compartimos la proyección central de inflación del BC para este año. Creemos que existe el riesgo de una desaceleración de la inflación más lenta de lo esperado, en caso que, por un lado, la incertidumbre financiera externa aumente, con lo que la aversión al riesgo aumentaría, elevando el tipo de cam-

bio nominal; y por otro lado, la inflación internacional puede ser más persistente que lo esperado, lo cual también se reflejaría en una presión al alza sobre la inflación en Chile.

–**En su mensaje para la política monetaria, ¿cuál es el principal cambio? ¿cuándo sería la primera baja para la tasa de interés?**

–Creo que estamos frente a un escenario menos pesimista en cuanto a crecimiento del PIB 2023, y con una inflación subyacente que ha tomado más tiempo que lo esperado por el BC en disminuir. En este sentido, en mayo se mantendría la TPM en su nivel actual, para en junio comenzar a disminuirla de manera gradual.

–**¿Entonces suscribe la corrección al alza que hizo del crecimiento para este año?**

–Sí, estimamos que el crecimiento del PIB este año estará en el punto medio de lo proyectado por el BC, impulsado por el crecimiento que esperamos de nuestros principales socios comerciales y mejores términos de intercambio que el año pasado, sujeto a que el dinamismo mundial no recaiga abruptamente; ello compensa la menor demanda interna.

–**Ahora bien, el escenario para 2024 no es muy auspicioso, puesto que recortó la estimación para el PIB a un rango entre 1% y 2%. ¿cuál es su perspectiva para el mediano plazo?**

–Para 2024 nuestra proyección de crecimiento del PIB es de 2,1%, es decir, en el área más positiva del BC. Ello responde a que, de un lado, proyectamos un mayor crecimiento del PIB mundial en 2024 que en este año; y de otro lado, a que estimamos que el ajuste macroeconómico en Chile se habrá completado este año y que a partir de junio la tasa de política monetaria, si bien todavía restrictiva, irá bajando continuamente más allá de fines del próximo año. ●

