



NOTA DE PRENSA

Martes 18 de diciembre de 2012

Banco Central presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre del 2012

El Consejo del Banco Central de Chile presentó hoy ante la Comisión de Hacienda del Senado su Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre, en el que proyecta un crecimiento de 5,5% para la economía del país en el año 2012 y de entre 4,25 y 5,25% para el 2013, con una inflación del IPC que se espera se sitúe cerca del 3% a fines del año próximo, luego de ubicarse por varios meses bajo el rango de tolerancia.

El Informe fue presentado en conjunto con el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) por el Presidente del Instituto Emisor, Rodrigo Vergara, acompañado por el Vicepresidente Manuel Marfán, los Consejeros Enrique Marshall, Sebastián Claro y Joaquín Vial; el Gerente de la División Estudios, Luis Oscar Herrera y el Gerente de la División Política Financiera, Kevin Cowan.

El documento señala que el escenario macroeconómico que enfrenta la economía chilena no ha mostrado cambios sustantivos respecto del último IPoM, aunque subyacen los riesgos tanto en el escenario interno como en el externo. Agrega que en Chile, la actividad y en especial la demanda interna, han crecido por sobre lo esperado y que, en lo externo, se ha avanzado, aunque siguen presentes los riesgos inherentes a la crisis en la Eurozona.

En su análisis de los comportamientos macroeconómicos, el Informe dice que la inflación total ha mostrado vaivenes relevantes en los últimos meses, por factores puntuales asociados a *shocks* de oferta, mientras que la inflación subyacente ha descendido levemente a pesar del mayor dinamismo de la actividad.

Explica que el crecimiento anual del gasto interno superó en el tercer trimestre al del cuarto previo, aunque abultado por factores específicos, destacando un significativo aumento de la inversión en maquinarias y equipos, que creció 19,9%. Este mayor gasto interno amplió el saldo negativo de la cuenta corriente, que se estima, cerrará el 2012 en 3,8% del Producto Interno Bruto, superior al 3,2% previsto anteriormente.

Para el año 2013, el Informe prevé un aumento de 5,7% anual de la demanda interna, con lo que el déficit de cuenta corriente volverá a ampliarse hasta 4,6% del PIB. Estas proyecciones consideran que no habrá cambios sustantivos en las condiciones macroeconómicas para Chile y que la economía crecerá a tasas acordes con el crecimiento de tendencia, que el Consejo sigue estimando en torno a 5%.

El IPoM señala que el Consejo del Banco Central "sigue con atención la evolución del déficit de cuenta corriente. Su nivel persistencia, composición y financiamiento son aspectos que pueden incidir en la vulnerabilidad de la economía chilena, en particular ante la materialización de escenarios externos adversos".

Agrega que, no obstante, este déficit tiene particularidades que mitigan los riesgos asociados. Primero, dice que una parte significativa se explica por mayor inversión en un conjunto de proyectos que están orientados a la producción de bienes y servicios

exportables. Segundo, también advierte que una parte significativa del déficit se está financiando con inversión extranjera directa y no con deuda del exterior y, además, la evolución del crédito interno y con el exterior no da indicios de un sobreendeudamiento ni de personas, ni de empresas.

Sector externo

El IPoM prevé que para el 2013 y el 2014, el crecimiento mundial promediará 3,6%, mientras que el de los socios comerciales promediará 3,8%.

Los precios de las materias primas no tendrán grandes cambios respecto de lo que se proyectaba hace unos meses, dice el Informe y agrega que en el bienio 2013-2014, el precio del cobre será en promedio de US\$ 3,45 la libra y el del petróleo Brent, de US\$ 102 el barril.

Respecto de los mercados financieros externos, dice que si bien han mostrado mayor calma en los últimos meses, se sigue considerando la posibilidad de nuevos episodios de tensión, pero no de la magnitud de los registrados en la última parte del año 2011.

Inflación

En cuanto a la inflación, el Informe afirma que en lo inmediato, se prevén registros anuales por debajo del rango de tolerancia, entre otros por la alta base de comparación que entregan los registros de fines de 2011 y principios de 2012.

Agrega el Informe que la inflación subyacente mostrará variaciones anuales bajo 2% durante gran parte del año 2013, para luego subir paulatinamente y aproximarse a 3% en el curso del año 2014.

TPM Y TCR

En su Informe, el Consejo señala que la Tasa de Política Monetaria (TPM) se ubica dentro de rangos considerados neutrales y que el supuesto de trabajo indica que esta tasa tendrá una trayectoria estable, como la que indican las encuestas vigentes al cierre estadístico de este IPoM.

También dice que sigue estimando que, con el tipo de cambio nominal y las paridades de monedas vigentes, el tipo de cambio real (TCR) está en la parte baja de los valores coherentes con sus fundamentos de largo plazo.

Riesgos

Como en cada IPoM, el Banco Central advierte riesgos en la economía externa o interna que, si se concretan, pueden modificar el escenario base de inflación y actividad.

En esta ocasión, sostiene que el balance de riesgos para la actividad y para la inflación está equilibrado.

En lo externo, el principal riesgo sigue siendo la situación de la Eurozona, a los que se suma la discusión en Estados Unidos para evitar ajustes fiscales abruptos en el año 2013.

Para el mundo emergente, el Informe menciona los potenciales efectos que podrían tener el debilitamiento de Europa ó Estados Unidos en la economía China. Ello, a su vez sería especialmente relevante para Chile por su incidencia en la determinación del precio del cobre.

Internamente, advierte las presiones inflacionarias que podría generar el uso intenso de la capacidad instalada y un mayor dinamismo de la demanda interna. Se agrega la sostenida estrechez del mercado laboral.

También menciona como riesgo que un mayor dinamismo de la demanda interna que podría ampliar el déficit de cuenta corriente y aumentar así la vulnerabilidad externa de la economía, enfrentándola a eventuales ajustes costosos.

Principales proyecciones del escenario base

	2011	2012(f)	2013(f)
Crecimiento (%)	6,0	5,5	4,25 – 5,25
Demanda interna (%)	9,4	6,6	5,7
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	17,6	11,3	7,6
- Consumo total (%)	7,9	5,3	5,5
Exportaciones de bienes y servicios	4,6	2,7	3,0
Importaciones de bienes y servicios	14,4	5,5	5,9
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,3	-3,8	-4,6

	2011	2012 (f)	2013 (f)	2014 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	400	361	340	350
Precio del petróleo Brent (US\$/barril)	111	112	105	100

	2011	2012 (f) (2)	2013 (f)	2014 (f)
Inflación IPC promedio (%)	3,3	3,0	2,3	3,1
Inflación IPC diciembre (%)	4,4	1,6	2,9	
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (1)				3,0
Inflación IPCSAE promedio (%)	1,3	2,2	1,7	2,7
Inflación IPCSAE diciembre (%)	2,4	1,6	2,3	
Inflación IPCSAE en torno a 2 años (%) (1)				2,8

(f) Proyección.

(1) Corresponde a la inflación proyectada para el cuarto trimestre del 2014.

(2) Para diciembre de 2012 se considera la mediana de la inflación mensual en la EEE de dicho mes.

La presente versión del IPoM incluye los siguientes recuadros:

- Comportamiento del consumo privado.
- Inflación y brechas.

Mayores antecedentes, contactarse con la Gerencia Asesora de Comunicaciones del Banco Central de Chile a los teléfonos (56-2) 670 2438 - 670 2274 o escribir al correo electrónico comunicaciones@bcentral.cl.