POLÍTICA MONETARIA Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

JOSE DE GREGORIO
Banco Central de Chile
28 de noviembre de 2005

AGENDA

I. Escenario Internacional e Implicancias para Chile

II. Mercados Financieros

III. Actividad y Precios

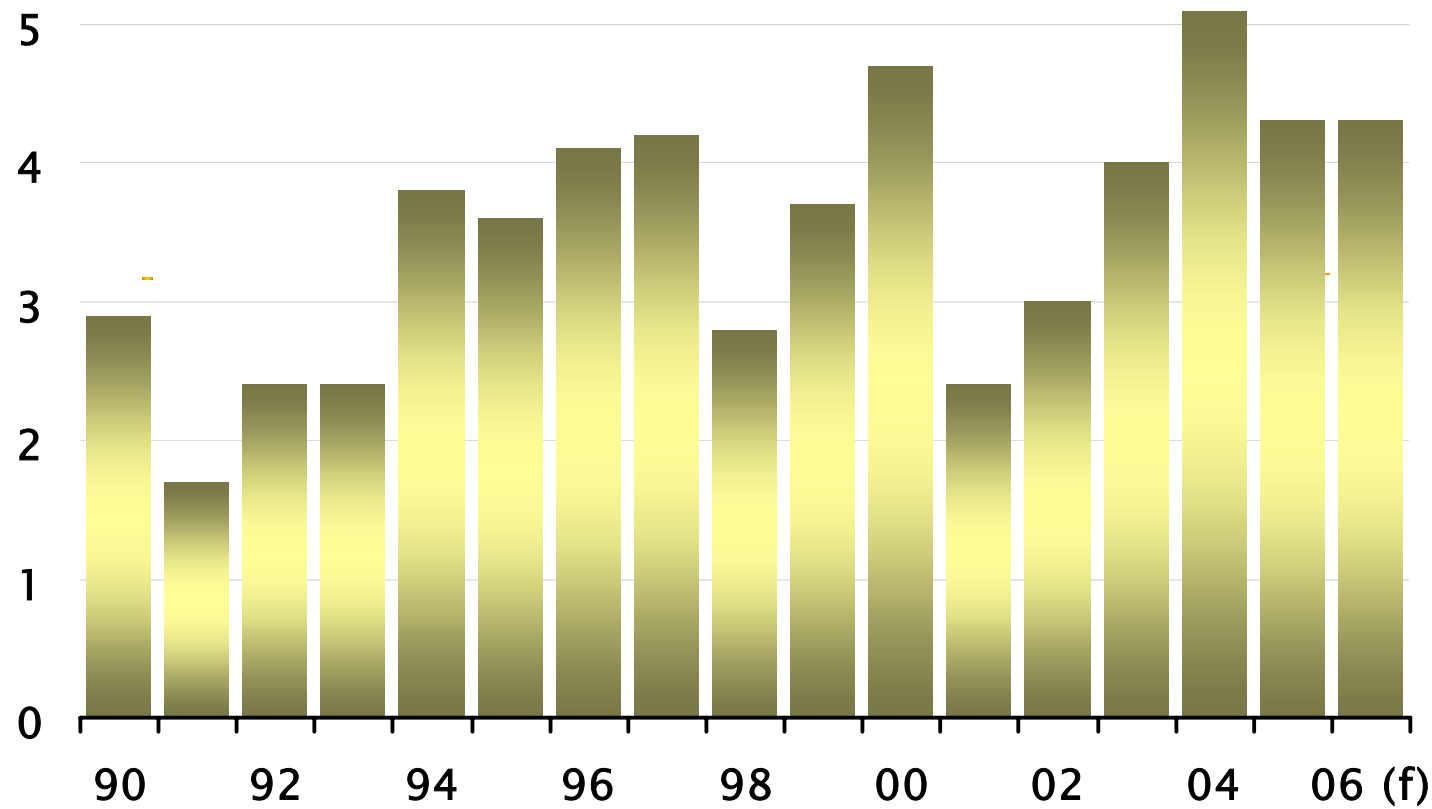
IV. Conclusiones

I. Escenario Internacional e Implicancias para Chile

Escenario Internacional

Crecimiento del PIB Mundial

(Variación en 12 meses*, porcentaje)



(*) A precios constantes

(f) Proyección

Fuente: FMI, WEO

Escenario Internacional

Proyección de crecimiento

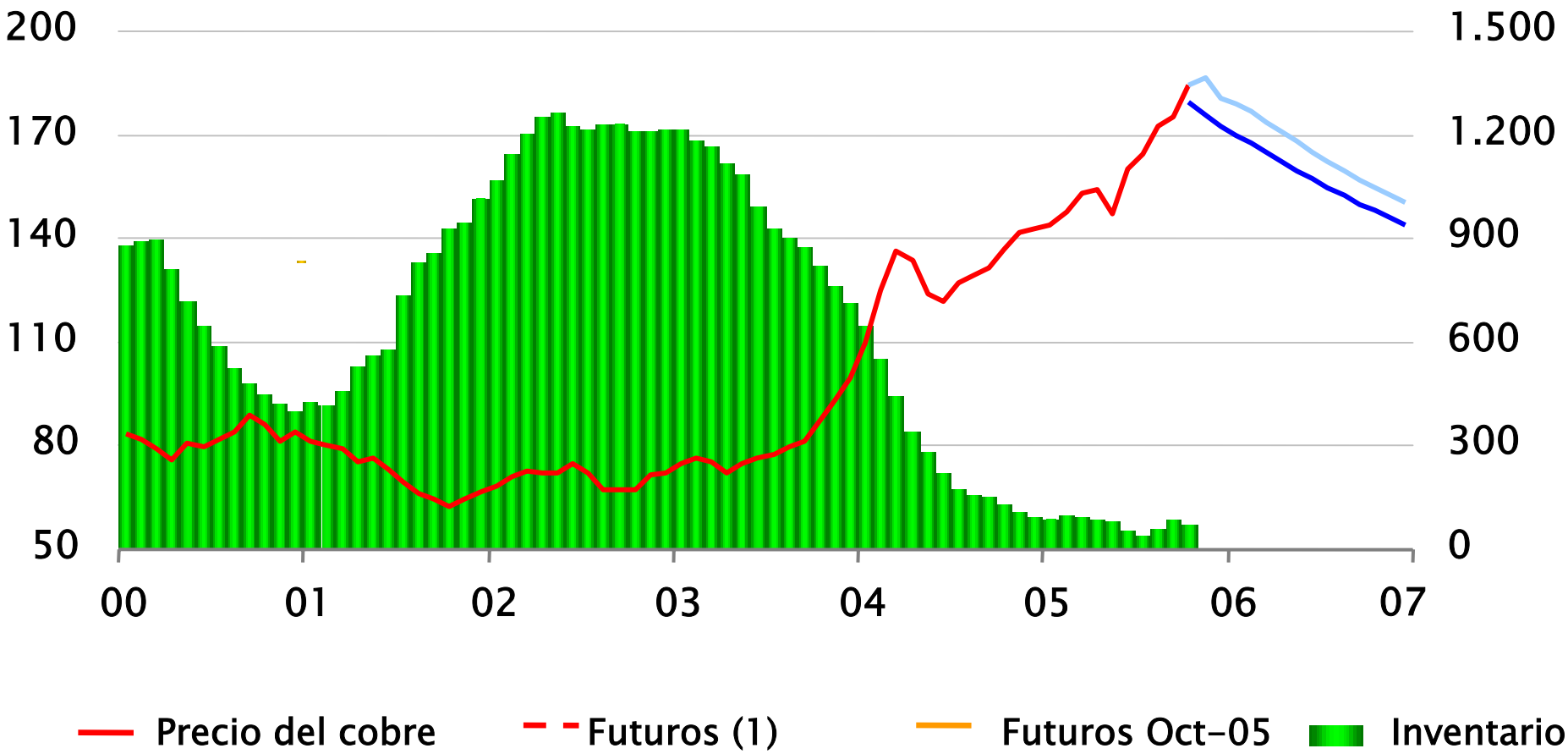
(porcentaje)

	90-99 Prom.	2003	2004 (e)	2005 (f)	2006 (f)
Mundial	3.2	4.0	5.1	4.3	4.3
Mundial a TC Mcdo	2.4	2.6	4.0	3.2	3.4
EE.UU.	3.1	2.7	4.2	3.6	3.6
Europa	2.1	1.0	2.2	1.4	1.8
Zona Euro	2.1	0.7	1.8	1.3	1.7
Japón	1.7	1.4	2.7	2.2	2.5
Resto de Asia	7.8	7.5	8.2	7.6	7.2
China	9.7	9.5	9.5	9.3	8.4
América Latina	2.8	2.1	5.8	4.0	3.5
Socios Comerciales	3.2	2.8	4.5	3.6	3.7

Escenario Internacional

Mercado del cobre

(c US$ por libra y miles de toneladas métricas)

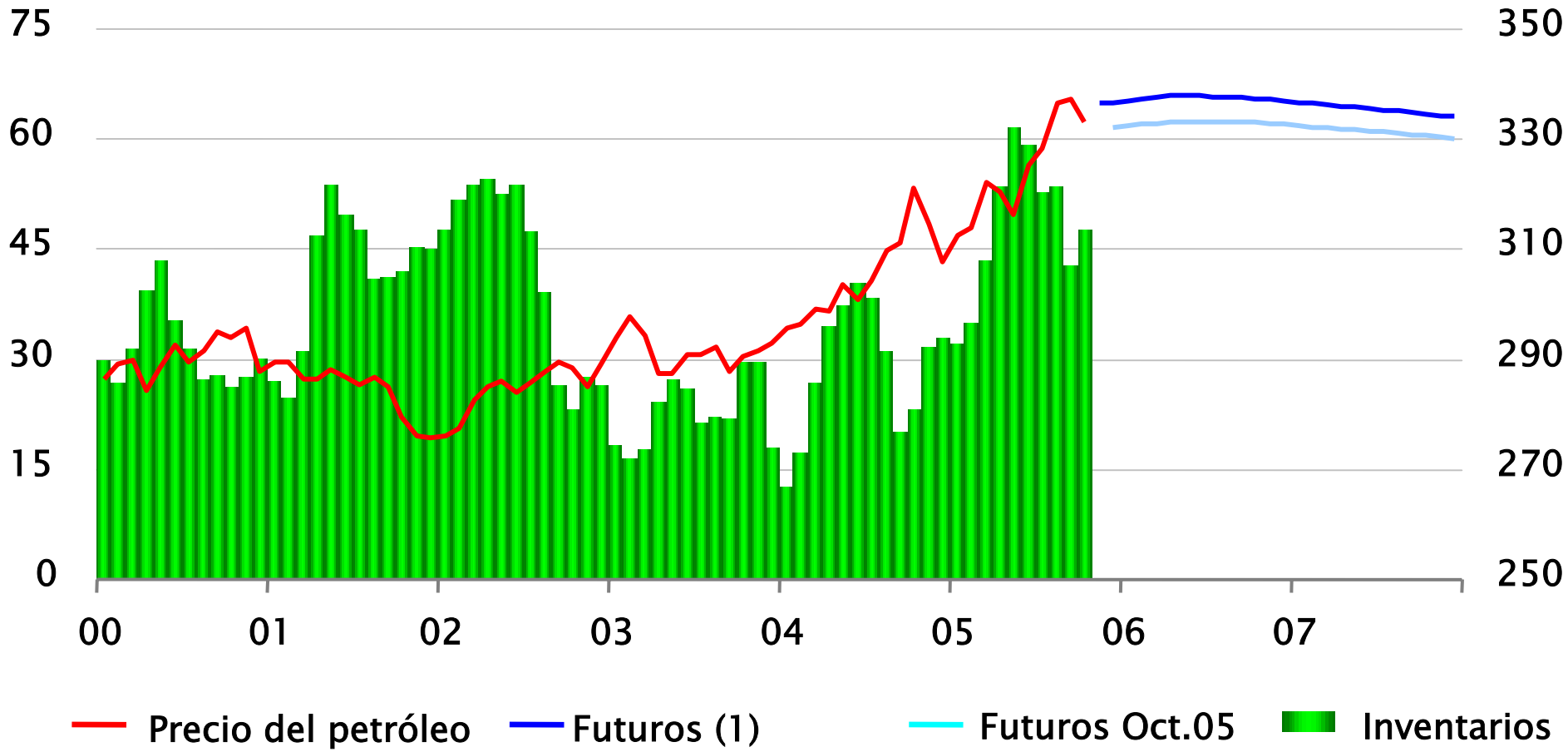


(1) Considera los últimos 20 días al 3/nov/2005
Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

Mercado del petróleo

(US$ por barril y millones de barriles)

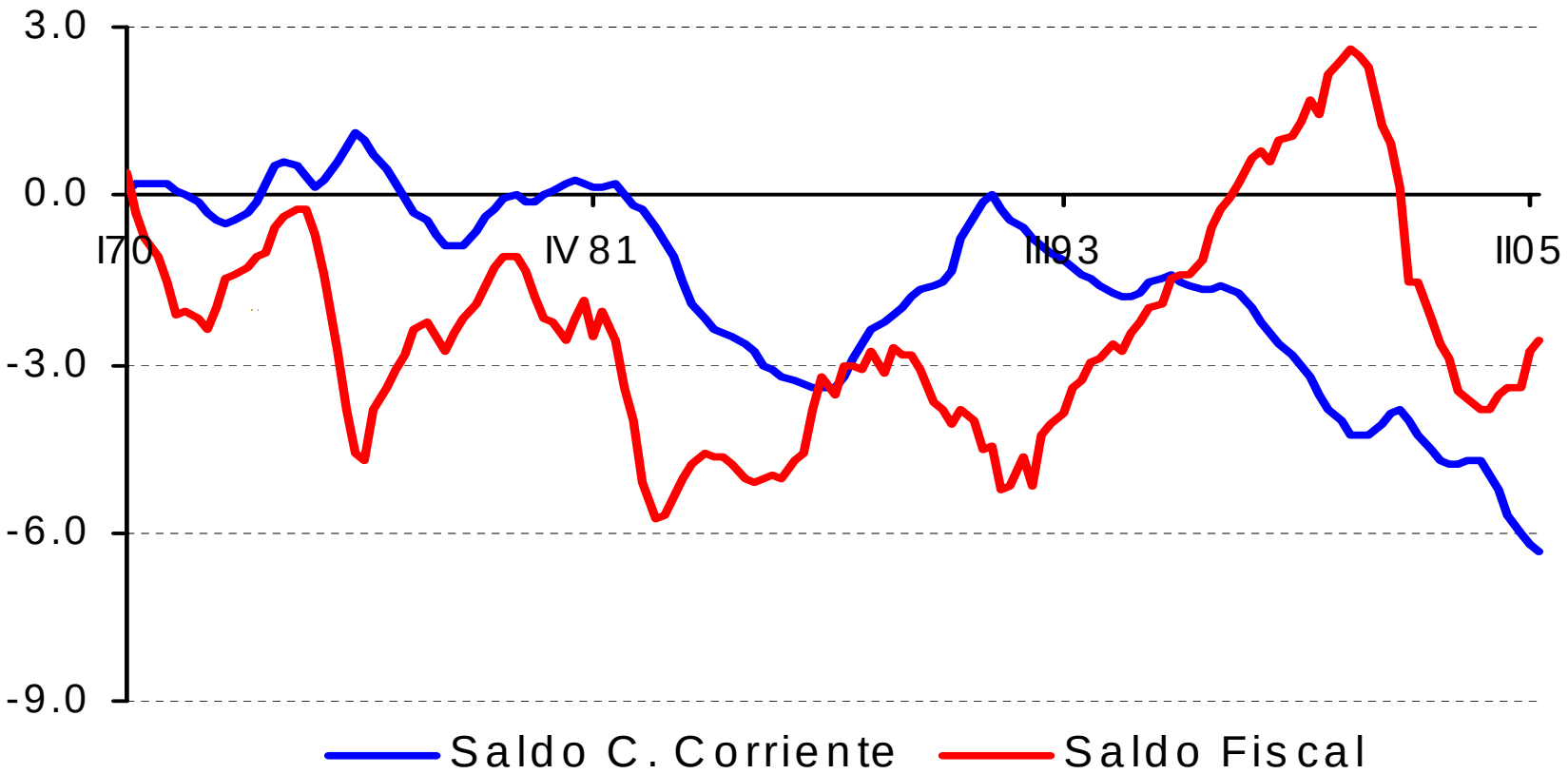


(1) Considera los últimos 20 días al 3/nov/2005
Fuente: Bloomberg y DOE.

Escenario Internacional

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

(% del PIB, año móvil)

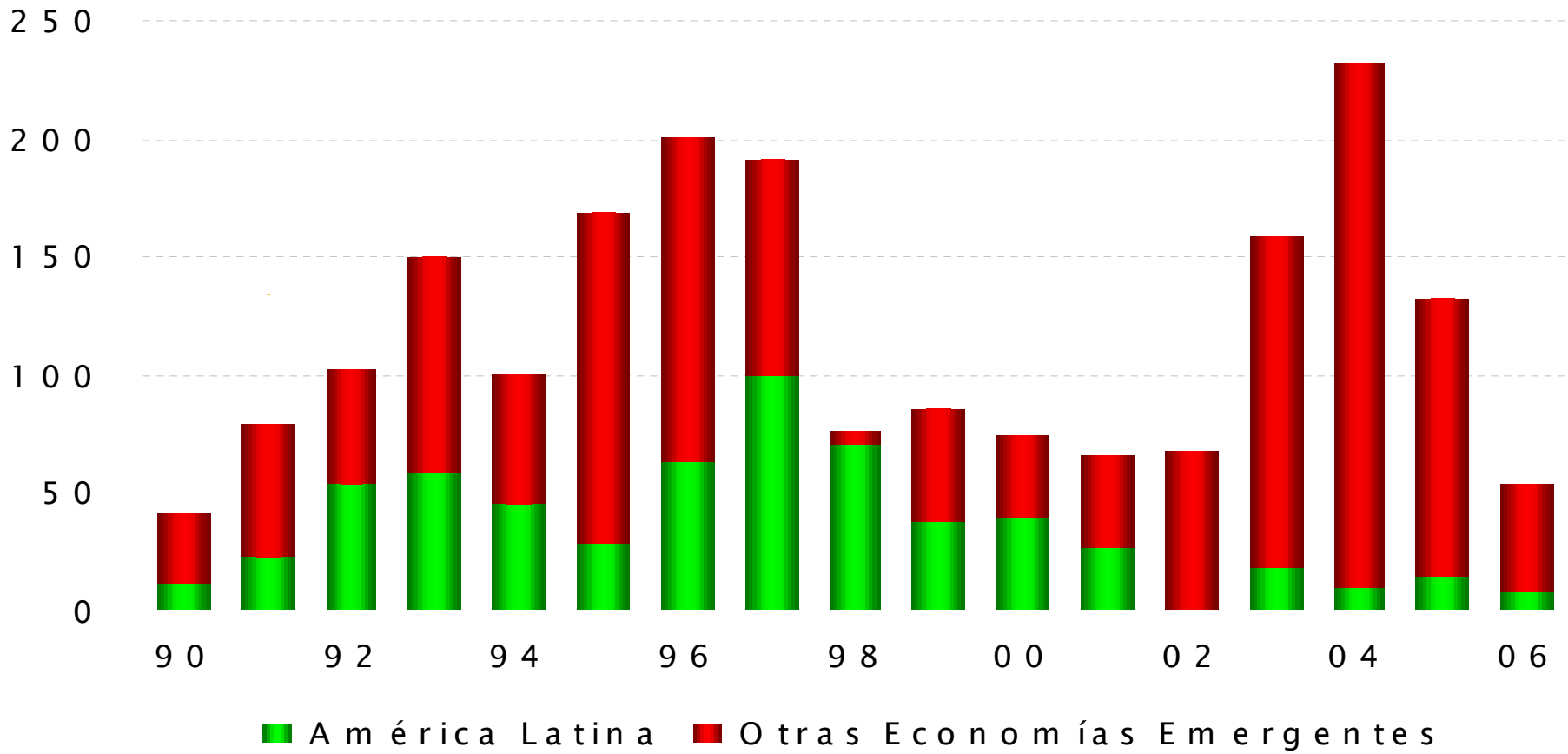


Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

Flujos de capitales netos a Economías Emergentes

(billones de US$)

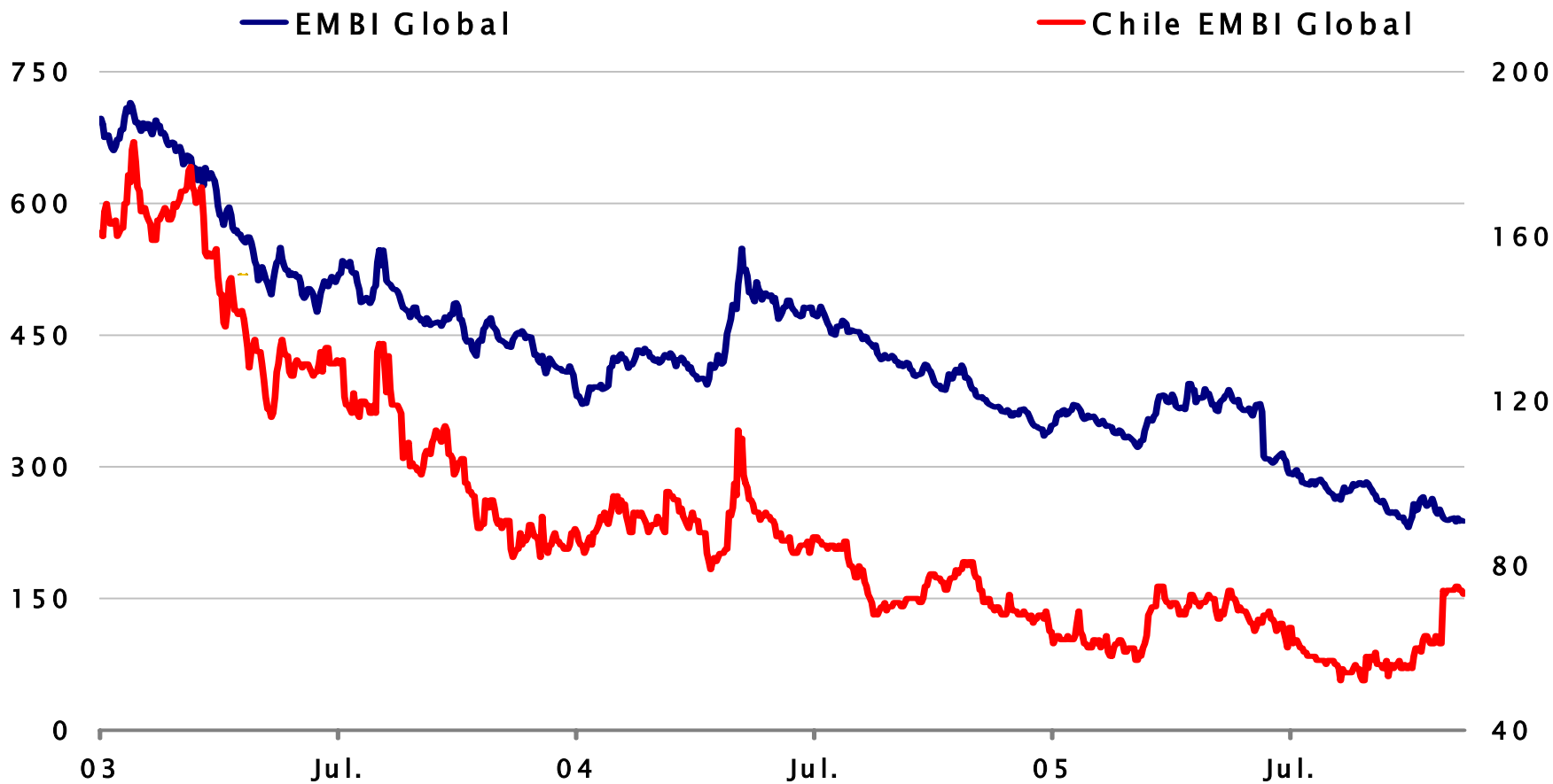


Fuente: WEO.

Escenario Internacional

Spreads soberanos economías emergentes

(enero 2003- noviembre 2005; puntos base)



Fuente: JP Morgan Chase.

Escenario Internacional

Paridades Respecto del Dólar de EE.UU

(variaciones entre el fin del período y el 17 de noviembre de 2005)

	CH$	Euro	Yen	Aus$	Can$	NZ$	SAF$
2001	–20.9	–24.1	–9.8	–30.5	–25.4	–39.3	–43.9
2002	–27.4	–10.4	–0.1	–23.4	–24.4	–23.5	–21.8
2003	–11.8	7.5	10.7	2.6	–8.3	–4.4	0.3
2004	–5.9	15.7	15.7	6.4	–1.1	4.7	18.3

Fuentes: Bloomberg, Banco Central de Chile.

Escenario Internacional

Volatilidad Cambiaria (1)

(porcentaje)

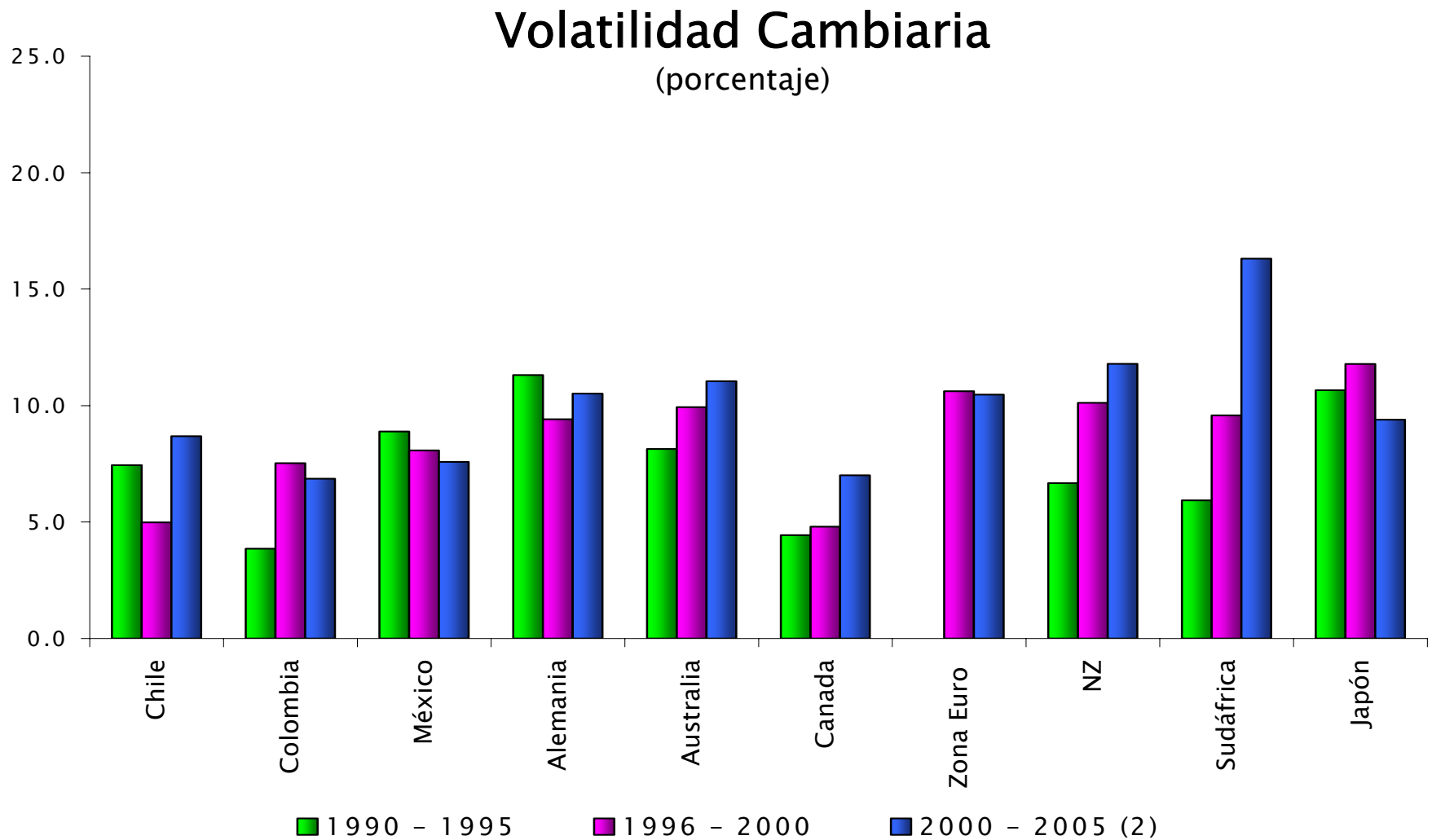
	CH$	Euro	Yen	Aus$	Can$	NZ$	SAF$
2001	8.3	11.7	10.1	13.3	5.3	13.0	12.4
2002	9.6	9.1	9.7	8.7	5.9	9.9	19.2
2003	8.2	10.3	8.2	10.0	8.6	10.4	19.7
2004	10.9	10.6	9.5	12.9	8.8	13.8	21.0
2005 (2)	9.4	9.1	8.8	9.4	8.3	10.0	16.2

(1) estimada en base a metodología *riskmetrics* de JP Morgan Chase, utilizando una modelación GARCH de la varianza del retorno logarítmico del tipo de cambio.

(2) Al 17 de noviembre de 2005.

Fuentes: Bloomberg,
Banco Central de Chile.

Escenario Internacional



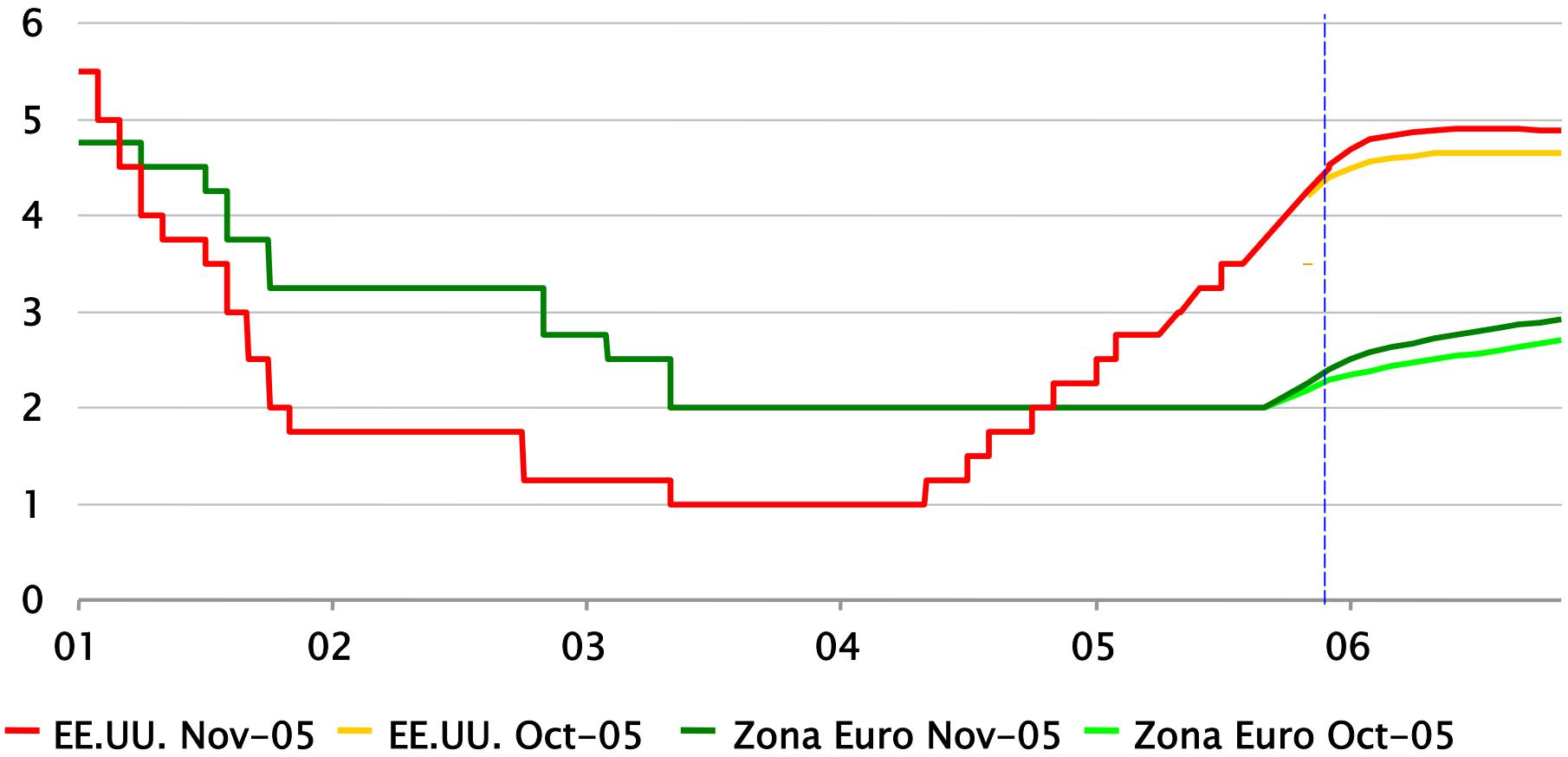
Fuentes: Bloomberg, Banco Central de Chile.

II. Mercados Financieros

Escenario Internacional

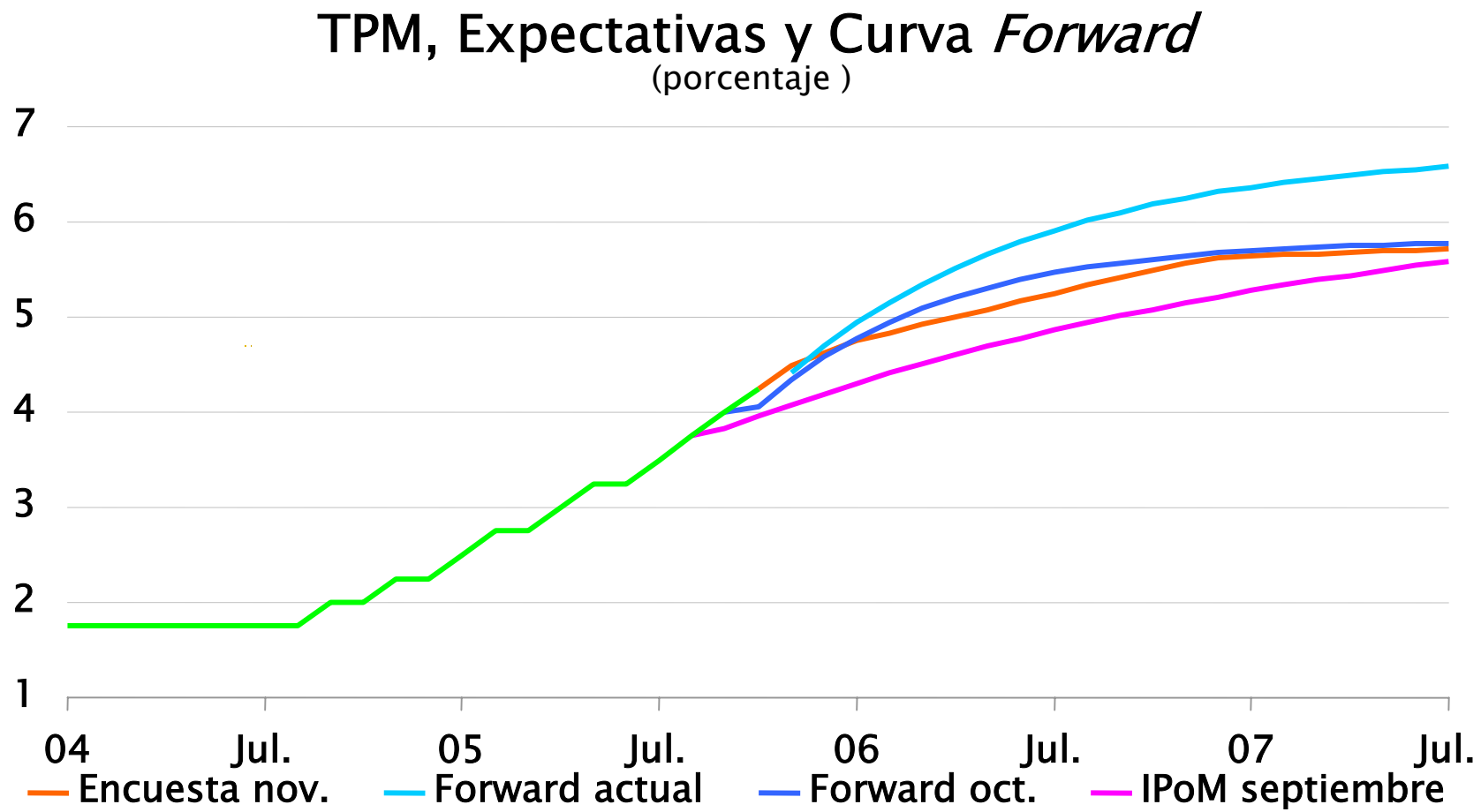
Tasas de Política Monetaria y Futuros *libor* a tres meses

(porcentaje)



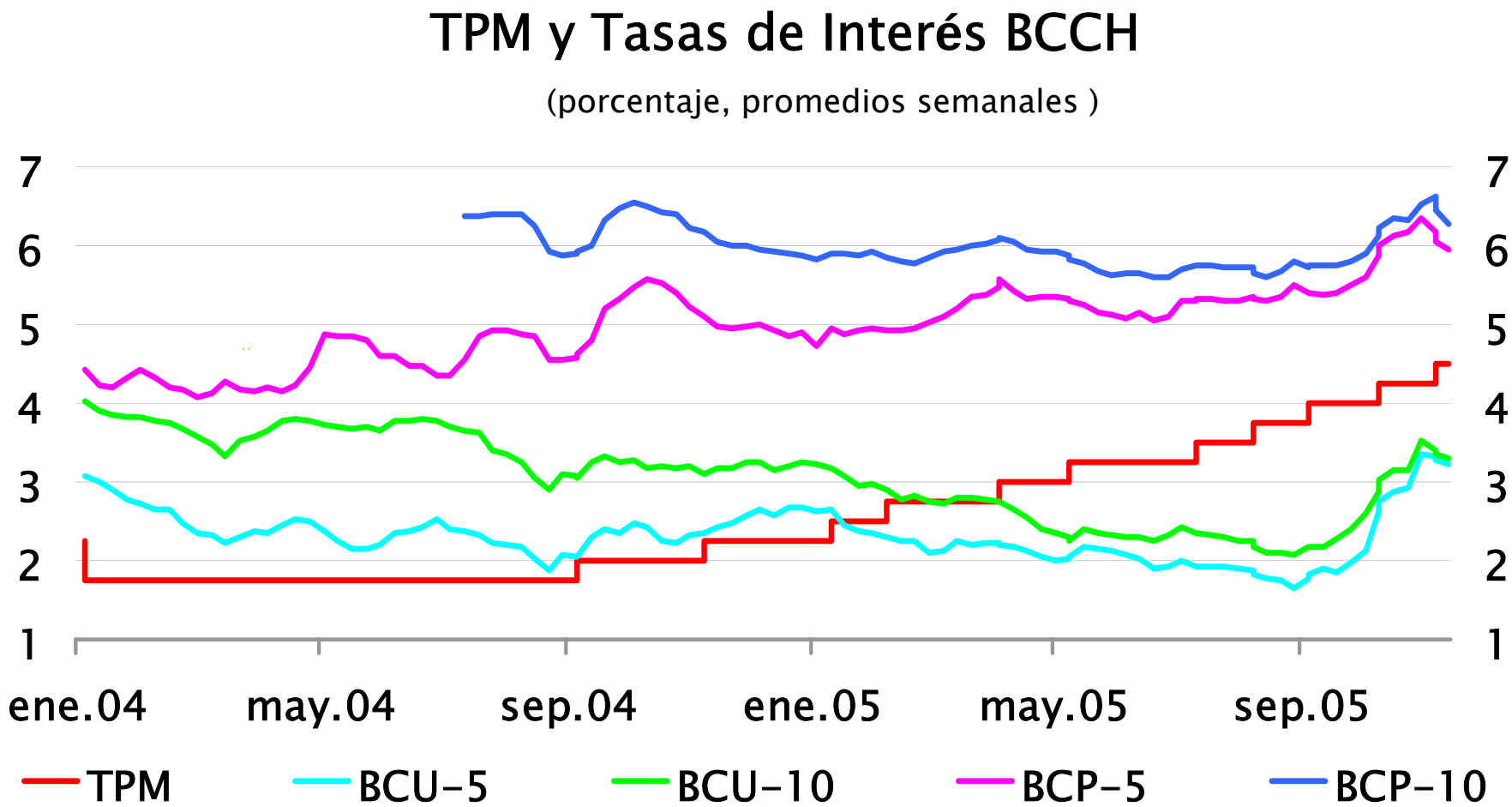
Fuente: Bloomberg.

Mercados Financieros



Fuente: Banco Central de Chile

Mercados Financieros



Fuente: Banco Central de Chile

Mercados Financieros

Volatilidad de Tasas de Interés (1) (2)

(porcentaje)

	Alemania	EE.UU.	México	Chile (BCP)	Chile (BCU)
1996-2000	0.6	0.7	--	--	--
2000-2005	0.8	0.6	2.7	0.2	0.7

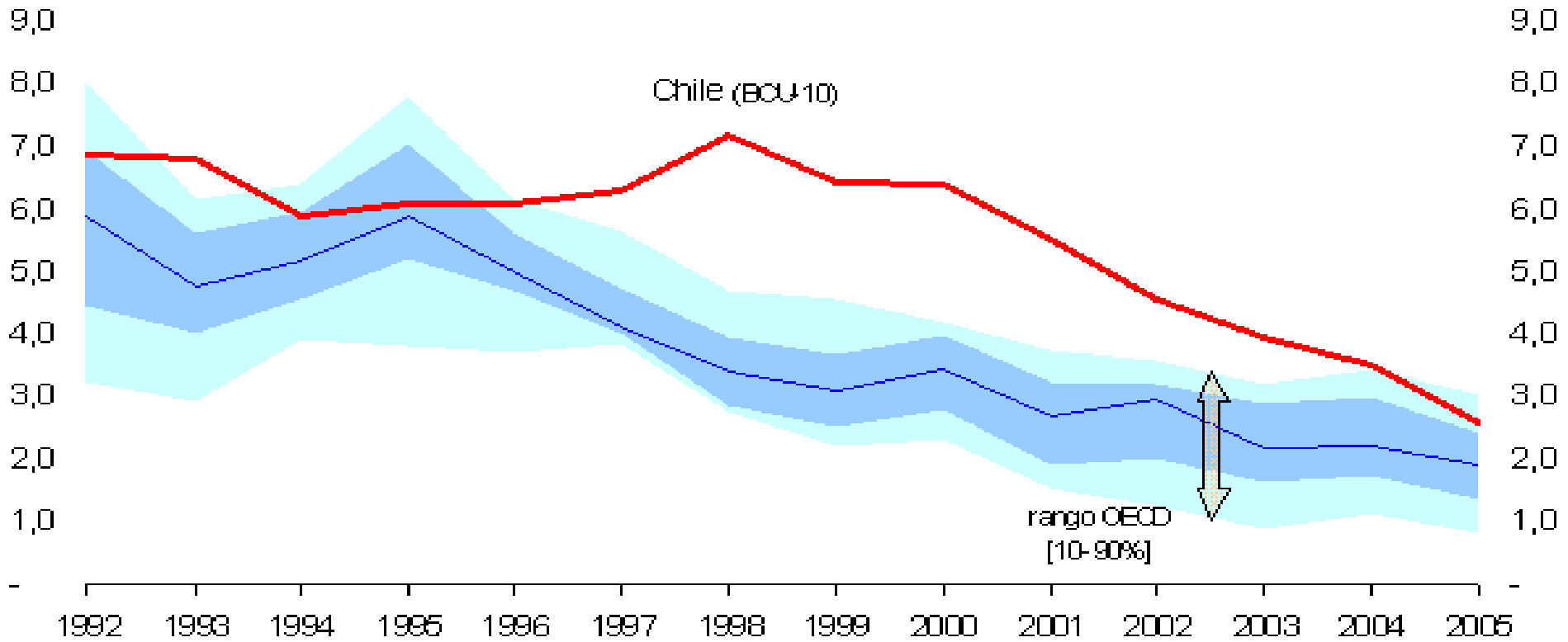
(1) Desviación estándar de tasas de bonos a 10 años, actualizadas al 17 de noviembre de 2005.
(2) La serie del bono genérico a 10 años de México comienza en enero de 2003. En el caso de los bonos chilenos, BCP comienza en noviembre de 2004, mientras el BCU lo hace en noviembre de 2002.

Fuente: Bloomberg

Mercados Financieros

Tasas Reales de Largo Plazo, Chile – OECD

(% promedio anual)

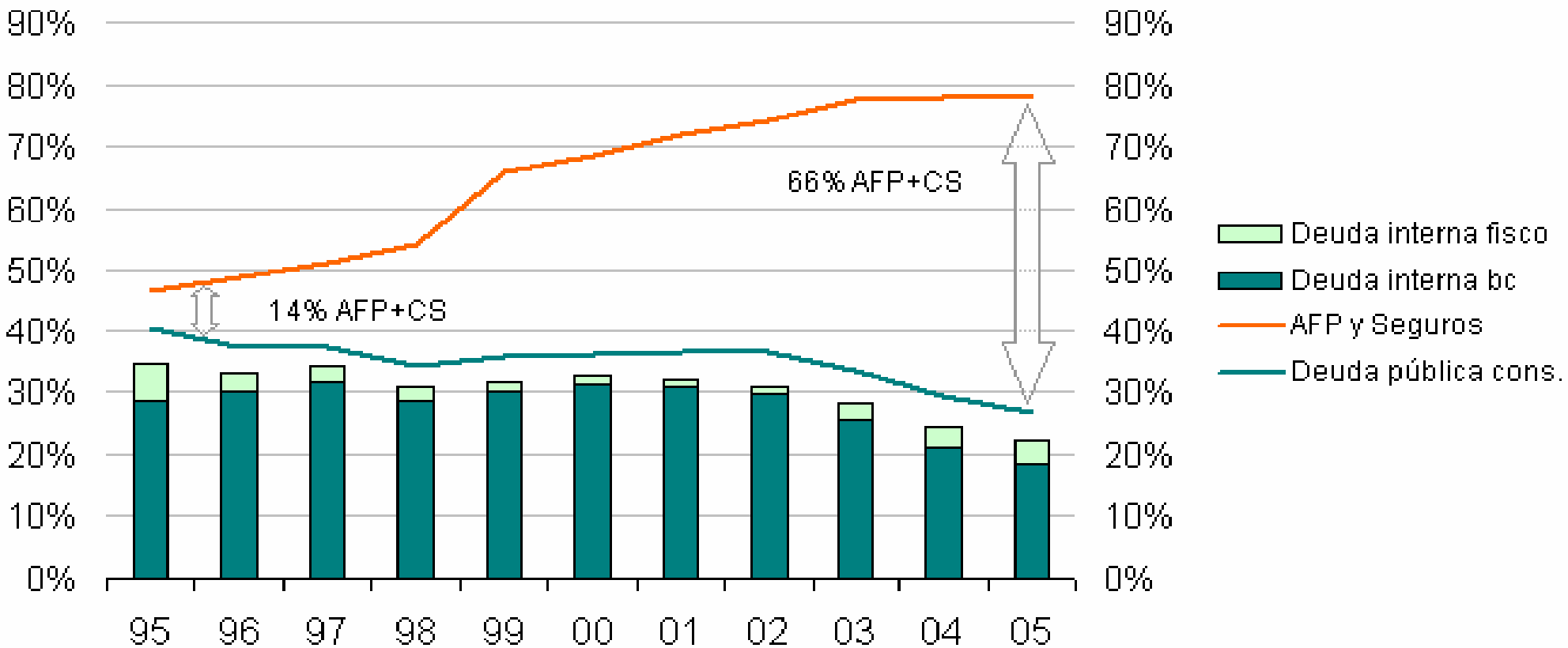


Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile

Mercados Financieros

Deuda Pública y Ahorros Previsionales

(% PIB, Banco Central y Fisco)

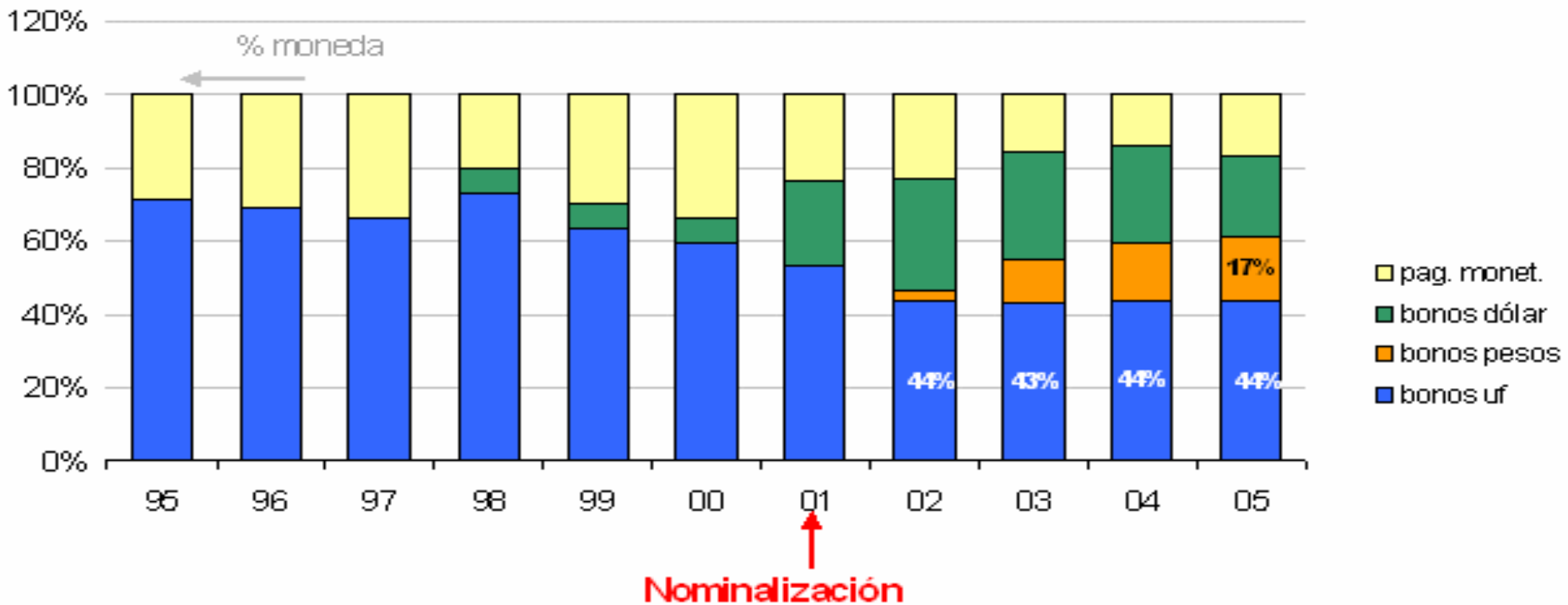


Fuente: SAFP, SVS, Ministerio de Hacienda, Banco Central de Chile

Mercados Financieros

Pagarés y Bonos Banco Central

(composición por moneda)



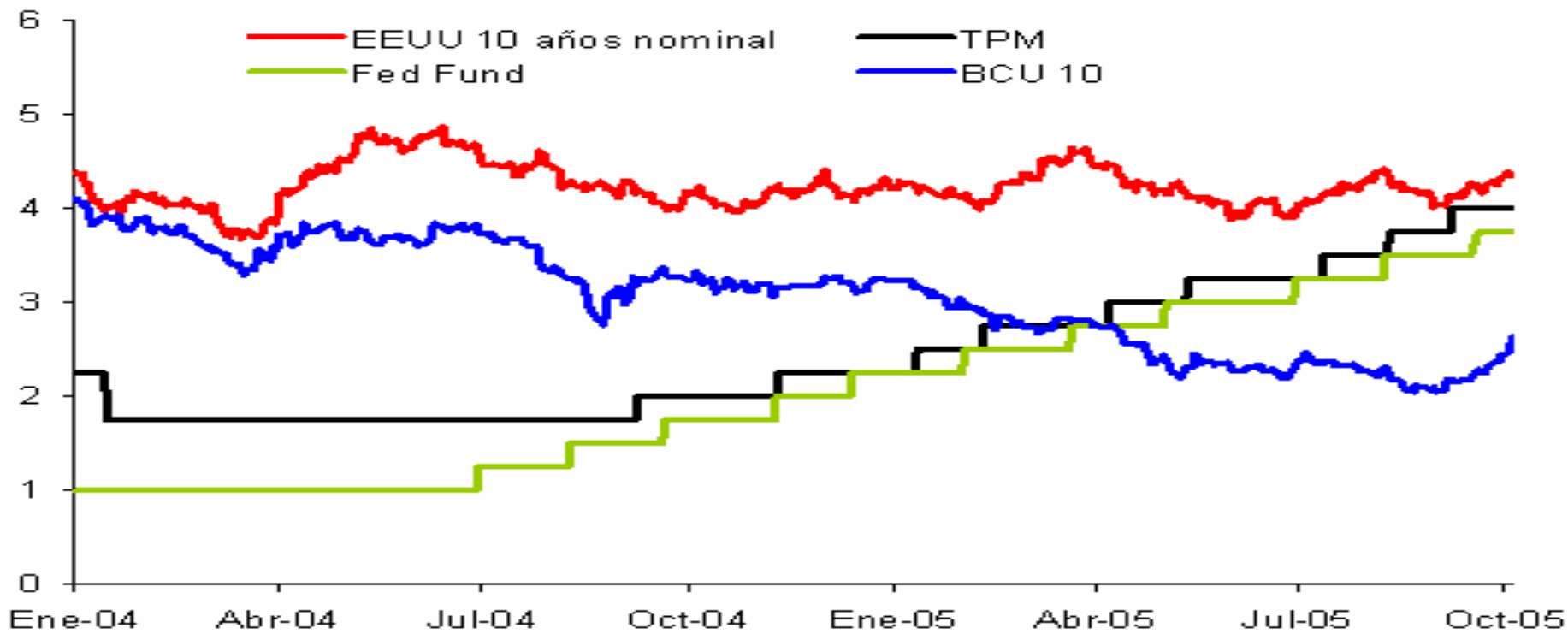
Fuente: Banco Central de Chile

Mercados Financieros

Tasas de Interés de Largo Plazo

Banco Central de Chile y EEUU

(porcentaje)

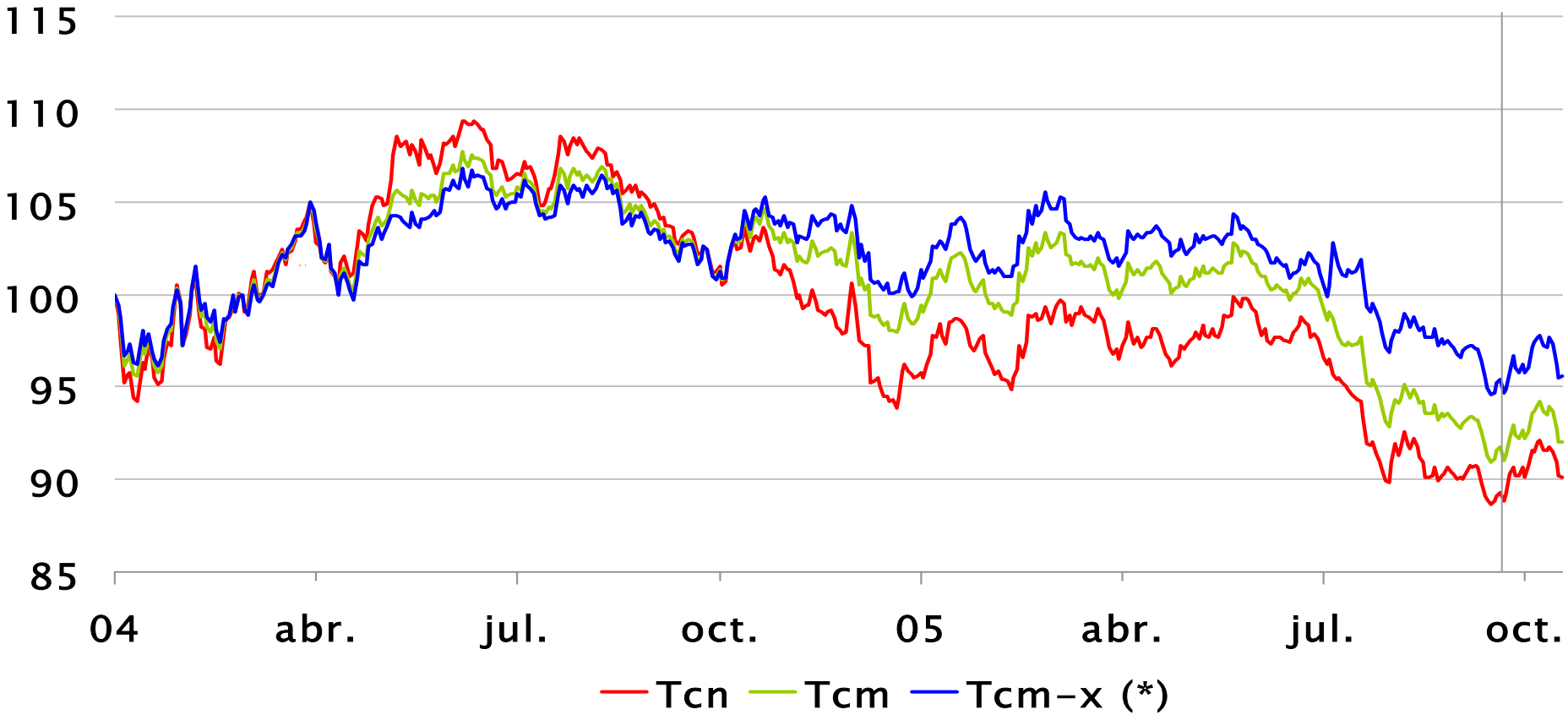


Fuente: Banco Central de Chile

Mercados Financieros

Medidas de Tipo de Cambio Nominal

(datos diarios, 2 enero 2004 = 100)

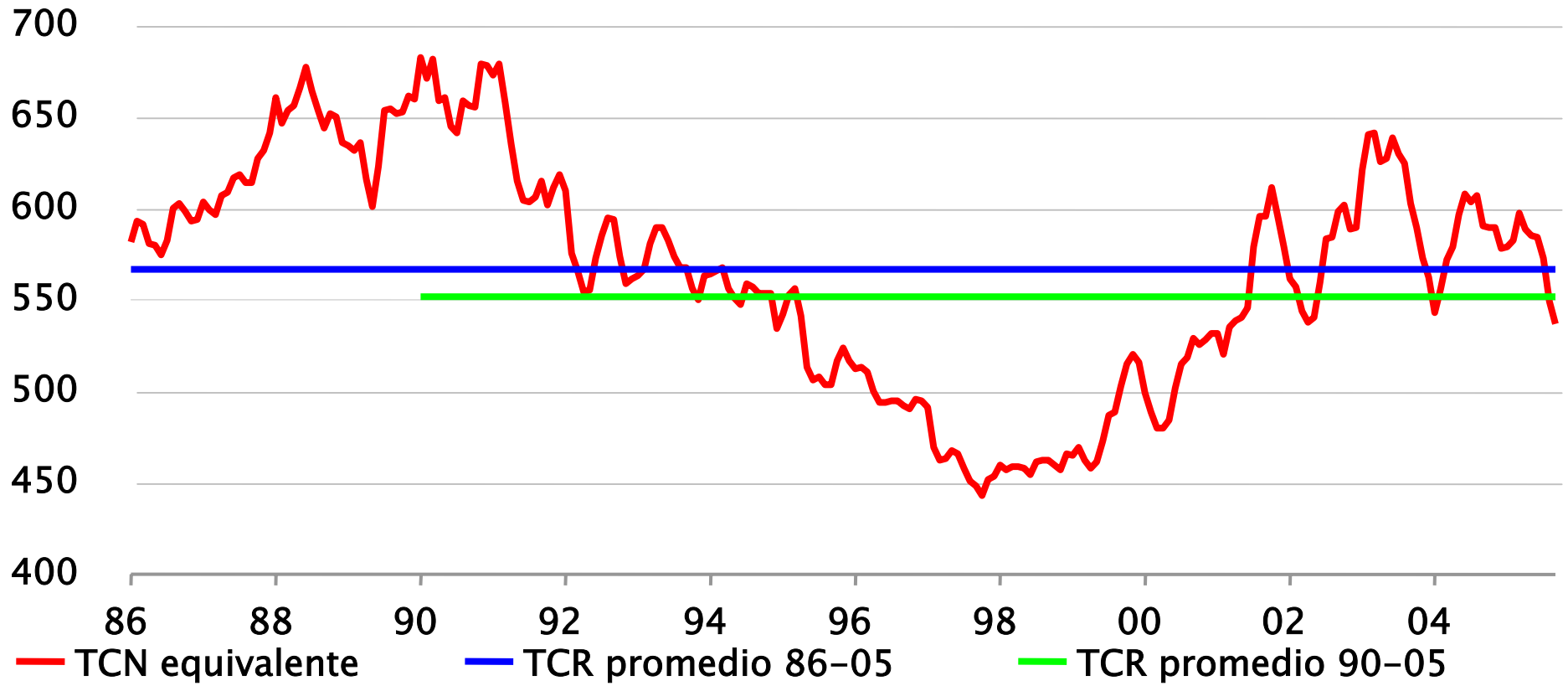


(*) Hasta el 22 de julio excluye EE.UU., Ecuador y China. Posteriormente sólo excluye EE.UU. y Ecuador
Fuente: Banco Central de Chile

Mercados Financieros

Tipo de Cambio Real

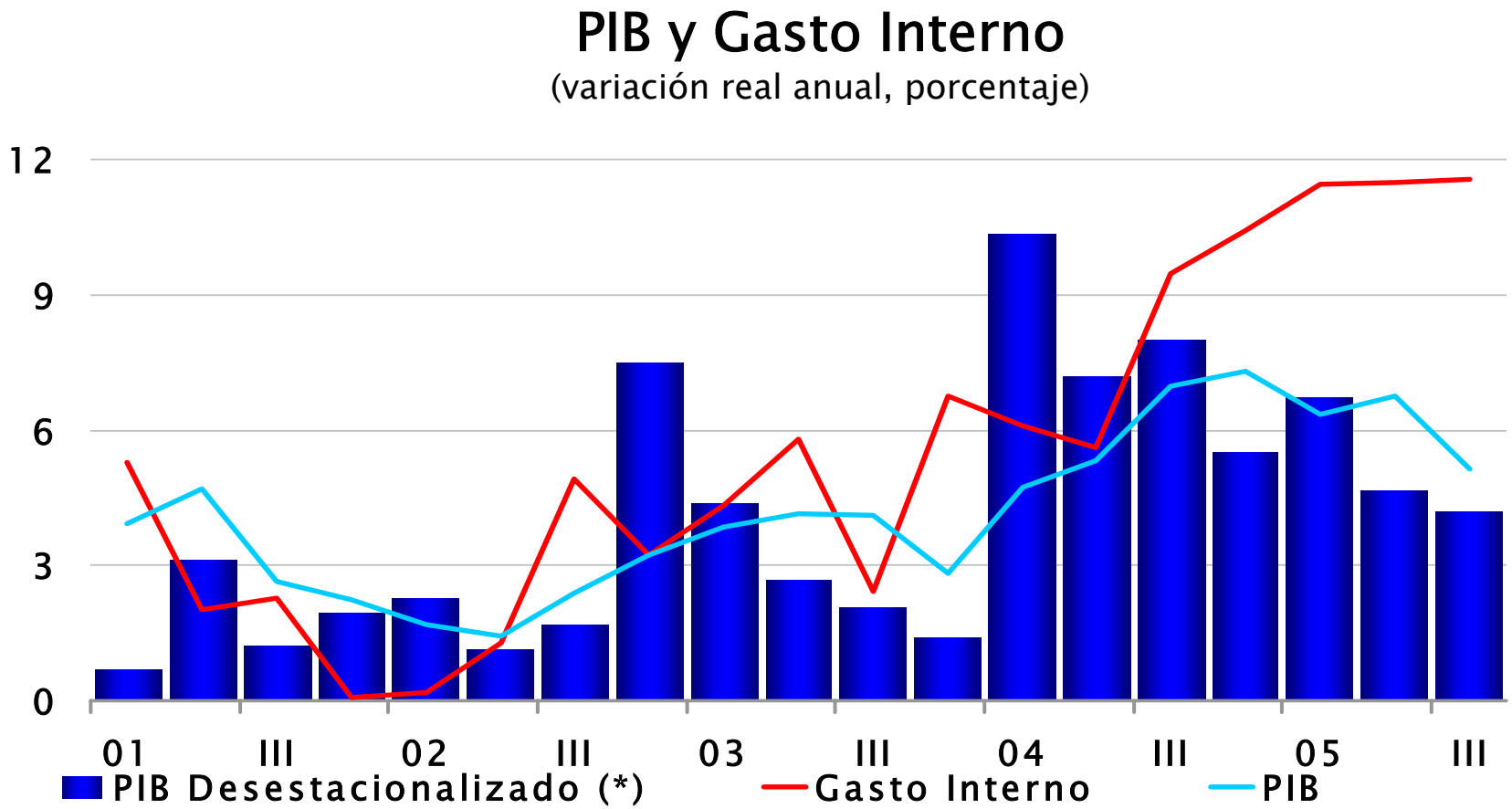
(Índice, correspondencia en pesos y paridades de septiembre 2005)



Fuente: Banco Central de Chile.

III. Actividad y Precios

Actividad y Precios

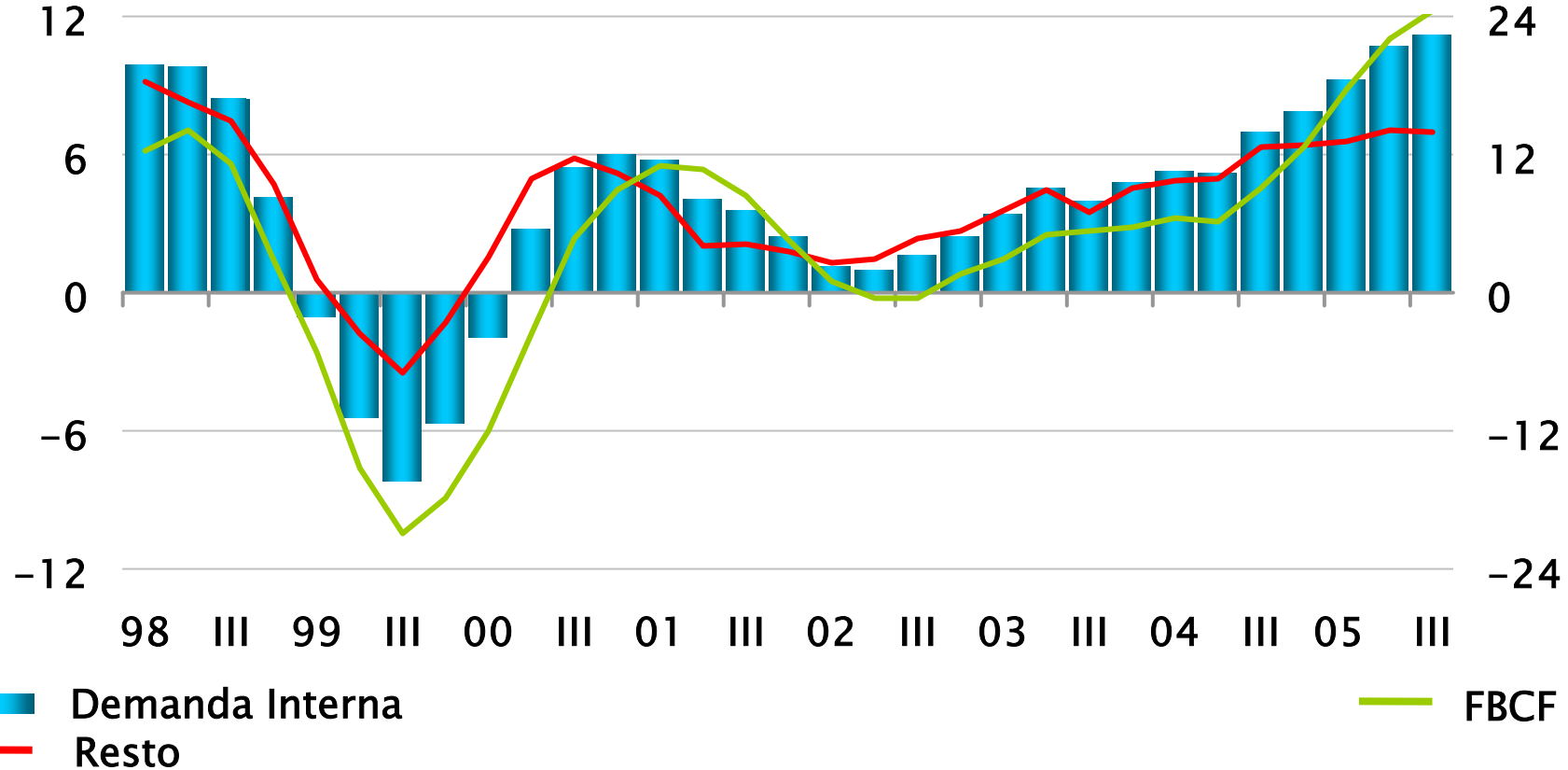


(*) Variación trimestral anualizada.
Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad y Precios

Componentes de la Demanda Interna

(variación real anual, promedio móvil anual, porcentaje)

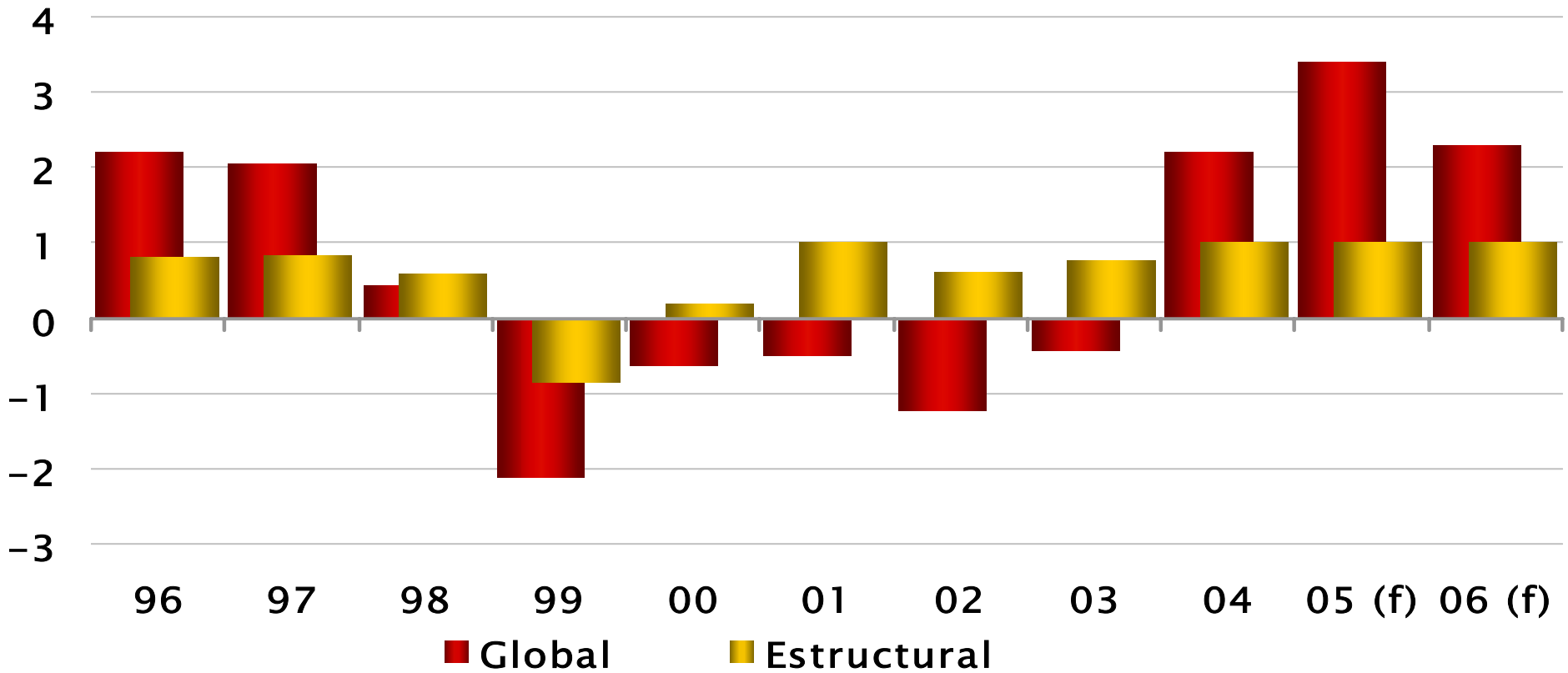


Fuente: Banco Central de Chile.

Actividad y Precios

Balance del Gobierno Central

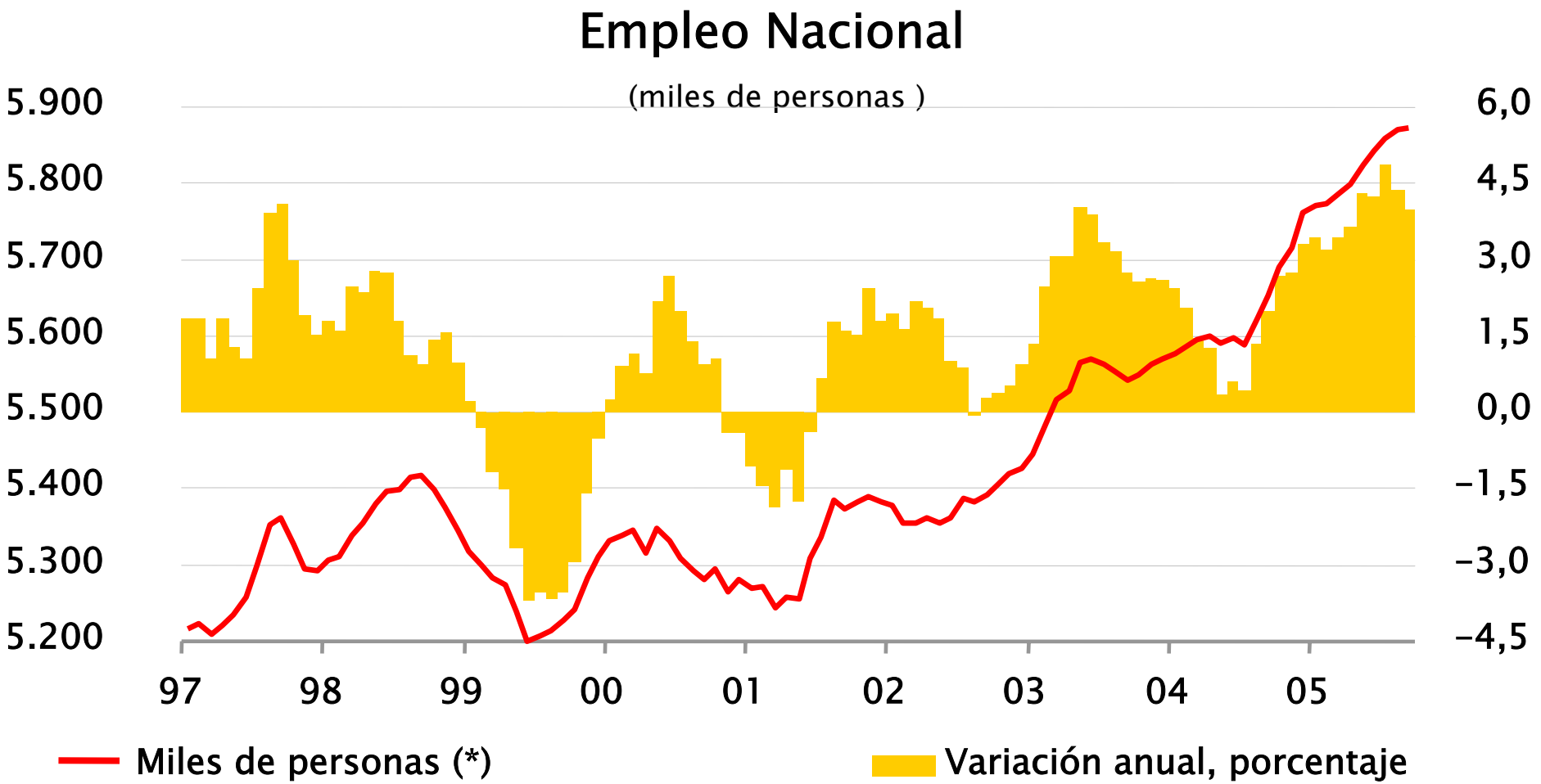
(porcentaje del PIB)



(f) Proyección.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Actividad y Precios

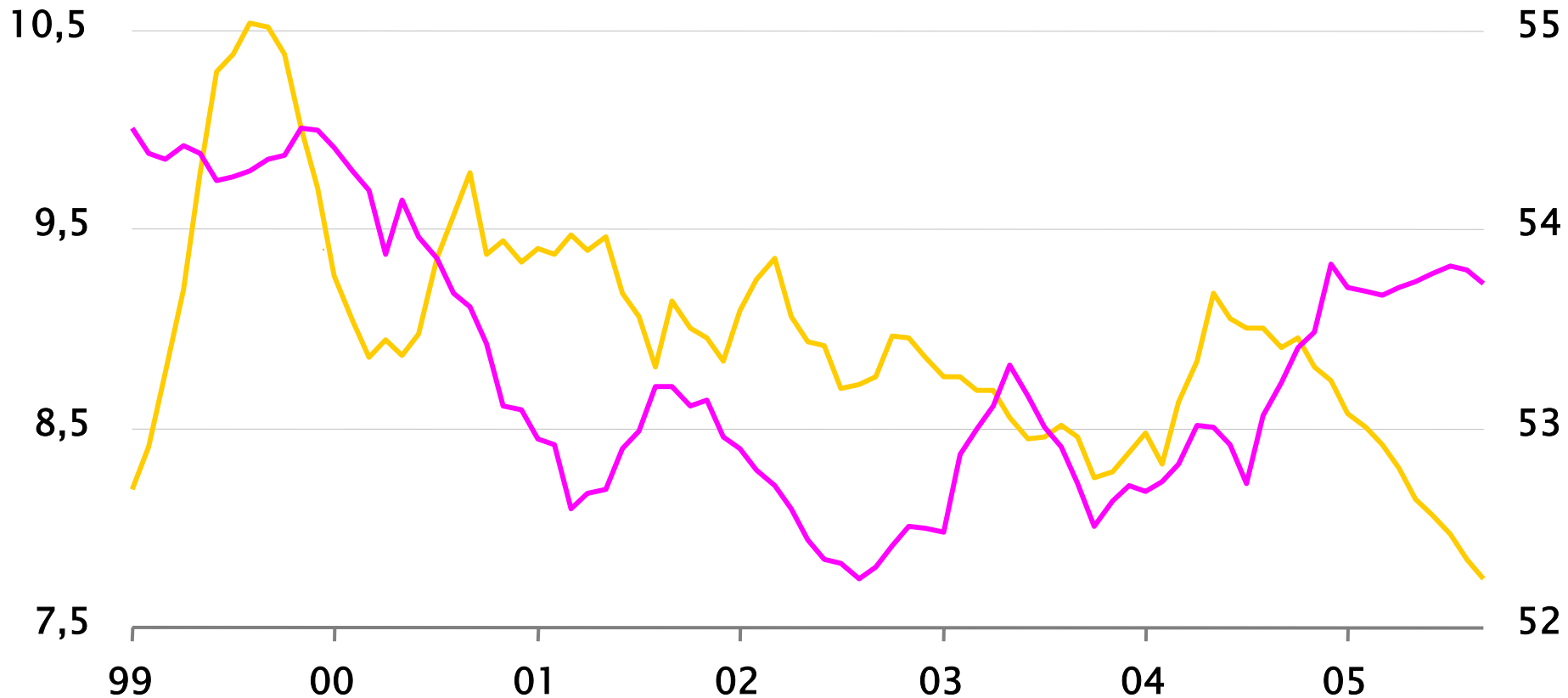


Fuente: INE

Actividad y Precios

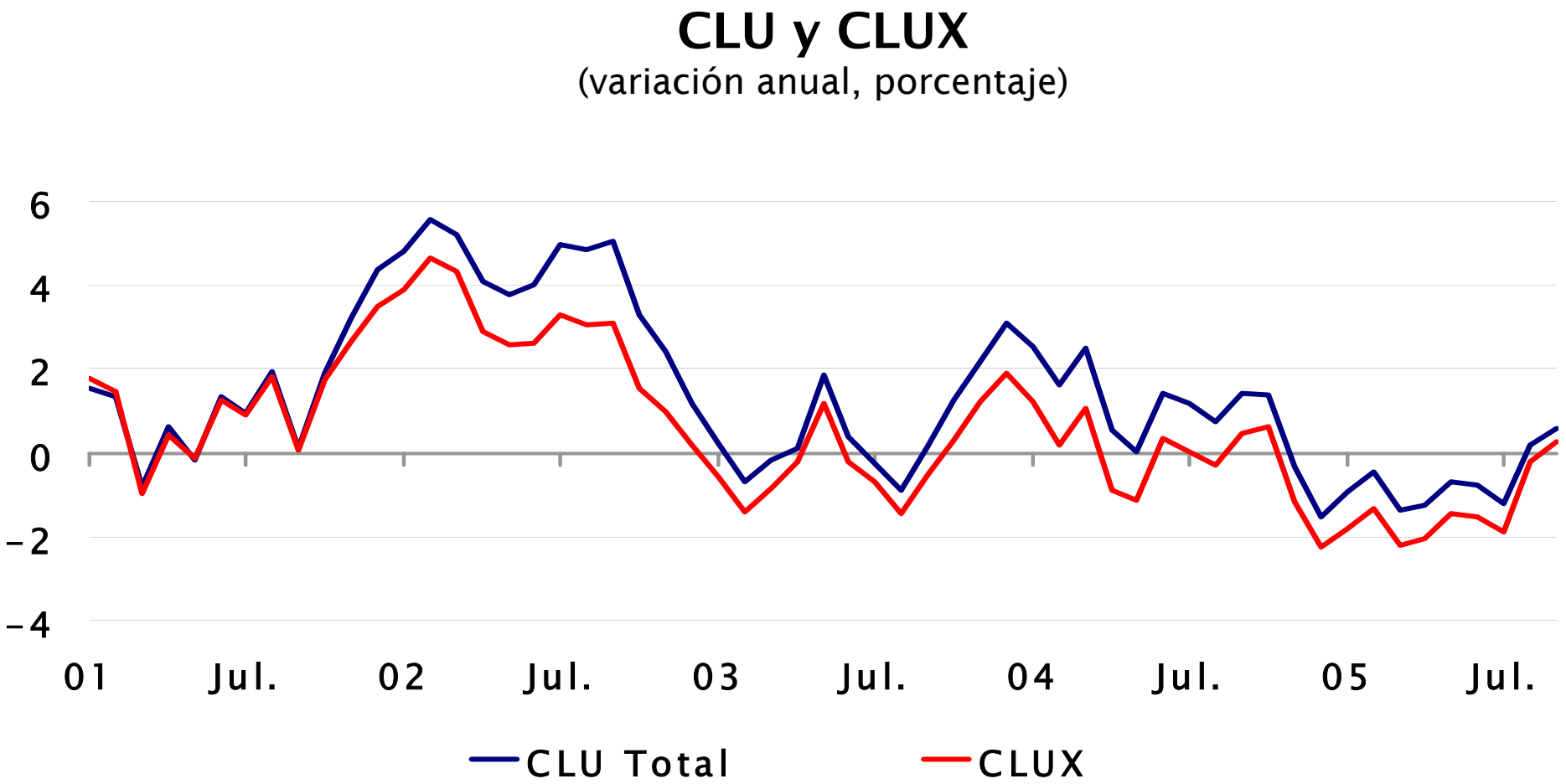
Tasa de Desempleo y Participación

(porcentaje, series desestacionalizadas)



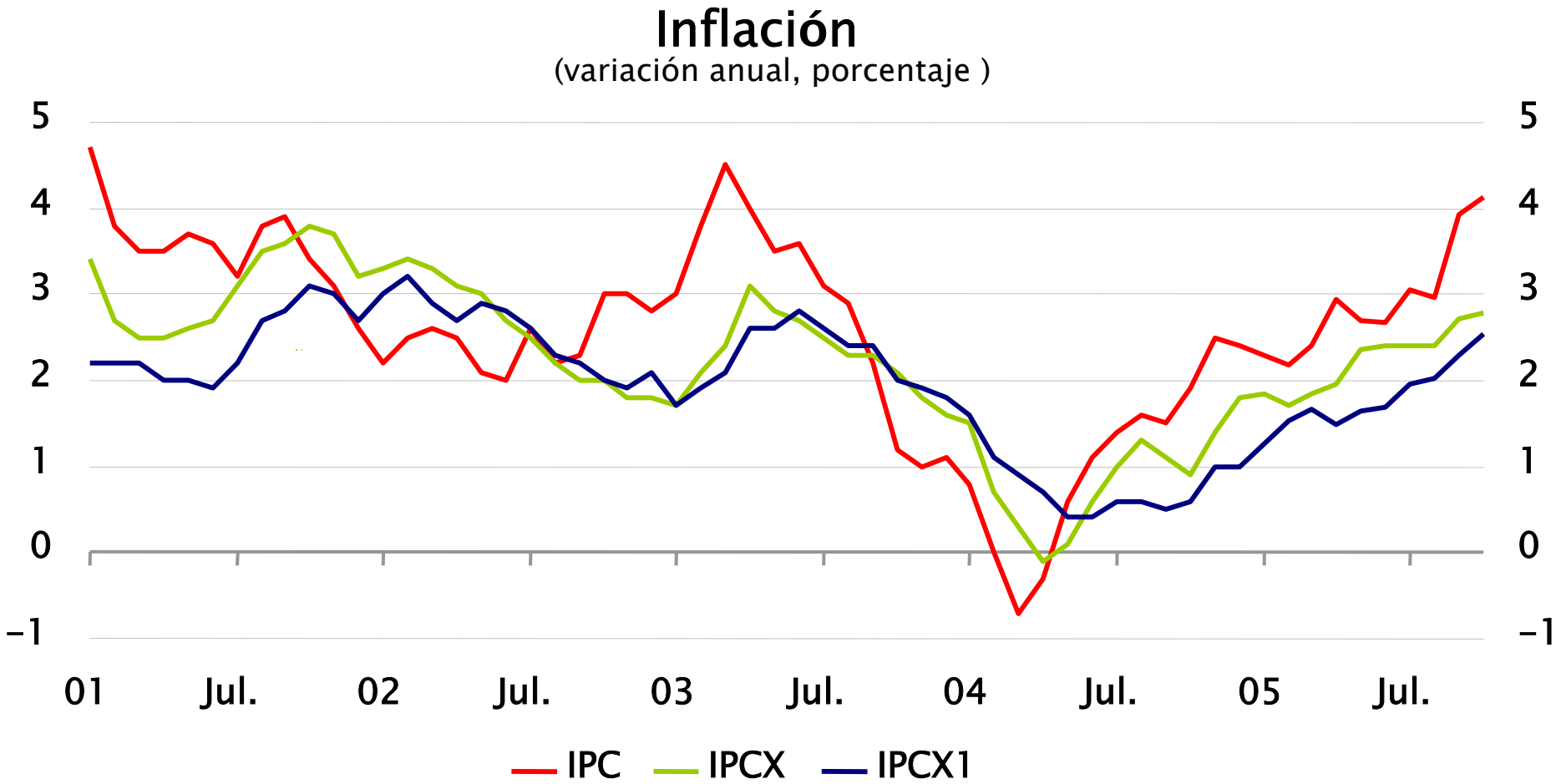
Fuente: INE

Actividad y Precios



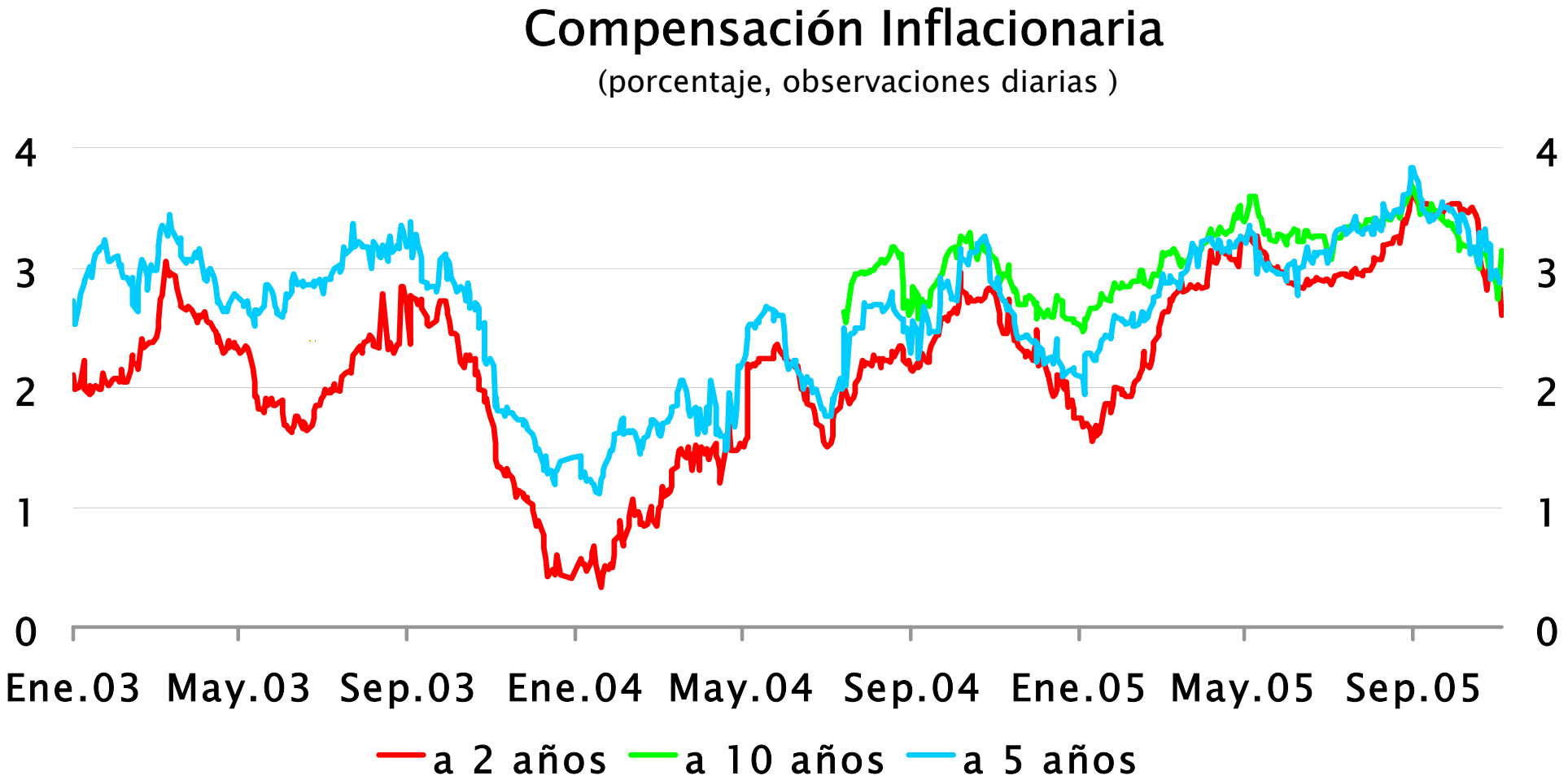
Fuente: Banco Central de Chile, INE.

Actividad y Precios



Fuente: INE, Banco Central de Chile

Actividad y Precios



Fuente: Banco Central de Chile

IV. Conclusiones

Conclusiones

- Actividad del III trimestre fue algo menor a lo esperado en IPOM septiembre.
- Inversión y empleo creciendo a tasas elevadas
- Condiciones financieras continúan siendo expansivas
- Entorno externo sigue siendo favorable
- Inflación de octubre por encima de las proyecciones y supera el 4%. Sin embargo, inflación subyacente sigue bien contenida

Conclusiones

- En este escenario de cierre de brechas el Consejo estima que se continuará con la reducción del estímulo monetario para mantener una trayectoria esperada de la inflación en torno a 3% anual en el horizonte de 12 a 24 meses.

POLÍTICA MONETARIA Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

JOSE DE GREGORIO
Banco Central de Chile
28 de noviembre de 2005