



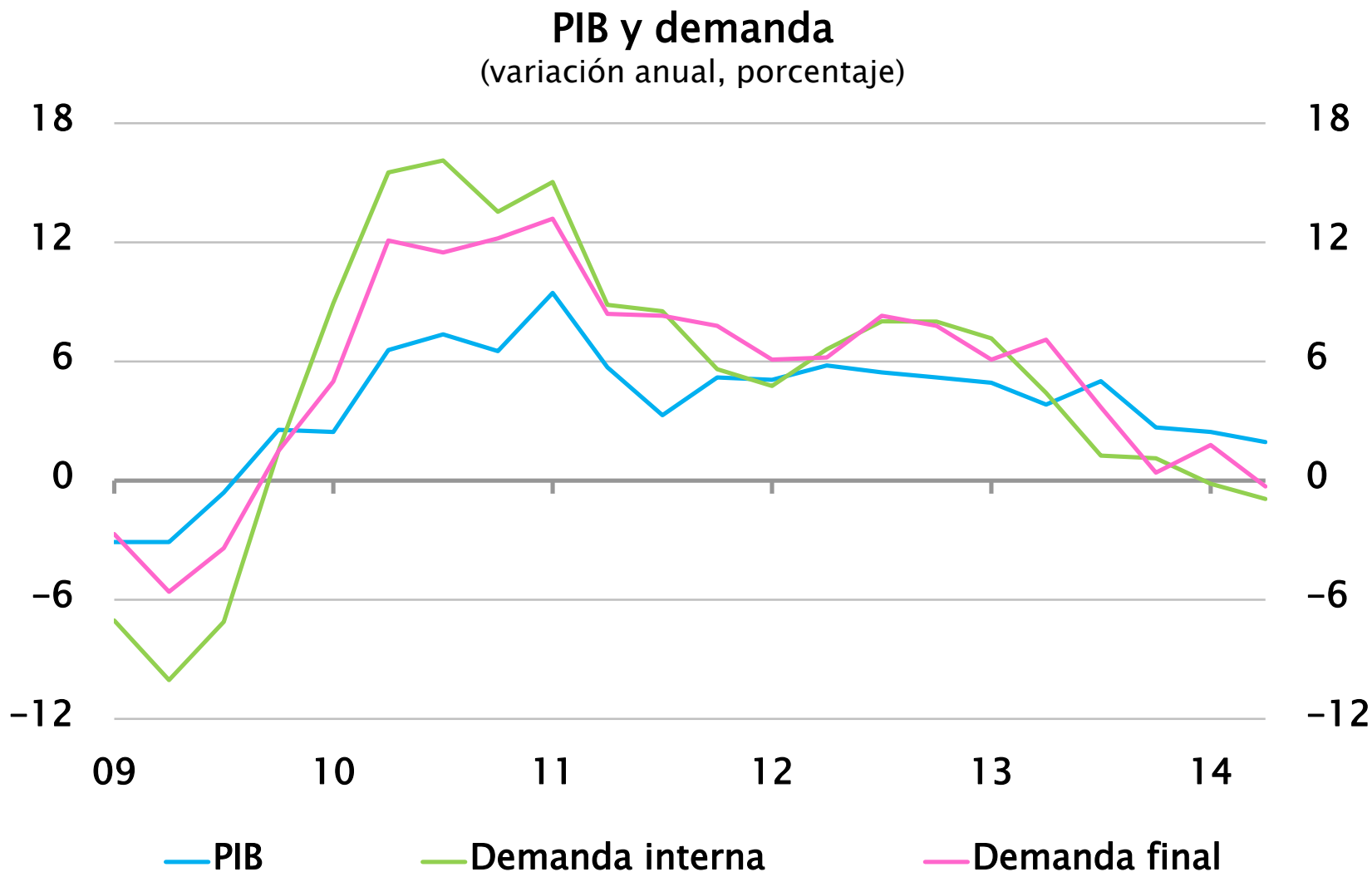
Escenario Económico Chileno(*)

Rodrigo Vergara
Presidente

(*) Presentación realizada en la XXVIII Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur, Lima, Perú.



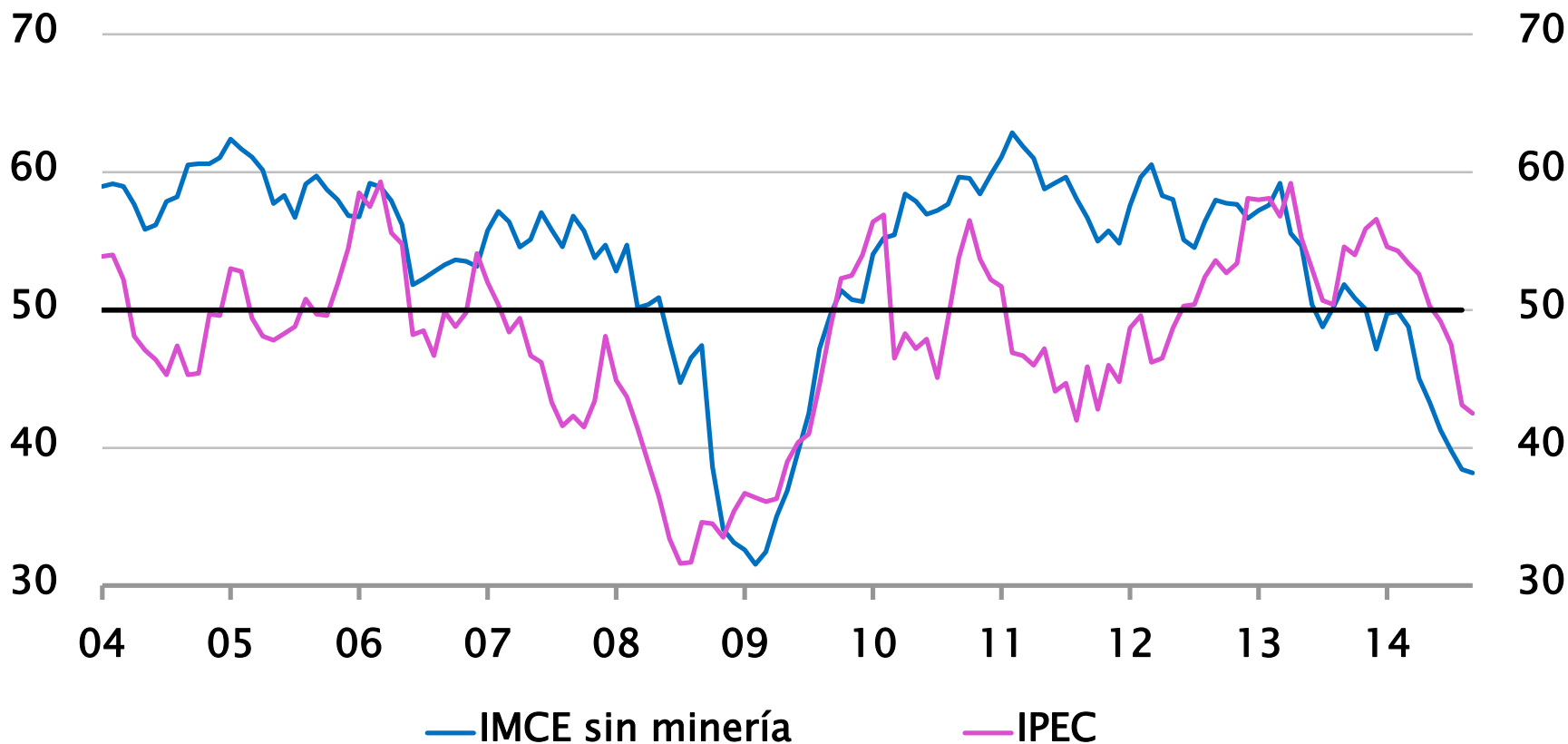
La economía ha perdido fuerza en los últimos trimestres, reduciendo de modo importante las proyecciones de crecimiento para este año.





Parte del proceso de desaceleración responde a factores esperados, pero se han agregado elementos no anticipados, como el continuo deterioro de las expectativas empresariales y de los consumidores.

Expectativas de las empresas y consumidores
(serie original)



(*) Un valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

Fuentes: Adimark e Icare/Universidad Adolfo Ibáñez.



En el escenario base, el crecimiento del PIB para este año estará entre 1,75 y 2,25%. En el 2015, coherente con bajas bases de comparación y un dinamismo acotado de la economía, se prevé que el PIB crecerá entre 3,0 y 4,0% anual.

Crecimiento económico y cuenta corriente (variación anual, porcentaje)

	2012	2013 (e)		2014 (f)			2015 (f)
		IPoM Jun.14	IPoM Sep.14	IPoM Mar.14	IPoM Jun.14	IPoM Sep.14	IPoM Sep.14
PIB	5,4	4,1	4,1	3,0-4,0	2,5-3,5	1,75-2,25	3,0-4,0
Demanda interna	6,9	3,4	3,4	3,3	1,7	0,1	3,4
Demanda interna (sin var. de existencias)	7,1	4,2	4,2	3,3	2,4	1,0	3,2
Formación bruta de capital fijo	12,2	0,4	0,4	0,8	-0,7	-4,1	1,8
Consumo total	5,6	5,4	5,4	4,1	3,4	2,6	3,6
Exportaciones de bienes y servicios	1,1	4,3	4,3	3,2	3,2	2,4	3,8
Importaciones de bienes y servicios	5,0	2,2	2,2	2,4	-1,1	-3,9	4,0
Cuenta corriente (% del PIB)	-3,4	-3,4	-3,4	-3,6	-2,5	-1,8	-2,2
Ahorro nacional bruto(% PIB)	21,7	20,5	20,5	19,5	19,9	19,8	19,7

(e) Estimación. (f) Proyección.

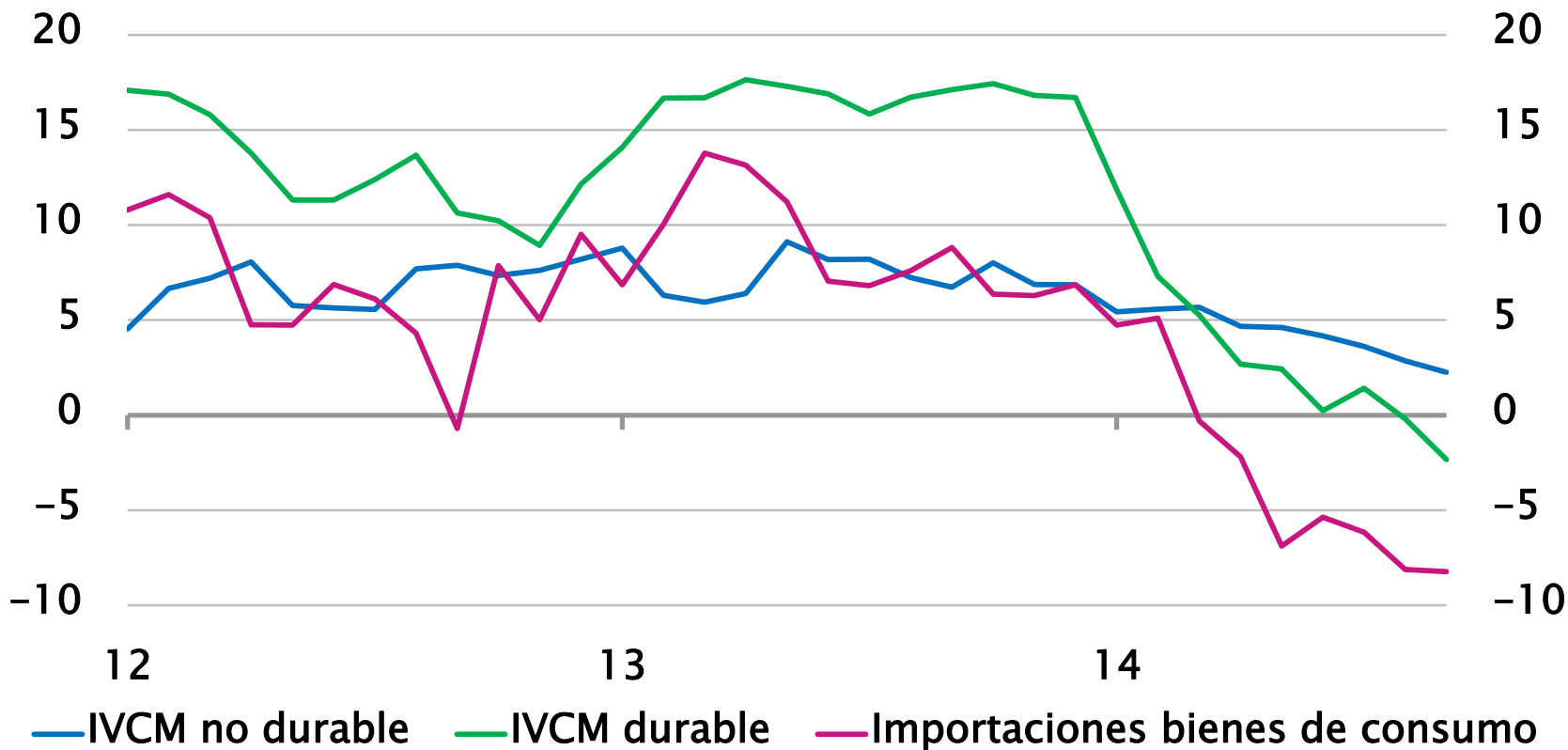
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Datos parciales del tercer trimestre muestran que el crecimiento anual del consumo no ha seguido disminuyendo con la rapidez que lo hizo en el cuarto anterior.

Indicadores de consumo (*)

(variación anual, porcentaje)

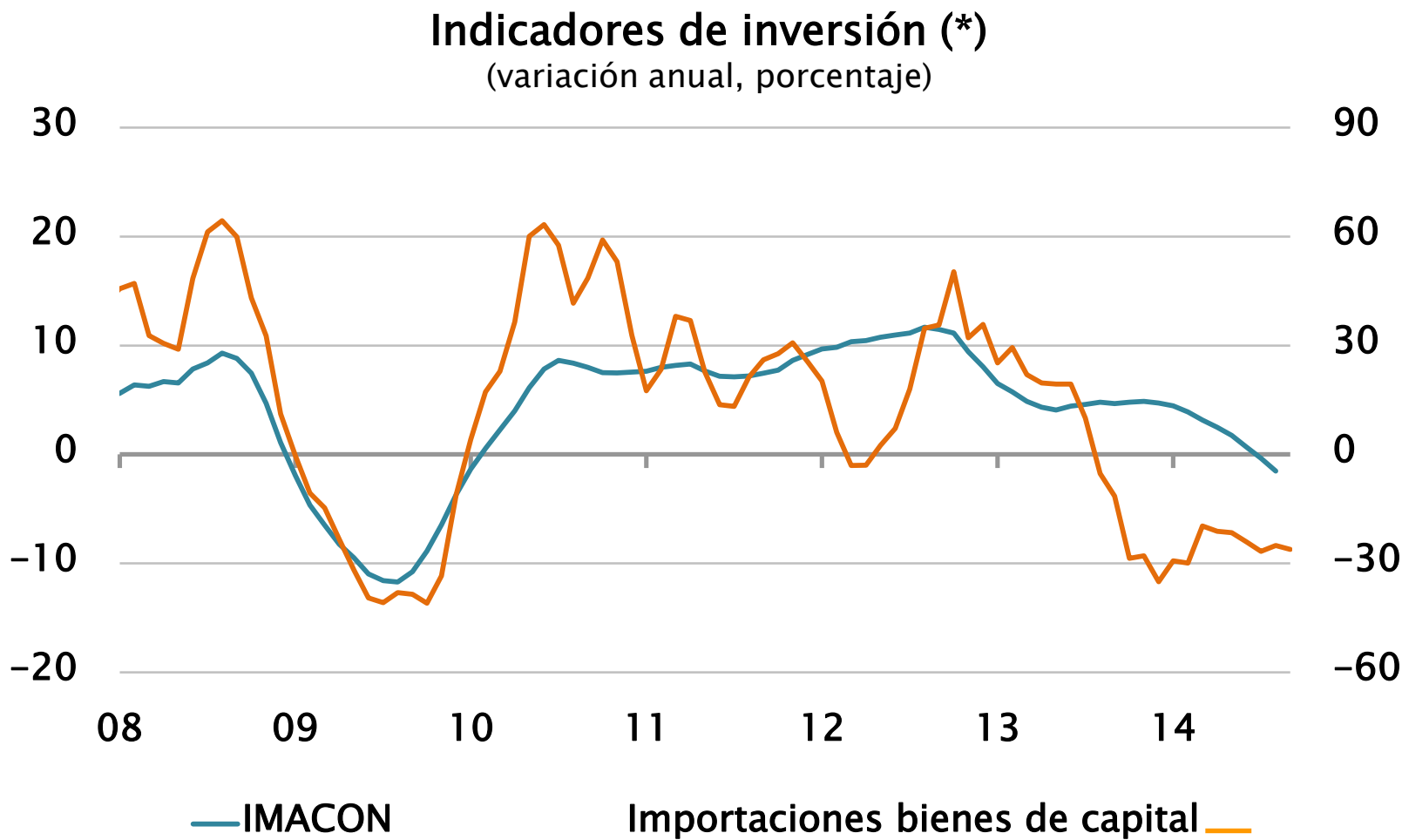


(*) Promedios móviles trimestrales. Para los datos del INE considera hasta agosto. El de importaciones incluye septiembre.

Fuentes: Banco Central de Chile Instituto Nacional de Estadísticas.



Lo mismo ocurre con la inversión, aunque las importaciones de bienes de capital han seguido sorprendiendo a la baja.

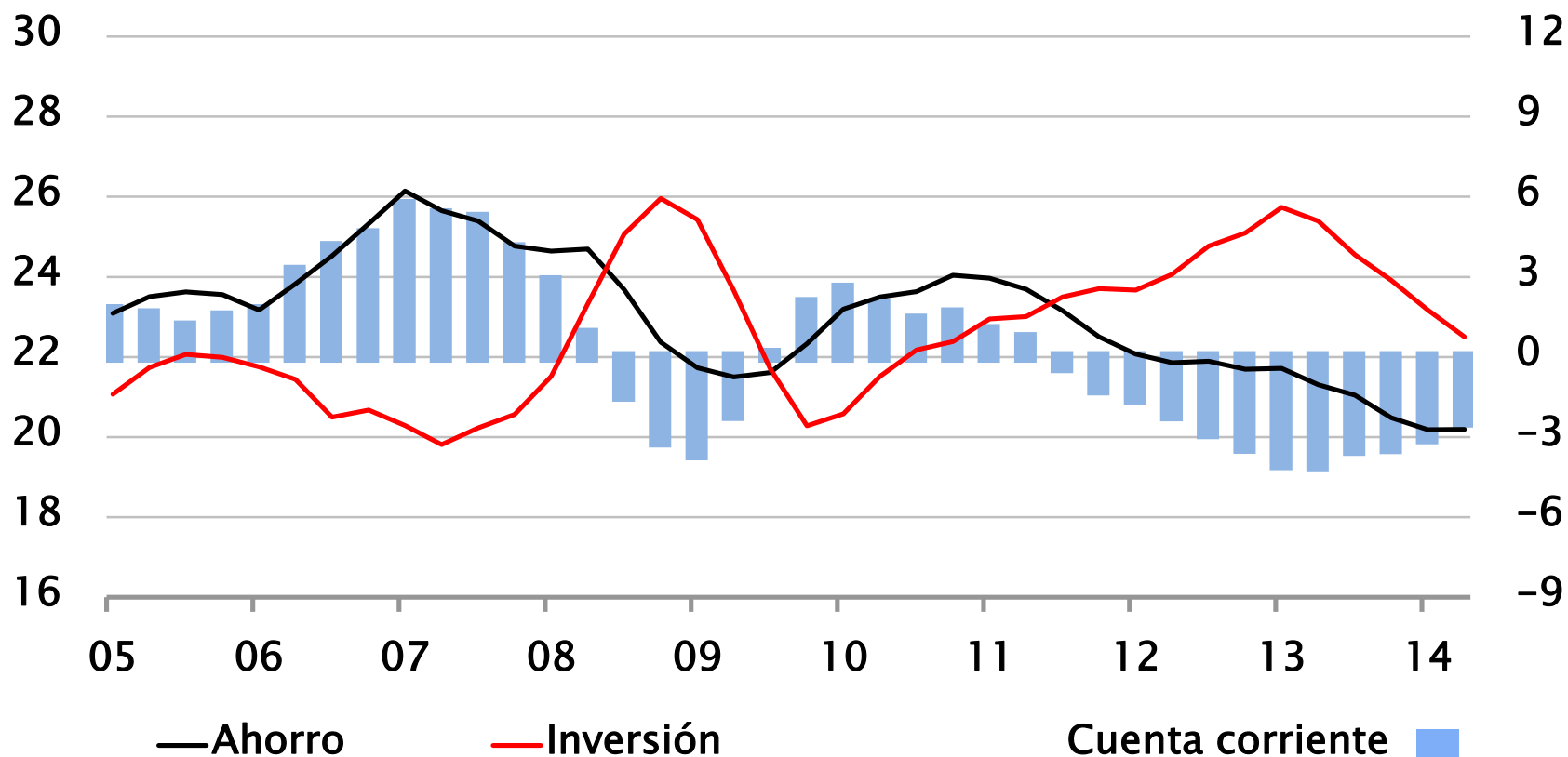


(*) Promedios móviles trimestrales. El IMACON considera hasta agosto. El de importaciones incluye septiembre.
Fuente: Banco Central de Chile.



La evolución del gasto interno se ha traducido en una reducción más acelerada del déficit de la cuenta corriente, que al cierre del segundo trimestre se situó en 2,4% del PIB.

Cuenta corriente, ahorro nacional e inversión (*) (porcentaje del PIB)



(*) Acumulado en un año móvil.

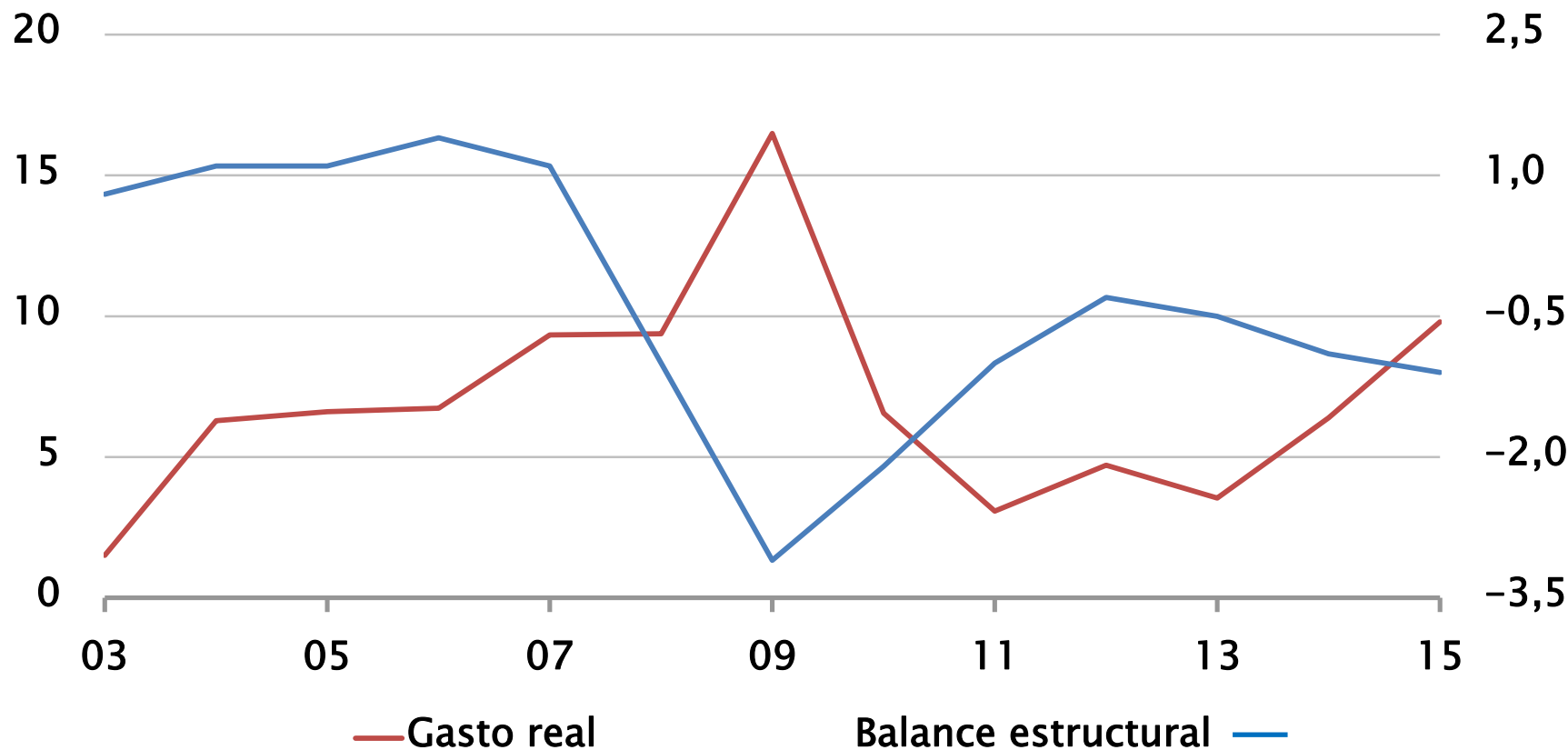
Fuente: Banco Central de Chile.



El presupuesto fiscal para el 2015 considera un crecimiento importante de la inversión pública, que debería dar impulso a la economía.

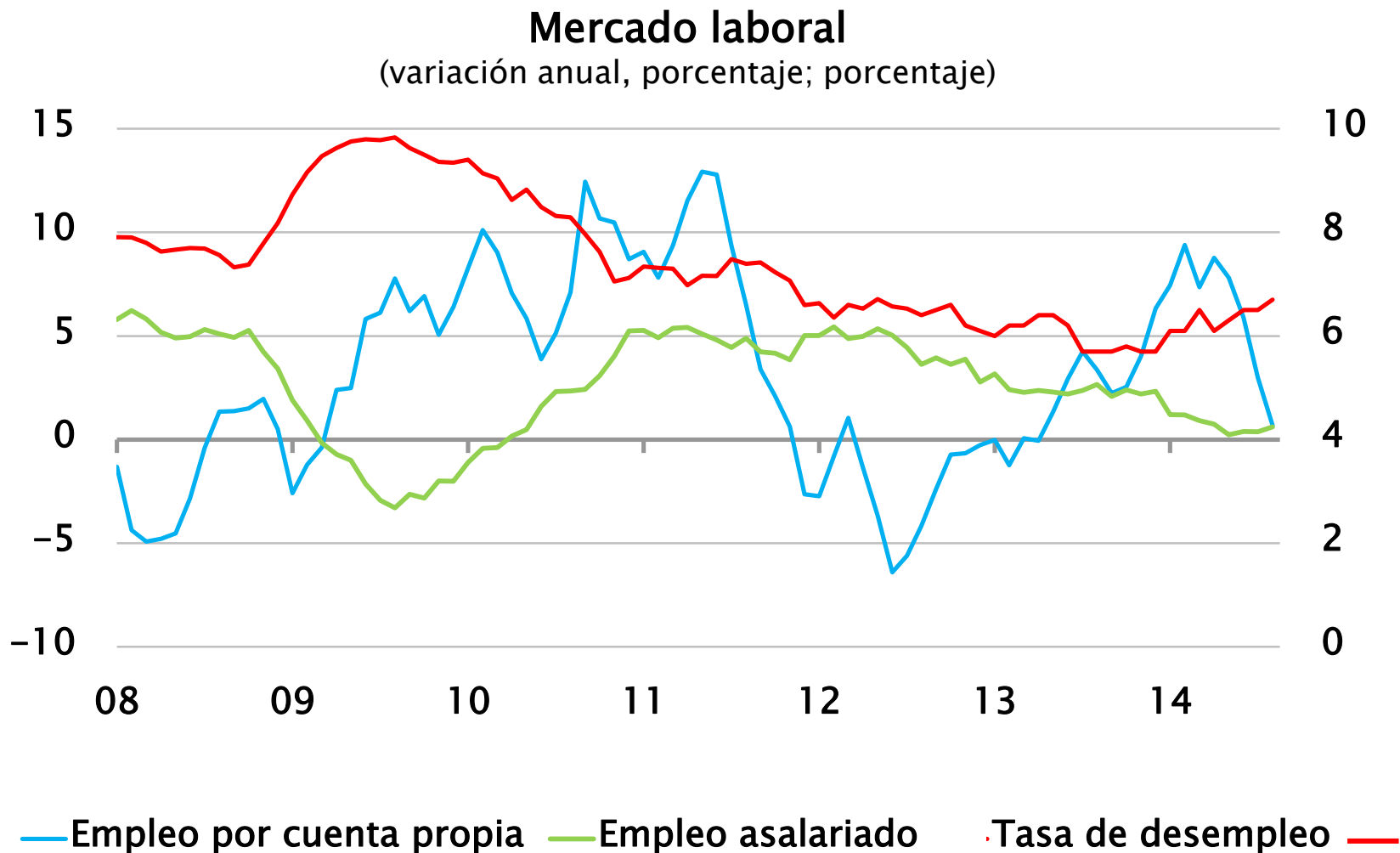
Crecimiento real del gasto y balance estructural

(variación anual, porcentaje; porcentaje del PIB)





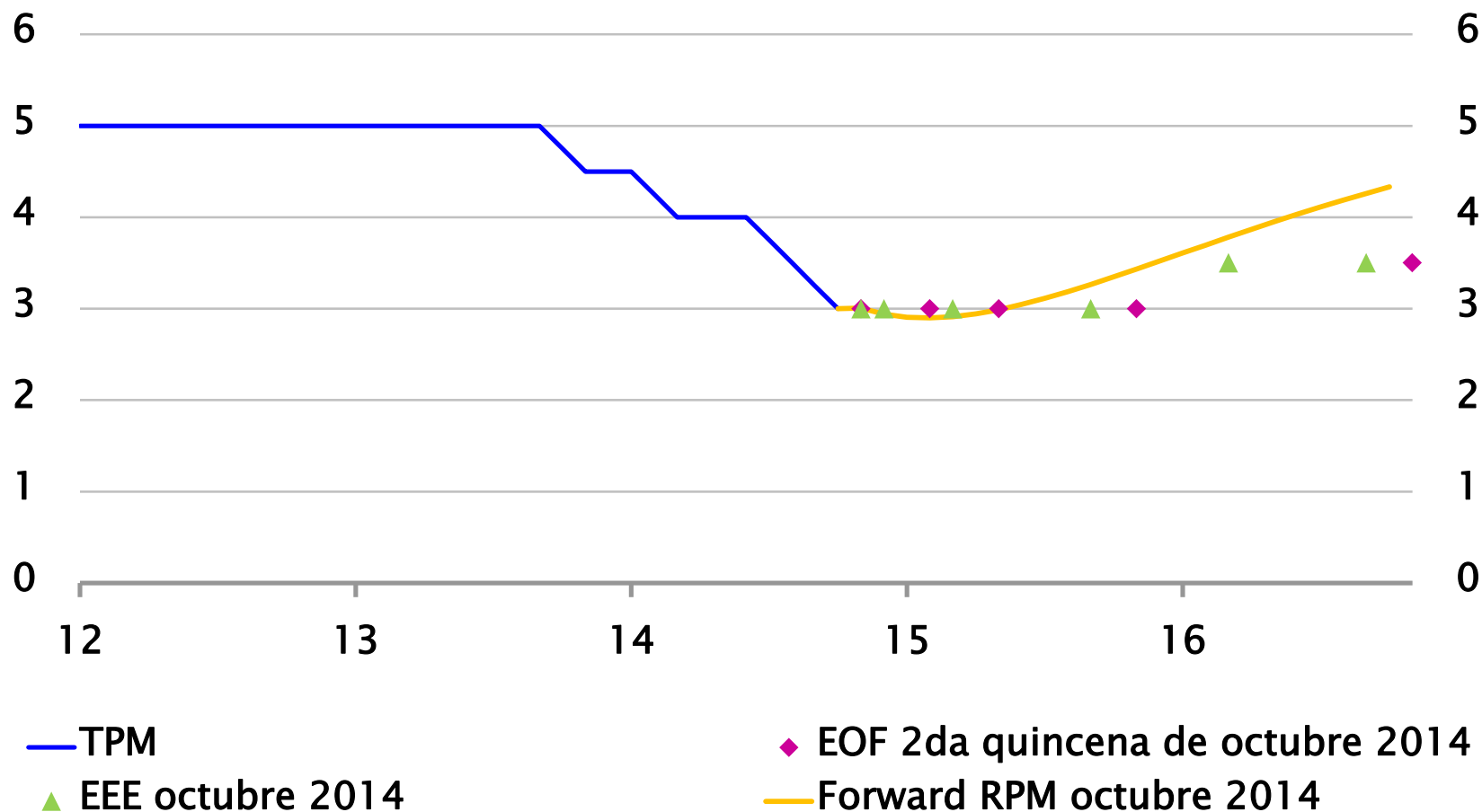
La tasa de desempleo ha aumentado, pero continúa en niveles históricamente bajos. El empleo total sigue creciendo en términos anuales, pero a una tasa menor, y con una composición en la que la parte asalariada se ha estancado desde hace unos meses.





En este contexto, el Banco ha completado una reducción de 200pb de la TPM en el último año, dando un impulso monetario relevante a la economía.

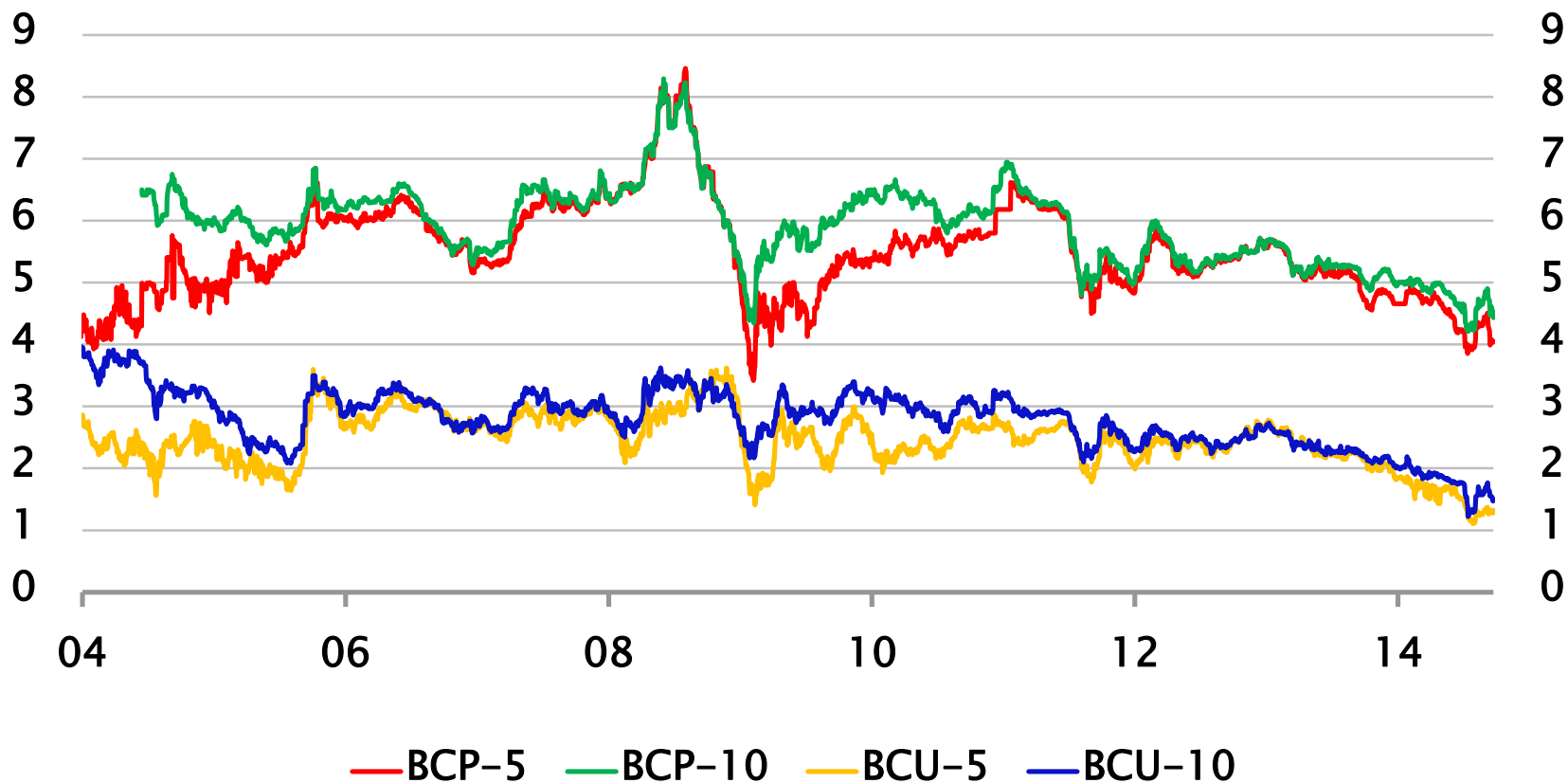
TPM y expectativas (porcentaje)





El mayor estímulo monetario se ha reflejado en las condiciones de financiamiento local. De hecho, las tasas de largo plazo han alcanzado mínimos históricos o están en torno a ellos.

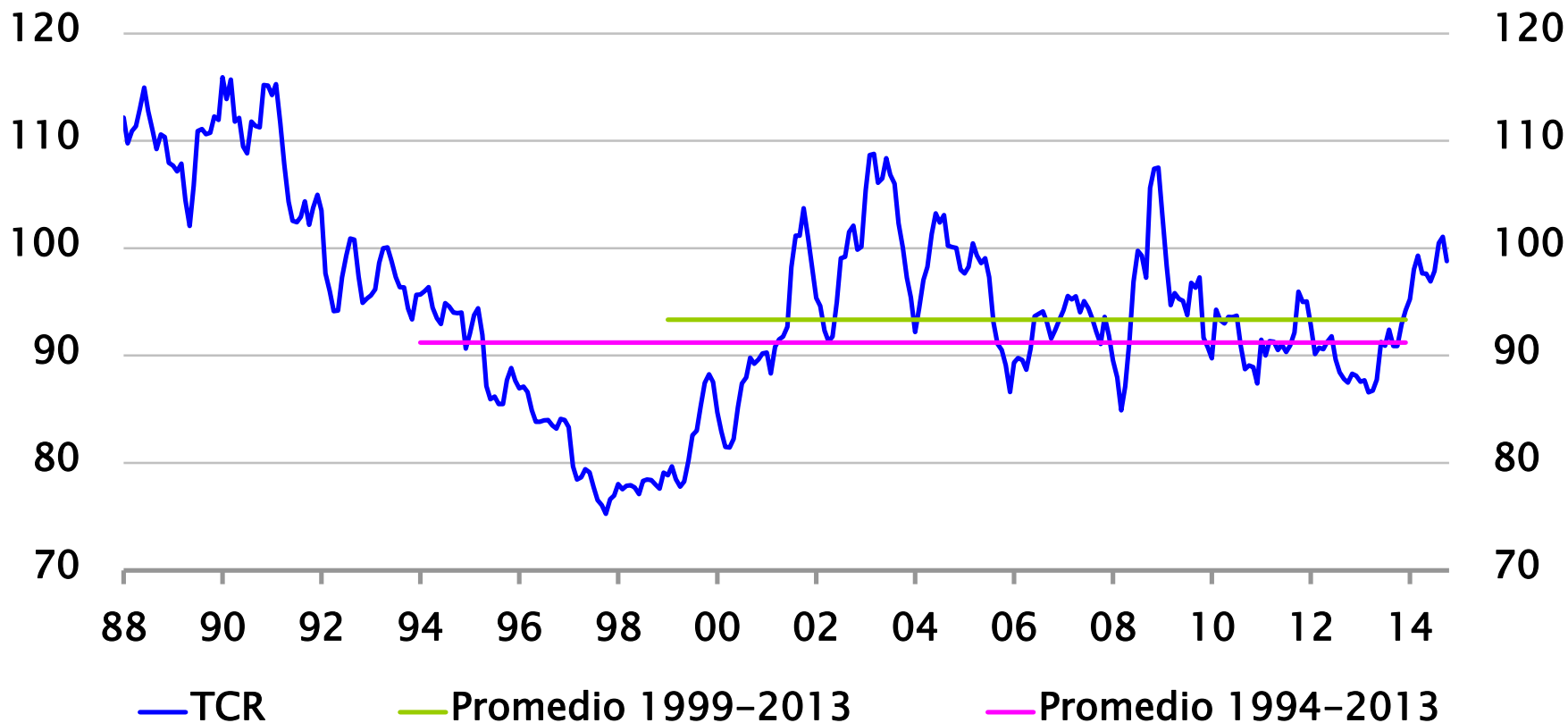
Tasas de interés de los documentos el Banco Central de Chile (porcentaje)





El tipo de cambio ha tenido una depreciación relevante en el último año, como una respuesta natural a la mayor debilidad de la economía local, la reacción de la política monetaria y los cambios en el escenario externo.

Tipo de cambio real (índice 1986=100)



(*) Cifra de octubre 2014 incluye información hasta el 27 del mes.

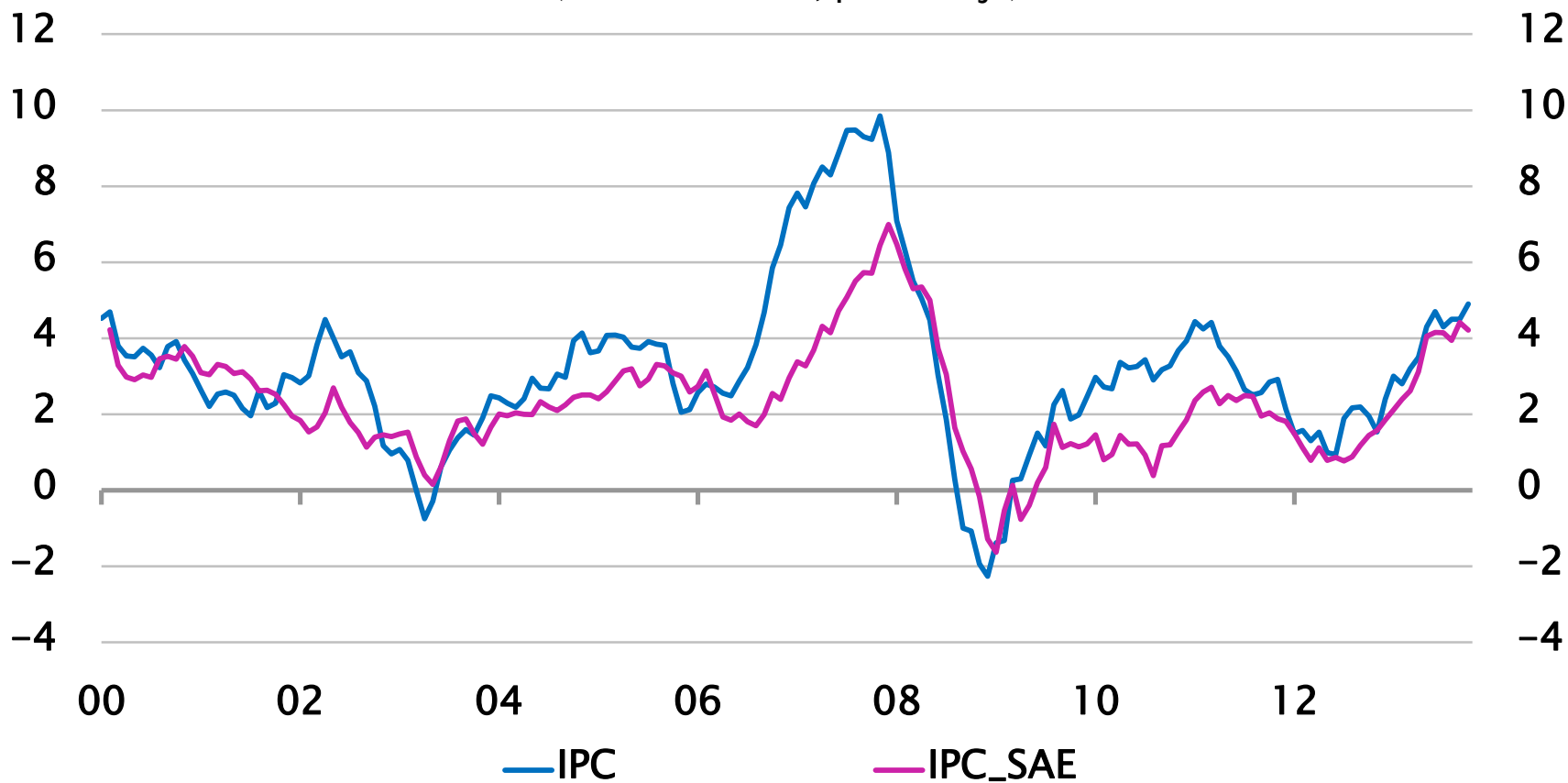
Fuente: Banco Central de Chile.



La significativa depreciación del peso ha tenido efectos relevantes en la inflación, que se ha mantenido por sobre 4% por varios meses.

Indicadores de inflación

(variación anual, porcentaje)

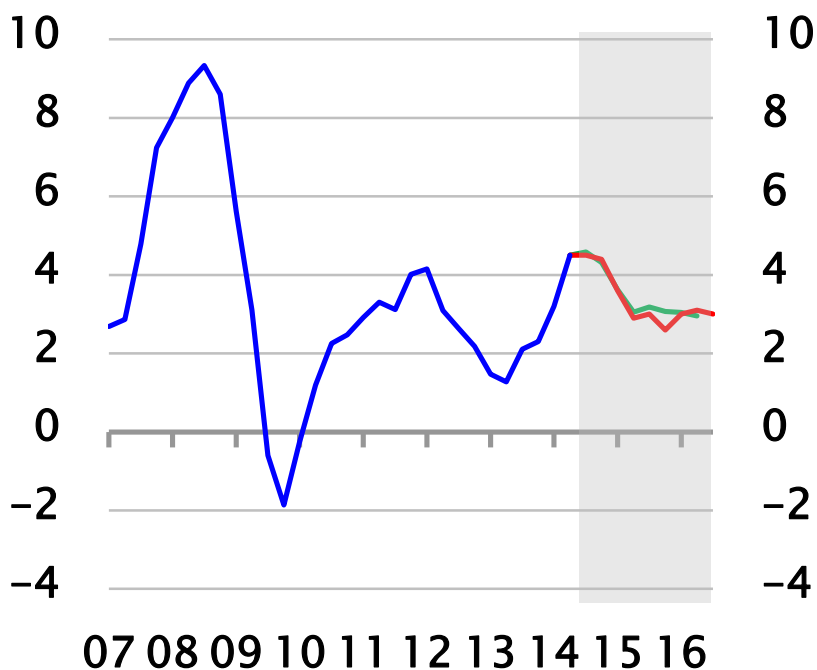


Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



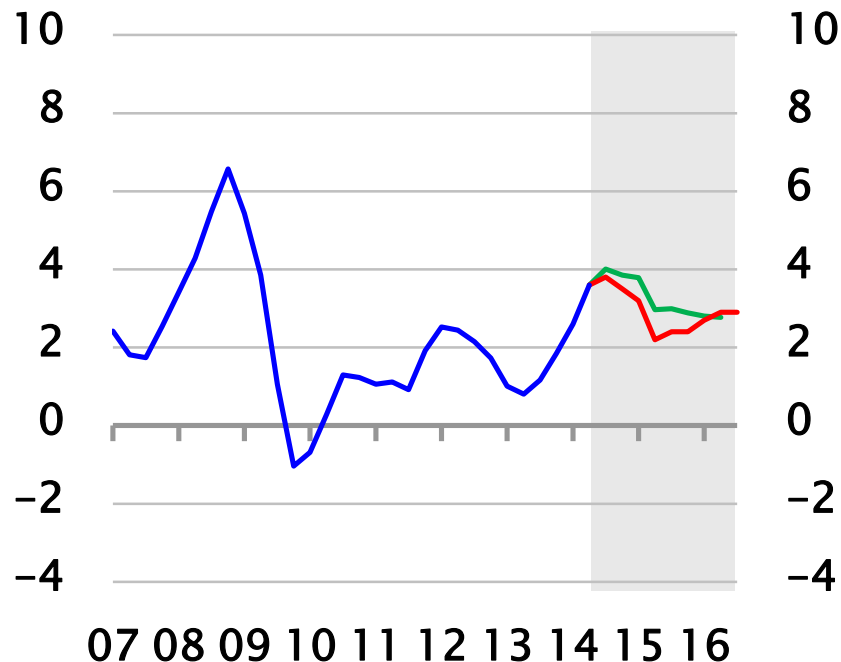
En nuestro escenario más probable estimamos que la inflación seguirá próxima a 5% en los meses más inmediatos. Hacia el 2015, tanto la inflación del IPC como del IPCSAE, tendrán un rápido descenso hacia 3%.

Inflación IPC (*)
(variación anual, porcentaje)



— IPoM Jun.2014

Inflación IPCSAE (*)
(variación anual, porcentaje)



— IPoM Sep.2014

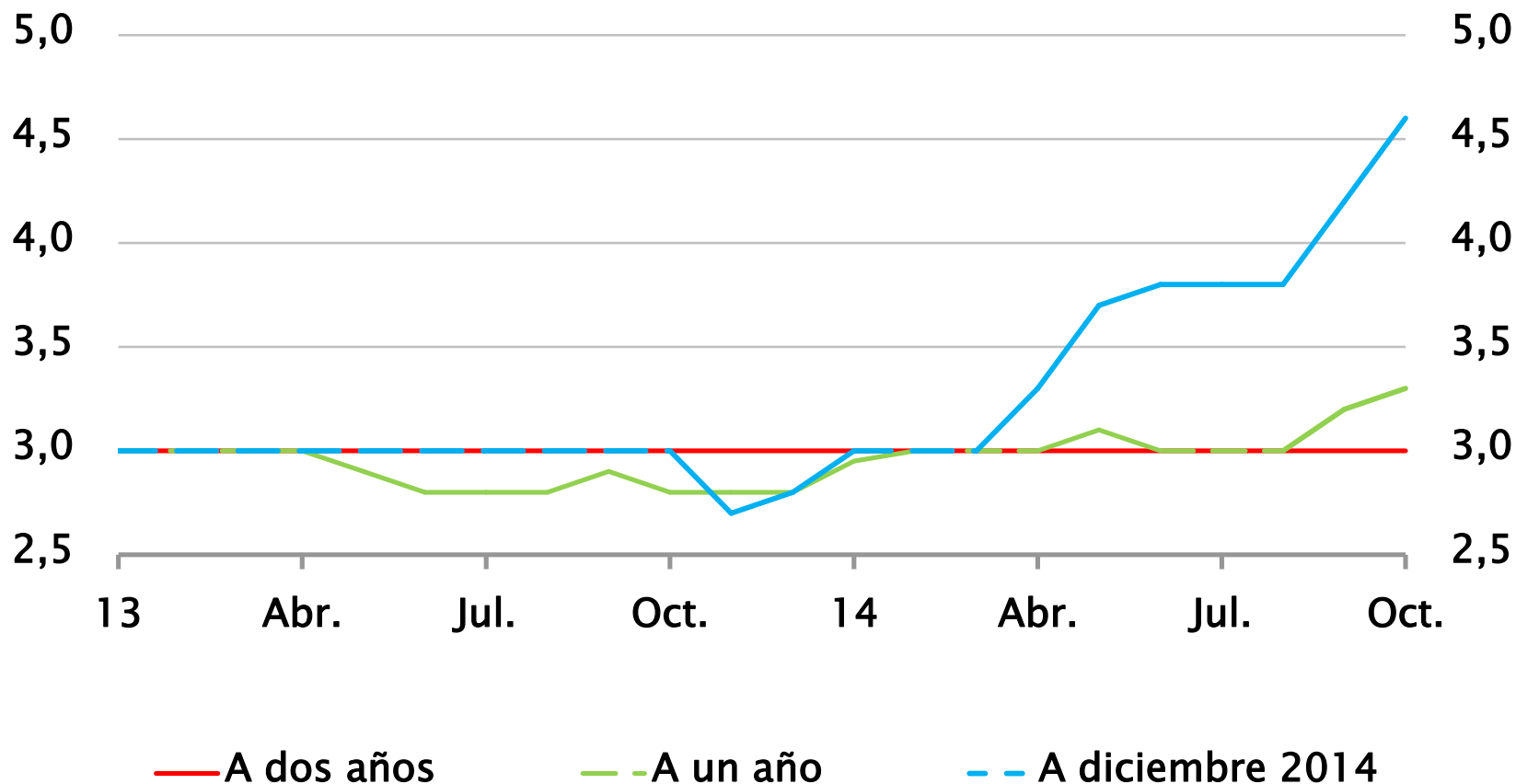
(*) El área gris, a partir del tercer trimestre de 2014, corresponde a la proyección.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Esta evaluación es compartida por las expectativas de mercado, que siguen ancladas en 3% a dos años plazo. Con todo, el Consejo seguirá monitoreando con especial atención la evolución de la inflación.

Expectativas de inflación

(variación anual, porcentaje)



Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas, Banco Central de Chile.



Escenario Económico Chileno(*)

Rodrigo Vergara
Presidente

(*) Presentación realizada en la XXVIII Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur, Lima, Perú.