

GRUPO DE POLÍTICA MONETARIA

Comunicado Lunes 18 de noviembre.



ROBERTO ÁLVAREZ, RODRIGO FUENTES, TOMÁS IZQUIERDO,

GUILLERMO LARRAÍN Y GONZALO SANHUEZA

Considerando que la inflación crece por debajo del rango de tolerancia, el mundo crecerá menos que lo proyectado a principios de año con lo que el impulso externo para la economía chilena será menor, que el Gasto Fiscal se expandirá 3.9% durante el próximo año y la inversión también muestra señales de desaceleración, los miembros del GPM Roberto Álvarez, Rodrigo Fuentes, Guillermo Larraín, Gonzalo Sanhueza, recomiendan recortar la TPM 25 puntos base y situarla en 4.5%. En tanto con el voto de minoría por mantener la actual TPM se manifestó Tomás Izquierdo

El escenario internacional mantiene expectativas de crecimiento moderado que significarán un menor impulso externo para el país. El PIB de Estados Unidos del 3T2013 crece 1.6% en doce meses lo que sugiere que el crecimiento de este año será menor al de 2012. A la fecha, la confianza del consumidor cae desde julio debido a una serie de eventos en la que destaca la crisis fiscal de octubre. El producto de la Zona Euro se expande 0.1% respecto del trimestre anterior pero durante septiembre entrega indicadores peores que lo esperado en ventas, producción y desempleo. China crece 7.8% el 3T2013, lo que apunta a una expansión anual del producto de 7.6% para el año en curso, la tasa más baja de los últimos años.

La actividad en Chile se aceleró el tercer trimestre de este año respecto al segundo trimestre, creciendo 5,2% en tasa anual. Sin embargo, los indicadores sectoriales crecen a tasas menores que en los meses anteriores, donde destacan la desaceleración de las Ventas de Supermercados y la Importación de Bienes de Capital (principalmente Vehículos y Maquinaria para Minería y Construcción) y la contracción de las Ventas de Automóviles en octubre. La Confianza Empresarial medida en el IMCE revierte lo recuperado en septiembre por caídas de la confianza en Construcción, Industria y Minería, lo que está en línea con el sesgo bajista que tienen las proyecciones de actividad de esos sectores para 2014. Además de esto, el Gasto Público en ese año tendrá una expansión de 3.9%, una velocidad menor a la esperada para este último año de gobierno.

La inflación se desacelera y crece a una tasa de 0.1% mensual. El aumento de precios de las Frutas y Verduras debido a las heladas de septiembre llevó al IPCFyV a crecer 6.4% en octubre respecto al mes anterior, sin embargo esto fue parcialmente compensado por el retroceso del precio del petróleo gracias a la disminución de la prima por riesgo debido al control de la situación en Siria y a aumentos de la producción en Irán, Libia y principalmente en EEUU lo que lleva al IPC de combustibles a caer 4.4% respecto de septiembre. El efecto final es una inflación que crece a 1.5% anual, por debajo del rango de tolerancia. El IPCX se expande 0.3% mensual y 1.7% anual mientras que el IPCX1 lo hace 0.2% mensual y 2.1% anual. Con esto las expectativas de inflación para diciembre de 2013 es de 2.3% anual y de 2.7% anual para diciembre de 2014 según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central. Antes de la encuesta de noviembre, la inflación anual esperada para diciembre de 2014 seguía ancladas en la meta.

El mercado laboral se mantiene con un desempleo de 5.7% y el empleo se expandió una tasa anual de 2%. El índice real de remuneraciones crece 3.8% con lo que la masa salarial creció 5.8% en septiembre. El índice nominal de remuneraciones crece 5.8% en doce meses lo que eleva los costos unitarios en 3.9% respecto del mismo mes del año anterior.

El tipo de cambio muestra una depreciación de 4.4% en los últimos 30 días debido a un fortalecimiento del dólar y de salidas de capitales de países emergentes hacia desarrollados. En general, las condiciones que respaldaban un tipo de cambio más apreciado han desaparecido como el mayor crecimiento relativo de Chile respecto del mundo, los mejores términos de intercambio, el diferencial de tasa de interés y el fuerte incremento del Gasto Fiscal.

Considerando que la inflación crece por debajo del rango de tolerancia, el mundo crecerá menos que lo proyectado a principios de año con lo que el impulso externo para la economía chilena será menor, que el Gasto Fiscal se expandirá 3.9% durante el próximo año y la inversión también muestra señales de desaceleración, los miembros del GPM Roberto Álvarez, Rodrigo Fuentes, Guillermo Larraín, Gonzalo Sanhueza, recomiendan recortar la TPM 25 puntos base y situarla en 4.5%. En tanto con el voto de minoría por mantener la actual TPM se manifestó Tomás Izquierdo