



LA ECONOMÍA CHILENA EN EL ACTUAL ESCENARIO DE CRISIS GLOBAL

Enrique Marshall
Consejero

Angol



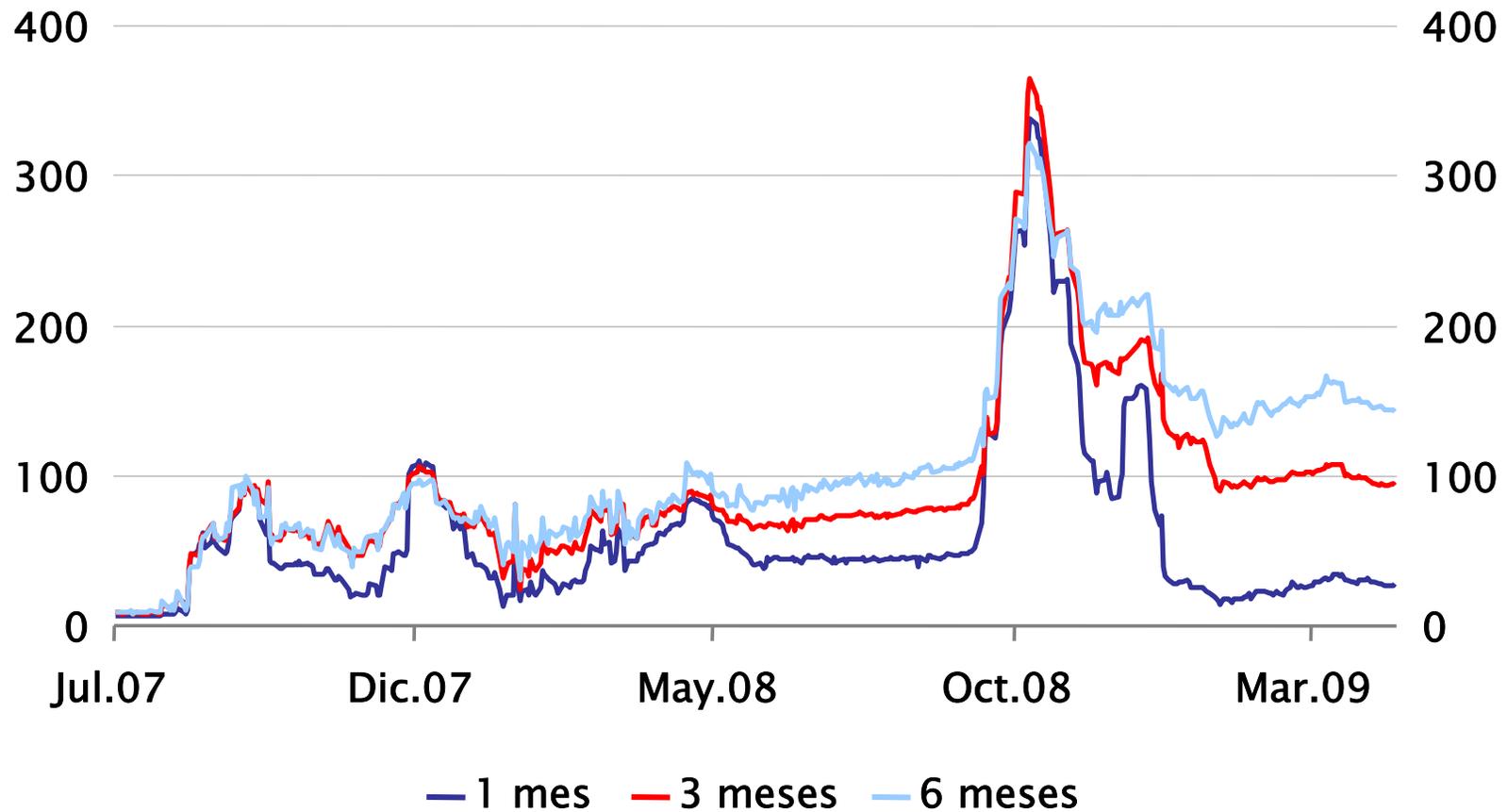
Escenario Actual

- El mundo está atravesando una severa crisis y los riesgos han aumentado.
- Se ha producido una abrupta contracción en el comercio mundial.
- Nuestra economía no ha estado al margen de estos acontecimientos.
- La actividad y, especialmente, la demanda interna se han deteriorado.
- La inflación, que ha sido muy permeable a los cambios en los precios externos, está cayendo rápidamente.



Los mercados financieros internacionales, si bien han evolucionado en un sentido positivo, aún no se normalizan completamente.

EE.UU.: *Spread Libor – OIS*
(puntos base)



Fuente: Bloomberg.



En los últimos seis meses, las proyecciones de crecimiento mundial para el 2009 han caído drásticamente. Destaca el nivel de sincronización.

Proyecciones de crecimiento para el 2009
(PIB medido a precios de mercado, porcentaje)

	Sep. 2008	Dic. 2008	Mar. 2009
Mundo	2,5	0,4	-1,6
Estados Unidos	1,4	-1,3	-2,8
Zona Euro	0,9	-0,9	-2,6
Japón	0,9	-0,9	-5,8
Asia Pacífico	4,6	2,7	-0,2
Europa del Este	5,6	3,0	-1,8 (*)
América Latina	3,7	2,1	-0,7 (*)

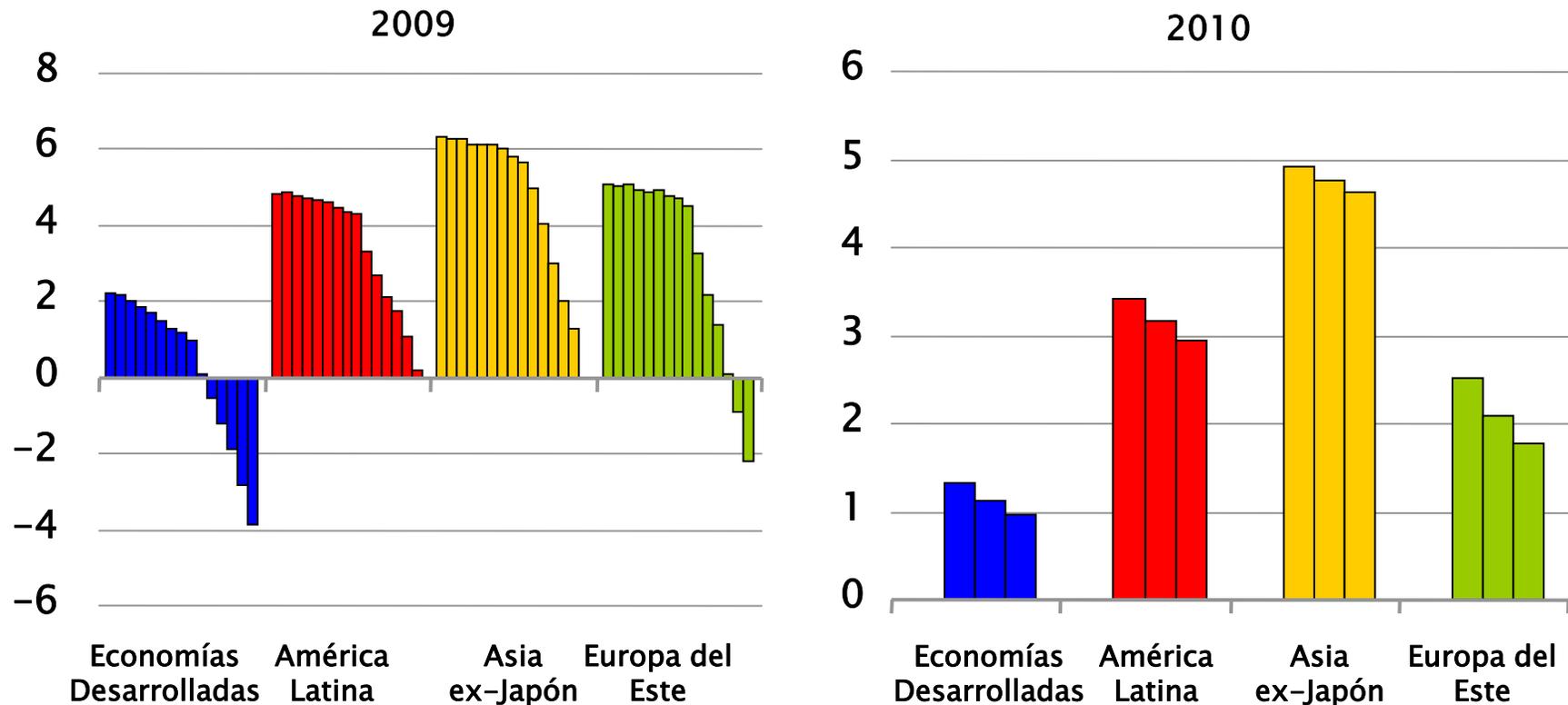
(*) Proyección corresponde a la publicación más reciente. La proyección de crecimiento mundial indicada en la tabla considera una versión anterior de estas cifras, que preveía crecimientos de 0,3 y -0,5% para América Latina y Europa del Este, respectivamente.

Fuente: Consensus Forecasts de la fecha indicada.



Se prevé que las economías desarrolladas tendrán una fuerte recesión este año y un bajo crecimiento el 2010.

Proyecciones de crecimiento (*) (variación anual promedio, porcentaje)

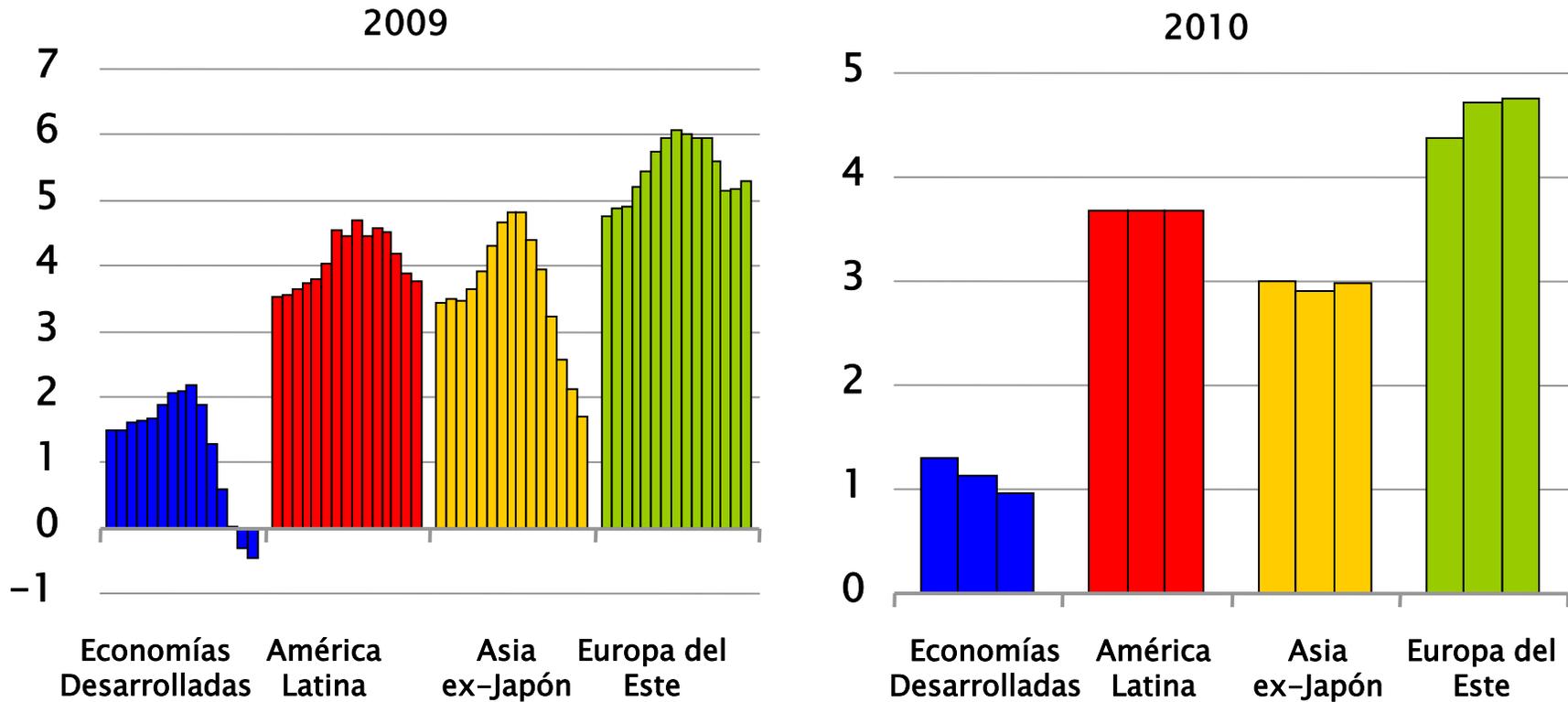


(*) Cada barra corresponde a la proyección por mes desde enero del 2008. Se calculan promedios geométricos del crecimiento proyectado para las economías de cada zona económica. Economías desarrolladas incluye a Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Zona Euro; América Latina incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; Asia incluye a China, India, Indonesia, Malasia, República de Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa del Este incluye a Hungría, Polonia, República Checa, Rusia y Turquía.
Fuente: Consensus Forecasts.



Las expectativas de inflación también se han corregido a la baja para este año.

Proyecciones de inflación (*)
(variación anual promedio, porcentaje)



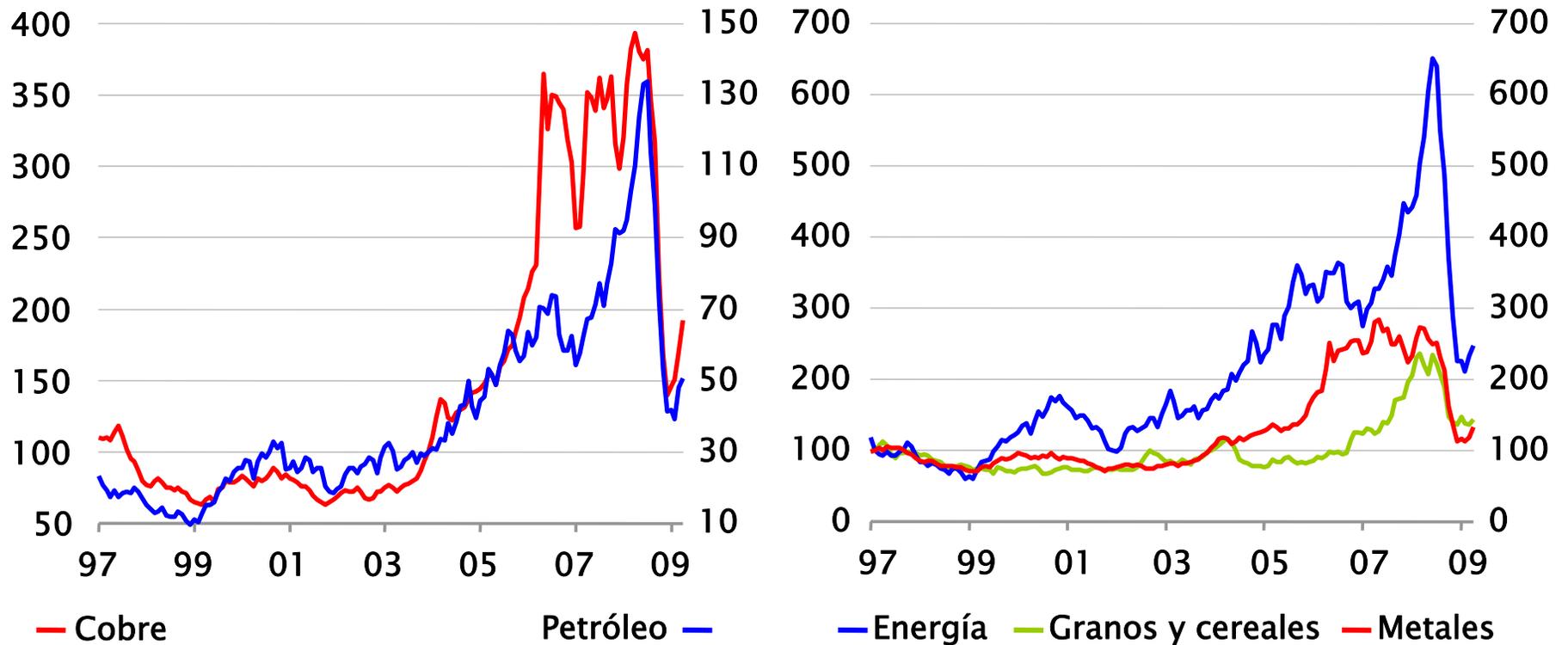
(*) Cada barra corresponde a la proyección por mes desde enero del 2008. Se calculan promedios geométricos de las inflaciones proyectadas para las economías de cada zona económica, a excepción de América Latina, que corresponde a la proyección a la inflación de diciembre a diciembre. Economías desarrolladas incluye a Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Zona Euro; América Latina incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; Asia incluye a China, India, Indonesia, Malasia, República de Corea, Singapur, Tailandia y Taiwán. Europa del Este incluye a Hungría, Polonia, República Checa, Rusia y Turquía.
Fuente: Consensus Forecasts.



Los precios de las materias primas, después de caer abruptamente, han mostrado un aumento en lo más reciente, pero se mantienen en todo caso en niveles bajos.

Precios de productos básicos (*)

(centavos de dólar la libra BML; dólares el barril WTI; índices 1997=100)



(*) El gráfico de la derecha muestra índices agregados de materias primas calculados por Standard & Poor's. Anteriormente, estos índices eran elaborados por Goldman Sachs (GSCI).

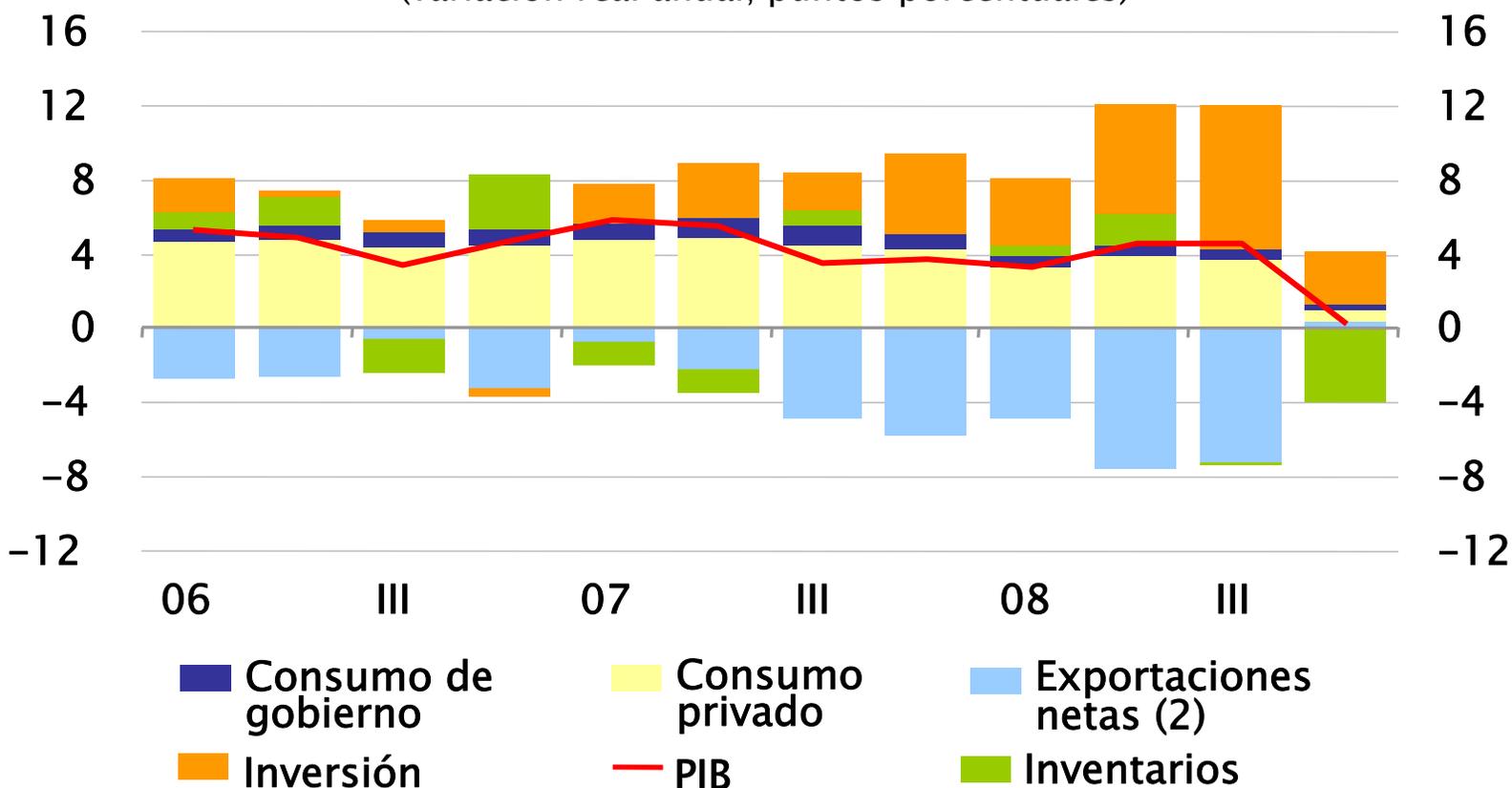
Fuente: Bloomberg.



La economía nacional sintió los efectos del deterioro global a fines del 2008.

Contribución al crecimiento del PIB (1) (2)

(variación real anual; puntos porcentuales)



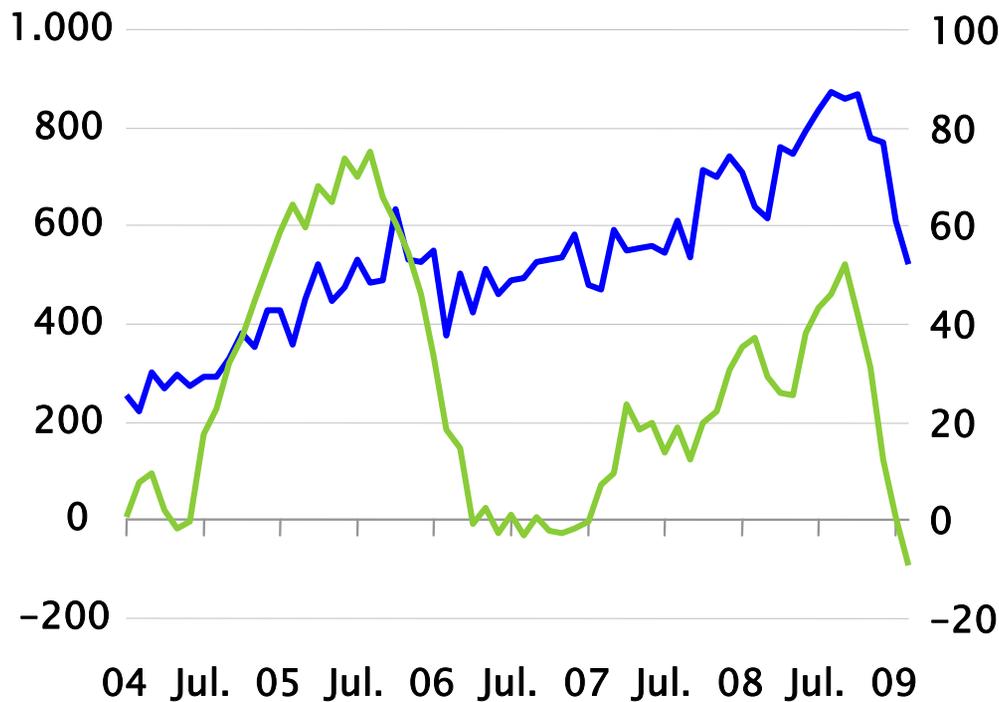
(1) Datos publicados el 18 de marzo de 2009. (2) Bienes y servicios exportados menos bienes y servicios importados.

Fuente: Banco Central de Chile.

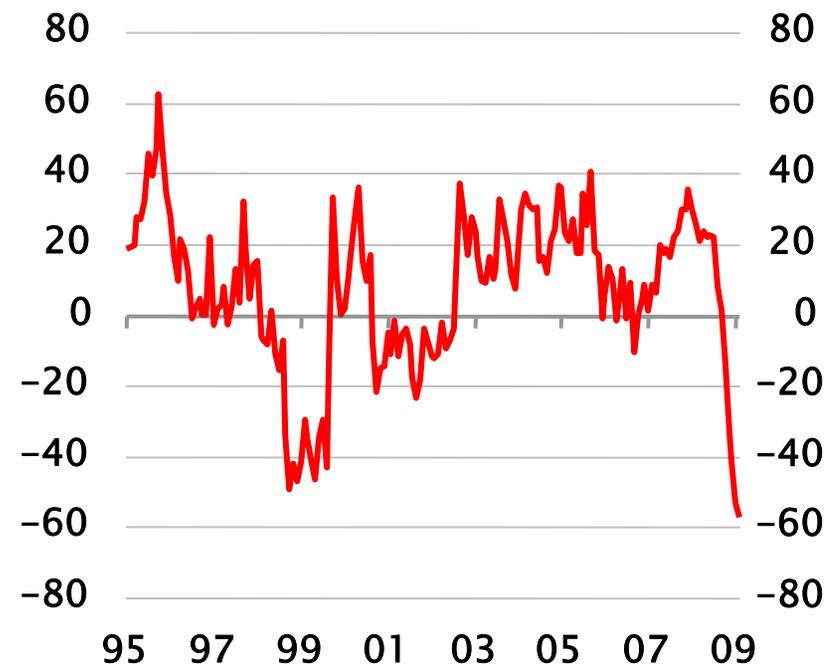


La evolución de la economía se relaciona en forma importante con la mayor cautela observada por los consumidores y las empresas en sus decisiones de gasto.

Importaciones de bienes de capital



Venta de automóviles nuevos ANAC (variación anual, porcentaje)



— Millones de dólares

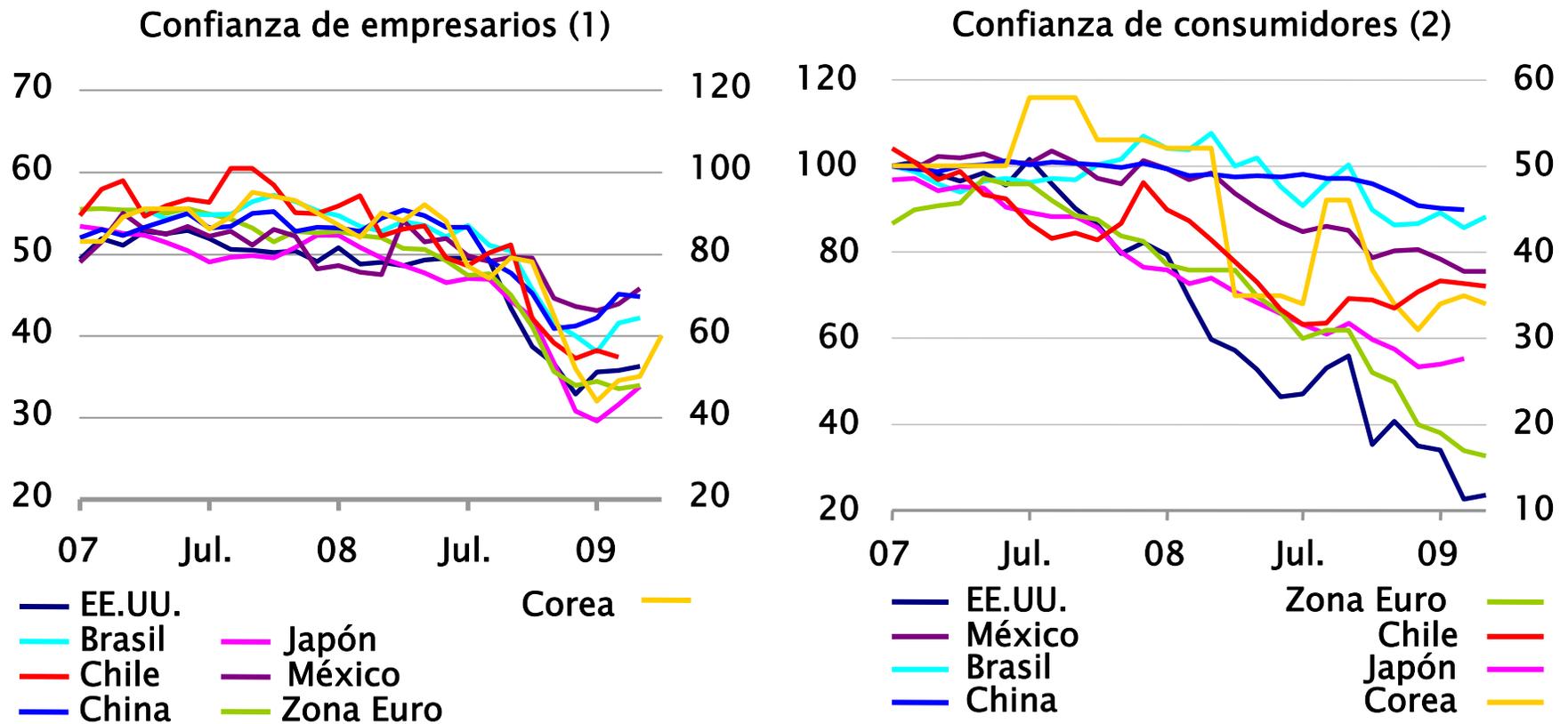
Promedio móvil
trimestral de la
variación anual (%)

—



El deterioro de las expectativas entre empresarios y consumidores ha sido bastante generalizado a nivel mundial.

Percepción económica (índices de difusión, porcentaje)

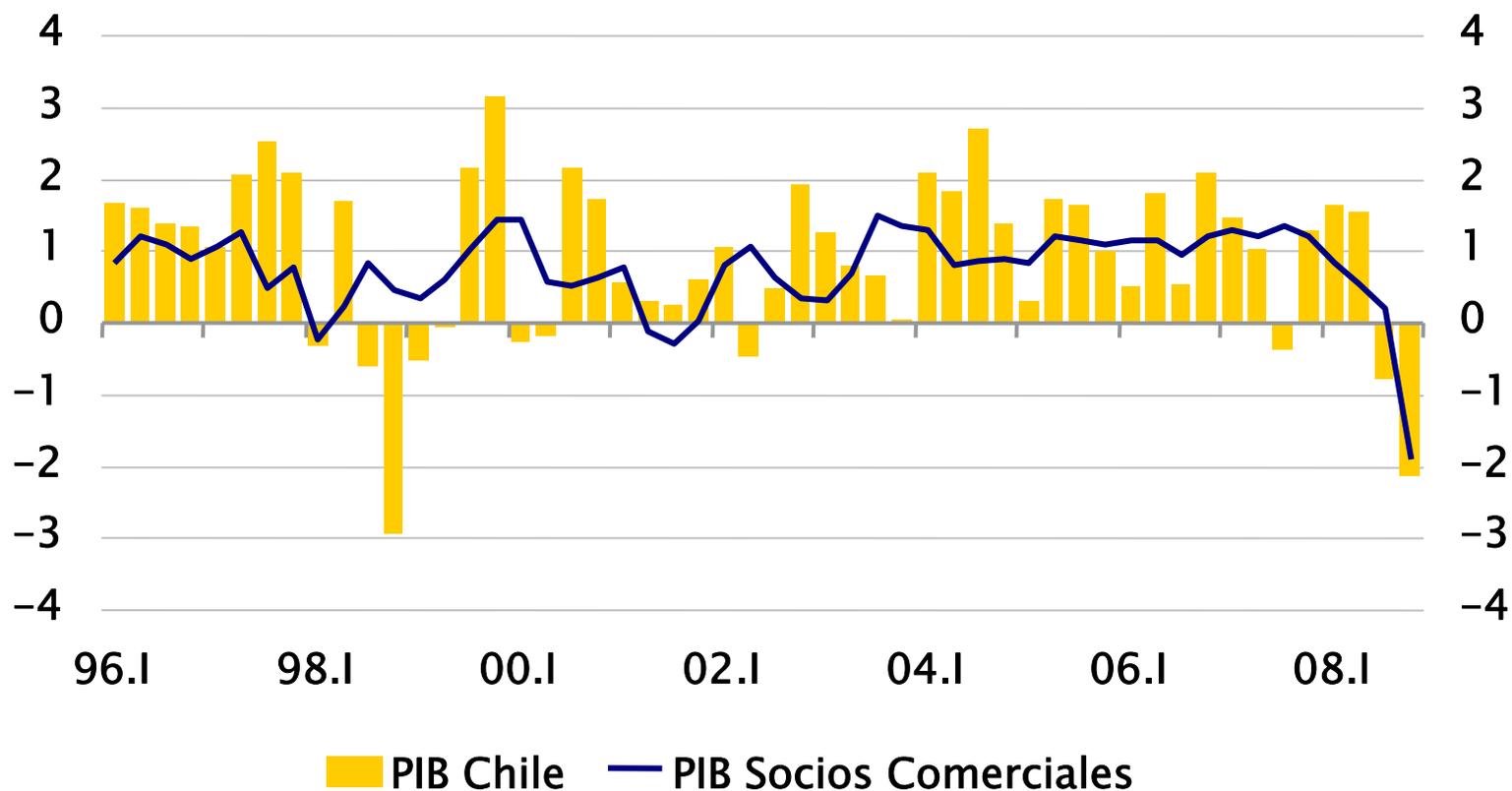


(1) Corea tiene pivote en 100. (2) Las series de Chile, Corea, Japón y Zona Euro tienen pivote en 50. El resto de las series, son índices con base en enero 2007=100. Para Chile, se utiliza el IPEC de Adimark e IMCE de Universidad Adolfo Ibañez/ICARE. Fuentes: Adimark, Bloomberg e ICARE/Universidad Adolfo Ibañez.



Lo que ha pasado en Chile en materia de actividad tiende a coincidir con lo que han experimentado nuestros socios comerciales.

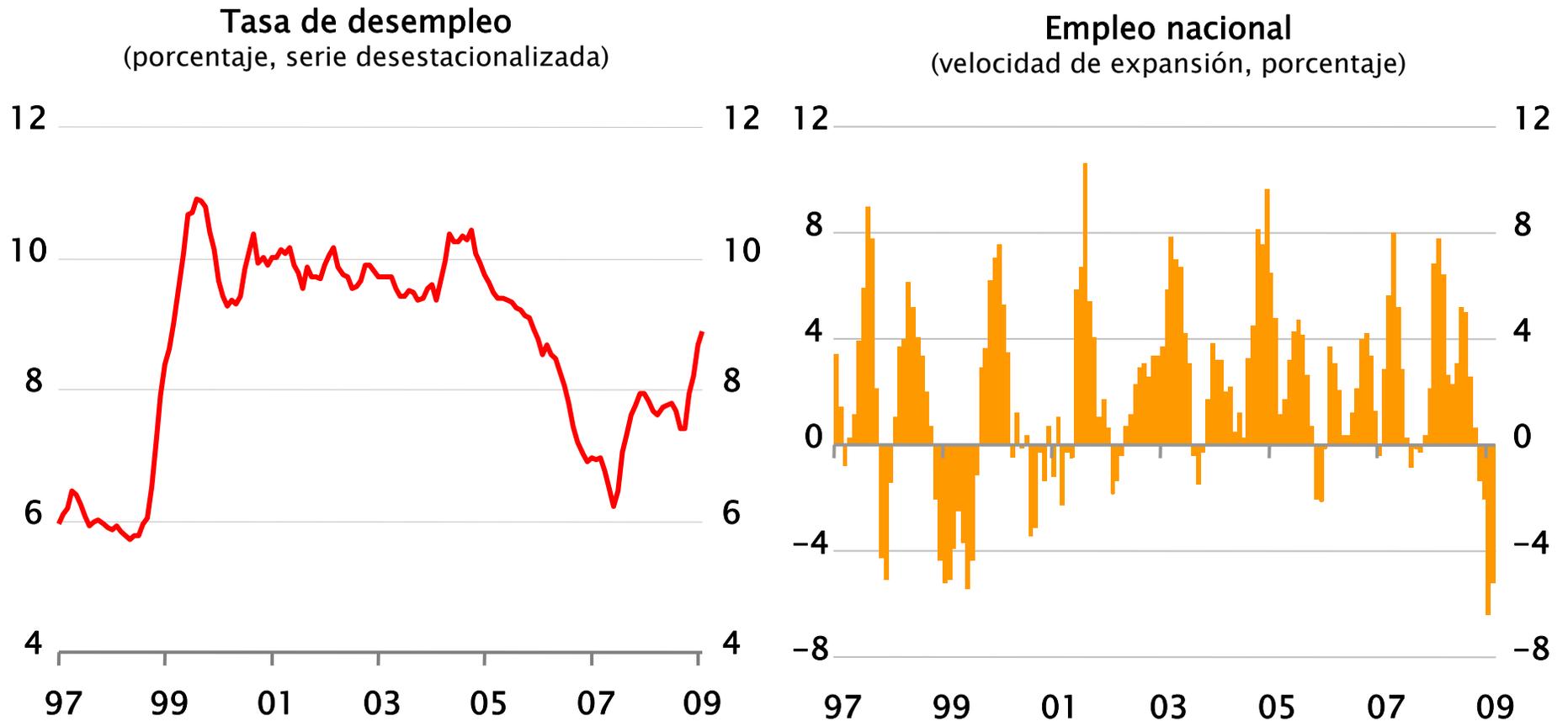
PIB Chile y socios comerciales (*)
(variación trimestre a trimestre, porcentaje)



(*) Series desestacionalizadas.
Fuente: Banco Central de Chile.



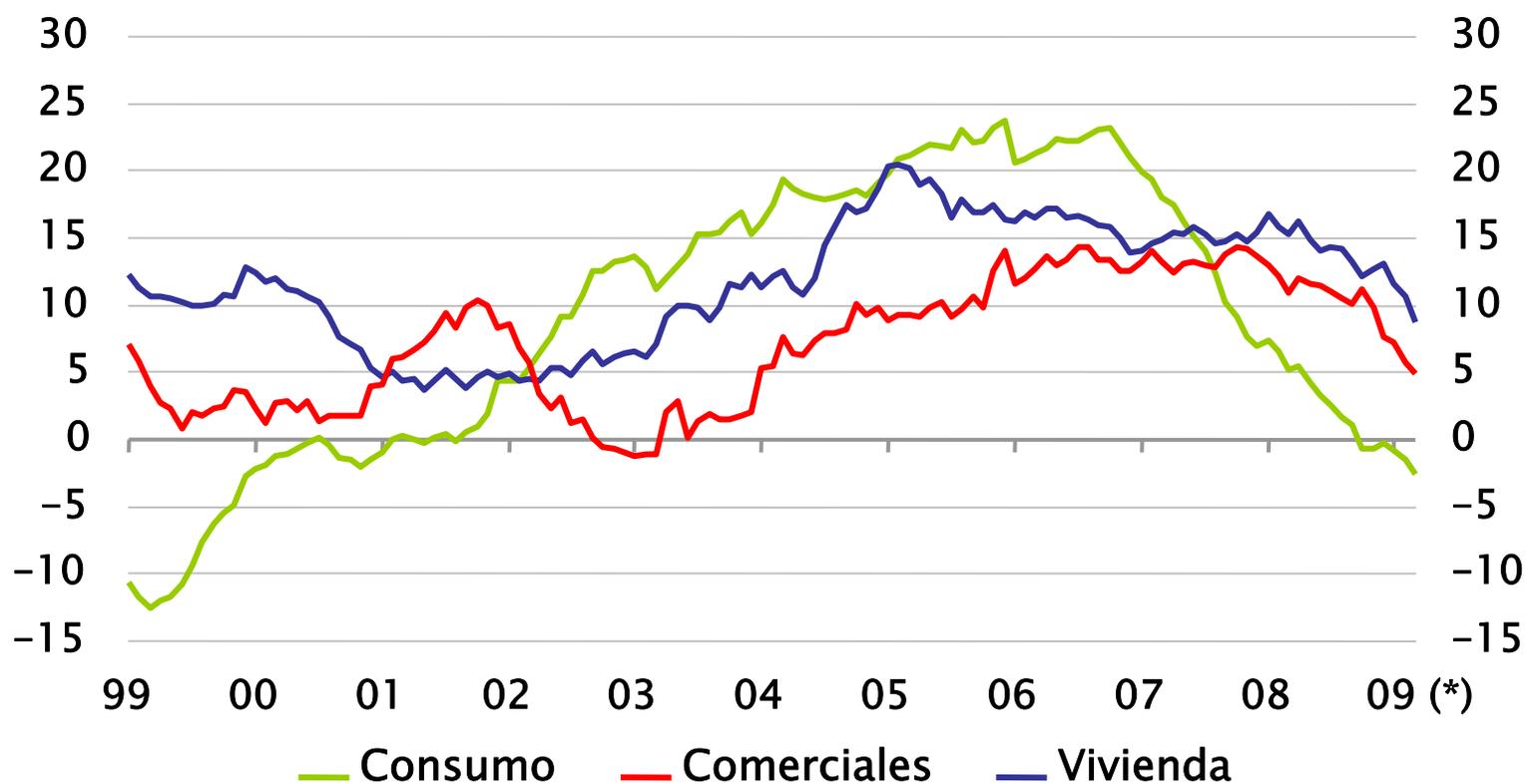
El mercado laboral ha comenzado a dar muestras de los efectos del cambio en el escenario macroeconómico.





El crédito bancario sigue mostrando una declinación en sus tasas de crecimiento.

Crecimiento real de las colocaciones (variación anual, porcentaje)



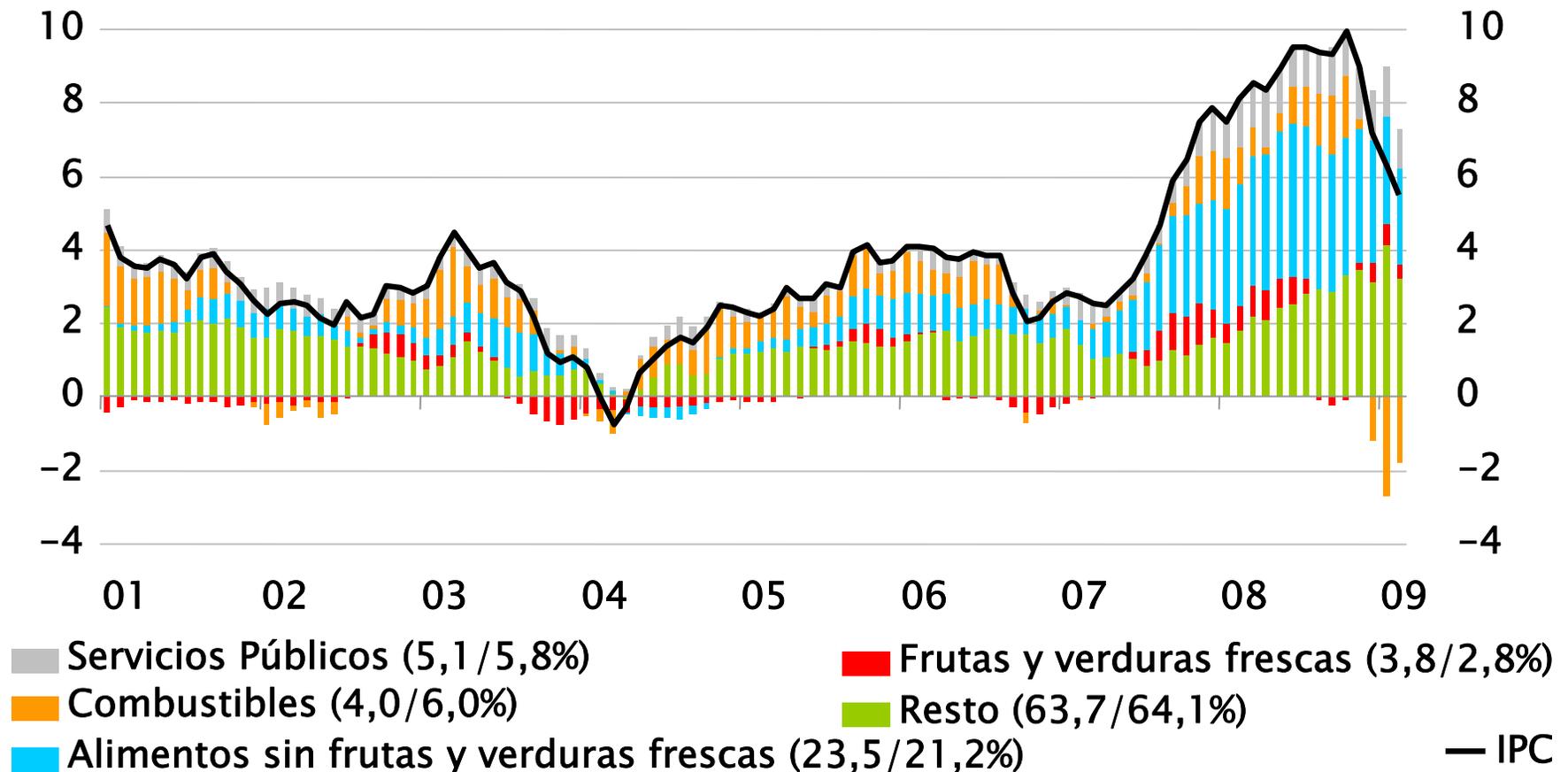
(*) Datos de marzo del 2009 son provisionarios.

Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



La inflación ha tenido un rápido descenso, en especial por lo sucedido con los combustibles y los precios más ligados a los cambios en la demanda.

Incidencias en la inflación anual del IPC (*)
(puntos porcentuales)



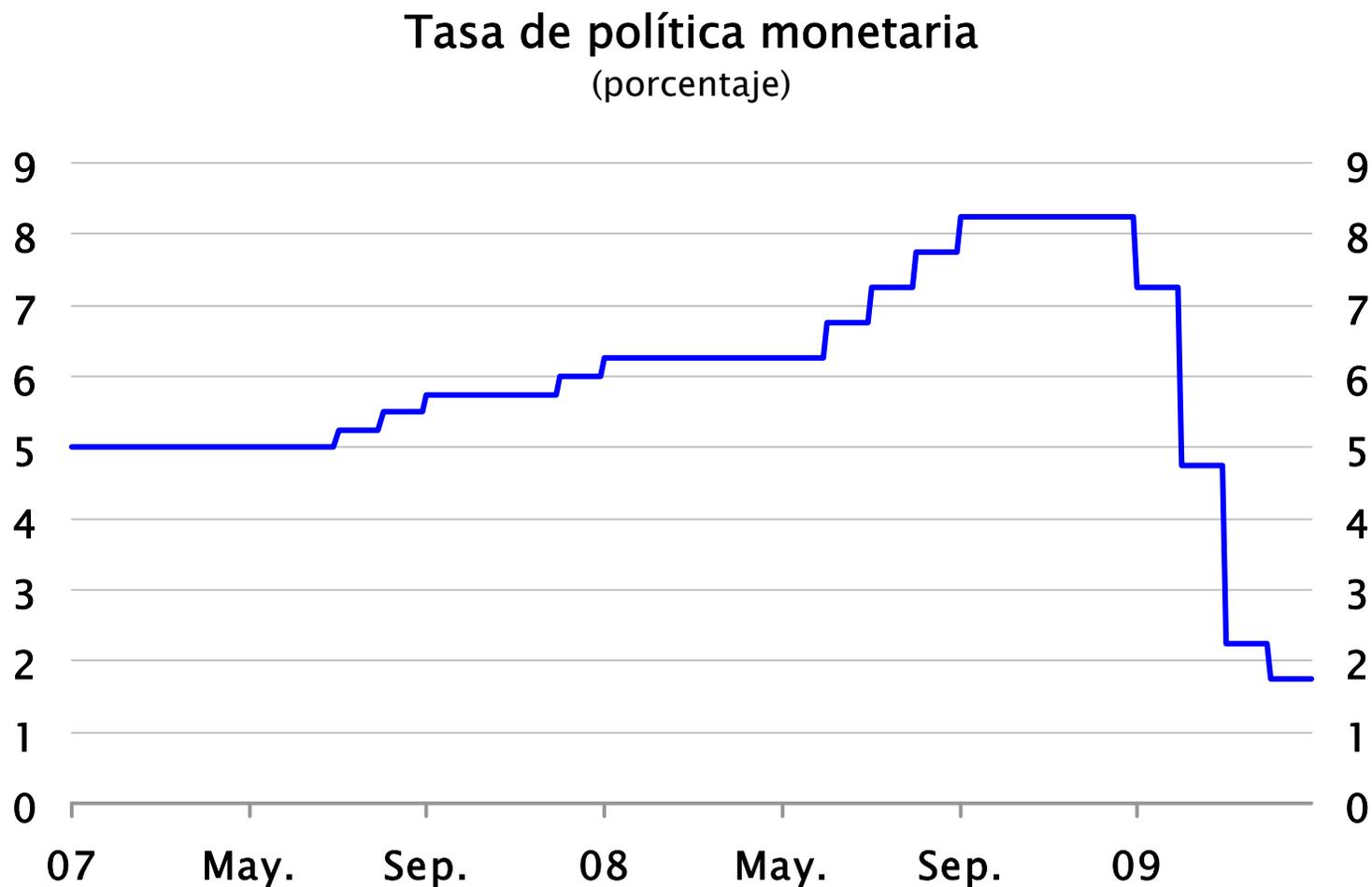


Desde principios del 2008, el Banco Central ha tomado un conjunto de medidas para enfrentar el complejo escenario internacional.

- En abril inició un proceso de acumulación de reservas para fortalecer la posición de liquidez del país.
- Cuando la crisis financiera global se profundizó, el BC puso término anticipado al proceso de acumulación de reservas y concentró sus esfuerzos en proveer liquidez y asegurar el normal funcionamiento del sistema financiero.
- En lo que va del año, el BC ha reducido la TPM en 6,5 puntos porcentuales y sigue anticipando que probablemente se producirán nuevos recortes.



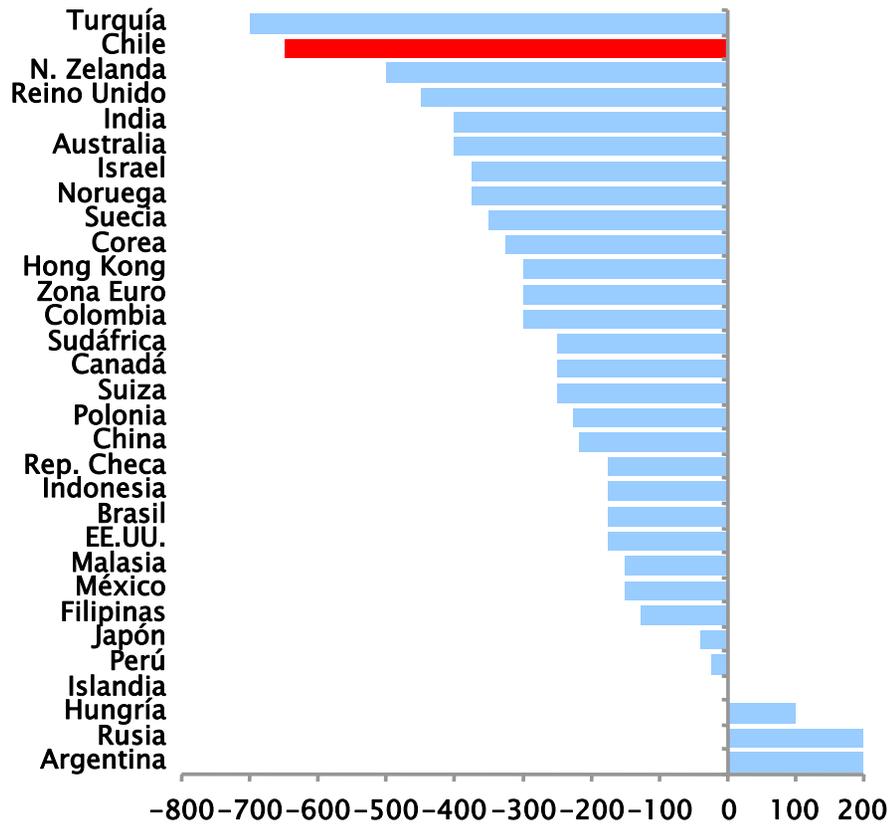
Habiéndose generado las condiciones necesarias, el BC ha reducido la TPM en 6,5 puntos porcentuales.





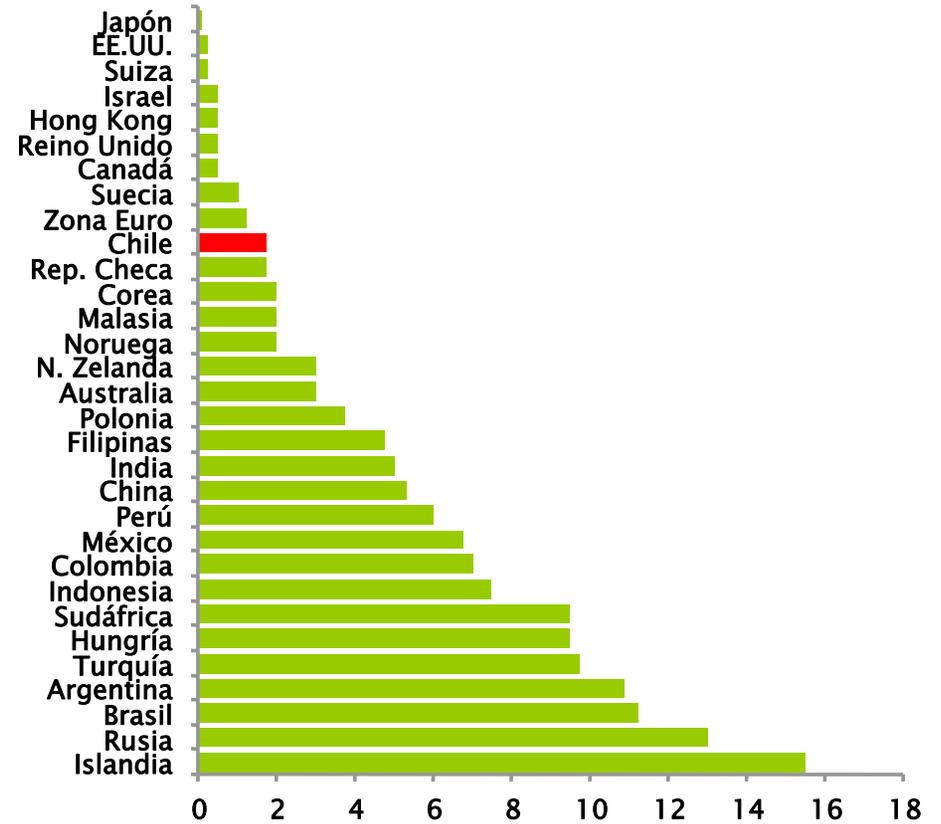
De esta manera, Chile se ha constituido en una de las economías que ha reaccionado con más fuerza.

Cambio en TPM
(puntos base)



■ Entre el 04.09.08 y el 16.04.09

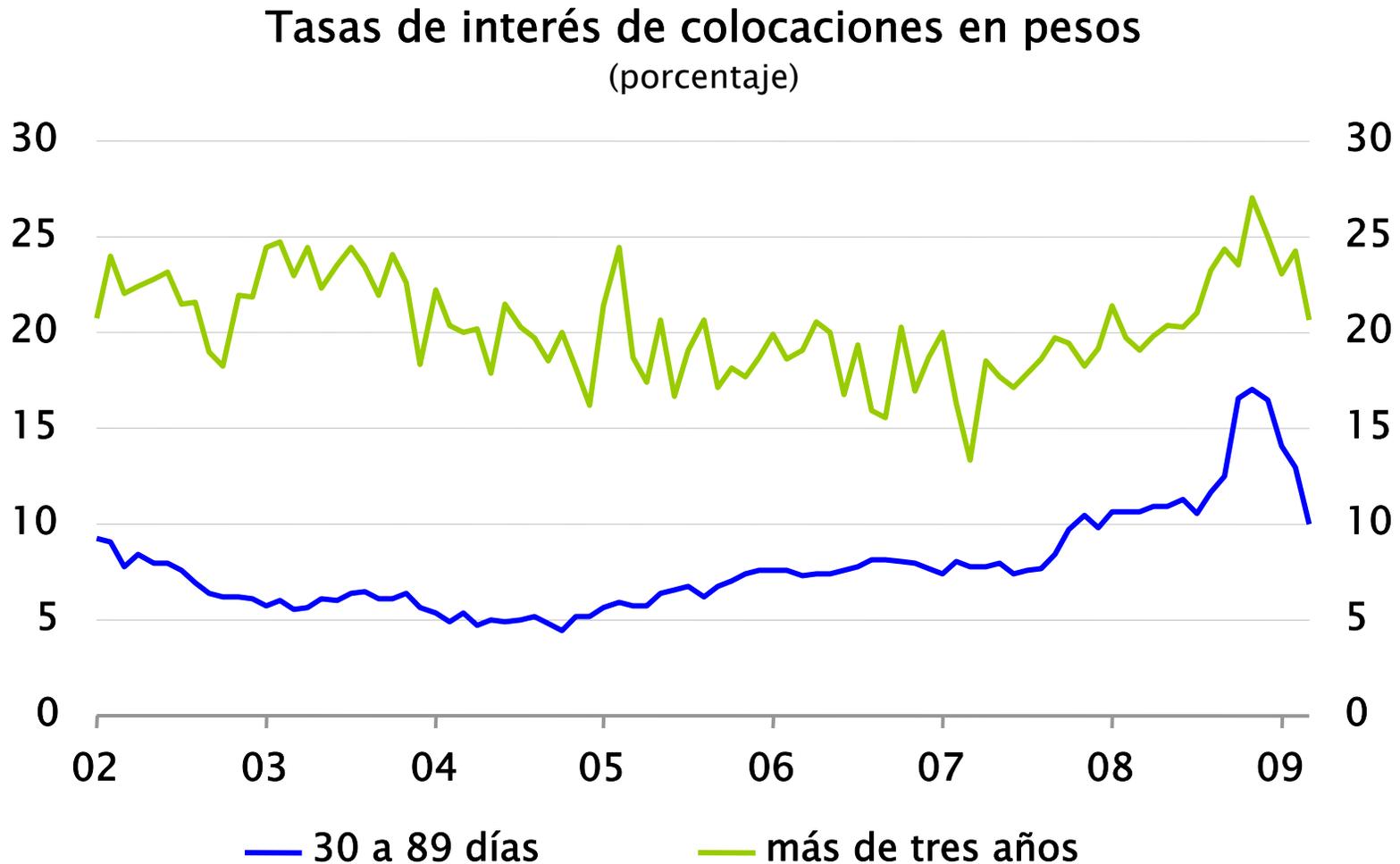
Nivel TPM
(porcentaje)



■ Al 16.04.09



Las rebajas de la TPM se han traspasado en buena medida a las tasas cobradas a los clientes, no obstante que la percepción de riesgo sigue más bien alta.





Conclusiones

- No obstante la complejidad del escenario actual, Chile cuenta con una economía sana, dotada de un marco de políticas económicas flexible, capaz de sostener políticas expansivas y enfrentar el negativo escenario internacional actual y mitigar sus efectos.
- En este contexto, el Banco Central ha reaccionado con una rebaja de la TPM de 6,5 puntos porcentuales entre enero y abril. Además, es posible que existan nuevas reducciones en los meses venideros.



Conclusiones

- Por ello, el Banco Central reafirma permanentemente su compromiso con el objetivo de la estabilidad de precios, conduciendo la política monetaria de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.
- Al actuar de esta forma, el Banco Central cumple con el mandato que le ha entregado la ley, contribuyendo al crecimiento de la economía y al bienestar de la población. Esto es especialmente importante para aquellos que viven de un sueldo o una pensión, o se desempeñan como pequeños o medianos empresarios y que, por lo mismo, no cuentan con mecanismos para protegerse de la inflación.



LA ECONOMÍA CHILENA EN EL ACTUAL ESCENARIO DE CRISIS GLOBAL

Enrique Marshall
Consejero

Angol