



NOTA DE PRENSA

Lunes 10 de junio de 2019

Banco Central publicó Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio de 2019

El Informe de Política Monetaria (IPoM) del Consejo del Banco Central de Chile correspondiente a junio de 2019, publicado hoy, señala que a la luz de la actualización de los parámetros estructurales y la evolución de la actividad y la demanda, la recuperación de la economía no ha sido suficiente para cerrar la brecha de actividad e impulsar la inflación. Por ello, se indica que el Consejo estimó necesario recalibrar el impulso monetario, acción que concentró la rebaja de 50 puntos base de la TPM que decidió en su Reunión del viernes 7.

El Informe disponible en el sitio web institucional, destaca la actualización de los parámetros estructurales que se utilizan para la evaluación del estado de la economía, sus perspectivas y la calibración de la política monetaria. La actualización permitió cuantificar el efecto del fuerte flujo inmigratorio de los últimos años sobre el crecimiento tendencial y potencial. Sus resultados muestran que el crecimiento tendencial se ubica entre 3,25 y 3,75% en el período 2019-2028, mientras el crecimiento potencial está en torno a 3,4% para el período 2019-2021. En ambos casos, los valores son 25 puntos base superiores a los previamente estimados.

La estimación de la TPM neutral también formó parte de esta actualización de parámetros estructurales, indicando que se ubica en un rango entre 3,75 y 4,25%, 25 puntos base por debajo de la estimación previa.

El Informe proyecta que este año la economía crecerá entre 2,75 y 3,5%, rango menor al estimado en marzo (3 a 4%), resultado en que el menor crecimiento del primer trimestre tiene gran incidencia. Señala el IPoM que en el segundo semestre la economía retomará mayor dinamismo, y que en el 2020 y 2021 la economía crecerá a tasas superiores a las de este año, entre 3 y 4%.

Inflación

Respecto de la inflación, el IPoM reitera que esta se ha mantenido en niveles bajos por un período extenso, ubicándose en torno a 2% tanto en su medida total (IPC) como subyacente (IPCSAE que es el IPC descontados los precios de los alimentos y la energía).

El IPoM señala que la convergencia de la inflación del IPC a 3% se dará durante el 2020, mientras que la del IPCSAE se producirá hacia comienzos del 2021. En ese período, indica el Informe, la brecha de actividad se irá cerrando gradualmente, lo que cooperará en esta trayectoria de los precios.

Actividad

El IPoM indica que la evolución de la actividad en el primer trimestre dio cuenta de una desaceleración respecto de períodos previos, aunque mayormente focalizada en sectores ligados a factores de oferta. Destaca también el menor crecimiento de la inversión en maquinarias y equipos y las exportaciones, que coinciden con el deterioro del escenario externo y una acumulación de existencias que no se ha revertido según lo esperado.

En el Informe se resalta que otros componentes del gasto no han mostrado mayores cambios respecto de lo esperado, en especial el consumo. “La inversión en construcción y otras obras y el consumo evolucionaron de acuerdo a lo esperado, no mostrando cambios en la tendencia de los trimestres previos. Esto con un mercado laboral donde distintos indicadores muestran una mayor creación de empleo”.

Menciona también el IPoM que la recuperación del crecimiento que se espera considera que los efectos macroeconómicos de la fuerte inmigración irán siendo más patentes, aumentando el empleo asalariado, la inversión y el consumo. Agrega también que los proyectos de inversión que se están desarrollando tendrán efectos relevantes pues su ejecución no tiene retrasos y se tendrá una importante concentración en los próximos dos años.

TPM

“La suma de los antecedentes recogidos llevó al Consejo a estimar que para que el crecimiento efectivo logre cerrar la brecha de actividad y se produzca la convergencia de la inflación a la meta, es necesario recalibrar el impulso monetario”. Indica el IPoM, que esa evaluación es lo que se concretó con la reducción de la TPM en 50 puntos base.

En el IPoM, el Consejo del Banco destaca que “hacia adelante, el inicio de la normalización de la TPM dependerá de que la inflación se encuentre en un claro proceso de convergencia a la meta”. Señala también el Informe que para esa evaluación del comportamiento de la inflación será especialmente importante la forma en que el mercado laboral absorba el fuerte flujo inmigratorio, la respuesta de la inversión y los desarrollos del escenario externo.

Escenario internacional

En este Informe se resaltan los desarrollos negativos que ha tenido el escenario externo en las últimas semanas, en particular porque la intensificación del conflicto comercial entre Estados Unidos y China ha llevado a una mayor aversión al riesgo, provocando, entre otros efectos, una apreciación global del dólar y una reducción de la mayoría de los precios de las materias primas, incluido el cobre.

Sobre los efectos de la guerra comercial, el IPoM menciona que “si bien las proyecciones de crecimiento mundial no tienen mayores cambios respecto de marzo, sí se ha observado un marcado deterioro del crecimiento del comercio mundial, lo que es capturado en la evolución menos favorable que se prevé para las exportaciones chilenas”. También destaca que el menor precio del cobre afecta los términos de intercambio relevantes para Chile, lo que reduce el impulso externo que afecta a la economía chilena.

Las proyecciones para el precio promedio del cobre son de US\$2,8 en el período 2019-2021 (US\$2,9 en promedio en marzo). En el caso del petróleo se prevén precios promedio entre el Brent y el WTI del orden de US\$61 el barril para el período 2019-2021 (similar a marzo).

Escenarios de riesgo

En su Informe, el Consejo del Banco Central señala que, en lo interno, el balance de riesgos internos para la actividad se encuentra sesgado a la baja, mientras que la inflación está equilibrado. En lo externo menciona que continúa sesgado a la baja.

Señala el IPoM que una intensificación de los riesgos externos podría llevar a un deterioro abrupto de las condiciones financieras globales, que aun considerando una reacción de los principales bancos centrales, podría tener efectos significativos en la economía mundial. Agrega que la materialización de alguno de los escenarios de riesgo externos podría impactar negativamente en las expectativas y decisiones de inversión locales.

En lo interno, el Informe resalta un riesgo respecto de la evolución de la inversión, en particular por la posibilidad que sea menor a la proyectada dada la mayor incertidumbre del escenario externo y los diversos costos asociados a la tramitación de los proyectos de inversión.

Principales proyecciones del escenario base

	2019(f)	2020(f)	2021(f)
Crecimiento (%)	2,75-3,5	3,0-4,0	3,0-4,0
Demanda interna (%)	2,9	3,8	3,5
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	4,5	5,1	4,1
- Consumo total (%)	3,1	3,5	3,4
Exportaciones de bienes y servicios	0,6	3,6	2,7
Importaciones de bienes y servicios	0,6	4,3	2,7
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,9	-2,8	-2,8

	2019(f)	2020(f)	2021(f)
Precio del cobre BML (US\$cent/libra)	280	280	280
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	60	58	56
Precio del petróleo Brent (US\$/barril)	68	65	62

INFLACION	2019(f)	2020(f)	2021(f)
Promedio (%)	2,2	2,8	3,0
Diciembre (%)	2,8	2,9	3,0
En torno a 2 años (%) (*)			3,0

(*) Corresponde a la inflación proyectada para el segundo trimestre del 2021.

Mayores antecedentes, contactarse con la Gerencia de Comunicaciones del Banco Central de Chile a los teléfonos (56-2) 2670 2438 - 2670 2274 o escribir al correo electrónico comunicaciones@bcentral.cl.