



NOTA DE PRENSA

Lunes 28 de marzo de 2016.-

Banco Central presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo de 2016

En el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo el Banco Central de Chile estimó un crecimiento de entre 1,25% y 2,25% para el año 2016, inferior al rango del informe de diciembre pasado y de entre 2 y 3% para el año 2017, con una inflación que permanecerá sobre 4% durante la primera parte de este año para converger gradualmente a la meta de 3% en la primera mitad del próximo.

Este Informe incluye la primera proyección de crecimiento del PIB para el año 2017, lo que es una innovación respecto los de marzo de años anteriores, que incluían solamente la proyección del año en curso.

Este informe fue presentado hoy ante la Comisión de Hacienda del Senado reunida en Santiago por el Presidente del Banco, Rodrigo Vergara, junto al Vicepresidente Sebastián Claro; los Consejeros Joaquín Vial, Pablo García y Mario Marcel y el gerente de División Estudios, Alberto Naudon.

Respecto de las perspectivas de crecimiento para este año y el próximo, el IPoM parte señalando que la revisión de las Cuentas Nacionales mostró que la economía creció menos de lo anticipado en el último trimestre del año 2015. Agrega que la demanda también creció por debajo de lo previsto y que, se prevé, mantendrá un bajo dinamismo.

También considera que el impulso externo que recibirá la economía chilena en los años 2016 y 2017 será menor que lo que se esperaba en diciembre y que esto se debe tanto a un crecimiento global menor al previsto, como por condiciones financieras que se estiman menos holgadas y menores términos de intercambio.

Respecto de la proyección de inflación, el IPoM considera que la evolución más favorable de algunos elementos que no están incluidos en la medición del IPCSAE (Índice de Precios al Consumidor que no considera los precios de los alimentos y la energía) ayudará a que la convergencia a la meta sea más rápida. Dice que a diciembre de este año se espera una inflación de 3,6%, dos décimas menos que la estimación contenida en el Informe del último mes del año pasado. En este IPoM se proyecta que una vez que haya llegado a la meta de 3% durante la primera mitad del año 2017, la inflación oscilará de ahí en adelante en torno a ese valor.

También señala este Informe que el alto nivel de la inflación observado desde hace casi dos años responde, en gran medida, a los efectos directos e indirectos de la depreciación cambiaria. Ello, en un contexto en que la indexación a la inflación pasada y las holgas acotadas de capacidad han mantenido en niveles altos la inflación de los no transables.

Añade que la convergencia estará determinada en gran parte porque el escenario base de este Informe no considera depreciaciones de la magnitud de las que se han observado en años recientes.

Desaceleración

El IPoM de marzo señala el ciclo de desaceleración que ha vivido la economía en los últimos años está asociado a varios elementos. Menciona el fin del súper ciclo de los precios de las materias primas, que ha redundado en una caída de la inversión y la producción minera. También, que la economía mundial no ha repuntado como se esperaba, que las condiciones financieras globales para las economías emergentes se han estrechado. Se añade que los niveles de confianza locales han permanecido pesimistas por bastante tiempo.

Agrega que el Banco Central ha contribuido al ajuste gradual de la economía con una política monetaria expansiva y acomodando una importante depreciación del peso.

Respecto de la política fiscal, el IPoM asume en su escenario base que la trayectoria del gasto público es coherente con la regla y con los anuncios del Gobierno de seguir una senda de consolidación fiscal, lo que se ha traducido en un ajuste de su gasto para el 2016. Agrega que esto es concordante con un precio de tendencia del cobre menor al estimado en la formulación del presupuesto para este año.

TPM

En este Informe, el Consejo del Banco Central considera que la convergencia de la inflación a la meta sigue requiriendo de un retiro parcial del estímulo monetario, aunque a un ritmo más pausado que el previsto en diciembre.

Como supuesto de trabajo, considera una trayectoria para la Tasa de Política Monetaria (TPM) similar a la que se deduce de las distintas medidas de expectativas.

Dice que bajo este supuesto, la política monetaria seguirá impulsando la economía lo largo de todo el horizonte de proyección.

Escenarios de riesgo

Como siempre, la implementación de la política monetaria será contingente a los efectos de la nueva información sobre la dinámica proyectada para la inflación. Así, antecedentes en una u otra dirección provocarán los ajustes necesarios en la política monetaria.

En este caso, el Consejo estima que el balance de riesgos está equilibrado tanto para la inflación como para la actividad.

Dentro de estos riesgos menciona la evolución de los mercados financieros internacionales y señala que es posible que se repitan nuevos episodios de volatilidad como los observados en los primeros meses del año. Alude específicamente a la situación de China y la trayectoria de tasas que adopte la Reserva Federal de Estados Unidos. También indica que es posible que perdure la calma que se ha observado en las últimas semanas.

Otro riesgo externo mencionado en el IPoM se relaciona con las perspectivas de actividad mundial. Por el lado negativo, están las dudas sobre la capacidad de crecimiento de China y los cuestionamientos a la fortaleza de la recuperación estadounidense. También considera como riesgo que el debate electoral en varios países de Europa y en Estados Unidos está dando cuenta de una mayor probabilidad de un viraje hacia políticas más proyeccionistas. Estima como escenario de riesgo positivo la posibilidad de que las políticas de impulso económico, particularmente en el mundo desarrollado y en China, sean más efectivas en lograr un mayor crecimiento global.

También menciona el Informe la situación de América Latina como una fuente importante de riesgos.

En lo interno, el Informe dice que los últimos datos dan cuenta de que la actividad y la demanda perdieron fuerza, de que el mercado laboral se ha resentido y que las expectativas de consumidores y empresas siguen en niveles pesimistas. En este contexto, indica que no es descartable un crecimiento menor al esperado en el escenario base, por ejemplo si se intensifica algunos de estos fenómenos. Sin embargo, dado que la economía se encuentra bien balanceada desde un punto de vista macro, posee una política fiscal responsable, expectativas de inflación bien ancladas y un sistema financiero estable y bien regulado, es posible que noticias más favorables generen una recuperación del crecimiento que podría ser más rápida que lo proyectado en el escenario base.

Principales proyecciones del escenario base

	2015	2016(f)	2017(f)
Crecimiento (%)	2,1	1,25-2,25	2,0-3,0
Demanda interna (%)	1,8	1,5	2,6
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	-1,5	0,5	1,0
- Consumo total (%)	2,2	1,8	2,7
Exportaciones de bienes y servicios	-1,9	0,6	2,4
Importaciones de bienes y servicios	-2,8	-0,6	2,1
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,1	-2,5	-2,0

	2015	2016 (f)	2017 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	249	220	230
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	49	40	45
Precio del petróleo Brent (US\$/barril)	52	41	46

	2014	2015	2016 (f)	2017 (f)
Inflación IPC promedio (%)	4,4	4,3	4,1	3,1
Inflación IPC diciembre (%)	4,6	4,4	3,6	3,0
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (1)				3,0
Inflación IPCSAE promedio (%)	3,6	4,7	4,4	3,0
Inflación IPCSAE diciembre (%)	4,3	4,7	3,6	2,6
Inflación IPCSAE en torno a 2 años (%) (1)				2,6

(f) Proyección.

(1) Corresponde a la inflación proyectada para el primer trimestre del 2018.

La presente versión del IPoM incluye los siguientes recuadros:

- Riesgos globales provenientes de China
- Traspaso del tipo de cambio a precios
- Proyecciones incluidas en el IPoM

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