

Perspectivas de la Economía Chilena en el Actual Escenario Internacional

**José De Gregorio
Banco Central de Chile
9 Noviembre 2006**

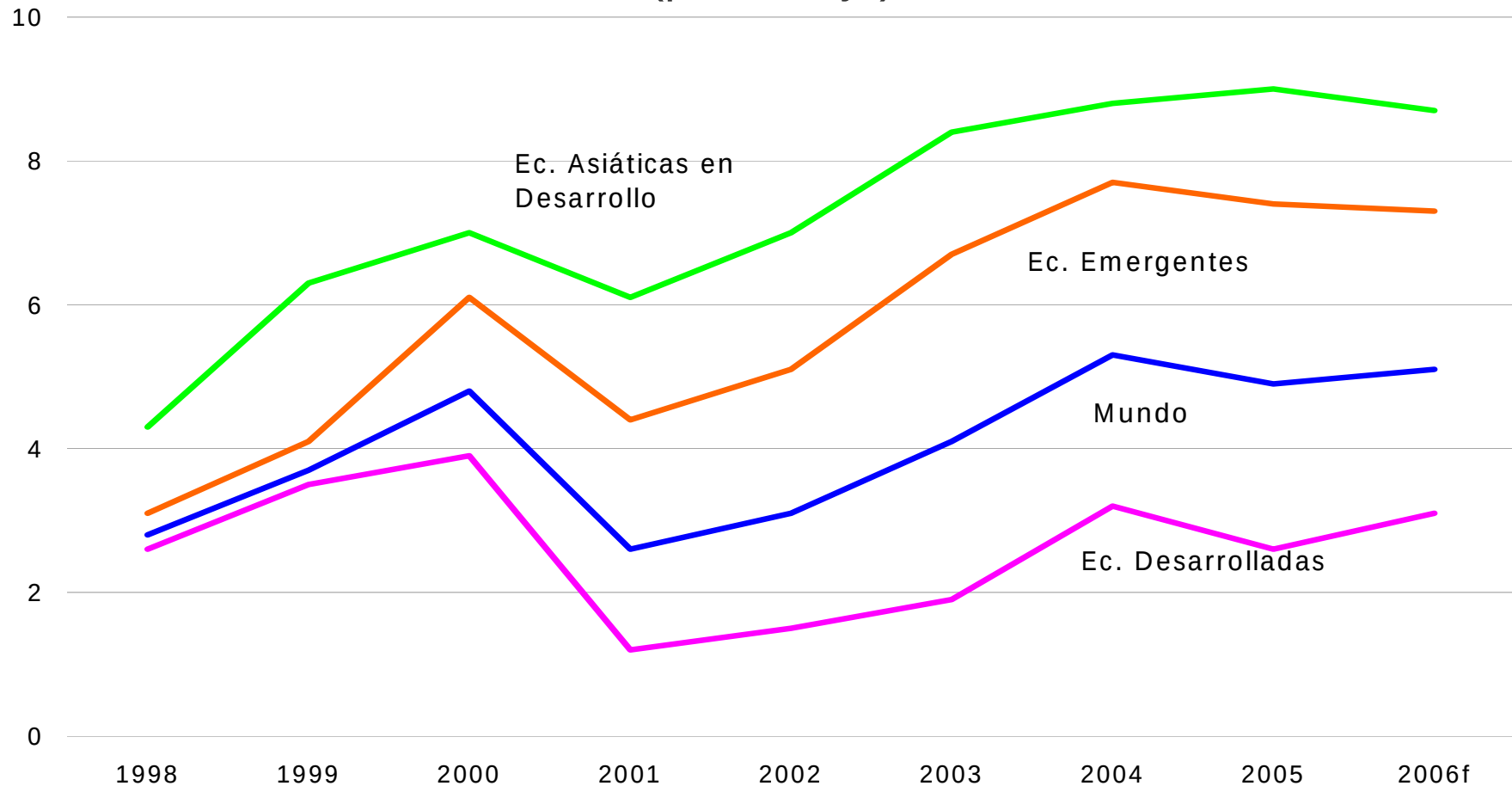
Estructura

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

1. Escenario Internacional

Escenario Internacional

Crecimiento Mundial (porcentaje)



Escenario Internacional

Crecimiento Mundial (*) (porcentaje)

	90-99 Prom.	2005	2006 (f)			2007 (f)			2008 (f)
			IPoM Sep.	Oct.	Nov.	IPoM Sep.	Oct.	Nov.	Sep.
Mundial	3,2	4,7	5,2	5,2	5,2	4,7	4,7	4,7	4,7
Mund. a TC Mcdo.	2,4	3,3	3,8	3,8	3,8	3,3	3,2	3,2	3,2
EE.UU	3,1	3,2	3,5	3,4	3,2	2,7	2,6	2,6	3,0
Zona Euro	2,2	1,4	2,3	2,5	2,5	1,8	1,8	1,8	1,9
Japón	1,5	2,6	2,8			2,4	2,2	2,2	1,9
Resto de Asia	8,0	8,5	8,6	8,5	8,8	7,8	7,8	7,9	7,6
China	9,9	10,2	10,3	10,1	10,5	9,0	9,1	9,1	8,8
América Latina	2,8	4,2	4,7	4,8	4,9	4,0	4,1	4,2	3,9
Exp. Prod. Básicos	2,7	2,7	3,0	2,7	2,7	3,0	2,9	2,8	3,0
Soc. Comerciales	3,2	3,8	4,4	4,4	4,4	3,8	3,8	3,8	3,8

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

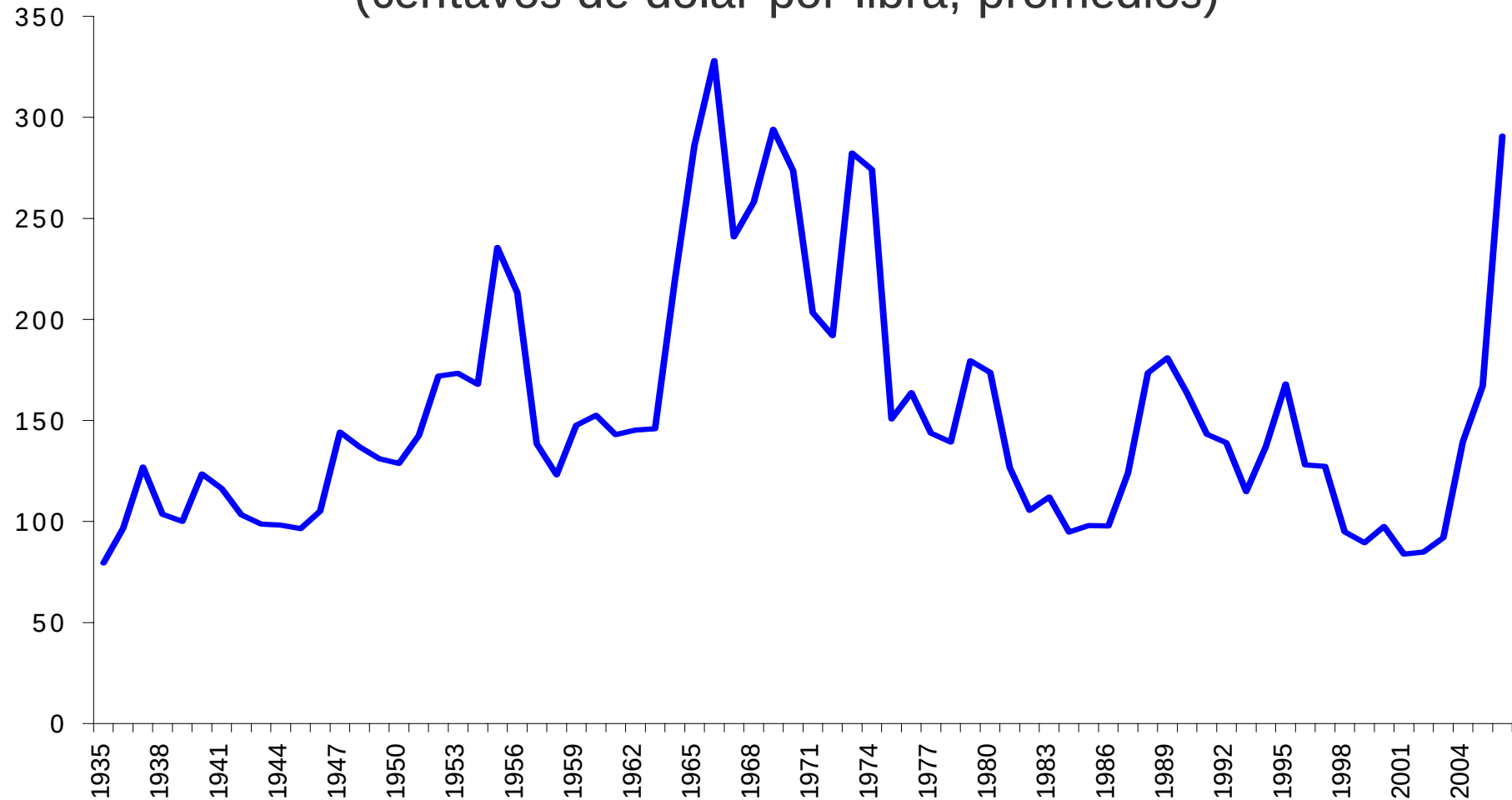
(e) Estimación. (f) Proyección.

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

Escenario Internacional

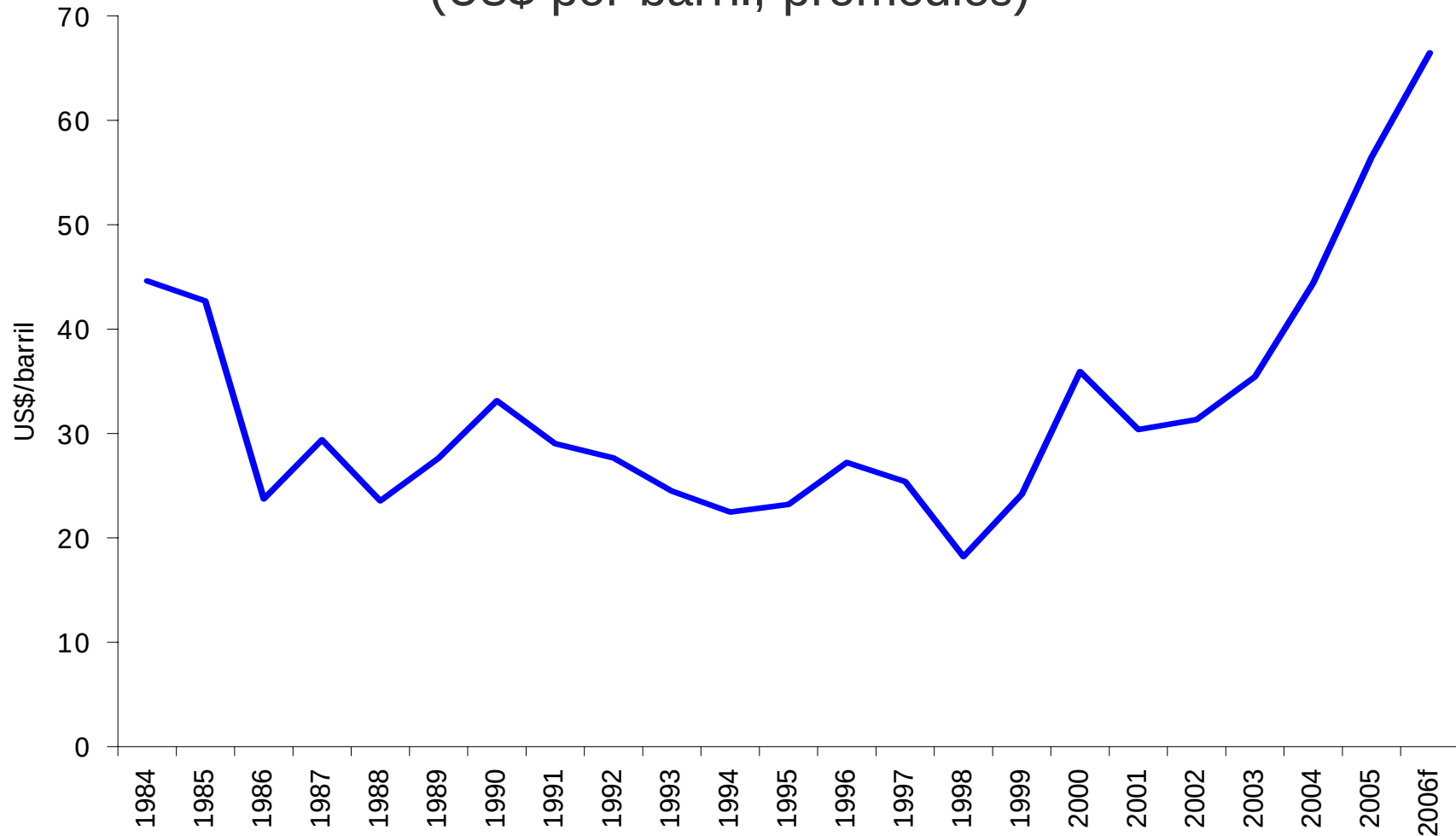
Precio del Cobre

(centavos de dólar por libra, promedios)



Escenario Internacional

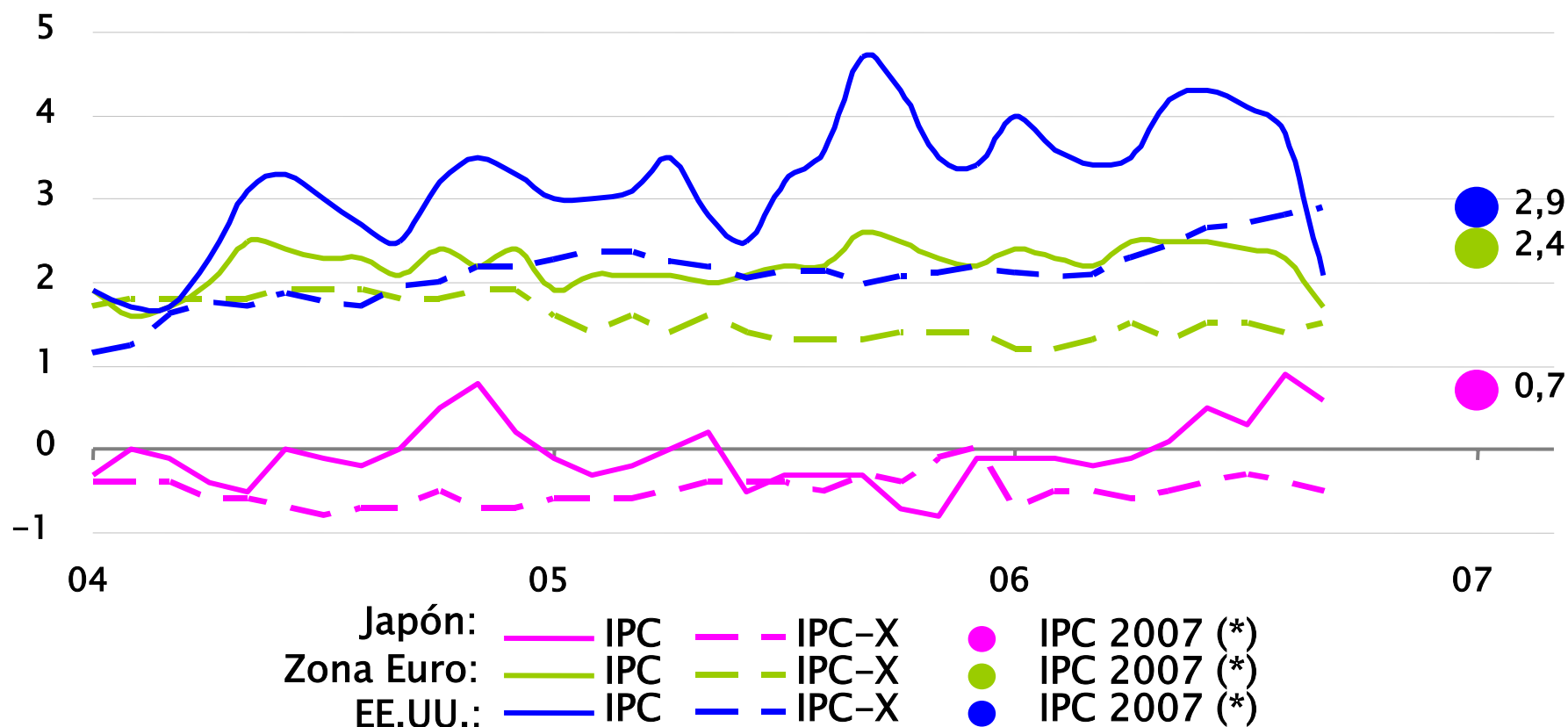
Precio del Petróleo (US\$ por barril, promedios)



Fuente: Banco Central de Chile

Escenario Internacional

Inflación en Economías Desarrolladas (variación anual, porcentaje)

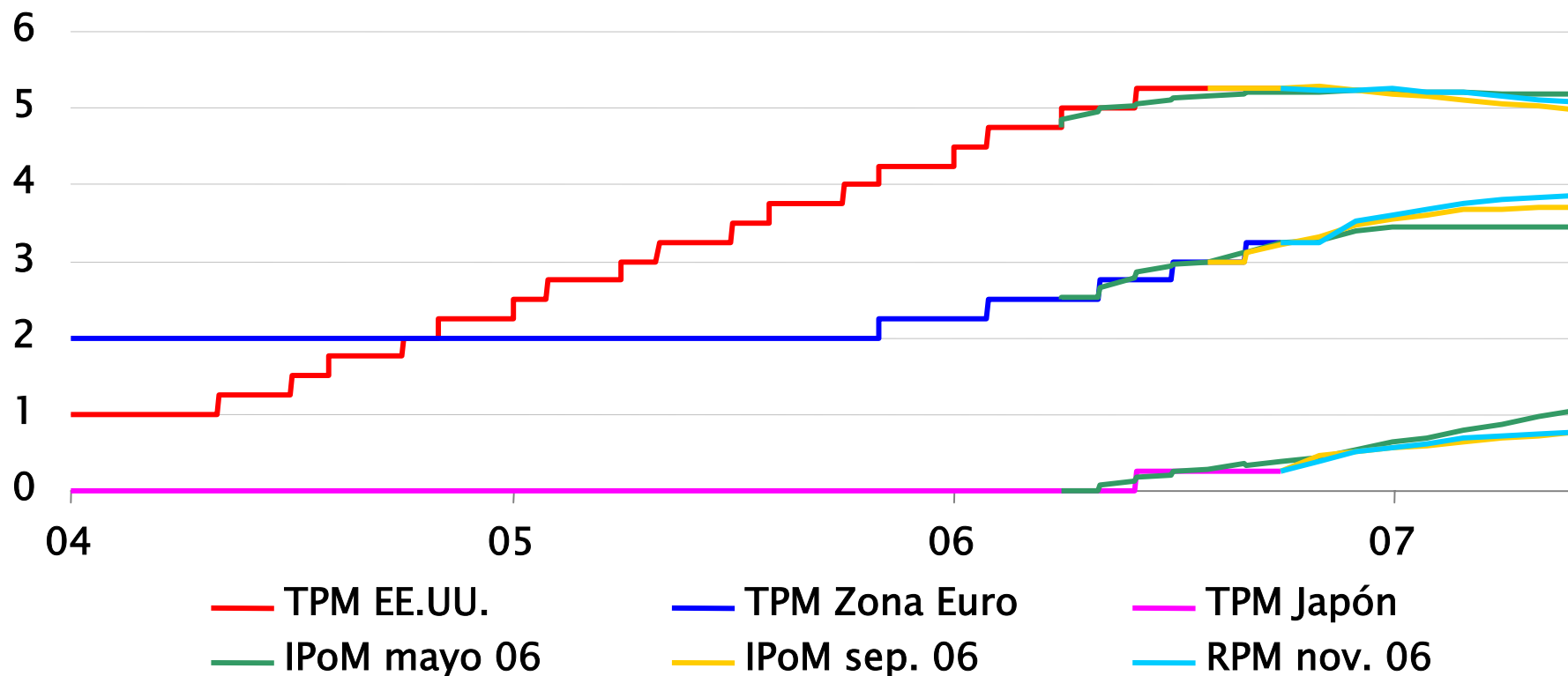


(*) Corresponde a proyección promedio del FMI para el año 2007 (WEO, septiembre 2006).

Fuentes: FMI y Bloomberg.

Escenario Internacional

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

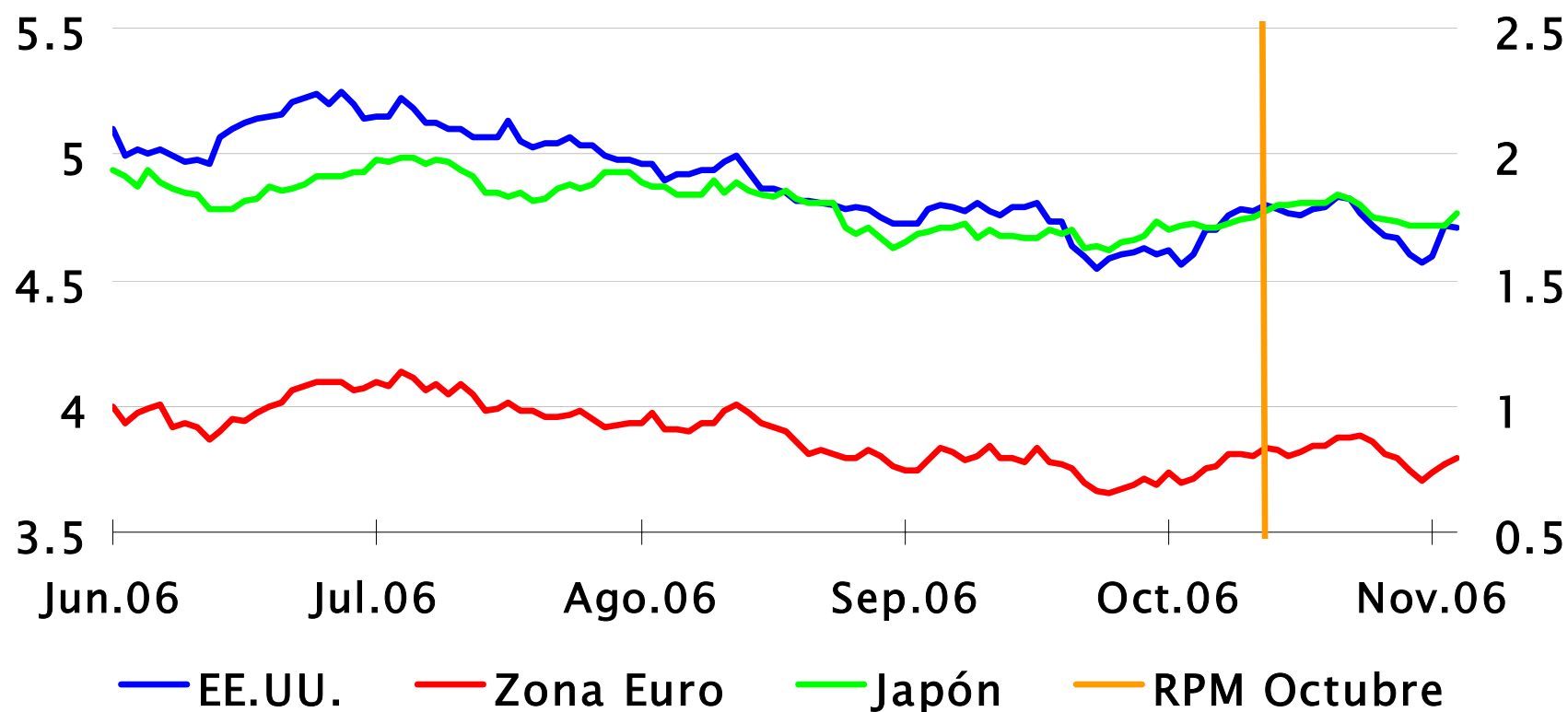


(*) Elaborado por el Banco Central de Chile en base a contratos a futuro de tasas de interés
Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional

Tasas de Interés de Largo Plazo en Economías Desarrolladas

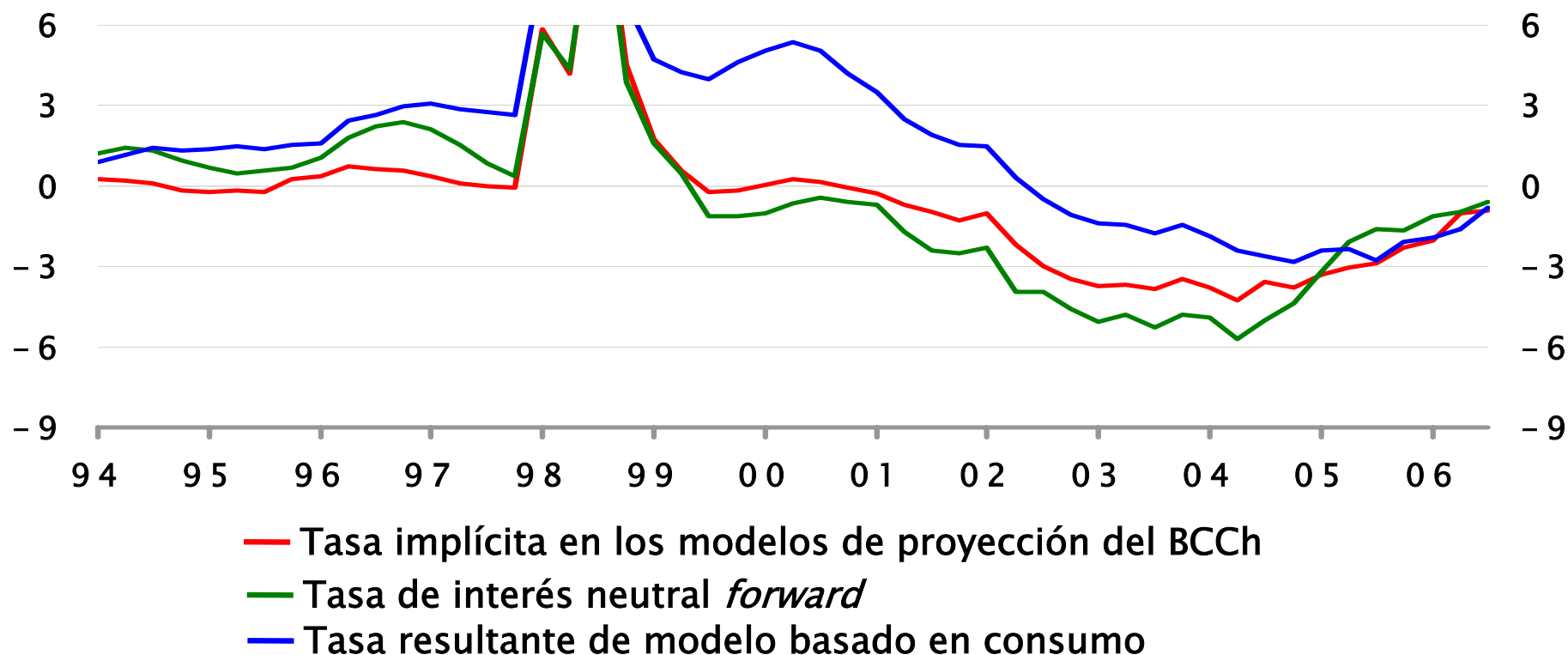
(bonos de gobierno a 10 años, porcentaje)



2. Escenario Interno

Escenario Interno

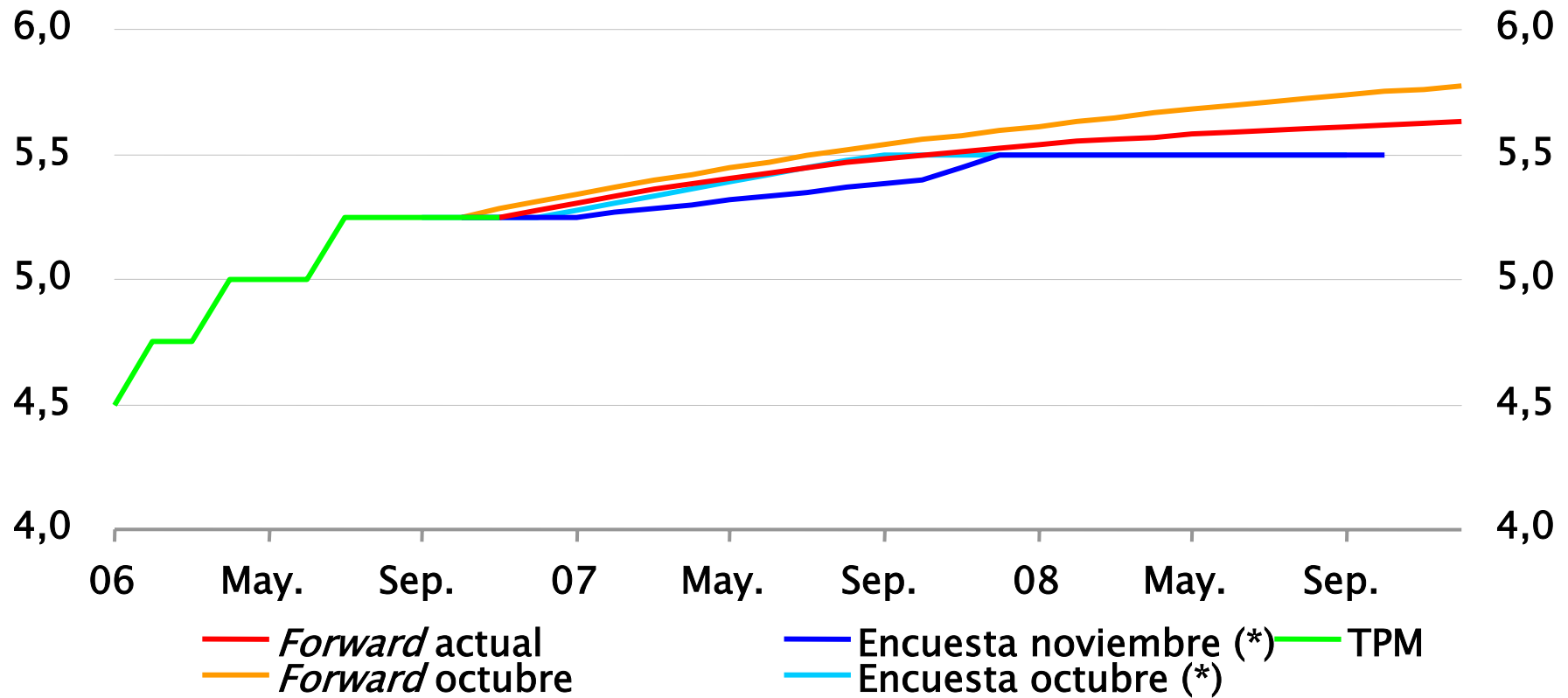
Brecha de Tasas de Interés Reales: TPM Real (*) Menos Tasa de Interés Neutral Indicada (porcentaje)



(*) 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)



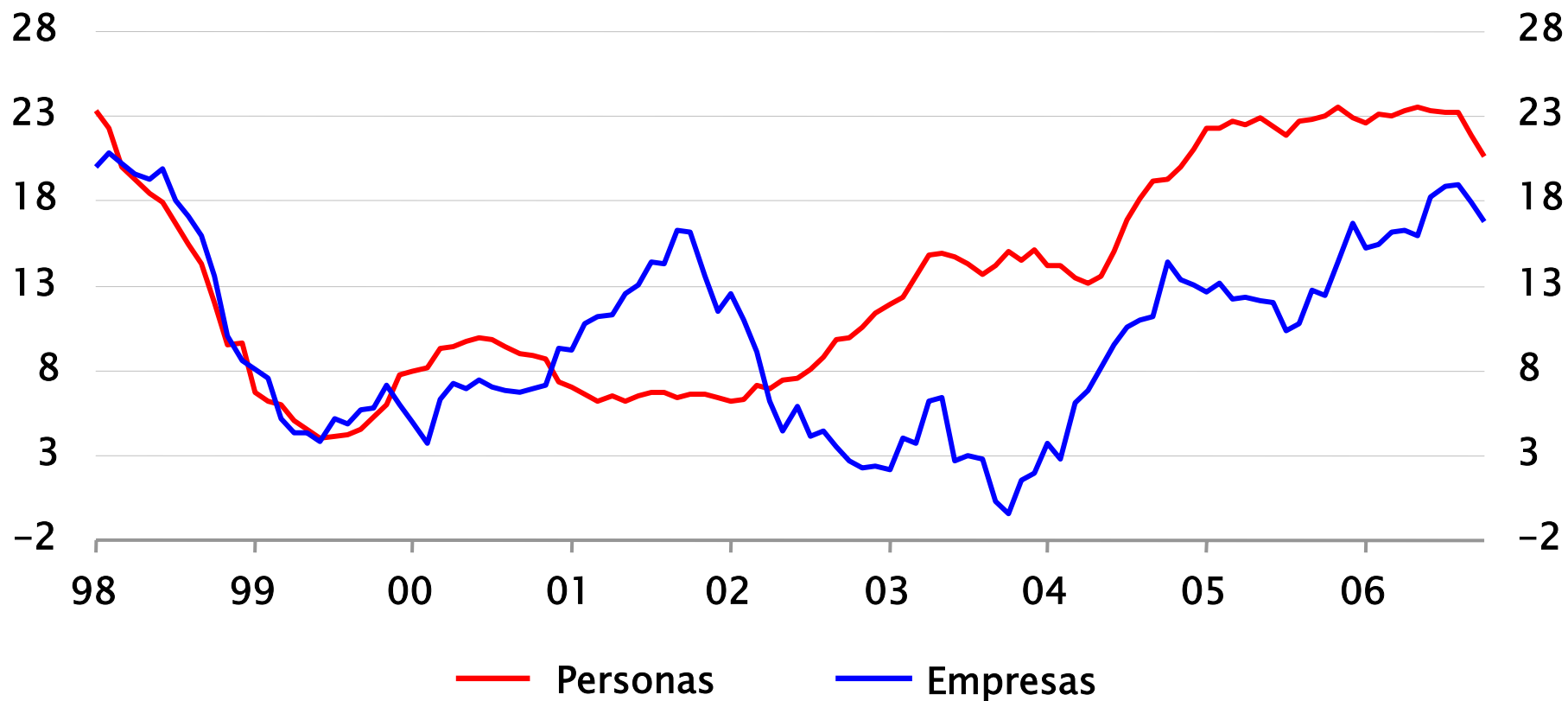
(*) Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

Fuente: Banco Central de Chile.

Escenario Interno

Colocaciones a Personas y Empresas (*)

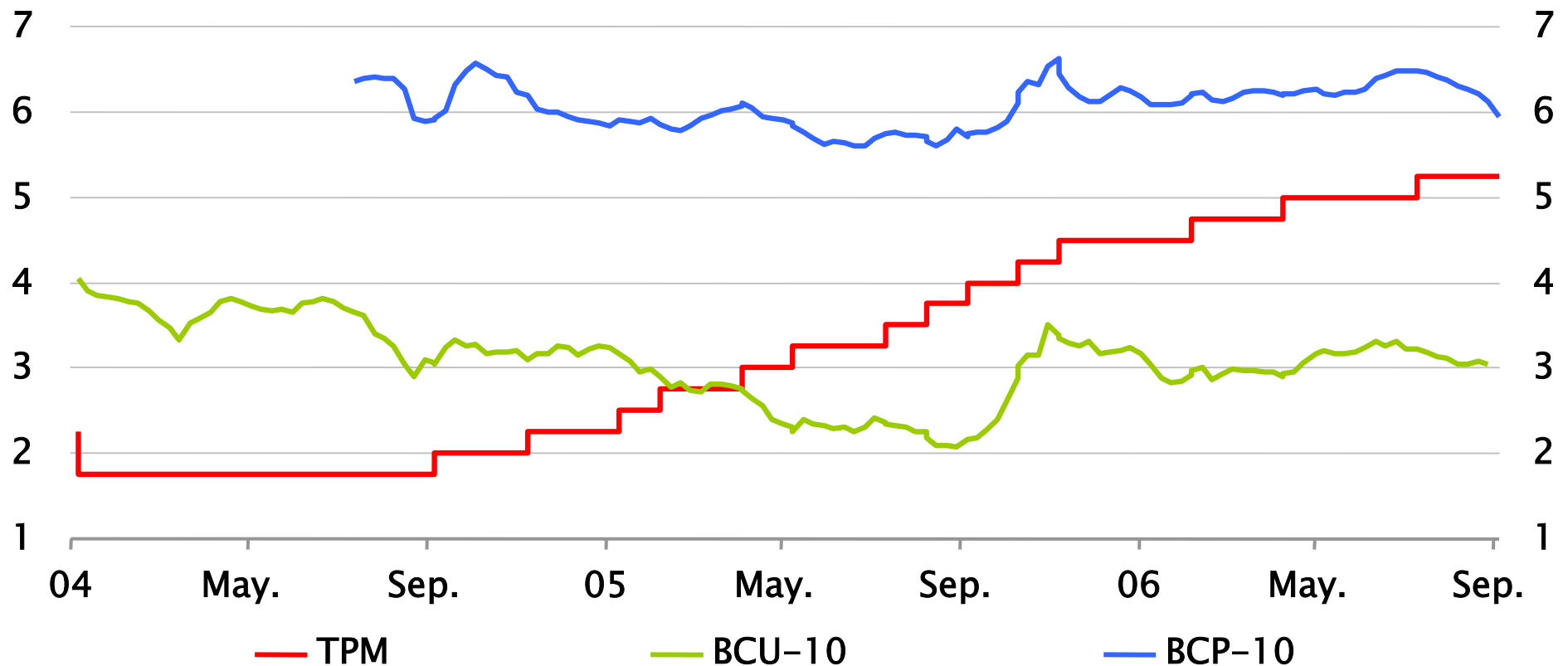
(variación nominal anual, porcentaje)



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

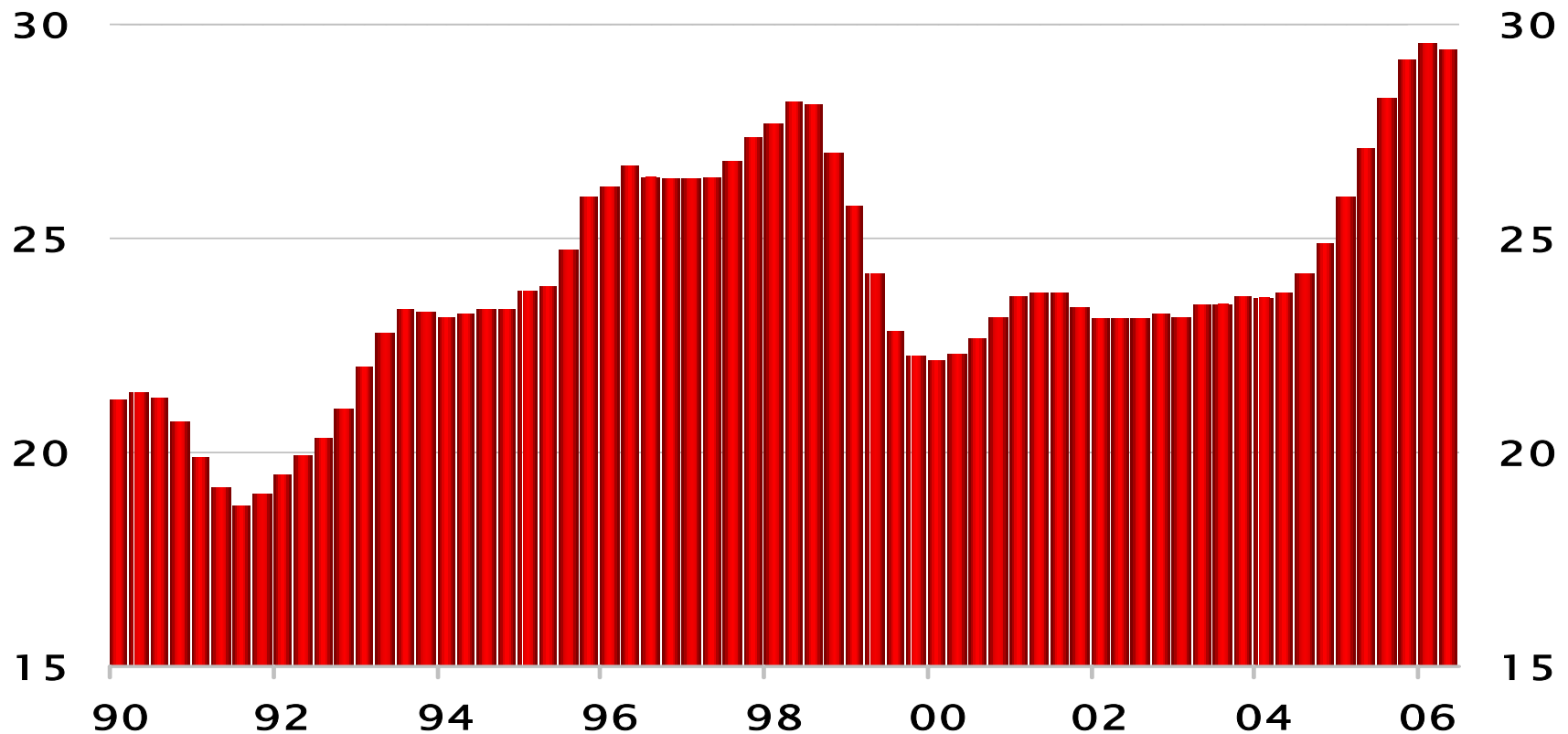
Escenario Interno

TPM y Tasas Documentos BCCh (porcentajes y promedios semanales)



Escenario Interno

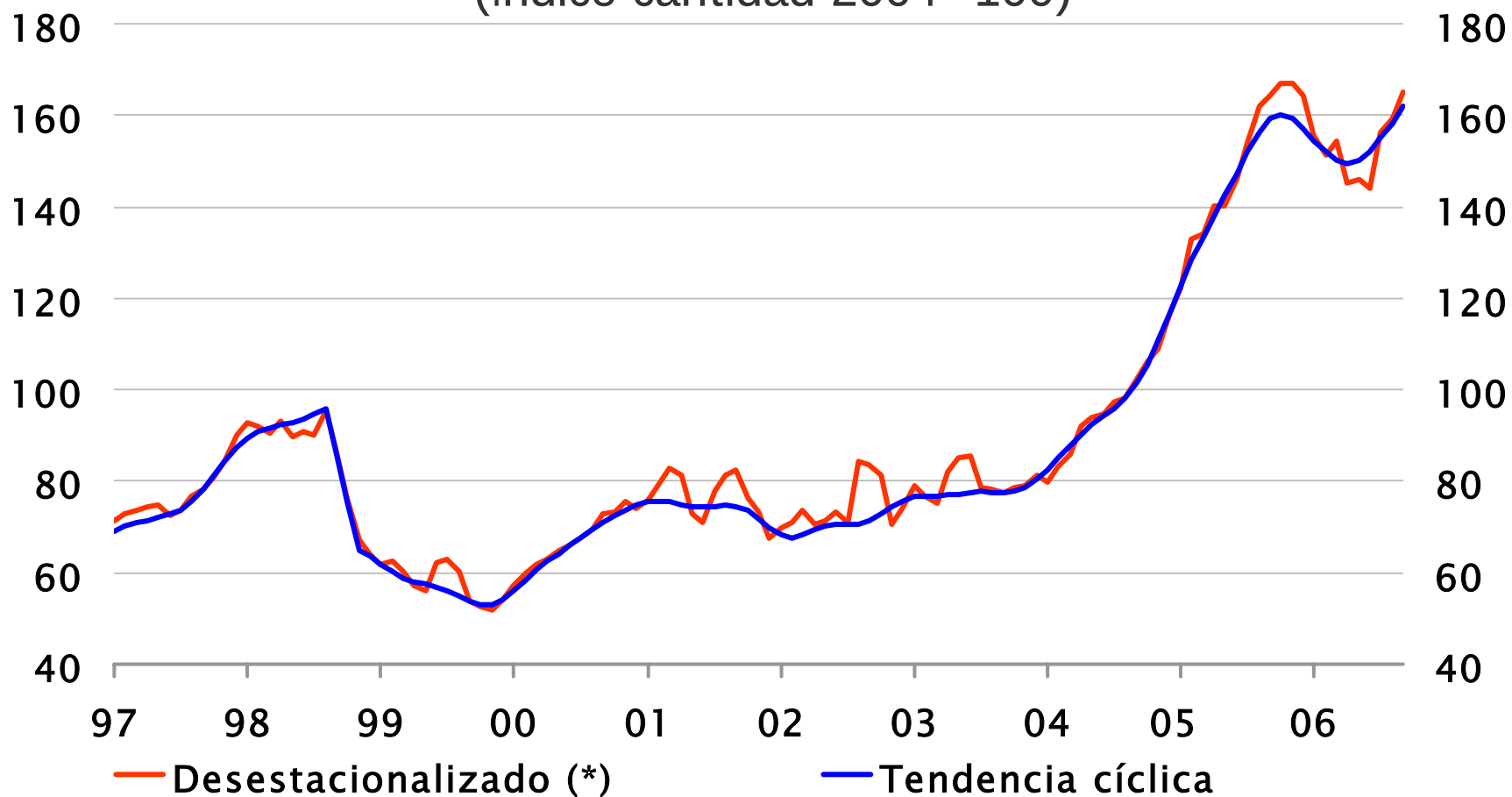
Formación Bruta de Capital Fijo (porcentaje del PIB en pesos de 1996, año móvil)



Escenario Interno

Importaciones de Bienes de Capital

(índice cantidad 2004=100)



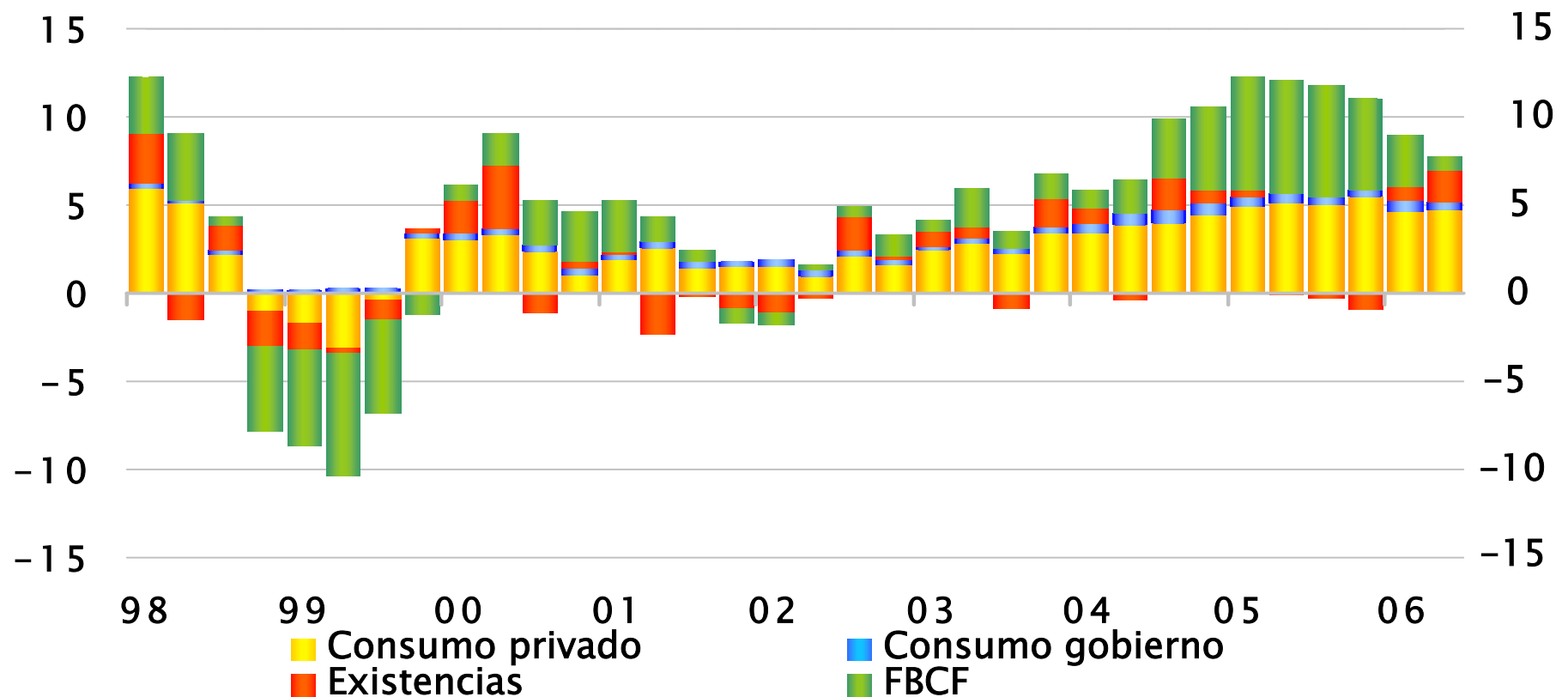
(*) Promedio móvil trimestral.

Fuente: Banco Central de Chile.

Escenario Interno

Contribución al Crecimiento de la Demanda Interna

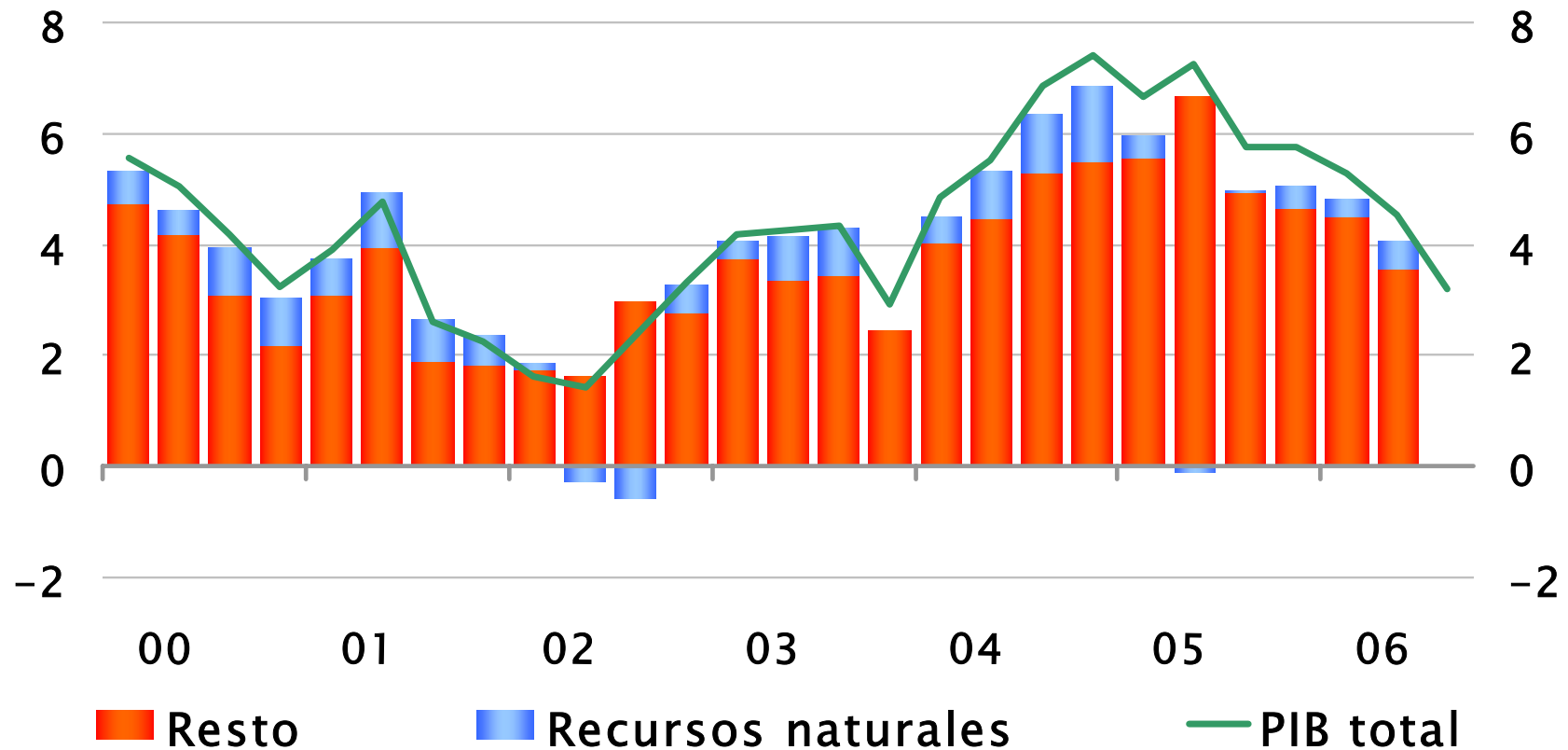
(variación real anual, puntos porcentuales)



Escenario Interno

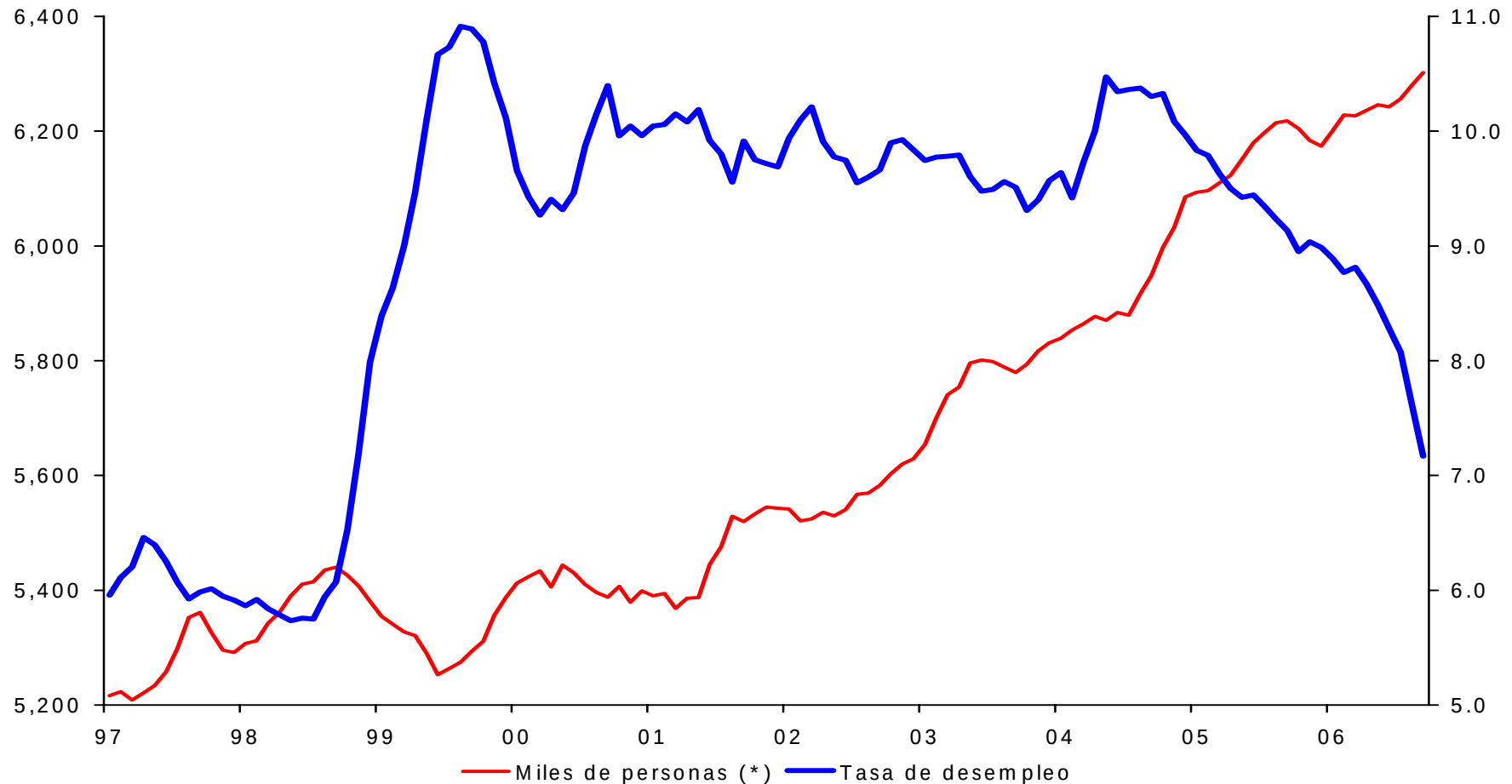
Crecimiento del Producto Interno Bruto

(variación real anual, puntos porcentuales)



Escenario Interno

Empleo Nacional



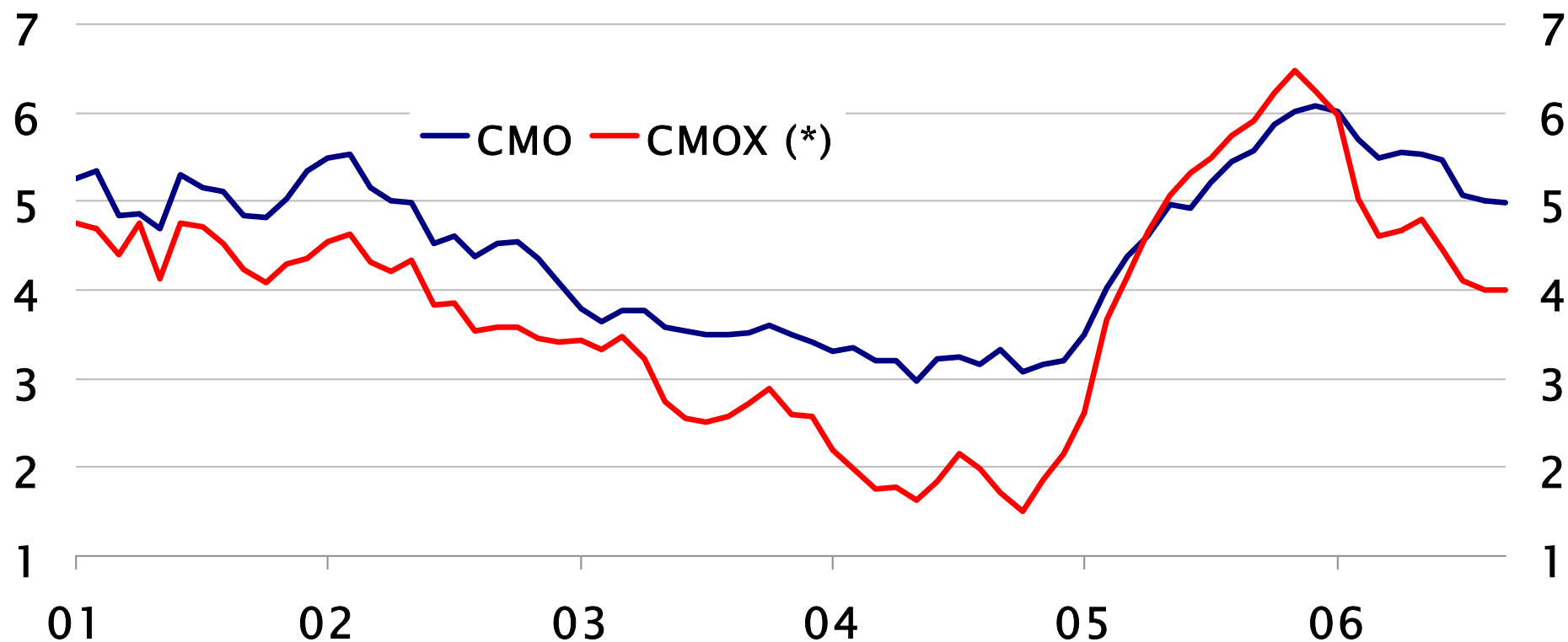
(*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Escenario Interno

Costo de la Mano de Obra

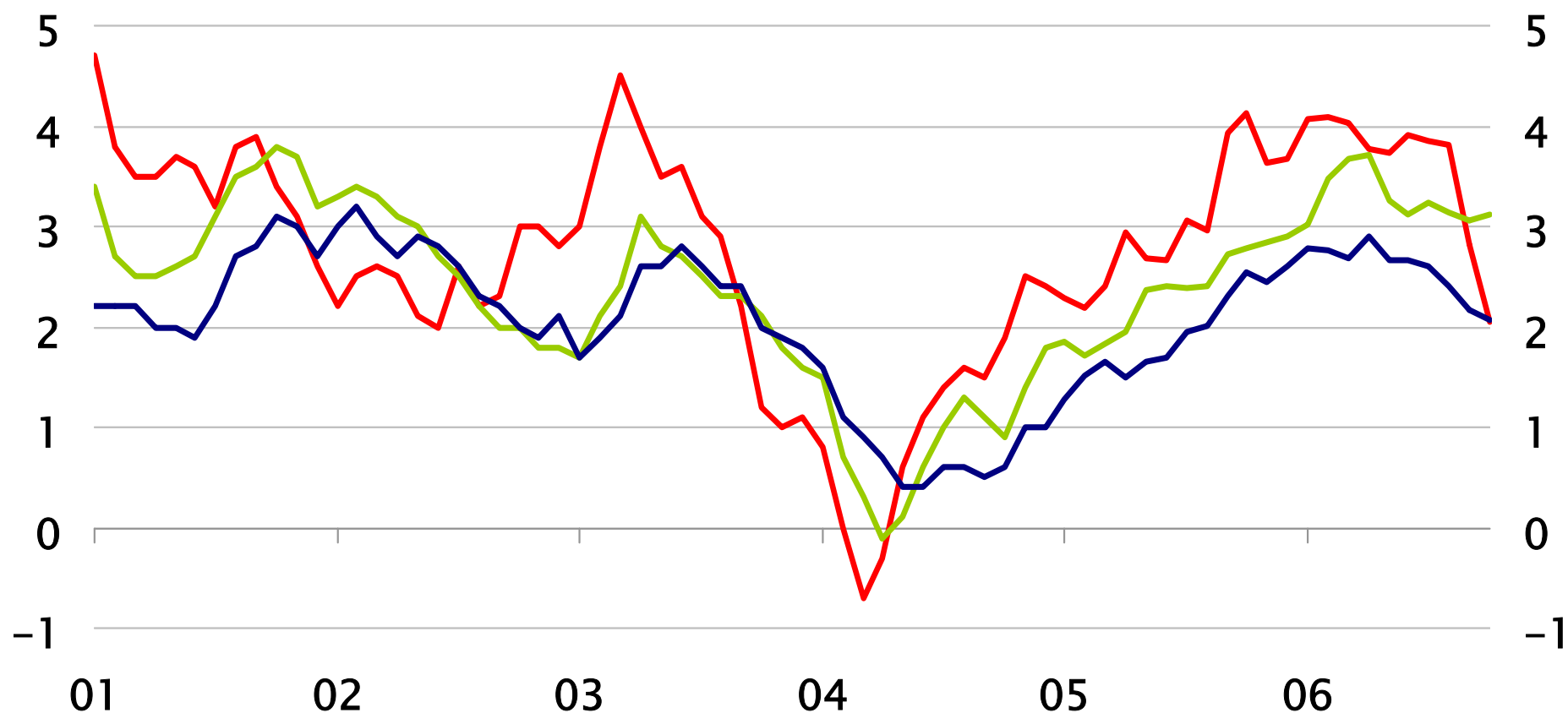
(variación nominal anual, porcentaje)



(*) 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

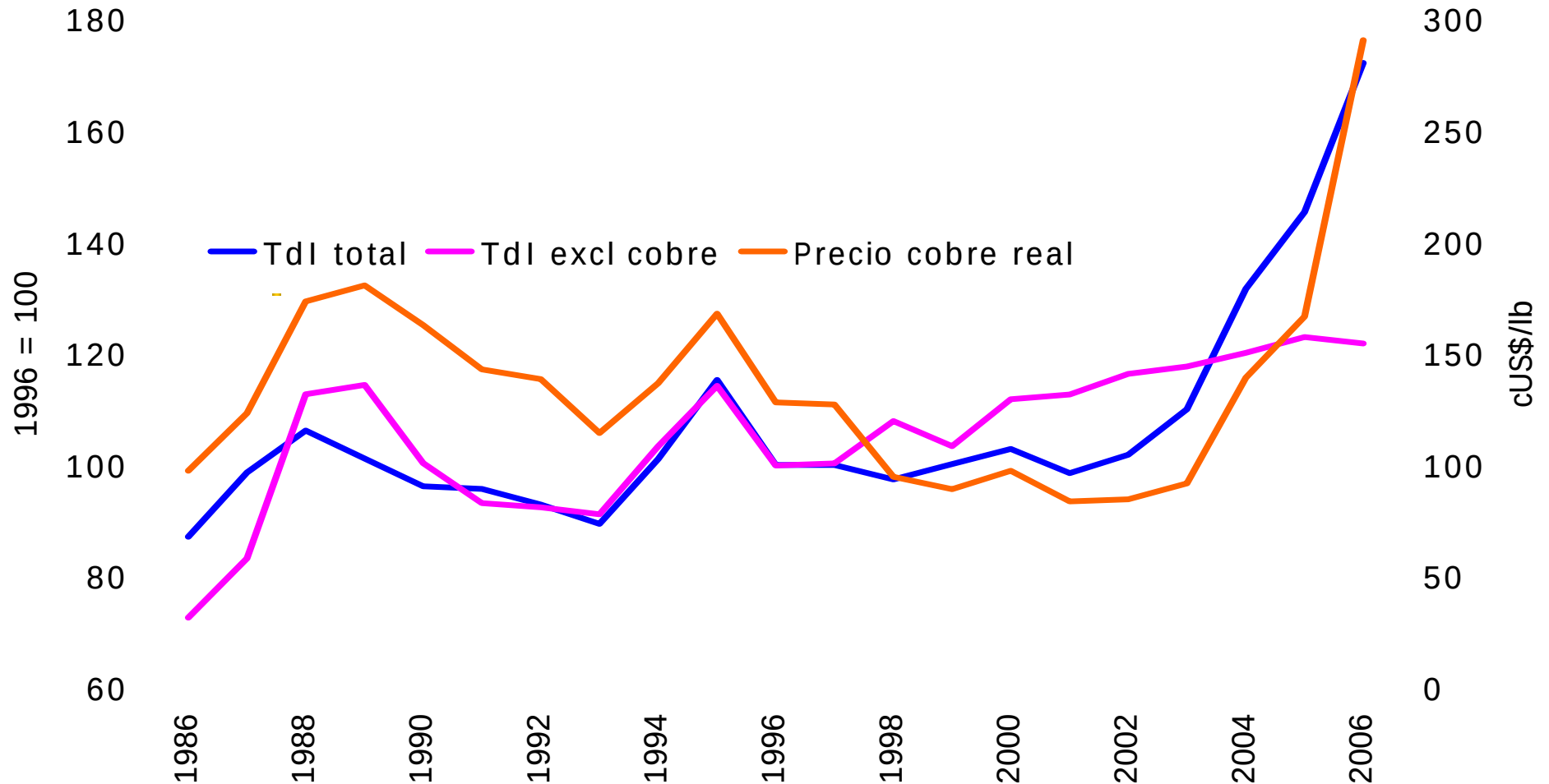
Proyección de PIB

(variación anual, porcentaje)

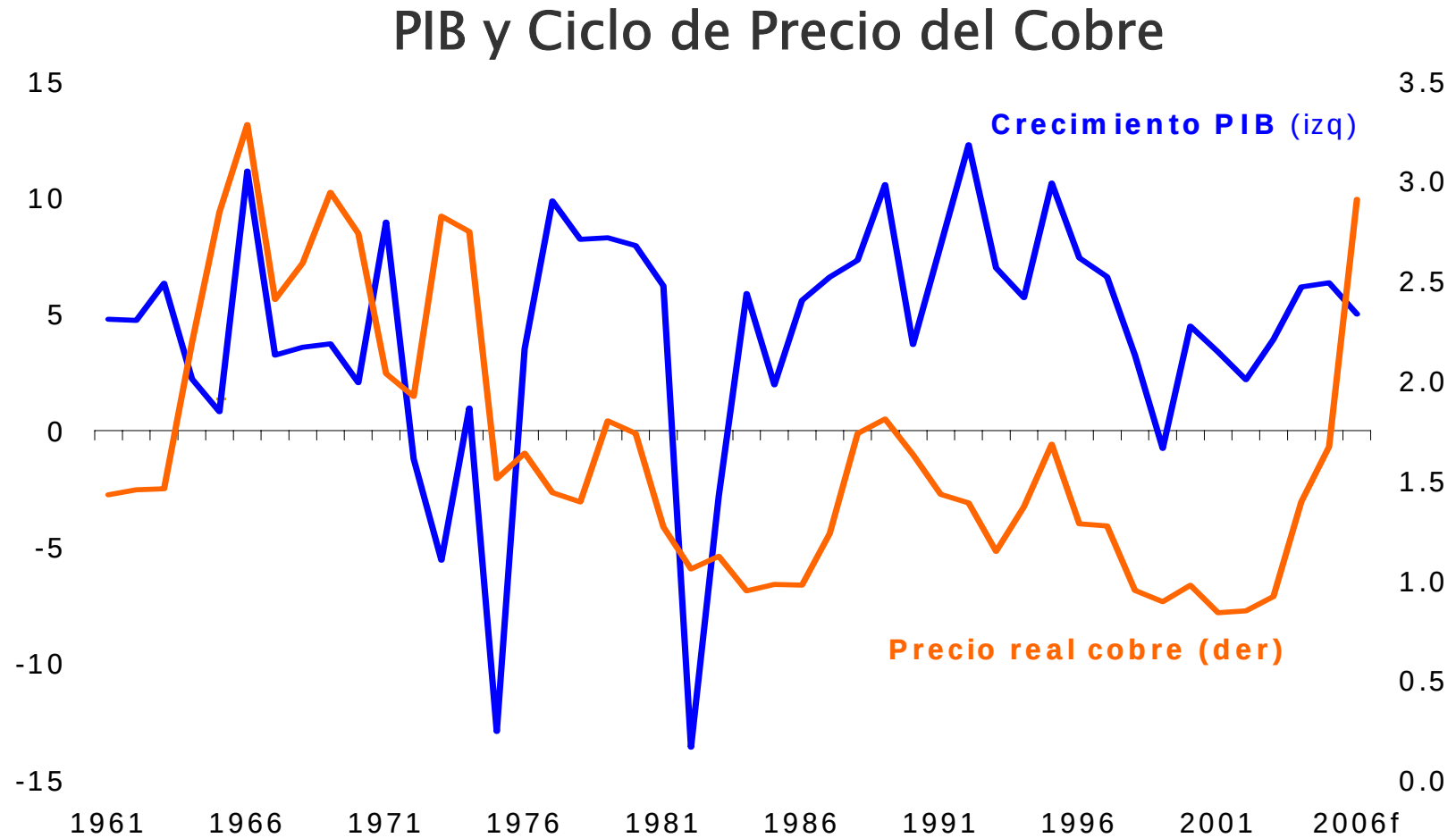
	2004	2005	2006(p)	2007(p)
PIB	6.2	6.3	4,75 - 5,25	5.25 - 6.25
Ingreso Nacional (ajustado por TDI)	8.6	9.1	3.3	6.1
Ing. Nacional Privado (ajustado por IPC)	7.7	3.5	3.7	3.9
Inflación	2.4	3.7	3.4	
Tasa de desempleo	8.8	8.1	n.d.	
Demanda interna	8.1	11.4	6.3	5.4
Formación bruta de capital fijo	11.7	24.7	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



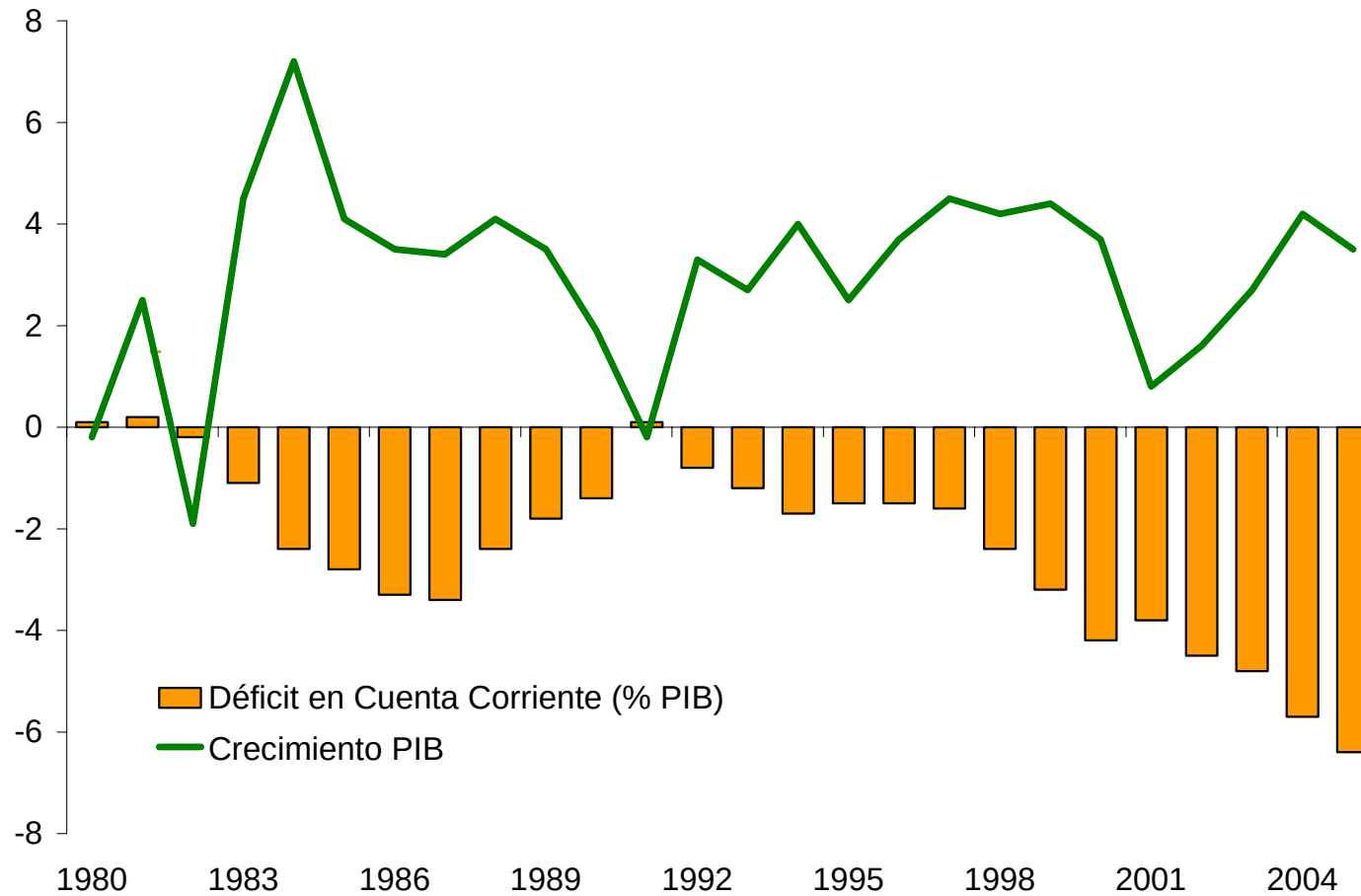
Perspectivas

Posible reversión de desbalances: dos visiones

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

Perspectivas

EE.UU: Deficit en Cuenta Corriente y PIB

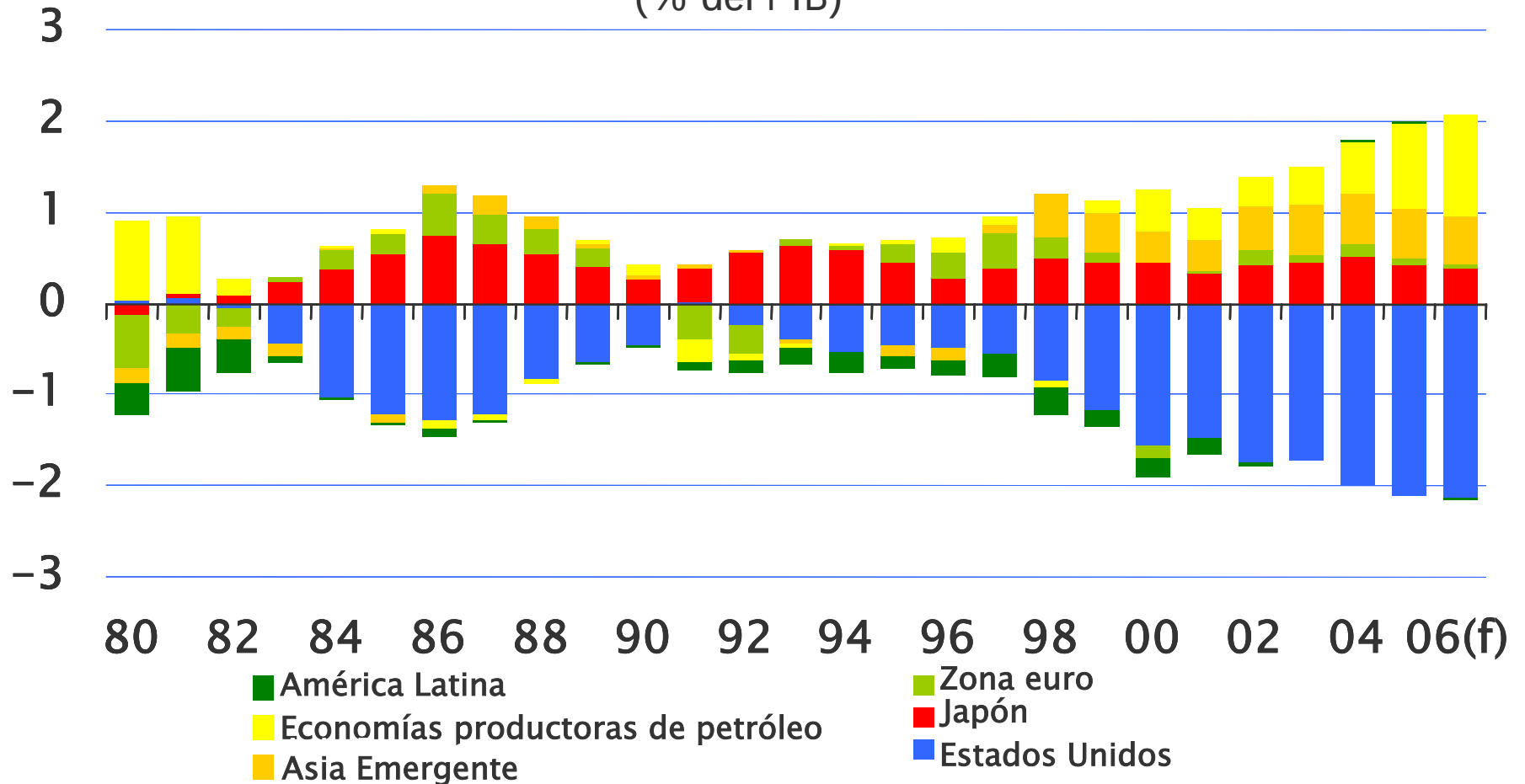


Fuente: WEO.

Perspectivas

Balances en Cuenta Corriente

(% del PIB)

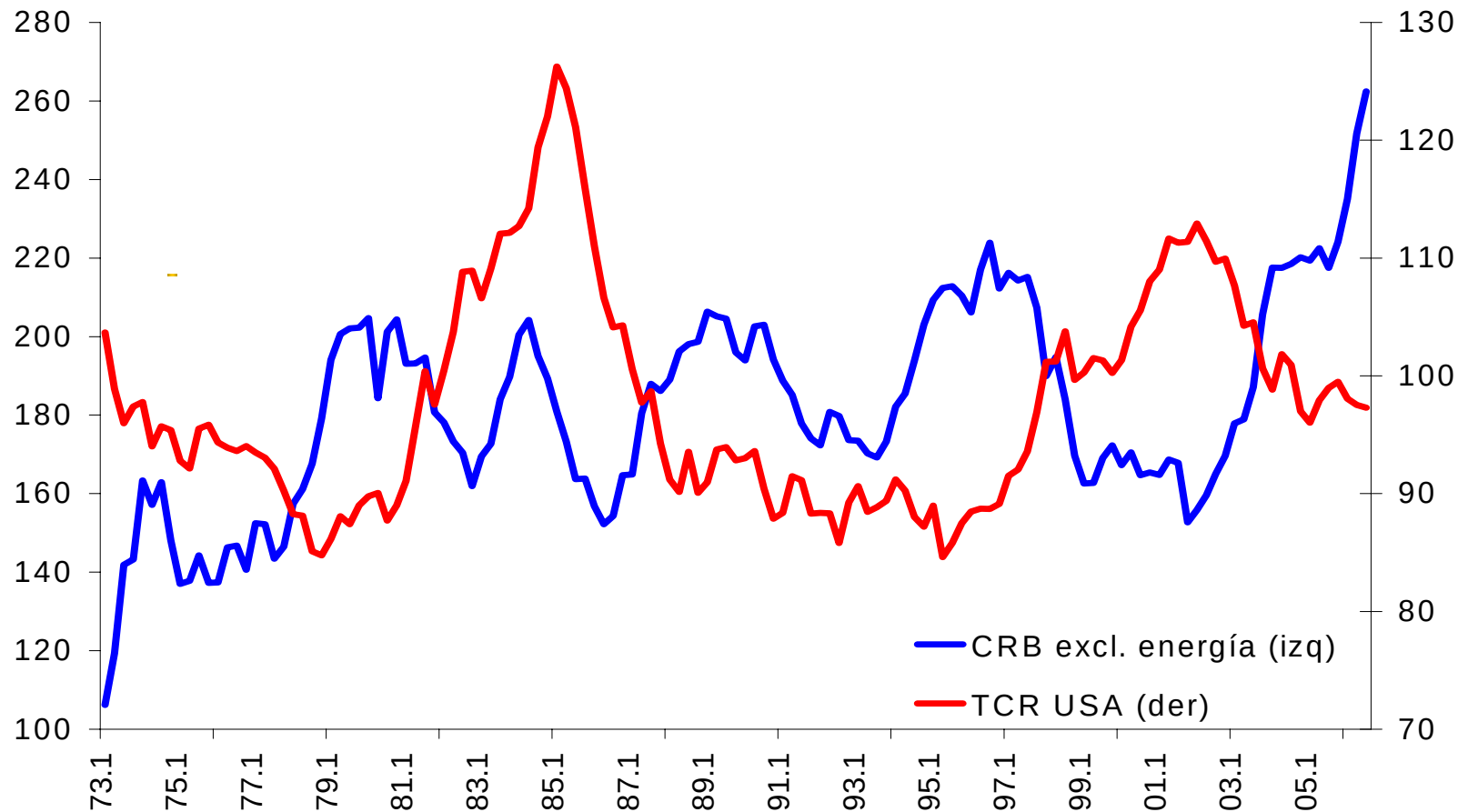


Fuente: FMI

Perspectivas

Tipo de Cambio Real y Precios de Commodities

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



Fuente: Commodity Research Bureau y US Federal Reserve.

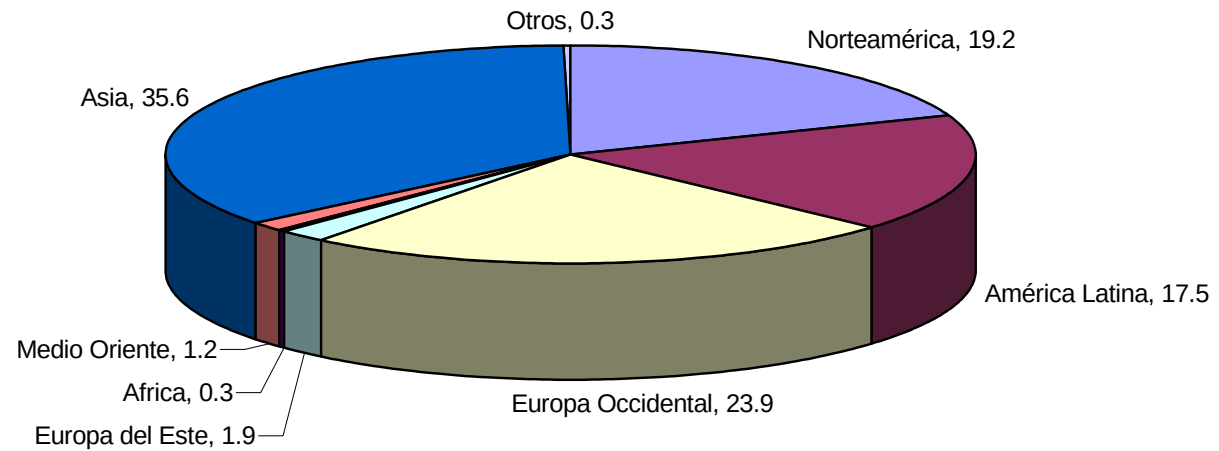
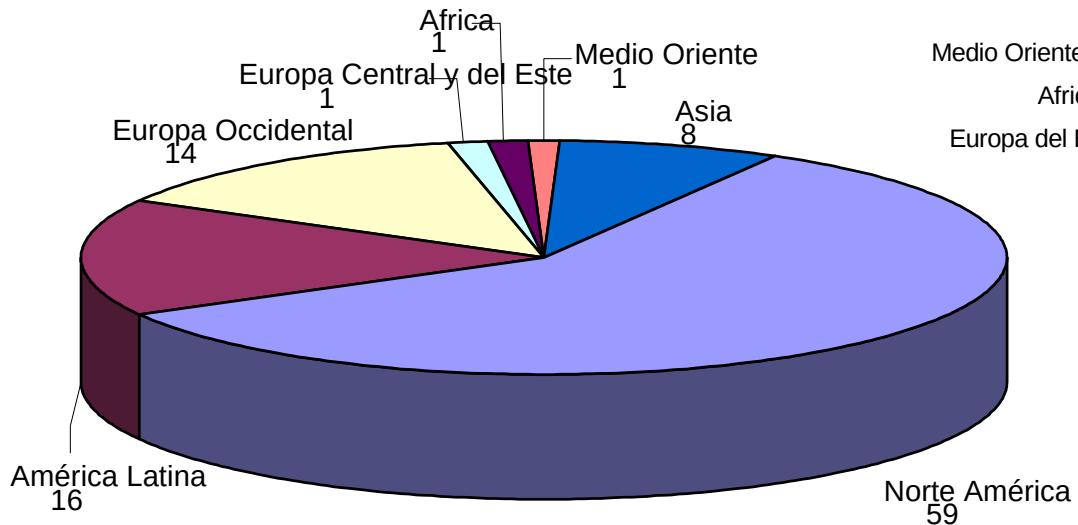
Perspectivas

- 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

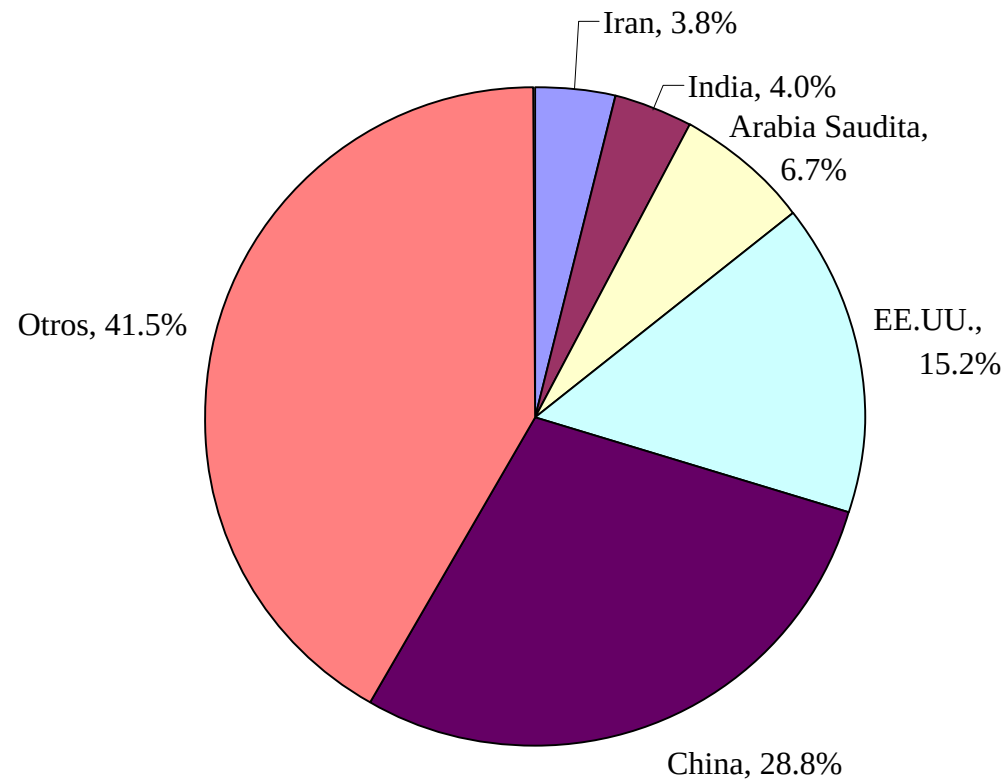
Destino de las Exportaciones (2005, %)

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.
- Se espera que la economía chilena retome senda más rápida de crecimiento, una vez pasadas ciertas dificultades de corto plazo.

Perspectivas de la Economía Chilena en el Actual Escenario Internacional

**José De Gregorio
Banco Central de Chile
9 Noviembre 2006**