



Perspectivas de la economía mundial

Rodrigo Vergara
Presidente
Banco Central de Chile



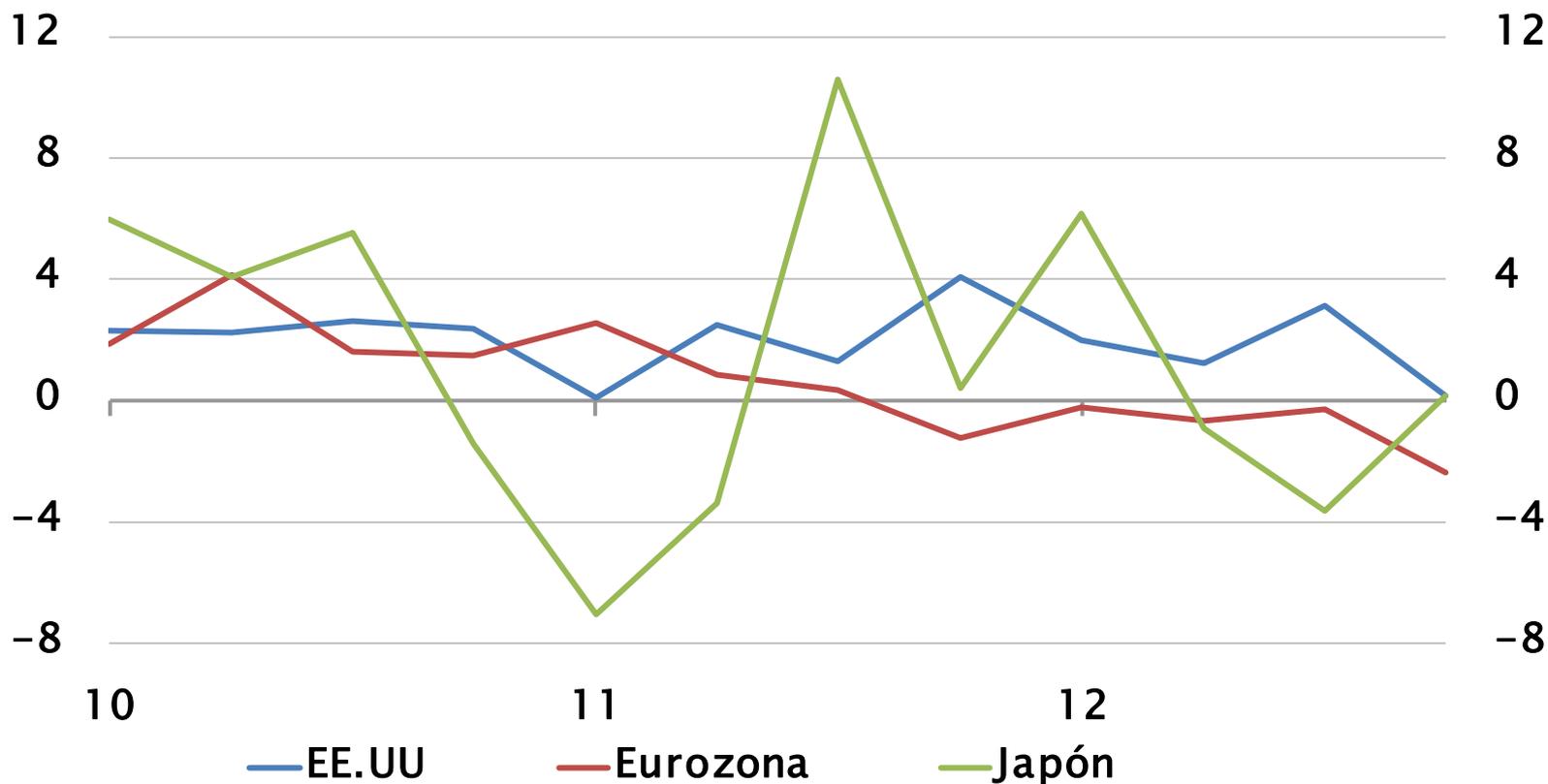
Introducción

- En la economía internacional, se mantiene un panorama de lento crecimiento de las desarrolladas por un tiempo prolongado.
- Las emergentes siguen liderando el crecimiento, pero el panorama es más heterogéneo.
- El escenario base del IPoM corrige al alza las proyecciones de crecimiento de los socios comerciales por primera vez en más de un año.
- En cuanto a los riesgos, siguen vigentes aquellos vinculados a la Eurozona, pero otros riesgos, relacionados con la evolución de Estados Unidos y China, se han moderado.



Se mantiene un panorama de lento crecimiento en las principales economías desarrolladas.

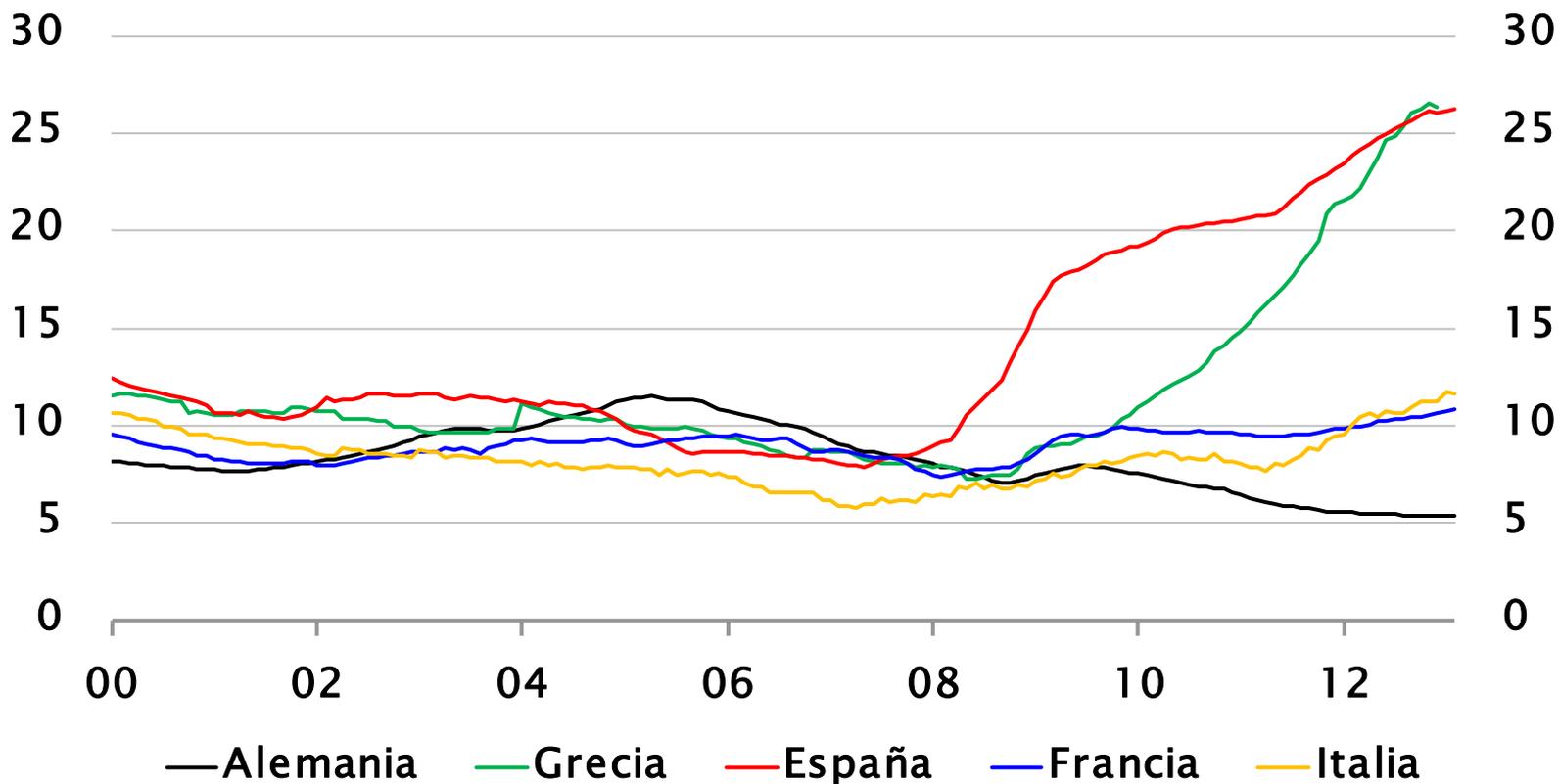
Crecimiento del PIB (variación trimestral anualizada, porcentaje)





En la Eurozona, hay grandes diferencias entre economías del centro y las periféricas. En estas últimas el desempleo ha alcanzado niveles récord, lo que dificulta la recuperación del consumo y la aplicación de medidas de ajuste.

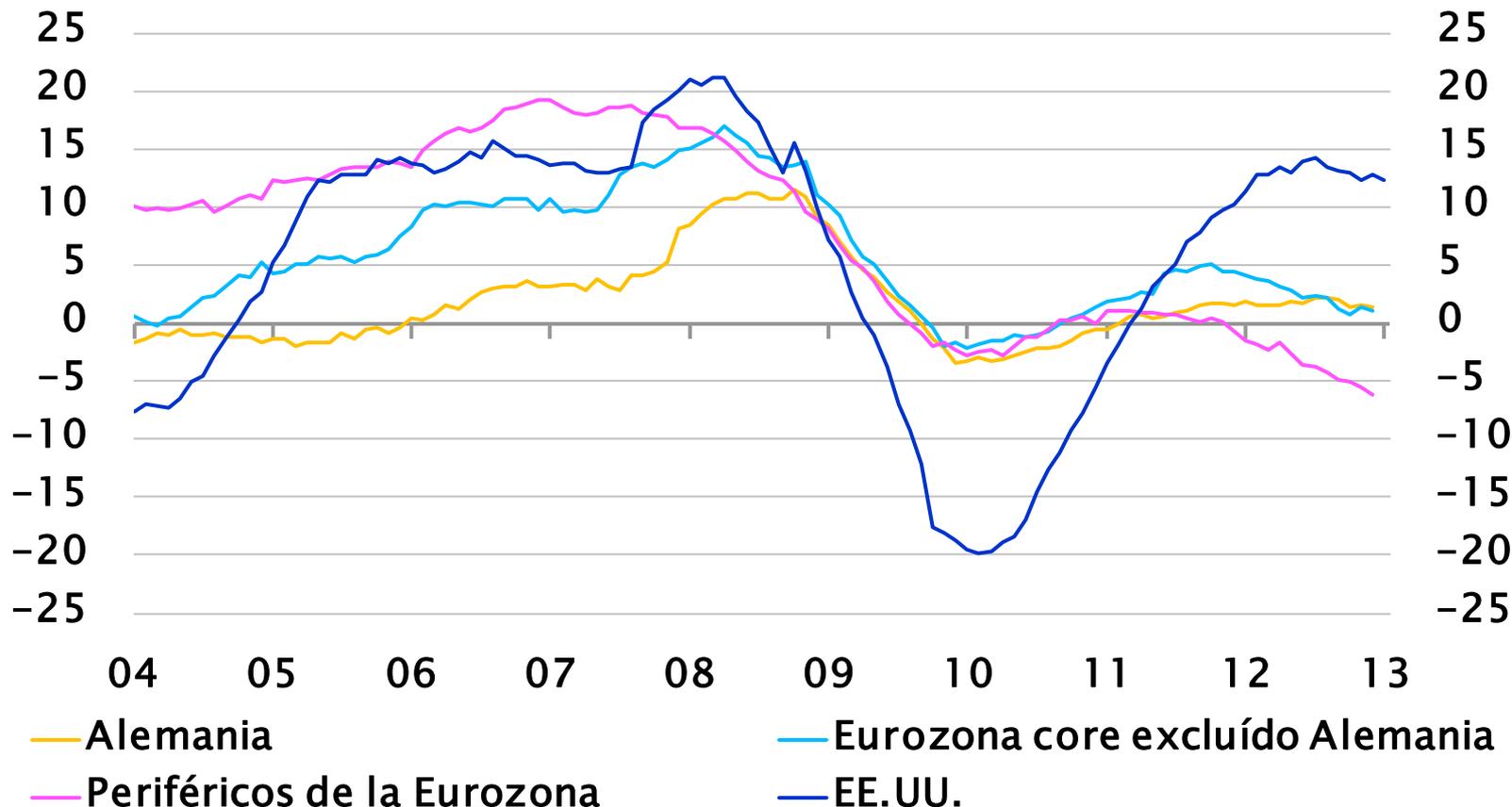
Desempleo en la Eurozona
(serie desestacionalizada, porcentaje)





Las condiciones financieras en el mundo desarrollado muestran diferencias. En EE.UU. el crédito ha tenido alguna recuperación, pero en la Eurozona sigue deprimido, lo que acota el proceso de recuperación de la actividad.

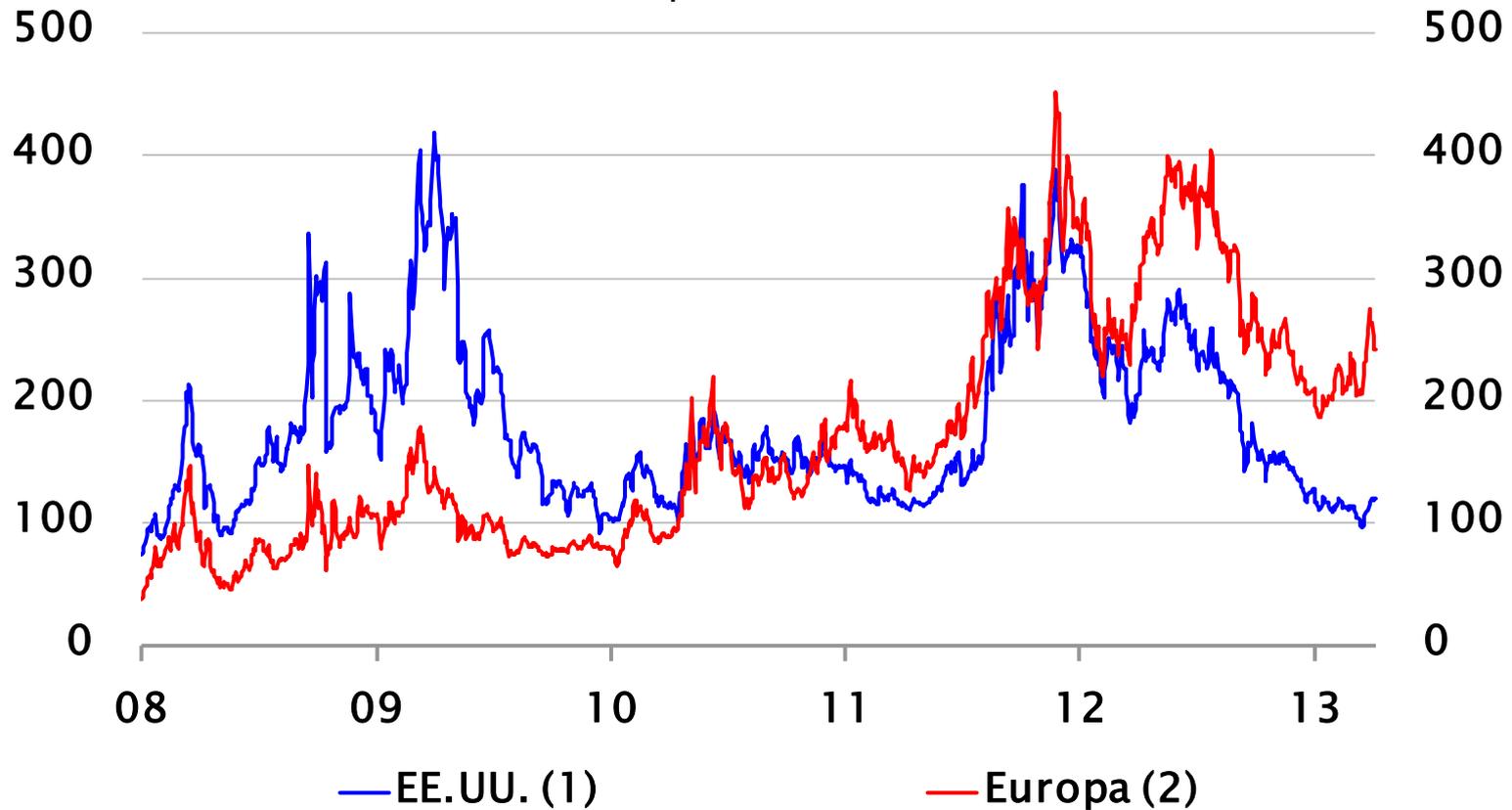
Crédito a empresas no financieras en la Eurozona y EE.UU.
(variación anual, porcentaje)





La situación fiscal y financiera de la Eurozona sigue vulnerable, lo que se refleja en las primas por riesgo.

CDS spread bancos comerciales a 5 años
(puntos base)



(1) Promedio simple de los CDS de Citigroup, Goldman Sachs, Merrill Lynch, JP Morgan y Bank of America.

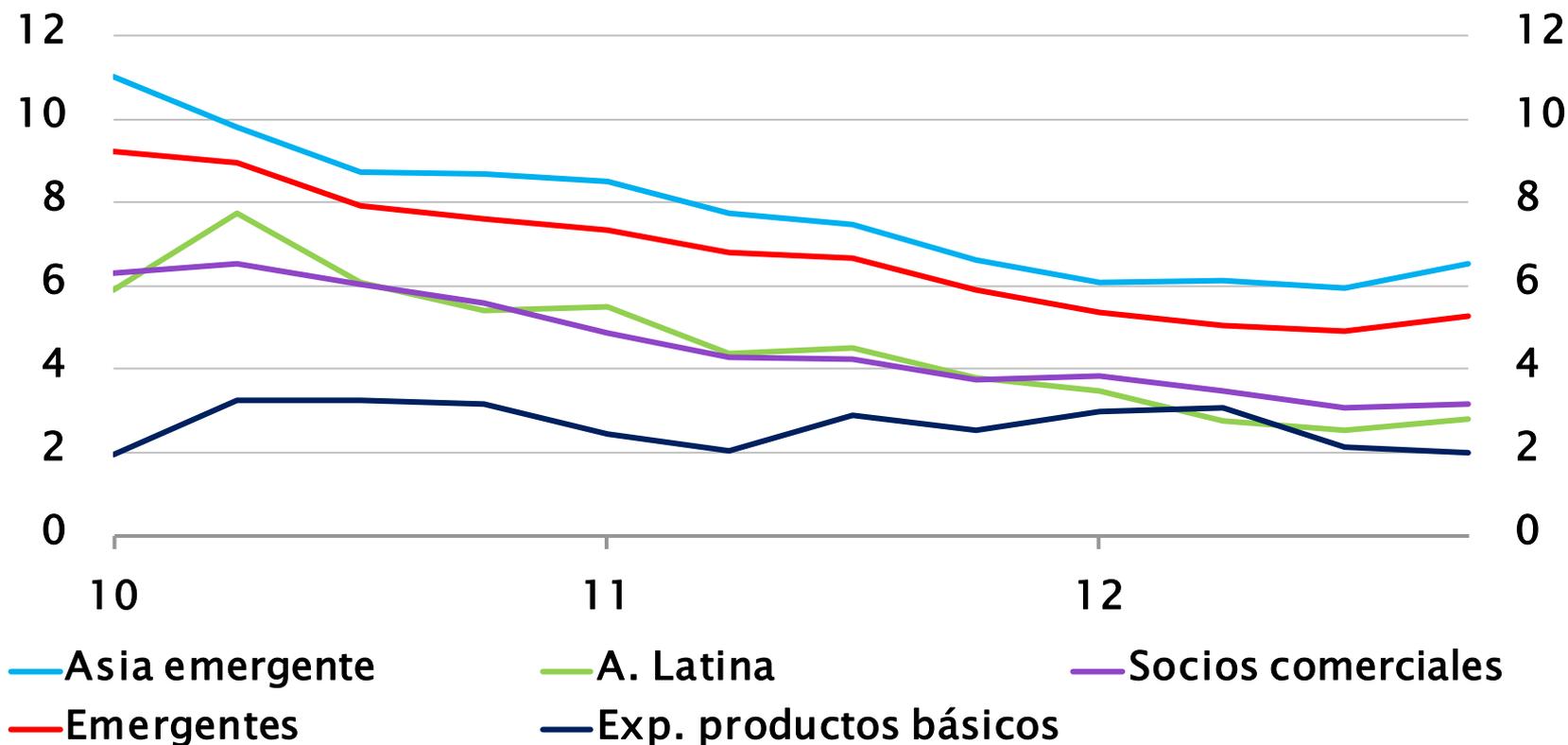
(2) Promedio simple de los CDS de BNP Paribas, Société Générale, Deutsche Bank, UniCredit, BBVA y Santander.

Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.



El mundo emergente continúa con tasas de crecimiento superiores a las economías desarrolladas, aunque su desempeño ha sido más heterogéneo.

Crecimiento del PIB por regiones (*)
(variación anual, porcentaje)



(*) Para el cuarto trimestre, en aquellos países para los que no existen datos efectivos se consideran proyecciones de la encuesta Bloomberg.

Fuentes: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, FMI y oficinas de estadísticas de cada país.



En China se han diluido los temores de una desaceleración pronunciada. Otras economías asiáticas también dan cuenta de un repunte.

China: PIB
(variación anual, porcentaje)

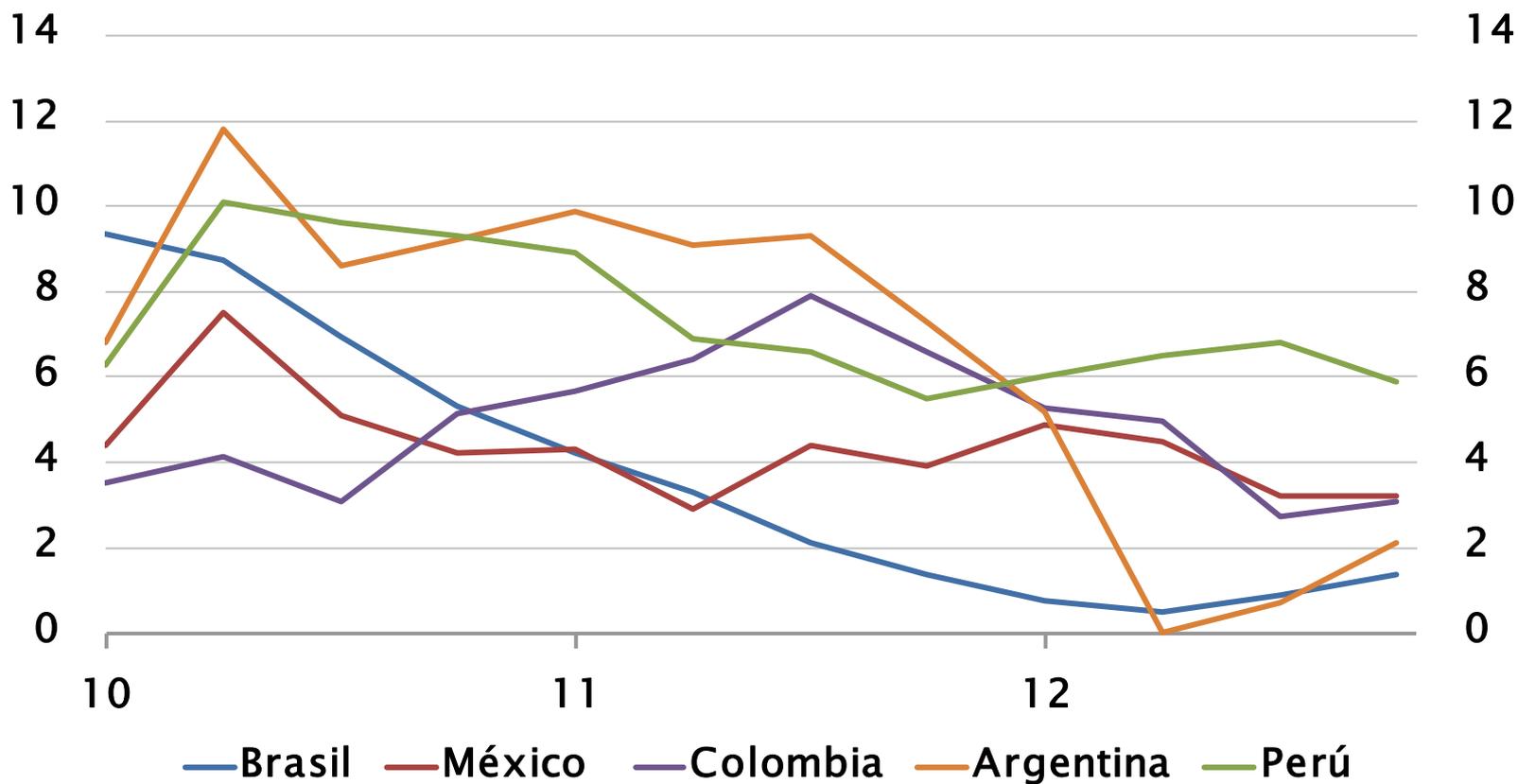


Fuente: Bloomberg.



En América Latina, hay más heterogeneidad.

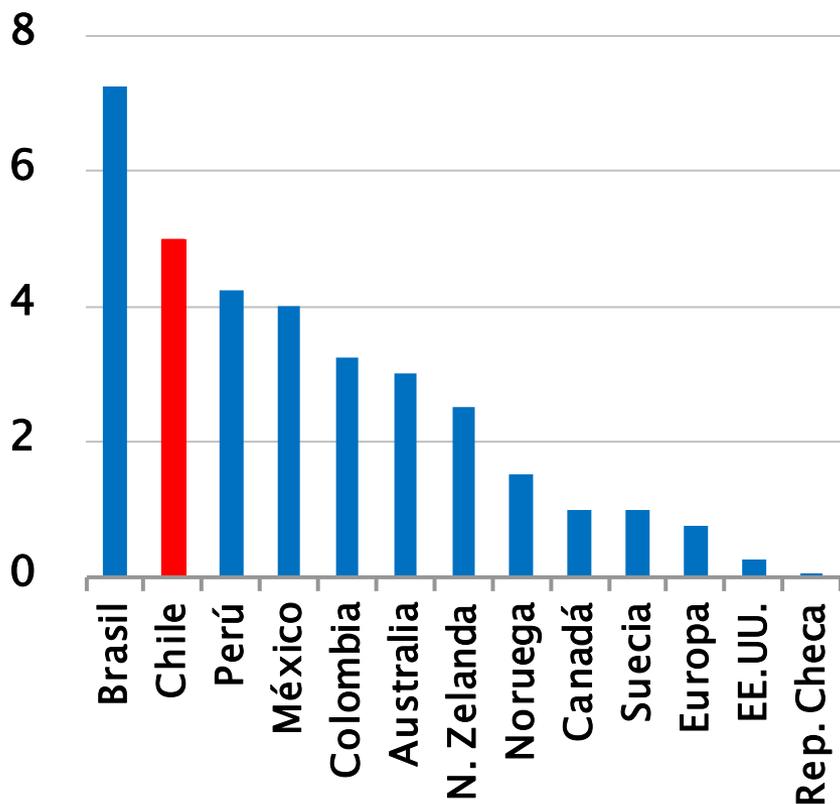
Crecimiento del PIB economías seleccionadas (variación anual, porcentaje)



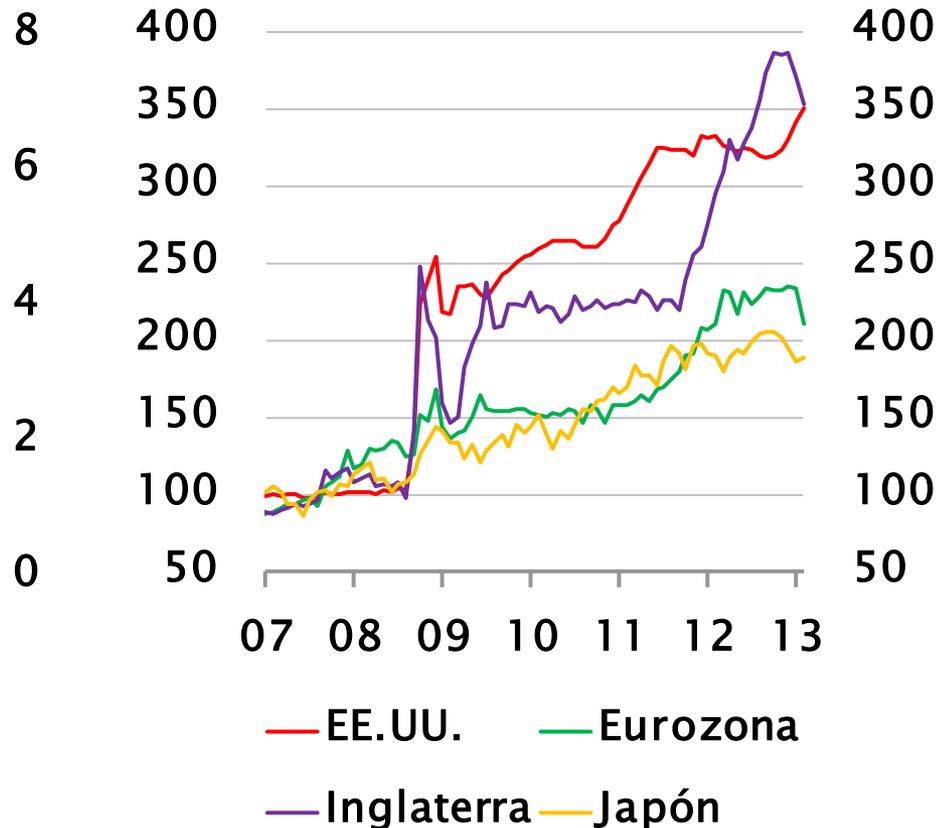


Se prevé que la fuerte expansividad de la política monetaria en las desarrolladas continúe por un tiempo prolongado.

Tasa de política monetaria (porcentaje)



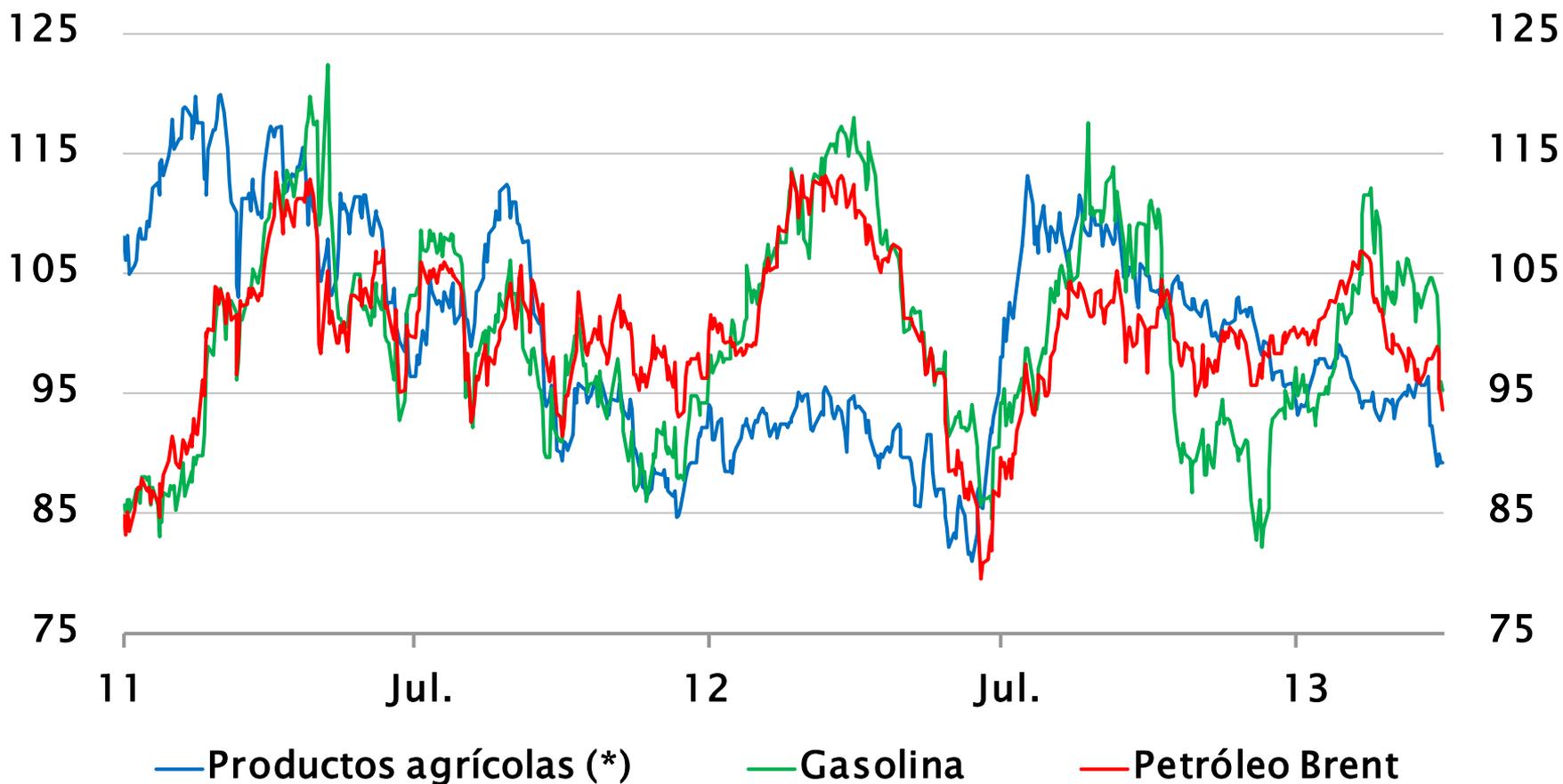
Balances bancos centrales (índice, promedio 2007=100)





Los precios de materias primas han tenido vaivenes en los últimos meses, con una caída más marcada en los últimos días.

Precios de materias primas (*)
(índice 03/01/2011-05/04/2013=100)



(*) Corresponde al índice agregado de Goldman Sachs.
Fuente: Bloomberg.



El precio actual del cobre y sus perspectivas se han mantenido en niveles altos desde una perspectiva histórica. Sin embargo, el aumento de los inventarios introduce el riesgo de ajustes abruptos del precio.

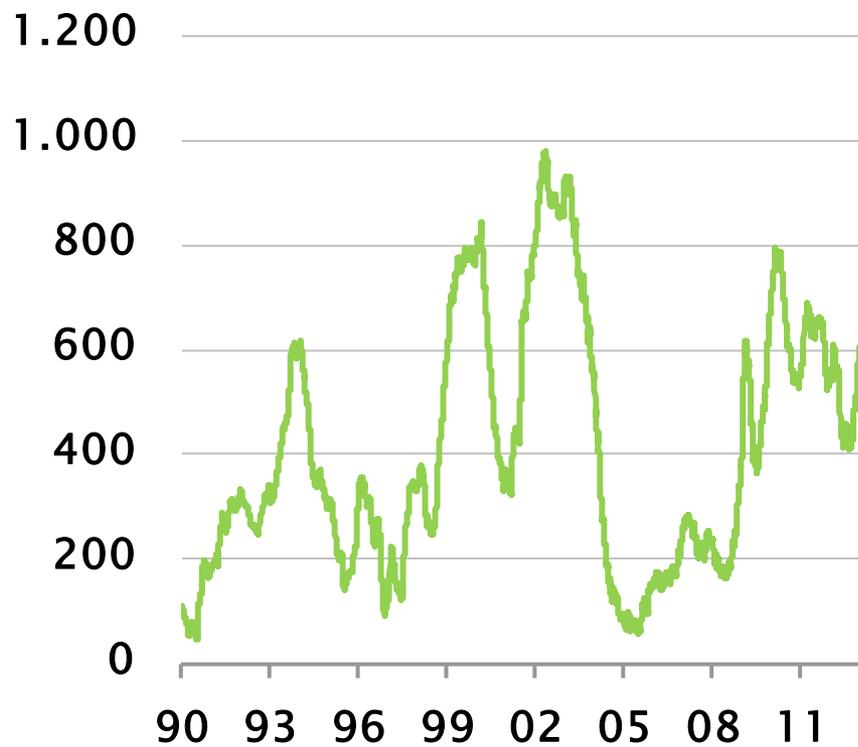
Precio del cobre real (1)

(a precios de febrero 2013, US\$cent/lb)



Inventarios de cobre (2)

(miles de toneladas métricas)



(1) Precio nominal deflactado por el IPP de metales de Estados Unidos. (2) Corresponde a la suma de los inventarios en las de valores de LME, COMEX y Shanghai.



La proyección de crecimiento de los socios comerciales de Chile se ajusta al alza, por primera vez en más de un año. El principal ajuste se da en Japón (debido a estímulo fiscal y monetario). Se suma un escenario algo mejor para Estados Unidos y China.

Escenario base internacional

	2011	2012 (e)		2013 (f)		2014 (f)	
		IPoM Dic. 12	IPoM Mar. 13	IPoM Dic. 12	IPoM Mar. 13	IPoM Dic. 12	IPoM Mar. 13
Crecimiento		(variación anual, porcentaje)					
PIB socios comerciales	4,2	3,3 ▲	3,4	3,5 ▲	3,6	4,0 ▲	4,2
PIB mundial a PPC	3,9	3,0 =	3,0	3,3 =	3,3	3,8 ▲	3,9
Estados Unidos	1,8	2,3 ▼	2,2	1,9 =	1,9	2,3 ▲	2,5
Eurozona	1,4	-0,5 ▼	-0,6	-0,3 ▼	-0,4	1,2 ▲	1,3
Japón	-0,6	1,9 ▲	2,0	0,5 ▲	1,1	0,9 ▲	1,3
China	9,3	7,7 ▲	7,8	8,0 ▲	8,1	8,2 =	8,2
India	7,9	5,6 ▼	4,9	6,6 ▼	6,3	6,4 =	6,4
Resto de Asia (excl. Japón, China e India)	4,2	3,5 ▲	3,8	4,3 =	4,3	4,7 =	4,7
América Latina (excl. Chile)	4,5	2,8 =	2,8	3,3 =	3,3	3,7 =	3,7
		(en niveles)					
Precio del cobre BML (US\$cent/lb)	400	361 =	361	340 ▲	350	350 ▼	340
Precios del petróleo Brent (US\$/barril)	111	112 =	112	105 ▲	108	100 ▲	101

(e) Estimación. (f) Proyección.
Fuente: Banco Central de Chile.



Comentarios finales

- Las economías desarrolladas seguirán con un bajo crecimiento. Aun cuando hay señales de mejoras en algunas de ellas, los ajustes fiscales y el desapalancamiento aún en curso acotan las perspectivas.
- Las emergentes mantendrán un desempeño superior al de las desarrolladas. Los diferenciales de tasas de interés con el mundo desarrollado han puesto un nuevo desafío para el manejo de sus políticas.
- La delicada situación en la Eurozona mantiene vigente los riesgos de nuevas tensiones en los mercados financieros, lo que podría conllevar ajustes de los precios de los activos y perspectivas de crecimiento mundial.



Perspectivas de la economía mundial

Rodrigo Vergara
Presidente
Banco Central de Chile