



Flash Chile

Banco Central corrige al alza rango de crecimiento para 2013 y menciona riesgos del dinamismo interno

En el Informe de Política Monetaria de diciembre, el BC corrigió al alza el rango de crecimiento esperado para 2013 a 4,25-5,25% y ajustó levemente a la baja la proyección de inflación para el cierre del próximo año a 2,9% a/a. Respecto de los riesgos del escenario base, en el plano interno menciona la persistencia del dinamismo de la demanda interna, lo que tendría consecuencias sobre el saldo en cuenta corriente, mientras en el plano externo, continúan los riesgos en EE.UU. y Europa. Este contexto sería coherente con una tasa de política monetaria estable en el mediano plazo, en línea con las expectativas del mercado. Respecto al Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2012, el BC evalúa que las instituciones financieras se encuentran adecuadamente capitalizadas, aunque menciona riesgos, entre los cuales destaca el dinamismo del mercado inmobiliario.

- **Rango de crecimiento 2013 se corrige al alza, junto con mayor déficit en cuenta corriente**

Para el cierre del 2012, el BC estima un crecimiento de 5,5% a/a, por sobre lo anticipado previamente, ante un dinamismo mayor de la demanda interna. Si bien, continúa esperando una desaceleración para 2013, el BC corrigió el rango de crecimiento a 4,25-5,25% a/a (0,25 pp respecto del informe de septiembre), lo que llevará a un mayor déficit en cuenta corriente que alcanzaría a 4,6% del PIB el próximo año. Esto último considera un precio promedio del cobre de US\$3,40 la libra y un precio del petróleo Brent que alcanzaría a US\$105 el barril para dicho periodo. Con todo, el balance de riesgos para el escenario de actividad se considera equilibrado.

- **Inflación retornaría a niveles en torno a la meta en la segunda mitad de 2013**

En línea con los análisis previos, el BC considera que el actual nivel de la inflación anual cercano a 2% se debe a factores transitorios, por lo que si bien estima que la inflación anual se ubicará incluso por debajo del piso del rango de tolerancia del BC, ésta convergerá hacia 3% a fines del 2013. Esto último, en línea con la mantención de un favorable ciclo de la actividad a nivel local. Con todo, el balance de riesgos para el escenario de inflación se considera equilibrado.

- **Política monetaria se mantendría en pausa en el mediano plazo**

Como supuesto de trabajo para su escenario base, el BC considera que la tasa de política monetaria se mantendría estable en el mediano plazo, en línea con las expectativas del mercado. En nuestra opinión, las proyecciones y factores de riesgos de éstas llevarían a una mantención de la tasa de referencia hasta diciembre de 2013.

- **Contraposición de riesgos internos y externos se mantiene en el foco de la política monetaria**

Los riesgos internos continúan relacionados con un dinamismo de la demanda interna por sobre lo anticipado, que podría llevar a un mayor déficit de cuenta corriente, aumentando la vulnerabilidad de la economía ante shocks externos. Asimismo, un mayor dinamismo incrementaría las presiones inflacionarias, dado las escasas holguras de capacidad de la economía. Por su parte, los riesgos externos se refieren a los problemas de deuda en Europa, lo que se suma a la incertidumbre por el *Fiscal Cliff* en EE.UU., lo que tendría impacto en la actividad de economías emergentes y precios de commodities.

- **Sistema financiero mantiene su solidez y adecuado nivel de capitalización, pero BC pone nota de cautela en algunos mercados**

En términos de capitalización, las instituciones financieras se mantienen sólidas, mientras que los créditos en hogares están creciendo en línea con el dinamismo de los ingresos, y la deuda de las empresas crece a tasas algo mayores que la actividad, pero apoyadas en favorables condiciones de financiamiento externo. No obstante, el BC destaca nuevamente el dinamismo del mercado inmobiliario y la cautela con lo que se debe monitorear su evolución por parte de los agentes que participan en este mercado. Adicionalmente, el Consejo menciona el mayor ritmo de crecimiento de los créditos a nivel de la banca mediana respecto de la evolución de los bancos de mayor tamaño.

Central Bank adjusts upward its GDP growth range for 2013 and mentions risks from the domestic strength

In its December's Monetary Policy Report, the CB adjusted upwards its GDP growth forecast to a range of 4.25-5.25% YoY for 2013 and its inflation rate forecast slightly downwards for the end of next year to 2.9% YoY. As regards risks to the baseline scenario, the CB highlights a persistent strength of the domestic demand, which would lead to a higher current account deficit, while at the external level, risks remain in the U.S. and Europe. This context is consistent with a stable monetary policy rate in the medium term, in line with market expectations. Regarding Financial Stability Report of the second half of 2012, the CB considers that the financial institutions are adequately capitalized, although mentioned risks, among others, the recent dynamics of the housing market.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 2939 10 92
Soledad Hormazabal
Shormazabal@bbva.com
+56 02 2939 10 55

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54
Maximiliano Alvarez
maximiliano.alvarez@bbva.com
+56 02 2939 10 52

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

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.