

Flash Chile

Banco Central anticipa crecimiento entre 4-5% para 2013, con debilidad en sector externo

En su Informe de Política Monetaria de septiembre publicado hoy, el Banco Central elevó en el rango de proyección de crecimiento para 2012 a 4,75 – 5,25%, mientras que estima un crecimiento para 2013 en un rango de 4-5%. Por su parte, ajustó levemente a la baja la proyección de inflación a diciembre 2012 a 2,5% y espera que ésta se sitúe en 3% al cierre del próximo año. En el plano externo, estima un déficit de cuenta corriente de 3,2% del PIB para este año, el que se elevaría a 4,4% del PIB en 2013.

Considerando los riesgos externos e internos, estima que la política monetaria continuará en una posición neutral en el corto plazo. En cuanto a tipo de cambio, si bien evalúa que se ubica en la parte baja del rango que indican sus fundamentos, no habría razones para intervenir.

- **Crecimiento del PIB en 2013 se sostiene en demanda interna, mientras sector externo neto se deteriora**

Dado el fuerte crecimiento acumulado a la fecha, el Banco Central optó por corregir al alza la proyección para 2012 a un rango de 4,75-5,25%, con un balance de riesgos equilibrado. Si bien el ajuste al alza es significativo, es importante notar que la primera proyección de crecimiento para 2013 se sitúa en un rango de 4-5%, sin sesgo para el balance de riesgos, lo que implica una desaceleración hacia niveles coherentes con el potencial de expansión de la economía ya en la segunda mitad del 2012. Con todo, el menor crecimiento proviene de una mayor caída de las exportaciones netas, lo que sumado a menores términos de intercambio conduce a un mayor déficit de cuenta corriente, el que llegaría a 4,4% del PIB en 2013.

- **Inflación se corrige levemente a la baja para 2012 y converge a la meta en 2013**

No obstante la baja inflación acumulada en la primera mitad del año, el Banco Central corrige sólo marginalmente a la baja la proyección de inflación a diciembre del año a 2,5% (2,7% previo). Esto resultaría de la recuperación de los precios de algunas materias primas como combustibles y granos, a lo que se suma el desempeño de los precios de servicios y bienes no transables, en un ambiente de escasas holguras de capacidad de la economía. No obstante, el BC espera que hacia mediados del 2013, la inflación se sitúe en 3%. Para el balance de riesgos inflacionarios considera que éste se encuentra equilibrado.

- **A pesar de la apreciación cambiaria, no habría condiciones para intervención**

Del discurso del Presidente del Banco Central al Senado, se desprende que el BC considera que si bien el tipo de cambio real está en la parte baja del rango que indican sus fundamentos de mediano y largo plazo, el análisis de costo-beneficio de una intervención y la concurrencia de las condiciones para la misma no apoyarían esta medida en el actual escenario. Respecto de esto último, las reservas internacionales se encuentran en niveles adecuados y no es claro que la

apreciación real del tipo de cambio tenga un carácter permanente.

- **El principal foco de la política monetaria es el balance de riesgos internos y externos**

El BC hace especial hincapié en el hecho que los riesgos externos persisten y pueden tener efectos muy significativos en economías como la chilena. Si bien las turbulencias financieras se han atenuado, los factores estructurales que alimentan estos riesgos continúan vigentes. En el plano interno, el dinamismo de la demanda doméstica se mantiene como un riesgo latente, el que podría incubar presiones inflacionarias. En este contexto, la política monetaria se mantendrá en pausa en el corto plazo. Para mediano plazo, los cambios dependerán de la materialización o no de estos riesgos.

Central Bank forecasts a GDP growth between 4-5% for 2013, with weakness in the external sector

In its Monetary Policy Report released today, the Central Bank adjusted upward its GDP growth forecast for 2012 to 4.75-5.25%, while it set a range of 4-5% for 2013. Also, inflation forecast was adjusted slightly downward to 2.5% in December 2012 and will converge to 3% by the end of next year. From the external side, the current account deficit will reach 3.2% of GDP this year and will increase to 4.4% of GDP in 2013. Considering the external and internal risks, the CB estimates that monetary policy will continue in a neutral stance in the short term. Regarding the recent exchange rate appreciation, although the CB assesses that is located in the lower bound of the range defined by its fundamentals, there would be no reason to intervene in the current scenario.

Tabla 1: PIB y Demanda Agregada (Var. %a/a)

	20 11	20 12 (p)			
	Efectivo	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre
PIB	6.0	3.75 a 4.75	4 a 5	4 a 5	4.75 a 5.25
Demanda Interna	9.4	3.7	5.3	5.2	5.6
Consumo Total	7.9	4.5	4.8	4.8	5.1
Inversión (FBCF)	17.6	5.8	8.9	7.4	7.0
Exportaciones	4.6	3.7	3.8	3.9	3.5
Importaciones	14.4	3.0	5.9	4.9	4.0

Fuente: Banco Central de Chile.

Tabla 2: Proyecciones de Inflación (Var. %a/a)

	20 11	20 12 (p)			
	efectivo	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre
IPC dic.	4.4	2.7	3.5	2.7	2.5
IPC Prom.	3.3	3.2	4.0	3.3	3.2
IPCX dic.	3.3	2.6	3.3	2.7	2.3
IPCX Prom.	2.4	2.7	3.5	2.9	2.5

Fuente: Banco Central de Chile.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 939 10 92
Karla Flores
kfloresm@bbva.com
+56 02 939 11 51

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54
Soledad Hormazabal
Shormazabal@bbva.com
+56 02 939 10 55



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.