

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
07/11/2012	LA TERCERA - STGO-CHILE	30	3	BC AFIRMA QUE MENOR INFLACION RESPONDE A FACTORES EXTERNOS Y NO A LA DEMANDA INTERNA	17,6x16,9	\$ 3.136.815

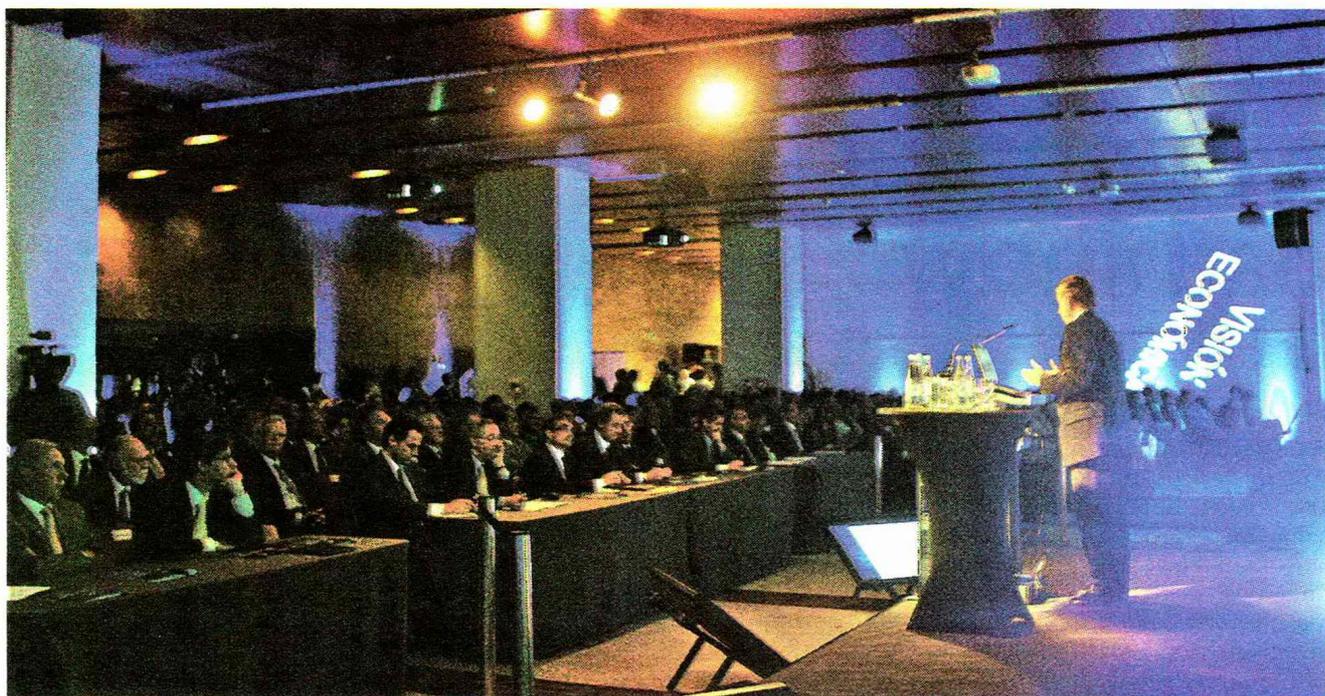


FOTO: ANDRES PEREZ

# BC afirma que menor inflación responde a factores externos y no a la demanda interna

- ▶ Rodrigo Vergara, Felipe Larraín y Mario Marcel participaron en seminario Sofofa-UDD.
- ▶ Hacienda advierte que EEUU puede caer en recesión si elimina estímulos fiscales de últimos años.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
07/11/2012	LA TERCERA - STGO-CHILE	30	4	BC AFIRMA QUE MENOR INFLACION RESPONDE A FACTORES EXTERNOS Y NO A LA DEMANDA INTERNA	9,3x16,9	\$ 1.662.748



FOTO: ANDRES PEREZ

►► **Rodrigo Vergara, presidente del instituto emisor, entregó su visión económica 2013.** FOTO: ANDRES PEREZ



►► **Mario Marcel, alertó del crecimiento sustentado en demanda interna.** FOTO: ANDRES PEREZ

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
07/11/2012	LA TERCERA - STGO-CHILE	30	5	BC AFIRMA QUE MENOR INFLACION RESPONDE A FACTORES EXTERNOS Y NO A LA DEMANDA INTERNA	14,5x18,1	\$ 2.781.149

### C. Alonso/N. Vivanco

La inflación acumula en el año un alza de 1,4% y las proyecciones del mercado apuntan a que estará en 2% en 2012. Pese a este auspicioso escenario, el presidente del Banco Central (BC), Rodrigo Vergara, puso una cuota de cautela para el mediano plazo. Esto se debe, principalmente, a que los

bajos niveles responden a efectos externos y no a la demanda interna, que continúa con crecimientos cercanos a su plena capacidad.

“Aunque en el corto plazo no se perciben riesgos para la inflación, persiste la diferencia entre la inflación de bienes y la de servicios. Esta última, más ligada al estado de las holguras de capacidad”, dijo el titular del ente

rector, al exponer en el seminario Visiones Económicas 2012-2013, organizado por Sofofa y la Universidad del Desarrollo. Además, participaron el ministro de Hacienda, Felipe Larraín, y el subdirector de Gobernabilidad y Desarrollo Territorial de la Ocede, Mario Marcel.

Vergara agregó que “ello pone de manifiesto el riesgo de mediano plazo para esta

variable, por cuanto la mantención de un dinamismo de la actividad y la demanda puede seguir intensificando el uso de la capacidad instalada y generar presiones inflacionarias”.

En materia de crecimiento, Vergara afirmó que tras el Imacec de septiembre de 4,6%, el PIB para el año se ubicará en la parte alta del rango, de 4,75% a 5,25%. Además, alertó por el déficit fiscal que para 2013 se proyecta (-4,4%) y dijo que la moderación del gasto es tarea de los sectores público y privado.

El presidente del BC también entregó algunos puntos para mejorar la competitividad, como avanzar “en una matriz energética equilibrada que reduzca los costos”.

#### Riesgos 2013

El titular del Central indicó que uno de los principales riesgos para el crecimiento mundial está radicado en que si en EEUU se posterga el *fiscal cliff* o “precipicio fiscal”. “La serie de subsidios y rebajas tributarias temporales en esa economía están llegando a su fin, y la falta de un acuerdo para evitar el denominado *fiscal cliff* puede gatillar un ajuste fiscal de magnitud importante”, indicó Vergara.

El ministro Felipe Larraín añadió que en la cumbre del

G20, el principal riesgo que se analizó para el 2013 se relaciona con la posibilidad de que se llegue al ajuste fiscal en EEUU.

“Si no existe un acuerdo entre republicanos y demócratas, en enero habrá un ajuste de cinco puntos del PIB, lo que podría llevar a que EEUU tenga una recesión en 2013”, afirmó Larraín. Añadió que “las proyecciones están hechas pensando en que habrá acuerdos, pero eso no está garantizado”. El Consensus Forecast proyecta un PIB de 2% en EEUU para 2013 y de 0,4% para la zona euro.

Al subdirector de Gobernabilidad y Desarrollo Territorial de la Ocede, Mario Marcel, también le preocupa que de no mediar un acuerdo, el gobierno de EEUU deberá hacer recortes por US\$ 600 mil millones, aproximadamente, siendo este tema la principal amenaza para el crecimiento del mundo. “Tenemos un escenario de mucha incertidumbre externa, donde no se ven todavía señales claras de reactivación”, apuntó. Marcel alertó sobre la sostenibilidad del crecimiento de Chile basado en la demanda interna.

“Se debe pensar en qué hacer para sostener el ritmo de crecimiento de la economía chilena más allá de la demanda interna”, afirmó. ●

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado	
07/11/2012	LA TERCERA - STGO-CHILE	30	6	BC AFIRMA QUE MENOR INFLACION RESPONDE A FACTORES EXTERNOS Y NO A LA DEMANDA INTERNA	5x16,7	\$ 891.317	

## VISIONES

---

**“El dinamismo de la demanda puede generar presiones inflacionarias”.**

**Rodrigo Vergara**  
Presidente del BC.

---

**“Si no existe acuerdo en Estados Unidos, habrá un ajuste de cinco puntos del PIB”.**

**Felipe Larraín**  
Ministro de Hacienda.

---

**“Se debe pensar qué hacer para sostener el ritmo de crecimiento más allá de la demanda”.**

**Mario Marcel**  
Subdir. Gobernabilidad Ocede.

---

## ANTECEDENTES TPM

### Mantener TPM en 5%

En la reunión de política monetaria de octubre, el Consejo del Banco Central decidió en forma unánime mantener la tasa en 5%, según informó la minuta del BC. Esto, debido a que la evolución del escenario tanto externo como interno no configuraba un cambio relevante respecto a septiembre.