

GRUPO DE POLÍTICA MONETARIA

Comunicado Miércoles 16 de Octubre de 2013



**ROBERTO ALVAREZ, RODRIGO FUENTES, TOMAS IZQUIERDO, GUILLERMO LARRAÍN,
Y GONZALO SANHUEZA.**

La información más reciente no indica cambios sustantivos respecto de lo analizado en la última reunión del GPM. Aun cuando se confirma una desaceleración de la economía, ésta se mantiene dentro de los niveles esperados, no así el crecimiento de la demanda interna. Diversos indicadores indican que no hay señales de una mayor desaceleración del consumo de los hogares, en un contexto donde el empleo y los salarios siguen creciendo y mejora la confianza de los consumidores.

Con todos estos antecedentes, votaron por mantener la Tasa de Política Monetaria en su actual nivel del 5%: Roberto Álvarez, Rodrigo Fuentes, Tomás Izquierdo, Guillermo Larraín. Por bajar la TPM en 25 puntos bases, se manifestó Gonzalo Sanhueza.

La última información respecto a la actividad interna e inflación no revela grandes cambios respecto a lo observado en el mes anterior. En efecto, el IMACEC del mes de Agosto registró un incremento de 4,1%, situándose sólo ligeramente por debajo de las expectativas de mercado. Con ello, la actividad en los primeros ocho meses del año se ha expandido a una tasa de 4,4%.

La inflación de septiembre medida por el IPC, en línea con las expectativas, registró un alza de 0,5%, con lo que acumula una variación de 1,9% en lo que va del año y 2,0% en 12 meses. Por su parte, la inflación subyacente ha mostrado un comportamiento similar. Tanto el IPCX como el IPCX1 presentaron variaciones de 0,6%, con lo que las variaciones en 12 meses alcanzan a 1,7% y 2,1%, respectivamente.

Consistente con esta evolución del IPC, no se observan cambios significativos en las expectativas de inflación del mercado, las que se han mantenido constantes durante los últimos meses. La encuesta de expectativas económicas del mes de octubre de 2013 del Banco Central indica que la variación anual esperada del IPC a diciembre de este año es de 2,3%, ligeramente inferior a lo esperado en las encuestas de meses anteriores, y de 3% a diciembre de 2014. Estas cifras tienden a confirmar lo observado en los meses anteriores respecto a lo acotado de los riesgos inflacionarios.

Los indicadores disponibles no revelan señales hacia una mayor desaceleración del consumo interno. La información de agosto del 2013 indica los índices de ventas del comercio al por menor y supermercados mostraron tasas de crecimiento reales de 12,0% y 9,3%, respectivamente. Las colocaciones bancarias tampoco muestran evidencia en ese sentido. Durante el mes de septiembre, las colocaciones bancarias en moneda nacional crecieron un 9,3%, ligeramente por encima del crecimiento de los meses precedentes.

En el mercado laboral, los datos del trimestre móvil junio-agosto revelan que la ocupación continúa creciendo, experimentando una variación de 2,7% en 12 meses. En el mismo sentido, la reducción de los desocupados en 12 meses alcanzó a 9,6%. Con ello, la tasa de desempleo se mantuvo en 5,7%, experimentando una reducción respecto a igual período del año anterior, que era de 6,4%. En términos del crecimiento de los salarios, a Agosto de este año, el índice de remuneraciones reales aumentó un 0,8%, superior a su crecimiento en el mes anterior. Con ello, la variación acumulada en 12 meses de las remuneraciones reales es de un 3,4%.

La positiva evolución del mercado laboral parece ser coherente con indicadores de expectativas de los consumidores. Luego de cuatro meses de caídas, el Índice de Percepción de la Economía (IPEC) registró un aumento en Septiembre de 4,2 puntos porcentuales.

No se observan variaciones significativas del tipo de cambio, manteniéndose en valores cercanos a los \$500 durante el último mes. Con ello, no se evidencian presiones significativas sobre los precios internos provenientes del exterior.

En el plano internacional, se asume una pronta solución al conflicto político fiscal por el que pasa EEUU, contexto en el cual, la gradual recuperación que evidencian las principales economías desarrolladas, se sostiene en el transcurso de los próximos meses.

La información más reciente no indica cambios sustantivos respecto de lo analizado en la última reunión del GPM. Aun cuando se confirma una desaceleración de la economía, ésta se mantiene dentro de los niveles esperados, no así el crecimiento de la demanda interna. Diversos indicadores indican que no hay señales de una mayor desaceleración del consumo de los hogares, en un contexto donde el empleo y los salarios siguen creciendo y mejora la confianza de los consumidores.

Con todos estos antecedentes, votaron por mantener la Tasa de Política Monetaria en su actual nivel del 5%: Roberto Álvarez, Rodrigo Fuentes, Tomás Izquierdo, Guillermo Larraín. Por bajar la TPM en 25 puntos bases, se manifestó Gonzalo Sanhueza.