

## Encuesta del Banco Central: Economistas bajan cálculo de crecimiento y suben expectativas de inflación

Sondeo prevé alza de 0,2% en IPC de agosto y 0,4% en septiembre. Baja a 2,3% previsión del PIB 2024.

LINA CASTAÑEDA

Tras las decepcionantes últimas cifras de la economía, la encuesta de expectativas del Banco Central arrojó un alza en los cálculos de inflación y un recorte en la estimación de crecimiento de la actividad para este año.

En detalle, el sondeo indicó mayores expectativas de inflación a diciembre, a 4,5% anual, desde un 4,2% en el sondeo de julio, resultado en el que está pesando el descongelamiento de las tarifas eléctricas. Hacia diciembre del próximo año, los pronósticos de inflación suben levemente, desde 3,4% a un 3,5%.

Para la variación mensual del IPC, la estimación para agosto desciende desde 0,3% a un 0,2%. Respecto del IPC de septiembre, la encuesta ve un alza de 0,4%.

La encuesta fue realizada el 5 y 6 de agosto y en ella participaron 53 académicos, consultores y ejecutivos o asesores de instituciones financieras.

En cuanto a la inflación sin volátiles, a la cual el Banco Central presta especial atención en el manejo de la política monetaria, las proyecciones a diciembre de 2024 presentan un leve aumento, desde 4% anual en julio a 4,10%.

Los economistas consultados mantienen sus estimaciones, de un recorte en septiembre de 25 puntos base en la tasa de interés de política monetaria (TPM), llevándola desde 5,75% a un 5,50% y otro de igual magnitud en diciembre, con lo cual la tasa rectora cerraría el año en 5,25%.

Dentro de 11 meses, vaticinan que la TPM se ubicará en 4,75%; 4,50% dentro de 17 meses y 4,25% dentro de dos años y de tres años, constituyendo el nivel de la tasa neutral o de llegada.

### 2,3% para el PIB

En relación a la actividad económica medida por el Imacec, la encuesta anticipa una variación en doce meses de 1,5% en julio, y algo más baja, de 1,2% en el caso del Imacec no minero.

Los pronósticos para el PIB de 2024 descienden desde 2,50% a 2,3%, manteniéndose en 2,2% a diciembre de 2025 y 2% a diciembre de 2026.

Menores son las perspectivas para el PIB no minero, que bajan desde 2,2% a 2% a diciembre y se mantienen en 2,10% para 2025 y 2% en diciembre de 2026.

Al igual que en el sondeo anterior, los encuestados estiman que el consumo de los hogares se incrementará este año en un 2,2%, bajando levemente desde 2,1% en el sondeo anterior a un 2% para 2025.

En el caso de la inversión en capital fijo, no hay cambios en las proyecciones de una caída de -1% este año e incremento de 3% el próximo año.

En cuanto a los parámetros estructurales de largo plazo (que podrían ser revisados por el Banco Central en el próximo Informe de Política Monetaria, IPoM de septiembre), los economistas plantean para la inflación anual un 3%; un 4,25% para la TPM;

### ■ CNC: 28% de empresas ve que economía empeorará

El lento crecimiento de la actividad económica comienza a afectar las expectativas en las empresas del comercio, hoteles y restaurantes, según una medición de la Cámara Nacional de Comercio (CNC).

El Índice General de Confianza del Comercio Minorista, Hoteles y Restaurantes indicó "prácticamente un nulo optimismo en las proyecciones económicas del país para este semestre".

En ese sentido, señalan que un 27,5% de las empresas cree que la actividad empeorará, mientras que un 42% respondió que la situación económica se mantendrá sin variaciones.

Este resultado se explicaría por un mayor pesimismo por parte de las firmas de menor tamaño (pequeña y micro), dice Bernardita Silva, gerenta de Estudio de la CNC. Lo anterior, debido a que en el primer semestre enfrentaron mayores contracciones en sus niveles de ventas a lo previsto. "Hay una mirada más pesimista porque justamente hay un sector al que no le fue bien en el primer semestre, versus otros sectores a los que les fue mejor", dice. "La misma encuesta de Percepción de Negocios del Banco Central ha mostrado cómo algunos sectores siguen con resultados que no son tan buenos y eso refleja el actual panorama en el país", agrega.

Desde la mirada de las microempresas, Silva indica que un 27,5% cree que el escenario económico va a empeorar, mientras que un 43% proyecta que no habrá mayores cambios.

Pese a este panorama, el reporte de la CNC también reflejó que cerca de un 28% de las empresas encuestadas estima que durante el segundo semestre se registrarán mejoras en la economía local. Esto último estaría impulsado por un mayor optimismo por parte de las compañías de mayor tamaño, señala Silva. "En el otro extremo, un 48% de las grandes dice que la situación económica va a mejorar, un 31% cree que no habrá cambios y solo un 15% opina que va a empeorar", explicó.

De todas formas, Silva señala que, en promedio, el indicador general de confianza inició el segundo semestre en niveles de -6,1 puntos (levemente pesimista), mientras que el índice futuro se ubicaría en 7,2 puntos (levemente optimista).

1% de variación anual del tipo de cambio y un crecimiento anual del PIB de 2,1%.

El tipo de cambio se ubicaría dentro de dos meses en \$930 por dólar; en \$890 por dólar dentro de un año, y \$870 por dólar dentro de dos años.