



FRANCISCA PÉREZ
 ECONOMISTA PRINCIPAL DE BCI
 ESTUDIOS

“Creíamos que el consumo iba a recuperarse más rápido”



“Estábamos esperando una caída de la inversión en torno a 0,5% para este año, pero con los datos conocidos lo corregimos a una caída de 0,7% porque el efecto se diluye a lo largo del año”.

escenario positivo podría haber llegado a una expansión de 2,8%. Porque para nosotros, un escenario positivo era un 0% de variación, pero nuestro escenario base siempre fue una caída de la inversión.

Eso sí, nosotros creíamos que el consumo iba a recuperarse más rápido. Y, en realidad, con el crecimiento de 0,5% del consumo de los hogares, es bastante débil. Pensábamos que a estas alturas del segundo trimestre estaríamos hablando de un crecimiento cercano al 2%.

– ¿Estamos en la parte más baja del año?

– Ahora, el segundo semestre será mejor. Estamos esperando un crecimiento de 2,2% en el tercero y de 3% en el cuarto trimestre. Debíamos ver un mejor segundo semestre, pero de todas maneras en el año el PIB crecerá un 2,3%.

– ¿Qué escenario abren estas cifras para el Banco Central de cara a la reunión de septiembre?

– El Banco Central entró en una dinámica de esperar y ver, con foco en el impacto de las tarifas eléctricas en la inflación. Pero, por otro lado, la demanda interna está bastante débil. ¿Qué creo que hará el Banco Central? Va a bajar la tasa 25 puntos y no lo hará más rápido por los posibles efectos sobre tipo de cambio y la inflación de segunda vuelta.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

La economista principal de Bci Estudios, Francisca Pérez, cree que las cifras de actividad del segundo trimestre ratifican su proyección de crecimiento de 2,3% para el actual ejercicio. Eso sí, la economista de la Universidad de Chile y máster de la Universidad de York pone el acento en una nueva caída del consumo de los hogares, en un contexto en que ella esperaba ya una recuperación más consolidada de este componente.

– ¿Hubo algo de las cifras que la sorprendieron en uno u otro sentido?

– El dato puntual de PIB no sorprendió, porque si uno tomaba los datos de Imacec era lo que daba como resultado. Y el resultado trimestre versus trimestre tampoco

■ La experta ratifica su pronóstico de expansión del PIB de 2,3% para el actual ejercicio. Eso sí, cree que en el tercer y cuarto trimestre la actividad repuntará, especialmente por la baja base de comparación del año previo.

sorprendía.

Lo que sí nos sorprendió fue la composición, especialmente porque estábamos esperando un poco más de consumo de hogares. También esperábamos que la formación bruta

de capital fijo cayera, pero no tanto como el 4,1% que resultó. Esperábamos una caída en torno al 2%.

– ¿Ven una señal de alerta ahí?

– Estábamos esperando una caída de la inversión en torno a 0,5% para este año, pero con los datos conocidos lo corregimos a una caída de 0,7% porque el efecto se diluye a lo largo del año.

Esto tiene mucho que ver con la parte de maquinaria y equipos, más que de construcción y obras. Creíamos que el componente de maquinaria y equipos iba a tener un mejor desempeño y eso no se ha dado y es la parte que está decepcionando en la inversión. La parte de construcción está bastante deprimida y falta para que salga de esa situación.

– ¿Siguen pesando las condi-

ciones financieras más estrechas?

– Es una mezcla. Hay una encuesta en el Banco Central que muestra que las condiciones financieras de las empresas son estrechas, que están demandando menos créditos porque las tasas están altas. A su vez, los bancos están con una menor oferta, especialmente para créditos de más largo plazo. Además, las tasas de interés a plazos más largos están contagiadas por lo que ocurre en el exterior y ha costado más que bajen.

– ¿Se puede hablar de una economía que está en franca desace-leración? En algún momento hubo actores que se entusiasmaron con un crecimiento cercano al 3% incluso.

– Para nosotros, la economía nunca iba a llegar a un crecimiento en el año de un 3%. Quizá es un