

DF

DIARIO FINANCIERO®

S&P IPSA ↓ VAR.% -0,26
 DOW JONES ↓ VAR.% -0,11
 DÓLAR OBSERVADO HOY ↓ \$ 962,83
 YUAN ↓ \$ 132,08
 EURO ↓ \$ 1.034,00
 PETRÓLEO BRENT ↑ US\$/BARRIL 89,55
 COBRE ↑ US\$/LIBRA 4,1940
 UF HOY ↑ \$ 37.122,16

AUDITORÍA
 IMPUESTOS
 CONSULTORÍA

RSM

5^{ta} en EEUU | 6^{ta} en el mundo

JUNTAS DE ACCIONISTAS 2024

Movimientos en SAAM: Pablo Granifo llega a la mesa directiva de la empresa ligada al grupo Luksic

Masisa busca revertir dos años de pérdidas con repunte de construcción en Chile y baja de tasas en EEUU

Bezanilla aseguró que Besalco se encuentra en búsqueda de nuevas oportunidades para ampliar el área de negocios

PÁGS. 8 Y 9

Aprovecha **3, 6 y 12 Cuotas** sin Interés con tus Tarjetas de Crédito Visa **Scotia**



Más información



Scotia

Valido por abril para clientes con Plan de Cuenta Corriente con abono de sueldo. CAE: 1,47%. Costo Total del Crédito: \$100.000, calculado por un monto de \$100.000 en 12 cuotas, según cupo disponible de la Tarjeta de Crédito. Más información en www.scotiabankchile.cl. Informar sobre la garantía estatal de los depósitos en tu banco en www.crechile.cl Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.

Banco Central sube hasta 3% pronóstico de PIB para el año, pero posterga la vuelta de la inflación a la meta

■ En el primer IPoM del año el ente emisor mejoró sus perspectivas de PIB, pero empeoró la de inversión, y asumió que la inflación se ubicará en 3,8% hacia diciembre.

■ El dólar bajó más de \$ 20 ante expectativas de que los recortes de tasas serán más moderados.

PÁGS. 2 A 6



CLAUDIA MARTÍNEZ,
ECONOMISTA
DE ZÄHLER Y CO.

"El tono de este IPoM fue cauto, en línea con el tono de los bancos centrales a nivel internacional"



VITTORIO CORBO,
VICEPRESIDENTE
DEL BANCO CENTRAL

"El Banco Central ha asumido en forma correcta que hacia adelante hay mucha incertidumbre"

SANTIAGO-CHILE | JUEVES 04.04.2024 | AÑO 35 | N° 8.864 | \$ 1.000 CON IVA, SANTIAGO Y REGIONES | df.cl



BancoEstado refuerza su programa para startups con \$ 50 mil millones para créditos en 2024

CONTRAPORTADA

Caso Primus: dictan orden de detención contra Coeymans tras no presentarse a audiencia de formalización

PÁG. 16

La activa tanda de inversiones de Guillermo Harding, el nuevo accionista de Grupo Patio

PÁG. 7

NUEVA ESCAPE PLATINUM

PRECIO ESPECIAL ABRIL
\$27.990.000
 RECURSIVO CON FINANCIAMIENTO FORUM Y COMPRA INTELIGENTE



Ford

● CONSUMO: CARRETERA: 17,2 KM/L / CIUDAD: 24,4 KM/L

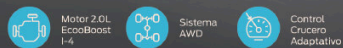


Imagen correspondiente a Escape Platinum 2.0L EcoBoost AWD. Precio lista \$33.490.000. Precio con Financiamiento Forum \$30.990.000 (Precio con Financiamiento incluye bono Forum \$2.500.000). Precio con Financiamiento Forum y compra Inteligente \$27.990.000 (Precio con Financiamiento y Compra Inteligente incluye bono Forum \$5.500.000). Exclusivo con Financiamiento Forum S.A. Crédito sujeto a verificación de antecedentes financieros y comerciales del cliente. Crédito incluye gastos operacionales. La contratación de cualquier seguro asociado al crédito ofrecido es de carácter voluntario. No válidos para zona franca. Vigencia promoción hasta el 30 de abril de 2024. Stock 50 unidades. Rendimiento energético del vehículo corresponde al valor obtenido en mediciones de laboratorio según el ciclo de ensayo de la Comunidad Económica Europea, homologadas en el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Más información en www.consumevehiclar.cl



CLAUDIA MARTÍNEZ,
ECONOMISTA DE ZAHLER Y CO.

“El tono de este IPoM fue cauto, en línea con el tono de los bancos centrales a nivel internacional”

■ La economista prevé una inflación en torno a 4% hacia fin de año, presionada por factores externos y el tipo de cambio, que cree se mantendrá sobre \$ 900 hasta fines de 2025.

POR ROSSANA LUCERO

A la hora de calificativos sobre las proyecciones del Banco Central, la economista de la consultora Zahler & Co., Claudia Martínez, es clara: “El tono de este IPoM fue cauto, en línea con el tono de los bancos centrales a nivel internacional”.

Lo anterior, en un contexto donde destaca las mejores perspectivas para el PIB del año y la mayor inflación respecto de lo previsto a fines de 2023. Esto, junto con una estimación de consumo privado que casi se mantiene respecto al IPoM pasado y una inversión que pasó de una variación nula a una caída de 2%. “Todo indica que la demanda interna, estaría más alicaída y sería el sector externo el que contribuiría al mayor PIB de este año”, dijo.

– **El banco asume un mayor crecimiento para este año, pero también más inflación. ¿Le hacen sentido los números previstos?**

– Sí, hacen sentido al partir con un crecimiento del PIB fuerte en los primeros dos meses del año, que dan cuenta de una mayor demanda externa, que impulsa a varios sectores como la industria; y a la política fiscal más expansiva y a la política monetaria menos restrictiva que se espera para este año. Además, el consumo interno se recupera gradualmente, como se puede observar también en las importaciones de bienes de consumo y, las ventas de bienes y servicios. Y, por otro lado, los mayores precios de combustibles y fletes internacionales, junto con el peso más depreciado, configuran un escenario de inflación más cercana al 4%.

– **¿El PIB estará más cerca de 2% o del 3%? El banco estima que las alzas de enero y febrero no se repetirán en el resto del año.**

– Creemos que el PIB este año

estará más cerca del 3%, nuestra proyección apunta a 2,8%. Sin embargo, hay que aclarar que el PIB no minero crecería cerca de 2,3%, lo que es congruente con el nivel de gasto interno proyectado para este año.

– **Y, en términos de inflación, ¿la trayectoria será hacia el 3,8% hacia diciembre?**

– Nuestras proyecciones apuntan a una inflación en torno a 4% hacia

“Las proyecciones más recientes del precio internacional del cobre contribuirán a acotar las poco probables nuevas presiones alcistas sobre el tipo de cambio en Chile”.

fin de año, fundamentados en el alto precio del petróleo, el alza en los fletes internacionales y en el alto nivel de tipo de cambio que hemos observado todo este año y que proyectamos se mantendrá sobre los \$ 900 hasta fines de 2025. Por otro lado, hay que considerar el efecto sobre la inflación del ajuste de peajes, electricidad, y en general los precios indexados, como los arriendos, salud, educación.

– **¿Ya no veremos una tasa neutral del 4% este año?**

– En términos de TPM, significa que, si bien seguiremos viendo bajas de tasas a lo largo del año, estas serán a un ritmo menor de lo esperado previamente, y probablemente observemos una tasa de política monetaria de 4% recién a mitad del próximo año.

– **¿O sea, no tendremos ni retorno a la meta de inflación ni a la tasa neutral en 2024?**

– Todo indica que la situación en Chile no será muy distinta a la de varios países, que registrarán más crecimiento, más inflación, y una trayectoria decreciente menos pronunciada de la TPM este año, en particular EEUU. En Chile el mayor dinamismo esperado del consumo, basado en una evolución más positiva del empleo y en la baja del costo del crédito de corto plazo, y los datos de actividad, dan cuenta de un consumo interno que está recuperándose. El panorama externo también se mantiene incierto, por la incertidumbre de la economía de China, los conflictos geopolíticos y la heterogeneidad en el ritmo de normalización de política monetaria a nivel global.

– **¿Qué tanto puede seguir complicando la política monetaria lo que ocurre con el dólar? Quizás ahí pueda ayudar a contener el cobre, que ha tendido a quedarse en torno al US\$ 4 la libra.**

– El dólar en Chile se ha visto afectado tanto por la apreciación del dólar a nivel global, como por diferenciales de tasas de interés respecto a EEUU, que en el caso de Chile dicho diferencial es el más bajo a nivel latinoamericano. Dicho esto, el mercado ya tiene incorporado que el BC en Chile continuará disminuyendo su TPM. La incertidumbre viene por el lado de EEUU, donde la demanda y el mercado laboral se mantienen fuertes y hace difícil bajar la inflación, por lo que la Fed ha ido atrasando la trayectoria de disminución de su TPM, a la vez que crecen las señales de una tasa neutral más alta. Es esta incertidumbre la que continuará afectando al tipo de cambio local, sumado a la volatilidad por el ciclo político y fiscal en que se encuentra EEUU. Por cierto, las proyecciones más recientes del precio internacional del cobre contribuirán a acotar las poco probables nuevas presiones alcistas sobre el tipo de cambio en Chile.

Tasa neutral se alcanzaría recién hacia fines de 2025 y el mercado anticipa recortes más moderados

En el marco del IPoM de marzo, el Banco Central actualizó el denominado corredor de política monetaria, que fija los escenarios más probables para la dirección de la Tasa de Política Monetaria (TPM) para los próximos dos años.

Así, se estableció una parte superior en 6%, una media en 5% y un rango inferior en 4% de cara al horizonte de proyección que concluye el primer trimestre de 2026.

■ Analistas ven la TPM cerrando entre 4,5% y 5% este año, rango que estará supeditado a la volatilidad de los próximos IPC. Incluso las pausas son parte del escenario.

La presidenta del instituto emisor, Rosanna Costa, explicó que el borde superior incorpora “un mejor desempeño del gasto que incentivaría alzas de precios y una recomposición de márgenes en las empresas, configurando un panorama más inflacionario”. En cambio, el borde inferior “plantea un deterioro adicional de la demanda interna”.

Así, la autoridad reiteró que la trayectoria contem-

pla que la TPM “seguirá reduciéndose”, aunque la magnitud y temporalidad del proceso “tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria de la inflación”.

El economista jefe de BTG Pactual Chile, Pablo Cruz, sostuvo que el corredor asume que la tasa llegaría a su nivel neutral en torno al 4% en la segunda mitad de 2025: “Es probable que la discusión

se centre en recortar 50 o 25 puntos base (pb.) en los meses más inmediatos. Luego, hacia la segunda mitad del año, el Consejo deberá ir evaluando si recortar 25 pb. o mantener la tasa, dependiendo de la evolución de la inflación”, agregó.

La economista jefe de Fintual, Priscila Robledo, recaló que los consejeros ven un proceso de mayor gradualidad para llegar a la TPM neutral hacia fines del

