



NOTA DE PRENSA

Lunes 12 de mayo de 2008.-

Banco Central presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de mayo de 2008

El Consejo del Banco Central presentó hoy a la Comisión de Hacienda del Senado el Informe de Política Monetaria (IPoM) correspondiente a mayo de 2008, el que señala que tras su descenso en abril, la inflación anual del IPC continuará convergiendo paulatinamente hacia el rango de tolerancia de la meta de inflación, llegando a 3% en la segunda mitad del 2009..

El Informe -presentado en la sede del Senado en Santiago por el presidente del Instituto Emisor, José De Gregorio, acompañado por los consejeros Manuel Marfán, Enrique Marshall y Sebastián Claro- señala que la inflación anual del IPC se ubicará en 4,7% en diciembre de este año, con un promedio anual de 6,9%. Atendidos los posibles eventos alternativos, el Consejo estima que el balance de riesgos para la inflación está equilibrado.

El Consejo señala en este informe que la información conocida hasta ahora parece indicar que la propagación de la alta inflación pasada sobre el resto de los precios de la economía ha sido menor que la prevista en enero.

Agrega que el cumplimiento del escenario base de inflación está sujeto a posibles eventos alternativos que se produzcan en los meses venideros tales como la posibilidad de propagación distinta a la esperada, en una dirección u otra, o posibles trayectorias de precios de los alimentos perecibles y no perecibles. Señala que el elevado nivel de inflación actual hace que sea necesario revisar cuidadosamente las implicancias de nuevas sorpresas que puedan elevar aún más la inflación y su eventual propagación en el horizonte de política.

PIB y Demanda

El IPoM contempla que la actividad económica crecerá en el año 2008 a una tasa inferior a la del 2007. Así, en el escenario más probable se proyecta que durante este año la tasa de crecimiento anual del PIB se ubicará en un rango entre 4,0% y 5,0%, con un balance de riesgos sesgado a la baja. En el 2009, atendidos los efectos del deterioro del escenario externo relevante para la economía chilena, la actividad tendrá una trayectoria apoyada en parte en el repunte de la producción de los sectores ligados a recursos naturales gracias a la maduración de los aumentos en capacidad.

El Consejo estima que, dado el aumento del costo de la energía, la Productividad Total de Factores (PTF) crecerá por un tiempo a tasas menores que las previamente implícitas en el cálculo del PIB tendencial de la economía. Ello lleva a corregir transitoriamente a la baja el crecimiento tendencial, estimando que en el bienio 2008-2009 este se ubica en un rango de 4,5% a 5% anual, que se compara con la cifra en torno a 5% que se contemplaba en enero.

El informe indica que el nivel actual del tipo de cambio real (TCR) se estima algo por debajo del rango de valores que se consideran coherentes con sus fundamentos

en el largo plazo, por lo que como supuesto de trabajo se espera una leve depreciación real del peso en el horizonte de proyección relevante.

Sostiene que la demanda interna crecerá 7,6% anual en 2008, cifra superior a la prevista en enero y al crecimiento proyectado para la actividad. El mayor incremento del gasto responde, en gran medida, al dinamismo que se prevé para la formación bruta de capital fijo, que aumentará cerca de 13% en el 2008. Con esto, en el 2008 la inversión en capital fijo aumentará hasta cerca de 27,8% del PIB a precios del año base 2003.

Para este año estima que el consumo crecerá alrededor de 5,4% anual, tasa solo algo menor a la prevista en enero. El escenario base de este IPoM considera, además que el gasto fiscal seguirá enmarcado dentro de la regla de superávit estructural de 0,5% del PIB.

El Consejo señala que no puede descartarse que los efectos del mayor costo de la energía sean superiores a los estimados, impactando con mayor fuerza a la industria. Agrega que tampoco puede descartarse que las condiciones hidrológicas sean muy distintas de las supuestas, ya sea mejorando o agudizando el escenario de costos y abastecimiento energético considerado en el horizonte de proyección.

Escenario externo

El IPoM estima que los riesgos del escenario de crecimiento también se relacionan muy de cerca con las dudas sobre el impulso proveniente de la economía mundial. Las noticias de los últimos meses han acercado el escenario externo relevante hacia un panorama de debilidad que en enero se presumía entre los escenarios alternativos más negativos.

Señala que la economía mundial tendrá un crecimiento promedio de 3,8% en el bienio 2008-2009, algo más de un punto porcentual por debajo de lo estimado en enero pasado para el mismo lapso. La disminución en el crecimiento mundial previsto se justifica en las deterioradas perspectivas para la economía de EE.UU. y sus implicancias para el resto del mundo que se perciben a partir de los alcances de la crisis financiera.

Respecto de las materias primas, sostiene que el precio del cobre promediará valores de US\$ 3,5 y US\$ 3,0 la libra durante el 2008 y 2009, respectivamente. El barril de petróleo WTI, basado en la información de futuros, se proyecta, alcanzará promedios de US\$ 110 y US\$ 109 el 2008 y 2009, respectivamente.

Para los precios de los alimentos, el escenario base de proyección considera que, en el corto plazo, estos precios no volverán a mostrar alzas significativas en el mercado interno, situación que se mantendrá por los próximos dos años.

En este escenario, los términos de intercambio (TDI) comenzarán a normalizarse a partir de este año, acumulando una caída del orden de 16% en el período 2008-2009. El valor de las exportaciones superará los US\$ 75 mil millones, mientras el de las importaciones será algo mayor que US\$ 58 mil millones.

Tasa de política Monetaria

En la realización de las proyecciones, el Consejo considera como supuesto metodológico que, en los próximos trimestres, la Tasa de Política Monetaria (TPM) seguirá una trayectoria similar a la que se deduce de las distintas medidas de expectativas del sector privado vigentes en las dos semanas previas al cierre estadístico de este IPoM.

El Consejo estima oportuno reafirmar su compromiso de conducir la política monetaria de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política, por lo que cambios futuros en la TPM dependerán de la nueva información que se acumule. De particular importancia para esto serán las implicancias para la inflación del desarrollo del complejo escenario internacional actual, de la persistencia de la apreciación cambiaria real y de la eventual propagación de los shocks inflacionarios de meses pasados a otros precios.

El cierre estadístico del IPoM de mayo se realizó el 6 de mayo.

El IPoM, que se entrega tres veces al año, tiene como propósitos principales informar y explicar al Senado, al Gobierno y 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.

Principales proyecciones del escenario base

	2007	2008 (f)	2009 (f)
Producto Interno Bruto (%)	5,1	4,0 – 5,0	-
Demanda interna (%)	7,8	7,6	-
Formación Bruta de Capital Fijo (%)	11,9	12,8	-
Consumo total (%)	7,4	5,4	-
Exportaciones de bienes y servicios (%)	7,8	3,4	-
Importaciones de bienes y servicios (%)	14,3	11,1	-
Cuenta corriente (% del PIB)	4,4	-0,5	-
Términos de Intercambio (%)	0,8	-7,2	-8,9
Precio del Cobre (US\$/libra)	3,23	3,5	3,0
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	72	110	109

	2008 (f)	2009 (f)	2010 (f)
Inflación IPC promedio (%)	6,9	3,6	
Inflación IPC diciembre (%)	4,7	3,0	
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (*)			3,0
Inflación IPCX promedio (%)	6,9	3,8	
Inflación IPCX diciembre (%)	5,5	3,2	
Inflación IPCX en torno a 2 años (%) (*)			3,0
Inflación IPCX1 promedio (%)	6,5	3,6	
Inflación IPCX1 diciembre (%)	5,2	3,1	
Inflación IPCX1 en torno a 2 años (%) (*)			3,0

(f) Proyección

(*) Correspondiente a la inflación proyectada para el segundo trimestre de 2010.

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