NOTA DE PRENSA

Miércoles 16 de enero de 2008

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

- **La inflación anual del IPC seguirá aumentando en el curso del primer trimestre de este año, manteniéndose durante todo el 2008 por sobre el rango de tolerancia para converger hacia el rango de tolerancia hacia principios de 2009.**

- **Estimó un crecimiento del PIB de 5,2% para el año 2007 y un rango de entre 4,5 y 5,5 % para el 2008.**

El Consejo del Banco Central presentó hoy al Senado de la República el Informe de Política Monetaria (IPoM) correspondiente a enero de 2008, el que anticipa que la inflación anual del IPC seguirá aumentando en el curso del primer trimestre de este año, con lo que se mantendrá por sobre el rango de tolerancia durante todo este año.

El Informe, presentado por el Presidente del Instituto Emisor, José De Gregorio, acompañado por el Vicepresidente Jorge Desormeaux y los consejeros, Manuel Marfán, Enrique Marshall y Sebastián Claro, señala que a partir de mediados de 2008, la inflación anual del IPC comenzará a converger hacia la meta, entrando en el rango de tolerancia hacia principios de 2009, y fluctuando en torno a 3% hasta fines del horizonte de proyección, es decir entre el último trimestre del próximo año y el primero de 2010.

El IPoM señala que, en el año 2007, la economía sufrió un conjunto de *shocks* de oferta, reflejados en un aumento sostenido de los precios internacionales de algunos alimentos que tienen alta incidencia en los precios internos. A ello se agregó el efecto de las heladas invernales en los precios de frutas y verduras frescas; alzas inesperadas en los precios del petróleo y sus derivados y el efecto en el costo de la electricidad de un cambio en la matriz de generación eléctrica. En este mismo cuadro, los precios de algunos alimentos, especialmente los perecibles, tuvieron una reversión menor que la esperada.

Sostiene el informe que en el año 2007 los precios de alimentos no perecibles aumentaron cerca de 15% anual; los de frutas y verduras frescas crecieron en 30% y la tarifa eléctrica, en 23%, todo lo cual explica entre cinco y seis puntos porcentuales de mayor inflación acumulada.

El IPoM dice que las expectativas de inflación para los próximos trimestres han aumentado, aunque las de largo plazo se mantienen ancladas en torno a 3% anual y los costos laborales unitarios crecen a tasas anuales que están en línea con la meta de inflación. Respecto de los salarios nominales, sostiene que no han mostrado mayores cambios luego del aumento de mediados del año 2007 y que su variación, se estima que su variación sigue siendo coherente con las cláusulas de indexación habituales y la evolución del mercado laboral en los últimos cinco años.

El escenario de proyección del IPoM considera que el nivel que ha alcanzado la inflación no se propagará al resto de los precios más allá de la habitual inercia inflacionaria.

PIB y Demanda interna

El Informe estima que el Producto Interno Bruto de Chile (PIB) habría crecido en 2007 a una tasa anual de 5,2%. A su vez, proyecta para el año 2008 un crecimiento dentro de un rango que va desde 4,5% a 5,5%, con un balance de riesgos sesgado a la baja.

Por su parte, la demanda agregada habría crecido 8,1% en 2007 esperándose para 2008 una tasa de 6,2%, inferior a la de los años más recientes, aunque aún por sobre el incremento de la actividad. El consumo reducirá su crecimiento por el efecto algo rezagado del aumento de la inflación sobre el ingreso real y un escenario externo menos favorable. Este menor dinamismo del ingreso se dará, además, en un contexto de atenuación del crecimiento del crédito y del empleo.

Señala el Informe que en el segundo semestre de 2007, la actividad económica creció menos que en la primera parte del año, en parte importante por *shocks* específicos, entre los cuales destacó la acentuación de la caída del valor agregado del sector eléctrico, dada la menor disponibilidad de recursos hidrológicos para la generación eléctrica, en un contexto de escasa disponibilidad de gas natural y elevados precios del petróleo y sus derivados.

El escenario base del IPoM supone que durante el 2008 no habrá cambios relevantes en los envíos de gas natural argentino ni en las condiciones hidrológicas respecto del 2007.

El Consejo advierte en el Informe que los riesgos en este ámbito son especialmente importantes, por las implicancias sobre la actividad y la inflación de un escenario de tarifas eléctricas aún mayores y/o menor disponibilidad de energía. Un escenario en que estos costos vuelven a aumentar tendría implicancias relevantes en la actividad de la industria y de otros sectores económicos.

El IPoM sostiene que el nivel actual del tipo de cambio real (TCR) —considerando el promedio de las dos semanas previas al cierre estadístico de este IPoM— está marginalmente por debajo del rango de valores que se consideran coherentes con sus fundamentos de largo plazo.

Escenario externo

Respecto a las condiciones financieras para economías emergentes, el Informe señala que estas serán menos ventajosas que en años anteriores. Por ahora, las actuales turbulencias financieras internacionales se han manifestado principalmente en los mercados desarrollados, con un aumento moderado del riesgo soberano de economías emergentes. No obstante, dice que las preocupaciones y la incertidumbre sobre el alcance que tendrá la crisis subprime en la economía de EE.UU. y en el mundo han aumentado significativamente.

Prevé que los términos de intercambio (TDI) comenzarán a normalizarse este año, con una caída del orden de 11%. En este contexto, los precios de las materias primas se mantendrán en niveles altos, pero con una normalización gradual durante el 2008 y el 2009. Se proyecta que el cobre promediará US$ 2,95 y 2,50 la libra el 2008 y el 2009, respectivamente. Mientras que el petróleo WTI, basado en la información de futuros, promediará US$ 93 el 2008 y US$ 88 el 2009.

Reitera que el actual marco de políticas macroeconómicas de Chile permite aminorar los posibles efectos de un escenario externo desfavorable de mejor forma que en el pasado, en particular por la flexibilidad de las políticas monetaria y cambiaria y porque los superávits de cuenta corriente de los últimos años han permitido una acumulación importante de activos externos.

No obstante, añade que el menor rango de crecimiento proyectado para este año y el balance de riesgos reflejan, en parte importante, los efectos que tendría el escenario externo menos favorable sobre las perspectivas de crecimiento de Chile.

Tasa de Política Monetaria

En la realización de estas 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 los precios de los activos financieros de las dos semanas previas al cierre estadístico de este IPoM.

Estima oportuno señalar que, si bien la trayectoria futura de la TPM dependerá de la nueva información que se acumule y de sus implicancias sobre la inflación proyectada, pueden ser necesarios ajustes adicionales de forma de asegurar la convergencia de la inflación a la meta. De particular importancia para esto será el desarrollo del escenario internacional, la evolución de las brechas de capacidad y la eventual propagación de los recientes shocks inflacionarios a otros precios.

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.

La presente versión del IPOM incluye los siguientes recuadros:

- Información imperfecta y conducción de la política monetaria.
- Premios de credit default swap y premios soberanos.
- Sensibilidad de economías emergentes ante un deterioro del escenario internacional.
- Precios de alimentos e impacto en la inflación: una comparación internacional.
- Salarios e indexación.

Principales proyecciones del escenario base

	2007 (f)	2008 (f)
Crecimiento (%)	5,2	4,5 – 5,5
Demanda interna (%)	8,1	6,2
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	12,8	8,4
- Consumo total (%)	7,3	5,6
Exportaciones de bienes y servicios	8,1	5,0
Importaciones de bienes y servicios	15,1	8,3
Cuenta corriente (% del PIB)	3,8	-0,5
Precio del Cobre (US$/libra)	323	295
Precio del petróleo WTI (dólar/barril)	72	93

	2007	2008 (f)	2009 (f)
Inflación IPC promedio (%)	4,4	7,1	
Inflación IPC diciembre (%)	7.8	4,5	
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (*)			3,1
Inflación IPCX promedio (%)	4,0	7,0	
Inflación IPCX diciembre (%)	6,3	5,4	
Inflación IPCX en torno a 2 años (%) (*)			3,1
Inflación IPCX1 promedio (%)	4,1	6,4	
Inflación IPCX1 diciembre (%)	6,3	4,9	
Inflación IPCX1 en torno a 2 años (%) (*)			3,0

(f) Proyección
(*) Correspondiente a la inflación proyectada entre el 4° trimestre de 2009 y el 1° 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.

NOTA DE PRENSA

Algunas cifras del IPoM de enero de 2008

Inflación

- La inflación del IPC cerró el año 2007 con una variación anual de 7,8%, empujada por un 5,8 por ciento de incremento de los precios entre junio y diciembre.

- La inflación anual del IPCX y la del IPCX1 aumentaron 6,3% anual.

- Los precios de los alimentos no perecibles aumentaron cerca de 15% anual en el 2007, lo que contrasta con un aumento promedio algo menor de 2% entre el 2000 y el 2006.

- El precio de las frutas y verduras frescas —aun considerando años de altos precios como el 2002 y el 2005— cayó casi 2% promedio entre el 2000 y el 2006, mientras el año pasado aumentó algo más de 30%.

- La tarifa eléctrica, afectada por el alza de sus costos, aumentó 23% promedio en el año —casi el doble si se considera la tarifa vigente a diciembre del 2007—, comparado con un aumento de menos de 6% promedio entre el 2000 y el 2006.

- A diciembre del 2008, se espera que la inflación del IPC cierre el año con una variación anual de 4,5%, mientras que la del IPCX y la del IPCX1 sean de 5,4 y 4,9, respectivamente.

- Por último, la inflación del IPC promedio proyectada entre el cuarto trimestre del 2009 y el primer trimestre del 2010, se espera que alcance un 3,1%. La del IPCX y la del IPCX1, en tanto, alcanzaría un 3,1% y un 3,0% respectivamente.

- La inflación anual del IPCX1 se mantendrá en niveles inferiores a los de la inflación total en los próximos meses, pero su convergencia hacia 3% será más lenta que la del IPC.

Crecimiento

- El escenario base del IPoM estima que en el 2007 el PIB creció 5,2% anual.

- Para el 2008, el escenario base de proyección de este IPoM prevé que el PIB aumentará a una tasa entre 4,5 y 5,5%.

- El escenario base mantiene la evaluación del crecimiento tendencial de la economía que se hizo en septiembre, el que se ubicaría en torno a 5% para el período 2007-2009.

Demanda Agregada

- El escenario base del informe considera que la demanda interna crecerá durante el 2007 en 8,1% y en el 2008 a una tasa de 6,2% anual.

- En esta proyección, el consumo será de 7,3% y 5,6% en el 2007 y 2008, respectivamente.

- Se proyecta que la formación bruta de capital fijo, en tanto, crecerá durante el 2007 a tasas anuales de 12,8%. Para el 2008, se prevé 8,4%.

- El valor de las exportaciones de bienes y consumo durante el 2007 alcanzará a US$ 68.300 millones, lo que representa una variación de 8,1% respecto al año anterior. Para el 2008, estas también alcanzarán a US$ 68.300 millones, lo que equivaldrá una variación de 5,0% respecto al año pasado.

- En cuanto a las importaciones de bienes y consumo llegarán a US$ 43.800 millones en 2007, una variación de 15,1% respecto al año anterior. Para el 2008, las importaciones aumentarán un 8,3% alcanzado un monto de US$ 51.900 millones.

- De acuerdo al IPoM, la balanza comercial cerrará el 2007 con un saldo de US$ 24.500 millones y en 2008 con US$ 16.400 millones.

- Se prevé que la cuenta corriente de la balanza de pagos finalizará el 2007 con un superávit de 3,8% del PIB. Hacia el 2008, la cuenta corriente sería de -0,5% del PIB.

Presiones de costo

- El nivel actual del tipo de cambio real (TCR) —considerando el promedio de las dos semanas previas al cierre estadístico de este IPoM— está marginalmente por debajo del rango de valores que se consideran coherentes con sus fundamentos de largo plazo.

- El escenario base del IPoM usa como supuesto metodológico una leve tendencia a la depreciación real, cuyo efecto en la inflación proyectada es de magnitud muy acotada.

- El informe prevé que en los trimestres venideros los salarios nominales crecerán a tasas anuales mayores que las actuales y que a mediano plazo dichas tasas descenderán.

Escenario externo

- En el año 2008, el crecimiento mundial y de los socios comerciales será -acorde con la mediana de las proyecciones de mercado- menor que entre el 2004 y el 2007, aunque aún por sobre el promedio de la actual década.

- El informe prevé un crecimiento del PIB de los socios comerciales de 3,7% para el 2008 y 3,8 para el 2009. El crecimiento mundial, en tanto, crecería un 4,8% el 2008 y un 5,0% el 2009.

- Los precios de las materias primas se mantendrán en niveles altos, pero con una normalización gradual durante el 2008 y el 2009. Se proyecta que el cobre promediará US$2,95 y 2,50 la libra el 2008 y el 2009,

respectivamente. El petróleo WTI, basado en la información de futuros, promediará US$93 el 2008 y US$88 el 2009.

- Los términos de intercambio (TDI) comenzarán a normalizarse este año, con una caída del orden de 11%.

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