



NOTA DE PRENSA

Lunes 31 de marzo de 2014.-

Banco Central presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo de 2014

El Consejo del Banco Central de Chile presentó hoy ante la Comisión de Hacienda del Senado su Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo, en el que proyecta un crecimiento de entre 3 y 4% para la economía chilena en el año 2014, con una inflación del IPC que aumentará transitoriamente hacia cifras entre 3,5 y 4%, para volver a valores más cerca de 3%, a fines de este año.

El IPoM fue presentado por el Presidente del Instituto Emisor, Rodrigo Vergara, acompañado por el Vicepresidente, Enrique Marshall y los Consejeros Sebastián Claro, Joaquín Vial y Pablo García; y el Gerente de la División Estudios, Luis Óscar Herrera.

El documento señala que en los últimos meses, la actividad y la demanda crecieron menos de lo previsto. La actividad creció 4,1% anual en el 2013, con una marcada desaceleración en la segunda mitad del año. Agrega que un factor determinante fue el comportamiento de los sectores distintos de recursos naturales, en particular aquellos ligados a la inversión como construcción, parte del comercio y la industria.

El escenario base de este IPoM estima que el crecimiento de la economía lo largo de 2014 será inferior al observado el año pasado y se ubicará por debajo de su tasa de tendencia, el que el Consejo sigue estimando en torno a 5%.

El crecimiento proyectado implica una trayectoria ascendente durante el año. Indica que esta trayectoria considera una estabilización del nivel de inversión, resultado de que convergen varios elementos: el catastro de la CBC muestra una mayor inversión prevista en obras de ingeniería para la segunda mitad del 2014 y para el bienio 2015-2016; la construcción habitacional tendrá un crecimiento similar al del año anterior, toda vez que las existencias continúan en niveles bajos, las ventas de viviendas siguen estables y las condiciones financieras continúan favorables; se espera que la ejecución del presupuesto fiscal 2014 será más en línea con los patrones históricos, lo que implicará un aumento en el gasto público respecto del 2013, en particular de la inversión; el crecimiento algo mayor de los socios comerciales y la depreciación del tipo de cambio real también contribuirán al aumento de las exportaciones no mineras, y por último, está el efecto del mayor impulso monetario.

El escenario del IPoM señala que la tasa de inversión total se ubicará algo por sobre 23% en valores nominales (algo más de 25% en términos reales), mientras que el ahorro nacional llegará a 19,5%. Dice que, como ha sido la tónica de los últimos trimestres, el consumo privado tendrá una desaceleración moderada, sustentada por la evolución de los ingresos laborales y una situación de endeudamiento estable.

El déficit proyectado para la cuenta corriente se ubicará en 3,6% del PIB en el 2014, valor algo superior al del 2013, pero inferior al proyectado en diciembre. En ello se

conjugan la reducción del precio del cobre esperado para el año, que más que compensa el menor crecimiento previsto de la demanda interna y las importaciones.

En el escenario base, el IPoM prevé que la libra de cobre promediará US\$3 el 2014 y US\$2,85 el 2015.

Inflación

En cuanto a la inflación, el IPoM dice que la variación anual del IPC aumentará transitoriamente hacia cifras entre 3,5 y 4% reflejando los traspasos directos de la depreciación del peso hacia los precios de bienes y servicios. En el escenario base, se considera que el menor uso de la capacidad instalada, que se deduce del comportamiento de la actividad, mitigará las presiones inflacionarias y la propagación de los efectos directos de la depreciación. Así, a partir de fines del 2014 la inflación total volverá a valores más cerca de 3%, donde se ubicará hasta fines del horizonte de proyección, el primer trimestre del 2016. La inflación subyacente oscilará alrededor de 3% a lo largo de dicho horizonte.

TPM

Respecto de la Tasa de Política Monetaria (TPM), el escenario base del IPoM utiliza como supuesto metodológico de trabajo que seguirá una trayectoria comparable con la que se deduce de los precios de los activos financieros vigentes al cierre estadístico de este IPoM.

TCR

Sostiene que el Tipo de Cambio Real (TCR), como supuesto metodológico, se mantendrá en valores similares al actual, toda vez que este se ubica dentro del rango de valores que se estiman coherentes con sus fundamentos de largo plazo.

Riesgos

Como en cada IPoM, el Banco Central advierte riesgos en la economía externa o interna que, si se concretan, pueden modificar el escenario base de inflación y actividad.

En esta ocasión, sostiene que el balance de riesgos para la actividad está a la baja y para la inflación está equilibrado.

En el plano externo, el primer riesgo se relaciona con las economías emergentes y, en particular, de China. Este último riesgo ha estado presente desde hace varios IPoM y en lo más reciente se ha exacerbado a raíz de las crecientes dudas sobre la fragilidad de su sistema financiero y el aumento generalizado en la percepción de riesgo sobre el mundo emergente.

Un segundo riesgo, dice el IPoM, es que el proceso de recuperación de Estados Unidos tome más fuerza que la prevista. La temporalidad de sus efectos es de distinto signo. En el corto plazo, el adelantamiento de la normalización de su impulso monetario podría llevar a condiciones financieras menos favorables para el mundo emergente, induciendo nuevos episodios de volatilidad como los de los últimos trimestres. Hacia adelante, prevalecería el efecto de una mayor demanda externa y mayores precios de las materias primas, afectando positivamente a economías como Chile que cuentan con fundamentos sólidos.

El tercer riesgo identificado en el IPoM, se refiere a que persiste la compleja situación fiscal y financiera de la Eurozona y se agrega que un recrudecimiento de las tensiones

geopolíticas en Ucrania podría tener efectos sobre los precios de las materias primas, así como sobre la confianza en Europa.

En el plano local, el IPoM menciona la posibilidad de que por la inercia propia de la inversión, su debilidad se prolongue más allá de lo previsto. También es posible que ante un deterioro del escenario externo, que reduzca el precio del cobre por debajo de su nivel de largo plazo, se afecte el cronograma de ejecución de nuevos proyectos, llevando a un menor crecimiento de la economía.

El IPoM agrega, que el Consejo evaluará la posibilidad de introducir recortes adicionales a la TPM de acuerdo con la evolución de las condiciones macroeconómicas internas y externas, y sus implicancias para las perspectivas inflacionarias. Al mismo tiempo, reafirma su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad, de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.

Principales proyecciones del escenario base

	2012	2013	2014(f)
Crecimiento (%)	5,4	4,1	3,0-4,0
Demanda interna (%)	6,9	3,4	3,3
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	12,2	0,4	0,8
- Consumo total (%)	5,6	5,4	4,1
Exportaciones de bienes y servicios	1,1	4,3	3,2
Importaciones de bienes y servicios	5,0	2,2	2,4
Cuenta corriente (% del PIB)	-3,4	-3,4	-3,6

	2013	2014 (f)	2015 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	332	300	285
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	98	96	88
Precio del petróleo Brent (US\$/barril)	109	106	101

	2013	2014 (f)	2015 (f)	2016 (f)
Inflación IPC promedio (%)	1,8	3,4	2,9	
Inflación IPC diciembre (%)	3,0	3,0	3,0	
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (1)				3,0
Inflación IPCSAE promedio (%)	1,2	2,7	3,0	
Inflación IPCSAE diciembre (%)	2,1	2,8	2,9	
Inflación IPCSAE en torno a 2 años (%) (1)				2,9

(f) Proyección.

(1) Corresponde a la inflación proyectada para el primer trimestre del 2016.

La presente versión del IPoM incluye los siguientes recuadros:

- Vulnerabilidad del sistema financiero chino
- Nueva canasta del IPC
- Traspaso del tipo de cambio a precios

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.