

## INFORME DE MONETARIA (IPoM)

El Banco Central, BC, modificó a la baja el crecimiento del Producto Interno Bruto, PIB para el año 2009, a un rango entre -2% y -1,5%, eliminando de esta manera las expectativas de la posibilidad de crecimiento positivo y sentenciando de este modo que la economía, en esta crisis actual, duplicará lo que cayó en la crisis Asiática. En este contexto, la inflación a anualizada también sufre una corrección a la baja (0,6% a -0,8%), cerrando así el año en negativo y con una perspectiva estable para 2010. El balance de riesgos para el crecimiento y la inflación estaría equilibrado, destacando que gran parte de estos riesgos se relacionan con crecimiento e inflación internacional.

En este contexto, el BC es el máximo perdedor, pues en su comportamiento errático de sus predicciones a perdido cierta credibilidad para con los agentes económicos.

La revisión para 2009 está en línea con lo que esperaba el mercado, un poco más negativa, pero hacia 2010, el Banco Central se sitúa dentro del ámbito de los optimistas. El rango propuesto entre 4,5% y 5,5% implica que la economía chilena estaría creciendo por sobre el tendencial, que según estimaciones recientes se encontraría entre 4 y 4,2%.

Qué factores apoyarían este crecimiento.

Primero que nada un rebote de la demanda interna, en el cual los inventarios podrían jugar un rol importante. En segundo lugar, un escenario internacional estable, en el cual los socios comerciales de Chile, en particular Estados Unidos y China, tendrían mejores perspectivas de crecimiento que las estimadas en mayo recién pasado.

### Prefacio

La Fundación Instituto de Estudios Laborales es un proyecto desarrollado bajo el alero de la Central Unitaria de Trabajadores de Chile – CUT, por un mandato de su Consejo Directivo Nacional para cumplir con el objetivo de entregar insumos y soporte técnico a la CUT, para elevar su capacidad de propuestas y debate interno y externo.

El presente Informe aborda el análisis sobre la evolución Actividad Económica del País, considerando para ello el Informe de Política Monetaria (IPoM), el cual se entrega tres veces al año, en enero, mayo y septiembre, por el Banco Central.

Ello es una elaboración y sistematización a partir de datos oficiales y

tiene por objetivo entregar los elementos que son relevantes para el quehacer dirigenal.

### Introducción

La política monetaria del Banco Central de Chile (BCCh) tiene como principal objetivo mantener una *inflación baja*, estable y sostenible en el tiempo.

*Su compromiso explícito es que la inflación anual del IPC se ubique la mayor parte del tiempo en torno a 3% anual, con un rango de tolerancia de más/menos un punto porcentual.*

Para cumplir con esto, el BCCh orienta su política monetaria de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% anual en el horizonte de política en torno a dos años.

Proyección
BCCh
PIB
2009
-0,5% a -2,0%
2010
4,5% a 5,5%
Inflación
2009
0,6% a -0,8%
Empleo
2009
11% a 12%
Demanda
Interna
2009
(-6,2%)
2010
6,7%

El control de la inflación es el medio por el cual la política monetaria contribuye al bienestar de la población.

Una inflación baja y estable promueve un mejor funcionamiento de la economía y un mayor crecimiento económico, al tiempo que evita la erosión de los ingresos de las personas. Además, la orientación de la política monetaria hacia el logro de la meta de inflación ayuda a que se moderen las fluctuaciones del empleo y la producción nacional.

El *Informe de Política Monetaria* (IPoM) tiene como propósitos principales los siguientes:

- informar y explicar al Senado, al Gobierno y al público general la visión del Consejo del Banco Central sobre la evolución reciente y esperada de la inflación y sus consecuencias para la conducción de la política monetaria;
- (ii) exponer públicamente el marco de análisis de mediano plazo utilizado por el Consejo en la formulación de la política monetaria; y
- (iii) proveer información útil para la formulación de las expectativas de los agentes económicos sobre la trayectoria futura de la inflación y del producto.

Este IPoM responde a una obligación establecida por la Ley Orgánica Constitucional de informar al Senado y al Ministro de Hacienda (Art. 80).

El IPoM se publica tres veces al año, en enero, mayo y septiembre, concentrándose en los principales factores que influyen sobre la trayectoria de la inflación.

Estos incluyen el entorno internacional, las condiciones financieras, las perspectivas para la demanda agregada, la actividad y el empleo y los desarrollos recientes de los precios y costos.

## Algunas apreciaciones

El Consejo del Banco Central, BC, revisó sus estimaciones a la baja para la economía en 2009 proyectando una caída de 1,5% a 2%, en lugar del rango contemplado en IpoM de mayo que iba desde un crecimiento de 0,25% a una contracción de 0,75%.

La actividad económica continuara con su evolución negativa en comparaciones en doce meses. Sin embargo, esta nueva estimaciones estiman que el nivel de actividad económica se incrementará en el semestre en curso, con crecimientos trimestrales anualizados superiores a 6%.

## Los riesgos presentes

El escenario central de las estimaciones considera que la inflación anual del IPC se mantendrá en registros negativos por lo que resta de 2009, finalizando en diciembre con una inflación anual de -0,8%.

En los últimos meses, un conjunto de indicadores apuntan a que la economía global y la chilena entraron en un período de estabilización; incluso algunas economías mostraron un mayor nivel de actividad en el segundo trimestre. Esta mejora en las perspectivas se reflejaría en diversos indicadores de gasto en consumo e inversión, expectativas de empresas y consumidores, flujos de comercio, precios bursátiles y de materias primas.

Con todo, persisten dudas respecto de la velocidad de recuperación en las principales economías. Entre otros aspectos, el desempleo ha aumentado en forma relevante en muchos países y la intermediación crediticia en el mundo

desarrollado no ha sido plenamente restaurada.

### **En relación al empleo**

El informe consigna el deterioro que ha sufrido el mercado laboral a lo largo del año, pero las cifras más recientes (al cierre del primer semestre) muestran que la ocupación ha dejado de caer y el aumento del desempleo se moderó, con una recomposición desde trabajadores asalariados a cuenta propia.

Estos antecedentes, junto con el inédito impulso que proveen las políticas monetaria y fiscal en Chile, permiten un repunte de la actividad y la demanda en el escenario más probable.

En las nuevas proyecciones se asume que la caída en la inversión durante este año y su efecto en el stock de capital harán que el crecimiento tendencial se ubique entre 4 y 4,5% anual en 2010 y 2011 (medio punto porcentual menos que en la proyección anterior), pero a mayor plazo el Central estima que el crecimiento potencial se aproxima a 5% anual. Es un número que sirve para anclar las proyecciones en el muy largo plazo y, está basado en evidencia general, pero no significa que sea una cifra que vaya a permanecer para siempre o que no haya que hacer cosas para esto, lo que tiene que ver con cómo fomentar la productividad.

La tasa de interés retomaría proceso de normalización el 2º trimestre de 2010. Como supuesto de trabajo, el IPoM de septiembre considera que la tasa de interés de política monetaria (TPM) se mantendrá en su nivel mínimo por un tiempo prolongado, para luego retomar

una trayectoria de normalización hacia el segundo trimestre de 2010. Ese es el plazo que se deduce de los precios de los activos financieros en las dos semanas previas al cierre estadístico del informe.

El BC estima que el tipo de cambio real está en un nivel que es coherente con sus fundamentos de largo plazo. De ahí que el supuesto considera que esta variable de largo plazo no diferirá mayormente de los niveles observados en las dos semanas previas al cierre estadístico del informe.

### **El traspaso de tasas**

Coincidentes fueron las apreciaciones de los distintos agentes, en cuanto a que las rebajas de tasa de interés de política monetaria que ha aplicado el Banco Central -desde 8,25% a 0,5% en el curso del año- no se han visto suficientemente traspasadas por la banca comercial. Dando por argumento a las altas utilidades que exhibe ese sector en comparación con otras actividades productivas.

### **Demanda interna**

El informe proyecta una caída en la demanda interna de 6,2% en 2009 y un crecimiento de 6,7% en 2010.

La demanda interna tuvo una caída de 9,2% anual promedio en el primer semestre del año, determinada por la evolución del consumo durable, las existencias y la inversión. En el primer trimestre la caída fue superior a la de fines de 2008, pero en el segundo trimestre había detenido su deterioro.

El informe señala como característica distintiva del actual ciclo económico, la

abrupta y significativa desacumulación de inventarios. Al segundo trimestre de este año, la variación de las existencias acumuladas representó 2,3 puntos porcentuales del PIB luego que un año antes equivalía a 1,5 puntos del Producto. Este hecho puede estar asociado a la decisión de las empresas de reducir sus stocks ante el fuerte aumento de la incertidumbre, el deterioro de las perspectivas de demanda y el aumento de los costos financieros.

La percepción del exceso de existencias se ha tendido a reducir gradualmente aunque aún no vuelve a los niveles previos a septiembre de 2008. Pero el informe cita diversos indicadores de consumo e inversión de principios del tercer trimestre que sugieren un freno en la caída e incluso un aumento en el margen. Entre otros, las ventas minoristas de bienes habituales y durables, las ventas de automóviles nuevos, las ventas de supermercados y las importaciones de bienes de consumo y durables, que se estabilizan o crecen.

Y por el lado de la inversión, las ventas de viviendas nuevas, que continúan mejorando desde los mínimos exhibidos a fines del año pasado y principios de 2009. Además, según el catastro de la Corporación de Bienes de Capital, hay un leve aumento en junio en el valor de los proyectos para el período 2008-2011, que había caído con fuerza a comienzos de año. Otros datos son el aumento de los despachos de cemento, de los permisos de edificación y ventas reales de materiales de construcción.

#### **Alzas en precios de productos básicos: cobre y petróleo**

El Banco Central corrigió al alza el precio promedio del cobre para este año, desde US\$ 1,80 la libra previsto en el informe de mayo a US\$ 2,30. Para 2010 elevó su estimación desde US\$ 1,85 en mayo a US\$ 2,60.

La mayor estabilidad del panorama mundial y la depreciación del dólar impulsaron al alza los precios de los productos básicos, más marcadamente para el cobre, cuya demanda efectiva y prevista es mayor, señala el informe.

En el escenario central, los precios de las materias primas tendrán nuevos aumentos, aunque acotados, contribuyendo en algo a los mayores precios en dólares enfrentados por la economía chilena.

#### **Desarrollo IPoM**

Las presiones inflacionarias que enfrenta la economía chilena se han reducido desde el IPoM de mayo. La inflación anual en Chile ha disminuido más que lo previsto hace cuatro meses, y se ubicará en niveles negativos por lo que resta del 2009. La actividad del segundo trimestre, a diferencia de lo proyectado, tuvo un deterioro adicional, incrementando las holguras de capacidad. La situación externa está dando señales de estabilización. El escenario macroeconómico que se preveía a mediados de año puso de manifiesto riesgos de que la inflación permaneciera por debajo de la meta de 3% que fija el BC.

Ante estos riesgos, el BC aumentó el estímulo monetario, llevando en julio la Tasa de Política Monetaria (TPM) a su nivel mínimo, 0,5% y señaló que la mantendrá en él por un tiempo prolongado. Para reforzar esta decisión y alinear los precios de los activos financieros con el estímulo monetario que se estima apropiado para el logro de la

meta de inflación, el BC, además, implementó medidas complementarias.

En Chile, la debilidad de la actividad en el segundo trimestre se originó principalmente por la significativa desacumulación de existencias (inventarios), la que se asocia en parte con la caída de la actividad industrial. El desempeño en abril fue clave en este resultado, puesto que en mayo, junio y julio se apreció una mayor estabilidad o incluso una leve expansión. Coherentes con ello, las proyecciones de este IPOM, así como las del consenso del mercado, consideran que la economía ha retomado dinamismo en el semestre en curso, llevando a variaciones trimestre a trimestre positiva para la actividad, aunque con variaciones anuales que serán negativas por algunos meses más.

Existen elementos tanto externos como internos tras las perspectivas de mejores cifras de crecimiento en el corto plazo.

En el ámbito internacional, la actividad muestra señales de estabilización, incluso algunas economías ya crecieron en el segundo trimestre. Diversos indicadores de gasto en consumo e inversión, expectativas de empresas y consumidores, flujos de comercio, precios bursátiles y materias primas dan cuenta de mejores perspectivas. Internamente, también se aprecia un progresivo despeje de la súbita y marcada incertidumbre que afectó a personas y empresas a fines del 2008, lo que se ve en mejores expectativas de empresas y consumidores, en algunos indicadores de ventas de bienes durables y en la venta de viviendas nuevas.

La percepción de exceso de existencias se ha tendido a reducir gradualmente.

El mercado laboral se ha deteriorado a lo largo del año, aunque las cifras recientes muestran que la ocupación ha dejado de caer y el aumento del desempleo se moderó.

Esta suma de antecedentes, junto con el inédito impulso que han provisto las políticas monetaria y fiscal en Chile, permitirán, en el escenario más probable, un repunte de la actividad y la demanda.

### Supuestos del escenario base internacional

	2008	2009 (f)	2010 (f)	2011 (f)
	(variación anual, porcentaje)			
Términos de intercambio	-15,0	2,5	2,3	-2,5
PIB socios comerciales (*)	2,9	-1,1	3,1	3,9
PIB mundial PPC (*)	3,2	-1,0	3,3	4,2
PIB mundial a TC de mercado (*)	2,0	-1,9	2,6	3,5
Precios externos (en US\$)	11,9	-6,6	8,0	3,2
Precio del cobre BML (US\$/centímetro)	316	230	260	250
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	100	61	77	80
Precio paridad de la gasolina (US\$/m <sup>3</sup> ) (*)	739	477	588	611
Libor US\$ (nominal, 90 días)	2,9	0,8	1,1	3,4

(\*) Para un detalle de su definición ver Glosario.  
(f) Proyección.  
Fuente: Banco Central de Chile.

Con todo, para efectos de las perspectivas inflacionarias y, por tanto, de la política monetaria, es central la marcha de la economía durante los próximos dos años, no solo en lo más inmediato. Incluso con una expansión rápida de la actividad y la demanda durante el segundo semestre, es posible que no necesariamente se dé una tendencia sostenida de reducción de las holguras de capacidad y, por tanto, perspectivas de mayor inflación. El brusco ajuste de la demanda por inventarios que ha explicado parte de la contracción de la actividad y la demanda, puede igualmente revertirse rápido frente al escenario de menor incertidumbre actual. Esto no necesariamente puede significar una expansión relevante de la demanda final hacia el mediano plazo. Dado que Chile es una economía pequeña y abierta, este dinamismo estará sin duda asociado a la forma cómo continúe desarrollándose el escenario externo.

A pesar de las señales positivas antes mencionadas, persisten dudas respecto de la velocidad de la recuperación en las principales economías, donde el desempleo ha aumentado de forma relevante.

La intermediación crediticia en el mundo desarrollado no ha sido plenamente restaurada y el proceso de desalancamiento seguirá su curso.

Las autoridades de las principales economías del mundo probablemente no cuentan con espacios de maniobra adicional en caso de

un nuevo episodio de debilitamiento de la actividad a nivel global, debido a los ingentes esfuerzos fiscales y monetarios ya implementados.

### Crecimiento económico y cuenta corriente

	2007	2008	2009 (f)	2010 (f)
PIB	4,7	3,2	2,0 a -1,5	4,5 a 5,5
Ingreso nacional	7,1	3,8	-1,5	6,2
Demanda interna	7,8	7,4	-6,2	6,7
Demanda interna (sin variación de existencias)	8,2	7,9	-3,5	3,7
Formación bruta de capital fijo	12,0	19,5	-12,9	7,4
Consumo total	7,1	4,2	0,0	2,5
Exportaciones de bienes y servicios	7,6	3,1	-4,7	4,9
Importaciones de bienes y servicios	14,9	12,9	-13,8	9,0
Cuenta corriente (% del PIB)	4,4	-2,0	1,9	1,2
Cuenta corriente	7.189	-3.440	2.900	2.200
Balanza comercial	23.635	8.846	12.400	13.100
Exportaciones	67.666	66.455	50.600	56.500
Importaciones	-44.031	-57.610	-38.200	-43.400
Servicios	-975	-646	-500	-500
Renta	-18.595	-14.563	-11.500	-13.100
Transferencias corrientes	3.123	2.924	2.500	2.700

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

Las proyecciones de crecimiento para EE.UU. muestran una radicalización, de parte de los agentes, los hay de los que esperan una recuperación rápida o un crecimiento bajo.

En el escenario base de este IPoM, se contempla un repunte moderado de la actividad mundial para el 2010 y el 2011, con una expansión de 3,8% promedio en el bienio. Esta cifra es menor que la observada en los años inmediatamente anteriores a la crisis, lo que en parte se debe a las restricciones financieras en el mundo desarrollado y a las perspectivas de menor crecimiento tendencial en el mundo, por la significativa caída de la inversión.

El potente estímulo monetario y la reducción de las primas por riesgo financiero en el mundo han permitido que el costo de fondeo del sistema bancario local, en Chile y en el exterior, haya disminuido de modo significativo. A pesar de esto, los estándares crediticios internos aún se mantienen estrechos y el volumen de crédito cayó en el primer semestre del año. Esto refleja la cautela del sistema financiero nacional frente al efecto de las condiciones cíclicas en el riesgo de crédito y una menor demanda por

préstamos ante el fuerte ajuste en las expectativas. Todo ello ha llevado a que las primas por riesgo en algunos segmentos muestren cierta resistencia a caer, y a que las condiciones de acceso y estándares de otorgamiento de créditos sean más restrictivos. En la medida en que la situación de incertidumbre siga despejándose, principalmente con una mayor certeza sobre el ritmo de crecimiento global, y la potencia del impulso de las políticas económicas se siga apreciando, es esperable que las condiciones crediticias que enfrentan personas y empresas se normalicen.

Con este entorno, sujeto a riesgos importantes, el escenario base de este IPoM considera que la actividad tendrá una variación anual de entre -2,0 y -1,5% en el 2009. Esta proyección considera que el nivel de actividad aumentará en el semestre curso, tal como ya se observa en los datos de Imacec de los meses más recientes, con crecimientos trimestrales anualizados superiores a 6%. No obstante, por algunos meses más la actividad seguirá con variaciones negativas respecto de un año atrás. Para el 2010, el escenario base contempla que la economía continuará expandiéndose, creciendo el PIB entre 4,5 y 5,5% anual, lo que llevará a un progresivo, aunque parcial, cierre de las holguras de capacidad hacia el 2010 y 2011. En esta proyección se considera que el PIB tendencial de corto plazo, relevante para estimar las presiones inflacionarias, crecerá entre 4,0 y 4,5% en el bienio 2010-2011. Esta tasa es menor que la estimada hace un año, principalmente por el efecto que la caída de la inversión en el 2009 tiene sobre el stock de capital. A mayor plazo, sin embargo, se sigue considerando que el crecimiento potencial de la economía chilena se aproxima a 5%. La demanda interna, por su parte, caerá 6,2% este año, y aumentará 6,7% el 2010. La relevancia de la desacumulación de inventarios en este resultado se refleja en que la demanda interna final —descontadas las existencias— caerá 3,5% en el 2009. La cuenta corriente, a causa del fuerte ajuste en el gasto interno, tendrá un superávit de 1,9% del PIB este año. Estas proyecciones son coherentes con una política fiscal que se rige por la regla de balance estructural.

## Inflación

	2008	2009 (f)	2010 (f)	2011 (f)
Inflación IPC promedio	8,7	1,7	1,5	
Inflación IPC diciembre	7,1	-0,8	2,8	
Inflación IPC en torno a 2 años (*)				3,0
Inflación IPCX promedio	8,4	2,8	1,0	
Inflación IPCX diciembre	8,6	-1,2	2,6	
Inflación IPCX en torno a 2 años (*)				3,0
Inflación IPCX1 promedio	7,8	2,8	1,2	
Inflación IPCX1 diciembre	7,7	-0,6	2,6	
Inflación IPCX1 en torno a 2 años (*)				3,0

(f) Proyección.  
 (\*) Correspondiente a la inflación proyectada para el tercer trimestre del 2011.  
 Fuente: Banco Central de Chile.

El descenso de la inflación, tanto total como subyacente, ha sido más rápido e intenso que lo esperado en mayo. En agosto, la inflación anual del IPC cayó a valores negativos, en los que se estima permanecerá hasta fines de año. Este rápido descenso de la inflación es probablemente el fruto de dos fuerzas que se suman: por un lado, la debilidad de la demanda y de las actuales condiciones cíclicas y, por otro, el rápido traspaso de los menores precios externos a los precios internos. Este último fenómeno también se observó con intensidad en el 2007 y 2008, aunque en la dirección opuesta.

El tipo de cambio se ha mantenido en torno a sus promedios históricos, a diferencia de su reacción en el pasado ante turbulencias financieras, cuando aumentaba significativamente, proveyendo una presión alcista de costos y compensando el efecto deflacionario de las mayores holguras. Este no es un fenómeno aislado del peso, puesto que se replica en un buen número de otras monedas emergentes, y refleja también el escenario externo que se enfrenta y los niveles de solvencia y liquidez externa de la economía chilena. El tipo de cambio real (TCR), aunque con vaivenes, se estima está en un nivel que es coherente con sus fundamentos de largo plazo. Como supuesto metodológico, se considera que el TCR en el largo plazo no diferirá mayormente de los niveles observados en las dos semanas previas al cierre estadístico de este IPoM. En línea con la recuperación de la economía mundial, el escenario base considera que los precios de las materias primas, en particular el petróleo, aumentarán, mientras que el dólar se depreciará de forma adicional respecto de otras monedas. Con todo, la

mayor inflación importada en dólares contribuirá marginalmente a incrementar las presiones inflacionarias internas.

Los costos laborales unitarios han seguido aumentando, pero a un ritmo menor que en el 2008. Esto ha ido de la mano con la evolución de la productividad medida a partir de la trayectoria de la actividad y el empleo.

Los salarios nominales han mostrado tasas de variación anual en descenso.

El escenario base supone que estos salarios tendrán reajustes acordes con las mayores holguras de capacidad y con la dinámica de la inflación. La trayectoria de la inflación descansa en el supuesto de que la toma de decisiones de precios se basa en expectativas de inflación alineadas con la meta.

En el escenario base, el cierre progresivo de las holguras de capacidad, y en menor medida la mayor inflación externa, empujarán la inflación al alza, convergiendo a la meta hacia el 2011. Por su mayor persistencia, y por el efecto rezagado del ciclo, los indicadores de inflación subyacente registrarán tasas de variación anual negativas hasta mediados del 2010, para luego aumentar y también alcanzar a 3% hacia el 2011. Las medidas de expectativas de inflación del mercado consideran perspectivas similares, y se mantienen en torno a 3% hacia el mediano plazo a pesar de expectativas de registros anuales reducidos en los meses venideros.

También se utiliza como supuesto de trabajo que la TPM se mantendrá en su nivel mínimo por un tiempo prolongado, para luego retomar una trayectoria de normalización comparable a la que se deduce de los precios de los activos financieros en las dos semanas previas al cierre estadístico de este IPoM. Esto sugiere que dicho proceso se iniciaría hacia el segundo trimestre del 2010.

El escenario base refleja los eventos que se estiman más probables con la información disponible al realizar estas proyecciones. Situaciones diferentes implicarán un escenario macroeconómico —y una trayectoria de política monetaria— también

distinto. Evaluadas estas, el Consejo estima que el balance de riesgos para el crecimiento y la inflación está equilibrado.

La agresividad de las medidas adoptadas en el mundo durante el último año, junto con la voluntad manifiesta de las autoridades de controlar rápidamente episodios de turbulencia que puedan provocar inestabilidad financiera generalizada, hacen poco probable volver a observar la volatilidad alcanzada en septiembre y octubre del 2008. Por tanto, parte relevante de los riesgos se relaciona con el cuadro de crecimiento e inflación global. Los riesgos de una nueva y aguda caída de la economía mundial son menores que en mayo, pero es posible que los signos de estabilidad o de menor deterioro sean solo una fase más dentro de la volatilidad de los mercados y las perspectivas de crecimiento vuelvan a deteriorarse. Ello podría dar pie a una fase de recuperación más lenta que la prevista, o incluso a un nuevo retroceso de la actividad. Por el contrario, la consolidación o mejora de esta etapa de estabilización puede llevar a una normalización más rápida y generalizada de la economía mundial. Lo anterior puede conllevar mayores presiones inflacionarias e importantes desafíos en la gestión de los ingentes estímulos monetarios y fiscales actuales en el mundo. Por ello, no se puede descartar que se dé un retiro más temprano de estos estímulos. Los riesgos relacionados con los desbalances globales siguen latentes. Aunque en el plazo más inmediato parecen acotados, su permanencia y la ausencia de un ajuste coherente en las cuentas corrientes o las paridades ponen una luz de alerta al respecto.