



Flash Chile

Banco Central aumenta rango de crecimiento 2013 y fija sesgo al alza

En el informe de política monetaria presentado hoy, el BC corrigió al alza su proyección de crecimiento del PIB en 0,25pp a 4,5-5,5% para 2013, con sesgo alza. En términos de precios, espera una inflación de 2,8% a/a a diciembre, levemente por debajo de la proyección anterior. Adicionalmente, estiman un déficit de cuenta corriente de 4,4% del PIB, lo que asume un precio del cobre de US\$3,5 la libra, algo por arriba de la estimación anterior. En términos de riesgos domésticos destaca la mantención del dinamismo de la demanda interna, que podría redundar en una ampliación del déficit externo y en presiones inflacionarias a mediano plazo. Esto se ve balanceado con los riesgos externos, que a su juicio se han atenuado. En este contexto, se prevé una mantención de la tasa de política monetaria en los próximos trimestres, en línea con las expectativas del mercado.

- **Crecimiento 2013 se ubicará en 4,5-5,5% con sesgo al alza**
Para este año, el BC estima que el crecimiento se ubicará levemente por arriba del centro del rango de proyección, basado en el dinamismo del consumo total que se expandirá 5,7% a/a, similar al registro de 2012, mientras la inversión crecerá 7,2% a/a, moderando su ritmo previo. En el sector externo, no obstante el mayor dinamismo de la minería, se estima que las exportaciones aumenten 3,1% a/a, aún por debajo del crecimiento de las importaciones que llegará a 5,9% a/a, en línea con el dinamismo de la demanda interna. En otro plano, la cuenta corriente acumulará un déficit de 4,4% del PIB, lo que de todas formas implica un menor registro respecto de la anterior proyección. Sin embargo, esta reducción no afecta la preocupación del BC por el tema.
- **Inflación se demorará en volver a la meta**
Recogiendo la reciente evolución de los precios, transables y no transables, el BC ajusta levemente a la baja la proyección de inflación para el cierre del año a 2,8% a/a, considerando como transitorios los bajos registros actuales. Sin embargo, estima que el retorno a la meta tomará algo más de tiempo. Con todo, no modifica la convergencia al 3% en el horizonte de política y mantiene el equilibrio en el balance de riesgos para esta variable.
- **Política monetaria en pausa y sin sorpresas para el mercado**
La combinación de un crecimiento que convergerá al ritmo potencial en los próximos trimestres y una inflación contenida que alcanzará la meta en el horizonte de política, lleva al BC a mantener su postura neutral para el mediano plazo, en línea con las expectativas del mercado. Como es habitual, los cambios a esta postura requerirán la materialización de alguno de los riesgos domésticos o externos.
- **Nuestro escenario está en general en línea con lo planteado en el IPoM**
A nivel de crecimiento, las sorpresas de comienzos de año avalan un sesgo al alza a nuestra proyección de comienzos de año, la que también considera una moderación en el ritmo de la demanda interna, entre otros factores, por una menor expansión de la

masa salarial, condiciones crediticias algo más precavidas, y una normalización en la inversión en maquinaria y equipos. En el plano inflacionario, cabe mencionar que la información reciente ha llevado a ajustes a la baja en la proyección al cierre del 2013, a lo que se podría sumar el efecto por una vez del recorte al impuesto de timbres y estampillas. Con todo, estimamos que la pausa en política monetaria se extenderá hasta fines de este año, para luego dar paso a un breve ciclo de alzas que dé cuenta de un mejor escenario externo relevante para Chile.

Central bank raises GDP growth forecast for 2013 and sets upward bias

In its monetary policy report released today, the CB adjusted upwards its GDP growth forecast by 0.25 pp to 4.5-5.5% in 2013, setting an upward bias. In terms of prices, CB expects an inflation of 2.8% YoY by December, slightly below the previous projection. Additionally, the Board estimates a current account deficit of 4.4% of GDP, which assumes a copper price of USD3.5 per pound, slightly above the previous estimate. In terms of domestic risks, the CB emphasizes dynamism in domestic demand, which could result in a widening external deficit and inflationary pressures in the medium run. The latter is balanced with the external risks, which in its view have eased somewhat. In this context, the CB assumes a stable monetary policy rate in the medium term, in line with market expectations.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fernandoantonio.soto@bbva.com
+56 02 2939 14 95

Aníbal Alarcón
aalarcon@grupobbva.cl
+56 02 2939 10 52

BBVA

RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | www.bbvaresearch.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.