

Banco Central acotó su proyección de crecimiento para 2011 y definió rango de 4.25% – 5.25% para 2012

Chile, 07 de septiembre de 2011
Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Felipe Jaque
fjaques@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

El IPoM de junio proyectaba un crecimiento de 6,0% a 7,0% para 2011, el que se acotó a un rango para el año de 6,25% - 6,75%. Por su parte, en su primera proyección para 2012, el BC definió un rango de crecimiento de 4,25% a 5,25%. Adicionalmente, se redujo la proyección de inflación de 4,0% a 3,3% para el cierre del año, mientras para diciembre de 2012 se espera una inflación de 2,9% a/a.

El balance de riesgo considera que existe un sesgo a la baja en actividad, mientras que en inflación se encuentra equilibrado. Para la Tasa de Política Monetaria (TPM), asume que su nivel de corto plazo será similar al actual, lo que interpretamos como una TPM estable en 5,25% durante los siguientes trimestres.

El ajuste en la proyección de crecimiento se explica por cifras efectivas más altas de lo esperado para el primer semestre, mientras que el deterioro del sector externo apoyaría la desaceleración estimada para el 2S11, reflejándose sus efectos más intensamente en el 2012.

Por componentes, los ajustes al alza en la demanda interna se explican principalmente por el mayor crecimiento estimado para la inversión (14,4% a/a vs 11,9% a/a del informe previo), mientras el consumo total crecería en línea con lo anticipado en junio (8,2% a/a vs 8,3% a/a). Desde el sector externo, las exportaciones crecerían algo menos que lo esperado (6,5% a/a vs 7,1% a/a) a lo que se suman importaciones que se expandirían más rápido (12% a/a vs 11% a/a). Así, la contribución negativa de las exportaciones netas es mayor que lo planteado en el informe anterior.

En materia de inflación, vuelven a atenuarse las presiones inflacionarias, en gran medida por menores precios internacionales de productos básicos, en particular combustibles que muestran una baja sustancial para el promedio del 2011 (-6%) y 2012 (-14%). El tipo de cambio real y nominal se mantendría en torno a los niveles actuales (considerando el acotado diferencial de inflación doméstica y externa esperado para 2012). Todo estos factores, explican la convergencia a una marcada menor inflación cierre para 2011, que alcanzaría a 3,3% a/a, mientras la proyección para fines 2012 se mantiene relativamente estable.

Respecto del balance de riesgos, el escenario de actividad tiene un sesgo a la baja, ligado al desempeño de la economía global, donde no se puede descartar una mayor intensidad del stress financiero en las economías desarrolladas. Tampoco se puede descartar que el crecimiento potencial de estas economías haya disminuido, con el consiguiente efecto sobre los niveles de tasas neutrales en estos países. Por el lado interno, se continúa mencionando el riesgo de un crecimiento mayor al potencial, con las consiguientes presiones inflacionarias. En línea, el balance de riesgo para el escenario de inflación se encuentra equilibrado.

Banco Central acotó su proyección de crecimiento para 2011 y definió rango de 4.25% – 5.25% para 2012

Chile, 07 de septiembre de 2011
Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Felipe Jaque
fjaques@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

Tabla 1: Demanda Agregada en Chile (Var. % a/a)

	2010	2011 (p)		2012 (p)
	Efectivo	Junio	Septiembre	Septiembre
Demanda Interna	16.4	8.5	9.1	4.5
Consumo Total	9.3	8.3	8.2	4.9
Inversión (FBCF)	18.8	11.9	14.4	7.1
Exportaciones	1.9	7.1	6.5	5.0
Importaciones	29.5	11.0	12.0	4.6
PIB	5.2	6,0 a 7,0	6,25 a 6,75	4,25 a 5,25

Fuente: Banco Central de Chile.

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

	2010	2011 (p)		2012 (p)	
	efectivo	Junio	Septiembre	Junio	Septiembre
IPC dic.	3.0	4.0	3.3	3.0	2.9
IPC Prom.	1.4	3.5	3.1	3.1	2.8
IPCX dic.	2.5	3.5	2.9	3.1	2.8
IPCX Prom.	0.5	2.6	2.4	3.2	2.9

Fuente: Banco Central de Chile.