



17 de enero de 2007

NOTA DE PRENSA

El Banco Central de Chile presenta el Informe de Política Monetaria (IPOM) de enero de 2007

- El IPOM de enero proyecta que la inflación aumentará hacia 3% en el corto plazo y luego se ubicará cerca de 2% por algunos trimestres de este año y el próximo, para volver a converger a 3% en el horizonte de política, que es de en torno a dos años.
- En el escenario más probable anticipa un crecimiento del PIB de entre 5 y 6% para el año 2007 y estima en 4,2% el crecimiento el año pasado.
- Informe explica cómo se ha ajustado la política monetaria al escenario de menores presiones inflacionarias.

El Banco Central de Chile presentó hoy miércoles 17 ante la Comisión de Hacienda del Senado su Informe de Política Monetaria (IPOM) correspondiente a enero de 2007 el que proyecta una inflación anual del IPC que aumentará hacia 3% en el corto plazo, para ubicarse luego cerca del 2% por algunos trimestres de este año y el próximo y volver a converger a 3% en el horizonte de política, que es en torno a dos años.

También proyecta en su escenario central un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de entre 5 y 6% para el año 2007 y estima en 4,2% el crecimiento el año pasado.

El IPOM de enero de 2007 fue presentado por el Presidente del Banco Central, Vittorio Corbo, acompañado por los otros miembros del Consejo del Banco Central. Por primera vez, se entregó de manera conjunta el Informe de Estabilidad Financiera correspondiente al segundo semestre de 2006, cuyas principales conclusiones también fueron presentadas a la Comisión de Hacienda del Senado.

El Informe de Política Monetaria, que se entrega tres veces al año a los poderes Ejecutivo y Legislativo, tiene como propósitos principales informar y explicar al público en general la visión del Consejo del Banco Central sobre la evolución reciente y esperada de la inflación y sus consecuencias para la conducción de la política monetaria; exponer públicamente el marco de análisis de mediano plazo utilizado por el Consejo en la formulación de esta política monetaria y proveer información útil para la formulación de las expectativas de los agentes económicos sobre la trayectoria futura de la inflación y el producto.

El Banco Central hace presente su compromiso explícito de que la inflación anual del IPC se ubique la mayor parte del tiempo en torno a 3% anual, con un rango de tolerancia de más/menos un punto porcentual y pone énfasis en que para cumplir con ello, orienta su política monetaria de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% anual en el horizonte de política, en torno a dos años.

Inflación y tasa de interés

El Informe del Banco Central hace presente que la inflación anual del IPC tendría algunos vaivenes en el corto plazo, por efectos de base de comparación y cambios en las tarifas eléctricas, que la harían volver a cifras próximas a 3% en el trimestre en curso. Posteriormente, se situaría cerca de 2% por lo que resta del 2007 y comienzos del 2008.

"El escenario base contempla que para el horizonte de política, un plazo en torno a dos años, la inflación total y la subyacente se ubicarían en 3%. Esto se sustenta en el cierre de la brecha de capacidad, costos laborales unitarios que se alinearían con la meta de inflación y un tipo de cambio real que no diferiría mayormente de sus valores más recientes", dice.

Hasta ahora, tanto la inflación total como la subyacente han sido significativamente menores que lo esperado en septiembre del año pasado, hecho que el IPOM atribuye a un precio del petróleo menor que el previsto, que ha afectado los precios de los combustibles en el mercado interno. Por otro lado, las presiones subyacentes han sido reducidas, con costos laborales creciendo a tasas bajas y una brecha de capacidad que se amplió en el curso del año pasado.

Respecto de la tasa de política monetaria, el escenario base de este Informe se construye bajo el supuesto metodológico que la TPM, hacia fines del horizonte de proyección, alcanzará un nivel similar al que se deduce de los precios de los activos financieros en las dos semanas previas a su cierre estadístico, pero luego de seguir una trayectoria algo por debajo de la que se infiere de estos precios.

Actividad

El Informe que "el 2007 se proyecta que la actividad crecerá entre 5 y 6%, algo menos que lo planteado en septiembre debido, casi exclusivamente, al efecto del menor nivel del PIB de fines del 2006 comparado con lo antes proyectado".

"El mayor crecimiento del PIB en el 2007, respecto del 2006, se basa, en parte, en el mayor impulso fiscal que se espera, en el empuje de la mayor inversión –que en parte de está materializando- y en los supuestos de que no continuaría profundizándose el cambio de origen del consumo no durable, ni tampoco los costos de la energía aumentarían con igual intensidad que en el 2006", agrega.

Refiriéndose al crecimiento estimado para 2006 de 4,2%, analiza las principales razones que explican la diferencia entre esta cifra y la proyectada a comienzos de ese año. Aunque advierte que no hay certeza de la interrelación de estos elementos y que no necesariamente son acumulables unas con otras, el IPOM menciona entre esos factores fenómenos puntuales e inesperados en los sectores de recursos naturales que tuvieron una incidencia conjunta de 0,3 punto porcentual del PIB.

El costo de un mayor precio de la energía habría incidido en un punto porcentual de menor ingreso privado disponible en el año 2006 respecto de lo previsto a comienzos de ese año. Este mayor precio también habría tenido un efecto directo en la industria equivalente a 0,2 puntos porcentuales del PIB.

También considera un menor crecimiento de la inversión, equivalente a 0,5 punto porcentual de menor incremento del PIB en el año y una incidencia de bienes de origen importado en la demanda interna más intensa de la esperada.

El IPOM señala que la brecha de capacidad se amplió en los trimestres segundo y tercero de 2006 y que su cierre tardará algunos trimestres más de lo previsto en informes anteriores.

Panorama externo

Sostiene el IPOM que el panorama externo sigue siendo favorable para la economía chilena y que sus principales cambios son el descenso en el precio del petróleo y una reciente disminución relativamente rápida del precio del cobre. En el primer caso, se trata de una caída que si bien se anticipaba al cierre del IPOM anterior, se acentuó en los últimos días y, en el segundo, corresponde a una disminución relativamente rápida en lo más reciente y que se espera una convergencia gradual del precio a valores de largo plazo.

"Hacia delante, se supone una reducción lenta de los precios de estos y otros productos básicos, lo que hará descender los términos de intercambio en el 2007 y 2008", sostiene el Informe.

Añade que las condiciones financieras para las economías emergentes son algo más favorables que en el Informe anterior, con menores premios soberanos e indicadores bursátiles en niveles récord.

El IPOM no registra cambios relevantes en la composición del crecimiento mundial respecto de su versión de septiembre. La Zona Euro y Asia emergente han tenido una mayor actividad compensando un menor dinamismo de Estados Unidos, que ha sido mayor que el previsto.

Riesgos

Como es habitual, el IPOM describe escenarios de riesgo tanto internos como externos que pueden implicar modificaciones al escenario central y, por tanto, a las proyecciones.

Externamente, señala que siguen presentes una posibilidad de profundización en el menor dinamismo de algunos sectores de la economía de Estados Unidos y de que ese fenómeno se extienda a otros sectores y a otras economías, en particular Europa y Asia.

También existe el riesgo de que el precio del petróleo siga una trayectoria significativamente diferente de la proyectada y que el precio del cobre se corrija más aceleradamente.

Internamente, un riesgo identificado en el Informe es que la economía retome una tasa de crecimiento mayor que la prevista, aunque también podría suceder lo contrario si, por ejemplo, no se materializa, en el plazo considerado, una porción relevante de las intenciones de inversión.

También estima posible un consumo más vigoroso que el del año 2006, lo que sin embargo podría verse mitigado por una profundización en el cambio del origen del consumo hacia bienes importados.

Sostiene el Informe que puede darse que el menor crecimiento en la productividad total de factores no responda a cuestiones puramente cíclicas, lo que podría llevar a revisar a la baja el crecimiento del PIB tendencial actual.

Respecto de la inflación, el IPOM identifica como riesgo que el crecimiento anual del IPC cercano a 2% se prolongue en el tiempo, dado el retraso en el cierre de las brechas de capacidad o el acotado crecimiento de los costos laborales.

El Consejo del Banco Central considera en el Informe que, "evaluados en conjunto, estos eventos hacen que el balance de riesgos tanto para el crecimiento como para la inflación estén balanceados".

La presente versión del IPOM incluye los siguientes recuadros:

- La política monetaria del Banco Central de Chile en el marco de metas de inflación
- Regularidades empíricas del entorno internacional de la economía chilena
- Consumo nacional e importado
- La tasa de inversión a precios constantes y corrientes: antecedentes adicionales
- Cuantificación del impacto del mayor costo de la energía sobre la actividad
- Medición de la compensación inflacionaria *forward*

Principales proyecciones del escenario base Informe de Política Monetaria – enero 2007

	2006 (e)	2007 (f)
Crecimiento (%)	4,2	5,0 – 6,0
Demanda interna (%)	7,3	6,3
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	5,0	6,9
- Consumo total (%)	7,1	6,4
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	6,9
Importaciones de bienes y servicios	12,3	8,8
Cuenta corriente (% del PIB)	3,4	-0,1

(e) Estimación

(f) Proyección

	2006	2007 (f)	2008 (f)
Inflación IPC promedio (%)	3,4	2,0	2,3
Inflación IPC diciembre (%)	2,6	2,3	2,9
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (*)			3,0
Inflación IPCX promedio (%)	3,2	2,8	2,5
Inflación IPCX diciembre (%)	2,7	2,6	3,0
Inflación IPCX en torno a 2 años (%) (*)			3,0
Inflación IPCX1 promedio (%)	2,5	2,2	2,8
Inflación IPCX1 diciembre (%)	2,4	2,4	3,0
Inflación IPCX1 en torno a 2 años (%) (*)			3,0

(f) Proyección