



## NOTA DE PRENSA

---

Lunes 19 de diciembre de 2016.-

### **Banco Central presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre de 2016**

El Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre estima que la actividad económica crecerá en 1,5% este año y proyecta que ésta lo hará entre 1,5 y 2,5% en 2017. La inflación anual del IPC seguirá descendiendo y se ubicará por debajo de 3% durante buena parte del año próximo y en torno a ese valor durante el resto del horizonte de proyección, es decir, dos años.

El Informe del Banco Central fue presentado hoy por su Presidente Mario Marcel ante la Comisión de Hacienda del Senado junto con el Informe de Estabilidad Financiera (IEF), en una sesión realizada en Santiago, en la que estuvo acompañado del Vicepresidente Sebastián Claro, los Consejeros Joaquín Vial y Pablo García y los gerentes Alberto Naudon, de la División Estudios y Claudio Raddatz de la División Política Financiera.

En septiembre pasado, el IPoM había proyectado un crecimiento para este año de entre 1,5 y 2,0%, mientras que rango estimado para el año 2017, había sido de entre 1,75 y 2,75%.

“Para el año 2017, la menor velocidad inicial, en un contexto de mayores riesgos y niveles de confianza que siguen siendo marcadamente pesimistas, hacen prever que la actividad demorará algo más en lograr tasas de crecimiento cercanas a su potencial”, dice el Informe.

Agrega que “los fundamentos de un mayor crecimiento para el próximo año están en que la economía no presenta desbalances, que el sector minero no repetirá las fuertes caídas de años previos y que la inversión mostrará un aumento después de tres años seguidos de caídas anuales. El efecto de estos cambios será más evidente en la segunda mitad del año”.

Dice además que todo ello se da en un contexto en que continúa la gradual consolidación fiscal anunciada por el Gobierno y en que las condiciones monetarias seguirán siendo expansivas.

En el Informe, el Banco Central estima que la economía retomará tasas de expansión cercanas al potencial hacia fines del año 2017, aunque este proceso ocurrirá algo más lento de lo que se había previsto en septiembre.

#### **Inflación y tipo de cambio**

Señala que en la proyección de inflación incidirá una importante reducción de la inflación de tendencia (IPC sin alimentos y energía --IPC SAE) explicada por distintos elementos. Por un lado, la trayectoria del tipo de cambio seguirá contribuyendo a la

reducción de la inflación de bienes importados. Por otro, se espera que la inflación de servicios siga descendiendo gradualmente, más allá de los efectos que por una sola vez tendrán la salida de la base de comparación del aumento del impuesto de timbres y estampillas en enero del 2016. Este descenso se apoya también porque la menor inflación con que terminará el año 2016 afectará los precios indexados durante la primera parte del próximo.

“Se prevé que la inflación de energía y de alimentos aumente, contrapesando en parte los efectos sobre el IPC total de los elementos mencionados”, añade.

Respecto del tipo de cambio, dice que al cierre estadístico del Informe —el martes 13 de diciembre— la cifra nominal se ubicaba cerca de los 650 pesos por dólar, luego de transarse en torno a los 680 pesos. “Considerando el promedio de los diez días previos al cierre estadístico de este IPoM y el anterior, la paridad peso/dólar casi no ha variado, pero se ha apreciado cerca de 3,5% en términos multilaterales”, agrega.

Luego sostiene que el nivel actual del tipo de cambio real (TCR) está por debajo de lo observado hace unos meses, pero en el rango de valores coherentes con sus fundamentos de corto plazo, aunque inferior a sus promedios de los últimos 15 o 20 años.

El supuesto de trabajo del escenario base de este IPoM supone que el TCR se depreciará gradualmente a lo largo del horizonte de proyección.

### **Tasa de Política Monetaria**

Respecto de la Tasa de Política Monetaria (TPM), el escenario base del Informe utiliza como supuesto de trabajo que seguirá una trayectoria comparable con la que incorporan distintas medidas de expectativas. Esto involucra la posibilidad de recortes en la tasa en la medida que se confirmen las proyecciones del escenario base, tal como lo indicó el Consejo en su comunicado de la última Reunión de Política Monetaria.

“Con ello, se asegura que la política monetaria continuará siendo expansiva a lo largo de todo el horizonte de proyección. La implementación de la política monetaria y los eventuales ajustes en la TPM serán contingentes a los efectos de la nueva información sobre la dinámica proyectada de la inflación”, dice.

### **Escenario externo**

El Informe señala que el principal acontecimiento exterior fue la elección en Estados Unidos y que este evento abrió una serie de preguntas sobre el devenir del panorama económico mundial, caracterizado por políticas monetarias altamente estimulativas en los países desarrollados.

Agrega que se consolidó la expectativa de que la Reserva Federal (FED) aumentara nuevamente su tasa, decisión que se concretó con posterioridad al cierre estadístico del IPoM. También dice que las cifras de actividad e inflación en otras economías desarrolladas apuntan a una incipiente recuperación, mientras que en el mundo emergente, el crecimiento de China no presenta cambios y en América Latina hay heterogeneidad.

Advierte que las condiciones financieras para las economías emergentes se han apretado.

Respecto de la trayectoria prevista para el precio del cobre, el Informe contiene una estimación de 2,35 dólares por libra en 2017 y 2,40 dólares para el 2018. En cuanto al petróleo, estima un precio de 55 dólares el barril para los años 2017 y 2018.

### **Escenarios de riesgo**

El Informe contempla escenarios de riesgo y dice que están equilibrados tanto para la inflación como para la actividad.

Señala que los eventos del último tiempo han ampliado los riesgos. Menciona la incertidumbre sobre la dirección de los impactos, el monto y la temporalidad que podría tener el anunciado paquete fiscal que adoptará la nueva administración estadounidense.

“El panorama de la inflación en Estados Unidos podría precipitar un comportamiento más agresivo de la FED, a lo que se suma el efecto que puedan tener posibles medidas de corte proteccionista en el comercio”, añade.

También hace notar las dudas sobre la salud de parte de la banca europea, la forma como el Reino Unido abandonará la Unión Europea y los varios procesos electorarios que habrá en economías importantes de Europa.

Los riesgos contenidos en el IPoM consideran condiciones financieras menos favorables para el mundo emergente, con posibles deterioros más pronunciados, mientras que en China, los riesgos siguen presentes en su sistema financiero, aunque la actividad se ha estabilizado.

En América Latina, los riesgos apuntan a economías que aun requieren ajustes y otras que están en proceso de cambios que podrían generar turbulencias.

En lo interno, los riesgos están en que no puede descartarse que la convergencia de la inflación a 3% tome algo más de tiempo y que la evolución del peso continuará sujeta a altos grados de incertidumbre, lo que podría afectar la inflación en el corto plazo en una u otra dirección.

Por otra parte, el panorama de riesgos también contempla la posibilidad de un precio del cobre superior a lo supuesto y más cercano a los valores observados recientemente en la medida que se manifiesten causas más estructurales de su mejora, impulsando el gasto interno y mejorando las confianzas.

Respecto de la actividad, el Informe señala que las cifras más recientes ponen una nota de cautela, aun considerando la volatilidad de los datos mes a mes y que por el lado de la demanda la inflación conocida ha sido más favorable.

### Principales proyecciones del escenario base

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

	2016 (f)	2017 (f)	2018 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	220	235	240
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	43	54	55
Precio del petróleo Brent (US\$/barril)	44	56	57

	2015	2016 (f)	2017 (f)	2018 (f)
Inflación IPC promedio (%)	4,3	3,8	2,7	
Inflación IPC diciembre (%) (1)	4,4	2,9	2,9	

Inflación IPC en torno a 2 años (%) (2)				3,0
Inflación IPCSAE promedio (%)	4,7	4,0	2,0	
Inflación IPCSAE diciembre (%)	4,7	2,9	2,3	
Inflación IPCSAE en torno a 2 años (%) (1)				2,8

(f) Proyección.

(1) Para diciembre del 2016 considera el promedio de la mediana de la inflación mensual proyectada en la EEE y la EOD de dicho mes.

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

**La presente versión del IPoM incluye los siguientes recuadros:**

- Compensaciones inflacionarias
- Reasignación y productividad agregada

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](mailto:comunicaciones@bcentral.cl).