

## Chile | Política y economía más unidas que nunca

Jorge Selaive

[Diario Financiero \(df.cl\)](#)

Desde que el Banco Central comenzó a entender que la economía requería más estímulo monetario a fines del 2016 la tasa se ha recortado en 100 pb. Llevándola a niveles más compatibles con la posición cíclica y el necesario apoyo de las políticas macro a la reasignación de recursos. Se han acabado los comentarios que señalaban que la política monetaria de nada sirve en una crisis de confianza: las políticas macro están para ser usadas. Que no quede en la dejación de las herramientas macroeconómicas tradicionales contra-cíclicas dificultades adicionales para transitar hacia nuevos equilibrios.

Estamos enfrentado un mercado laboral deteriorado e insuficientemente dinámico en la creación de empleo asalariado, la inflación ha cedido rápido en todos sus indicadores analíticos, la inversión permanece opaca camino a una cuarta contracción anual consecutiva y el consumo se diagnostica feblemente resiliente. Por el lado positivo, el escenario externo luce políticamente desafiante, pero fundamentalmente mejor que hace algunos trimestres lo que debería dar impulso adicional a las exportaciones.

Deberíamos sentir con alguna mayor fuerza la recuperación de la demanda externa en coincidencia con un escenario local más próspero para la inserción de políticas pro-crecimiento, dejando de lado reformas "capturadas" por la política revanchista. Este camino estrecho por el que pasaría esta singularidad no está asegurado y, en consecuencia, no estaría garantizada una recuperación vigorosa. Las bases de comparación harán la tarea fácil para ver registros de actividad peculiarmente positivos a inicios del 2018, pero sostenerlos será nada trivial. Más aun cuando el activista rol de la política fiscal está en razonable -y quizás tardía- retirada.

Se plantea que la economía crecerá "sólo" marginalmente menos que el 2016 este año; incluso aquello no será fácil si lo cotejamos con las cifras conocidas los primeros 4 meses del año. El escenario que plantea este IPoM se abstrae de consideraciones políticas, pero no cabe duda de su relevancia en el devenir de la economía en lo próximo. Estas proyecciones no son inmunes a la decantación del escenario político doméstico. Probablemente nunca lo son, pero en esta coyuntura parece de determinante relevancia.

El Banco Central permanecerá un buen tiempo con la TPM en 2,5% como se asume en este IPoM, y su próximo paso será subir la tasa, o tendremos una nueva ronda de recortes que llevarán la TPM a niveles insospechados para las encuestas. Por algunos meses, parece juicioso mantener la tasa en los niveles actuales, pero el escenario puramente político será crucial en la decantación de confianzas, inversión y empleo hacia la segunda parte de este año. ¿Qué pedirle al Banco Central en lo que viene? Flexibilidad y aceptación de los errores si se cometen pues aquello engrandece a las instituciones. Defender escenarios simplemente por egos mal entendidos solo daría cuenta (nuevamente) que las personas serían más importantes que las instituciones.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.