



NOTA DE PRENSA

Lunes 15 de diciembre de 2014

Banco Central presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre 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 diciembre, en el que proyecta un crecimiento de 1,7% para la economía chilena en el año 2014 y de entre 2,5 y 3,5% para el 2015, con una inflación del IPC que cerrará el año algo por debajo de 5%, para ubicarse en torno a la meta de 3% a mediados del próximo año.

El Informe fue presentado en conjunto con el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) por el Presidente del Instituto Emisor, Rodrigo Vergara, acompañado por el Vicepresidente Enrique Marshall, los Consejeros Sebastián Claro, Joaquín Vial y Pablo García; el Gerente de la División Estudios, Alberto Naudon y el Gerente de la División Política Financiera, Claudio Raddatz.

El documento señala que la cifra de crecimiento para este año, algo por debajo del rango previsto en el IPoM de septiembre, es reflejo de la debilidad del tercer trimestre y de su prolongación hacia el último cuarto del año, así como de expectativas de consumidores y empresas que, hasta ahora, no muestran la mejoría que se esperaba hace unos meses.

Según el Informe, el mayor crecimiento esperado para el próximo año se sustenta en que la economía ha hecho un ajuste rápido e importante durante el año en curso, como lo refleja la evolución de la cuenta corriente, las tasas de interés y el tipo de cambio real.

A ello se suma que las condiciones externas previstas para el año entrante, aunque menos auspiciosas que lo esperado en septiembre, son algo mejores que las del 2014; que la confianza de los consumidores y empresas tenderá a mejorar; que habrá un apoyo adicional por el significativo impulso monetario, el mayor impulso fiscal y el efecto de la depreciación del peso en la actividad de los sectores transables.

Agrega el Informe que si bien la situación financiera de los hogares y empresas es menos holgada que en años anteriores, se estima que no representará un obstáculo para la recuperación de la economía.

El IPoM de diciembre dice la inflación anual del IPC se mantendrá por sobre 4% por algunos meses más.

“Sin embargo, la combinación de altas bases de comparación del 2014, la evolución del precio de los combustibles y la acumulación de holguras de capacidad en la economía provocarán un descenso hacia 3% en el curso del 2015. Luego, oscilará en torno a 3% hasta el último trimestre del 2016 –el fin del horizonte de proyección–”, añade.

Señala además que esta trayectoria de la inflación considera que el traspaso a los precios de la depreciación del peso de los últimos meses ocurrirá de acuerdo con los patrones históricos, que los salarios tendrán ajustes acordes a la productividad y que se mantendrán las holguras de capacidad en el horizonte de proyección.

El Informe sostiene que la inflación sorprendió al alza a lo largo de este año. Agrega que en los últimos meses, la mayor depreciación del peso y algunos elementos puntuales –en particular, el incremento del precio de algunas frutas y verduras frescas- elevaron la inflación por sobre lo previsto. Dice además que estos aumentos ya tuvieron alguna reversión en noviembre, a lo que se sumó el menor precio de los combustibles. Esto último debería seguir incidiendo a la baja en los meses venideros.

En cuanto a la actividad, el IPoM dice que en el tercer trimestre, el crecimiento tanto del PIB como de la demanda interna estuvo por debajo de lo previsto en septiembre, aunque el tamaño de la sorpresa fue menor que en el segundo trimestre.

Agrega que el crecimiento del consumo privado fue bajo y la inversión siguió cayendo en términos anuales. Como punto destacado en ese aspecto, menciona el marcado deterioro del consumo de bienes durables y de la inversión en maquinaria y equipos.

El IPoM señala que el bajo crecimiento de la economía se ha dado en un contexto en que las expectativas de empresas y hogares se han vuelto más pesimistas. Agrega que en el caso de los consumidores, este deterioro se da en un escenario de mayor inflación que ha afectado el poder adquisitivo de los hogares.

Respecto del desempleo, el Informe dice que continúa en torno a 6,5%, lo que es un número reducido desde una perspectiva histórica. Pero agrega que la creación de empleo asalariado ha permanecido baja y que las encuestas dan cuenta de una mayor incertidumbre respecto de la evolución del mercado laboral.

En cuanto a las empresas, dice que el mayor grado de pesimismo ha coincidido con bajos niveles de rentabilidad y con un ambiente para la inversión que las empresas juzgan menos atractivo.

TPM

Respecto de la Tasa de Política Monetaria (TPM), el Consejo dice en su Informe que utiliza como supuesto metodológico que se mantendrá estable en el corto plazo.

TCR

En cuanto al Tipo de Cambio Real (TCR) dice que el supuesto metodológico es que se mantendrá en valores similares al actual, toda vez que se ubica dentro del rango que se estima coherente con sus fundamentos de largo plazo.

Sector externo

El IPoM prevé un panorama externo de actividad algo menos dinámico que lo previsto en septiembre, pero que sigue apuntando a expansiones para el 2015 y 2016 que serán superiores a los de este año.

Señala que ello combina una actividad mundial que ha perdido dinamismo en lo más reciente, pero que se compensa, al menos parcialmente, por el mayor impulso que dará la caída del precio del petróleo.

Para los socios comerciales, proyecta un crecimiento de 3,5% para el año 2015 y 3,9% para el 2016.

Materias primas

El escenario base del IPoM considera que el precio del cobre promediará US\$ 2,95 y 2,85 el 2015 y 2016, respectivamente.

En cuanto al petróleo, señala que el precio y sus perspectivas descendieron de manera relevante, principalmente por factores de oferta, que han dado paso a un balance superavitario en el mercado del crudo.

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 el plano externo, menciona por ejemplo el riesgo sobre el momento y la velocidad en que la Reserva Federal de Estados Unidos comenzará a aumentar su tasa de referencia. También alude a una mayor volatilidad de los mercados financieros; el desempeño de la economía china y una probable desaceleración en la Eurozona.

Por el lado positivo se destaca la posibilidad de que la caída del precio del petróleo tenga un efecto superior a lo esperado sobre la actividad interna, ya sea porque tal efecto tiene una intensidad mayor a la del escenario base o porque esta caída sea más pronunciada.

En el plano local, el IPoM menciona entre los riesgos el desempeño de la actividad, pero en especial la dinámica de la demanda interna y que no suceda lo considerado en el escenario base en cuanto a que la confianza de las empresas y de los consumidores muestre una mejoría gradual. Esto último podría prolongar el menor crecimiento del gasto y de la actividad, traduciéndose en holguras de capacidad más duraderas y en menores presiones inflacionarias.

También destaca el Informe que no puede descartarse que el tamaño actual de las holguras de capacidad —variable no observable y con una medición sujeta a mucha incertidumbre— sea menor que lo estimado y, por lo tanto, contribuya menos que lo previsto a la desaceleración de la inflación. En ese sentido, agrega, el bajo desempleo y el alto crecimiento de los salarios nominales ponen una nota de cautela en la evaluación de la dinámica inflacionaria.

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

Principales proyecciones del escenario base

	2013	2014(f)	2015(f)
Crecimiento (%)	4,1	1,7	2,5-3,5
Demanda interna (%)	3,4	-0,7	3,0
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	0,4	-6,2	1,9
- Consumo total (%)	5,4	2,4	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	1,4	4,0
Importaciones de bienes y servicios	2,2	-5,9	3,7
Cuenta corriente (% del PIB)	-3,4	-1,6	-1,1

	2013	2014 (f)	2015 (f)	2016 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	332	311	295	285
Precio del petróleo Brent (US\$/barril)	109	99	70	75

	2013	2014 (f) (2)	2015 (f)	2016 (f)
Inflación IPC promedio (%)	1,8	4,4	3,4	
Inflación IPC diciembre (%)	3,0	4,8	2,8	
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (1)				3,0
Inflación IPCSAE promedio (%)	1,2	3,6	3,4	
Inflación IPCSAE diciembre (%)	2,1	4,3	2,8	
Inflación IPCSAE en torno a 2 años (%) (1)				2,9

(f) Proyección.

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

(2) Para diciembre de 2014 se considera el promedio de la mediana de la inflación mensual en la EEE y EOF de dicho mes.

La presente versión del IPoM incluye los siguientes recuadros:

- Caída del precio del petróleo: fundamentos, impacto y perspectivas.
- Tasas de interés de largo plazo
- Evolución de la inflación en el 2014

Mayores antecedentes, contactarse con la Gerencia de Comunicaciones del Banco Central de Chile a los teléfonos (56-2) 670 2438 - 670 2274 o escribir al correo electrónico comunicaciones@bcentral.cl.