



## NOTA DE PRENSA

---

Miércoles 16 de diciembre de 2009

### **Banco Central presentó Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre de 2009**

La recuperación de la economía global y la de Chile han proseguido de la mano de un repunte en la confianza de los hogares y las empresas y bajo condiciones fiscales y monetarias altamente expansivas, dice el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre, entregado hoy por el Consejo del Banco Central a la Comisión de Hacienda del Senado.

El Informe fue presentado por el Presidente del Instituto Emisor, José De Gregorio, acompañado por los consejeros, Manuel Marfán, Enrique Marshall y Sebastián Claro y por el Gerente de la División Estudios, Pablo García.

El informe dice que la actividad en Chile ha aumentado desde el tercer trimestre, acorde a lo previsto en el IPoM de septiembre, mientras que el deterioro del mercado laboral se ha detenido y las condiciones financieras se han vuelto algo menos restrictivas.

#### **Crecimiento e inversión**

El escenario base de este informe mantiene la proyección de crecimiento para el próximo año en un rango de entre 4,5 y 5,5% mientras que estima que este año el PIB caerá 1,9%.

Según el Informe, el crecimiento previsto para la economía chilena no será suficiente para deshacer completamente las holguras de capacidad en el horizonte de política. Este panorama, dice el IPoM, relevante para la determinación de las presiones inflacionarias que enfrentará la economía chilena y la trayectoria futura de la TPM, no difiere sustancialmente del que se prevé en otras economías.

Sostiene que la evolución de la demanda interna local siguió determinada por la significativa caída de los inventarios, la que ha ido más allá de lo previsto en septiembre y ha sido superior a lo que se observa en otras economías. En lo más reciente, algunos indicadores permiten anticipar que el ciclo de inventarios estaría entrando en una nueva fase, donde parte de la desacumulación respondería a un aumento de las ventas más rápido que el de la producción.

En el Informe se estima que la formación bruta de capital fijo finalizará el 2009 con una caída por sobre 15% anual, superior a la prevista en septiembre, la que se revertirá en parte el 2010. A pesar de esta recuperación de la inversión, la tasa de inversión a PIB se reducirá respecto de su nivel del 2008, pasando desde casi 30% ese año a cerca de 26% el 2010, ambas cifras medidas en precios del 2003.

## **Inflación y TPM**

Agrega que la inflación sigue en niveles negativos e incluso algo por debajo de las proyecciones previas y proyecta que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) cerrará el 2009 con una variación anual de -1,4%, la que se volverá positiva en el curso del primer semestre del 2010 y convergerá gradualmente a 3,0% en el horizonte de política monetaria, en esta ocasión el último trimestre del 2011.

Frente a un panorama de persistencia de las holguras de capacidad y reducidas presiones inflacionarias, el Consejo ha reiterado que mantendrá la Tasa de Política Monetaria (TPM) en su nivel mínimo al menos hasta el segundo trimestre del 2010. Además, estima que su ritmo de normalización será comparable al de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de diciembre y más gradual que el implícito en los precios de los activos financieros en las dos semanas previas al cierre estadístico de este IPoM.

Indica que diversos factores determinarán la convergencia de la inflación a la meta. La proyección para el año entrante se basa en que el escenario externo seguirá agregando impulso a la actividad, con una recuperación de la confianza y condiciones financieras globales que continúan normalizándose gradualmente, lo que seguirá permitiendo un repunte de la demanda interna y externa. Internamente, agrega, la política monetaria seguirá siendo expansiva, lo que junto con la menor restrictividad de las condiciones financieras, también apoyan esta proyección.

## **Petróleo y cobre**

Las proyecciones del escenario base contemplan un precio promedio del petróleo y del cobre superiores a los previstos en septiembre. Tomando como referencia los precios implícitos en los contratos futuros de los diez días previos al cierre estadístico de este IPoM, se estima que el precio del petróleo promediará US\$80 y 86 el barril el 2010 y 2011, respectivamente. Por su parte, para el bienio 2010-2011, el precio del cobre proyectado es de US\$2,70 en cada año.

## **Tipo de cambio**

El IPoM señala que el tipo de cambio nominal pesos por dólar se ha apreciado de modo importante durante el cuarto trimestre. Si bien desde una perspectiva más larga la evolución del peso responde en buena parte a la depreciación del dólar a escala global, los movimientos del peso a partir de mediados de julio han tenido un componente idiosincrásico, producto de cambios transitorios de portafolio probablemente motivados por el estímulo y las medidas complementarias de política monetaria implementados en julio.

Añade que al cierre de estadístico del Informe, el tipo de cambio real (TCR) se ubica en 91 (1986=100), dentro del rango de valores que se consideran coherentes con los fundamentos de largo plazo. El escenario base de proyección de este IPoM utiliza como supuesto de trabajo que el TCR es, en el largo plazo, similar a su nivel actual.

## **PIB de tendencia**

Las perspectivas de crecimiento tendencial, indica el Informe, son similares a las consideradas en el IPoM previo: entre 4,0 y 4,5% en los próximos dos años. Más

allá del horizonte de proyección, dice, se espera un gradual retorno a cifras de expansión de tendencia más cercanas a 5%, en la medida en que se recupere la inversión y la estructura general de costos de la economía continúe reflejando los menores costos de la energía.

### **Escenarios de riesgo**

El escenario delineado por el Informe de Política Monetaria de diciembre está sujeto a diversos riesgos como las dudas respecto de la fortaleza de la recuperación económica global, la forma en que los bancos centrales y gobiernos retirarán las medidas de política monetaria no convencional y los estímulos fiscales y financieros que han implementado y cómo ello podría afectar el funcionamiento de los mercados financieros.

Otro riesgo se deriva de los desafíos para la gestión macroeconómica de que se produzcan rebalances de portafolio o reasignaciones del ahorro externo hacia economías emergentes, provocando incrementos relevantes en los flujos de capitales. Se agrega, como se ha mencionado en reiteradas ocasiones, la incertidumbre acerca de los persistentes desbalances globales. Internamente, sostiene el IPoM, es posible que en el corto plazo el repunte de la actividad sea a un ritmo mayor que el previsto, gracias a una reposición más rápida de las existencias.

Otro de los riesgos que destaca está asociado a la evolución de las distintas paridades y sus implicancias para el TCR.

Considerados los elementos descritos, el Consejo en el Informe estima que el balance de riesgos para la inflación y el crecimiento están equilibrados.

En el IPoM, el Consejo del Banco Central reitera que continuará usando sus políticas con flexibilidad para que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.

## Principales proyecciones del escenario base

	2008	2009 (f)	2010 (f)
Crecimiento (%)	3,2	-1,9	4,5 a 5,5
Demanda interna (%)	7,4	-7,4	8,9
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	19,5	-16,1	8,2
- Consumo total (%)	4,2	1,5	3,5
Exportaciones de bienes y servicios	3,1	-4,1	5,4
Importaciones de bienes y servicios	12,9	-15,7	14,3
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,0	2,1	0,6

	2008	2009 (f)	2010 (f)	2011 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	316	230	270	270
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	100	62	80	86

	2008	2009 (f)	2010 (f)	2011 (f)
Inflación IPC promedio (%)	8,7	1,6	1,0	2,7
Inflación IPC diciembre (%)	7,1	-1,4	2,5	
Inflación IPC en torno a 2 años (%) (*)				3,0
Inflación IPCX promedio (%)	8,4	2,8	0,3	2,5
Inflación IPCX diciembre (%)	8,6	-1,5	1,9	
Inflación IPCX en torno a 2 años (%) (*)				3,0
Inflación IPCX1 promedio (%)	7,8	2,8	0,8	2,6
Inflación IPCX1 diciembre (%)	7,7	-0,6	2,1	
Inflación IPCX1 en torno a 2 años (%) (*)				3,0

(f) Proyección.

(\*) Correspondiente a la inflación proyectada para el cuarto trimestre del 2011.

### La presente versión del IPoM incluye los siguientes recuadros:

- **Política monetaria no convencional.**
- **Evolución reciente de la paridad peso/dólar.**
- **Costo de la energía y productividad.**

---

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](mailto:comunicaciones@bcentral.cl).