

Menos crecimiento, más inflación: La macro no está muerta

El Banco Central redujo esta semana el crecimiento esperado para 2014 a 2,50%-3,50% y ajustó la proyección de inflación para fines de año a 4,0%.

Esta semana, el Banco Central publicó el IPoM del 2T14, en el que redujo el crecimiento esperado para 2014 a 2,50%-3,50% (exp. Banchile: 2,9%), con una demanda interna que crecería bastante menos (1,7%), catalizada por la formación bruta de capital fijo y el consumo, mientras que la externa se beneficiaría por una disminución de las importaciones (-1,1%).

Asimismo, ajustó la proyección de inflación para fines de año a 4,0% (exp. Banchile 3,6%), mientras que a 2015 sigue anclada en la meta del ente emisor (3,0%).

Aunque los registros en el corto plazo han superado al techo de la meta, éstos se explicarían por efectos transitorios. La baja inflación internacional, junto con las holguras generadas por la desaceleración local, en especial en la composición del empleo, reducirían las presiones inflacionarias.

En ese contexto, el consejo ha mantenido la tasa en 4,0% en las últimas reuniones con un leve sesgo expansivo, planteando que la TPM "seguiría una trayectoria comparable a la que se deduce de los precios de los activos financieros". Esto contemplaría una rebaja de 25 pb antes de fines de año, lo que a nuestro



juicio sería insuficiente.

Si bien existen riesgos inflacionarios alcistas, las mayores holguras de la demanda podrían tener efectos a la baja más importantes sobre la inflación subyacente y el horizonte meta del Central, lo que abriría espacio para más recortes.

Por lo tanto, mantenemos nuestra expectativa de por lo menos dos rebajas adicionales en la tasa antes de fines de año (-50 pb) hasta 3,50%, la que seguiría en estos niveles al cierre de 2015.

Mercados mundiales

12 al 19 junio de 2014



0,08% ▲

Europa

Plazas accionarias europeas terminaron prácticamente planas. La encuesta ZEW de la economía alemana mostró resultados mixtos, el indicador de las condiciones actuales resultó por sobre lo esperado, mientras que el indicador de expectativas empresariales estuvo por debajo de lo que esperaba el mercado.



-0,21% ▼

Chile

Acciones locales descendieron, llevando al IPSA a perder terreno respecto del jueves pasado, mientras el mercado ponderaba palabras desde el Banco Central señalando que la trayectoria del consumo privado y de la inversión estaban detrás de la corrección a la baja a la proyección de crecimiento en 2014.



0,18% ▲

Brasil

La bolsa de Brasil se expandió. Probablemente, el anuncio del gobierno de una serie de medidas para promover la actividad en sectores transable y no transable mejoró perspectivas de crecimiento económico; no obstante, perspectivas sobre las finanzas del país pudieron haberse visto afectadas negativamente.



1,32% ▲

EE.UU.

Acciones norteamericanas ganaron terreno con la Reserva Federal de Estados Unidos señalando que se adherirá a una política de tasas de interés cercanas a cero para impulsar la economía.



0,25% ▲

Shanghai

Shanghai vio expansión en precios accionarios. Las ventas minoristas de mayo resultaron por sobre lo esperado, con una variación anual de 12,5%, por lo que probablemente mejoraron perspectivas sobre la demanda interna.