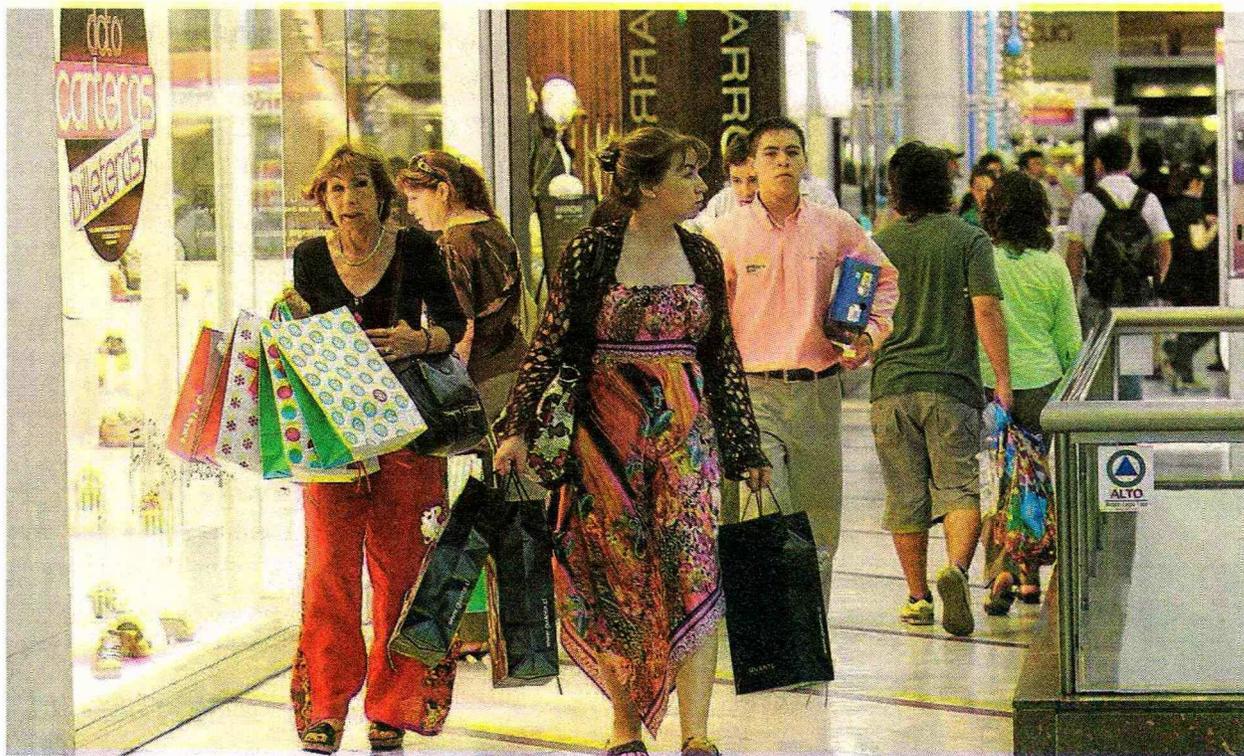


Medio	La Tercera
Fecha	04-06-2012
Mención	Mercado proyecta baja en expectativas de demanda interna en Informe de Política Monetaria de junio. Se cita a la UAH como una de las fuentes de la proyección.



►► Economistas estiman que el Central podría bajar de 5,3% a 5% expectativa para demanda interna. FOTO: ARCHIVO

Mercado proyecta baja en expectativas de demanda interna en IPoM de junio

► Economistas estiman que el BC se hará cargo en su mensaje del deterioro del escenario externo y de las condiciones financieras.

► Coinciden en que pese a la desaceleración de la economía mundial, el Banco Central dejará estimación de crecimiento entre 4% y 5%.

LOS MERCADOS

	PIB	DEMANDA INTERNA	INFLACIÓN	COBRE	PETRÓLEO
IPoM marzo	4%-5%	5,3%	3,5%	US\$3,7	US\$107
IPoM JUNIO					
BICE	4,25%-5,25%	6%	3,2%	US\$3,7	US\$104
Banchile	4%-5%	-	3%	-	-
Banco Penta	4%-5%	5,3%	2,8%	US\$3,6	US\$98
BBVA	4%-5%	-	3%	US\$3,6	-
CCS	4%-5	5,3%	3%	US\$ 3,3	-
H Frigolett	4%-5%	4,8%	3,5%	US\$ 3,5	US\$100
LyD	4%-5%	5,3%	3,3%	US\$3,5	US\$95
P.Rojas	4%-5%	4,9%	3%	US\$3,3	US\$98
U.Ahurtado	4%-5%	5,3%	3,5%	US\$3,5	US\$70
U.SSebastián	4%-5%	4,9%	3,5%	-	-

MATERIAS PRIMAS

Cobre US\$ 3,5-3,7

Pese a la caída de 11,87% que experimentó el precio del cobre en mayo, ubicándolo en US\$ 3,34 dólar, el mercado espera que el BC deje la estimación para el año entre US\$ 3,5 y US\$ 3,7.

Petróleo

El mercado también espera que la caída del crudo de las últimas semanas se refleje en las nuevas proyecciones del Banco Central, que debería situarlo en torno a los US\$ 100 dólares el barril.

Carlos Alonso M

El próximo 18 de junio el Banco Central entregará su segundo Informe de Política Monetaria (IPoM) del año, donde según los economistas la entidad deberá dar cuenta del nuevo escenario macroeconómico.

Si bien la situación internacional se ha deteriorado y la volatilidad de los mercados ha predominado en los últimos meses, la apuesta del mercado es que el Banco Central mantendrá la estimación de crecimiento para

la economía chilena de 2012, en el rango de 4% a 5%.

Eso sí el mercado espera que el mensaje del Banco Central incorpore un sesgo a la baja, porque aún no están claras las definiciones en la zona euro. También los economistas prevén que la entidad corrija levemente a la baja la proyección de demanda interna, dando cuenta de la desaceleración que ha experimentado la actividad. Economistas consultados ven una corrección desde el 5,3% que el Banco Central proyectó en marzo a una

cifra en torno a 5% en IPoM de junio.

“Es probable que la corrija a la baja (la demanda interna), principalmente por el desempeño del primer trimestre y por la reciente desaceleración en las importaciones, las cuales incluso podrían estar adelantando menos inventarios”, indicó el economista jefe de Chile, Rodrigo Aravena.

Destacó que “por primera vez en varios años, y dependiendo del impacto sobre expectativas, es probable que la demanda crezca me-

nos que el producto”.

Patricio Rojas, de Rojas y Asociados, indicó que “estamos observando una desaceleración en las exportaciones y eso de alguna manera va a continuar”.

Entre los elementos que componen la demanda interna, consumo e inversión, Rojas puntualizó que la desaceleración será más marcada en inversión en maquinarias y equipos, pero compensado por el consumo.

Natalie Kramm, de Libertad y Desarrollo (LyD) concuerda con estas visiones y

agregó que el Banco Central “es probable que mantenga o bien baje levemente las cifras de la demanda interna, con un mayor crecimiento de la formación bruta del capital fijo en relación al consumo, impulsado particularmente por la construcción y no tanto por maquinaria y equipo”.

Inflación

En marzo, el Central ubicó en 3,5% la inflación a diciembre de 2012; sin embargo, a juicio de los analistas, algunas presiones experimentadas a fines del 2011 y comienzos de 2012 han comenzado a atenuarse. Por ello, las proyecciones van desde mantenerla en 3,5%, pero con sesgo a la baja, hasta 2,8%, lo que lo sitúa el promedio en torno a 3,2%.

“Esperamos una leve moderación hacia 3,2% a 3,3% en la inflación, lo que ya incorporaría la presencia de un tipo de cambio hacia el resto del año que se aleja de los \$ 485 observados en el primer trimestre”, precisó el gerente de estudios de la Cámara de Comercio de Santiago, George Lever.

Cristóbal Doberti, de Bice

inversiones, apuntó a que los precios “se corregirán a la baja debido a un menor ritmo de actividad externa”.

Aravena indicó que uno de los énfasis que debería entregar el ente rector en su informe es “el nuevo escenario macro, el cual ha presentado un deterioro principalmente en las condiciones financieras globales”.

De esta manera, aseguró que “quedaría en evidencia que el próximo movimiento de la TPM podría ser a la baja, en línea con lo internalizado en los swaps de mercado (a diferencia del informe previo, donde se veía la posibilidad de un alza)”. Alejandro Puente, del BBVA, dijo que “en el escenario más probable la tasa de política monetaria se seguirá en su actual nivel por algunos meses, pero que estarán atentos a desarrollos que pueden conducir a ajustes”.

Hugo Lavados, de la Universidad San Sebastián, añadió que “el principal mensaje que debe entregar es que “existen las herramientas monetarias para actuar en forma rápida y decidida, en caso de que la situación internacional empeore”. ●

