

INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 16 al 20 de marzo 2015

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

Ámbito Local

Sigue alza en pronóstico de inflación y mercado asume cambio en tasa hacia 2016

Las alzas que han presentado las expectativas de inflación para el año en los últimos dos meses no se detienen. A la presión por el tipo de cambio y los datos de IPC mayores a lo previsto en enero y febrero, se sumaron las palabras del presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara, quien señaló que "por lo pronto" no existe espacio para un mayor estímulo monetario "en el futuro previsible". Así, las expectativas de inflación implícitas en los instrumentos financieros (swaps) subieron en las últimas dos sesiones de 3,4 % a 3,5 % a diciembre, mientras los pronósticos para marzo pasaron de 0,7 % a 0,8 %. La mayor parte del mercado prevé que la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantenga en 3,0 % durante todo el año, para retomar los movimientos en el primer trimestre del año 2016.

PIB 2014; el peor en cinco años

El PIB del año 2014 creció un 1,9 % y anota su peor registro en cinco años. El Banco Central detalló que la actividad fue impulsada por la demanda externa, mientras que la demanda interna se contrajo 0,6 %. Según el informe de Cuentas Nacionales, la actividad económica chilena subió 1,8 % en el cuarto trimestre, cifra levemente mayor a lo esperado. El instituto emisor comentó: "Desde la perspectiva del origen, destacaron los servicios personales como los de mayor contribución, seguidos por los servicios empresariales", y añadió que "todos los sectores económicos registraron variaciones positivas, salvo industria manufacturera, que cayó en forma marginal". El consumo total mostró un crecimiento de 2,5% el año pasado, impulsado principalmente por el gasto de los hogares en servicios y bienes no durables, y, en menor medida, por el consumo de gobierno.

Preocupación por la trayectoria de la inflación

Se mantiene la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,0 % y refuerza foco de preocupación en trayectoria de la inflación. Por segundo mes consecutivo el Banco Central centró su preocupación en la evolución que ha tenido la inflación durante los dos primeros meses del año, manteniéndose sobre rango máximo de tolerancia y resaltó que se mantendrá sobre el 4,0 % durante más tiempo del presupuestado a fines del año pasado. Por esta razón el Consejo del Banco Central decidió dejar la TPM en 3,0 %, que se mantiene desde octubre del año 2014. "Al igual que en el mes previo, la inflación de febrero estuvo por sobre lo esperado por el mercado. La inflación subyacente sigue elevada. En el escenario más probable, la inflación anual se mantendrá algunos meses por sobre el límite superior del rango de tolerancia, evolución que se seguirá monitoreando con especial atención", indicó el Banco Central, pese a ello valida que las expectativas de inflación de mediano plazo permanecen en torno a 3,0 %.

LatinFocus: banca de inversión ajusta al alza proyección de PIB para Chile por primera vez en un año

Reconocieron presiones inflacionarias y aumentaron a 3,0 % el IPC esperado a diciembre de este año. Por otro lado, en el mercado local continúa el debate respecto de los "brotos verdes" que estaría mostrando la economía, a la luz de los últimos datos de actividad, algo que, por lo menos en términos estadísticos, se comparte desde el exterior. Según el LatinFocus Consensus Forecast del tercer mes del año, los consultados destacan que si bien la economía chilena padeció una desaceleración "significativa" en el año 2014, "principalmente" debido a la caída de la inversión y a la "debilidad" del consumo privado, en el cuarto trimestre del año pasado la actividad mostró "signos" de recuperación.

El PIB del 2,8 % que espera la banca de inversión, a pesar de ser mayor en un punto al crecimiento esperado para el año 2014, aún está lejos de lo anticipado por



Hacienda en septiembre, cuando diseñó el presupuesto fiscal para el actual ejercicio con un Producto de 3,6%. A pesar del leve impulso para las expectativas de este año, los consultados por LatinFocus redujeron sus estimaciones para los siguientes cuatro en 0,1 puntos cada uno, esperando un PIB de 3,5 % el próximo año, 3,7 % en el año 2017 y un 3,8 % en el último año de gobierno de Michelle Bachelet.

Directora gerente del Fondo Monetario Internacional: Recuperación global es “muy lenta, muy frágil y muy dispareja”

La jefa del organismo, Christine Lagarde, recordó que en muchos de los mercados desarrollados, las perspectivas continúan siendo arrastradas por los legados "alto-alto, bajo-bajo" de la crisis: alta deuda, alto desempleo, bajo crecimiento y baja inflación. Las economías industrializadas no son las únicas en problemas, ya que el impulso de crecimiento está disminuyendo en muchos de los principales mercados emergentes. "Al mirar hacia adelante, algo mejor podría provenir de los bajos precios del petróleo y las bajas tasas de interés. Sin embargo, hay riesgos significativos para esta frágil recuperación global", alertó y mencionó tres peligros: La primera amenaza mencionada fue lo que ella llama una "política monetaria asincrónica" en los países avanzados. Mientras Estados Unidos y el Reino Unido se preparan para normalizar sus tasas de interés, la zona euro y Japón están elevando su estímulo monetario. El segundo peligro es que la zona euro y Japón podrían mantenerse atrapados en un escenario de baja expansión y baja inflación por un período prolongado; y la tercera amenaza es que los mercados emergentes podrían enfrentar un golpe triple de un dólar más fuerte, tasas de interés más altas a nivel mundial y flujos de capital más volátiles.

Según Lagarde, estos riesgos apuntan a una sola cosa: políticas coordinadas y un renovado impulso para la economía global. "En la práctica, esto significa políticas monetarias flexibles donde sea apropiado, un ajuste fiscal amigable con el crecimiento y el empleo y, sobre todo, las necesarias reformas estructurales que son fundamentales para incrementar el empleo y el crecimiento", detalló.

Japón mantiene su política monetaria pese a dudas sobre inflación

El Banco de Japón (BoJ) decidió mantener sin cambios su política monetaria ultraflexible destinada a lograr una inflación en torno al 2% para este año, aunque la entidad reconoció que esta meta será difícil de alcanzar. En el documento, el BoJ añade que la economía japonesa "ha continuado con su tendencia de recuperación moderada", y destaca la recuperación de las exportaciones, de la inversión empresarial en capital fijo "gracias a la mejora de los beneficios empresariales" y de la inversión pública. En cuanto al consumo privado, uno de los pilares de la economía nipona, destacó que "se ha mostrado resistente" pero que su recuperación "en ciertas áreas ha sido lento".

Inflación en Rusia será del 11 ó 12 % en el presente año

El ministro de Finanzas de Rusia, Antón Siluánov, afirmó que este año la inflación en el país será del orden del 11,0% ó 12,0 % y pronosticó que para 2016 este indicador puede disminuir hasta el 6,0 % ó 7,0 %. Según las previsiones de Economía, este año el PIB ruso se contraerá hasta en un 3,0 %, mientras que las mayores agencias de evaluación de riesgos y bancos internacionales auguran una caída de hasta el 5,5 %. Por su parte, el ministro de Economía, Alexéi Uliukáyev, afirmó que para el año 2016 se espera un crecimiento del PIB del país de entre el 2,0 % y el 2,5 %.

OCDE espera que China crezca un 7,0 % en 2015

La economía de China podría crecer alrededor de un 7,0 % este año y un 6,9 % en 2016 mientras el gobierno sigue adelante con reformas en las tasas de interés y su moneda local y persigue un crecimiento más lento pero de mayor calidad, dijo este viernes la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). China podría evitar una desaceleración abrupta del crecimiento, siempre y cuando el gobierno garantice la corrección ordenada de los desequilibrios económicos, dijo la OCDE en su último estudio sobre la economía del país asiático. Por su parte su secretario general, Ángel Gurría, dijo que también espera que la demanda interna china sea lo suficientemente fuerte como para impedir la deflación. "Creo que un (crecimiento económico de) 7,0 % es más sostenible, un 7,0 % evita burbujas y 7,0 % es alcanzable", dijo en una entrevista.

Calendario Eventos Económicos

Lunes 23: Boletín Mensual / Indicadores de Coyuntura Semanal / Indicadores Macro-Coyunturales 4° trim. 2014 / Informe Mensual Estadísticas del Mercado Cambiario

Miércoles 25: Encuesta de Operadores Financieros 2ª quincena

Viernes 27: Agenda semanal

Precios de referencia:

	Lunes 16	Martes 17	Miércoles 18	Jueves 19	Viernes 20
Dólar Observado	\$ 639,02	\$ 639,37	\$ 640,84	\$ 642,18	\$ 638,82
Cobre (libra)	US\$ 2,66	US\$ 2,67	US\$ 2,66	US\$ 2,63	US\$ 2,58
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,27 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %	
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,85 %	0,90 %	1,01 %	0,61 %	
Unidad de Fomento UF	\$ 24.575,26	\$ 24.578,438	\$ 24.581,59	\$ 24.584,76	\$ 24.587,92

Tasa Política Monetaria (Anual)	3,00 %
IMACEC Enero	2,70 %
Tasa Desempleo Noviembre - Enero	6,2 %
Balanza Comercial acumulada al 28 Febrero 2015	US\$ 2.123.- Mills.
UTM - Marzo	\$ 43.068,00

Fuente: Banco Central de Chile.

Informe N° 23/Marzo 2015.