

La Economía Internacional y La Coyuntura en Chile

José De Gregorio
Banco Central de Chile
Noviembre 2004

Agenda

I. Economía Internacional e Impacto en Chile

II. Evolución Reciente de la Economía Chilena

I Economía Internacional e Impacto en Chile

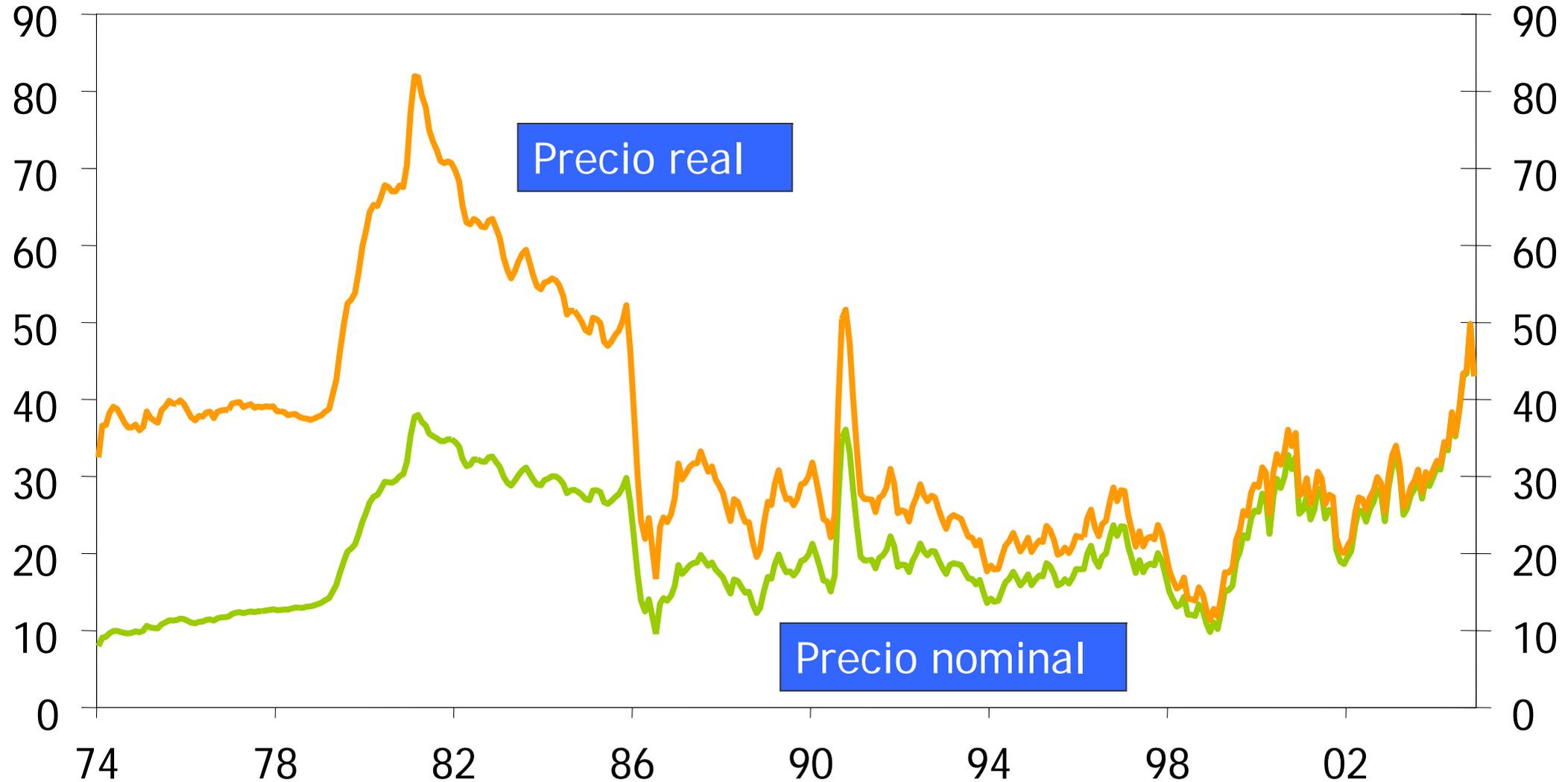
Crecimiento Mundial

(porcentaje)

	Promedio		2003	2004(f)	2005 (f)	2006 (f)
	90-99	2000-02				
Mundial	3,3	3,2	3,7	5,0	4,1	4,0
Estados Unidos	3,0	2,1	3,0	4,4	3,5	3,2
Europa	2,0	2,1	0,9	2,3	2,0	2,2
Japón	1,7	1,0	2,5	4,5	2,3	1,8
Resto de Asia	7,9	6,4	7,2	8,0	6,6	6,5
América Latina	2,8	1,3	1,2	4,9	3,5	3,7
S. Comerciales	3,0	2,4	2,8	4,6	3,5	3,5

Precio del Petróleo Nominal y Real

(promedio mensual; US\$/barril *Brent*; US\$ real-IPCUS a nov.04)



Fuente: Bloomberg

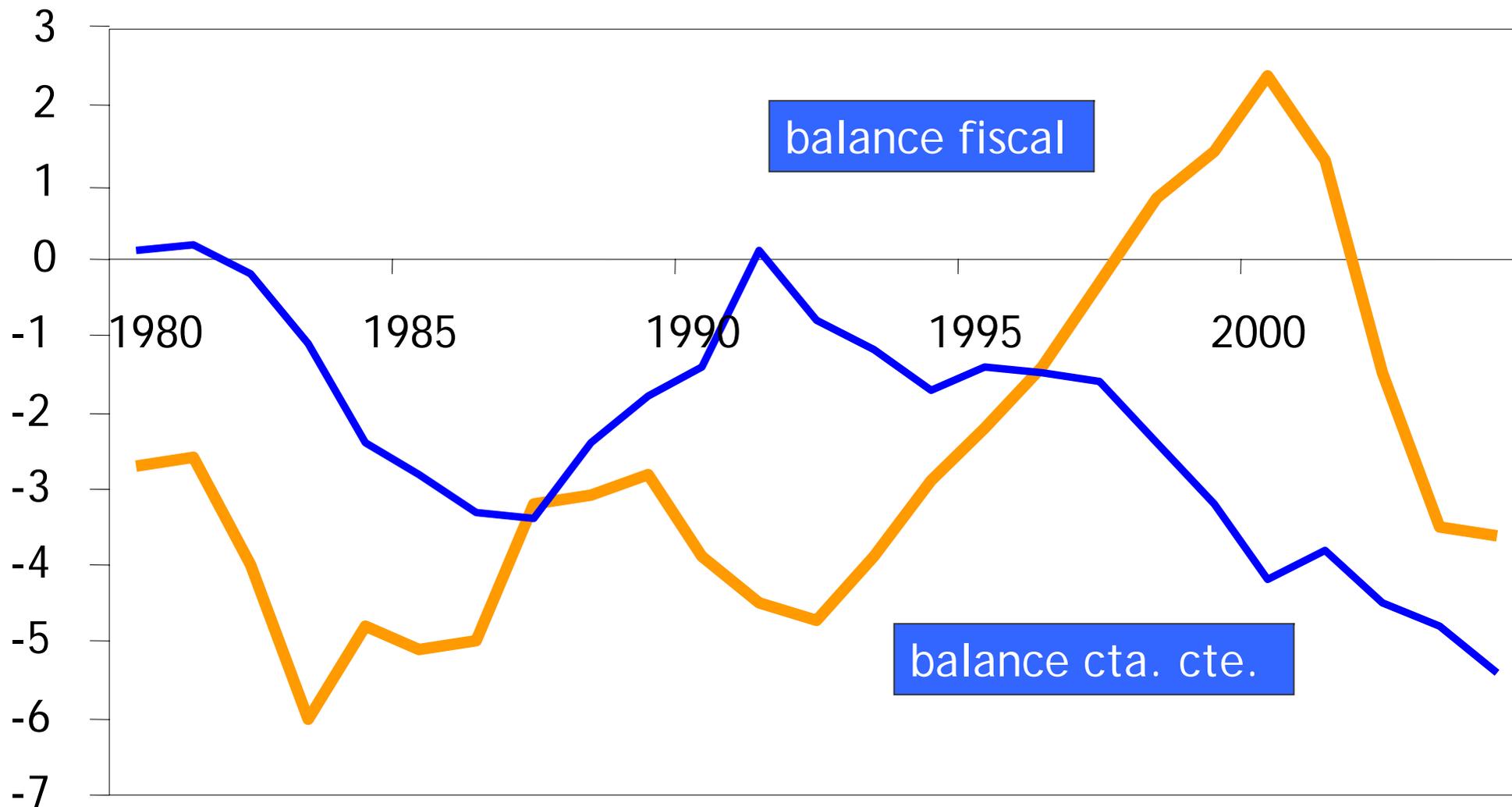
Precio del Petróleo

(septiembre 2003-octubre 2004; US\$ por barril *Brent*)



EE.UU.: Balance Fiscal y de Cta.Cte.

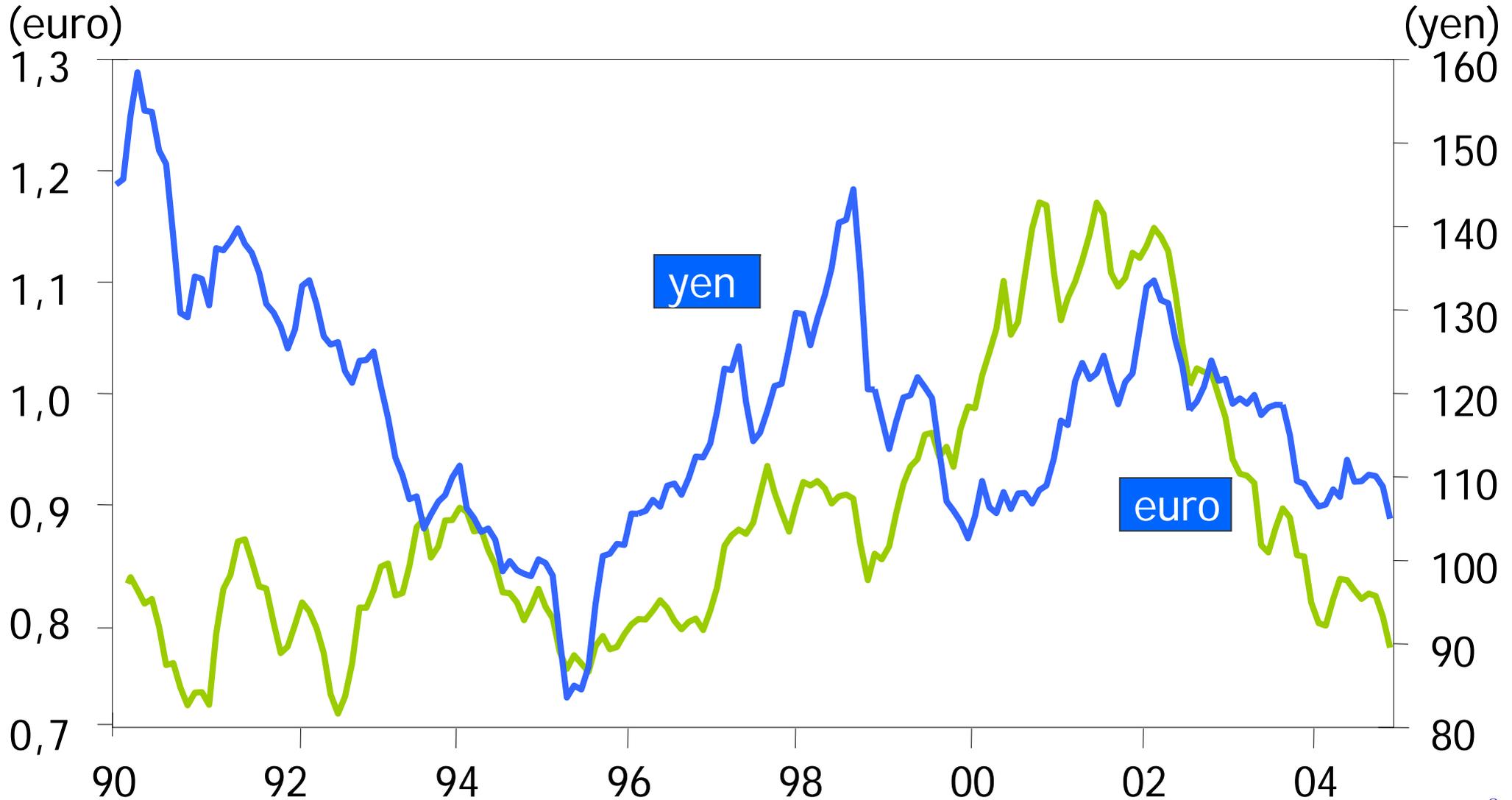
(porcentaje del PIB)



Fuente: CBO y WEO

Ajuste: Paridades

(moneda/dólar, promedios mensuales)



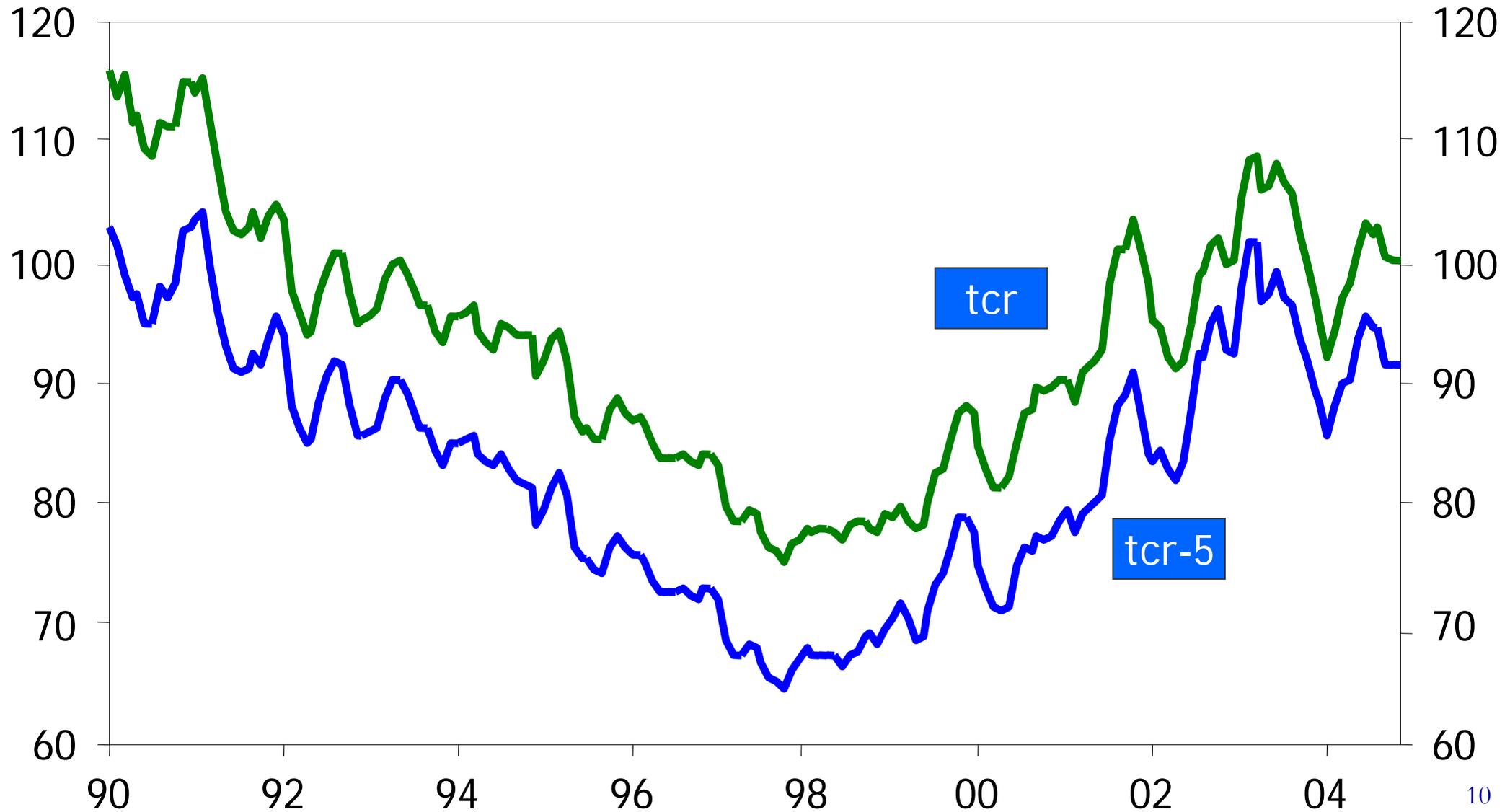
Tipo de Cambio Nominal

(datos diarios, 02,ene,03=100)



Tipo de Cambio Real

(promedio 1986=100)



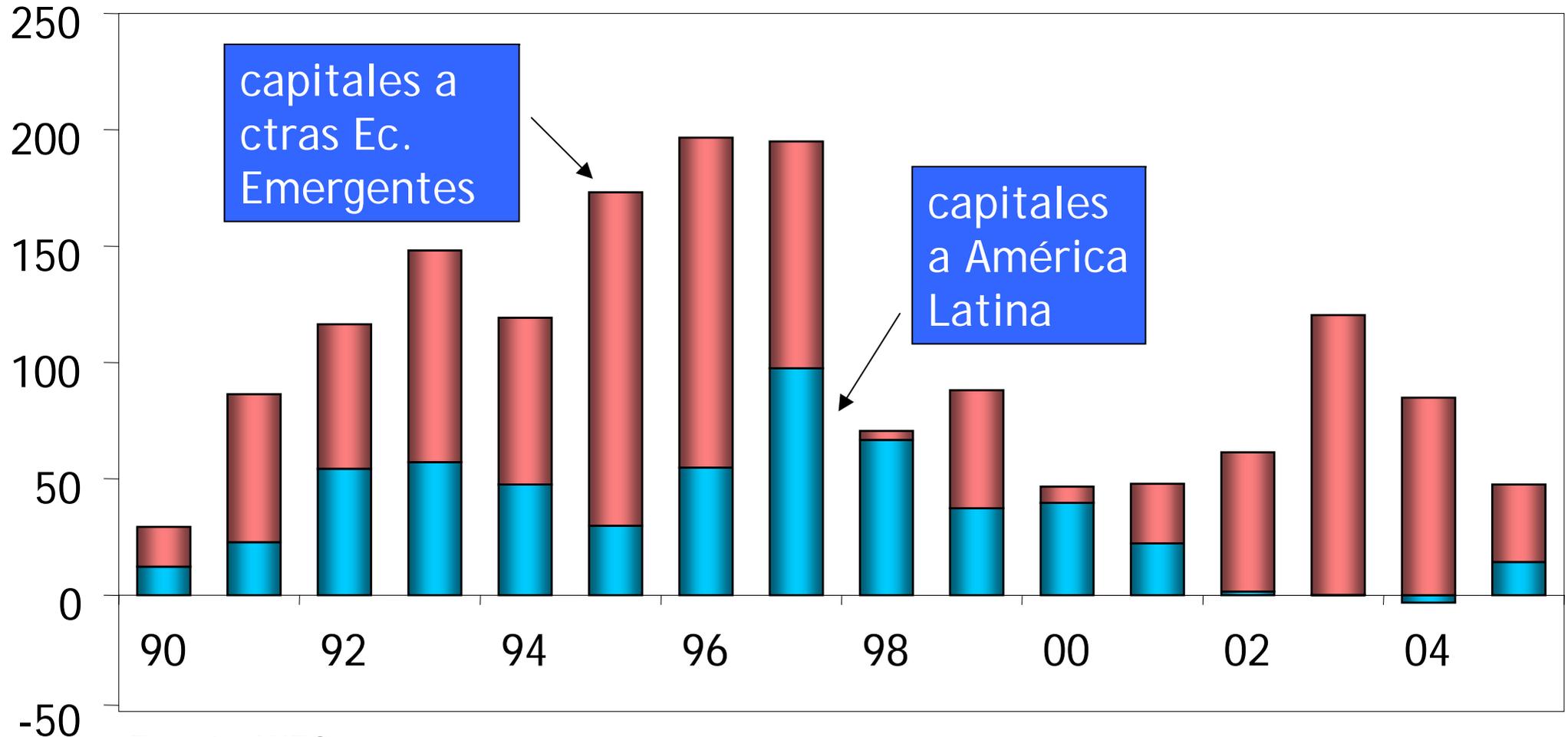
Paridades Cambiarias: Variación Acumulada

(en porcentaje respecto del dólar de EE.UU. al cierre del 25 de noviembre 2004)

	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03
Argentina	194,9	194,4	-12,4	0,5
Brasil	41,1	19,1	-22,3	-4,8
México	17,1	23,0	8,6	0,3
Chile	2,5	-11,1	-18,4	-0,8
Japón	-10,4	-22,1	-13,7	-4,4
Australia	-29,5	-35,7	-29,1	-5,1
N.Zelanda	-38,2	-41,9	-26,9	-8,6
S. África	-22,1	-50,6	-31,1	-11,6
Canadá	-21,3	-26,0	-25,0	-9,1
Suecia	-28,4	-35,7	-22,4	-6,2
Zona Euro	-28,8	-32,8	-20.,7	-4,8

Flujos de Capitales Netos a Economías Emergentes

(US\$, bn)



Fuente:WEO

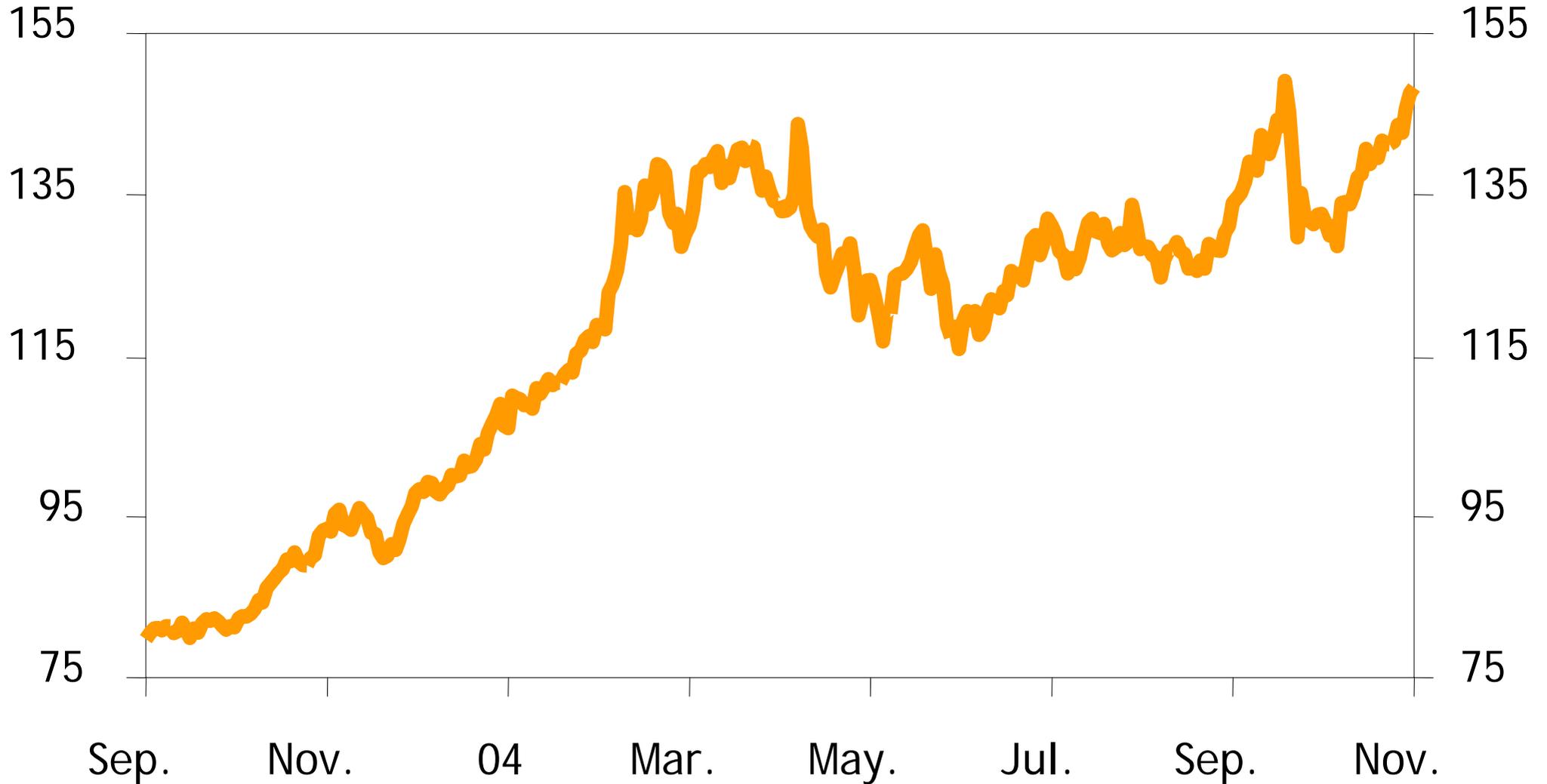
China: Indicadores Macroeconómicos

	Prom. 90-99	2000	2001	2002	2003	2004p	2005p
Crecimiento del PIB	9,7	8,0	7,5	8,3	9,3	9,3	8,1
% PIB mundial a PPC	8,3	10,9	11,5	12,1	12,6	13,0	13,5
% PIB de Asia en Des. a PPC	45,0	50,5	51,4	52,2	52,8	53,3	53,9
Tasa de Inflación	7,8	0,4	0,7	-0,8	1,2	4,0	3,0
Balance de Cta. Cte. (% PIB)	1,7	1,9	1,5	2,8	3,2	2,4	2,8
Balance Fiscal (% PIB)	-2,3	-3,6	-3,1	-3,3	-2,8	-2,2	-2,0
Reservas Internac. (Bill. US\$)	78,2	165,6	212,2	286,4	403,3	449,1	--
TCR	97,8	100,0	105,0	101,6	97,7	96,6	--

Fuente: Banco Central, FMI, JPMorgan y Bloomberg

Precio del Cobre

(promedio mensual; US\$c por libra *BML*)

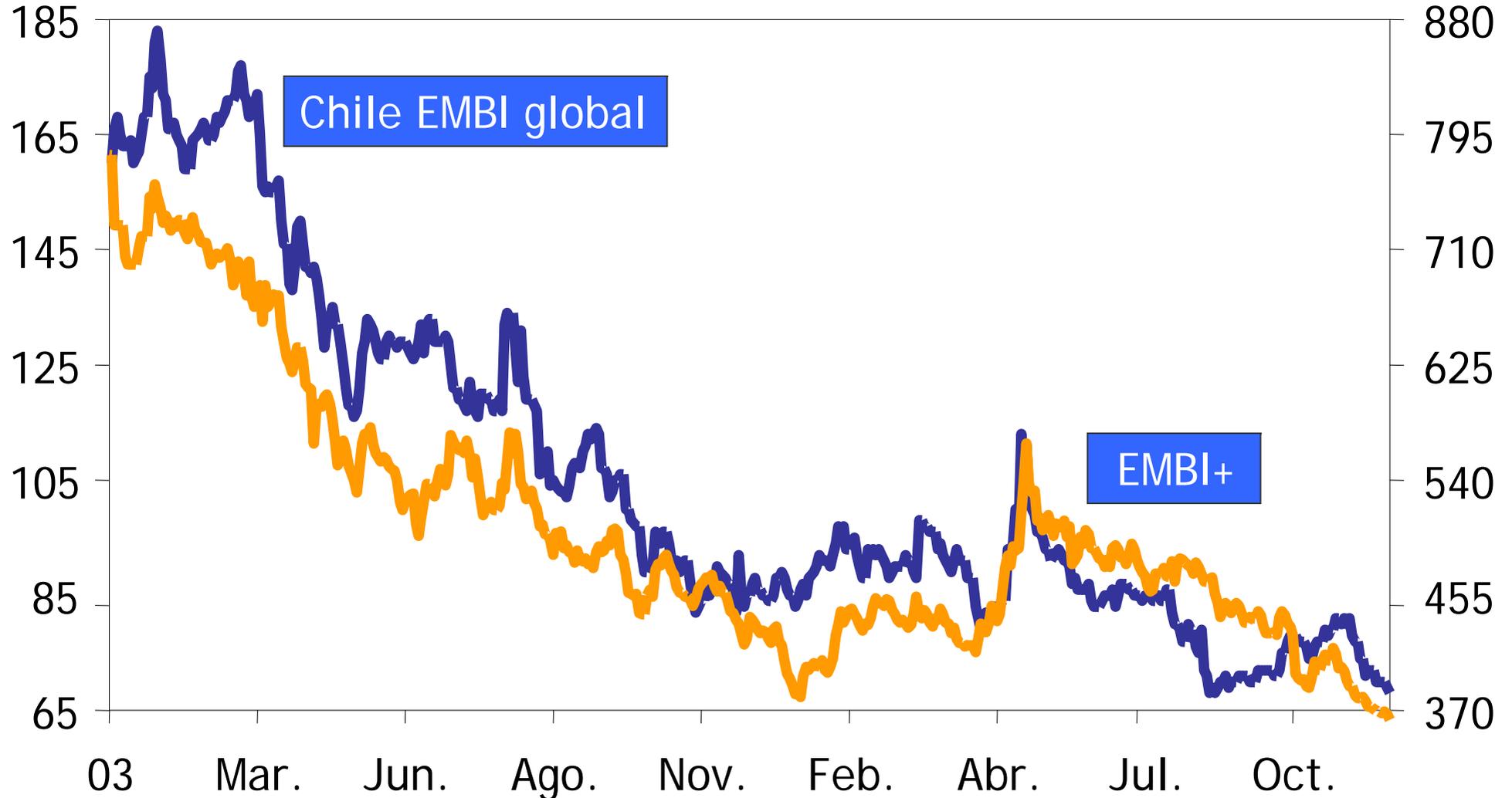


Spread Soberano Economías Emergentes

(enero 2003-octubre 2004; puntos base)

(Chile EMBI global)

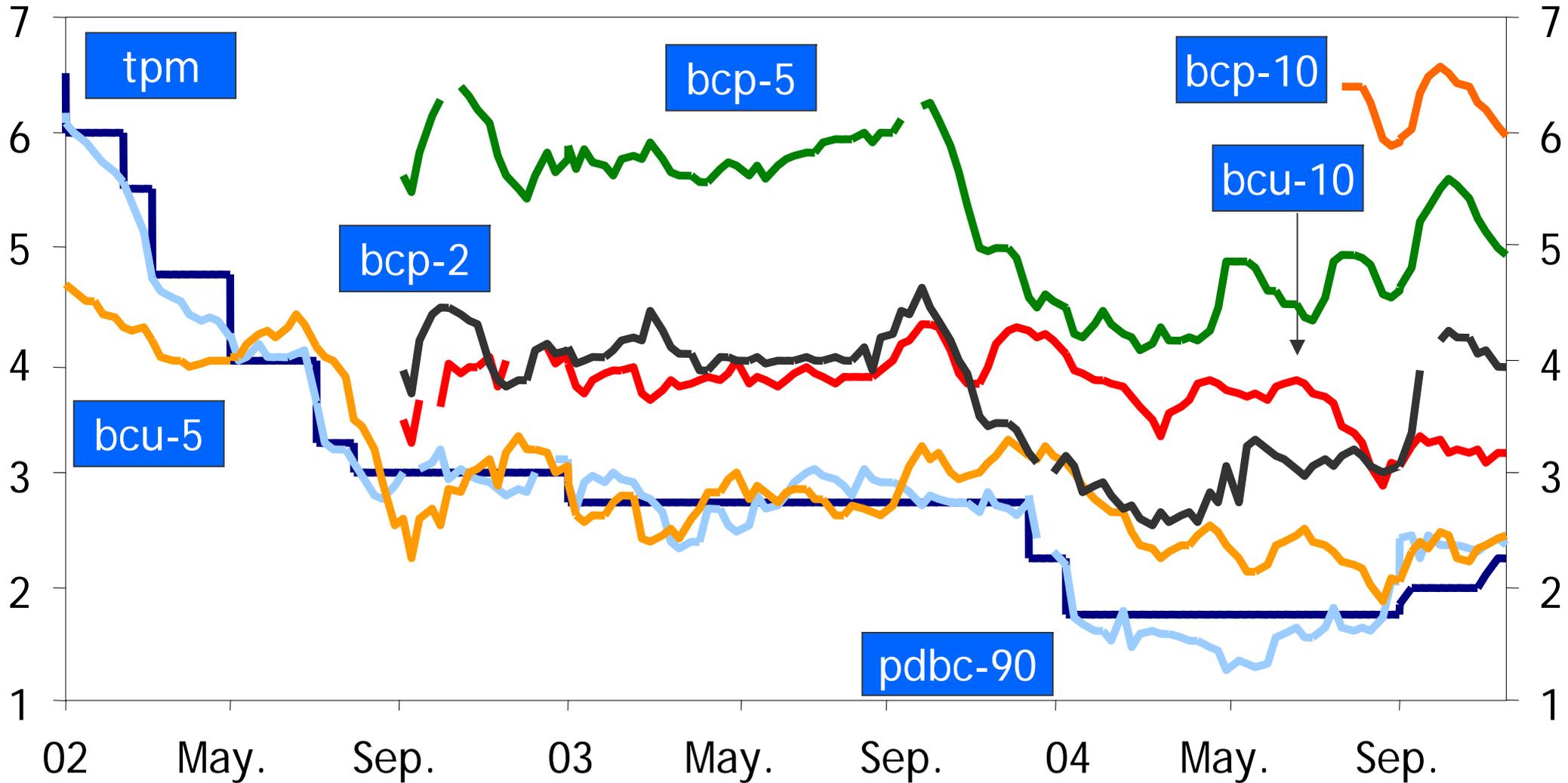
(EMBI+)



II. Evolución Reciente de la Economía Chilena

TPM y Tasas Documentos BCCh

(%, promedios semanales)

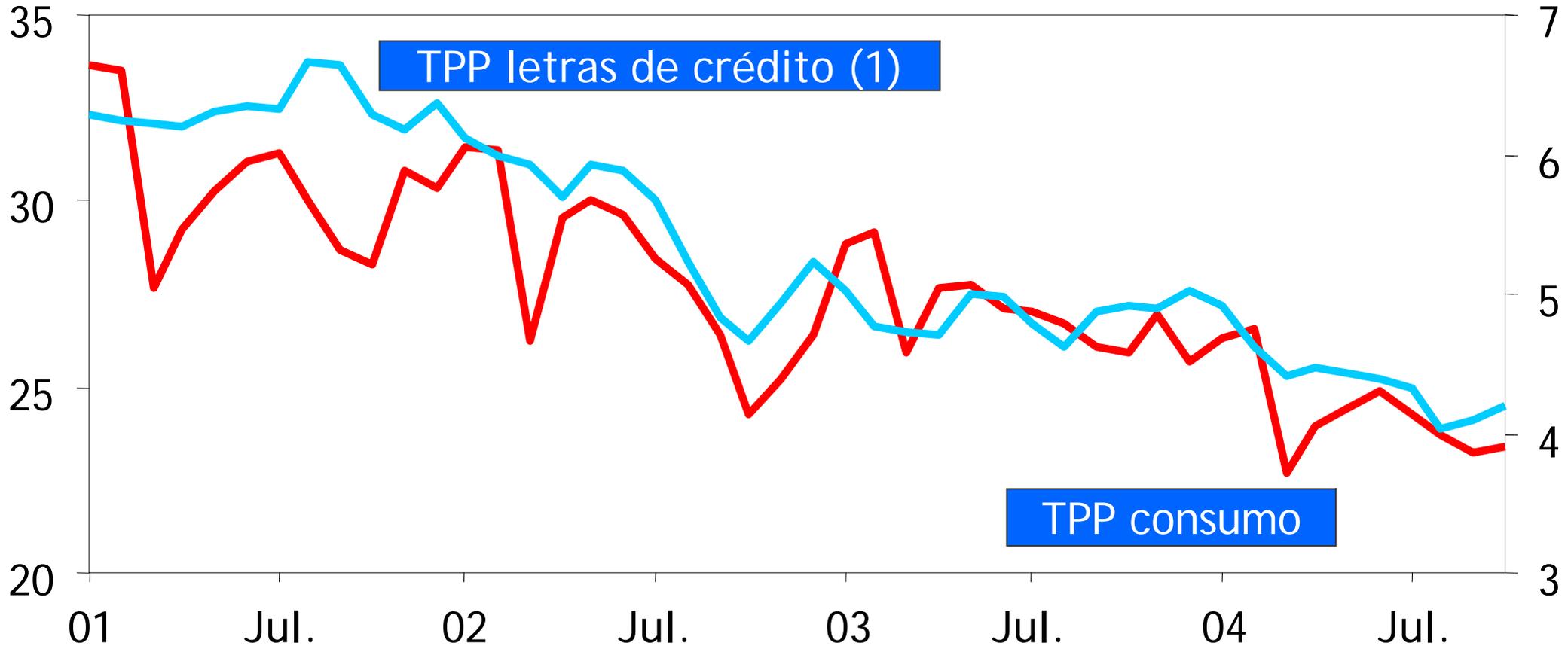


Tasas de Interés de Colocaciones

(porcentaje)

(consumo)

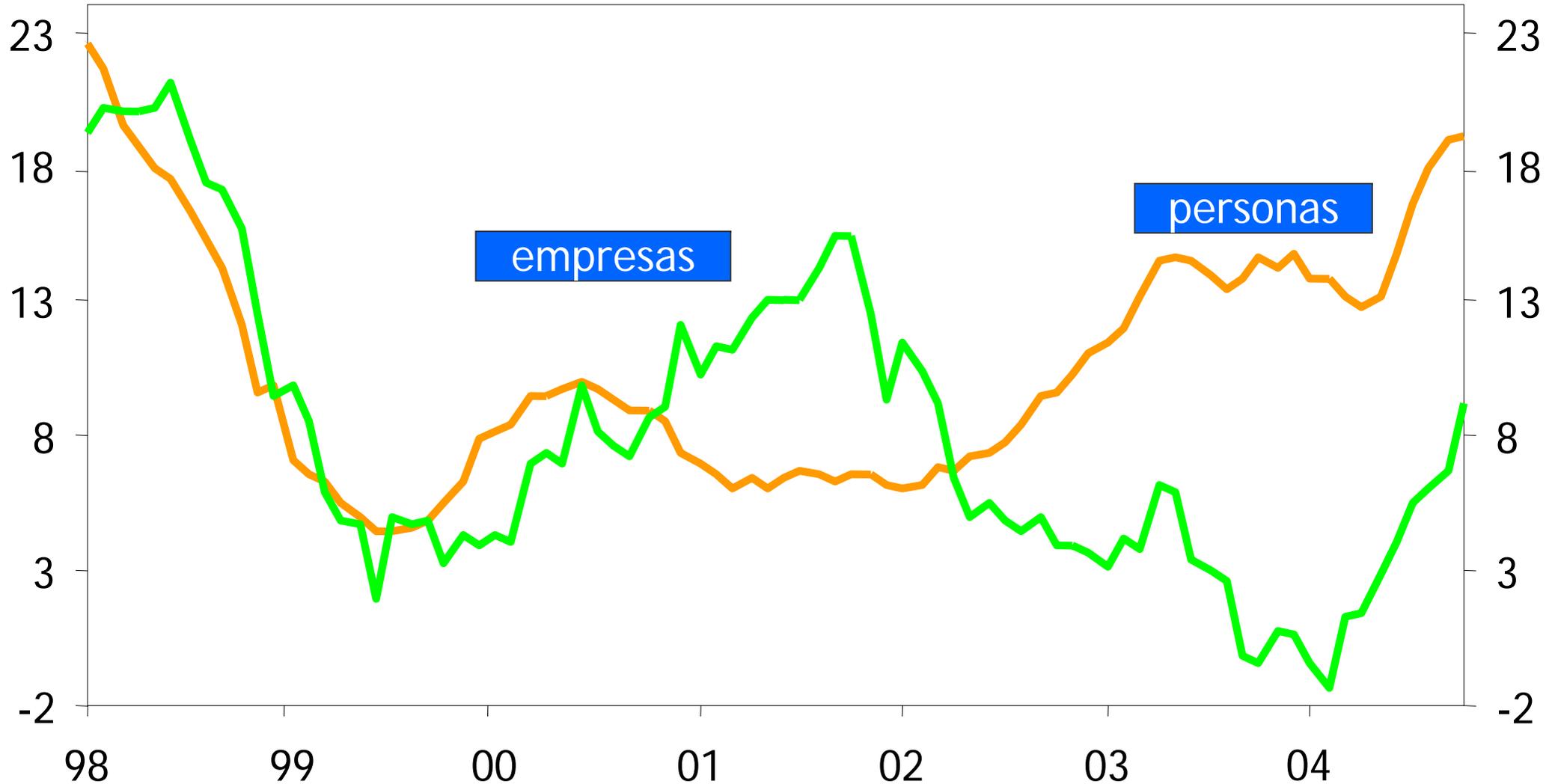
(letras hipotecarias)



(1) Tasa promedio ponderada de letras hipotecarias (duración de 5 a 6 años y tasa de emisión entre 5 y 6%)

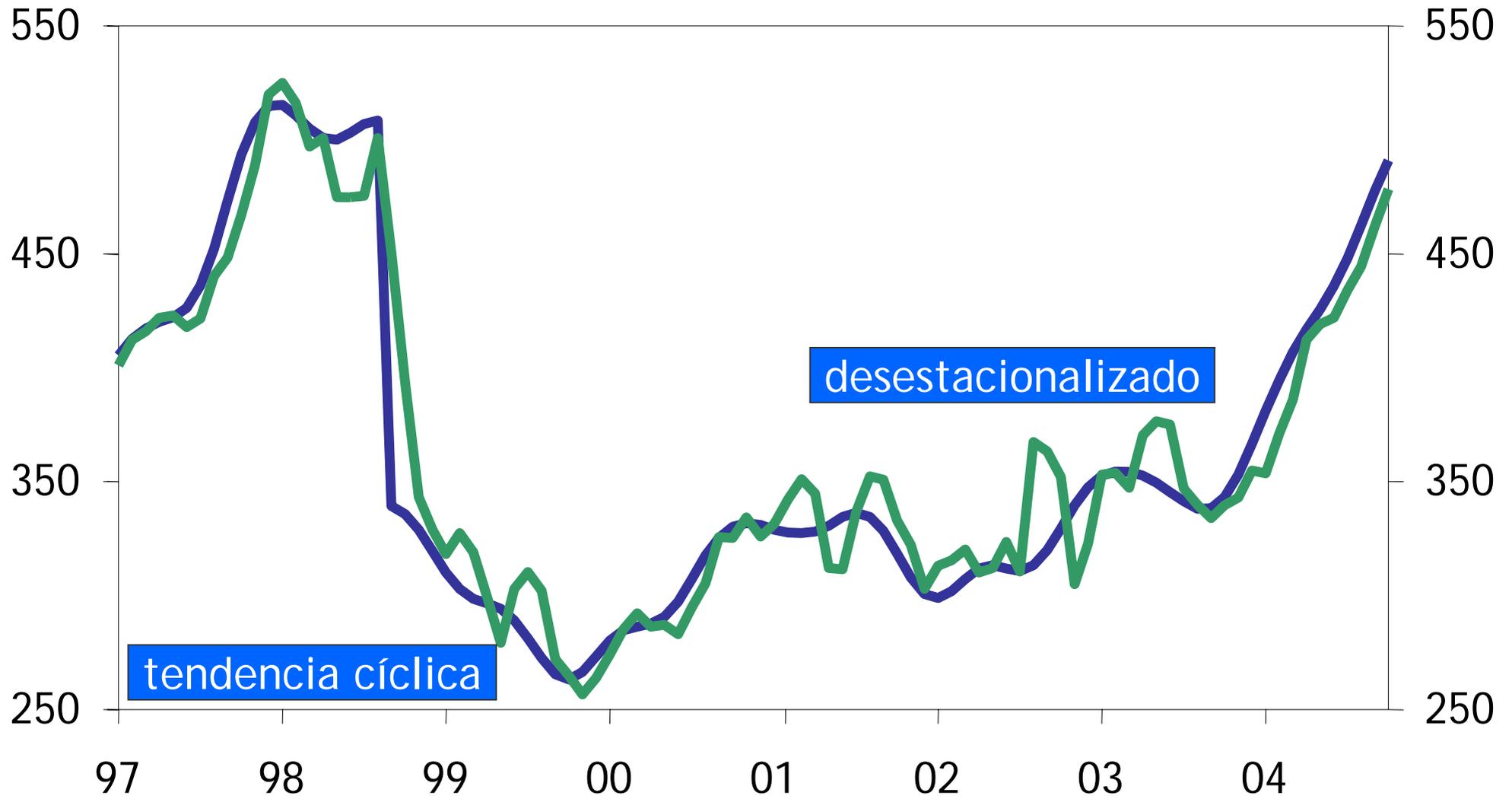
Colocaciones a Personas y Empresas

(variación en 12 meses)



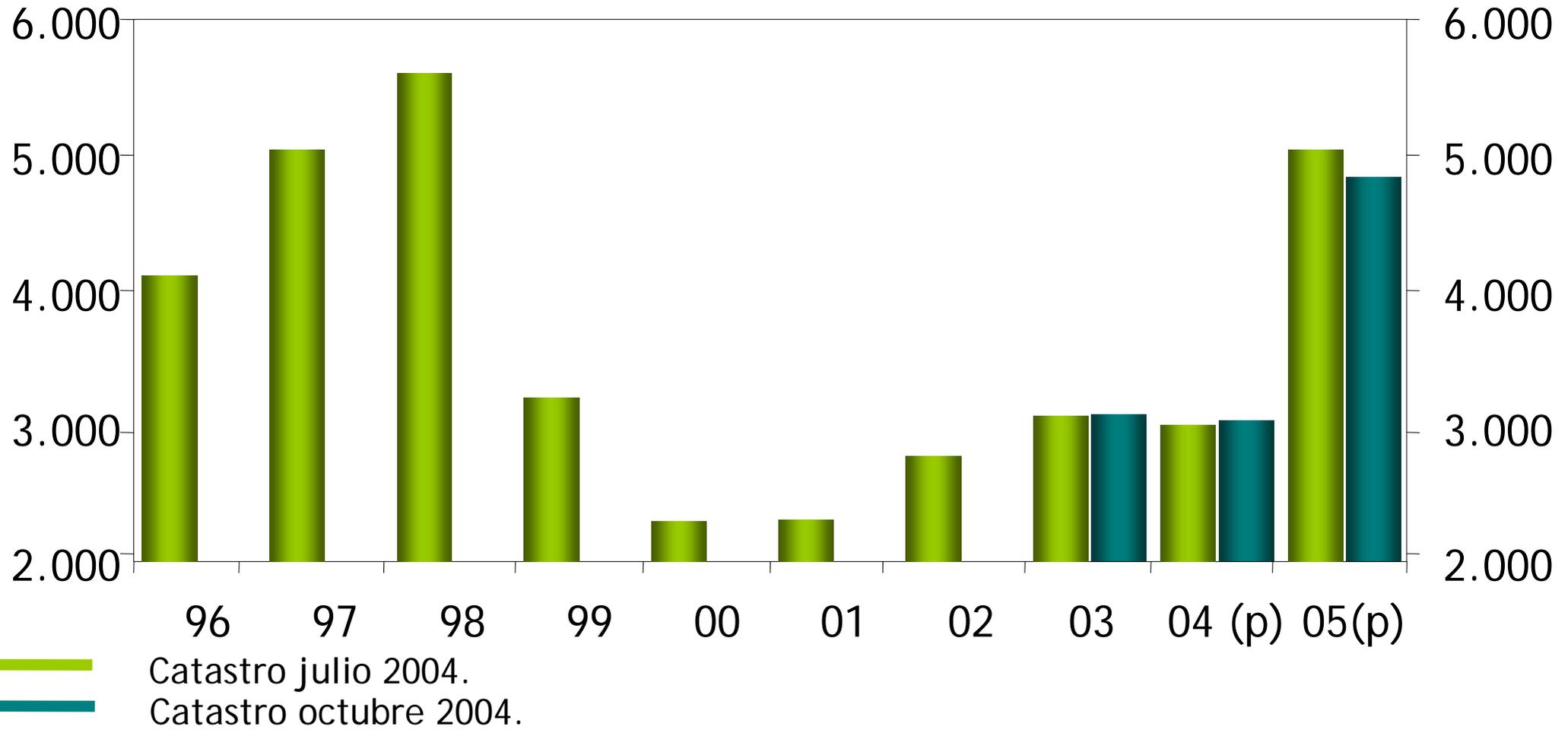
Importaciones de Bienes de Capital

(millones de dólares de 1996)



Catastro de Proyectos de Inversión

(millones de dólares)



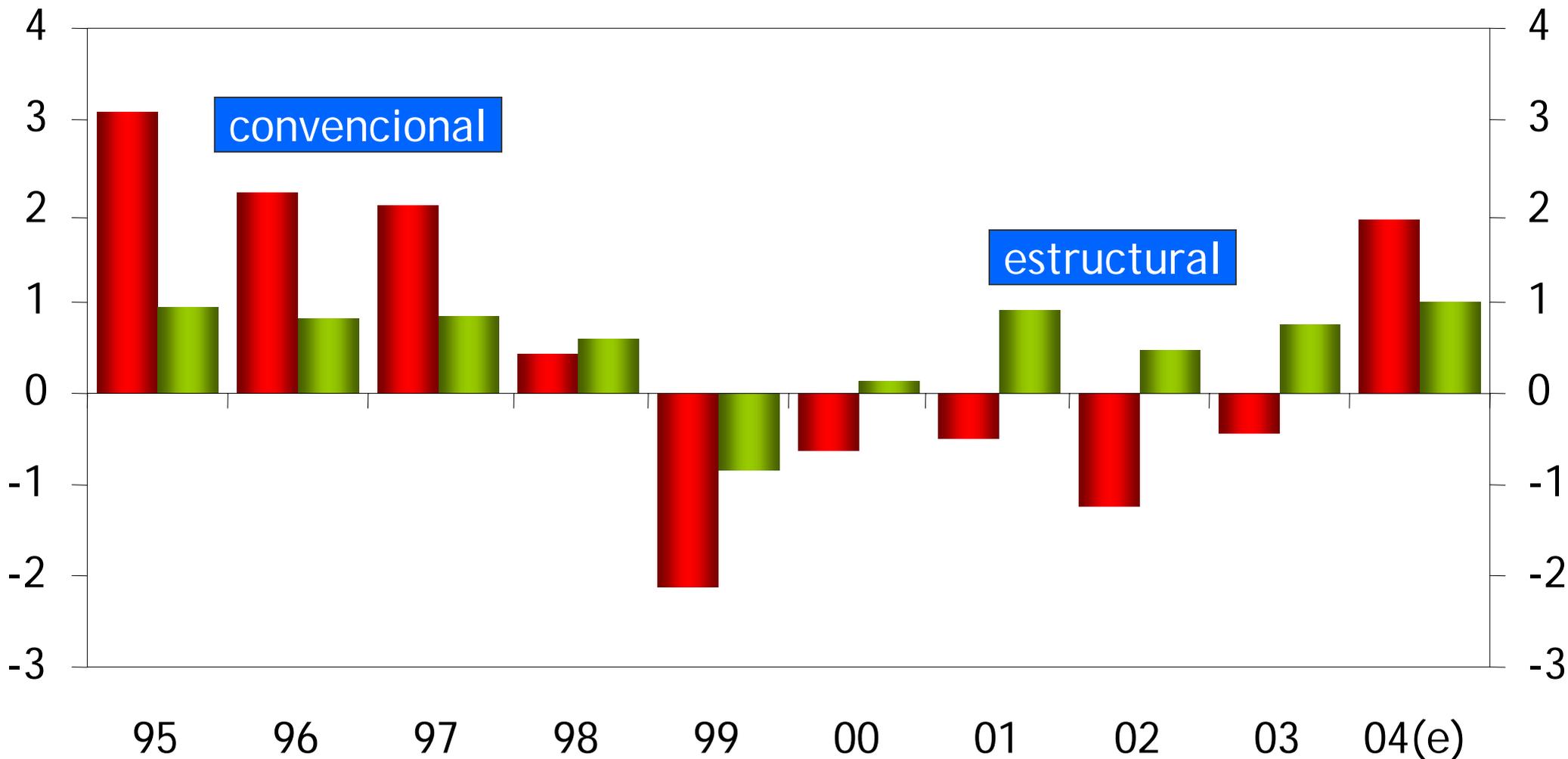
Excluye sectores de Telecomunicaciones e Inmobiliario.

Componentes Demanda Agregada

(% variación real anual)

	2003				2004		
	I	II	III	IV	I	II	III
PIB	3,7	3,0	3,1	3,3	4,6	5,3	6,8
Dda. Interna	2,8	5,2	0,6	5,5	4,8	5,4	8,6
FBCF	2,9	8,7	2,2	5,5	4,7	7,7	14,0
- M&E	6,2	17,6	-2,8	6,5	9,3	13,6	25,1
Resto dda.	2,8	4,1	0,1	5,6	4,8	4,7	6,9
XBS	9,4	2,2	13,9	6,3	10,0	9,8	15,3
MBS	7,5	9,1	5,0	13,9	11,1	10,3	20,5

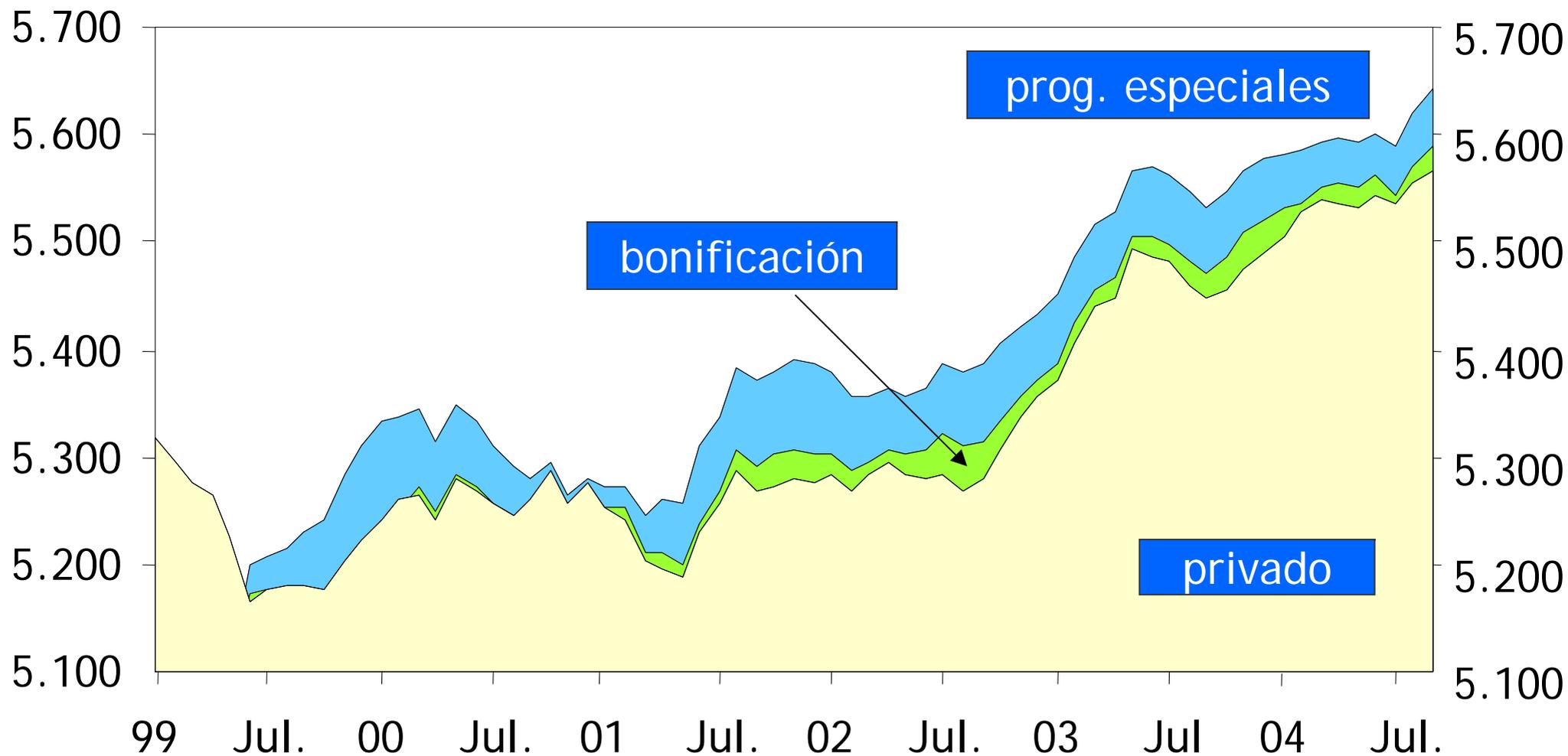
Balance Convencional y Estructural del Gobierno Central (porcentaje del PIB)



(e) En base a estimaciones propias.

Empleo Nacional

(miles de personas, series desestacionalizadas)

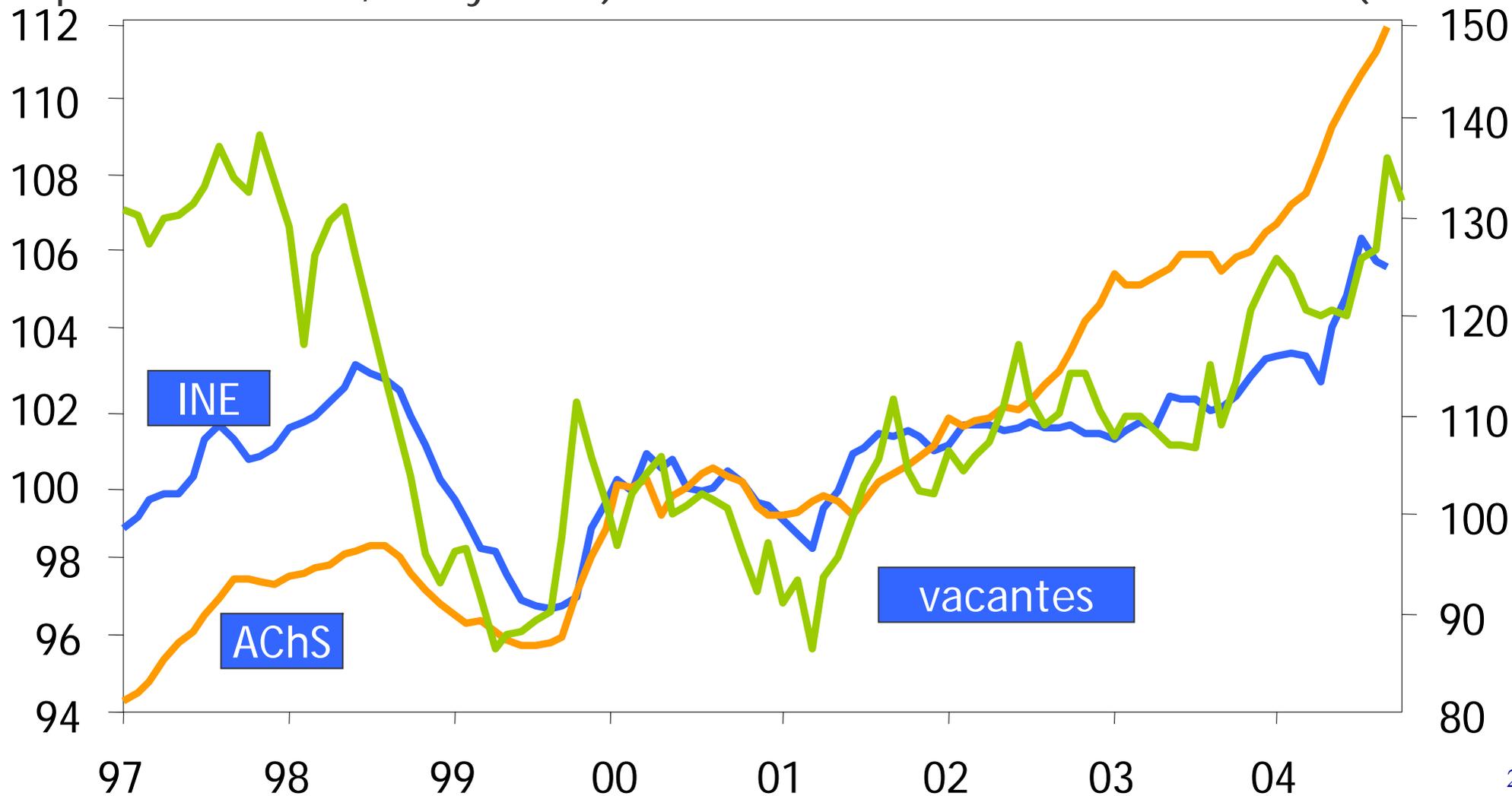


Empleo Asalariado y Vacantes de Trabajo

(índice, promedio 2000=100, series desestacionalizadas)

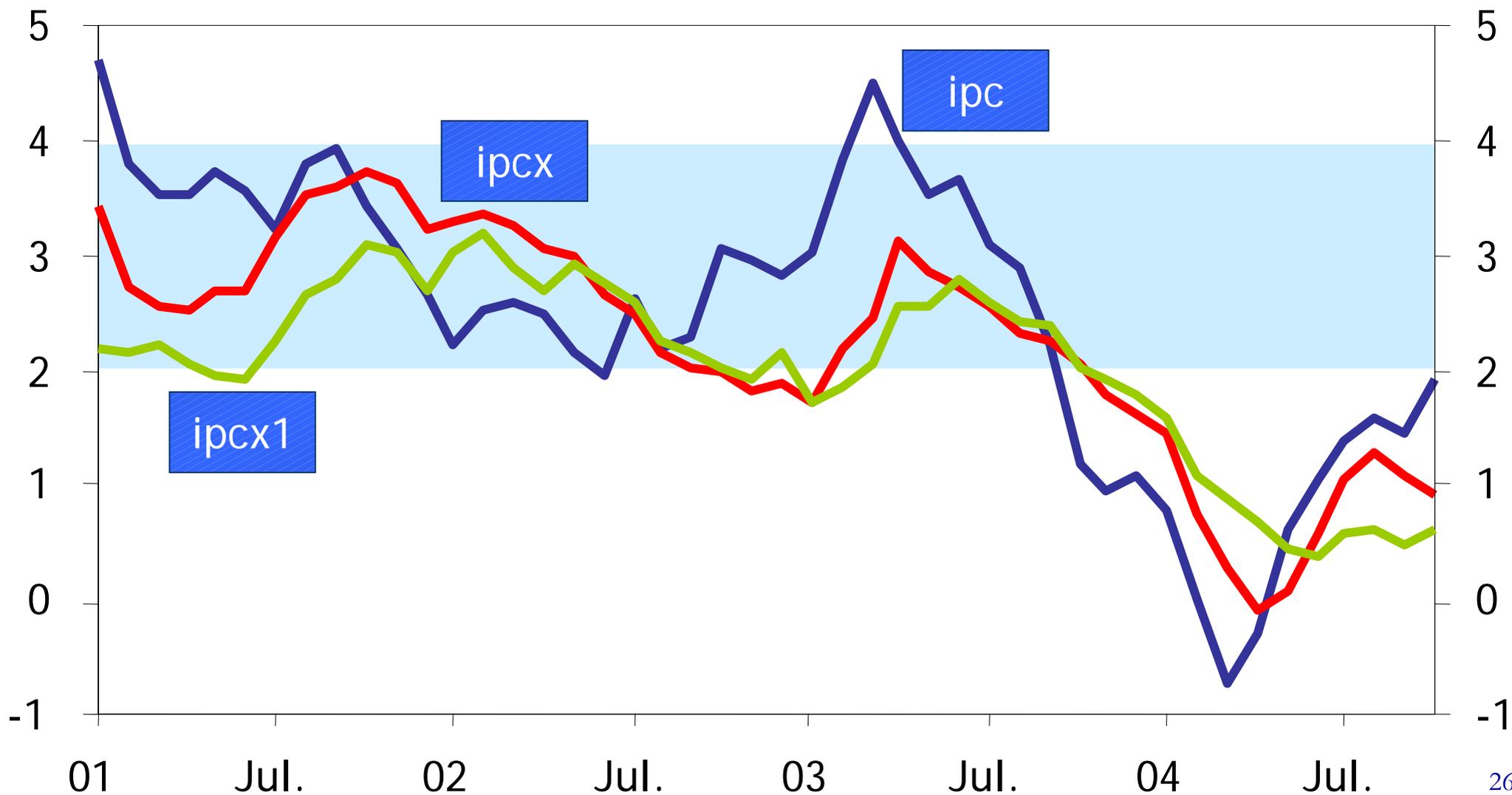
(empleo asalariado, INE y AChS)

(vacantes)



Inflación IPC y Medidas Subyacentes

(% variación anual)

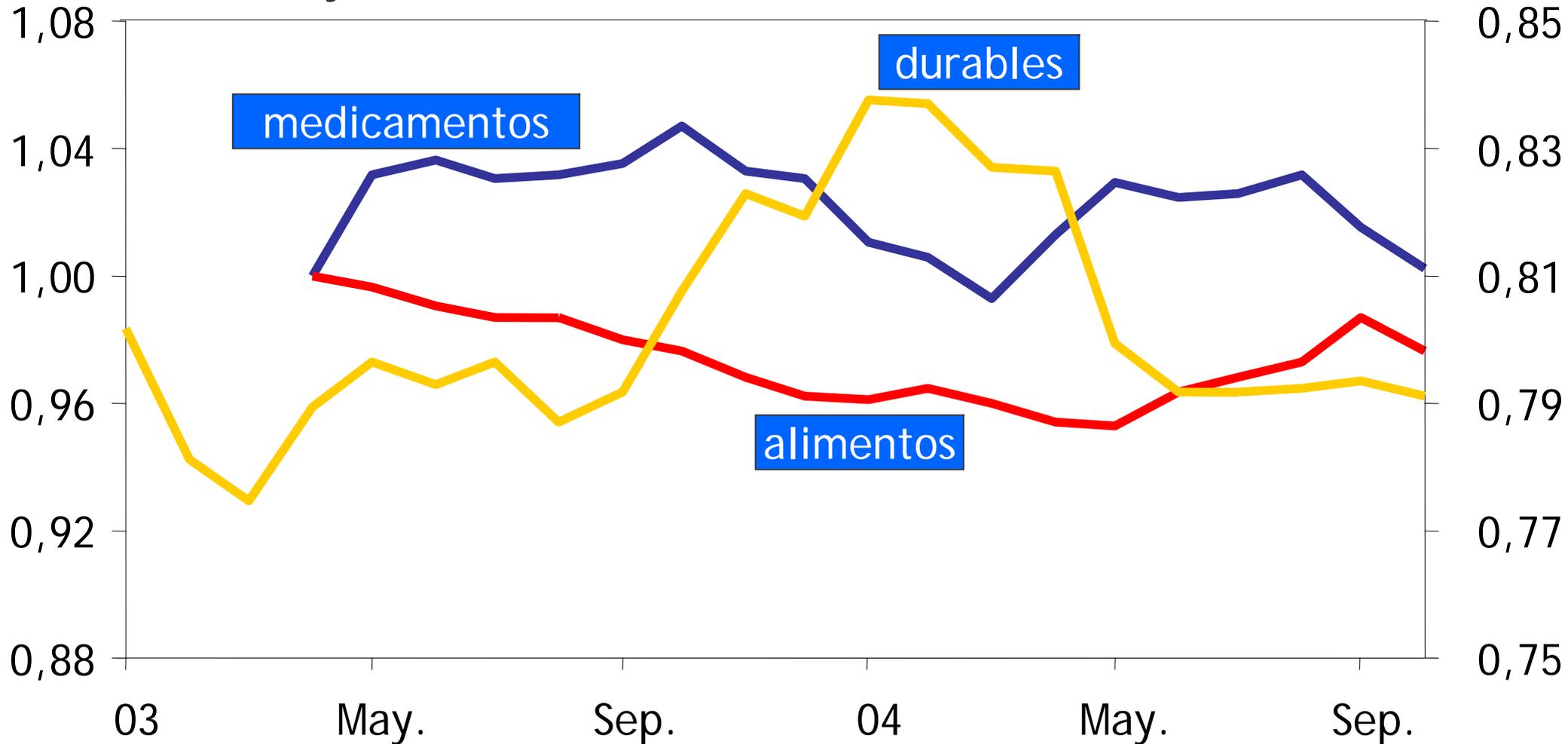


Márgenes

(razón entre ítems de IPC e IPP)

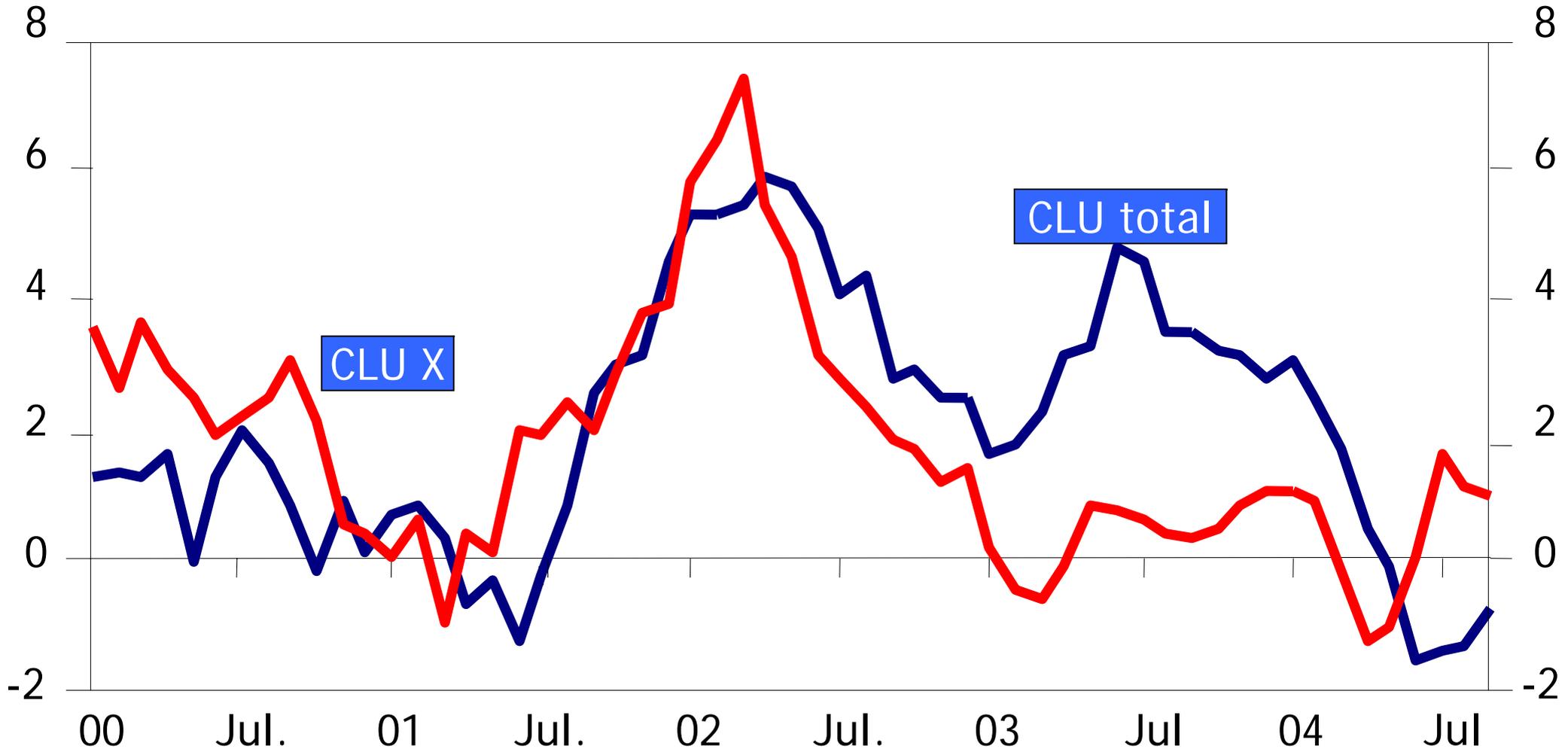
(medicamentos y alimentos)

(durables)



Costo Laboral Unitario

(% variación anual)

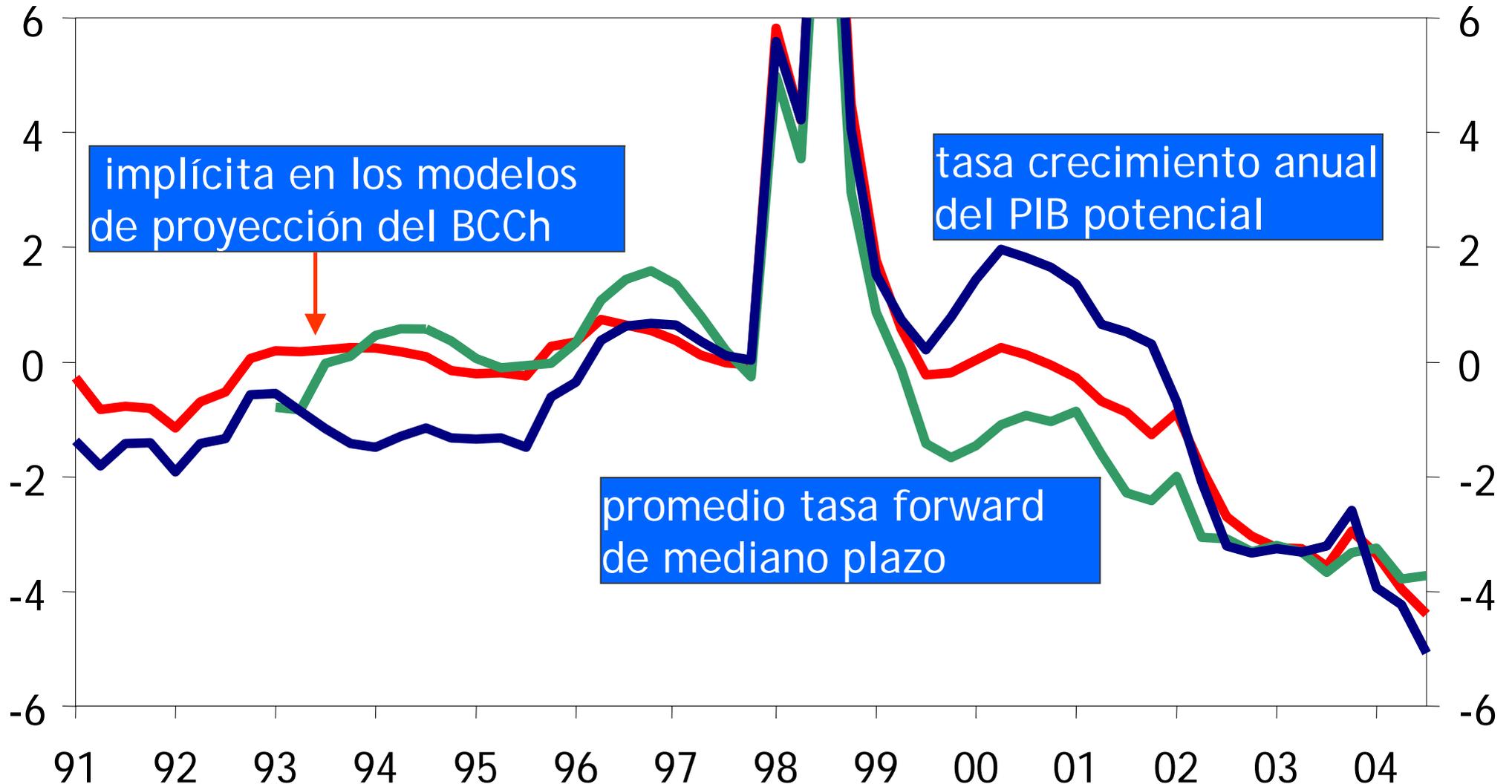


Compensación Inflacionaria (porcentaje)



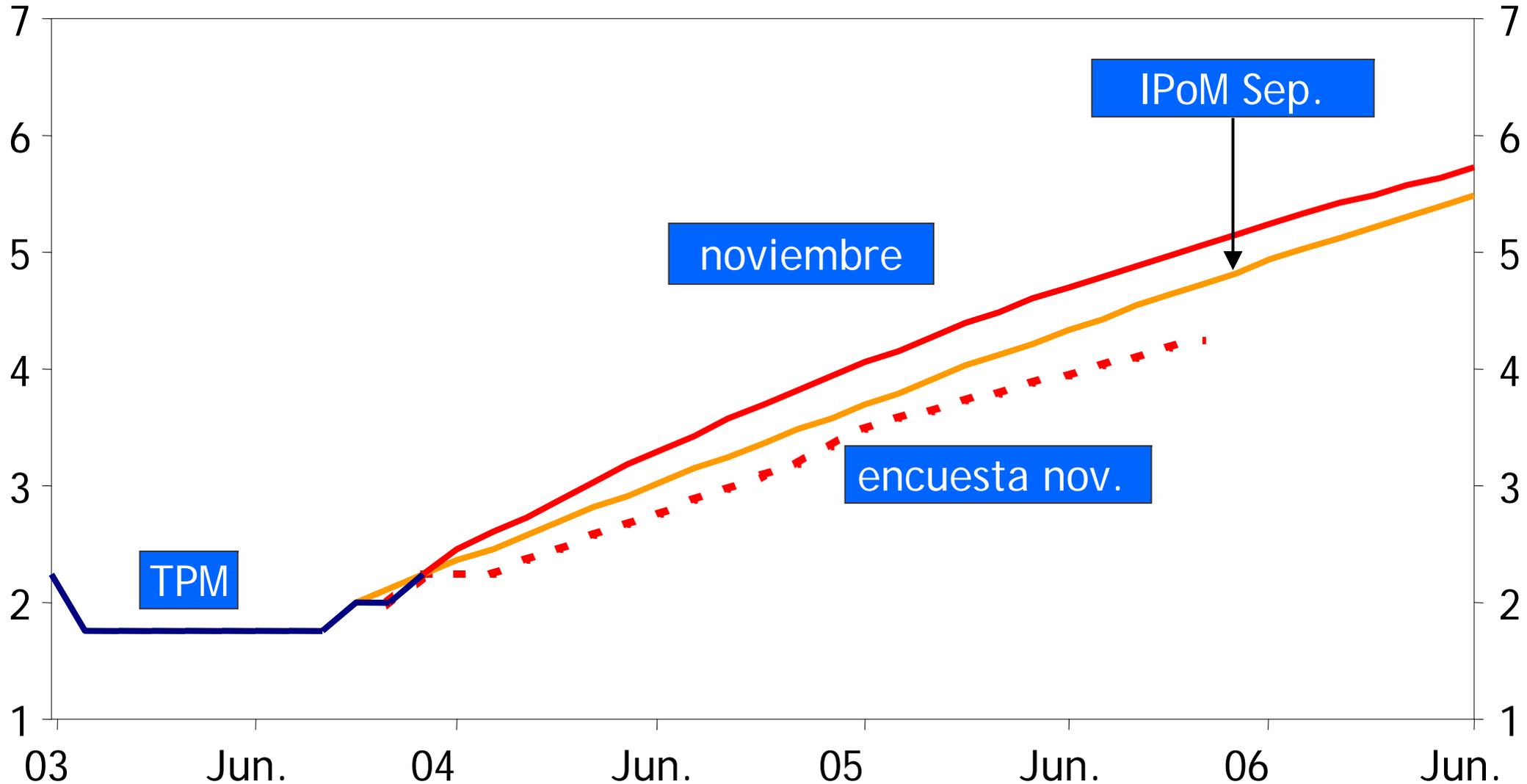
Brecha de Tasas de Interés Real

(TPM real menos tasa de interés neutral indicada, porcentaje)



Expectativas para la TPM

(%)



La Economía Internacional y La Coyuntura en Chile

José De Gregorio
Banco Central de Chile
Noviembre 2004