



POLÍTICA MONETARIA Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

JOSE DE GREGORIO

Banco Central de Chile

21 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

Proyección de crecimiento (porcentaje)

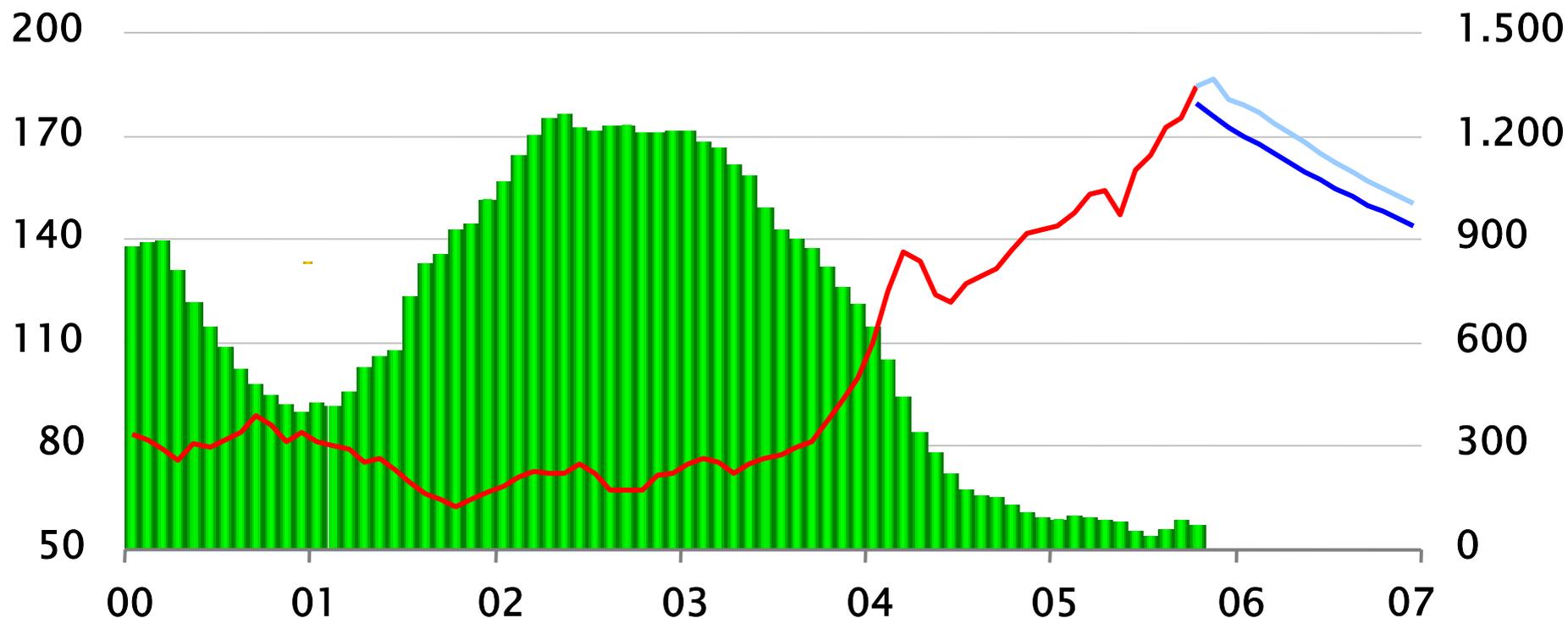
	90-99 Prom.	2003	2004 (e)	2005 (f)			2006 (f)						
				IPoM Sept.	Oct.	Nov.	IPoM Sept.	Oct.	Nov.				
Mundial	3.2	4.0	5.1	4.1	4.2	▲	4.3	4.1	4.3	=	4.3		
Mund. a TC Mcdo.	-	2.4	2.6	4.0	3.0	3.1	▲	3.2	3.2	-	3.4	=	3.4
EE.UU.	3.1	2.7	4.2	3.6	3.5	▲	3.6	3.3	3.6	=	3.6		
Europa	2.1	1.0	2.2	1.2	1.3	▲	1.4	1.8	1.9	▼	1.8		
Zona Euro	2.1	0.7	1.8	1.0	1.1	▲	1.3	1.7	1.8	▼	1.7		
Japón	1.7	1.4	2.7	1.8	2.2	=	2.2	1.8	2.5	=	2.5		
Resto de Asia	7.8	7.5	8.2	7.4	7.5	▲	7.6	7.2	7.2	=	7.2		
China	9.7	9.5	9.5	9.0	9.1	▲	9.3	8.3	8.4	=	8.4		
América Latina	2.8	2.1	5.8	3.7	4.0	=	4.0	3.2	3.5	=	3.5		
Soc. Comerciales	3.2	2.8	4.5	3.3	3.5	▲	3.6	3.4	3.7	=	3.7		



Escenario Internacional

Mercado del cobre

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



— Precio del cobre

- - Futuros (1)

— Futuros Oct-05

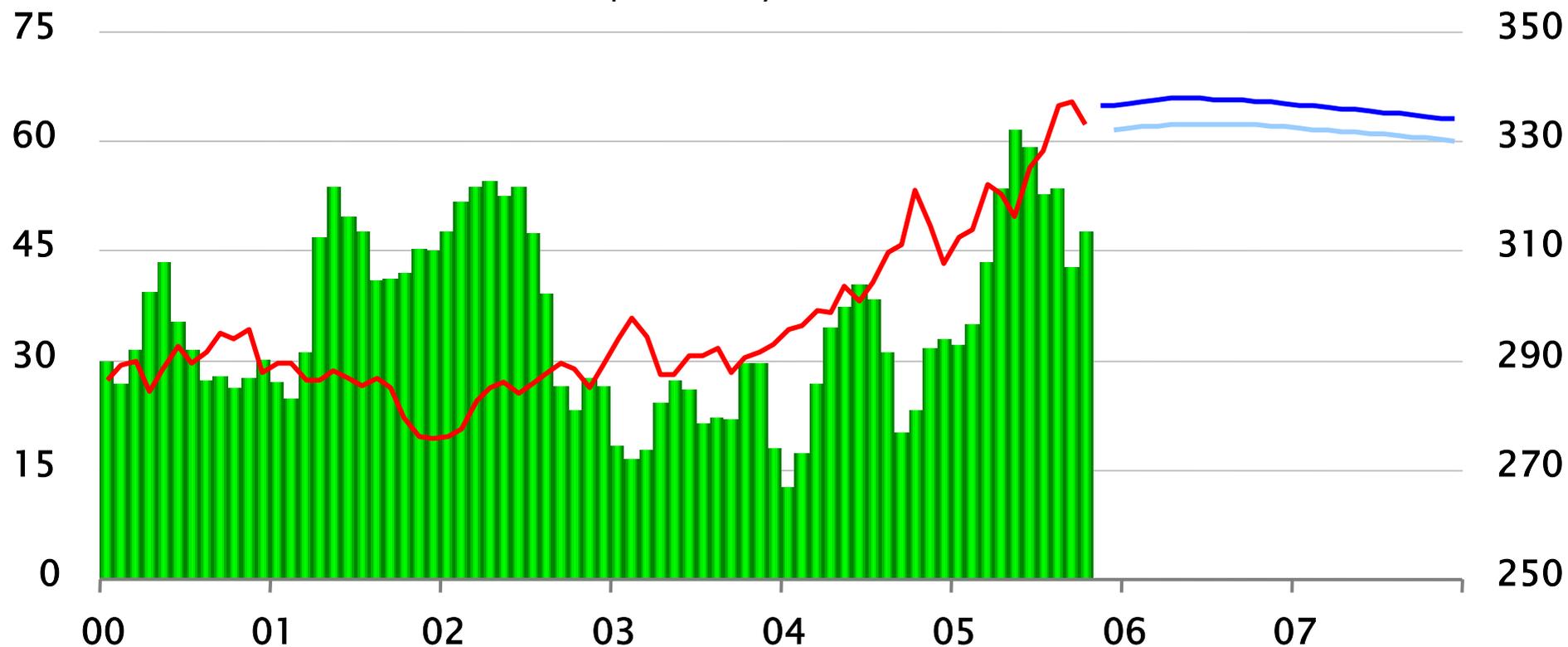
■ Inventarios



Escenario Internacional

Mercado del petróleo

(US\$ por barril y millones de barriles)



— Precio del petróleo — Futuros (1)

— Futuros Oct.05 ■ Inventarios

(1) Considera los últimos 20 días al 3/nov/2005

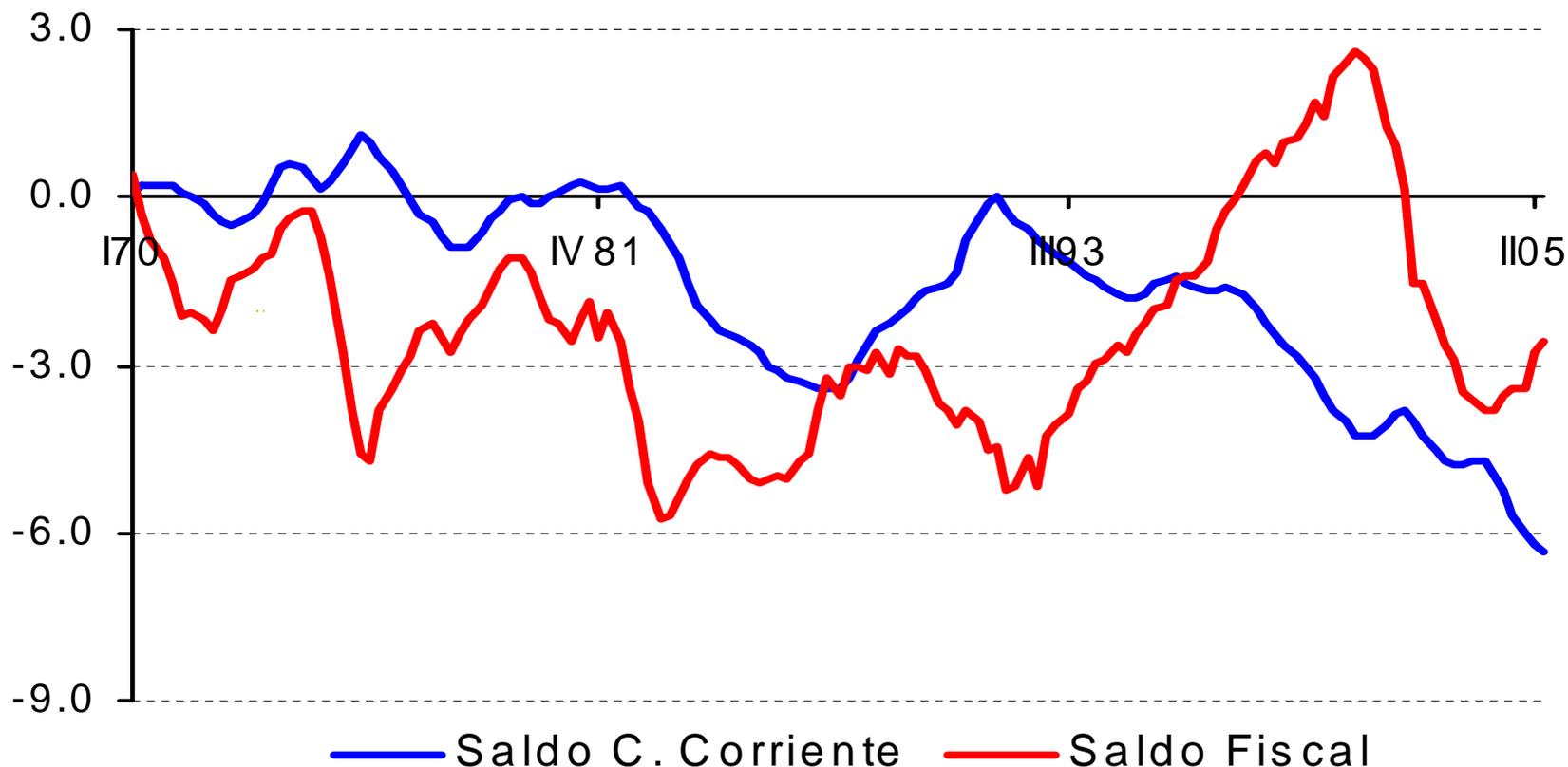
Fuente: Bloomberg y DOE.



Escenario Internacional

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

(% del PIB, año móvil)

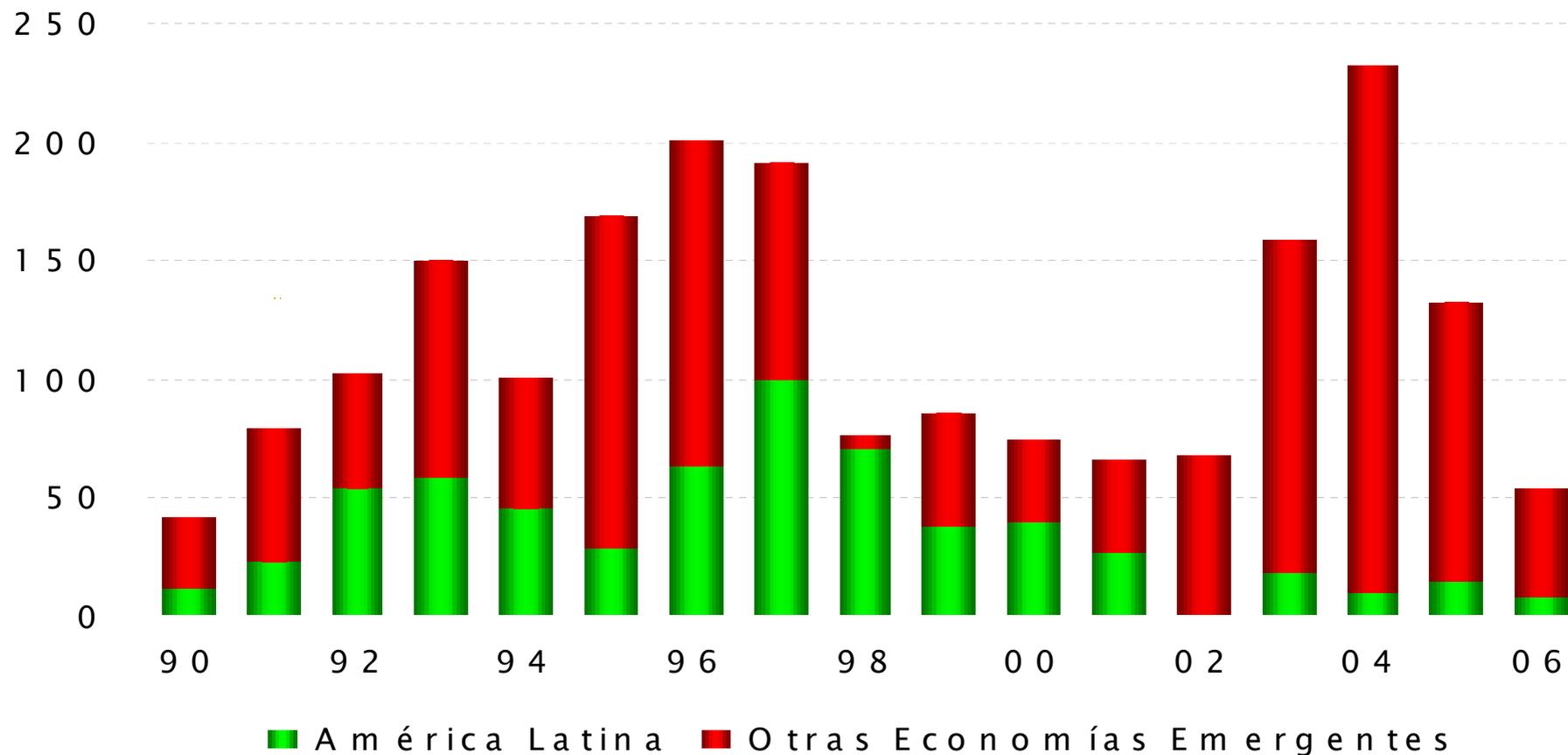




Escenario Internacional

Flujos de capitales netos a Economías Emergentes

(billones de US\$)

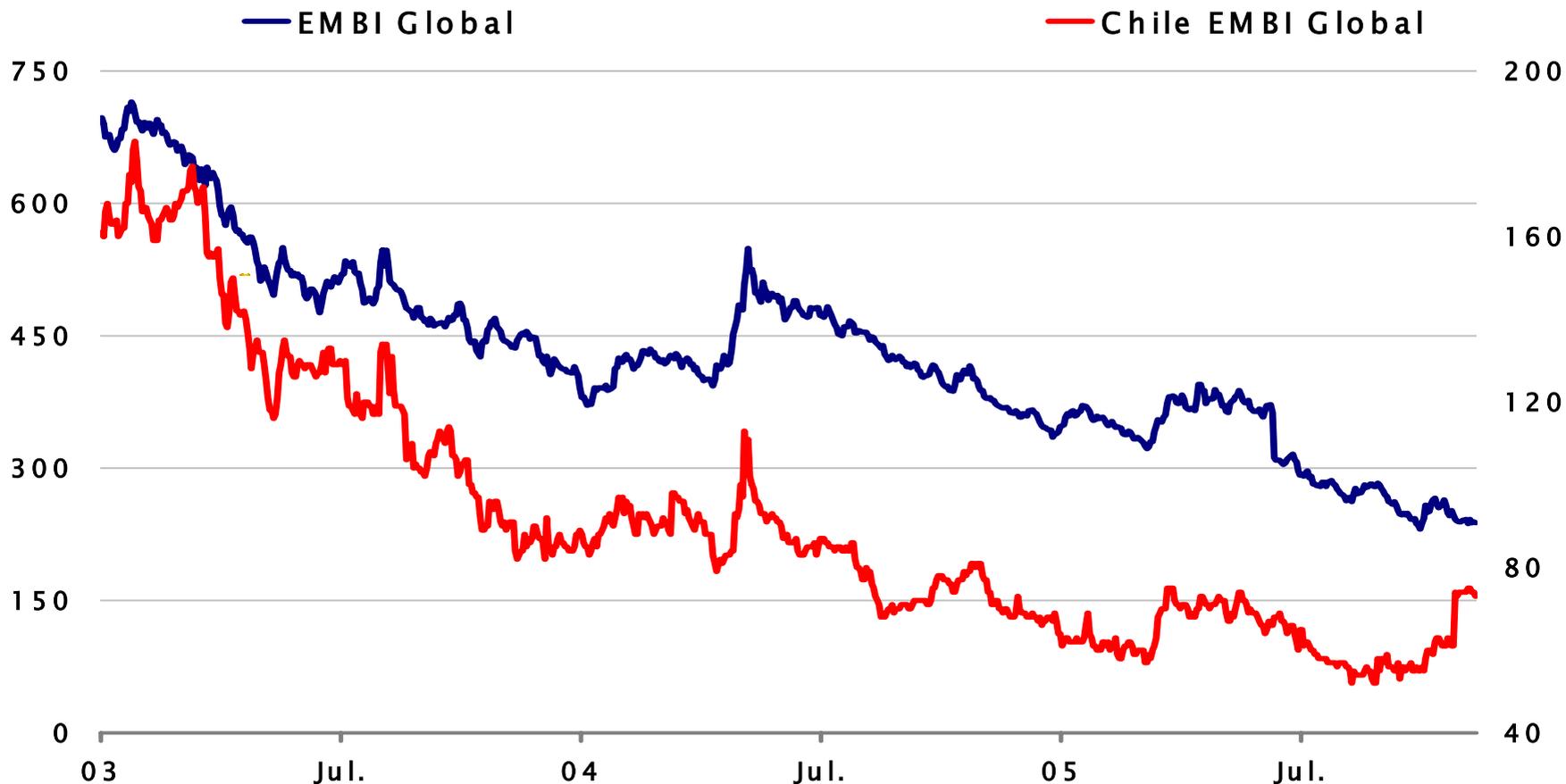




Escenario Internacional

Spreads soberanos economías emergentes

(enero 2003- noviembre 2005; puntos base)

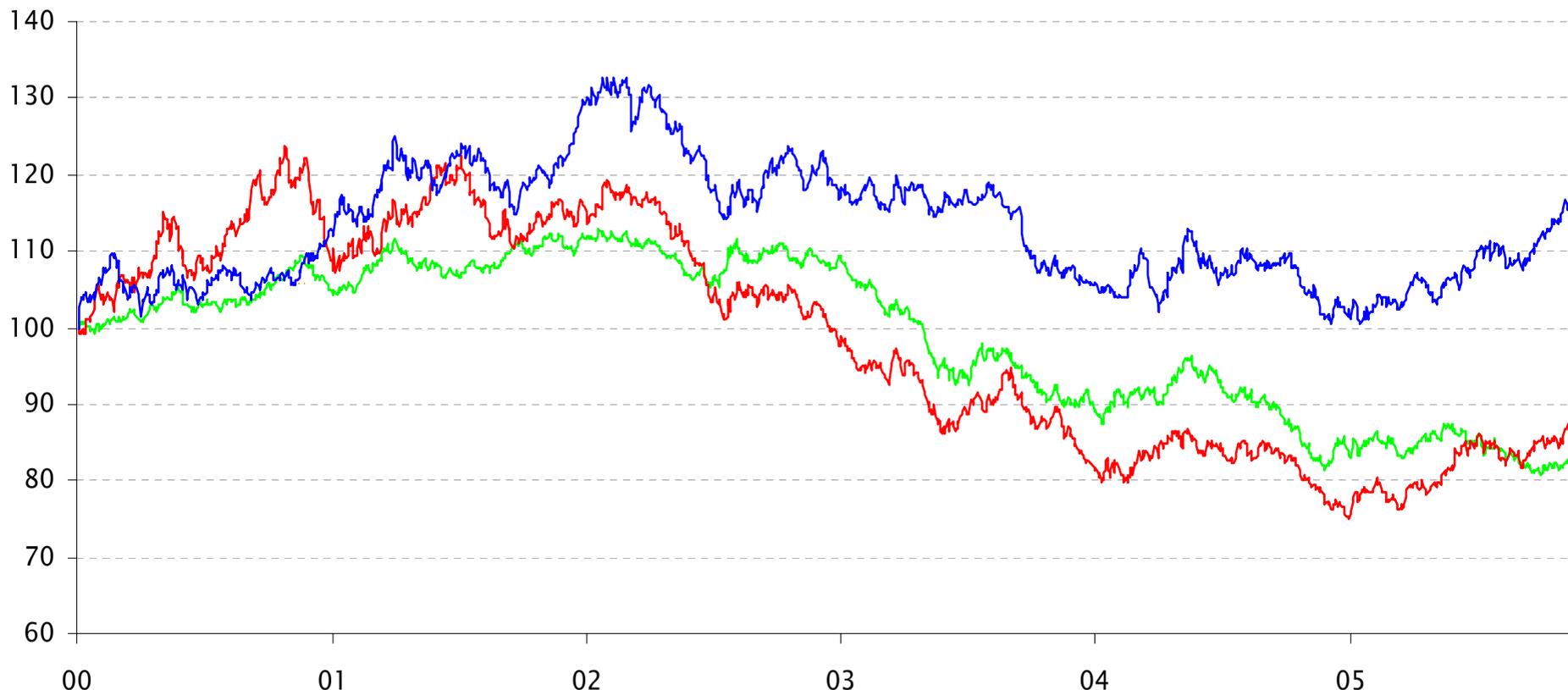




Escenario Internacional

Precio del US\$

(índice, 03/01/2000=100, diario)



— Compuesto Australia, Nueva Zelanda y Canada — Euro — Yen



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



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.

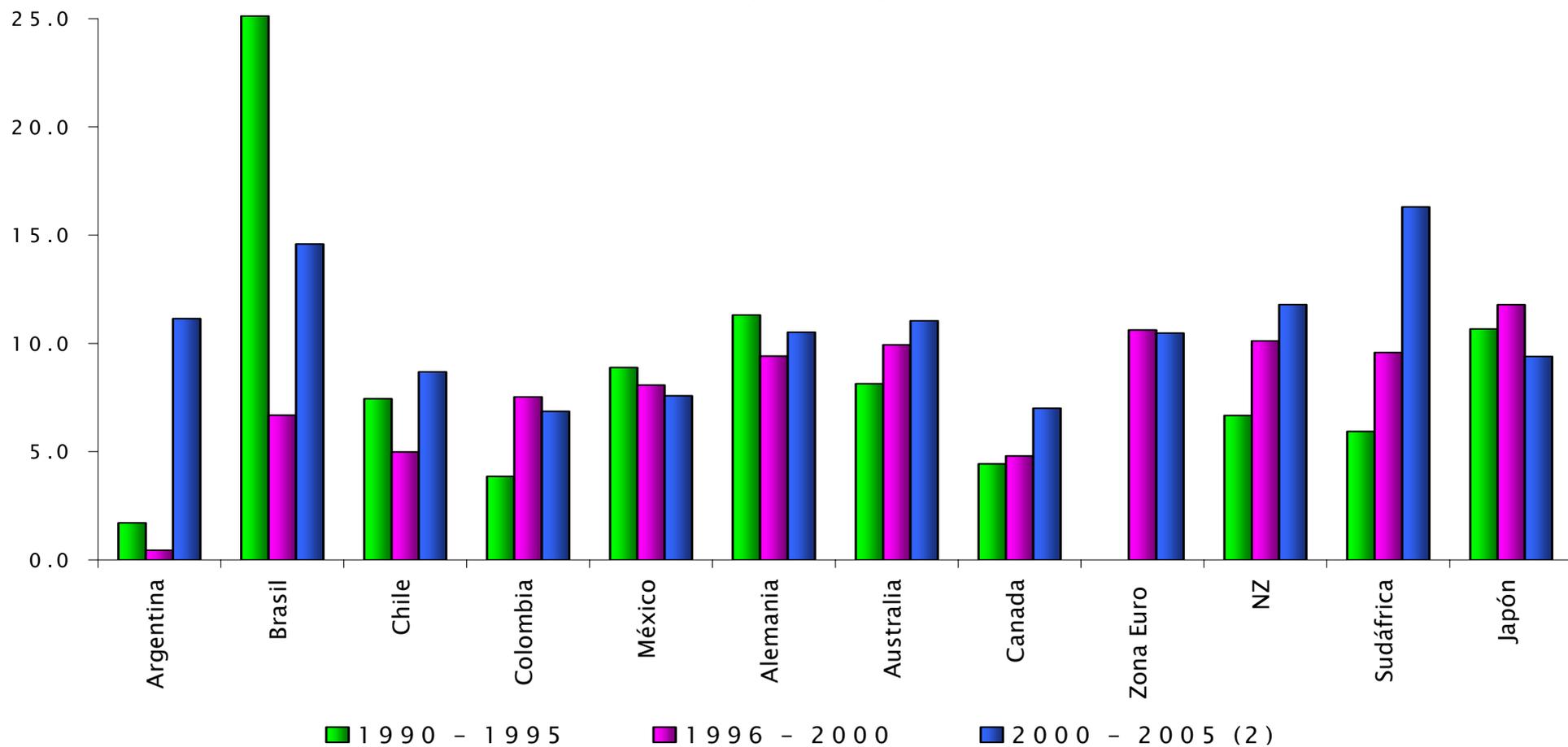
(2) Al 17 de noviembre de 2005.

Fuentes: Bloomberg,
Banco Central de Chile.



Escenario Internacional

Volatilidad Cambiaria (porcentaje)





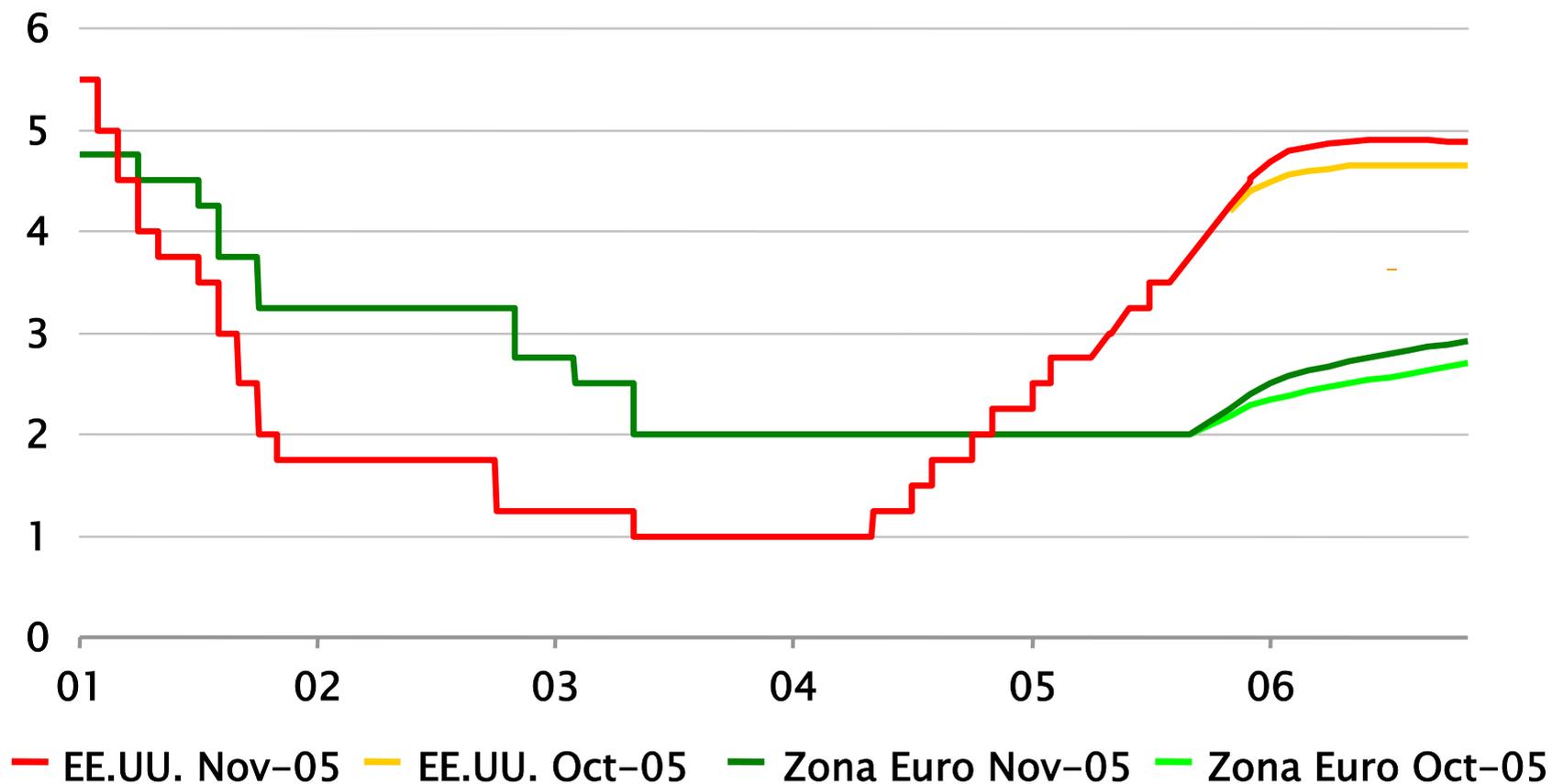
II. Mercados Financieros



Escenario Internacional

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

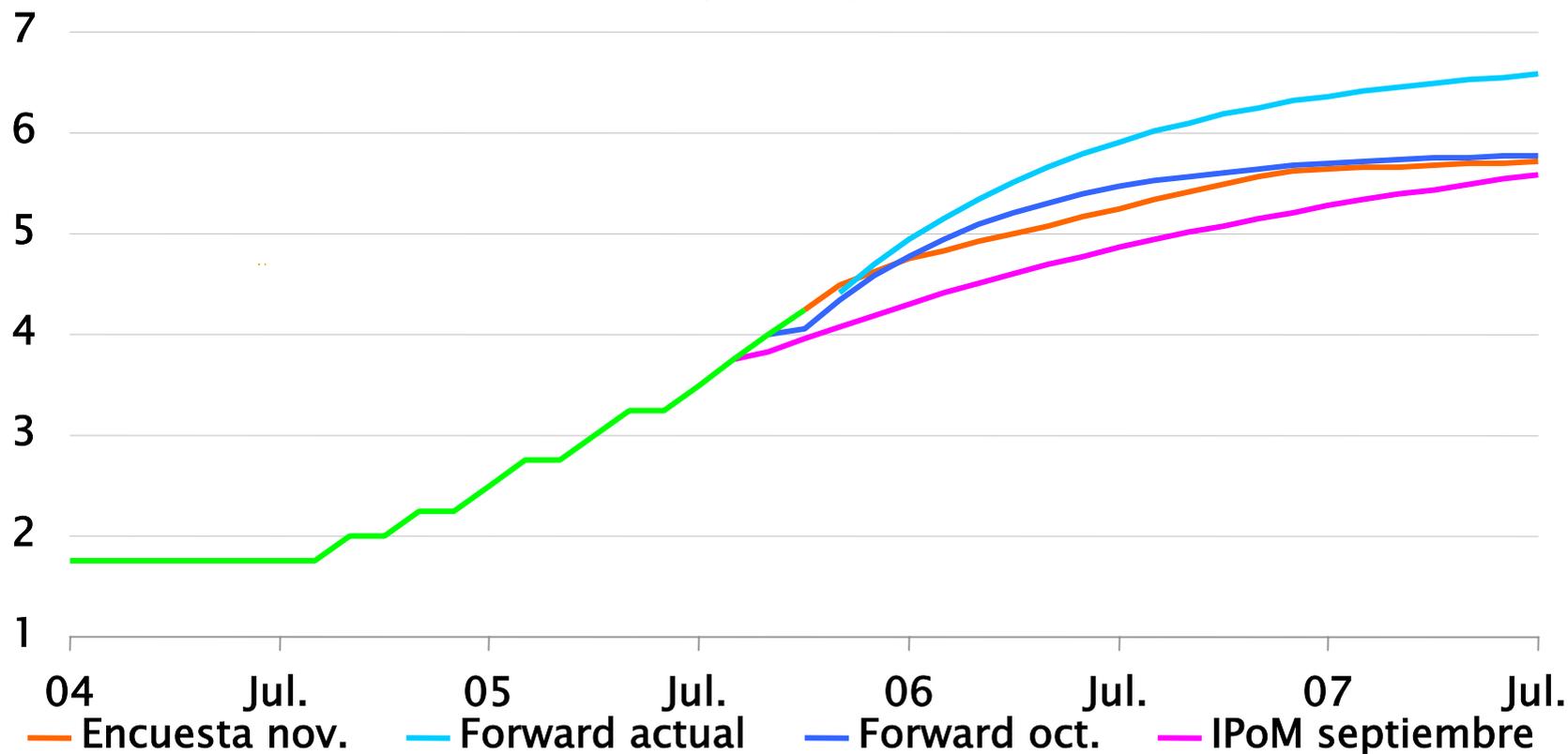
(porcentaje)





Mercados Financieros

TPM, Expectativas y Curva *Forward* (porcentaje)

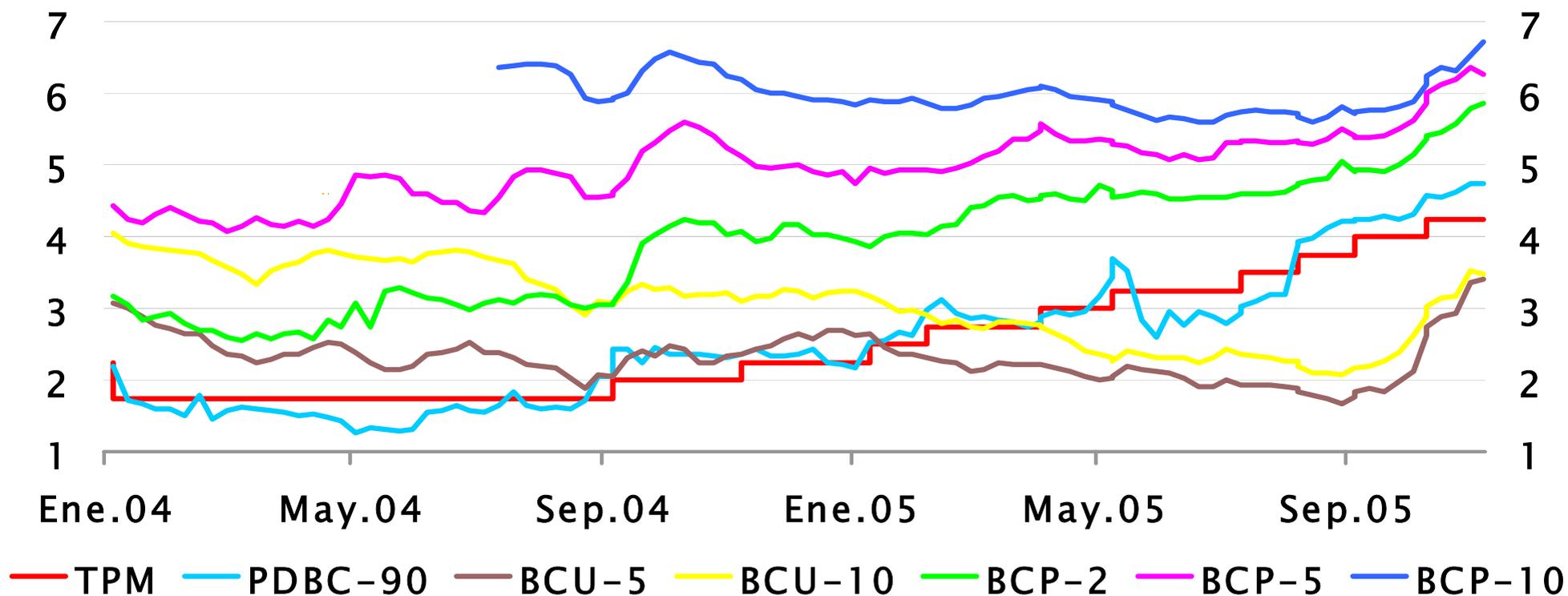




Mercados Financieros

TPM y Tasas de Interés BCCH

(porcentaje, promedios semanales)

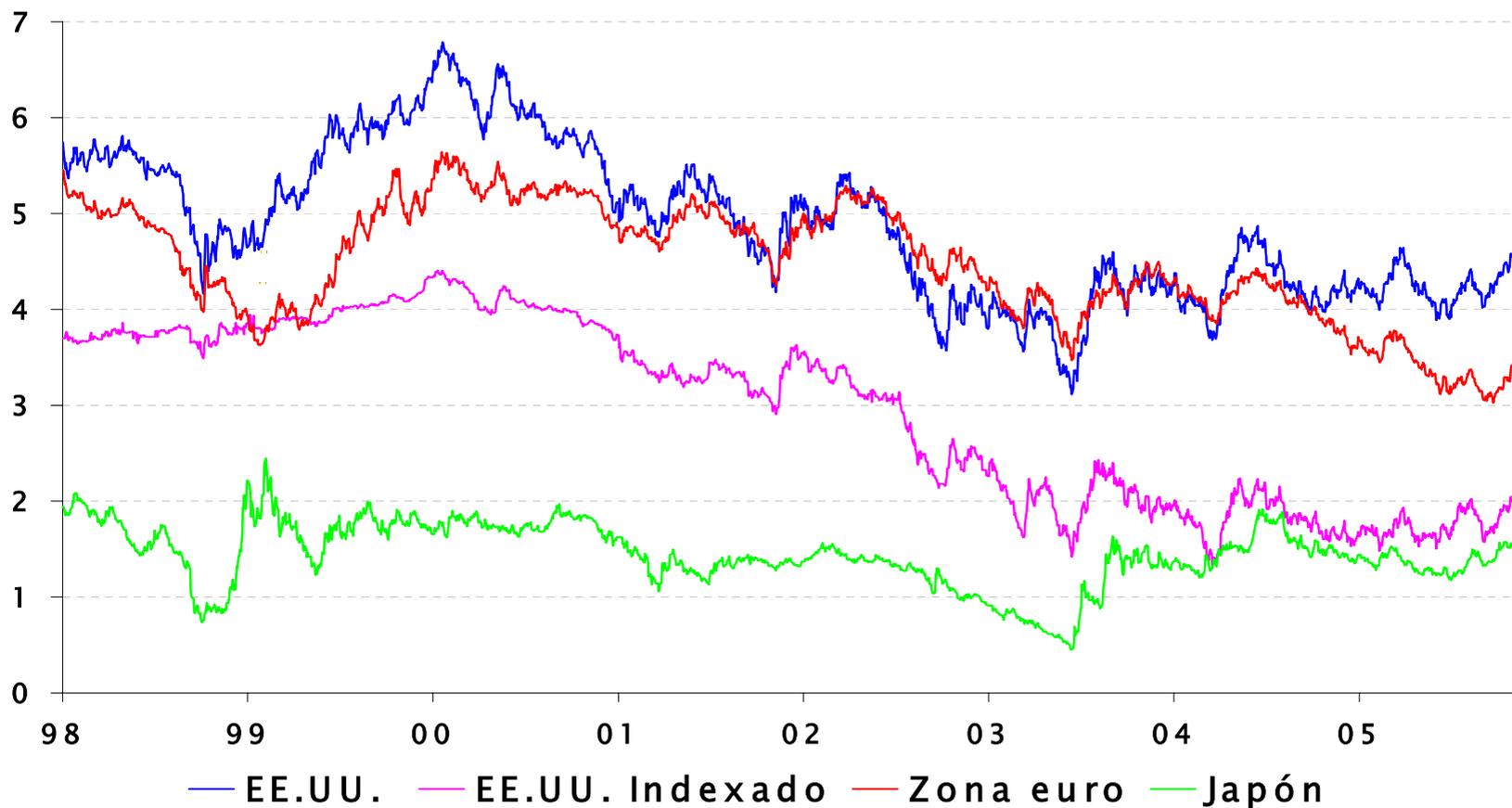




Escenario Internacional

Rendimiento de bonos de gobierno a 10 años

(1 ene 1998– 17 nov 2005, porcentaje)





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.

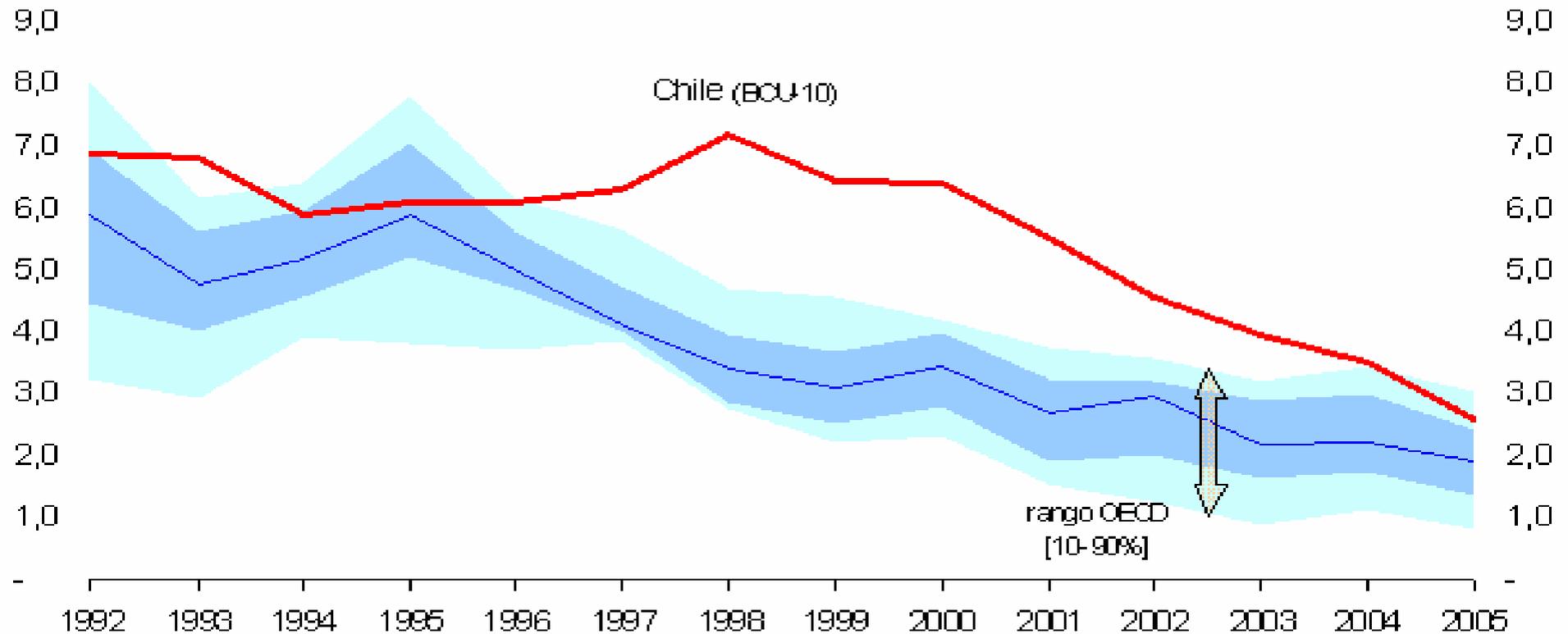
Fuente: Bloomberg



Mercados Financieros

Tasas Reales de Largo Plazo, Chile – OECD

(% promedio anual)

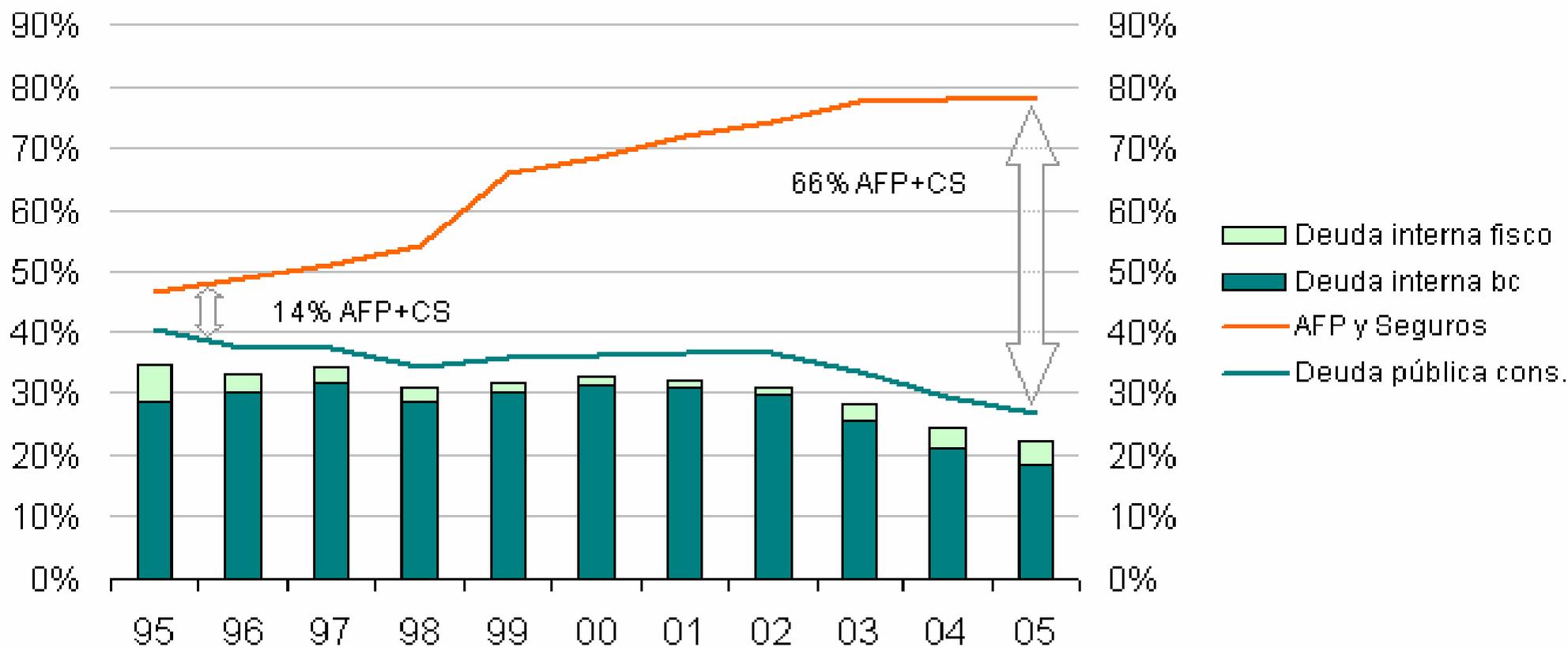




Mercados Financieros

Deuda Pública y Ahorros Previsionales

(% PIB, Banco Central y Fisco)

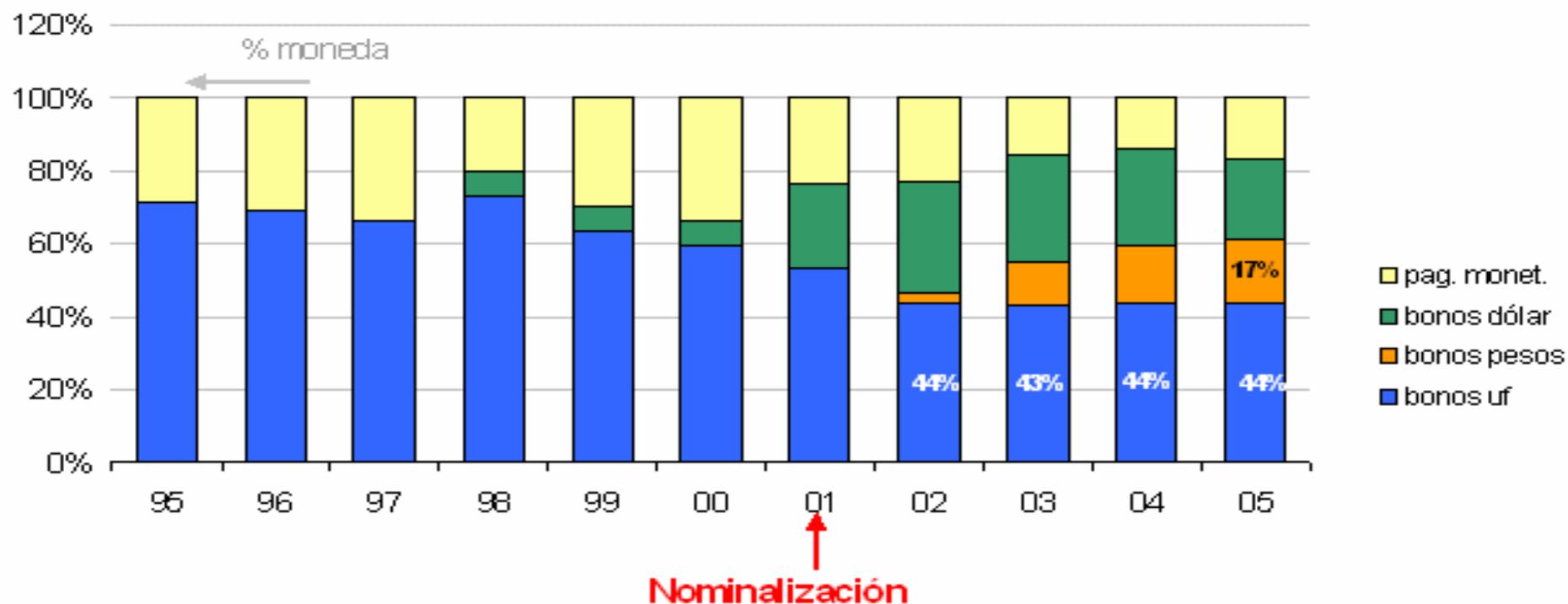




Mercados Financieros

Pagarés y Bonos Banco Central

(composición por moneda)

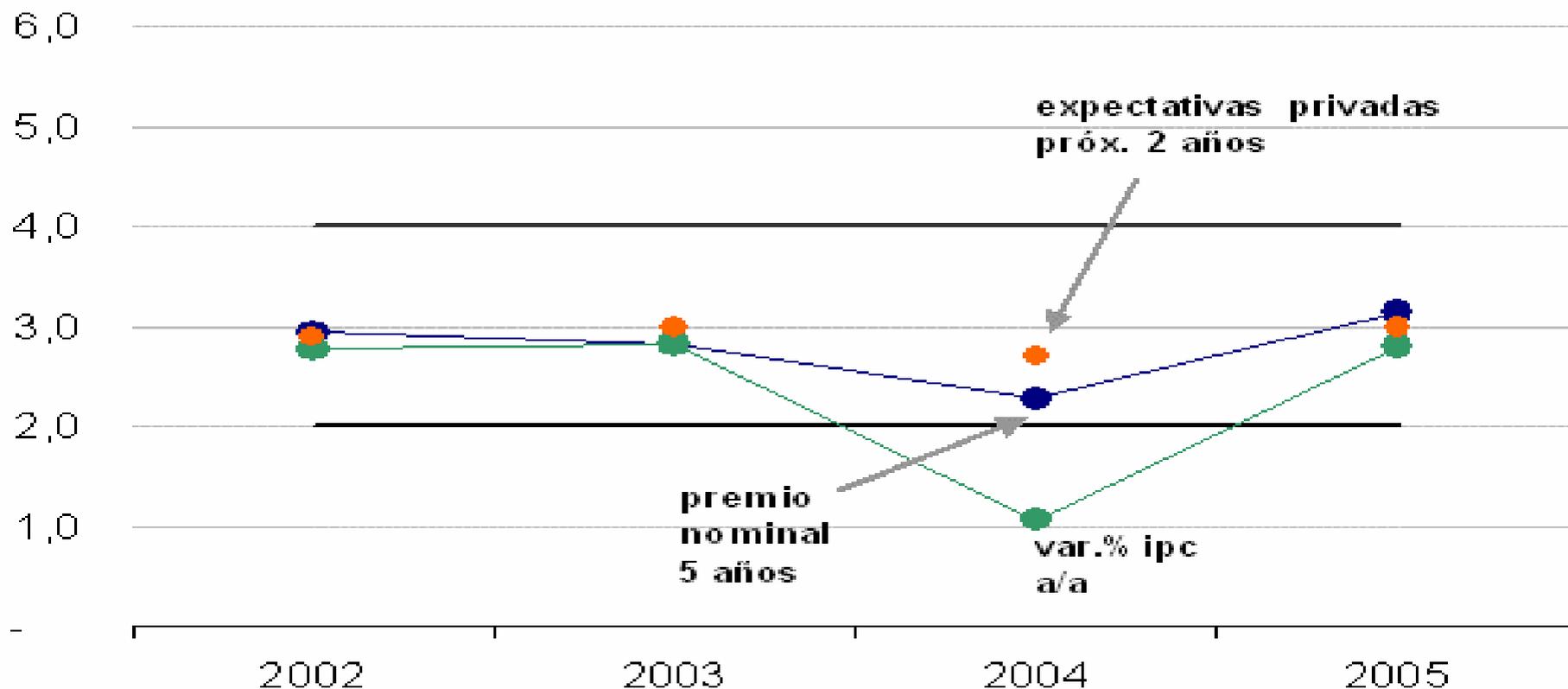




Mercados Financieros

Premio Nominal a 5 años

(promedios anuales)



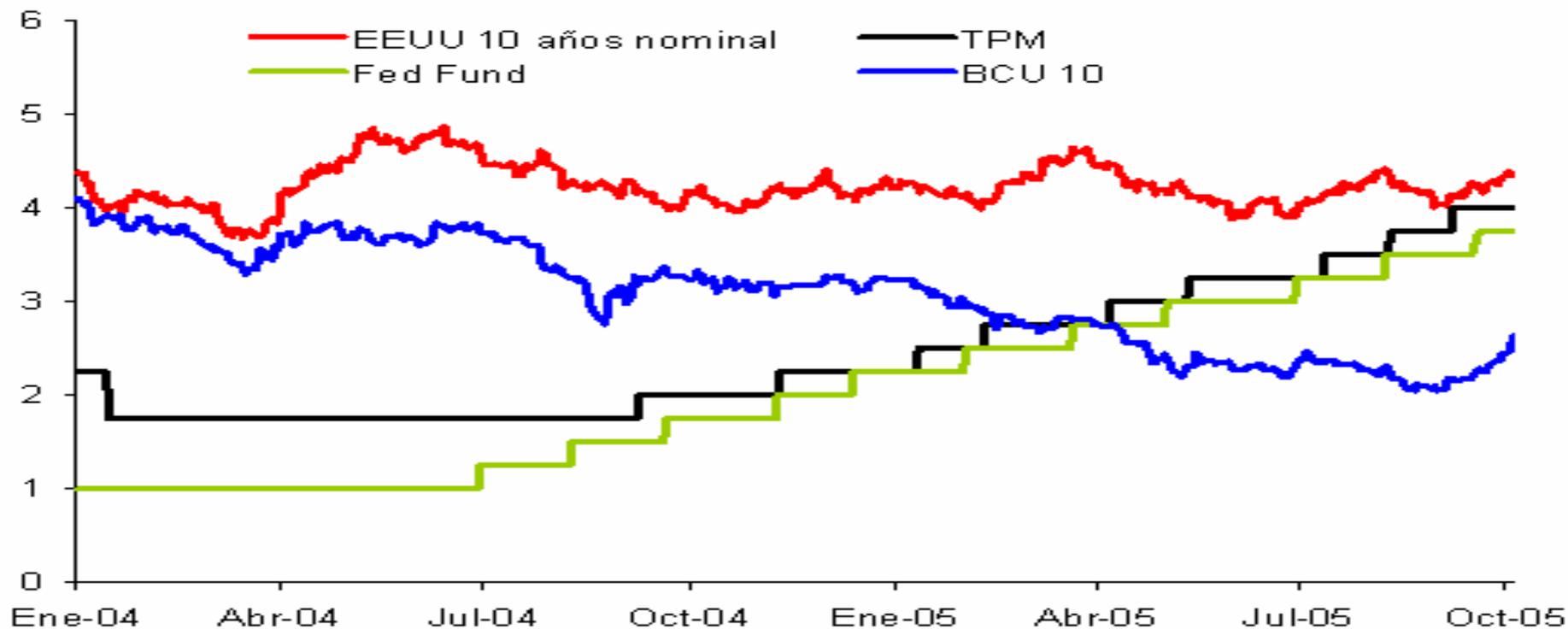


Mercados Financieros

Tasas de Interés de Largo Plazo

Banco Central de Chile y EEUU

(porcentaje)

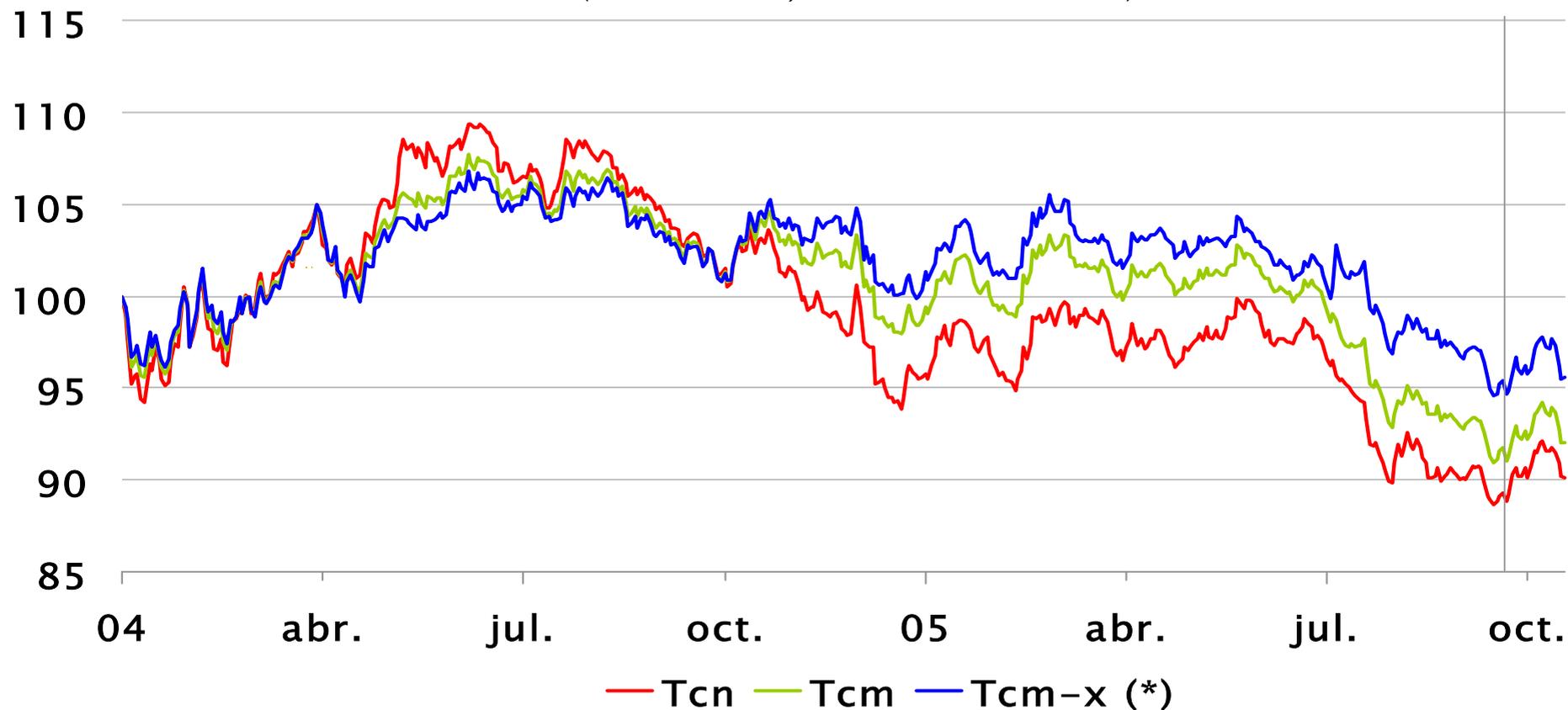




Mercados Financieros

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

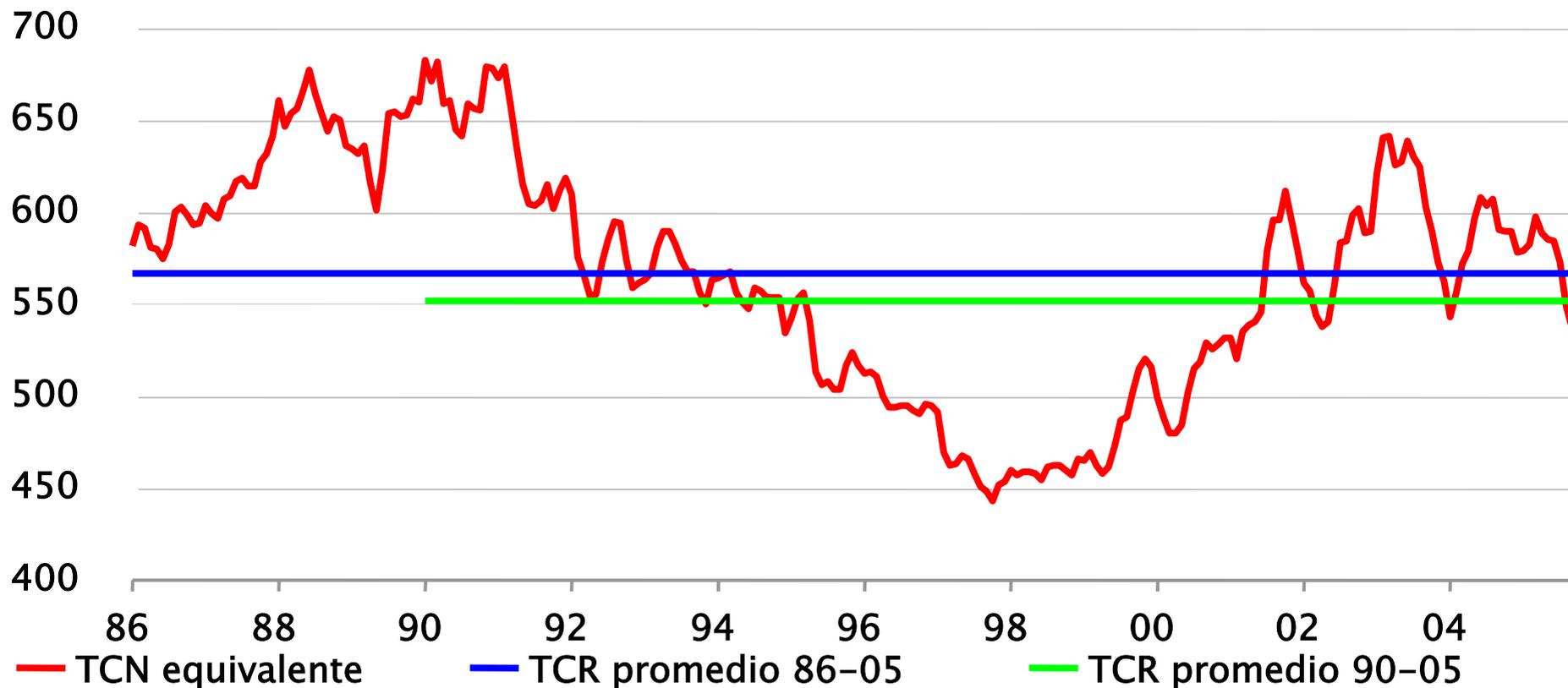
Fuente: Banco Central de Chile



Mercados Financieros

Tipo de Cambio Real

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



Fuente: Banco Central de Chile.



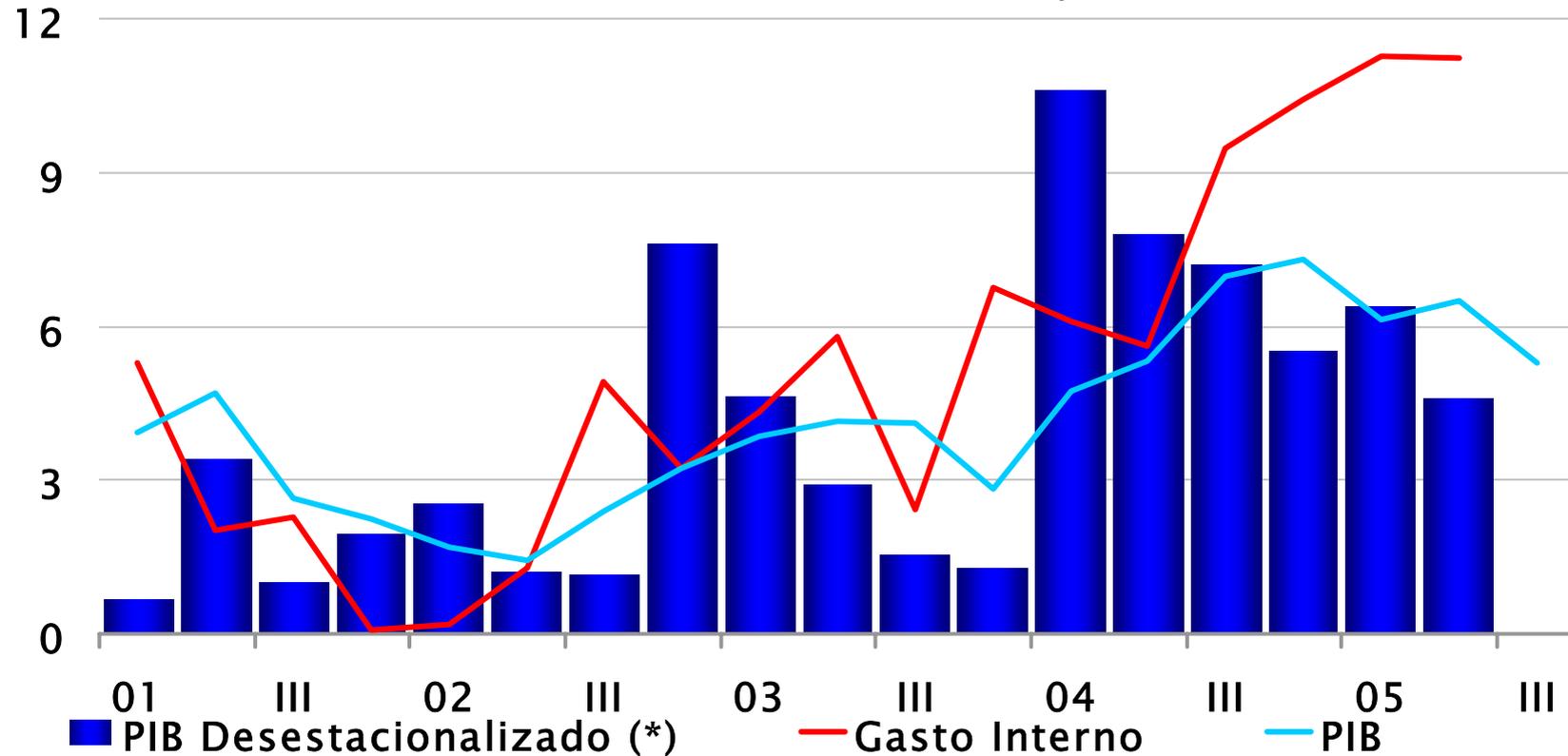
III. Actividad y Precios



Actividad y Precios

PIB (1) y Gasto Interno

(variación real anual, porcentaje)



(1) III trim de 2005 corresponde al valor calculado de acuerdo a imacec.

(*) Variación trimestral anualizada.

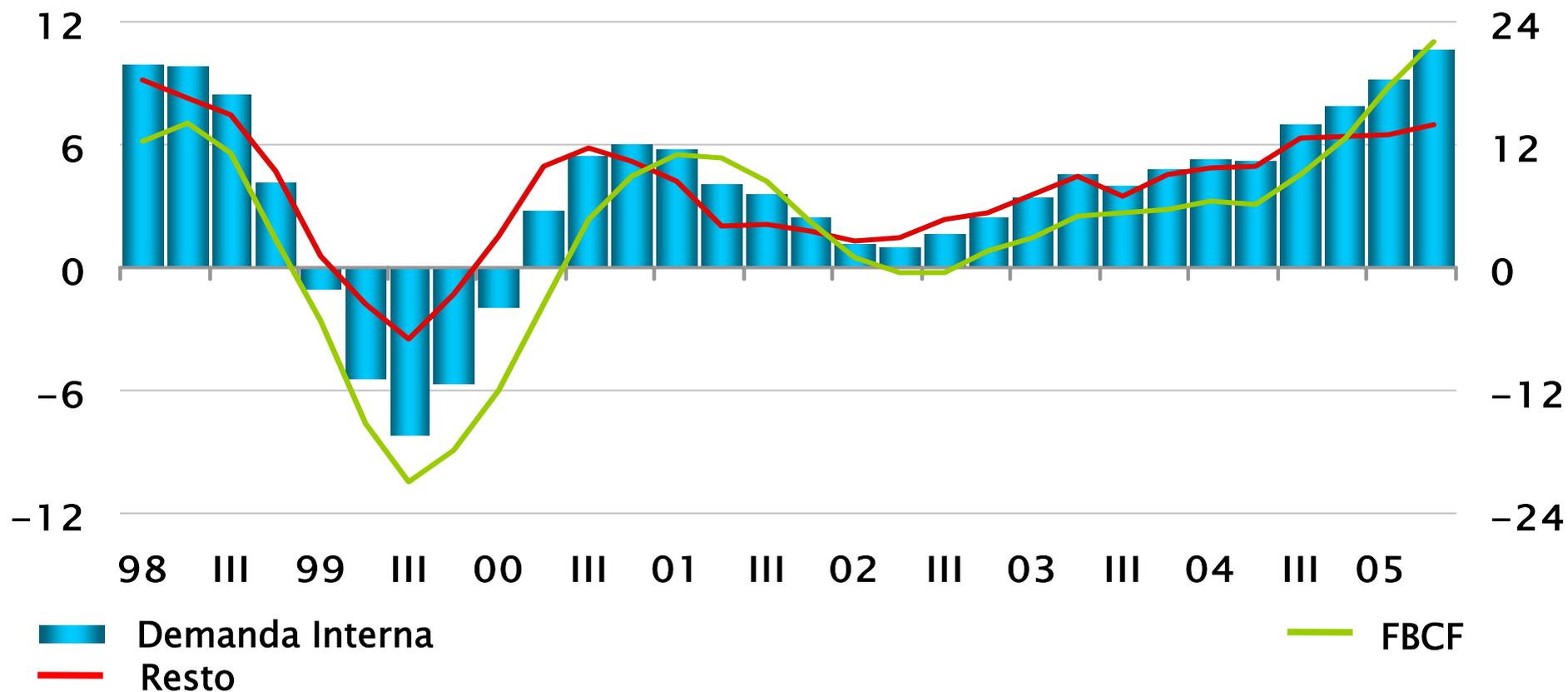
Fuente: Banco Central de Chile.



Actividad y Precios

Componentes de la Demanda Interna

(variación real anual, promedio móvil anual, porcentaje)

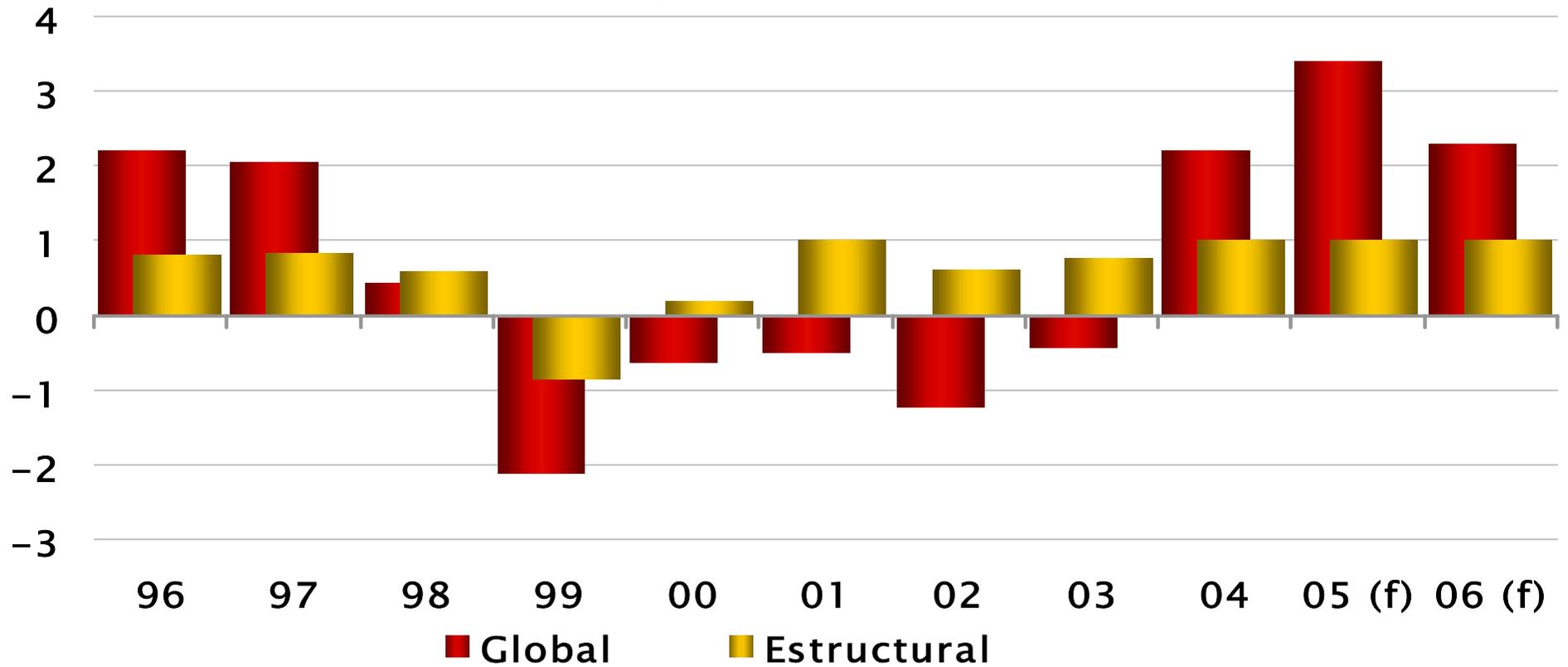


Fuente: Banco Central de Chile.



Actividad y Precios

Balance del Gobierno Central (porcentaje del PIB)



(f) Proyección.

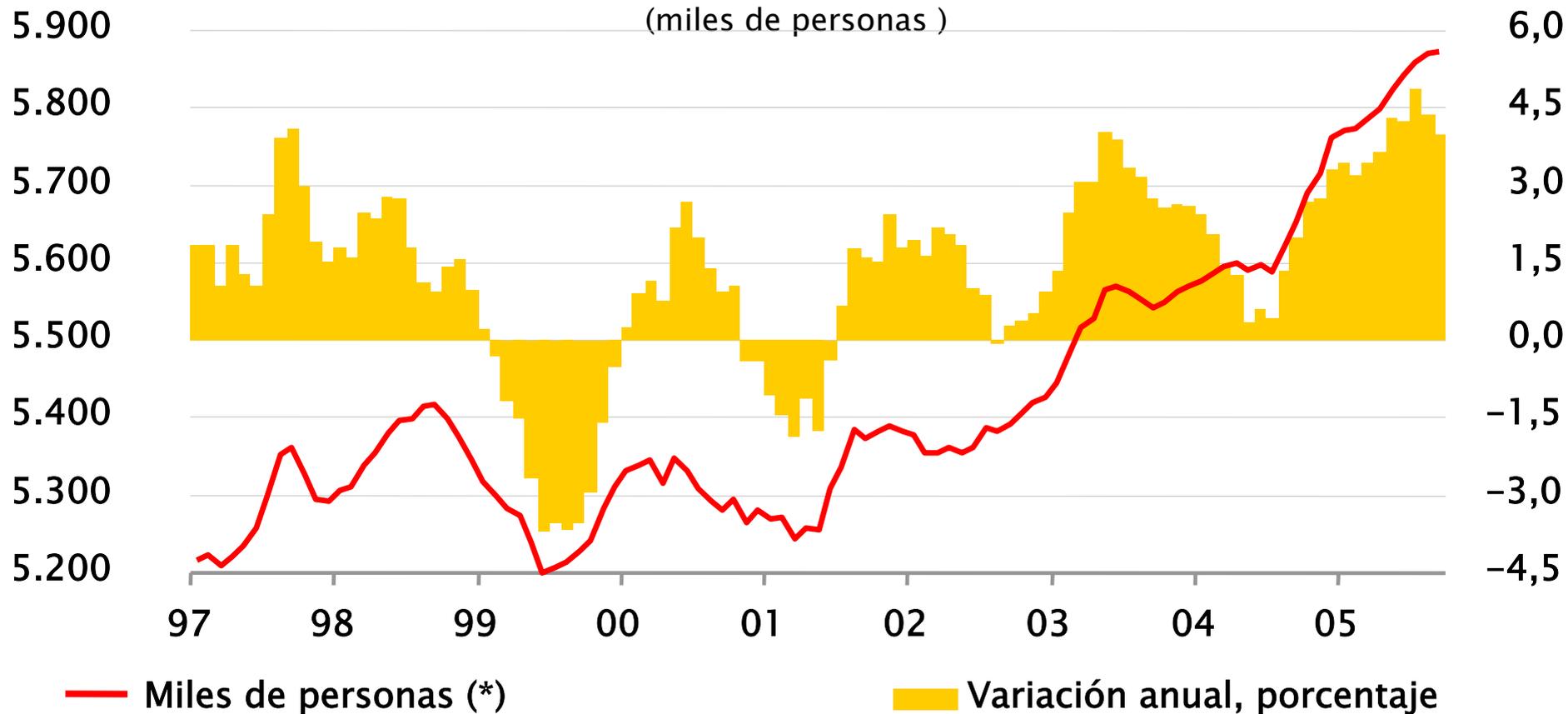
Fuente: Ministerio de Hacienda.



Actividad y Precios

Empleo Nacional

(miles de personas)





Actividad y Precios

Tasa de Desempleo y Participación

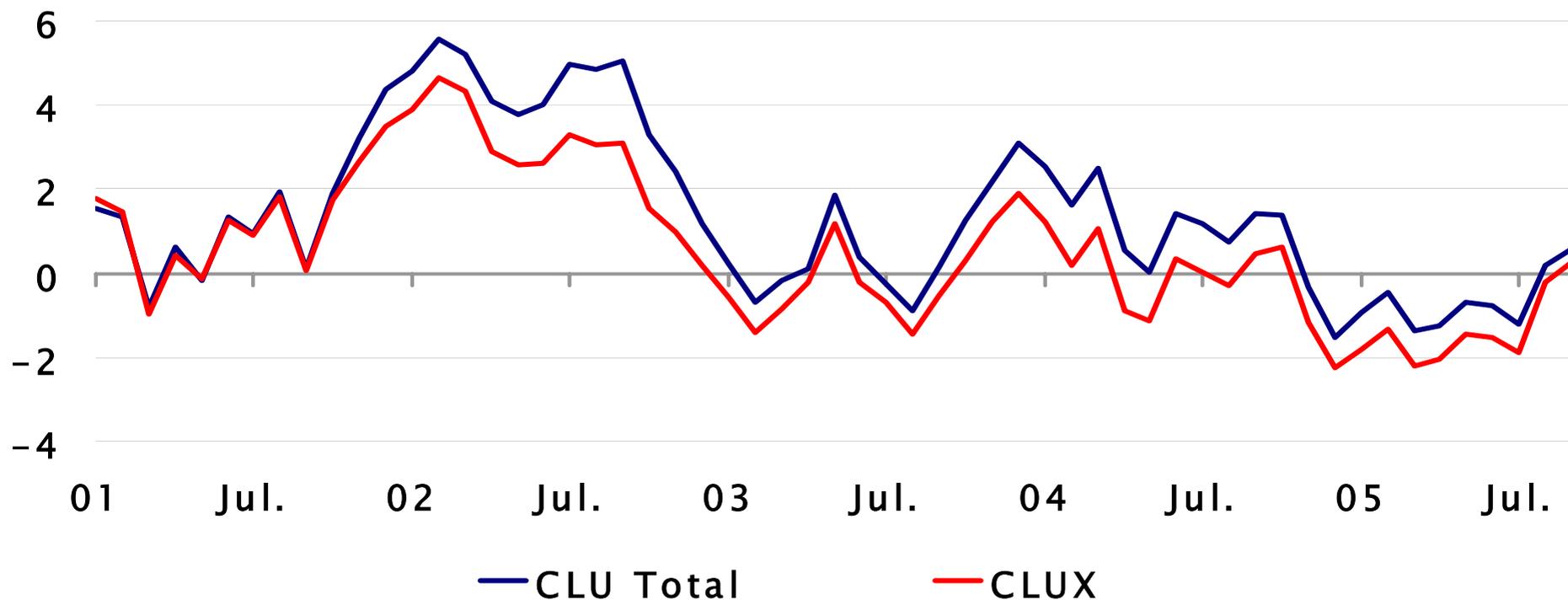
(porcentaje, series desestacionalizadas)





Actividad y Precios

CLU y CLUX (variación anual, porcentaje)



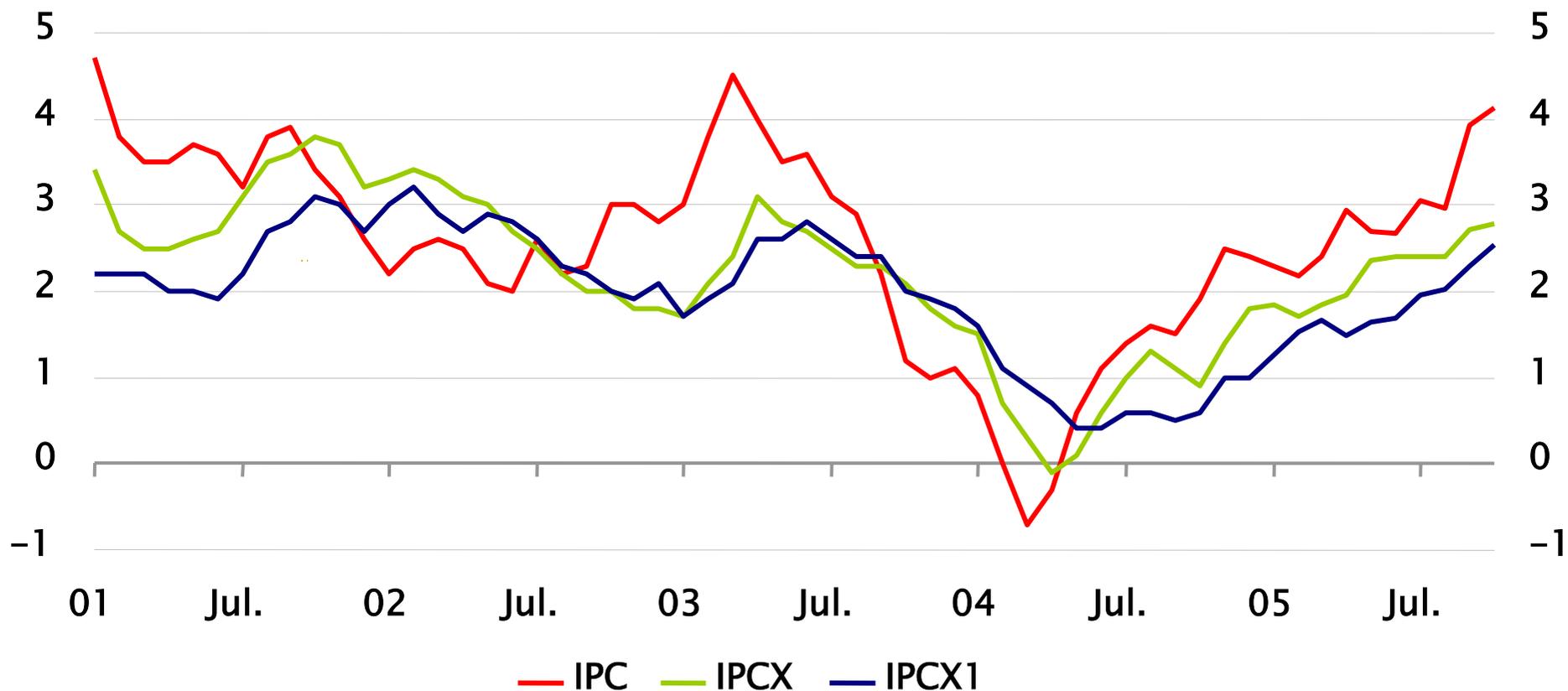
Fuente: Banco Central de Chile, INE.



Actividad y Precios

Inflación

(variación anual, porcentaje)

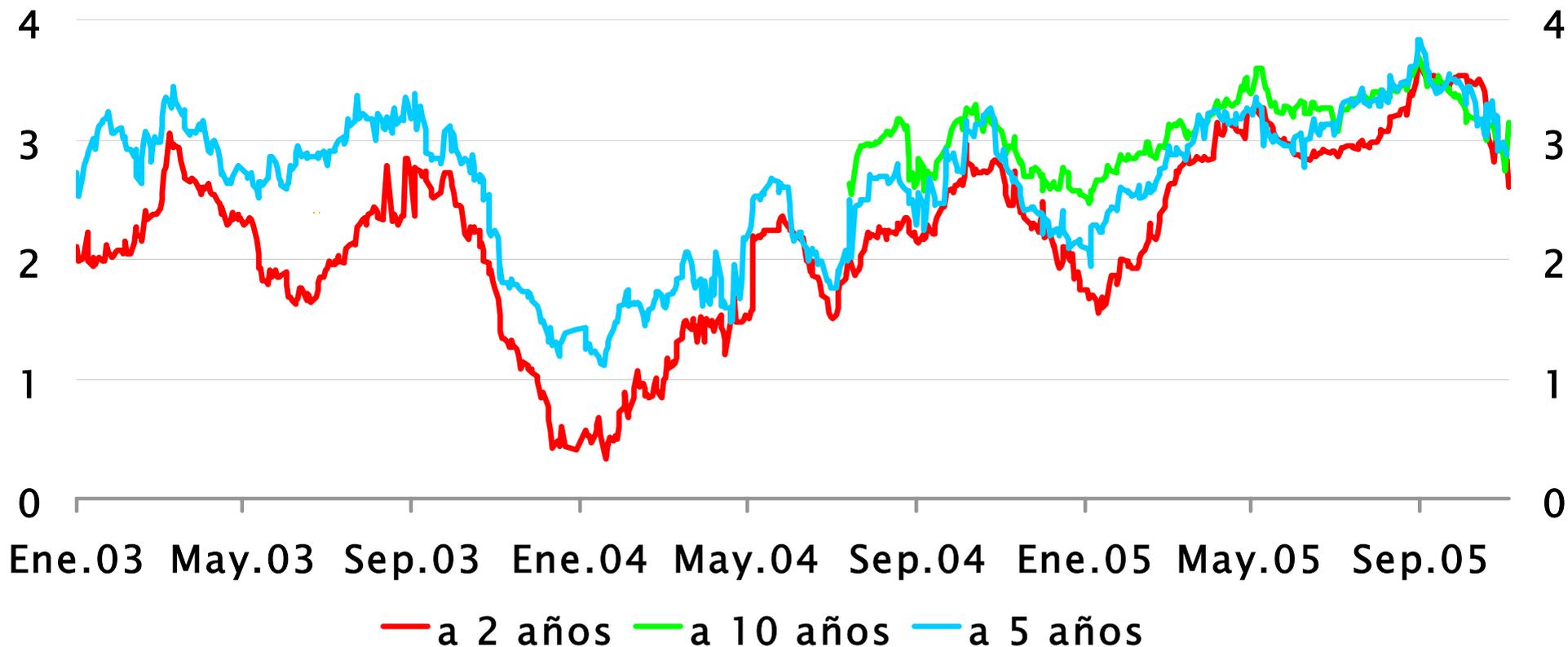




Actividad y Precios

Compensación Inflacionaria

(porcentaje, observaciones diarias)





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

21 de noviembre de 2005