



## NOTA DE PRENSA

---

Lunes 3 de abril de 2017.-

### **Banco Central presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo de 2017**

El Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo estima que la actividad económica crecerá entre 1 y 2% este año y proyecta que lo hará entre 2,25 y 3,25% en el 2018. La inflación anual del IPC se ubicará en niveles menores a los actuales por algunos meses, para volver al 3% a fines del 2017 y permanecer en torno a ese valor durante el resto del horizonte de proyección, es decir, dos años.

El Informe del Banco Central fue presentado hoy por su Presidente Mario Marcel ante la Comisión de Hacienda del Senado en una sesión realizada en Santiago, en la que estuvo acompañado del Vicepresidente Sebastián Claro, los Consejeros Joaquín Vial, Pablo García y Rosanna Costa, y el Gerente de la División Estudios, Alberto Naudon.

El Informe dice que el 2016 finalizó con un crecimiento anual en línea con lo previsto en diciembre: 1,5. "Sin embargo, estuvo caracterizado por una desaceleración algo más acentuada durante el año, la que se estima se prolongará hacia el comienzo del 2017", señala. La mayor debilidad se observó en los sectores distintos de recursos naturales, en particular en rubros ligados a la inversión en construcción y los servicios relacionados, que tienden a ser más persistentes.

Agrega que la paralización en la minera Escondida tendrá un impacto relevante en el PIB del primer trimestre, y le resta cerca de 0,2 puntos porcentuales a la proyección de crecimiento del 2017. "En todo caso, no se espera que este evento tenga repercusiones significativas en la evolución del resto de los sectores económicos, ni de la inflación", dice el IPoM.

Para el 2018, el Informe señala que la economía mostrará un desempeño mejor al del 2017, lo que permitirá que la brecha de actividad disminuya gradualmente a lo largo del próximo año, considerando que el Consejo sigue estimando que el crecimiento potencial de la economía está entre 2,5 y 3% y el tendencial en 3,2%.

#### **Inflación y Tasa de Política Monetaria**

El IPoM de marzo dice que la variación anual del IPC llegó al 2,7% y la inflación subyacente se ubicó en 2,2%. La baja en esta última sigue liderada por su componente de bienes, cuyo incremento anual disminuyó a 0,4% en febrero, coherente con el comportamiento del tipo de cambio nominal, cuyo nivel hoy es menor al de un año atrás.

La trayectoria estimada de la inflación para el horizonte de proyección descansa en dos supuestos. Primero, una relativa estabilidad del tipo de cambio real (TCR) en torno a los niveles actuales, y segundo, que si bien la brecha de actividad será mayor que la prevista en diciembre durante algún tiempo, se proyecta que comenzará a cerrarse hacia fines de este año.

Respecto de la Tasa de Política Monetaria (TPM), el escenario base del Informe utiliza como supuesto de trabajo que seguirá una trayectoria similar a la que consideran los precios de los activos financieros en los diez días previos al cierre estadístico. Con esto, se asegura que la política monetaria continuará siendo expansiva a lo largo de todo el horizonte de proyección y aportará un impulso algo superior al previsto en diciembre. "Como siempre, la implementación de la política monetaria y eventuales ajustes en la TPM serán contingentes a los efectos de la nueva información sobre la dinámica proyectada para la inflación", dice.

### **Escenario externo y tipo de cambio**

El Informe señala que en los últimos meses se ha ido configurando un panorama externo algo más favorable. Los datos de actividad y expectativas en el mundo desarrollado han dado cuenta de un mejor tono, lo que ha dado paso a expectativas que apuntan a una normalización de la inflación. "La Reserva Federal (Fed) ha seguido normalizando su política monetaria y las autoridades de Europa y Japón han dejado de lado la posibilidad de nuevos estímulos cuantitativos. Los mercados han ido incorporando estos cambios en sus expectativas sin provocar mayores disrupciones", indica.

También destaca la mayor estabilidad en China, contexto en el que se ha producido un aumento generalizado del apetito por riesgo, haciendo subir las bolsas, disminuir los premios soberanos y mejorar los flujos de capital hacia el mundo emergente.

Agrega que el dólar continúa mostrando fortaleza respecto de la generalidad de las monedas desarrolladas y emergentes. "El peso, que respecto de esa moneda se ha depreciado algo más de 30% respecto de su promedio del 2013, ha tenido un comportamiento similar al de la mayoría de los socios comerciales, de modo que su variación multilateral ha sido mucho más acotada", señala. De esta forma, el Informe dice que el tipo de cambio real (TCR) en su medida 1986=100 se ubica hoy en niveles del orden de 93, algo más de 3% superior a su promedio del 2013.

Respecto de la trayectoria prevista para el precio del cobre, el Informe estima precios de 2,55 dólares por libra para el 2017 y 2,50 dólares para el 2018. En cuanto al petróleo, estima un precio promedio de 50 dólares el barril para los años 2017 y 2018.

### **Escenarios de riesgo**

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

En lo externo, dice que algunas fuentes de incertidumbre tienen efectos relevantes, pero, dada su naturaleza, son muy difíciles de cuantificar. Señala como ejemplo la incertidumbre político-económica en torno a la serie de procesos eleccionarios en Europa, el Brexit y el eventual giro hacia políticas más proteccionistas en varias economías desarrolladas. La intensidad de otros riesgos que han acompañado al escenario externo por largo tiempo ha variado. "La economía de EE.UU. ha evolucionado favorablemente, disminuyendo el riesgo de una nueva recesión", señala. Y agrega que "China continúa siendo un caso de preocupación, aunque sus autoridades han logrado manejar la desaceleración gradual de la economía sin generar sobresaltos".

El Informe indica que el ánimo de los mercados ha mejorado durante este año, incluyendo los mercados locales, que han tenido un comportamiento incluso mejor que el de varios de sus pares. Sin embargo, reconoce que todavía es temprano para validar dicho optimismo.

En cuanto a los riesgos internos, el IPoM considera que no es descartable que algún fenómeno más persistente esté afectando la capacidad de crecimiento de la economía, en cuyo caso sería necesaria una reducción del ritmo de expansión del gasto público y privado. Tampoco descarta que, tras varios años de crecimiento bajo, las empresas requieran hacer ajustes mayores en sus planillas de empleo, especialmente si las perspectivas de recuperación del crecimiento hacia fines de año no se materializan.

En un contexto donde no se observan desbalances macroeconómicos que limiten el crecimiento, un escenario en que se consolide un mejor panorama externo, unido al fin del ciclo de ajustes en la inversión minera y un repunte de la confianza, podría dar paso a una recuperación más dinámica que la prevista.

### Principales proyecciones del escenario base

	2016	2017(f)	2018(f)
Crecimiento (%)	1,6	1,0 – 2,0	2,25-3,25
Demanda interna (%)	1,1	2,3	4,1
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	-0,8	0,2	3,0
- Consumo total (%)	2,8	2,5	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	-0,1	1,6	2,7
Importaciones de bienes y servicios	-1,6	4,3	7,2
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,4	-0,9	-2,1

	2016	2017 (f)	2018 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	221	255	250
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	43	50	50
Precio del petróleo Brent (US\$/barril)	44	52	52

	2016	2017 (f)	2018 (f)	2019 (f)
Inflación IPC promedio (%)	3,8	2,7	2,9	
Inflación IPC diciembre (%)	2,7	2,9	3,0	
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (1)				3,0
Inflación IPCSAE promedio (%)	4,0	2,1	2,5	
Inflación IPCSAE diciembre (%)	2,8	2,3	2,7	
Inflación IPCSAE en torno a 2 años (%) (1)				2,8

(f) Proyección.

(1) Corresponde a la inflación proyectada para el primer trimestre del 2019.

### La presente versión del IPoM incluye los siguientes recuadros:

- ¿Qué esperar del actual ciclo de alza de tasas en Estados Unidos?
- Evolución reciente de la economía bajo las nuevas cuentas nacionales.
- Una mirada desagregada a la evolución de los salarios nominales.
- Precios regulados y no regulados en la inflación de servicios.

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](mailto:comunicaciones@bcentral.cl).