

**Mercado ve como realistas y razonables proyecciones, pero duda de dinamismo del consumo**

Jueves, 03 de Septiembre de 2020 - Id nota:945059

Medio : Diario Financiero  
 Sección : Economía  
 Valor publicitario estimado : \$8031250.-  
 Página : 5  
 Tamaño : 25 x 25

[Ver completa en la web](#)



ECONOMISTAS PROFUNDIZARON EN NÚMEROS DEL IPOM

# Mercado ve como realistas y razonables proyecciones, pero duda de dinamismo del consumo

■ Economistas coinciden en que parte de las mejoras en estimaciones responden al retiro del 10% y los subsidios.

POR PAMELA FIERRO

Esta vez las "R" primaron en la visión de los economistas sobre el IPoM de septiembre. Lo calificaron como realista y razonable, aunque algunos advirtieron un dejo de optimismo dada la alta incertidumbre por la pandemia y el debate constitucional.

Patricio Rojas de Rojas & Asoc.; Alejandro Alarcón, de la U. De Chile; Tomás Flores, de LyD; Valentina Konow, de Fk Economics; y Mauricio Carrasco, de Econsult, estimaron que el ente rector hizo una buena lectura, donde un rol primordial en la mejora de expectativas lo jugó el retiro del 10% de los fondos previsionales y los subsidios estatales.

"También influye el hecho que ya llevamos dos meses con sorpresas al alza en Imacec", añade Banchile.

Flores destacó que las mejoras se dieron de la mano de "mayor oxígeno" del comercio exterior y, sobre todo del

retiro del 10%, donde fue "interesante cómo la autoridad lo gestionó para minimizar impactos en el sistema financiero".

Hermann González, de Clapes-UC, Sergio Lehman y Alfredo Coutiño, de Moody's y Daniel Velandia de Credicorp Capital, lo sienten algo más optimista, por distintas razones.

González precisa que los escenarios de caída de 7% y 8% del PIB para este año quedaron obsoletos. Sin embargo, añade que este mayor optimismo se equilibra con un sinceramiento menor para el crecimiento de 2021.

Coutiño cree que aunque las cifras mostraron crecimiento en julio, "la economía aún muestra una debilidad importante", por lo que prevé que la caída puede ser mayor a 6% este año.

Velandia detalla que el BC espera una recuperación de la actividad más marcada en el segundo semestre. A su juicio queda aún bastante por aclarar y por lo mismo son más conservadores.

"Esperamos una contracción de 6% este año en el actividad", puntualiza.

**Las dudas**

Rojas alerta sobre la recuperación del consumo, pues el Central atenúa su caída a 4,2%, desde 10,6% previsto en junio. "Está asumiendo que la recuperación del consumo -que se ha visto tras el retiro del 10%- se mantiene fuerte en los próximos meses, y eso puede ser más gradual", advierte. Por ello, cree que la inflación podría situarse más cerca de 2% o 2,1% que el 2,4% previsto por el ente rector.

Carrasco precisa ser marginalmente más cauto sobre el impacto del retiro del 10% en la demanda interna y el IPC. "Existe un riesgo a la baja relevante para la proyección de inflación de 2021, mientras que el BC la ve cercana a la meta", complementa.

Pablo Cruz de BTGPactual también difiere en la expectativa de inflación que sitúan en 2,1% v/s 2,4% del BC,

"aunque reconocemos que hay una alta incertidumbre asociada al boom de consumo producto del retiro de fondos de pensiones", detalla.

Alarcón manifiesta su inquietud por la inversión, para la que anticipa una baja de 15% y, especialmente por el empleo, cuya pérdida cifra en torno a tres millones. La proyección de PIB para 2021 del ente rector la ve más como un efecto estadístico. A su juicio, se ubicará más cerca de 3%.

Rojas también teme un menor dinamismo que el previsto en la inversión y recalca que el impulso debería provenir del sector público en una primera etapa.

Lheman añade, que la tasa de desempleo se mantendrá alta y la inversión privada tardará en recuperar un buen dinamismo y ve una expansión de 3,2% en 2021.

Correa también espera una baja mayor para la inversión, pero con exportaciones netas más positivas.

**Hermann González dice que caídas de 7% y 8% del PIB para este año quedaron obsoletos. Pero, añade, este optimismo se equilibra con un sinceramiento menor para 2021.**

**"Estamos enfrentando un futuro que es tremendamente difícil y complejo".**

**Jorge Pizarro**  
Senador DC

**"El desafío del empleo y de los ingresos de los hogares tienen primera prioridad nacional".**

**José García Ruminot**  
Senador RN

**"Me preocupa que no tengamos una propuesta de largo plazo en lo que significa la política económica".**

**Ximena Rincón**  
Senadora DC

**"Vamos a tener un desempleo de casi dos dígitos por lo menos por dos años".**

**Ricardo Lagos Weber**  
Senador PPD

**"Lo más complejo sería que a la pandemia de salud se sume una pandemia económica".**

**Juan Antonio Coloma**  
Senador UDI

**"La ausencia de protección social en un escenario de rebrote, profundiza el rebrote".**

**Carlos Montes**  
Senador PS