

ADJ.

En su presentación ante la comisión de Hacienda del Senado, la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, mejoró su pronóstico de crecimiento de la economía en un rango de entre 2,25% y 3% para 2024, junto con una mejoría en el precio del cobre y en la inversión.

En su anterior Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo, el ente emisor había previsto un rango de incremento de entre un 2% y un 3% para el Producto Interno Bruto (PIB), por lo que el ajuste se asocia a mejores datos efectivos por el lado del gasto y los alcances iniciales del alza del precio del cobre.

Recordó que la economía está en un proceso de recuperación luego de resolver los importantes desequilibrios de años previos y haber logrado una significativa baja de la inflación.

En el ámbito externo, señaló, los desarrollos continúan dominados por el ajuste de las expectativas para la política monetaria en Estados Unidos. No obstante, el escenario central del IPoM considera que el impulso externo que recibirá la economía chilena supera lo proyectado en marzo, dado el aumento del precio del cobre y los mejores términos de intercambio que se prevén.

"La economía seguirá creciendo en los próximos trimestres, con una inversión y consumo que aumentarán, beneficiados por factores como el mayor precio del cobre, la disminución del tipo de cambio real (TCR) y condiciones financieras que irán mejorando", dijo Costa en su presentación.

Repunte del consumo

El crecimiento previsto del consumo aumenta para este año y se mantiene para 2025 y 2026, en sintonía con una demanda interna que ha ido retomando el impulso (ver tabla).

El componente de servicios se mantiene como el más dinámico del consumo privado, a lo que se agregó una mayor demanda por

En presentación del Informe de Política Monetaria ante la comisión de Hacienda del Senado:

IPoM mejora cálculo para la inversión, precio del cobre, y advierte por efectos "negativos" de retiros previsionales

"Volver a insistir en medidas como los retiros de ahorros previsionales provocará un nuevo daño a nuestra capacidad de financiamiento de largo plazo (...) y en la inflación", dijo la presidenta del Banco Central.

bienes no durables en el primer trimestre. El consumo de gobierno también creció por sobre lo proyectado, enfatizó.

Una de las novedades más destacadas del IPoM de junio fue el ajuste al alza que realizó el Banco Central en materia de inversión, ya que redujo la caída esperada para este año desde un -2,0 a -0,3%. Para el otro año, en tanto, se observa un salto importante desde una expansión de 3,0% a un 5,4%.

"Aunque persiste débil, la formación bruta de capital fijo (inversión) detuvo el deterioro observado en la segunda mitad del año pasado", destacó Costa, quien apuntó al mejor escenario del cobre como una de las causas que podría apuntalar el desarrollo de nuevas obras y por esa vía, el sector de la construcción.

El escenario central del IPoM prevé que el precio del cobre, principal exportación del país, promediara US\$ 4,3 la libra entre 2024 y 2026, por sobre los US\$ 3,85 considerados en marzo.

"Se estima que más de la mitad del incremento que acumula dicho precio desde principios de este año se debería a factores más persistentes. El escenario central incorpora un impacto positivo de este ajuste en varias dimensiones, entre ellas la in-

Proyecciones del Banco Central

Variación anual, porcentaje.

| | 2024 (f) | | 2025 (f) | | 2026 (f) | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | IPoM Mar. 24 | IPoM Jun. 24 | IPoM Mar. 24 | IPoM Jun. 24 | IPoM Mar. 24 | IPoM Jun. 24 |
| PIB | 2,0 - 3,0 | 2,25 - 3,0 | 1,5 - 2,5 | 1,5 - 2,5 | 1,5 - 2,5 | 1,5 - 2,5 |
| Demanda interna | 1,6 | 1,8 | 2,2 | 2,6 | 2,5 | 2,6 |
| Demanda interna (sin var. de existencias) | 1,0 | 2,0 | 2,1 | 2,6 | 2,1 | 2,4 |
| Formación bruta de capital fijo | -2,0 | -0,3 | 3,0 | 5,4 | 1,9 | 2,8 |
| Consumo total | 2,0 | 2,8 | 1,9 | 1,7 | 2,2 | 2,3 |
| Consumo privado | 2,0 | 2,5 | 1,9 | 1,9 | 2,3 | 2,5 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 4,5 | 5,9 | 2,7 | 3,1 | 1,8 | 1,9 |
| Importaciones de bienes y servicios | 1,3 | 3,2 | 3,5 | 4,7 | 3,0 | 3,9 |
| Cuenta corriente (% del PIB) | -3,4 | -2,1 | -3,4 | -2,5 | -3,4 | -2,7 |
| Ahorro nacional bruto (% del PIB) | 20,0 | 19,2 | 20,6 | 19,5 | 20,3 | 19,5 |
| Formación bruta de capital fijo nominal (% del PIB) | 23,1 | 23,1 | 23,5 | 23,7 | 23,7 | 23,8 |

Fuente: Banco Central

(f) Proyección

EL MERCURIO

versión, las expectativas de los agentes y el saldo de la cuenta corriente", resaltó Costa.

Efecto de retiros

La extensa presentación de Costa en la comisión de Hacienda del Senado también incluyó la mención sobre el impacto de los retiros previsionales, algo que en otras ocasiones se ha dado en el marco de consultas de los propios parlamentarios.

Esta vez, la presidenta del instituto emisor fue enfática en seña-

lar que la menor profundidad del mercado de capitales nacional tras los sucesivos retiros de ahorros previsionales aún sigue afectando la economía, especialmente por su impacto en la disponibilidad de financiamiento local de más largo plazo. "El crédito a largo plazo está sujeto a una situación distinta a la del crédito a corto plazo, pues la política monetaria tiene menos injerencia en el primero. Ello incide, por ejemplo, en el crédito hipotecario, el cual muestra tasas de expansión anual positivas, pero por debajo de sus

promedios históricos, con costos de financiamiento que se mantienen elevados".

Si bien dijo que se han resuelto los significativos desequilibrios que generaron los retiros, incluido su impacto en la inflación, remarcó que hay efectos que siguen presentes.

En tal sentido, apuntó al stock de ahorros de largo plazo de la economía que no ha logrado recuperar el tamaño que perdió. "Esto nos deja más expuestos al financiamiento externo, en un contexto en que las tasas de largo

plazo han aumentado a nivel global", comentó.

Y agregó: "Volver a insistir en medidas como los retiros de ahorros previsionales provocará un nuevo daño a nuestra capacidad de financiamiento de largo plazo, que se acumula a todo el impacto que acabo de mencionar (...). Por supuesto, no puedo dejar de señalar el efecto que esto tendría en la inflación, en un momento en que nos enfrentamos a un stock de costos relevantes (tarifas eléctricas)".

Tasa neutral

La presidenta del organismo rector adelantó que en septiembre el instituto emisor podría revisar el nivel de tasa neutral (actual 3,5% y 4,5%), y detalló los "bordes" previstos para el corredor de la tasa de política monetaria que presentó la entidad en su Informe de Política Monetaria de junio.

La autoridad explicó que "el corredor de este informe —en términos nominales— está algo por arriba de lo que estaba el corredor de marzo. Pero en términos reales es muy parecido, tenemos una tasa de política monetaria en términos reales muy parecida, en promedio, a lo que teníamos en el informe anterior".

En específico, sobre los "bordes" del corredor, la economista detalló que se ubica entre 4,50% y 6,25% para diciembre de este año. Mientras que el promedio en el cuarto trimestre 2025 está entre 3,5% y 5,8%.