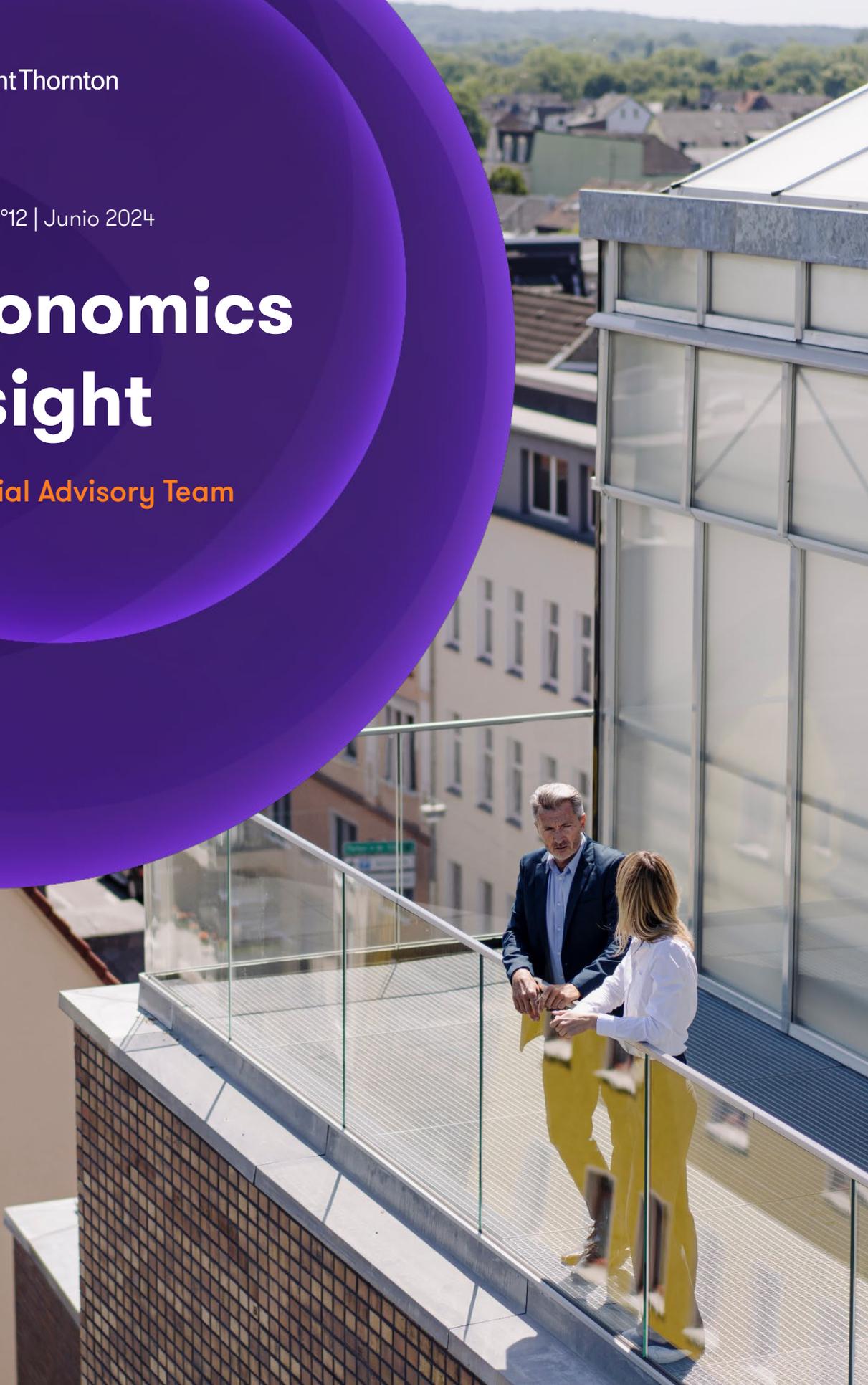


Reporte N°12 | Junio 2024

Economics insight

Financial Advisory Team

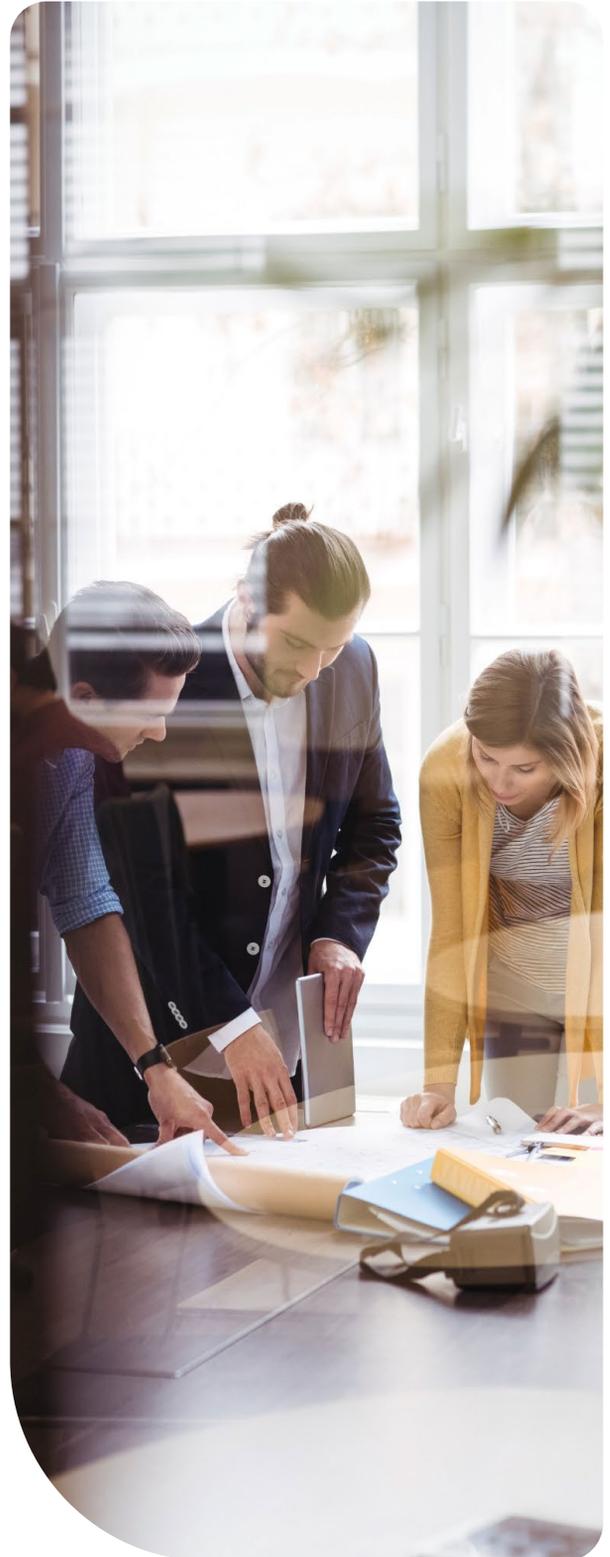


Resumen

El Banco Central de Chile, en su informe de junio de 2024, indica que se ha realizado la mayor parte de los recortes previstos a la Tasa de Política Monetaria (TPM) para el año, aunque anticipa que las disminuciones continuarán gradualmente. Se espera que la inflación converja a la meta del 3% en la segunda mitad de 2025, a pesar de los riesgos al alza asociados al tipo de cambio y presiones inflacionarias externas. El aumento en las tarifas eléctricas también contribuirá a las presiones inflacionarias. Se proyecta una recuperación gradual de la actividad económica, respaldada por una mejora en las condiciones financieras externas y un mayor dinamismo del consumo privado.

Por otro lado, el desempleo descendió levemente a 8,5% durante el trimestre móvil febrero-abril, lo que equivale a la creación de más de 330.000 nuevos puestos de trabajo respecto al mismo trimestre del año pasado. La actividad económica creció un 3,5% anual en abril, destacando el alza en todas las actividades económicas. El IPC de mayo tuvo un incremento de 0,3% respecto al mes anterior, acumulando un aumento en doce meses de 4,1%. Las alzas más notables se registraron en Transporte y Vestuario y Calzado, especialmente en gasolina, con un alza mensual del 2%.

A nivel internacional, el crecimiento económico se desacelera, destacando el aumento de la inflación en EE.UU., que alcanzó un 3,3% anual en mayo, superando las expectativas. Esto genera un retraso en las previsiones de recorte de tasas por parte de la FED. Influenciado por la disminución de la inflación a nivel mundial y la discusión sobre el inicio de los recortes de tasas por parte de la FED, en junio el Banco Central de Chile redujo la TPM en 25 puntos base, hasta 5,75%.



Reunión de Política Monetaria, Junio 2024

Puntos clave del Informe de política Monetaria de Junio 2024

- Reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM):** El Consejo del Banco Central estima que ya se ha realizado la mayor parte de los recortes a la TPM previstos para este año. Sin embargo, se anticipa que seguirá disminuyendo gradualmente durante el horizonte de política monetaria, considerando la evolución del escenario macroeconómico y su impacto en la inflación.
- Inflación:** Se espera que converja a la meta del 3% en la segunda mitad de 2025, aunque existen riesgos al alza asociados a la evolución del tipo de cambio y a presiones inflacionarias externas. El alza en las tarifas eléctricas también contribuirá en este sentido, con un impacto estimado de 1,45 puntos porcentuales en la variación acumulada del IPC hasta junio de 2025.

Indicador de Inflación	2023	2024 (f)	2025 (f)	2026 (f)
IPC promedio	7,3	3,7	4,5	3,0
IPC diciembre	3,4	4,2	3,6	3,0
IPC en torno a 2 años				3,0
IPC subyacente promedio	7,5	3,8	3,6	3,0
IPC subyacente diciembre	4,7	3,8	3,3	3,0
IPC subyacente en torno a 2 años				3,0

Fuente: Banco Central de Chile

- Actividad económica:** Se proyecta una recuperación gradual de la actividad económica, respaldada por una mejora en las condiciones financieras externas y un mayor dinamismo del consumo privado.
- Mercado laboral:** Se observa un mejor desempeño del mercado laboral, con mayor generación de empleo y un aumento en los salarios.

Escenario central:

El escenario central del IPoM considera una continuación de la política monetaria expansiva, con una TPM que seguirá disminuyendo de manera gradual. Se espera

que la inflación converja a la meta y que la actividad económica se recupere paulatinamente.

Riesgos

Los principales riesgos para este escenario incluyen la evolución del tipo de cambio, las presiones inflacionarias externas y la

incertidumbre en torno a la recuperación de la economía mundial.

Crecimiento	Prom. 10-19	2022	2023 (e)	2024 (f)	2025 (f)	2026 (f)
Mundo a PPC*	3,7	3,4	3,4	3,2	3,0	3,1
Mundo a TC de mercado**	3,3	3,0	2,8	2,6	2,5	2,7
Socios comerciales	3,9	2,9	3,3	3,1	2,9	2,9
Estados Unidos	2,4	1,9	2,5	2,3	1,6	2,3
Eurozona	1,4	3,5	0,6	0,6	1,1	1,6
Japón	1,2	1,0	1,9	0,6	1,6	0,6
China	7,7	3,0	5,2	4,9	4,1	3,9
India	6,7	7,0	7,8	7,0	6,5	6,5
Resto de Asia	4,5	4,2	3,2	4,2	3,7	3,4
América Latina (excl. Chile)	1,7	4,1	2,1	1,1	2,2	2,9
Exp. de prod. básicos	2,2	3,3	1,2	1,1	1,9	1,9

*PPC: Poder Paridad de Compra

Fuente: Banco Central de Chile

**TC: Tipo de Cambio.

Evolución del valor del dólar según los cambios en la tasa de interés de Chile y EE.UU.

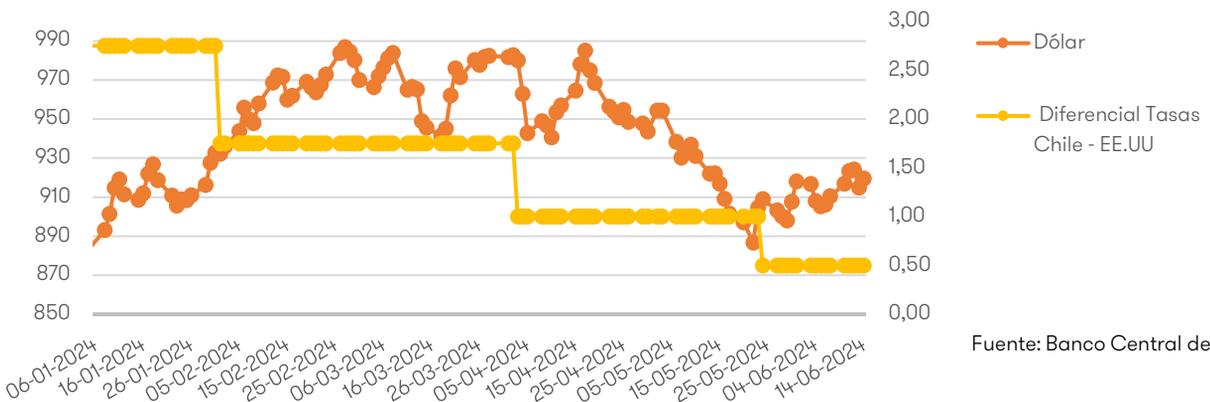
Luego del último movimiento del Banco Central, y la Reserva Federal, instituciones rectoras de la política monetaria de Chile y Estados Unidos respectivamente, el diferencial de tasas de interés (uno de los factores que mueven los mercados de capitales de un mercado a otro) entre ambos países a llegado a su menor nivel de los años recientes.

De forma muy general, cuando Chile reduce su

tasa de interés, mientras en Estados Unidos se mantiene, el peso chileno se vuelve comparativamente menos atractivo para los inversionistas.

Aunque el diferencial de tasas puede indicar que el peso se depreciará frente al dólar estadounidense, este es solo uno de los factores que afectan el tipo de cambio en nuestro país.

Figura 1 : Variación diaria del dólar y diferencial entre TPM de Chile y EE.UU.

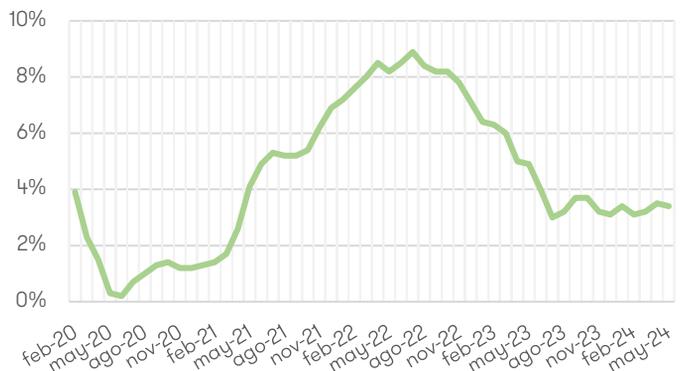


Fuente: Banco Central de Chile.

Índice de Precios al Consumidor, EE.UU.: 3,3%

El Índice de Precios al Consumidor anual en EE.UU. ha crecido sobre lo esperado, llegando a un acumulado del 3.3%, cifra que sigue por encima del objetivo del 2% y genera un retraso en las expectativas de recortar las tasas a mediados de año por parte de la FED.

Figura 2 : Índice de Precios al Consumidor EE.UU. (%)



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

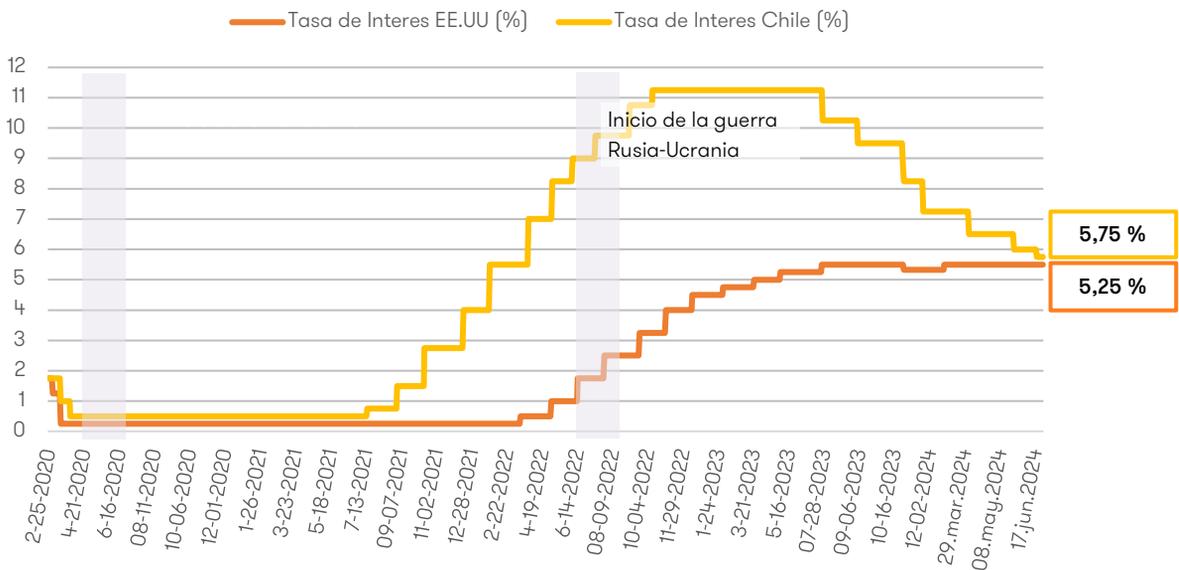
La Tasa de Política Monetaria se reduce a 5,75%

El Banco Central de Chile, en reunión el 18 de junio, redujo TPM en 25 puntos base, hasta 5,75%. Entre los factores relevantes que influyeron en la decisión, el organismo destacó la tendencia a la disminución de la inflación a nivel mundial.

Por otra parte, desde la perspectiva de los mercados financieros globales, se discute

respecto al inicio de los recortes de tasas por parte de la FED, pronosticándose que dicha medida se retrasará por lo menos hasta la segunda mitad de este año, luego de que esta entidad anunciara el 12 de junio que mantendría la tasa de interés en el rango de 5,25% - 5,0%.

Figura 3 : Tasa de Política Monetaria EE.UU. y Chile (%)



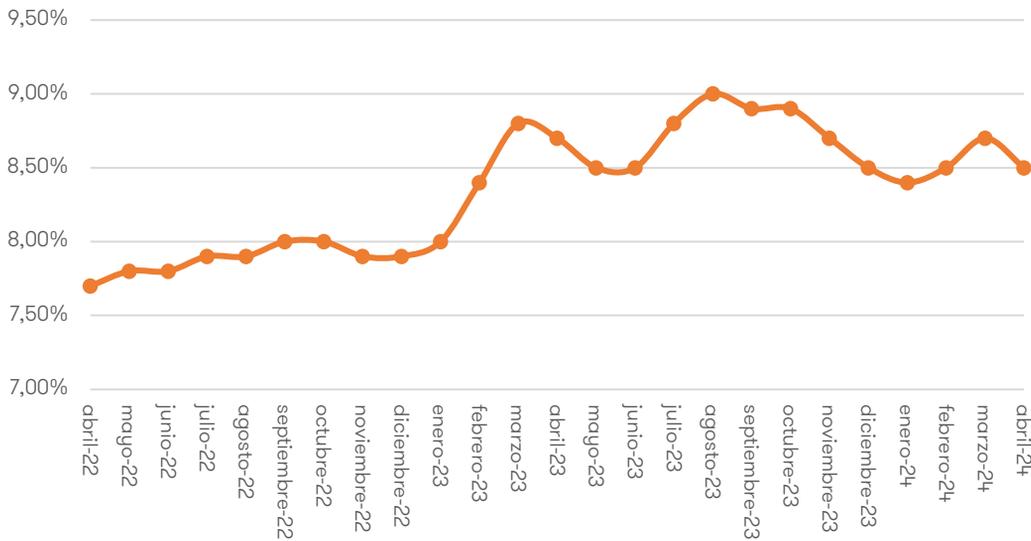
Fuente: Banco Central de Chile, FED.

Desempleo desciende levemente en el trimestre móvil febrero - abril

Según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), durante el trimestre móvil febrero - abril la tasa de desocupación registró un nivel de 8,5%, descendiendo un leve 0,2% en la medición a doce meses. De esta forma, se registró un segundo trimestre móvil consecutivo

donde se observan disminuciones en la tasa de desempleo. Esta variación anual es equivalente a la creación de más de 330.000 nuevos puestos de trabajo respecto al mismo trimestre del año pasado.

Figura 4 : Tasa de desempleo (%). Trimestres móviles.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

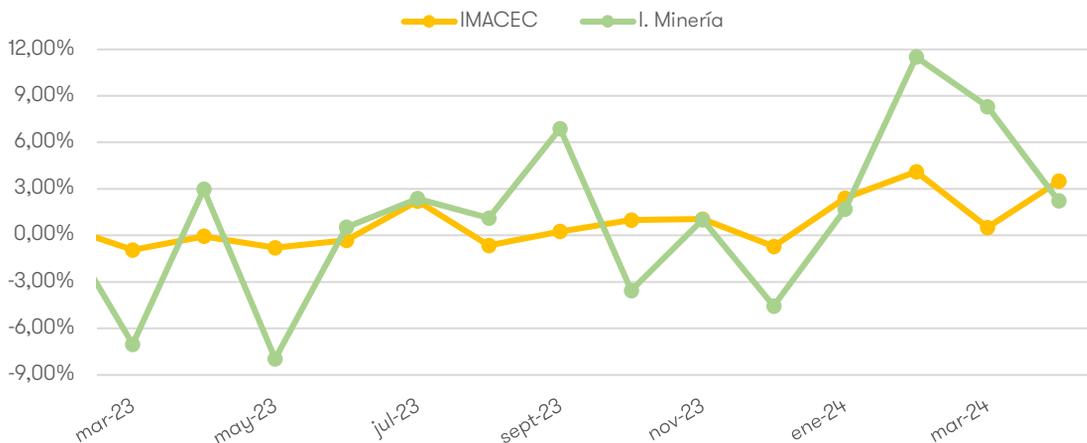
La actividad económica creció un 3,5% anual en abril.

El IMACEC reportado por el Banco Central para el mes de abril creció un 3,5% respecto a igual mes del año pasado. Con este dato, el crecimiento de la económica chilena se situó dentro de lo esperado por el mercado. Se destaca que todas las actividades económicas registraron alza en el mes reportado. Desde

una perspectiva desestacionalizada, el IMACEC creció un 2,1% en doce meses.

El IMACEC minero, en tanto, tuvo un crecimiento anual del 2,2%, mientras que, en términos desestacionalizados, registró una caída de un 2,4% respecto al mes anterior.

Figura 5 : IMACEC e IMACEC minero, cifras desestacionalizadas (variación anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Figura 6: IMACEC, abril 2024 (variación anual).

	Sept 2023	Oct 2023	Nov 2023	Dic 2023	Ene 2024	Feb 2024	Mar 2024	Abr 2024
IMACEC	0,3	1,0	1,0	-0,7	2,4	4,1	0,5	3,5
Producción de bienes	5,6	1,8	2,9	-3,0	2,9	7,6	3,2	4,8
Minería	6,9	-3,6	1,0	-4,6	1,7	11,5	8,3	2,2
Industria	0,5	6,2	5,3	-2,2	2,5	4,3	-3,0	6,5
Resto de bienes	7,2	4,6	3,4	0,0	3,3	4,5	1,8	5,3
Comercio	-5,8	-3,6	-2,8	-4,1	3,6	1,5	-6,0	6,4
Servicios	-1,0	2,8	1,8	2,3	2,7	3,1	0,3	2,9
IMACEC no minero	-0,9	1,7	1,1	-0,1	2,6	3,0	-0,7	3,5

Fuente: Banco Central de Chile.

IPC de mayo sube 0,3% respecto al mes anterior

A mayo, la inflación acumula un aumento en doce meses de 4,1%. Entre los grupos que conforman la canasta del IPC, destacan las alzas registradas en los ítemes Transporte, y

Vestuario y Calzado. Por el lado de los productos, el incremento más notable corresponde a gasolina, que registró un alza mensual del 2,3%.

Figura 7 : Inflación Chile (%). Variación IPC 12 Meses respecto a la serie empalmada



Fuente: Banco Central de Chile.

Contáctanos



Rafael Malla
Socio Líder Servicios de
Asesoría Financiera
rafael.malla@cl.gt.com



Salvador Zurita
Socio de Consultoría en
Finanzas Corporativas
salvador.zurita@cl.gt.com



Eugenio Poblete
Socio de Consultoría en
Transacciones
eugenio.poblete@cl.gt.com



Edgardo Durán
Socio de Risk Compliance
& Forensic
edgardo.duran@cl.gt.com



Luis Méndez
Manager Financial Advisory
luis.mendez@cl.gt.com



Nicolás Neira Sotomayor
Director Advisory
nicolas.neira@cl.gt.com

Av. Presidente Riesco 5335, Of.603/402,
Las Condes, Santiago, Chile.
+56 2 33234460

www.grantthornton.cl

