



## NOTA DE PRENSA

---

Martes 15 de septiembre de 2009

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

La economía chilena ha retomado dinamismo en el semestre en curso y tendrá variaciones trimestre a trimestre positivas, mientras que la inflación anual en Chile se ubicará en niveles negativos en lo que resta de 2009 y convergerá a la meta hacia el 2011, según el Informe de Política Monetaria (IPoM) entregado hoy por el Consejo del Banco Central en sesión plena del Senado.

El Informe, presentado por el Presidente del Instituto Emisor, José De Gregorio, acompañado por el Vicepresidente Jorge Desormeaux y los consejeros, Manuel Marfán, Enrique Marshall y Sebastián Claro, da a conocer las principales proyecciones macroeconómicas para este año y para el próximo.

En su presentación ante el Senado en pleno, José De Gregorio sostuvo que no se debe dar espacio a la autocomplacencia del trabajo ya realizado. "Sin duda que hemos hecho grandes esfuerzos, pero aún es prematuro para aseverar que la tarea ha sido cumplida con éxito", dijo.

Agregó que si bien no hay discusión en cuanto a que aún existen muchos aspectos que mejorar y muchas carencias por resolver, "el hecho que ante un shock de la magnitud del que sufrimos hace un año ya estemos viendo algunas señales de estabilización e incremento habla claramente de la calidad de nuestras políticas e instituciones".

"Hemos aumentado el estímulo monetario con fuerza y hemos implementando medidas que conllevan el uso de nuevos instrumentos para asegurar la convergencia de la inflación. Los trimestres venideros serán de gran importancia para evaluar cuándo deberemos comenzar a retirar este estímulo, pero podemos dar la seguridad de que, tal como ya lo hemos hecho, conduciremos nuestras decisiones de política monetaria con toda la flexibilidad que las circunstancias requieran para el cumplimiento de nuestros objetivos", afirmó.

El Informe de Política Monetaria dice que en el ámbito internacional, la actividad muestra señales de estabilización y que, incluso, algunas economías ya crecieron en el segundo trimestre.

El escenario base de este IPoM contempla un repunte moderado de la actividad mundial, con una expansión de 3,8% promedio para el bienio 2010 y 2011. Internamente, considera que la actividad tendrá una variación anual de entre -2,0 y -1,5% en el año 2009, pero con un nivel de actividad que aumentará en el semestre en curso. El próximo año la economía continuará expandiéndose y el Producto Interno Bruto (PIB) crecerá entre 4,5 y 5,5%.

Estas mejores perspectivas, dice el IPoM, están sustentadas en diversos indicadores de gasto en consumo e inversión, flujos de comercio, precios bursátiles y materias primas. Agrega que también se aprecia un progresivo despeje de la súbita y marcada incertidumbre que afectó a personas y empresas a fines del 2008.

Esta proyección considera que el PIB tendencial de corto plazo, relevante para estimar las presiones inflacionarias, crecerá entre 4,0 y 4,5% en el bienio 2010-2011. El Informe dice que esta tasa es menor que la estimada hace un año, principalmente por el efecto que la caída de la inversión en el 2009 tiene sobre el stock de capital. A mayor plazo, sin embargo, se sigue considerando que el crecimiento potencial de la economía chilena se aproxima a 5%.

Señala que la demanda interna caerá 6,2% este año y aumentará 6,7% el 2010, que la cuenta corriente, a causa del fuerte ajuste en el gasto interno, tendrá un superávit de 1,9% del PIB este año y que estas proyecciones son coherentes con una política fiscal que se rige por la regla de balance estructural.

El IPoM dice que desde su versión de mayo, las presiones inflacionarias que enfrenta la economía chilena se han reducido. Sostiene que la inflación anual ha disminuido más que lo previsto hace cuatro meses, y que se ubicará en niveles negativos por lo que resta del 2009.

En el escenario base, señala, el cierre progresivo de las holguras de capacidad, y en menor medida la mayor inflación externa, empujarán la inflación al alza, convergiendo a la meta hacia el 2011. Esto es coherente con las medidas de expectativas de inflación del mercado, que se mantienen en torno a 3% hacia el mediano plazo a pesar de expectativas de registros anuales reducidos en los meses venideros.

Un supuesto de trabajo para el Informe es que la TPM se mantendrá en su nivel mínimo por un tiempo prolongado, para luego retomar una trayectoria de normalización comparable a la que se deduce de los precios de los activos financieros en las dos semanas previas al cierre estadístico de este IPoM. Esto sugiere que dicho proceso se iniciaría hacia el segundo trimestre del 2010.

También señala que el balance de riesgos para el crecimiento y la inflación está equilibrado.

En otros aspectos, el IPoM dice que el mercado laboral se ha deteriorado a lo largo del año, aunque las cifras recientes muestran que la ocupación ha dejado de caer y el aumento del desempleo se moderó.

También afirma que el potente estímulo monetario y la reducción de las primas por riesgo financiero en el mundo han permitido que el costo de fondeo del sistema bancario local, en Chile y en el exterior, haya disminuido de modo significativo. No obstante, los estándares crediticios internos aún se mantienen estrechos y el volumen de crédito cayó en el primer semestre del año, lo que refleja la cautela del sistema financiero nacional frente al efecto de las condiciones cíclicas en el riesgo de crédito y una menor demanda crediticia por el fuerte ajuste en las expectativas.

El informe señala que el precio de largo plazo del cobre, por las perspectivas para la demanda y oferta global, se estima que es mayor al antes previsto: US\$2 la libra a precios de hoy. Asimismo, se proyecta que el precio de la libra del metal promediará US\$2,3 el 2009, US\$2,6 el 2010 y US\$2,5 el 2011.

Por su parte y en base a los precios implícitos en los contratos futuros de las dos semanas previas al cierre estadístico de este IPoM, se prevén precios promedio para el petróleo WTI de US\$61, US\$77 y US\$80 el 2009, 2010 y 2011, respectivamente. En el escenario base de este IPoM se proyecta que los términos de intercambio (TDI) tendrán aumentos de 2,5 y 2,3% este año y el próximo, lo que se revertirá parcialmente en el 2011, cayendo 2,5%.

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	-2,0 a -1,5	4,5 a 5,5
Demanda interna (%)	7,4	-6,2	6,7
- Formación Bruta de Capital Fijo (%)	19,5	-12,9	7,4
- Consumo total (%)	4,2	0,0	2,5
Exportaciones de bienes y servicios	3,1	-4,7	4,9
Importaciones de bienes y servicios	12,9	-13,8	9,0
Cuenta corriente (% del PIB)	-2,0	1,9	1,2

	2008	2009 (f)	2010 (f)	2011 (f)
Precio del Cobre BML (US\$cent/libra)	316	230	260	250
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	100	61	77	80

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

(e) Estimación.

(f) Proyección.

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

---

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).