



NOTA DE PRENSA

Miércoles 7 de septiembre de 2016.-

Banco Central presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre de 2016

El Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre proyecta que la actividad económica crecerá entre 1,5 y 2,0% en el año 2016 y entre 1,75 y 2,75% en el 2017, mientras que la inflación anual del IPC seguirá acercándose a 3% en los próximos meses cerrando este año en 3,5%.

El Informe del Consejo del Banco Central fue presentado hoy por su Presidente Rodrigo Vergara en una sesión del Senado en pleno realizada en Valparaíso, en la que estuvo acompañado del Vicepresidente Sebastián Claro, los Consejeros Joaquín Vial, Pablo García y Mario Marcel y el Gerente de la División Estudios, Alberto Naudon.

En junio pasado, el IPoM había proyectado un crecimiento para este año de entre 1,25 y 2,0% y la proyección de septiembre consideró que la información revisada del primer semestre no muestra mayores novedades respecto de la marcha de la economía. El ajuste en el rango de proyección para el 2016, de 0,25 puntos porcentuales, es la revisión estipulada por el Consejo en agosto del 2015.

El rango estimado en junio para el año 2017, había sido de entre 2,0 y 3,0%.

“En línea con lo previsto, el mercado laboral se ha deteriorado gradualmente respecto de comienzos de año. Las expectativas, tanto de empresas como de consumidores, siguen en niveles pesimistas. Todo esto en un escenario en que las tasas de interés de colocaciones se mantienen bajas”, dice el Informe.

Agrega que como supuesto de trabajo, “se considera que la trayectoria del gasto público será coherente con la regla fiscal y con los anuncios del Gobierno de seguir una senda de consolidación presupuestaria”.

El IPoM de septiembre señala que el PIB tendencial o PIB de mediano plazo de la economía se ubica en 3,2%, tres décimas menos que lo estimado hace un año. Para los años 2016 y 2017, estima que el PIB potencial (relevante para el cálculo de la brecha de actividad asociada a las presiones inflacionarias), se ubicará entre 2,5 y 3%, lo que se compara con valores entre 3 y 3,5% estimados hace un año para el mismo período.

“Los datos sugieren que la convergencia al crecimiento tendencial tardará más de lo previsto”, añade.

Advierte, no obstante, que la evaluación sobre el nivel actual de la brecha de actividad no es muy distinta de lo anticipado hace un año, debido a que se han corregido a la baja tanto la proyección de crecimiento efectivo del PIB para el 2016 como la estimación de crecimiento potencial para el 2016 y que, además, el crecimiento del año pasado se corrigió al alza.

Inflación y tipo de cambio

El Informe señala que la proyección de inflación considera que, en el corto plazo, el tipo de cambio se mantendrá en torno a niveles observados al cierre estadístico del IPoM, pero advierte que es evidente que ello "está sujeto a grados relevantes de incertidumbre".

Dice que el comportamiento del tipo de cambio ha sido un factor clave en el retorno de la inflación al rango de tolerancia, "pues ha permitido dejar atrás los efectos alcistas de la fuerte depreciación del peso entre el 2013 y el 2015".

Agrega que el escenario de convergencia de la inflación a la meta está sujeto a los mencionados grados de incertidumbre, como lo muestran las fluctuaciones que ha tenido la paridad cambiaria a lo largo de los últimos meses.

Como supuesto de trabajo, las proyecciones consideran que el Tipo de Cambio Real (TCR) fluctuará en torno a sus niveles actuales a lo largo del horizonte de proyección (dos años), "en línea con la evaluación de que hoy no se encuentra muy lejos de lo predicho por sus fundamentos de largo plazo".

Tasa de Política Monetaria

El Informe señala que, en el escenario base, no se advierte la necesidad de nuevos incrementos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en el horizonte de política. Ello, de consolidarse el escenario macroeconómico que se ha conformado en los últimos meses, con condiciones financieras externas que, aunque volátiles, son más favorables que lo previsto en junio, donde las holguras de capacidad son acotadas y con un retorno algo más pronto de la inflación a la meta.

Como supuesto de trabajo, el Consejo sostiene en el informe que la TPM se mantendrá en su nivel actual durante el horizonte de proyección, aunque como siempre, la implementación de la política monetaria y los eventuales ajustes que tenga la TPM serán contingentes a la nueva información sobre la dinámica proyectada de la inflación.

Escenario externo

El Informe dice que Las condiciones financieras externas para las economías emergentes son mejores que las previstas en los escenarios base de los últimos IPoM.

"Los mercados asumen una normalización de la política monetaria en Estados Unidos más gradual que la indicada por la Reserva Federal. En todo caso, agrega, hay diferentes apreciaciones respecto de cómo esta resolverá las tensiones entre la dinámica del sector real, la inflación y las condiciones cambiarias de esa economía", agrega.

Respecto de Japón, el Reino Unido y Europa, sostiene que las expectativas de mercado indican una continuación o incremento de la expansividad de sus políticas, considerando su débil crecimiento y perspectivas inflacionarias por debajo de los objetivos de los bancos centrales.

Las proyecciones de actividad mundial no cambian significativamente. Para el bienio 2016-2017 se prevé que la economía mundial crecerá 3,2% en promedio y los socios comerciales chilenos lo harán en 3,0%, ambas cifras parecidas a las de junio.

Respecto de la trayectoria prevista para el precio del cobre para el 2018, dice el Informe que es de US\$ 2,3 y para el precio del petróleo, cerca de US\$ 55. Ambas son similares a las de junio.

Escenarios de riesgo

El Informe contempla escenarios de riesgo y dice que para la inflación y para la actividad están equilibrados.

En el escenario externo, uno de los mayores riesgos que recoge el Informe es una reversión de las mejores condiciones financieras internacionales. Agrega que la trayectoria que tome la Reserva Federal para ajustar la tasa de interés es crítica.

Tampoco descarta como riesgo las repercusiones que pueda tener en el crecimiento del Reino Unido y de Europa el resultado del Brexit.

Dice que siguen existiendo riesgos relevantes en China y que en América Latina, siguen siendo necesarios ajustes en el gasto público y privado.

Respecto de los riesgos internos para la inflación en el corto plazo, siguen ligados a la evolución del tipo de cambio y, por tanto, a los riesgos en el plano externo.

Como un aspecto favorable, las mejores condiciones financieras externas podrían tener un impacto en el crecimiento de la economía mayor que el previsto. Por otra parte, las expectativas empresariales y de consumidores siguen en niveles pesimistas, lo que podría retrasar la recuperación del consumo y la inversión y provocar así un mayor deterioro en el mercado laboral.

Principales proyecciones del escenario base

	2015	2016(f)	2017(f)
Crecimiento (%)	2,3	1,5 – 2,0	1,75 – 2,75
Demanda interna (%)	2,0	1,0	2,4
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	-1,5	-1,5	0,7
- Consumo total (%)	2,5	2,4	2,5
Exportaciones de bienes y servicios	-1,9	1,2	2,2
Importaciones de bienes y servicios	-2,8	-1,6	2,9
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,1	-1,6	-1,8

	2016 (f)	2017 (f)	2018 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	215	225	230
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	43	52	54
Precio del petróleo Brent (US\$/barril)	45	53	55

	2015	2016 (f)	2017 (f)	2018 (f)
Inflación IPC promedio (%)	4,3	3,9	3,2	
Inflación IPC diciembre (%)	4,4	3,5	3,1	
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (1)				3,0
Inflación IPCSAE promedio (%)	4,7	4,1	2,5	
Inflación IPCSAE diciembre (%)	4,7	3,3	2,6	
Inflación IPCSAE en torno a 2 años (%) (1)				2,7

(f) Proyección.

(1) Corresponde a la inflación proyectada para el tercer trimestre del 2018.

La presente versión del IPoM incluye los siguientes recuadros:

- Crecimiento tendencial y potencial
- Cambios en el escenario base de proyección en el último año

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.