



Evolución de la economía mundial y perspectivas para Chile

Rodrigo Vergara
Presidente
Banco Central de Chile



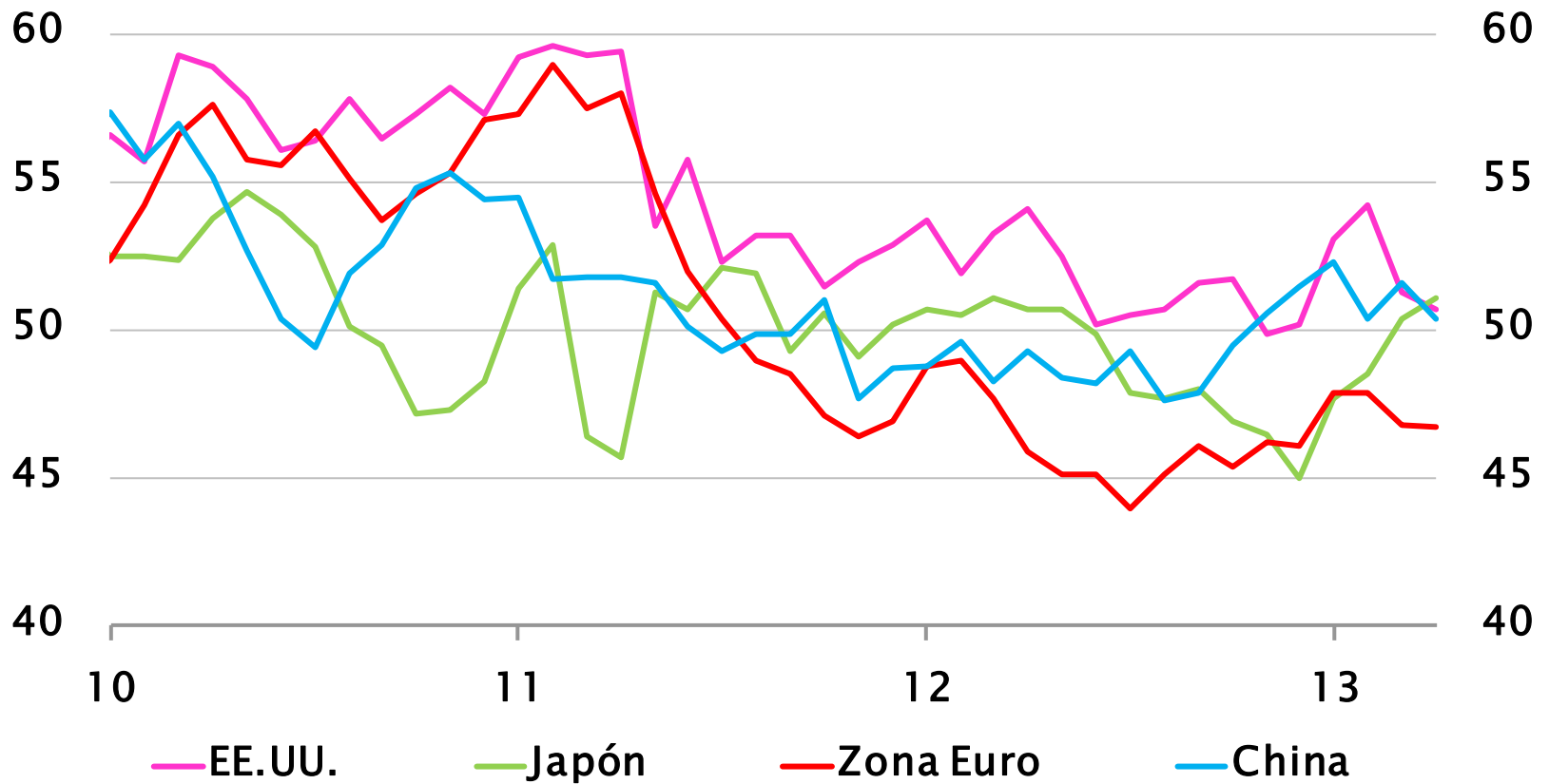
Introducción

- La situación externa sigue muy compleja. Persisten los riesgos financieros y fiscales en la Eurozona.
- En Estados Unidos la actividad ha tenido cierto repunte. La economía china creció algo menos que lo esperado.
- Resalta la caída de los precios de las materias primas.
- Internamente, los datos recientes de la economía dan algunas muestras de desaceleración.
- La inflación total y subyacente se ha mantenido en niveles bajos, mientras que las expectativas inflacionarias en el horizonte de política permanecen en torno a la meta.
- En este escenario hemos mantenido la TPM en 5%.



Las noticias en materia de actividad mundial dan cuenta de un crecimiento que será moderado.

Expectativas para el sector manufacturero: PMI (*) (índice de difusión)



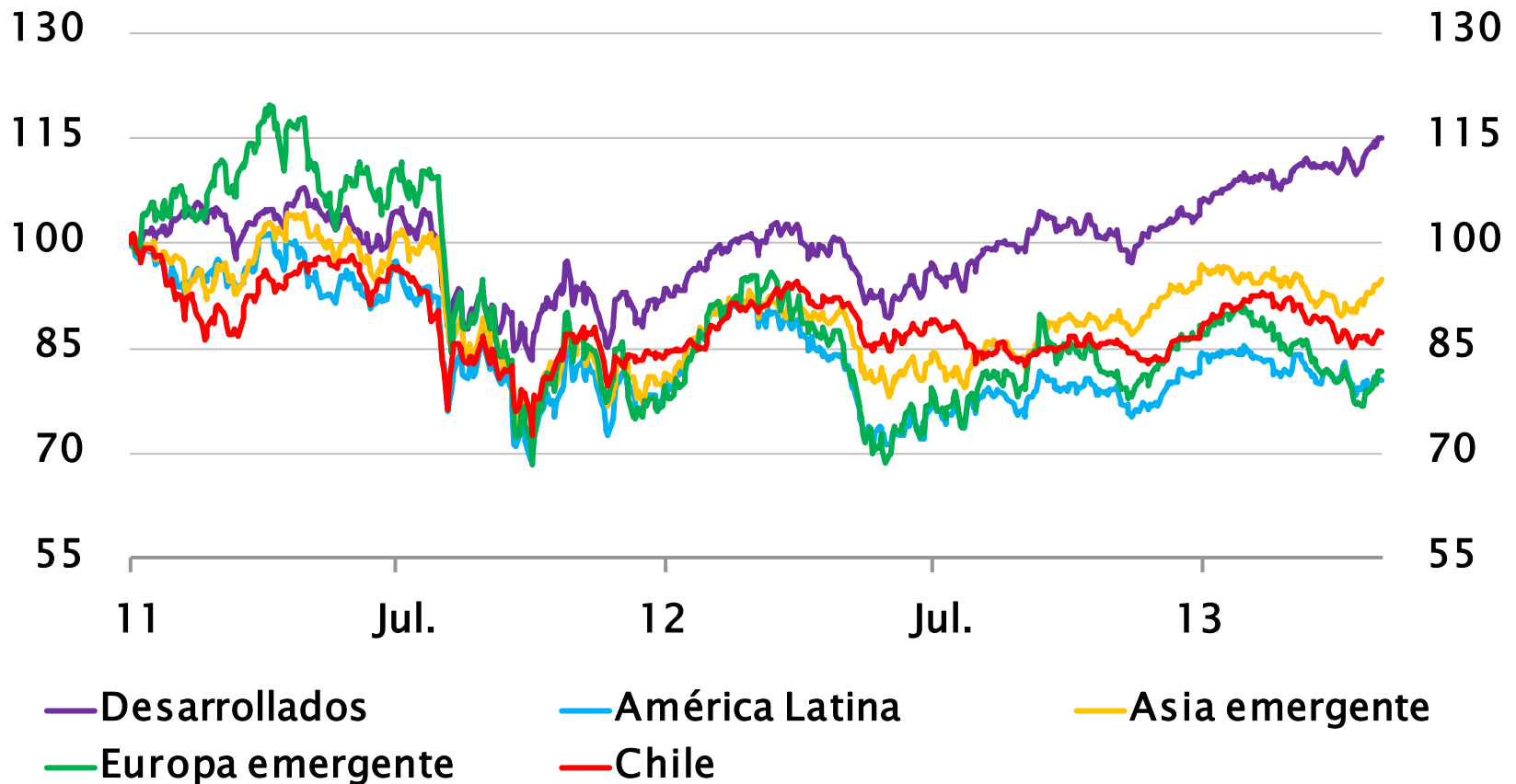
(*) Un valor sobre (bajo) 50 indica expansión (caída).

Fuente: Bloomberg.



El mejor desempeño relativo de la economía estadounidense se refleja en la bolsa. En todo caso estas siguen muy sensibles a las noticias.

Mercados bursátiles (*) (índice 03/01/2011=100)



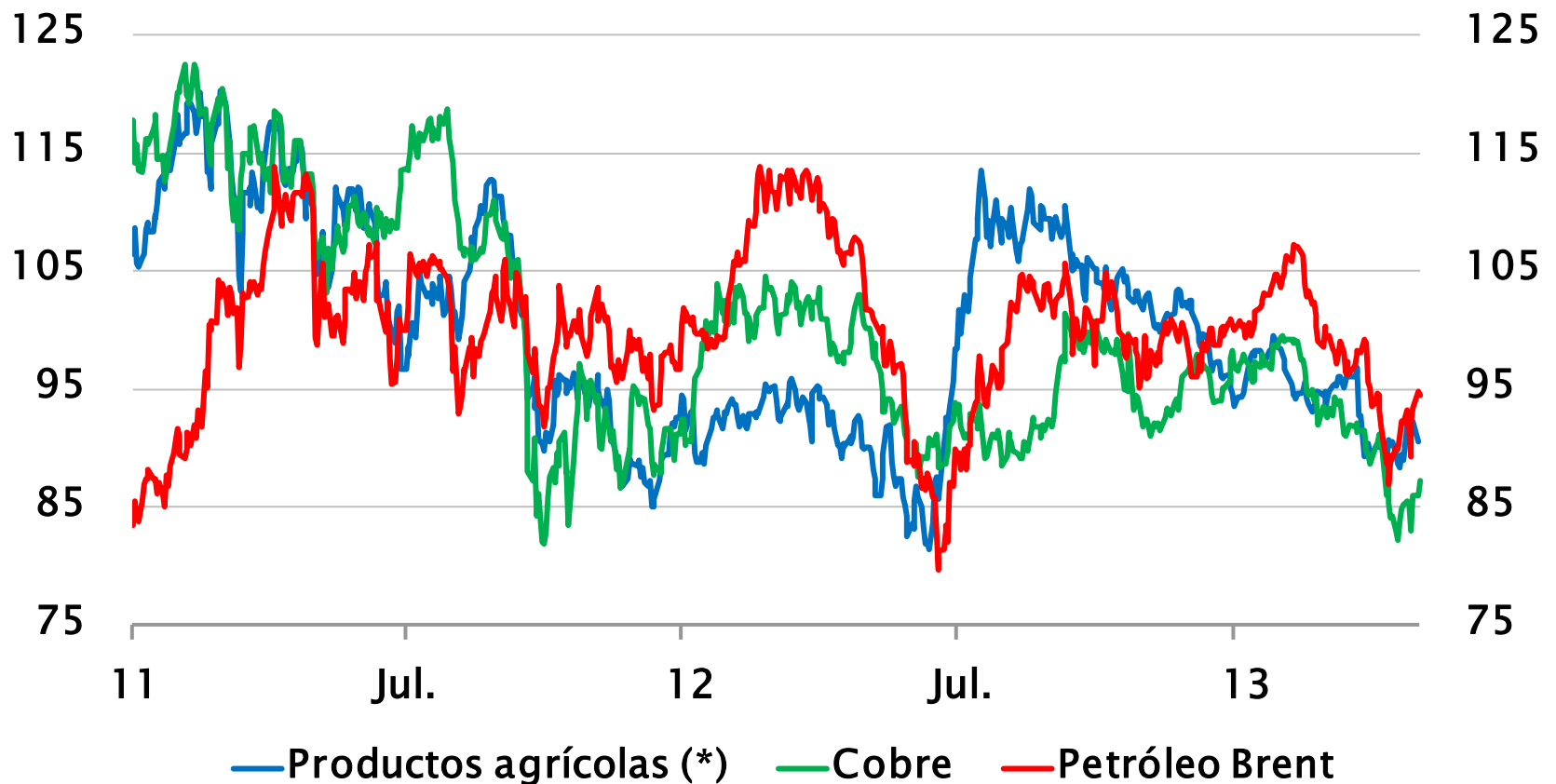
(*) Corresponde a los índices accionarios por región de Morgan Stanley Capital International.

Fuente: Bloomberg.



En este contexto, los precios de las materias primas han descendido.

Precio de materias primas
(índice 03/01/2011-07/05/2013=100)



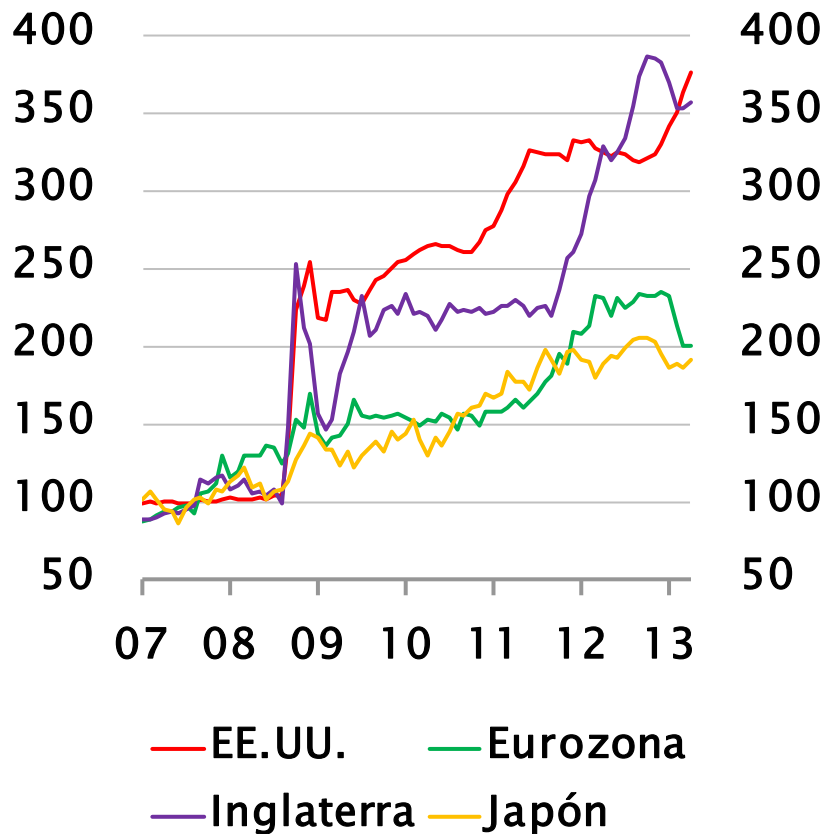
(*) Corresponde al índice agregado de Goldman Sachs.

Fuente: Bloomberg.

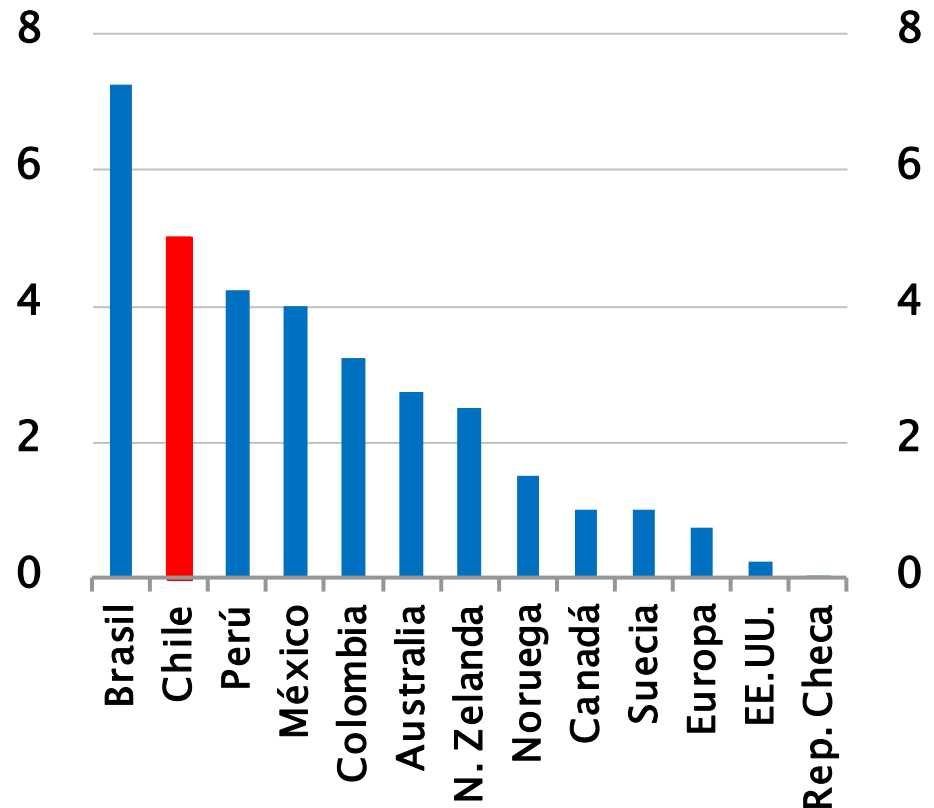


Las recientes acciones de los bancos centrales de Japón y Europa ponen de manifiesto sus esfuerzos por impulsar sus economías e imponen desafíos al manejo de las políticas en las economías emergentes.

Activos en balances de bancos centrales
(índice, promedio 2007=100)



Tasa de política monetaria
(porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile, bancos centrales de los respectivos países y Bloomberg.



Escenario interno

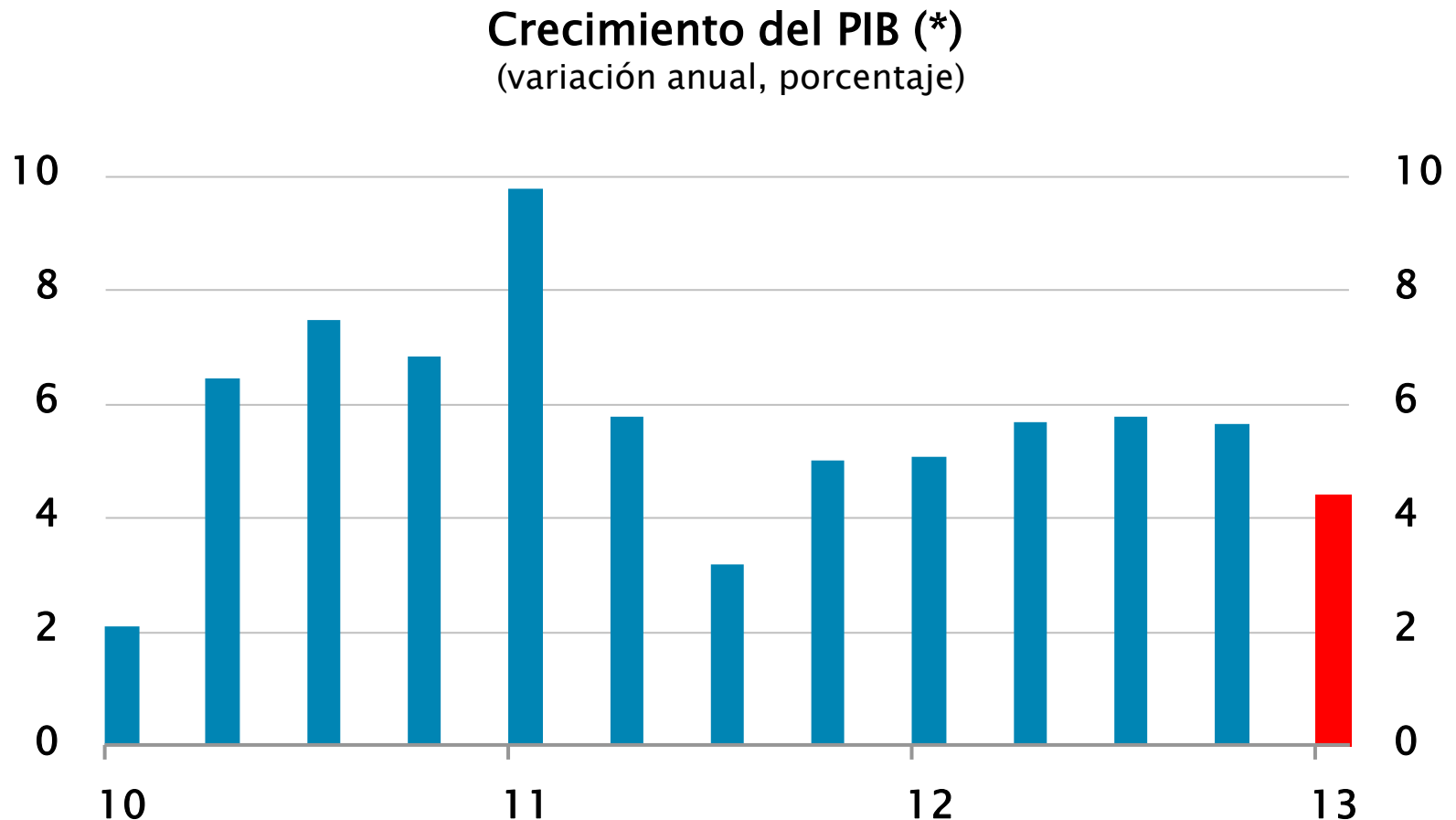


(índice 2008=100; variación anual, porcentaje)





Para el primer trimestre se observa una desaceleración de la actividad.



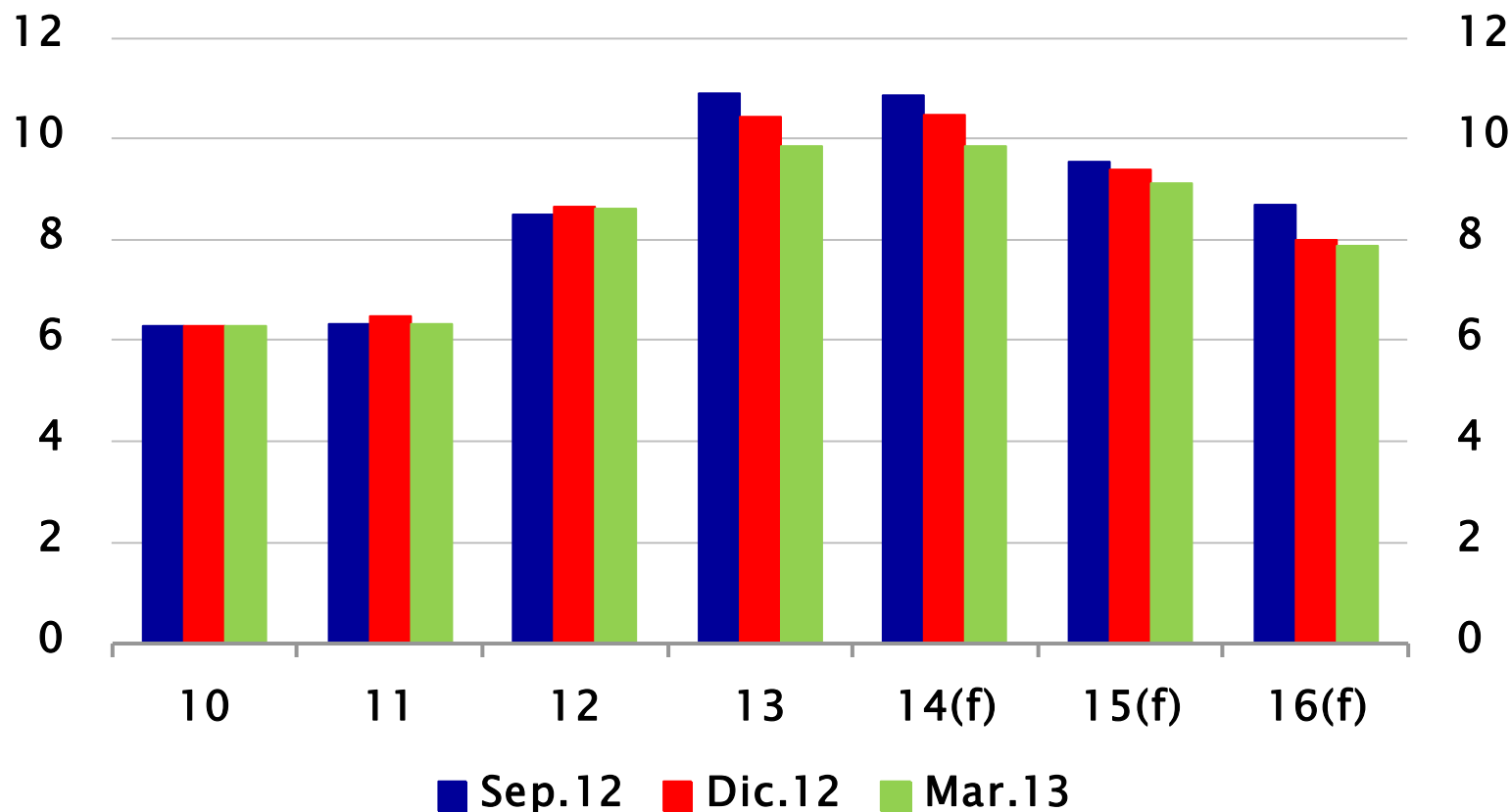
(*) El primer trimestre del 2013 considera el promedio de los Imacec de enero, febrero y marzo.

Fuente: Banco Central de Chile.



Las perspectivas para la inversión –principal impulsor del crecimiento de la demanda interna en el último tiempo– se han ajustado a la baja. En todo caso su perfil da cuenta de la aglomeración de proyectos mineros.

Inversión en obras de ingeniería (miles de millones de dólares)



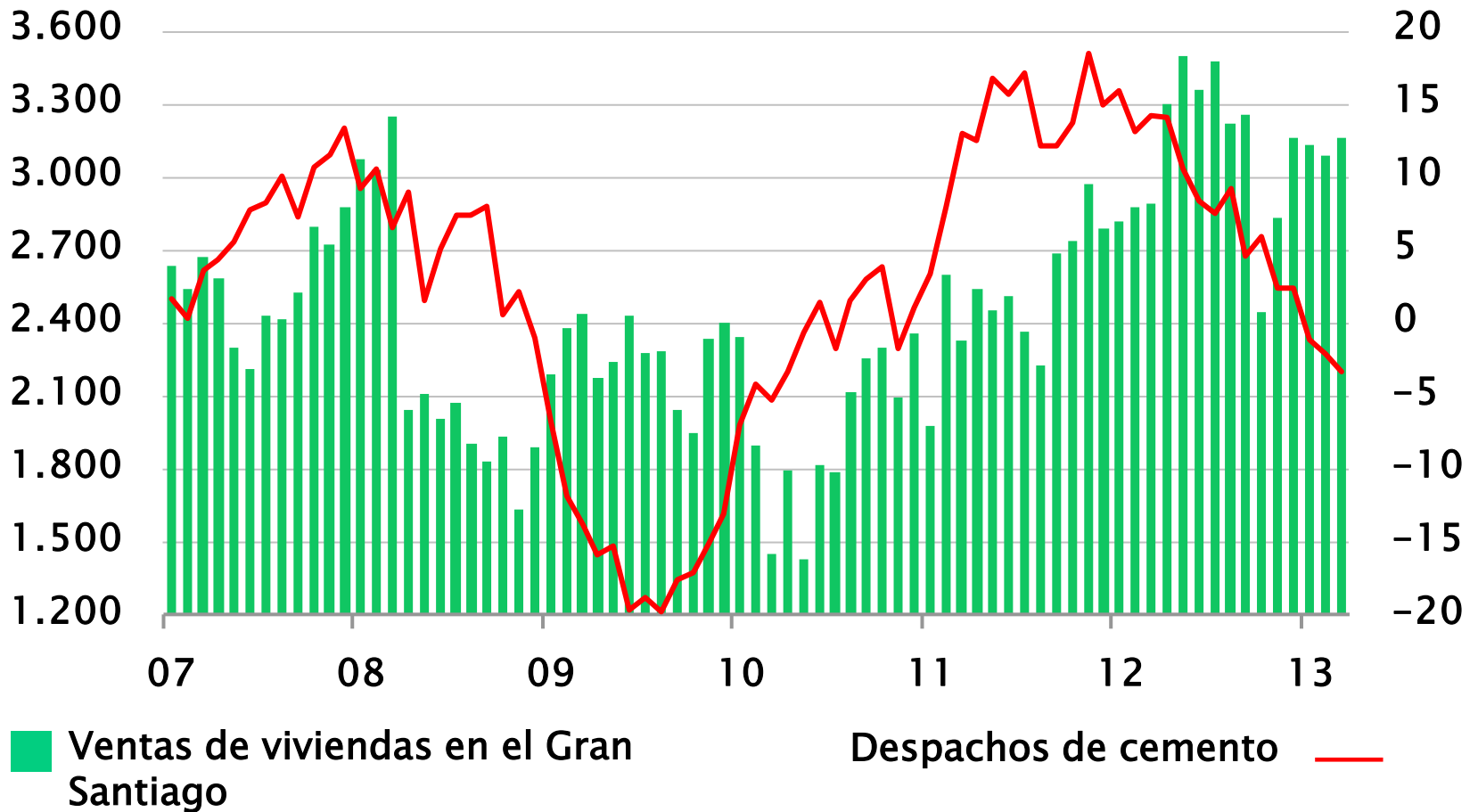
(f) Proyección.



Las cifras del sector inmobiliario también apuntan a una moderación de la actividad.

Sector inmobiliario

(unidades, serie desestacionalizada; variación anual, porcentaje)

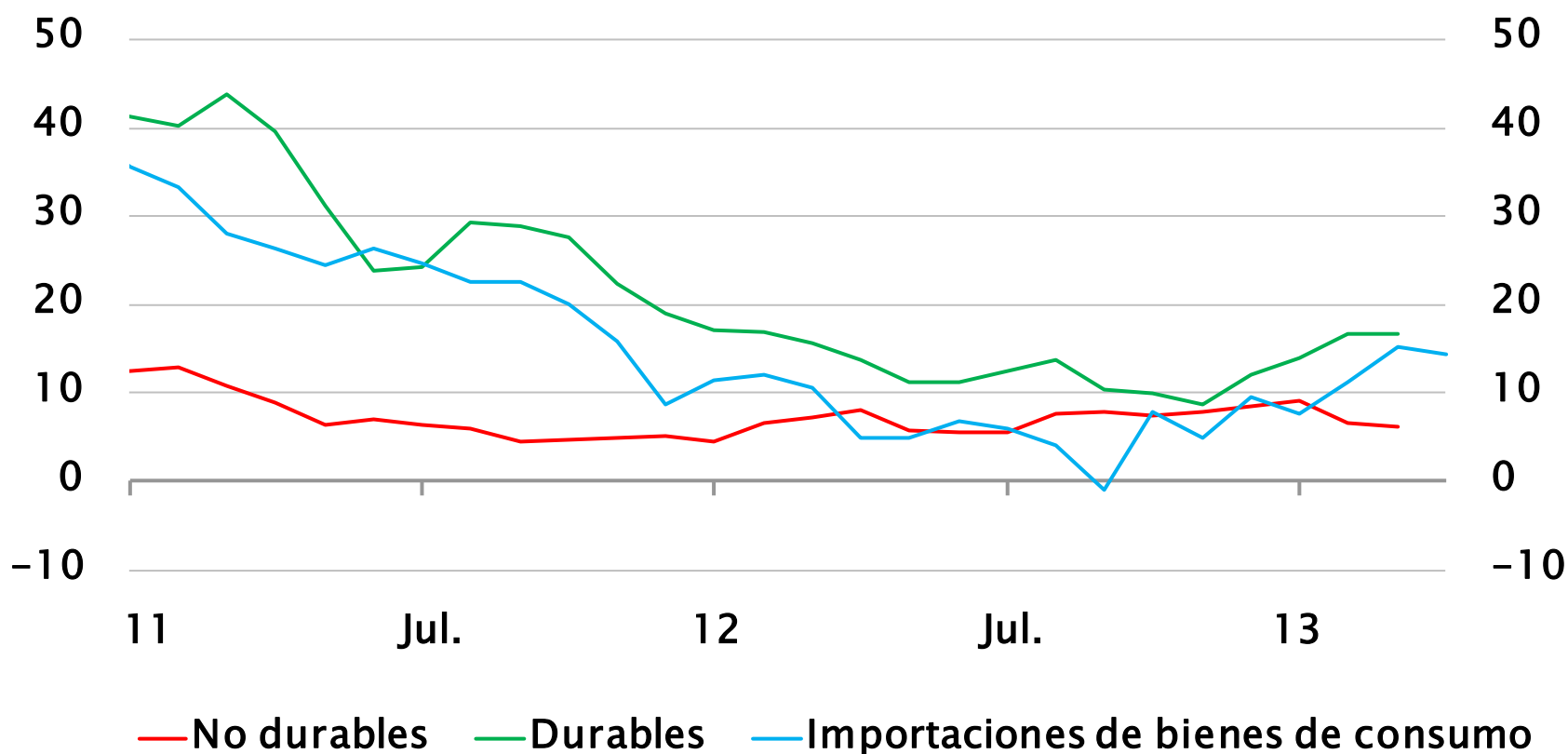




Sin embargo, no hay grandes cambios en la tendencia del consumo privado.

Indicadores de consumo privado (*)

(variación anual, porcentaje)



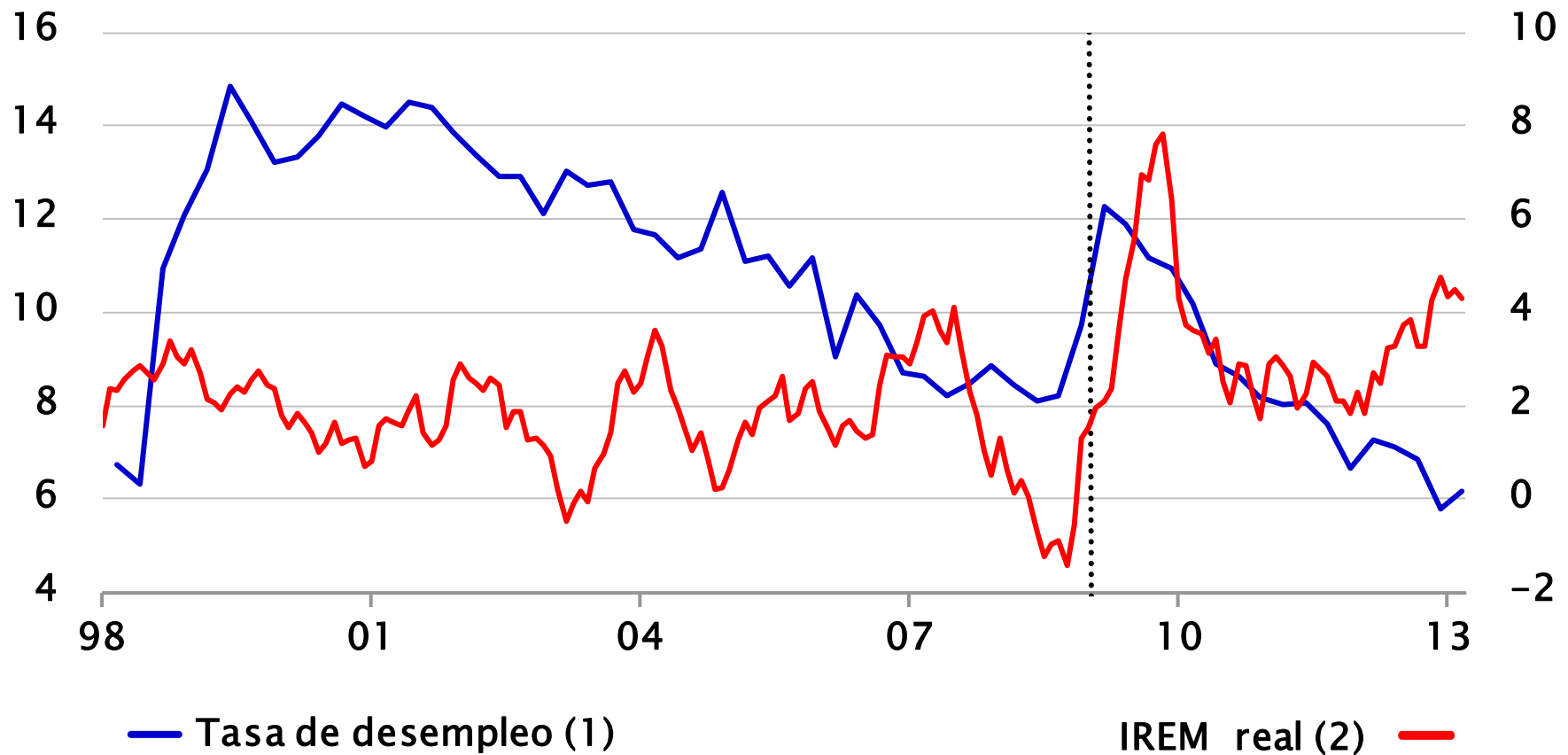
(*) Corresponde al promedio móvil tres meses.

Fuente: Banco Central de Chile.



Ello, debido a que el favorable crecimiento de los ingresos personales sigue dando sustento al consumo.

Mercado laboral (porcentaje; variación anual)



(1) Considera la encuesta de la Universidad de Chile. Serie desestacionalizada. (2) A partir de enero (señalizado con la línea punteada) se utilizan los nuevos índices con base anual 2009=100, por lo que no son estrictamente comparables con las cifras anteriores. Fuentes: Banco Central de Chile, INE y Universidad de Chile.

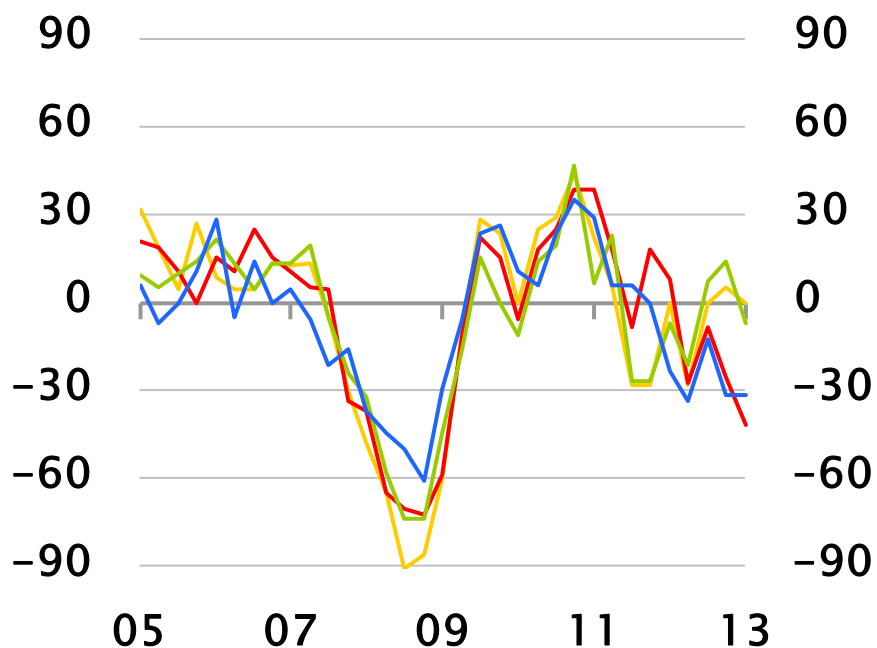


Las condiciones de otorgamiento de crédito se muestran más restrictivas.

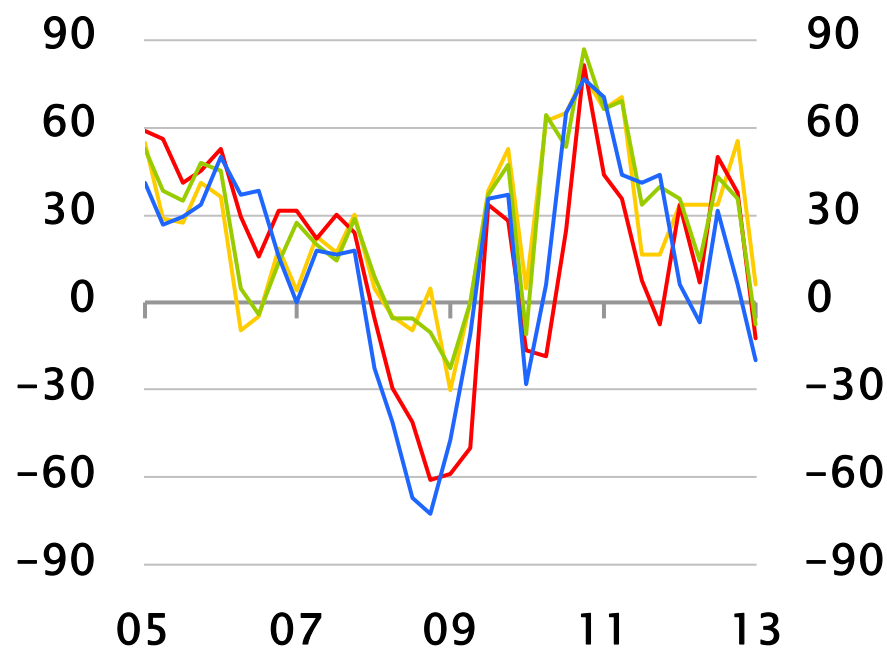
Encuesta de Crédito Bancario (*)

(balance de respuestas, porcentaje)

Oferta



Demanda



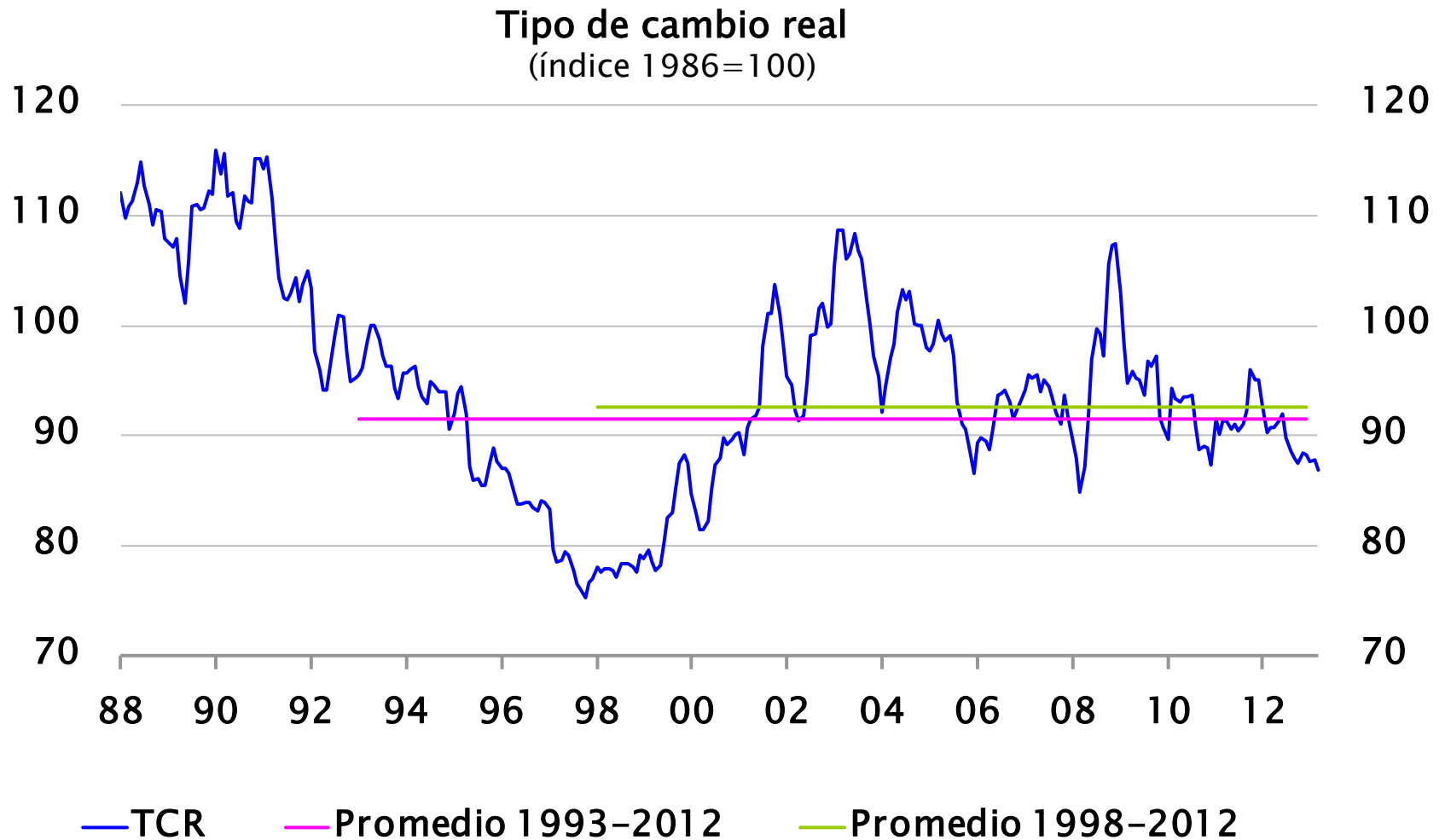
— Grandes empresas — Empresas inmobiliarias — Pymes — Consumo

(*) Promedio de respuestas por trimestre. Valores negativos (positivos) indican condiciones más restrictivas (expansivas) que en el trimestre inmediatamente anterior.

Fuente: Banco Central de Chile.



El tipo de cambio se ha apreciado en términos reales y nominales.

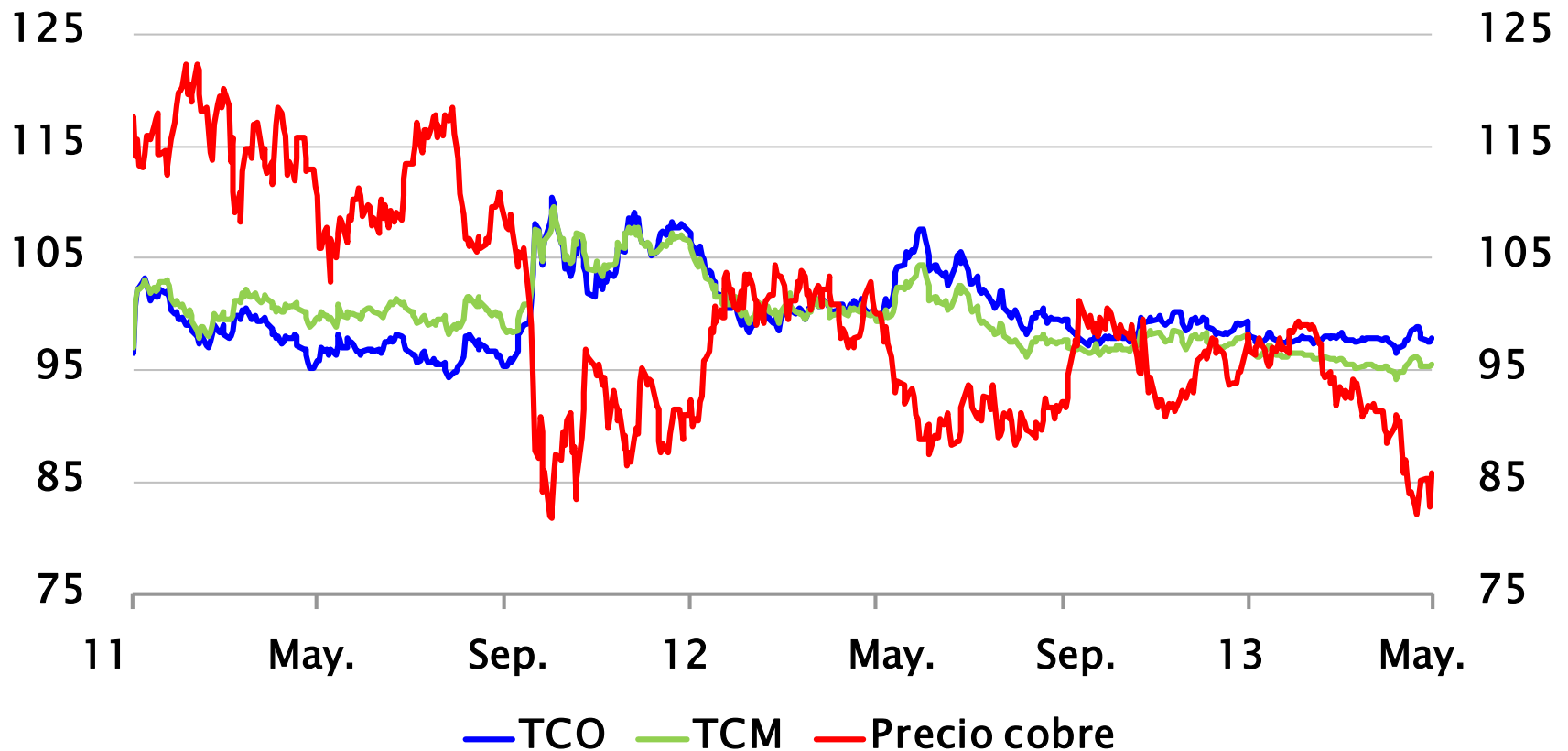


Fuente: Banco Central de Chile.



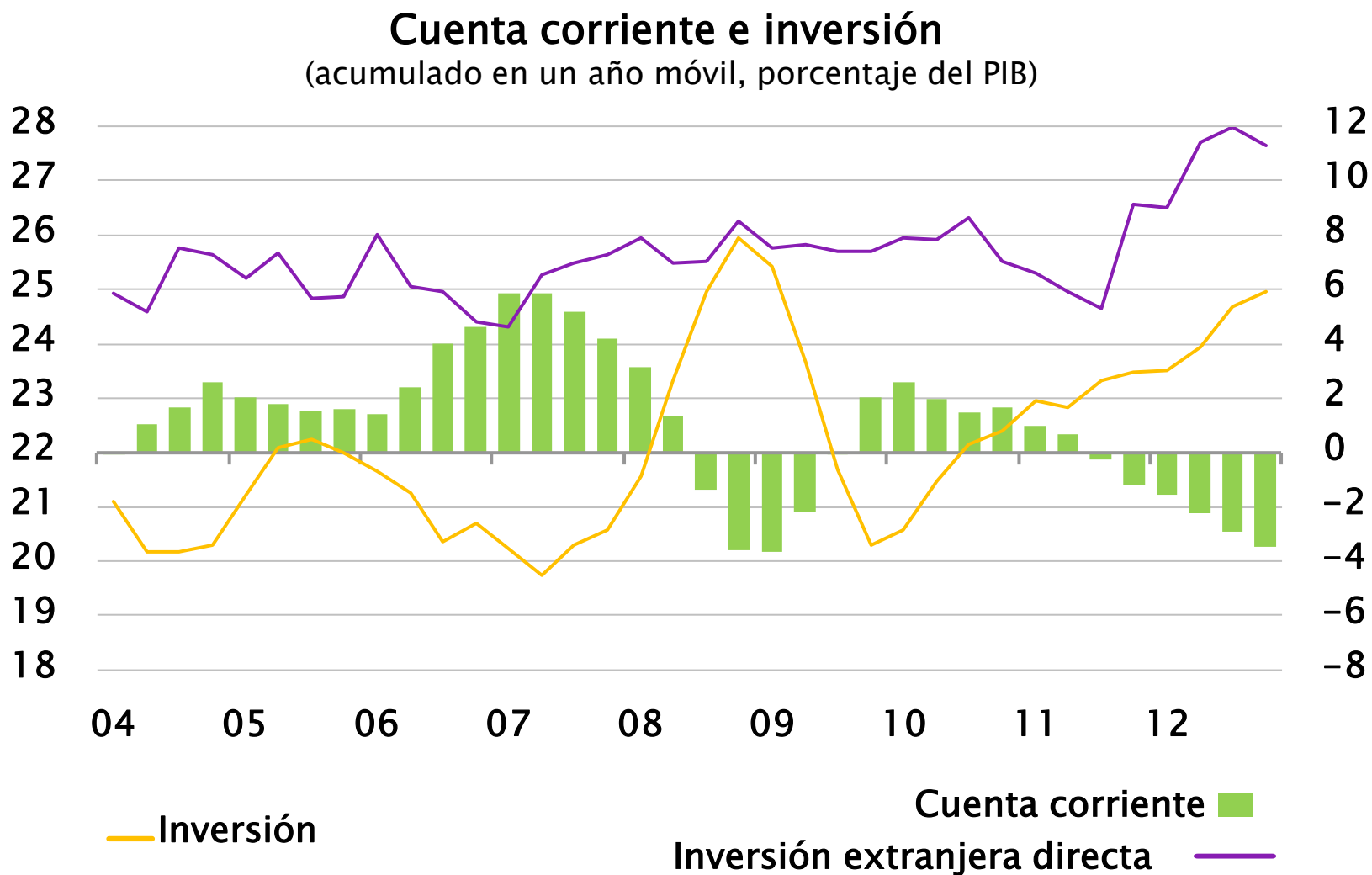
Resalta que el peso no se ha depreciado en un contexto de baja de precio del cobre

Tipo de cambio y precio del cobre
(índice 03/01/2011-07/05/2013=100)





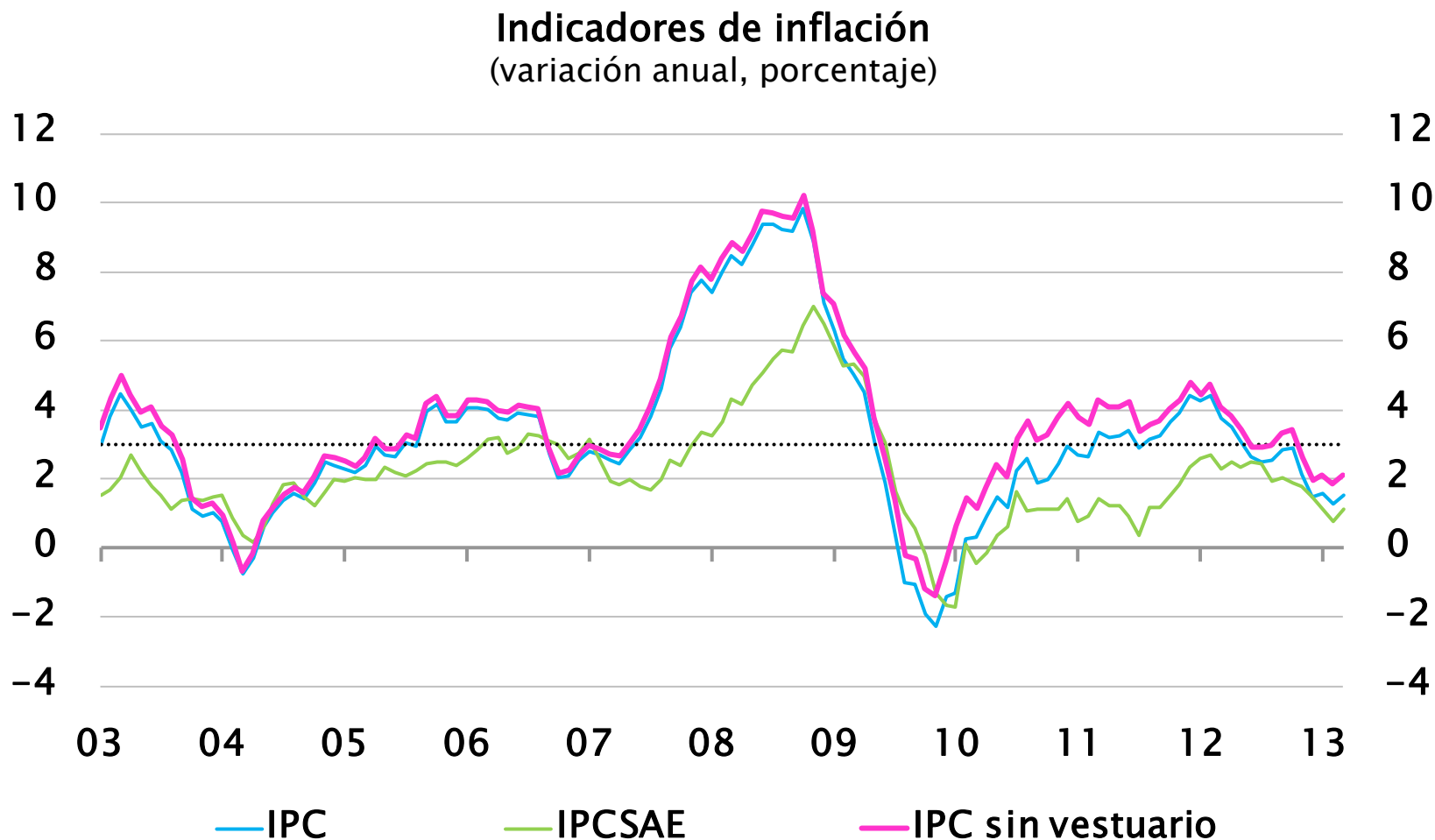
Este factor podría llevar a un mayor déficit de la cuenta corriente, el que se amplió a 3,5% del PIB en el 2012.



Fuente: Banco Central de Chile.

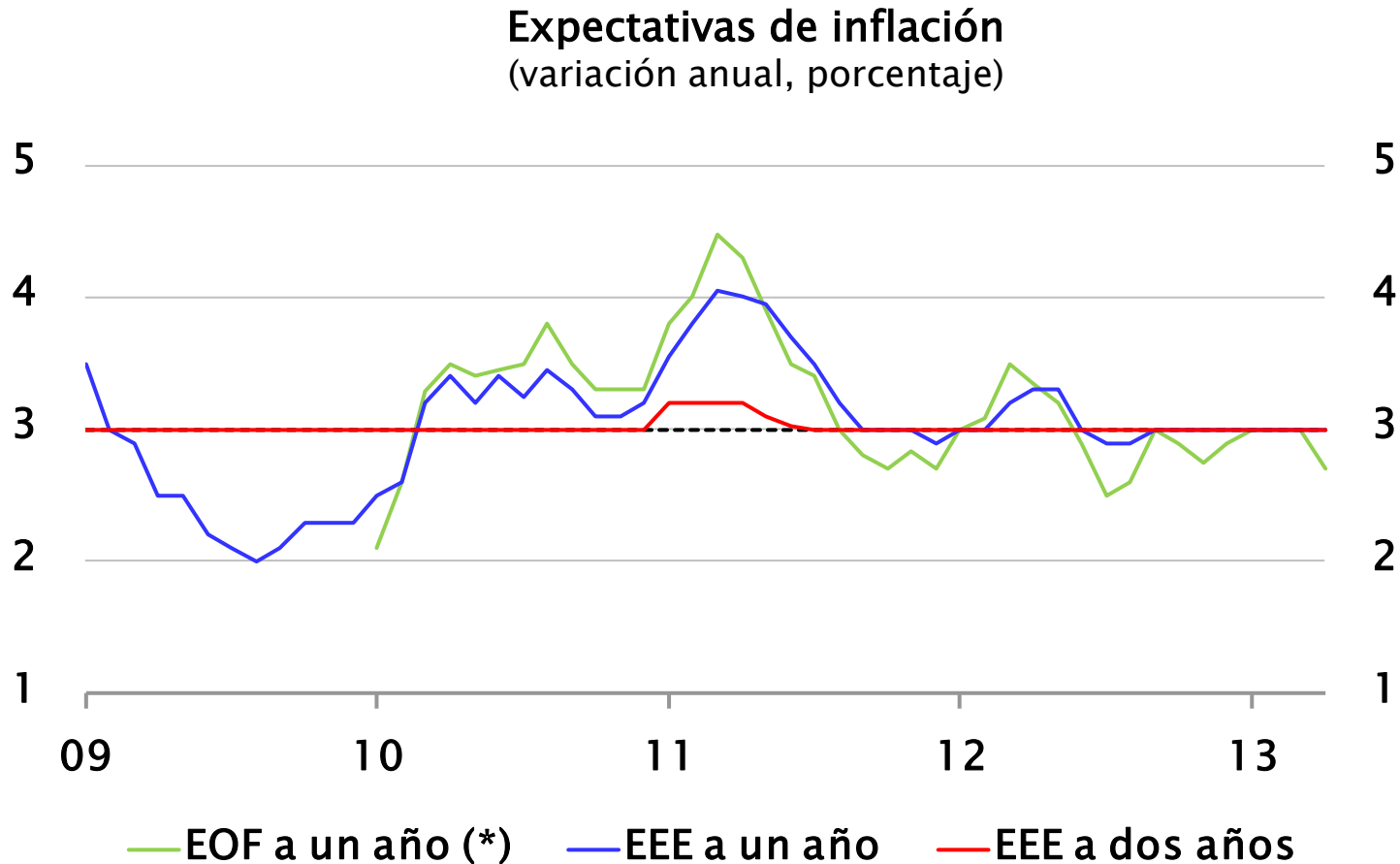


La inflación ha descendido influida por una serie de factores específicos y transitorios. Si se excluyen los componentes del IPC que han sido cuestionados, se observa la misma trayectoria.





Las expectativas de inflación a dos años se han mantenido en torno a 3%.



(*) Para la EOF se considera la encuesta de la primera quincena del mes.

Fuente: Banco Central de Chile.



Comentarios finales

- Las fuerzas opuestas que ha enfrentado la política monetaria continúan presentes.
- La situación internacional sigue compleja.
- En la economía nacional, recientemente se han observado señales de desaceleración de la actividad y la demanda interna.
- La TPM está en rangos considerados neutrales, aunque su nivel actual es elevado en comparación con el resto del mundo.
- Los diferenciales de tasas de interés con el mundo desarrollado imponen desafíos para el manejo de las políticas en las economías emergentes, incluyendo a la chilena.
- El Consejo sigue de cerca la evolución del escenario macroeconómico externo e interno y sus consecuencias sobre la inflación, y reitera su compromiso de conducir la política monetaria de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.



Evolución de la economía mundial y perspectivas para Chile

Rodrigo Vergara
Presidente
Banco Central de Chile