

Perspectivas de la Economía Chilena en el Actual Escenario Internacional

José De Gregorio
Banco Central de Chile
5 diciembre 2006

Estructura

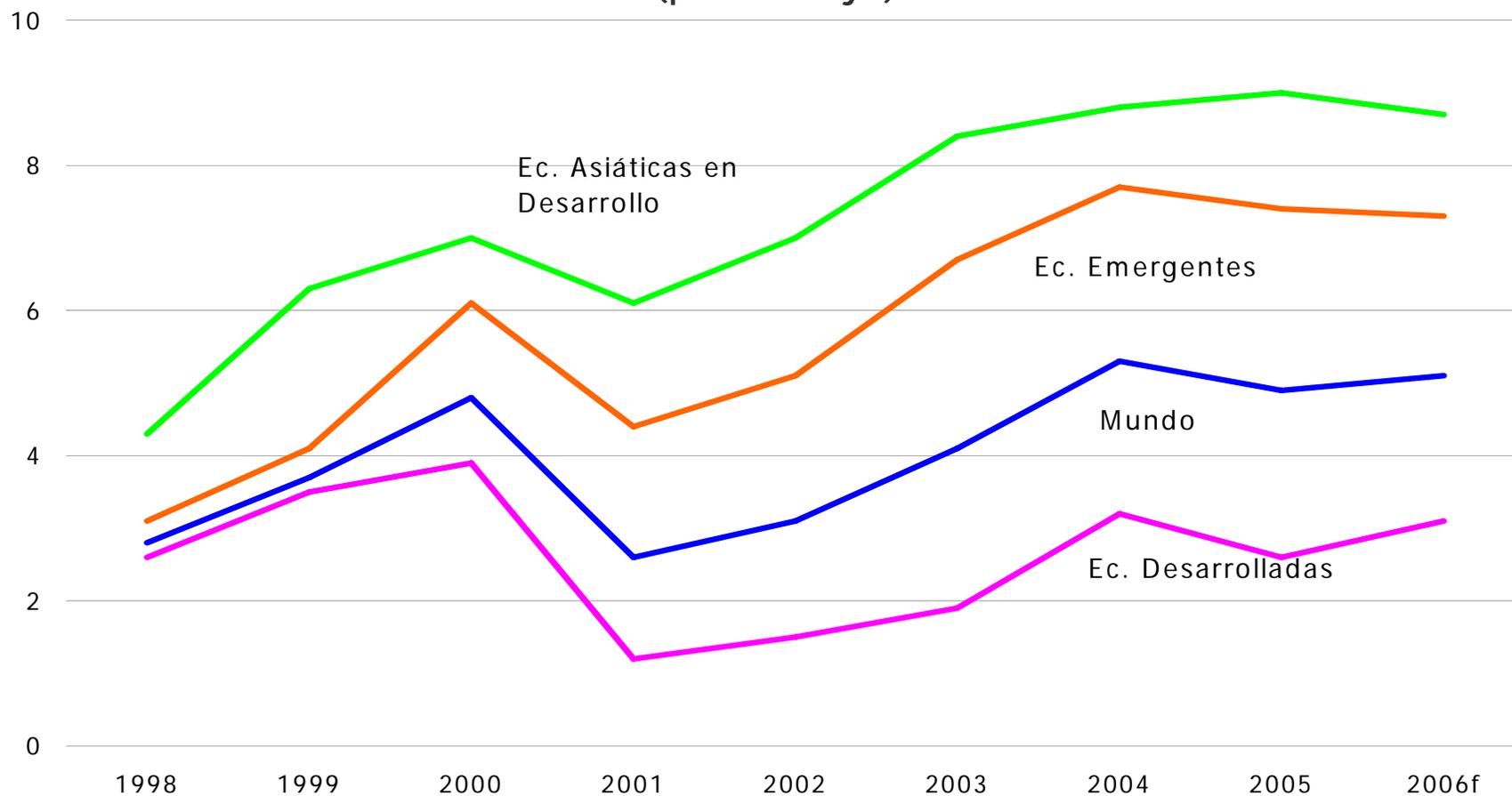
1. Escenario Internacional
2. Escenario Interno
3. Perspectivas
4. Conclusiones

1. Escenario Internacional

Escenario Internacional

Crecimiento Mundial

(porcentaje)



(f) Proyección.
Fuentes: WEO, septiembre 2006

Escenario Internacional

Crecimiento Mundial (*) (porcentaje)

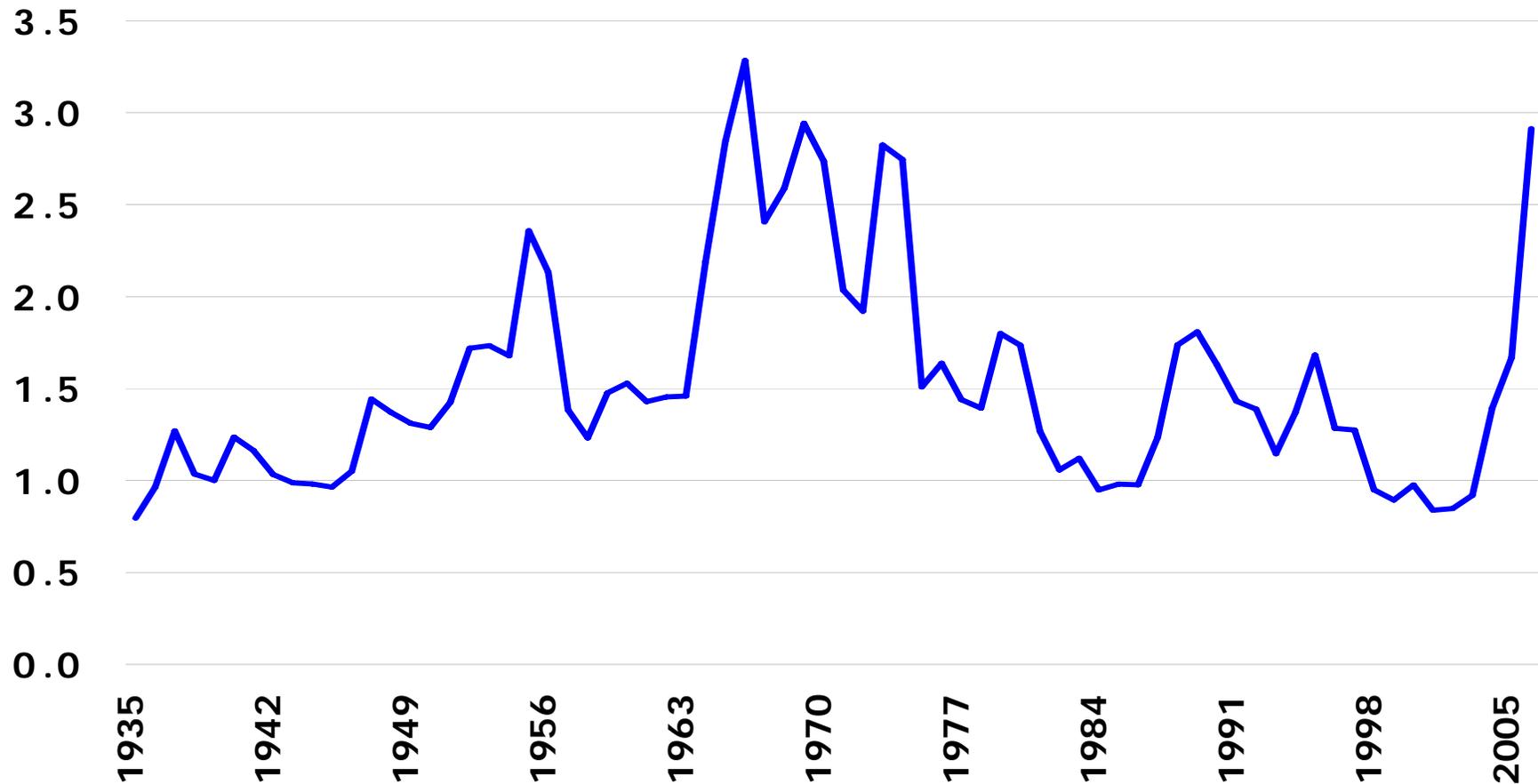
	90-99 Prom.	2005	2006 (p)			2007 (p)			2008 (p)
			IPOM Sept	Nov	Dic	IPOM Sept	Nov	Dic	IPOM Sept
Mundial	3.2	4.7	5.2	5.2	5.3	4.7	4.7	4.7	4.7
Mundial a TC de Mcdo	2.4	3.3	3.8	3.8	3.8	3.3	3.2	3.2	3.2
Estados Unidos	3.1	3.2	3.5	3.2	3.3	2.7	2.6	2.5	3.0
Zona Euro	2.2	1.4	2.3	2.5	2.5	1.8	1.8	1.9	1.9
Japón	1.5	2.6	2.8	2.6	2.8	2.4	2.2	2.0	1.9
Resto de Asia	8.0	8.5	8.6	8.8	8.9	7.8	7.9	8.0	7.6
China	9.9	10.2	10.3	10.5	10.5	9.0	9.1	9.3	8.8
América Latina	2.8	4.2	4.7	4.9	5.0	4.0	4.2	4.3	3.9
Exp. de Commodities	2.7	2.7	3.0	2.7	2.7	3.0	2.8	2.8	3.0
Socios Comerciales	3.2	3.8	4.4	4.4	4.5	3.8	3.8	3.8	3.8

(*) Cifras a tipos de cambio de mercado y PPC calculadas con ponderadores del WEO de septiembre 2006, FMI.
(p) Proyección.

Fuentes: FMI, Consensus Forecast y Banco Central de Chile en base a una muestra de bancos de inversión.

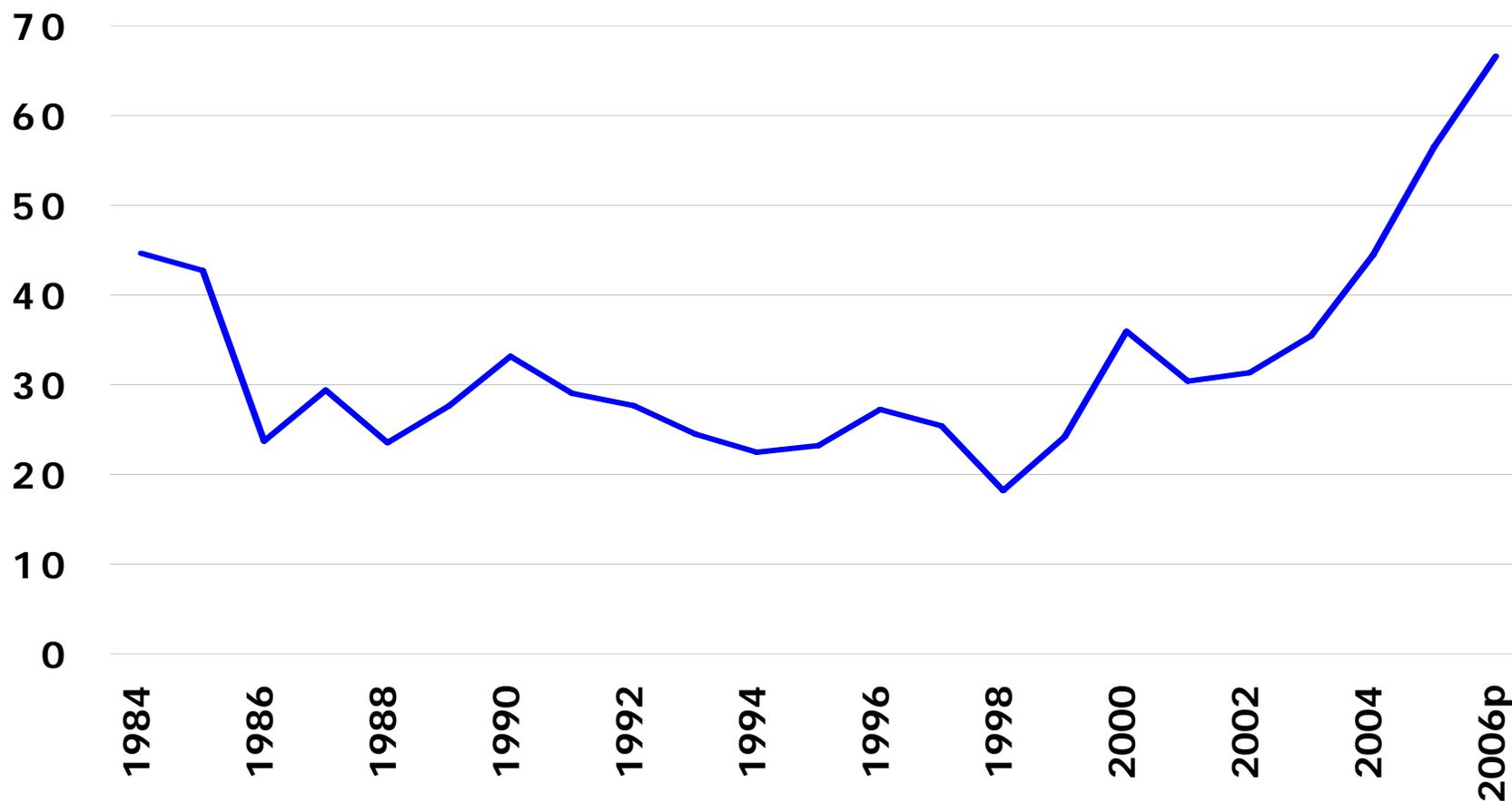
Escenario Internacional

Precio del Cobre (US\$2005/lb)



Escenario Internacional

Precio del Petróleo (US\$2005 por barril, promedios)

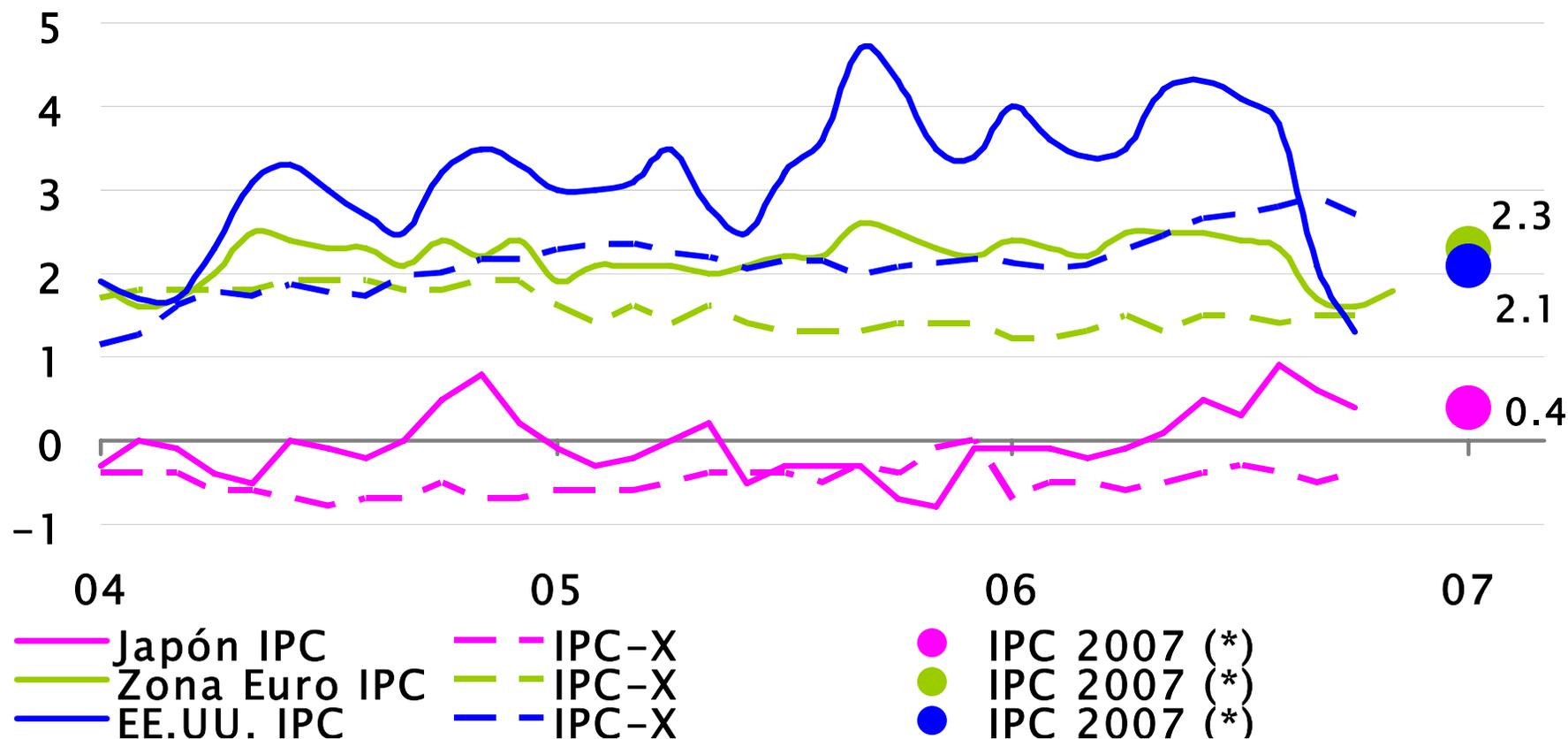


Fuente: Banco Central de Chile

Escenario Internacional

Inflación en Economías Desarrolladas

(variación anual, porcentaje)

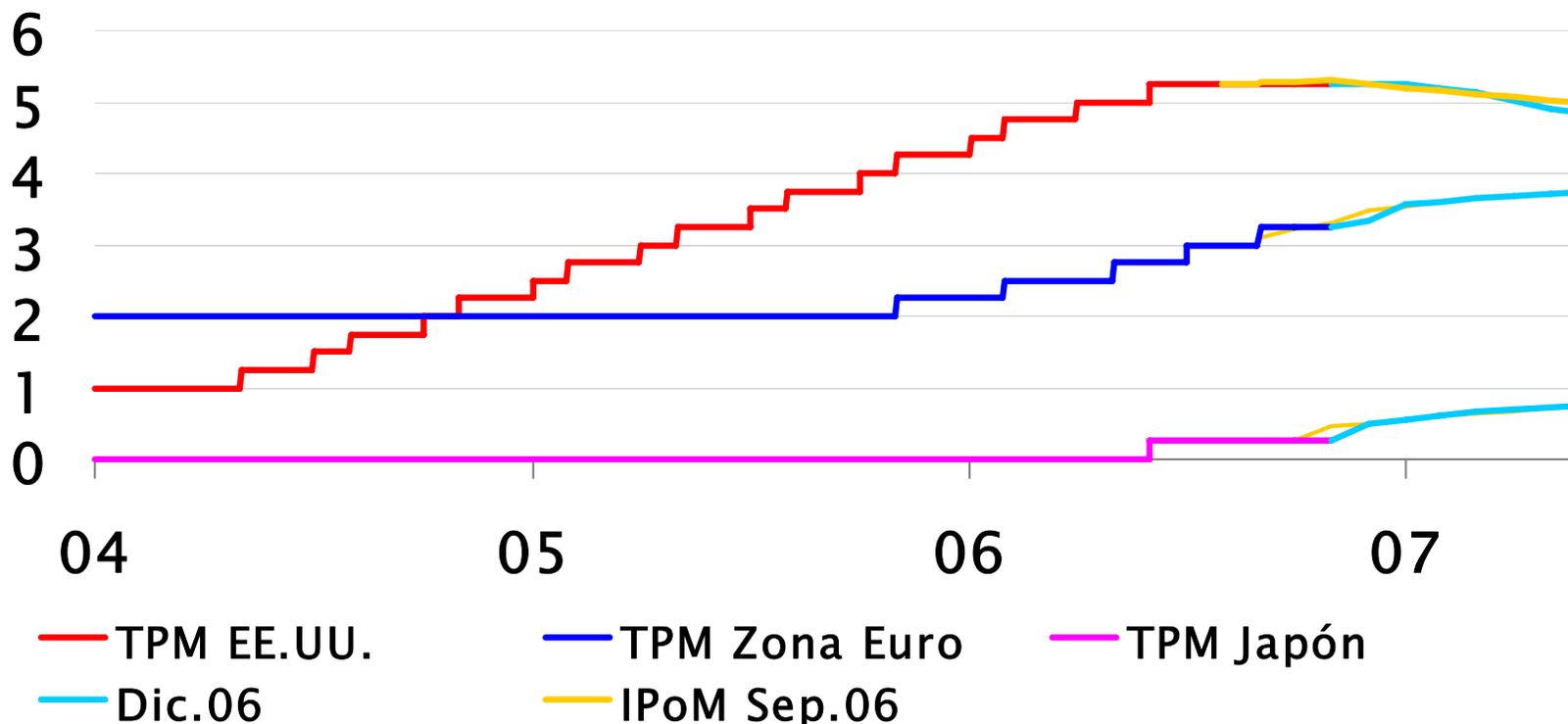


(*) Corresponde a proyección promedio de Consensus Forecast para el año 2007.

Fuentes: FMI y Bloomberg.

Escenario Internacional

Expectativas de Tasas de Política Monetaria en Economías Desarrolladas(*) (porcentaje)

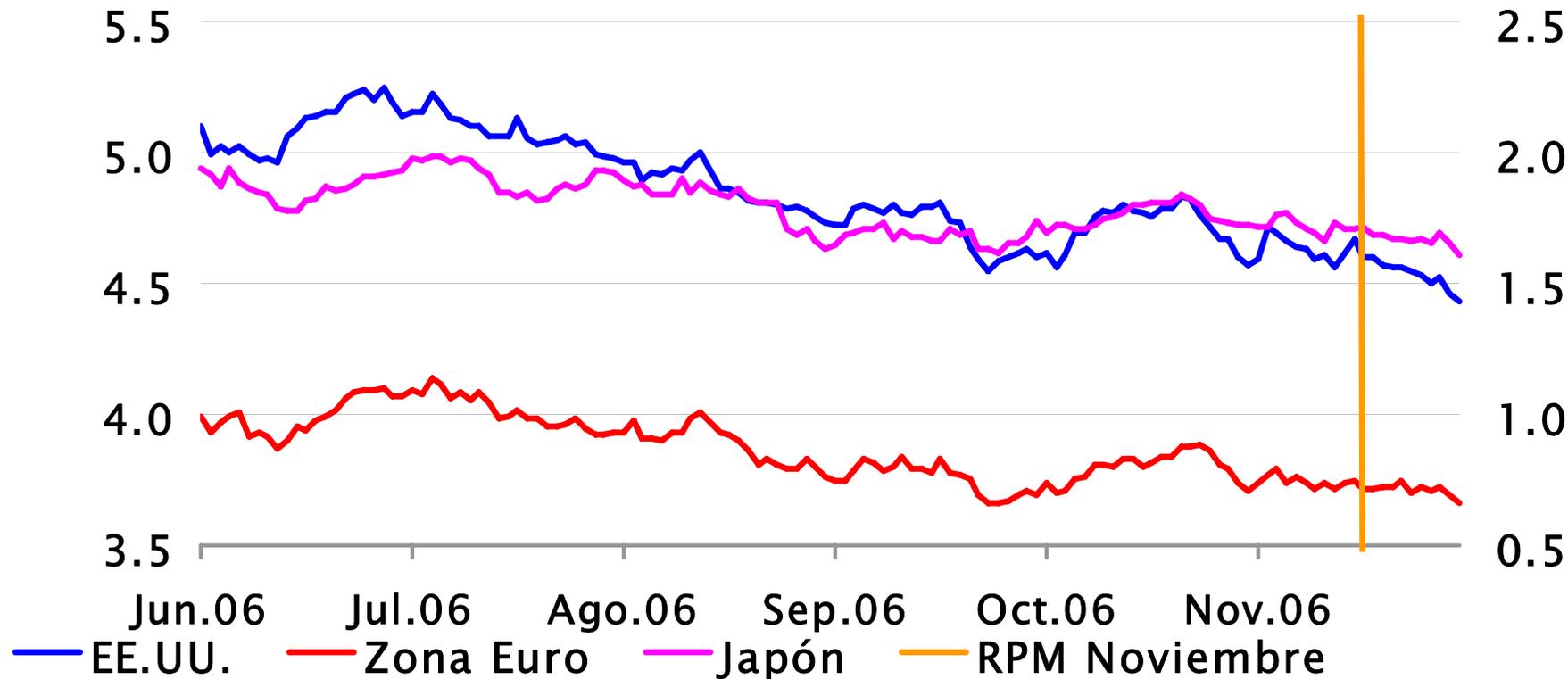


(*) Elaborado por el Banco Central de Chile en base a contratos a futuro de tasas de interés
Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

Tasas de Interés de Largo Plazo en Economías Desarrolladas

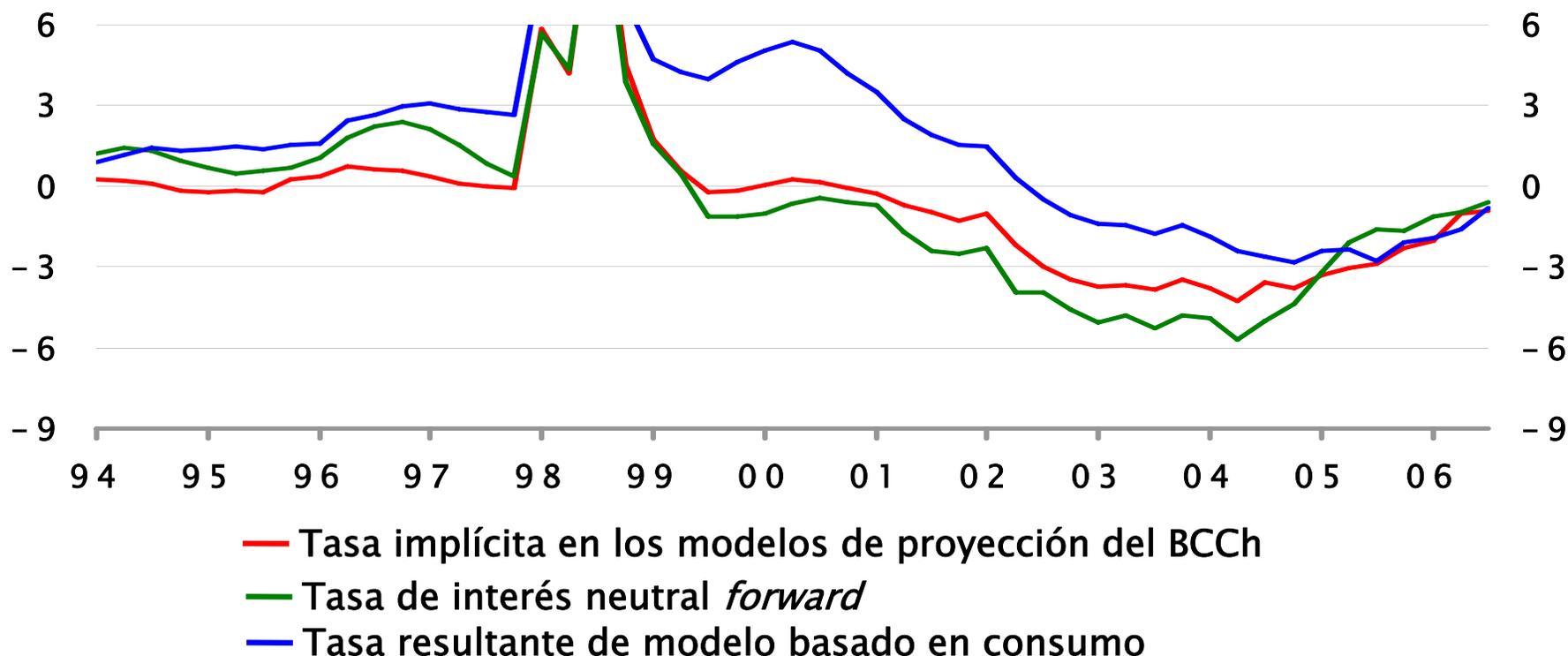
(bonos de gobierno a 10 años, porcentaje)



2. Escenario Interno

Escenario Interno

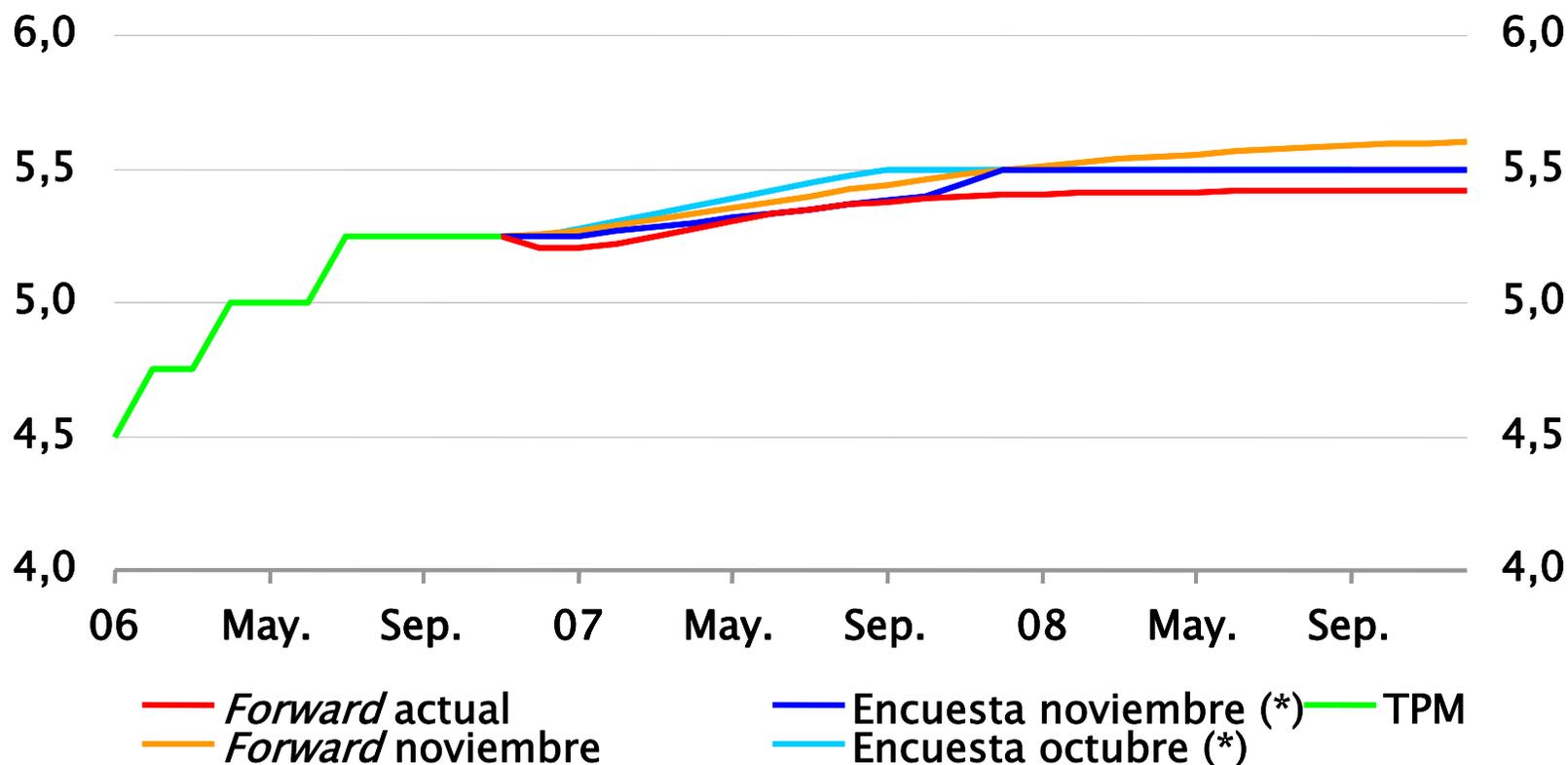
Brecha de Tasas de Interés Reales: TPM Real (*) Menos Tasa de Interés Neutral Indicada (porcentaje)



(*) Calculada como la TPM nominal menos la inflación esperada proveniente de las encuestas a un año.
Fuente: Banco Central de Chile.

Escenario Interno

Expectativas para la TPM (porcentaje)



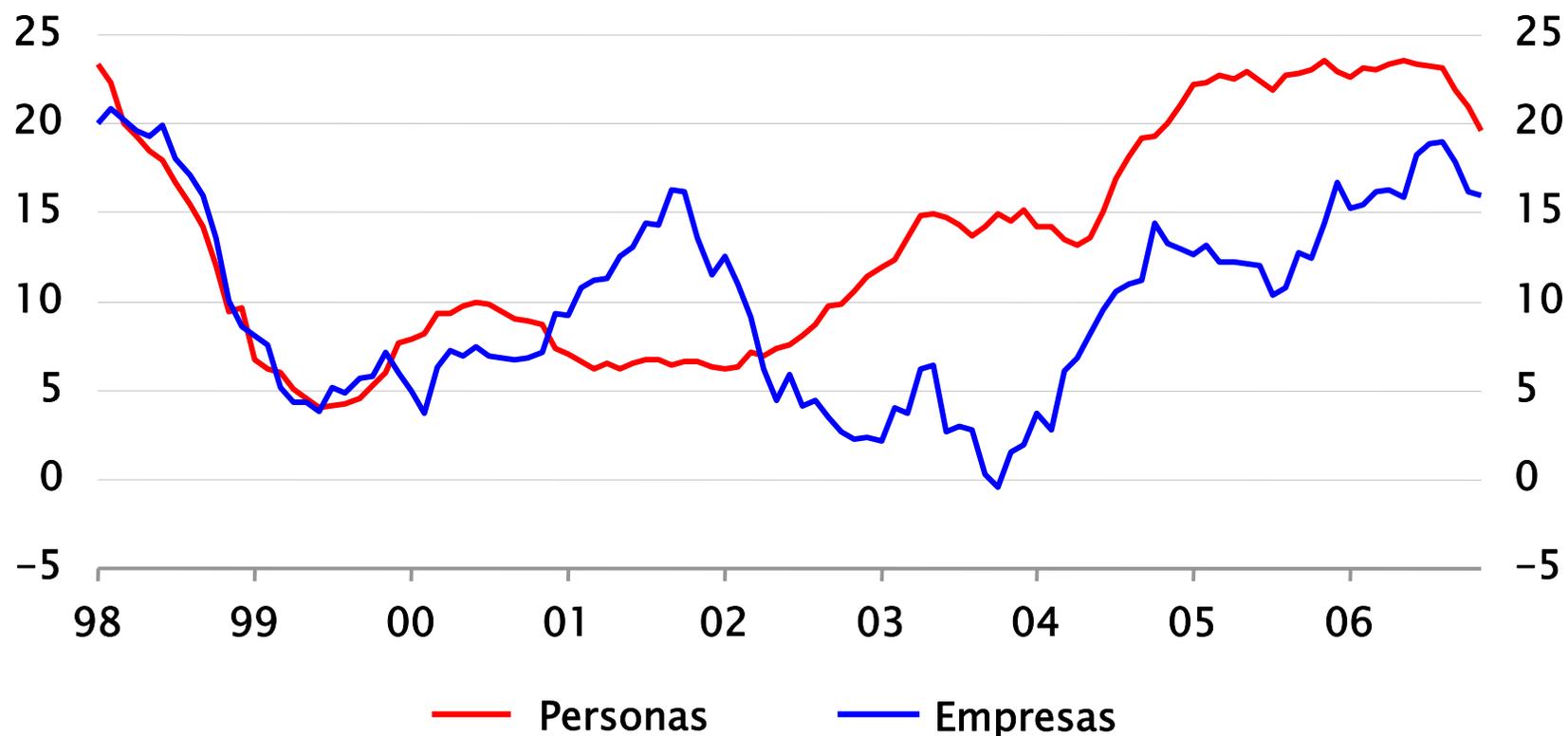
(*) Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

Fuente: Banco Central de Chile.

Escenario Interno

Colocaciones a Personas y Empresas (*)

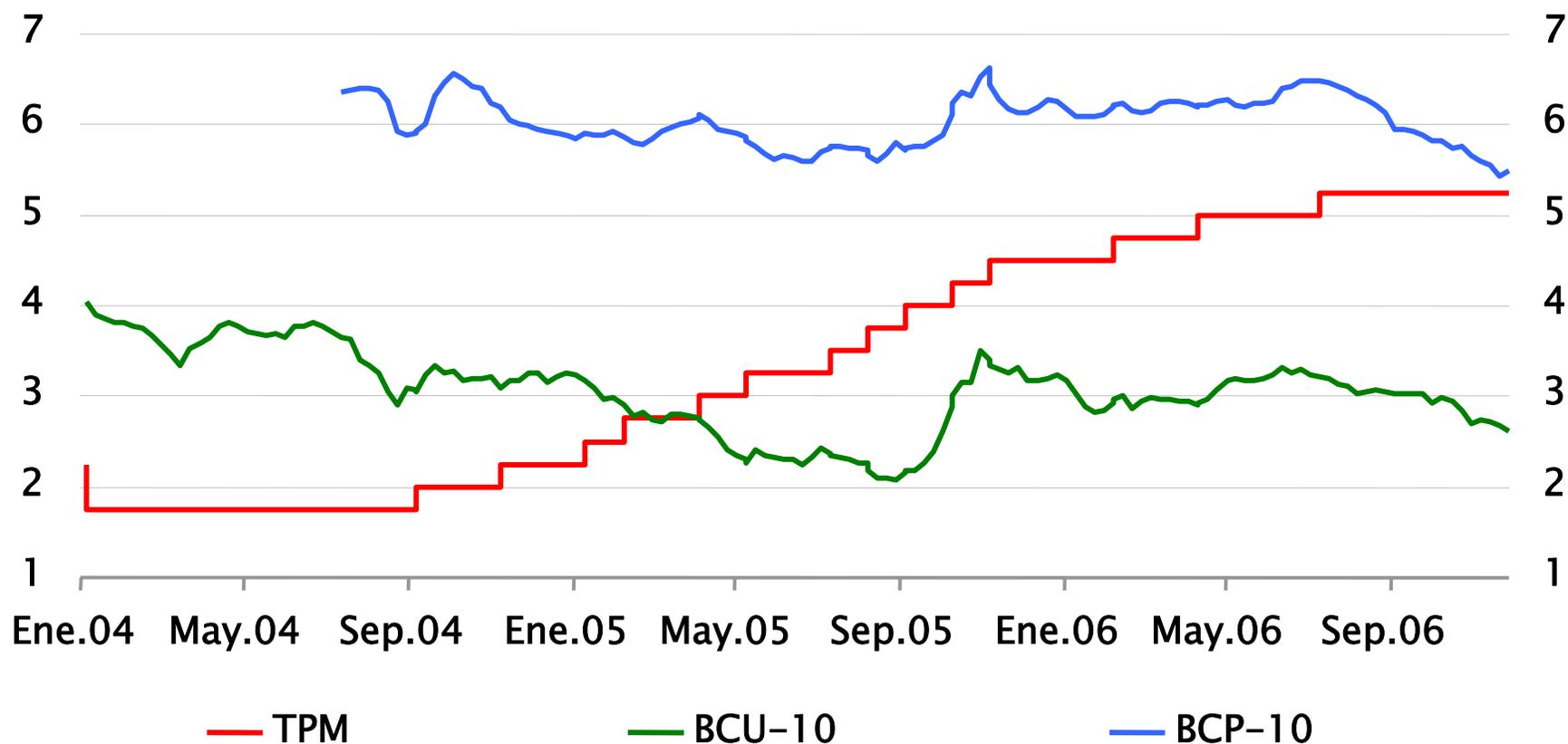
(variación nominal anual, porcentaje)



(*) Datos provisorios para noviembre del 2006.
Fuente: Banco Central de Chile.

Escenario Interno

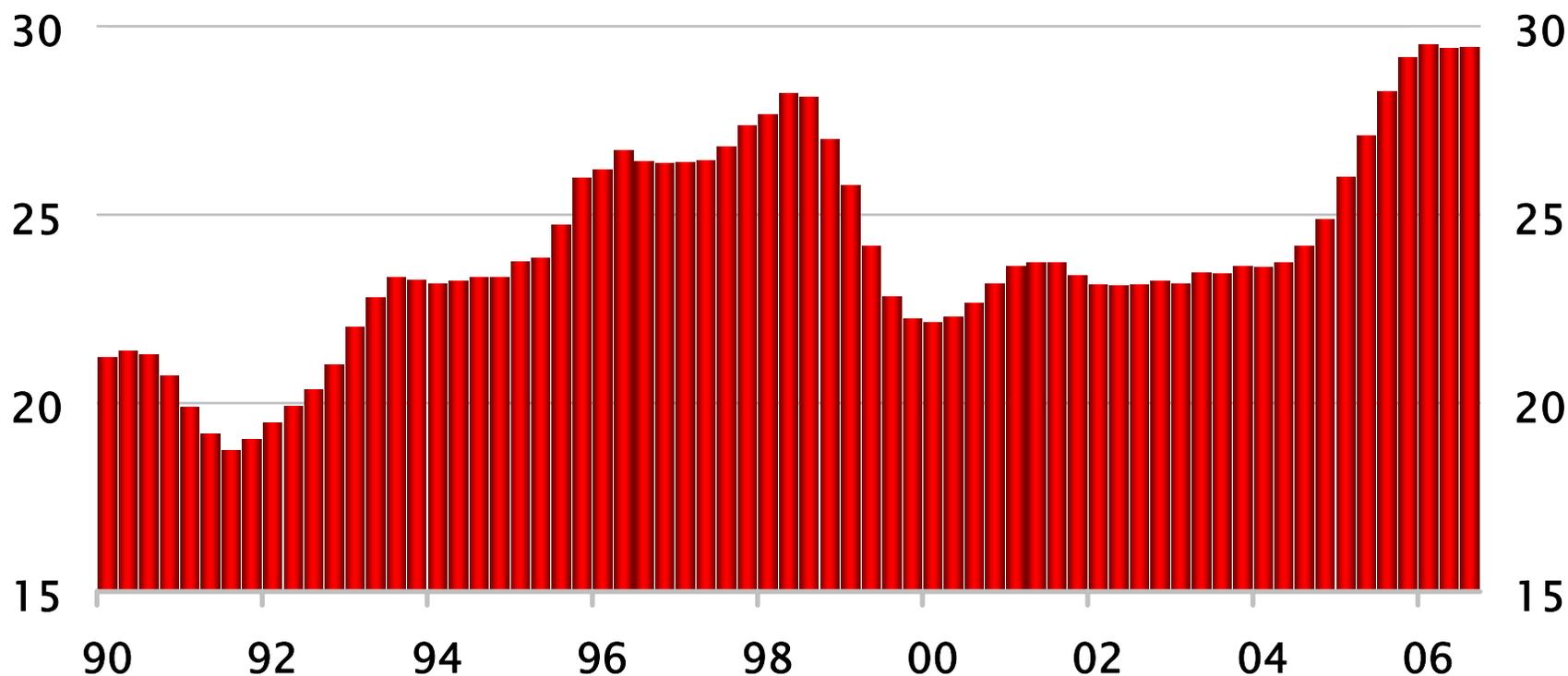
TPM y Tasas Documentos BCCh (porcentajes y promedios semanales)



Escenario Interno

Formación Bruta de Capital Fijo

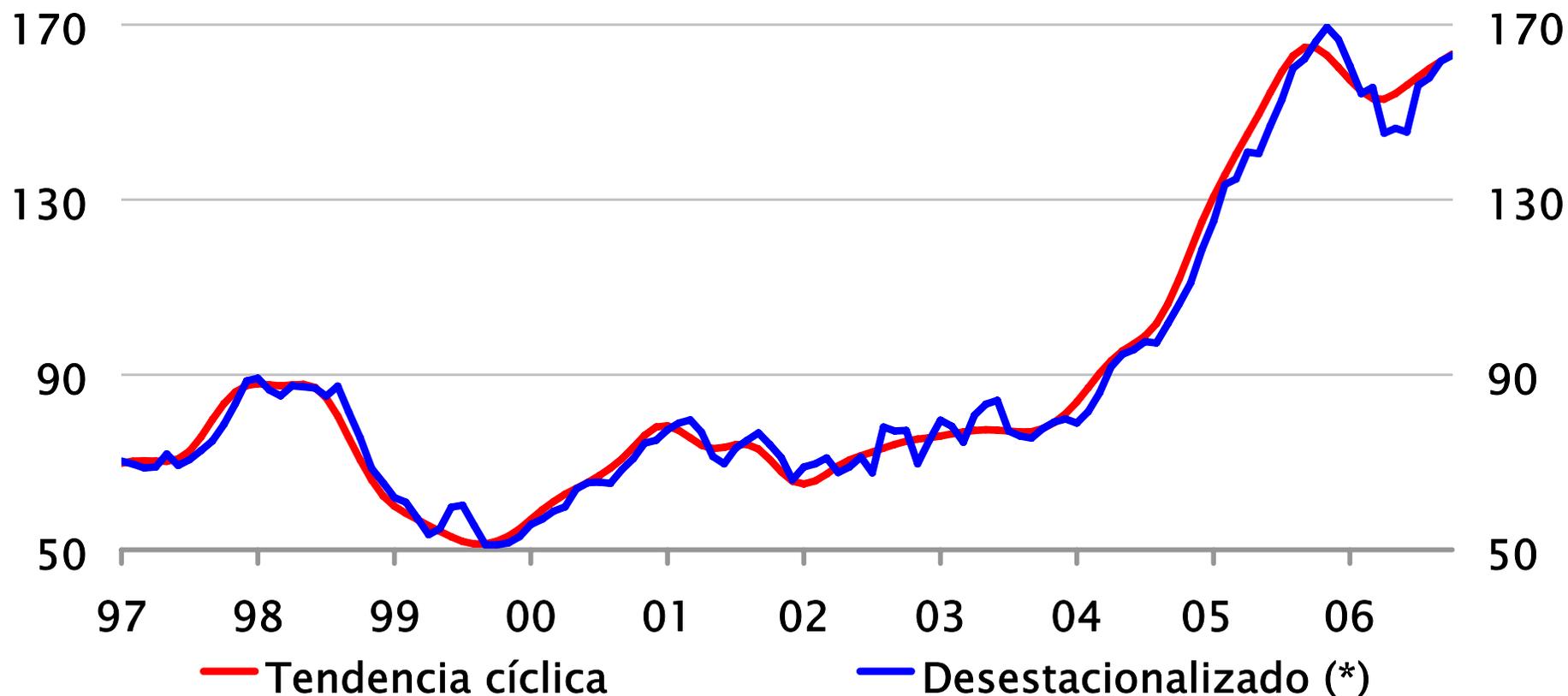
(porcentaje del PIB en pesos de 1996, año móvil)



Escenario Interno

Importaciones de Bienes de Capital

(índice cantidad 2004=100)



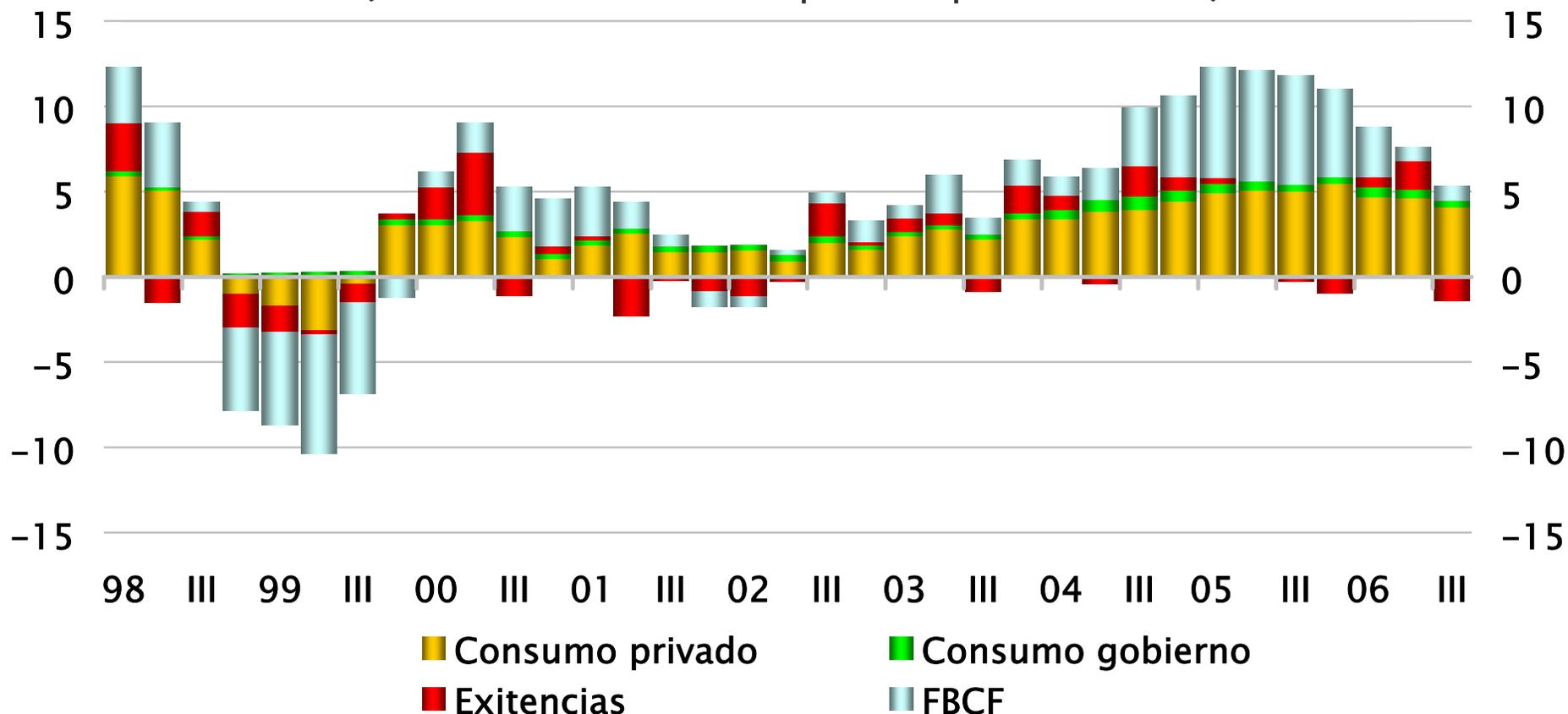
(*) Promedio móvil trimestral.

Fuente: Banco Central de Chile.

Escenario Interno

Contribución al Crecimiento de la Demanda Interna

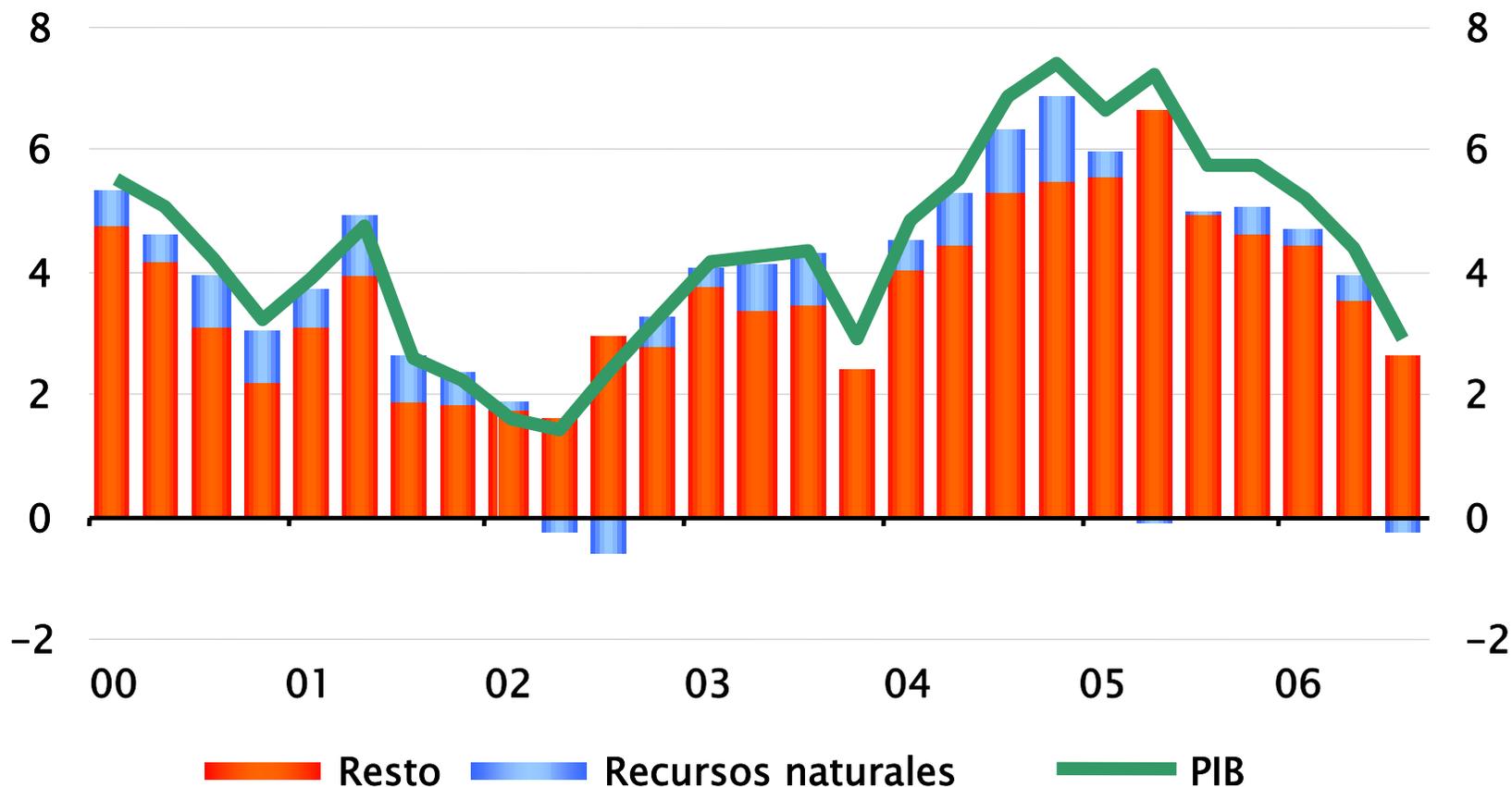
(variación real anual, puntos porcentuales)



Escenario Interno

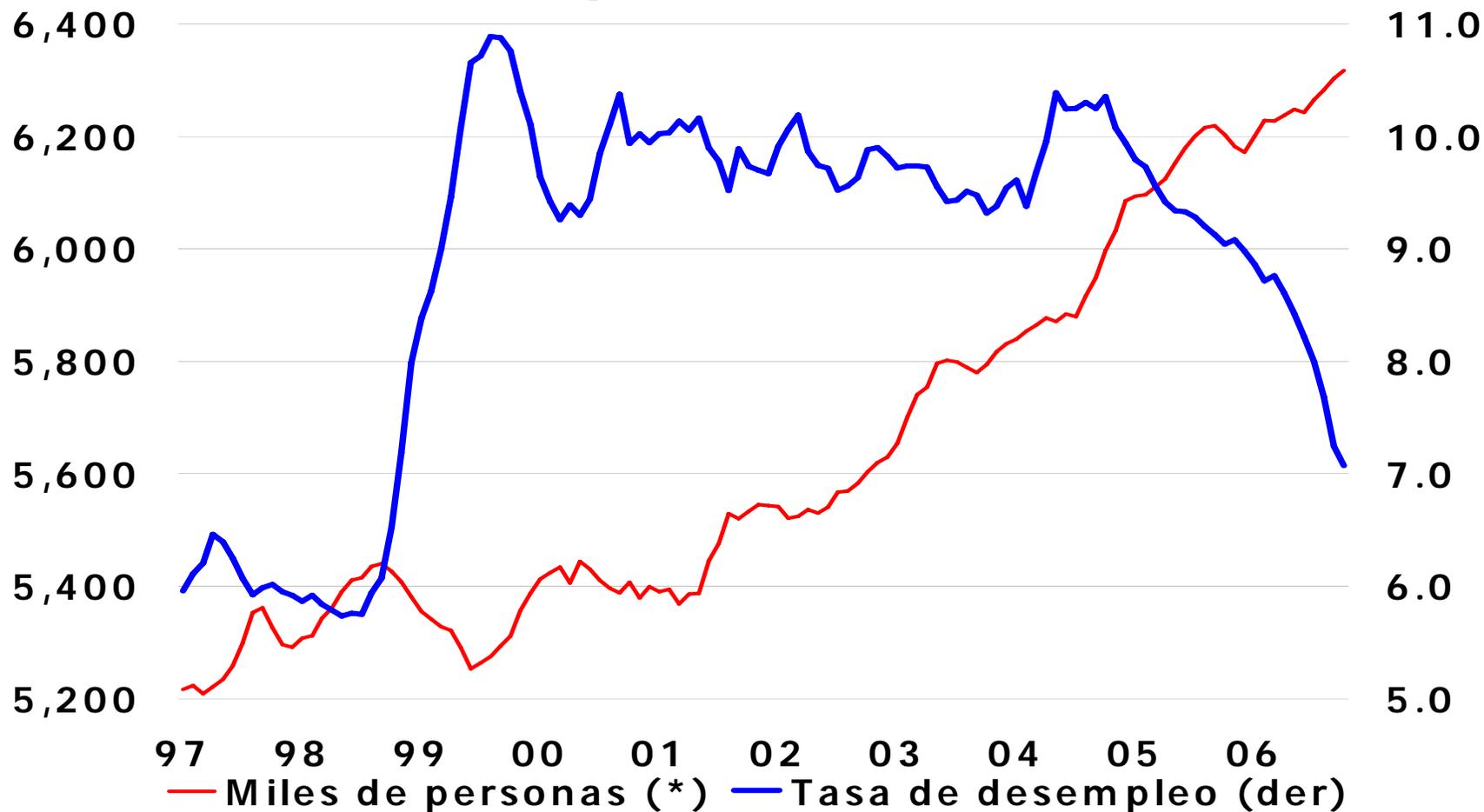
Crecimiento del Producto Interno Bruto

(variación real anual, puntos porcentuales)



Escenario Interno

Empleo Nacional



(*) Promedio móvil trimestral.

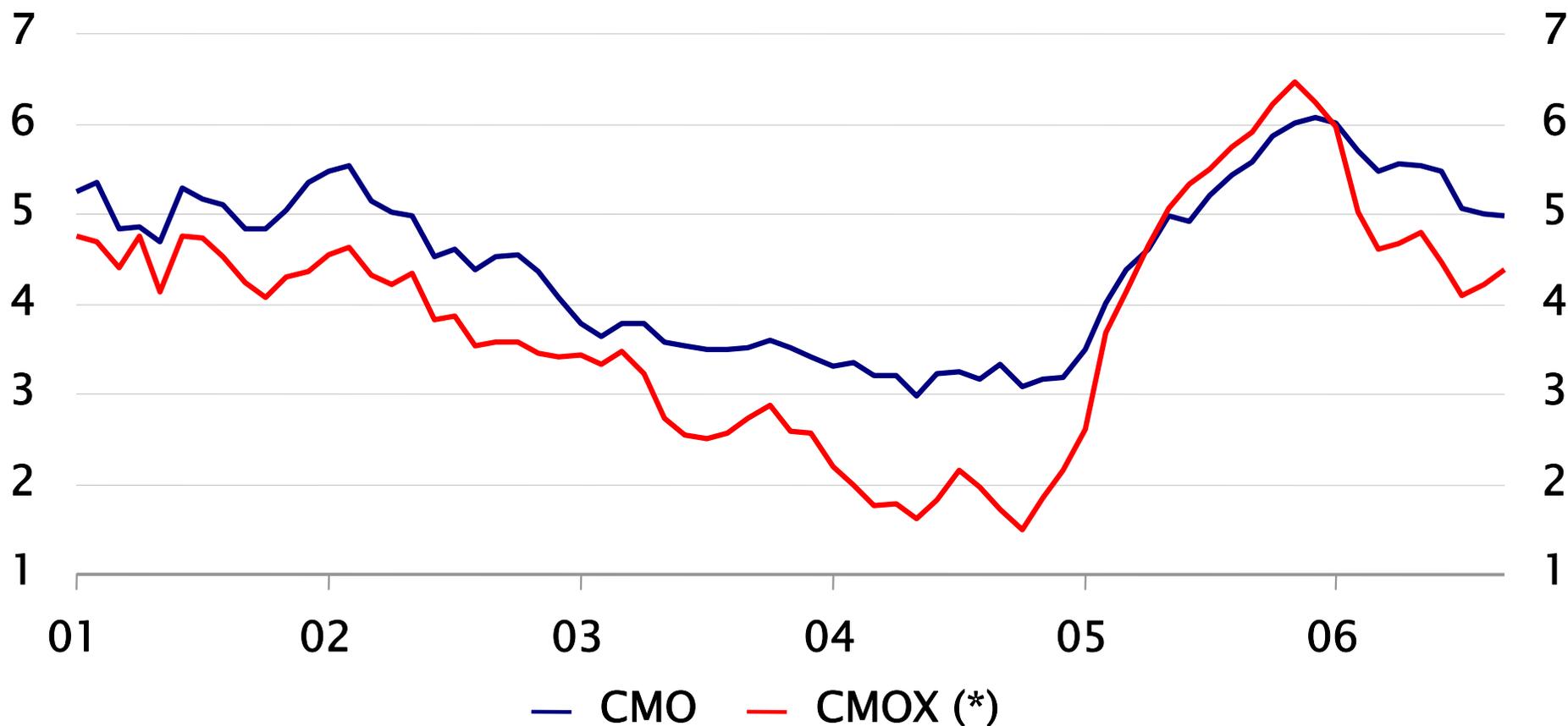
Nota: Series desestacionalizadas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Escenario Interno

Costo de la Mano de Obra

(variación nominal anual, porcentaje)

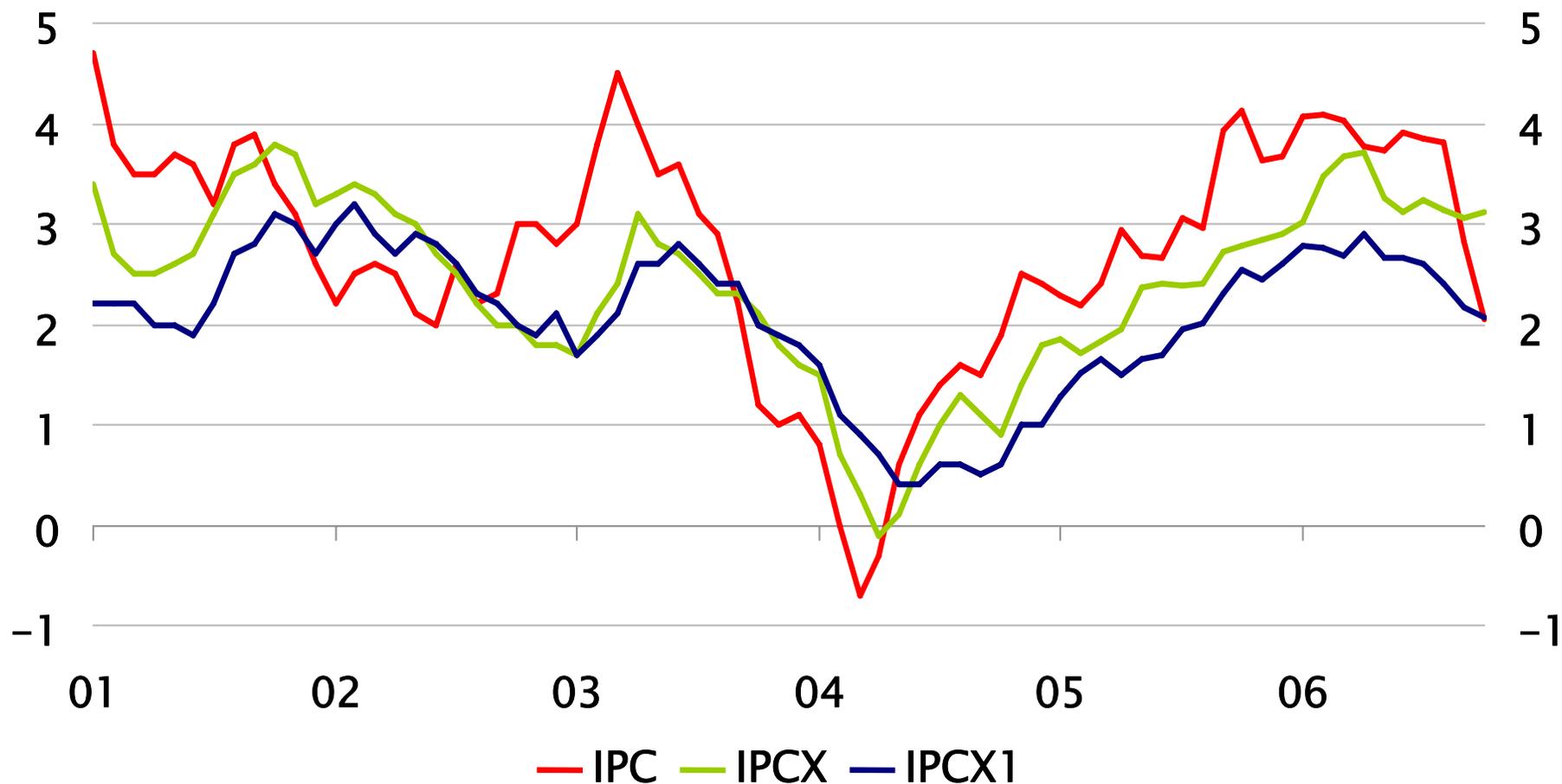


(*) Sin servicios comunales, sociales y personales, EGA y minería.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Escenario Interno

Inflación IPC, IPCX e IPCX1

(variación anual, porcentaje)



3. Perspectivas

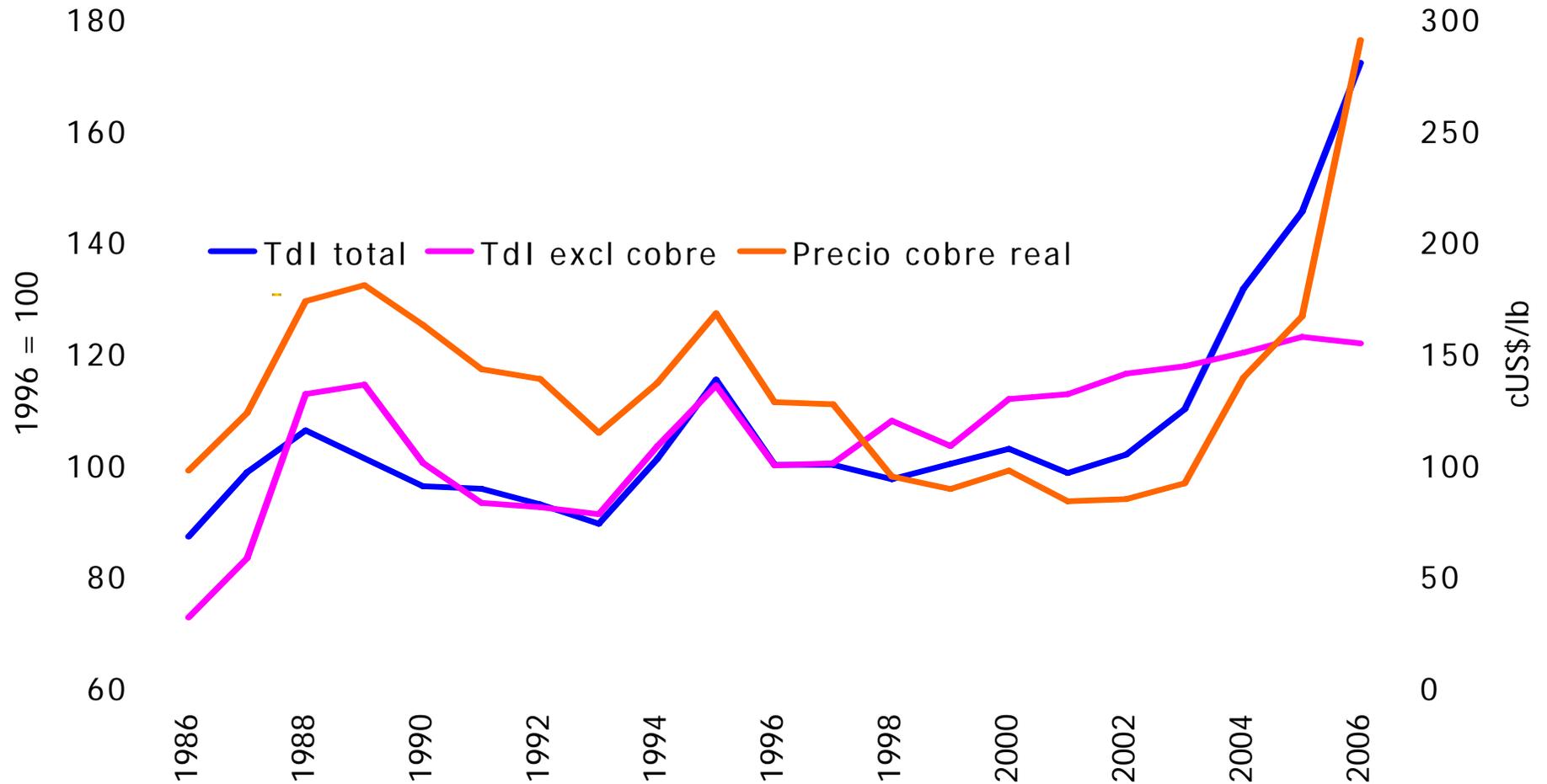
Proyección de PIB

(variación anual, porcentaje)

	2004	2005	2006(p)	2007(p)
PIB	6.2	6.3	4,75 - 5,25	5.25 - 6.25
Ingreso Nacional (ajustado por TDI)	8.6	9.1	3.3	6.1
Ing. Nacional Privado (ajustado por IPC)	7.7	3.5	3.7	3.9
Inflación	2.4	3.7	3.4	
Tasa de desempleo	8.8	8.1	n.d.	
Demanda interna	8.1	11.4	6.3	5.4
Formación bruta de capital fijo	11.7	24.7	3.2	5.5
Consumo total	6.1	7.6	7.1	6.0
Exportaciones de bienes y servicios	11.8	6.1	4.8	6.1
Importaciones de bienes y servicios	18.0	20.4	8.9	5.5
Cuenta corriente (% del PIB)	1.7	0.6	3.6	2.2

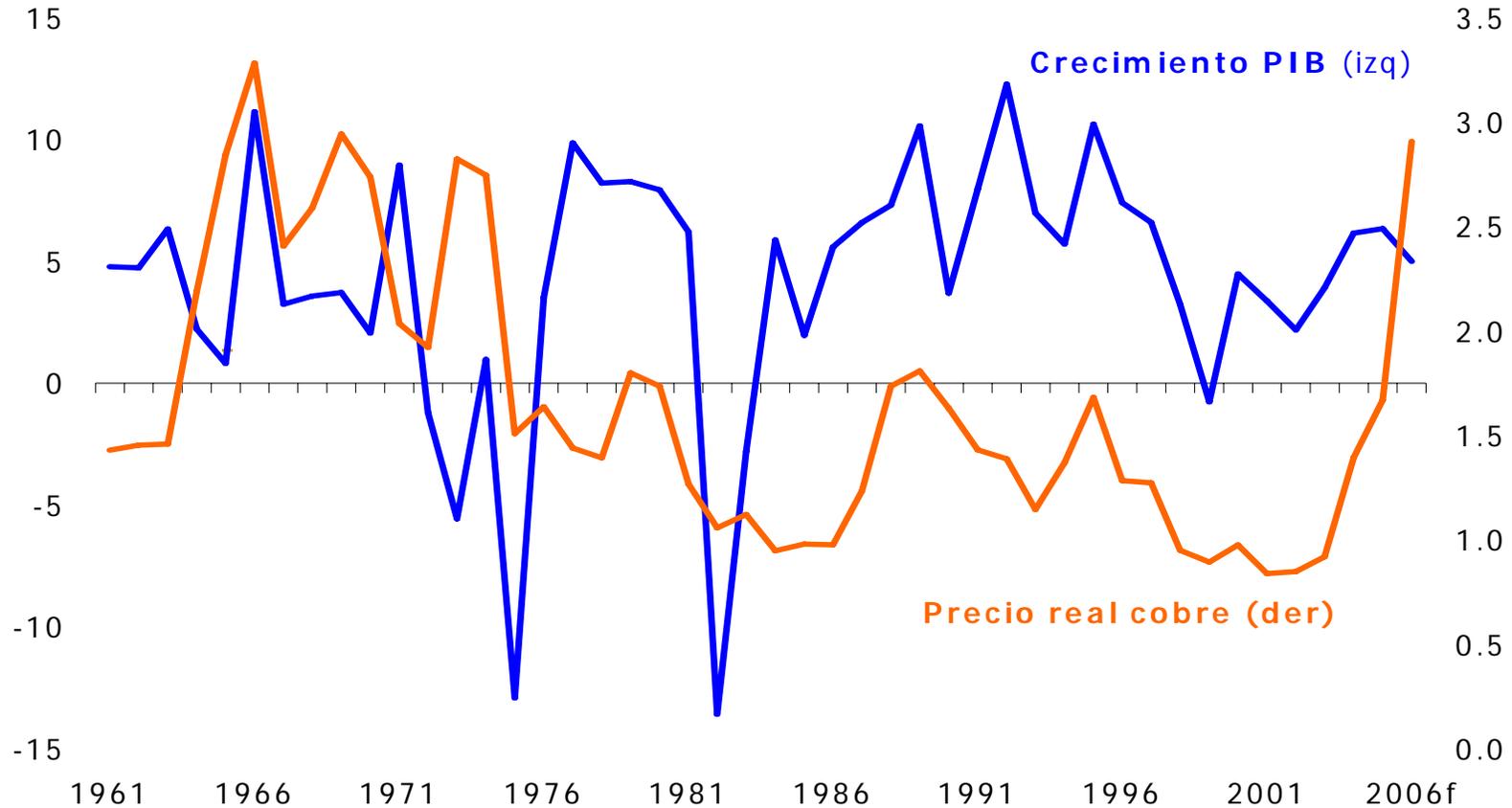
Perspectivas

Términos de Intercambio y Precio del Cobre



Perspectivas

PIB y Ciclo de Precio del Cobre



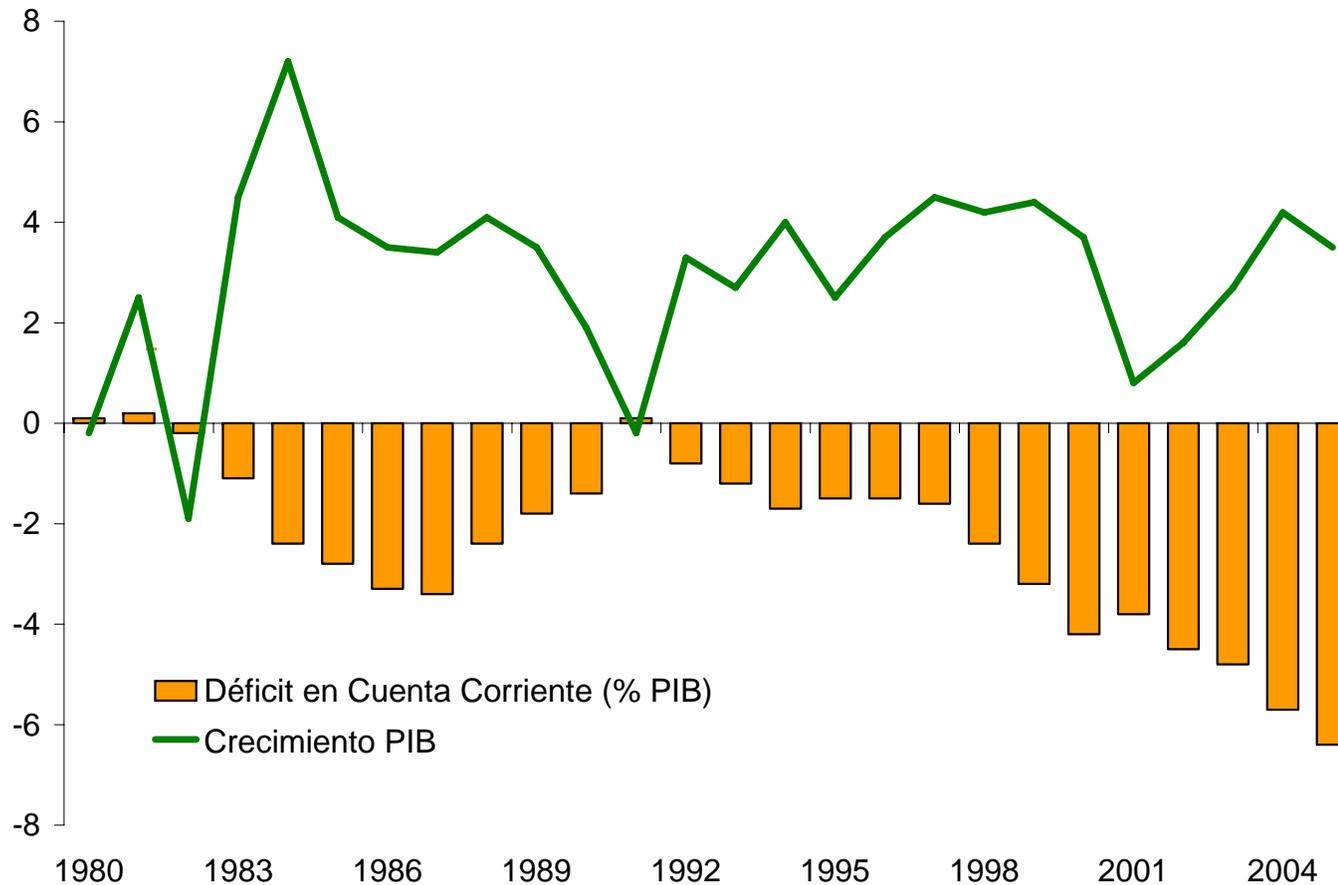
Perspectivas

Posible reversión de desbalances: dos visiones

- *Optimista*: ajuste gradual de desbalances.
- *Pesimista*: ajuste abrupto en el corto plazo, para luego ir gradualmente equilibrando los factores que dan origen a los desbalances.

Perspectivas

EE.UU: Deficit en Cuenta Corriente y PIB

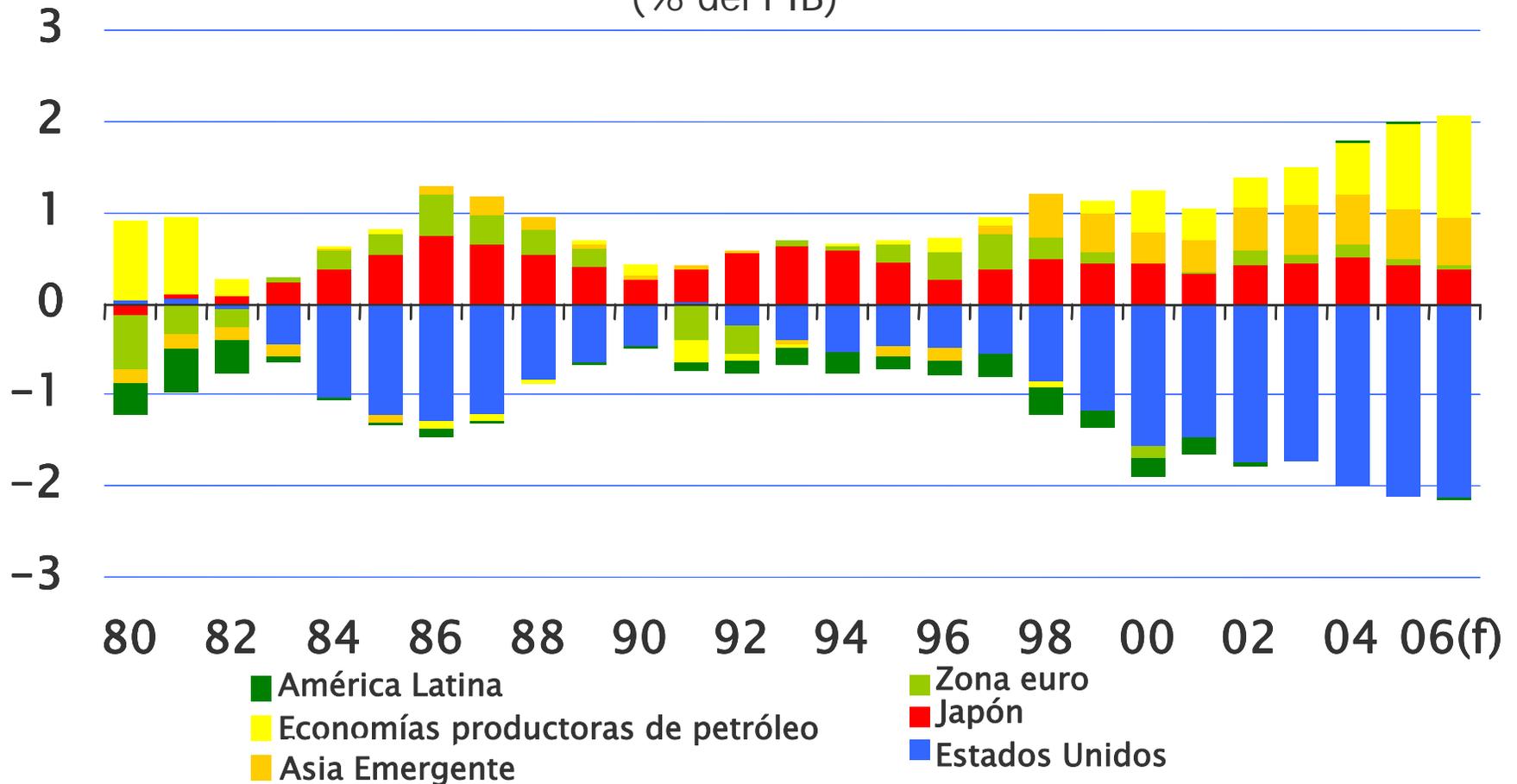


Fuente: WEO.

Perspectivas

Balances en Cuenta Corriente

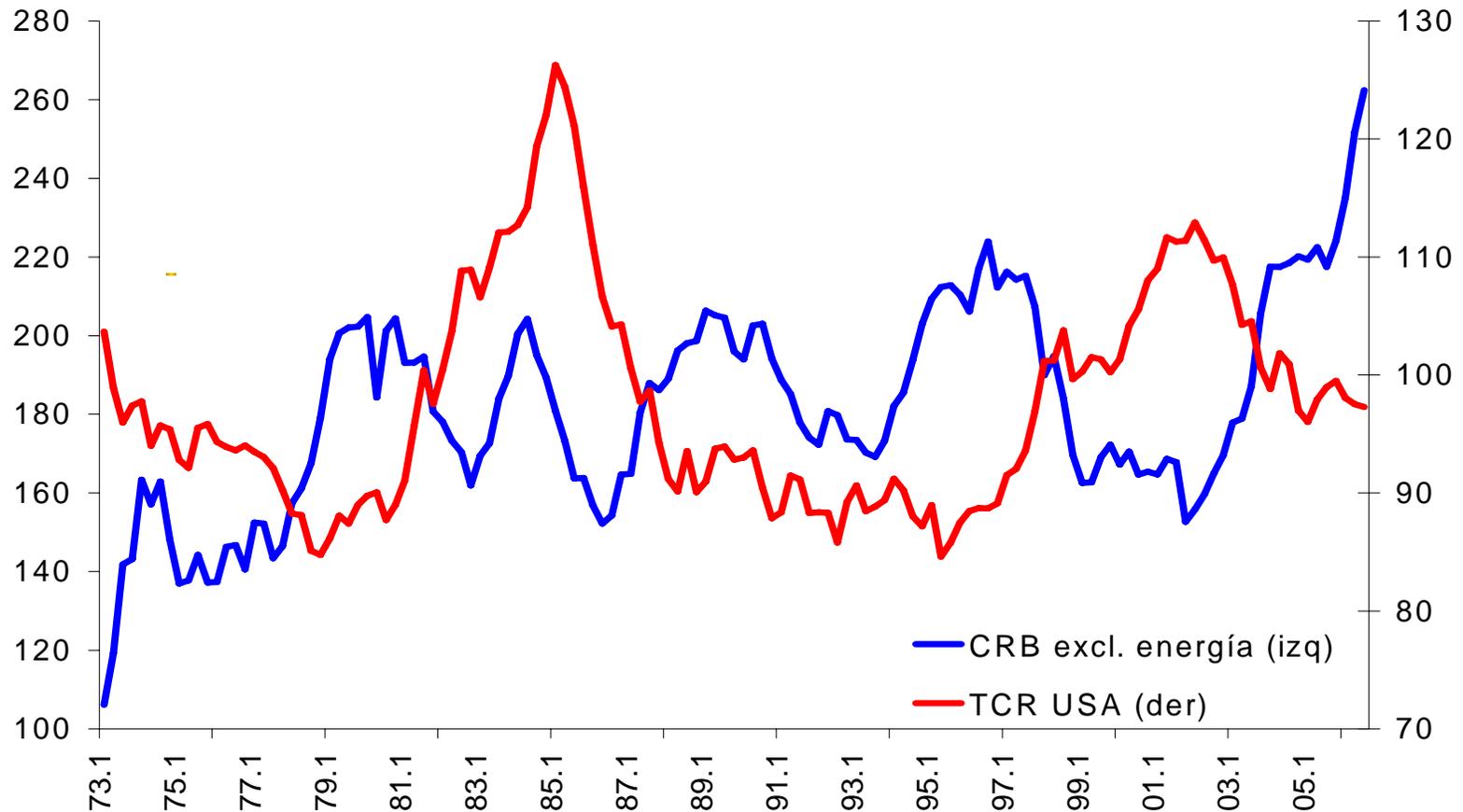
(% del PIB)



Fuente: FMI

Tipo de Cambio Real y Precios de Commodities

(1973.I - 2006.I, Ene.1973 = 100)



Fuente: Commodity Research Bureau y US Federal Reserve.

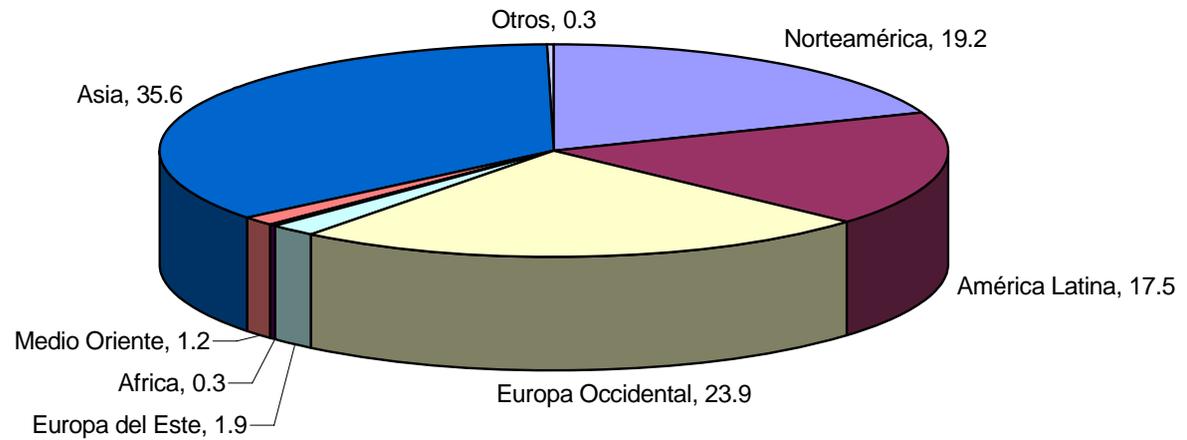
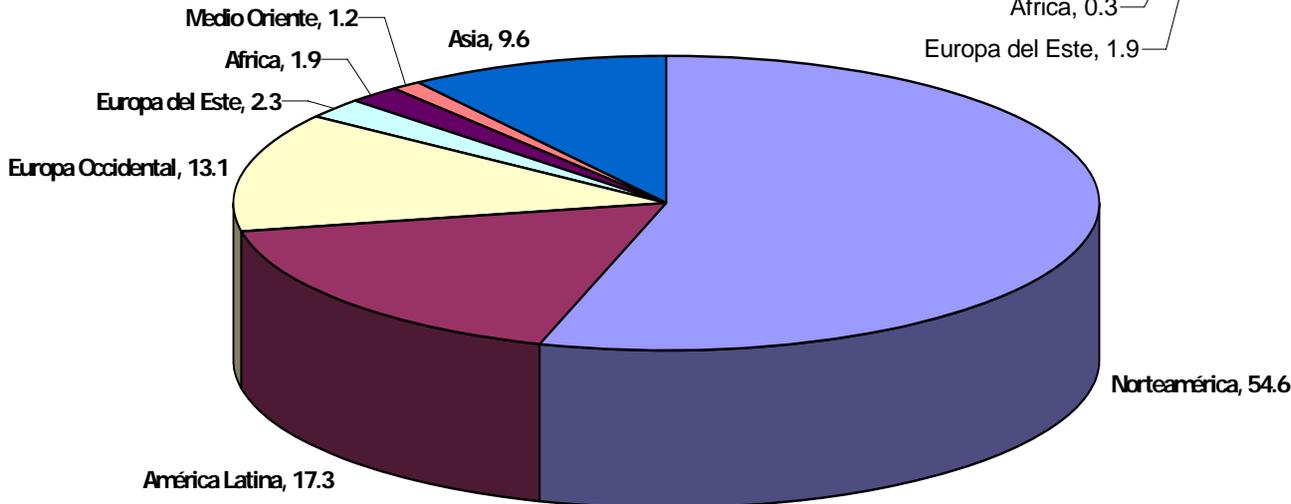
Perspectivas

- LA es sensible a la demanda externa por exportaciones y los cambios en precios de commodities.
- El posible impacto negativo dependería de Exportaciones de commodities y no-commodities a EE.UU.
- Chile es menos sensible que LA en general.

Perspectivas

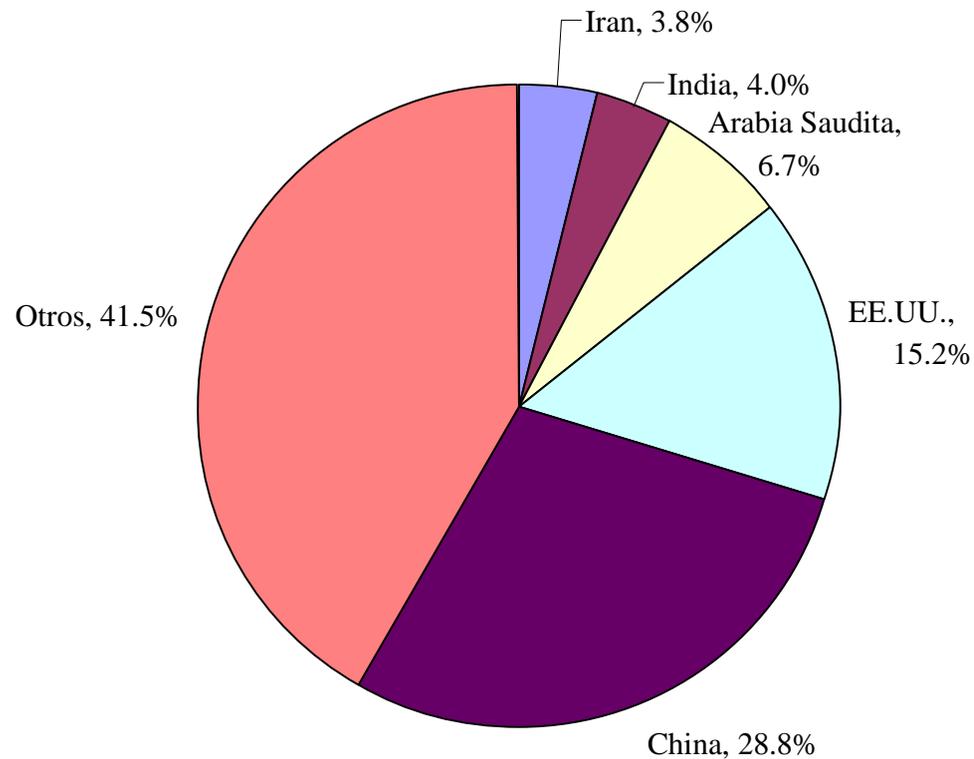
Destino de las Exportaciones (2005, %)

América Latina



Chile

Contribución al Cambio en el Consumo Global de Petróleo (2000 – 2005)



Fuente: International Energy Agency y IMF staff.

4. Conclusiones

Conclusiones

- Economía mundial sigue creciendo vigorosamente, a pesar de la desaceleración norteamericana.
- PIB de la economía nacional presenta menor sensibilidad a los términos de intercambio, por lo que disminuye la preocupación por el efecto negativo que podría tener una disminución de esta variable.
- Los desbalances globales aún persisten y, por lo tanto, su corrección representa un riesgo. Sin embargo, es menos probable un ajuste abrupto.
- La favorable evolución del escenario interno e intenciones de mayor inversión configuran un escenario optimista para 2007.

Perspectivas de la Economía Chilena en el Actual Escenario Internacional

José De Gregorio
Banco Central de Chile
5 diciembre 2006