



NOTA DE PRENSA

Lunes 20 de diciembre de 2010

Banco Central de Chile presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre del 2010

El Consejo del Banco Central de Chile presentó hoy ante la Comisión de Hacienda del Senado su Informe de Política Monetaria de diciembre, en el que proyecta un crecimiento de 5,2% para la economía del país en el año 2010 y de entre 5,5 y 6,5% para el 2011, con una inflación IPC que se mantendrá durante los próximos dos años en torno a 3%.

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

El informe, entregado a la Comisión en la sede de Santiago del Senado, sostiene que la economía internacional presenta un cuadro de alta incertidumbre y riesgo, porque muestra una inusual configuración caracterizada por elevados precios de materias primas, bajas tasas de interés y perspectivas de crecimiento moderado en las economías desarrolladas, con una acentuación de los problemas financieros en las economías europeas.

El escenario base de este Informe señala que el IPC cerrará este año con una variación de 2,8% y que para el año próximo se proyecta será 3,3% en diciembre y 3% a fines del horizonte de proyección, es decir, el cuarto trimestre del año 2012.

Respecto de la actividad económica, el Informe señala que para el año 2011 se anticipa un crecimiento dinámico del gasto, pero más moderado que el del año en curso, debido a una normalización del crecimiento de las compras de bienes durables, acumulación de inventarios e inversión en maquinarias y equipos.

Se prevé un crecimiento más intenso de la inversión en el área de la construcción, acorde con el desarrollo de los planes de inversión pública en reconstrucción y los proyectos privados. La formación bruta de capital fijo finalizará este año con un aumento de 18,9% y la tasa de inversión respecto del PIB será el próximo año de 28,4%.

Sostiene el Informe que el crecimiento previsto para la economía chilena implica que las holguras de capacidad están próximas a cerrarse y que se mantendrán así hasta fines del año 2012.

Dice que la cuenta corriente de la balanza de pagos tendrá un superávit de 0,3% del PIB en el año 2010, contrario al déficit previsto en el IPoM de septiembre y que para el año 2011 volverá a ser deficitario, siendo de 1,4% del PIB.

También se refiere al peso chileno, señalando que ha seguido ganando valor frente al dólar, aunque en menor medida que entre junio y septiembre, y que el tipo de cambio real se encuentra en un nivel que está en torno a los mínimos coherentes con sus fundamentos de largo plazo. “El escenario base de proyección de este IPoM utiliza como supuesto de trabajo una moderada depreciación real del peso hacia el largo plazo”.

El Informe plantea que existen riesgos relevantes que deben ser monitoreados. Uno de ellos es que la recuperación económica mundial sea más lenta que la prevista, lo que implicaría un menor impulso externo para la economía chilena.

Menciona entre estos riesgos las restricciones en las políticas macroeconómicas, fiscales y monetarias que enfrentan algunas economías avanzadas y una persistencia e intensificación de las turbulencias financieras en países europeos, así como la aplicación de políticas restrictivas en las economías emergentes, para evitar sobrecalentamiento o mayor inflación.

Por el lado de los precios, el Informe advierte como riesgos la posibilidad de mayores precios de alimentos y materias primas, que podrían traspasarse con mayor rapidez a precios locales. Asimismo, es posible que el dinamismo de la demanda y actividad local continúen en el 2011 más allá de lo previsto, generando presiones inflacionarias superiores a las contempladas. Por último, las presiones de costos laborales siguen latentes ante el estrechamiento de las condiciones en el mercado del trabajo.

El Consejo del Banco Central señala en su informe que, como supuesto de trabajo, continuará reduciendo gradualmente el estímulo monetario a un ritmo que es comparable al que se desprende de las diversas encuestas de expectativas. Agrega que, en todo caso, ello dependerá de la evolución de las condiciones macroeconómicas internas y externas.

Principales proyecciones del escenario base

	2008	2009	2010 (f)	2011 (f)
Crecimiento (%)	3,7	-1,5	5,2	5,5 – 6,5
Demanda interna (%)	7,6	-5,9	16,1	6,6
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	18,6	-15,3	18,9	14,6
- Consumo total (%)	4,0	1,8	8,9	5,8
Exportaciones de bienes y servicios	3,1	-5,6	1,5	4,9
Importaciones de bienes y servicios	12,2	-14,3	28,5	6,9
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,5	2,6	0,3	-1,4

	2009	2010 (f)	2011 (f)	2012 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	234	340	330	320
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	62	79	89	89

	2009	2010 (f)	2011 (f)	2012 (f)
Inflación IPC promedio (%)	1,6	1,4	3,0	3,0
Inflación IPC diciembre (%)	-1,4	2,8	3,3	
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (*)				3,0
Inflación IPCX promedio (%)	2,8	0,5	2,7	3,1
Inflación IPCX diciembre (%)	-1,8	2,3	3,1	
Inflación IPCX en torno a 2 años (%) (*)				3,0
Inflación IPCX1 promedio (%)	2,8	-0,7	2,0	3,0
Inflación IPCX1 diciembre (%)	-1,1	-0,1	3,0	
Inflación IPCX1 en torno a 2 años (%) (*)				3,0

(f) Proyección.

(*) Correspondiente a la inflación proyectada para el cuarto trimestre del 2012.

La presente versión del IPoM incluye los siguientes recuadros:

- **¿Qué hay detrás de la lenta recuperación de las economías desarrolladas?**
- **Tipo de cambio en Chile: Determinantes y deferencias sectoriales.**
- **Aumento del precio de los alimentos y aceleración internacional de la inflación.**

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.