



# Flash Chile

## Banco Central mantiene rango de crecimiento 2012, con sesgo a la baja, y reduce proyección de inflación

En su Informe de Política Monetaria de junio publicado hoy, el Banco Central mantuvo su rango de proyección de crecimiento para 2012 en 4-5%, pero agregó un sesgo a la baja debido al deterioro del escenario externo. Al mismo tiempo, corrigió a la baja su proyección de inflación para el cierre del 2012 a 2,7% a/a, con un balance de riesgos equilibrado para esta variable. Con estos elementos, menciona que la política monetaria apunta a una mantención de la TPM en el corto plazo. El escenario planteado en el IPoM, se encuentra en esencia en línea con nuestras proyecciones de crecimiento, inflación y política monetaria.

- **Si bien mantiene proyección de crecimiento para 2012, agrega sesgo a la baja**  
Se mantuvo el rango de crecimiento esperado para 2012 en 4-5%, sin cambios significativos a nivel de componentes de demanda. Así, el BC espera una desaceleración de la demanda interna a un crecimiento de 5,2% a/a, mientras que en el plano externo, las exportaciones crecerían 3,9% a/a y las importaciones 4,9% a/a. El cambio respecto del IPoM de marzo es la consideración de riesgos sesgados a la baja para el crecimiento, producto del deterioro de las expectativas para la economía mundial de los últimos meses.
- **Ajustes en precios de materias primas llevan a déficit de cuenta corriente algo menor**  
Junto con el leve ajuste en las expectativas de crecimiento de exportaciones e importaciones, la revisión a la baja en el precio del cobre a US\$3,55 la libra se compensa con el menor precio del petróleo esperado: WTI se corrige a US\$92 el barril, mientras Brent se ajusta a US\$107 el barril.
- **Inflación se corrige a la baja para 2012, con un balance de riesgos equilibrado**  
El BC corrigió desde el anterior 3,5% a 2,7% la proyección de inflación a diciembre 2012, y mantuvo un balance de riesgos equilibrado en el horizonte de política. En parte, la favorable evolución de la inflación en los últimos meses, junto a la disminución del precio del petróleo habrían reducido los riesgos en el corto plazo. Sin embargo, se destaca que el mayor incremento inflacionario proviene del componente servicios, lo que junto al cierre de brechas de capacidad y la estrechez del mercado laboral mantendrían vigentes los riesgos de mediano plazo.
- **Política monetaria neutral en el corto plazo**  
*De acuerdo al IPoM el escenario base "utiliza como supuesto de trabajo que, en el corto plazo, la TPM se mantendrá estable".* Esto marca una diferencia respecto a las bajas implícitas en los precios de los activos financieros. No obstante deja abierta la puerta a cambios en la orientación de la política monetaria en el

mediano plazo.

## Central Bank keeps GDP growth range for 2012, adding a downward bias, and reduces its inflation forecast

In its Quarterly Monetary Policy Report released today, the Central Bank kept its GDP growth forecast range at 4 - 5% for 2012, but added a downward bias due to the deteriorating external environment. At the same time, the CB revised downward its inflation forecast for the end of 2012 to 2.7% y/y, with a balanced risk assessment for this variable. With these elements, it is mentioned that monetary policy points to a pause in the short term. The scenario presented in this report is essentially in line with our forecasts of GDP growth, inflation and monetary policy.

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

	2011	2012 (p)		
	Efectivo	Diciembre	Marzo	Junio
<b>PIB</b>	<b>6.0</b>	<b>3,75 a 4,75</b>	<b>4 a 5</b>	<b>4 a 5</b>
<b>Demanda Interna</b>	<b>9.4</b>	<b>3.7</b>	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>
<b>Consumo Total</b>	<b>7.9</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>
<b>Inversión (FBCF)</b>	<b>17.6</b>	<b>5.8</b>	<b>8.9</b>	<b>7.4</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>4.6</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>
<b>Importaciones</b>	<b>14.4</b>	<b>3.0</b>	<b>5.9</b>	<b>4.9</b>

Fuente: Banco Central de Chile.

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

	2011	2012 (p)		
	efectivo	Diciembre	Marzo	Junio
<b>IPC dic.</b>	<b>4.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.5</b>	<b>2.7</b>
<b>IPC Prom.</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>4.0</b>	<b>3.3</b>
<b>IPCX dic.</b>	<b>3.3</b>	<b>2.6</b>	<b>3.3</b>	<b>2.7</b>
<b>IPCX Prom.</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.5</b>	<b>2.9</b>

Fuente: Banco Central de Chile.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puento  
[apuento@bbva.com](mailto:apuento@bbva.com)  
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 939 13 54

Karla Flores  
[kfloresm@bbva.com](mailto:kfloresm@bbva.com)  
+56 02 939 11 51

**BBVA** | RESEARCH  | Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | [www.bbva.com](http://www.bbva.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.