



# Evolución y perspectivas de la economía chilena

José De Gregorio  
Presidente  
Banco Central de Chile



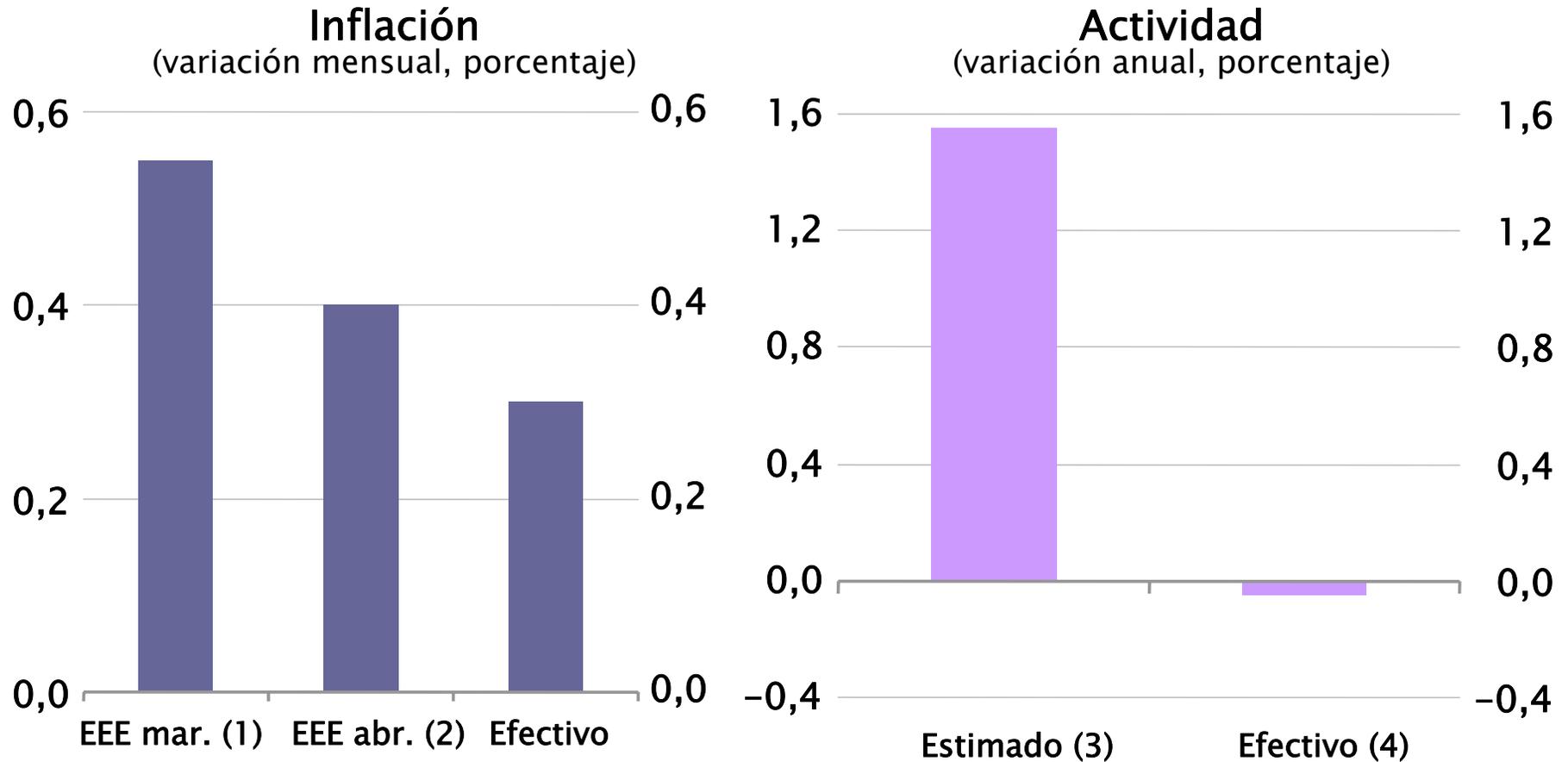
# Introducción

---

- Los efectos inmediatos del terremoto y maremoto han diferido de lo previsto: una menor inflación y una menor actividad.
- Los indicadores de demanda de abril ya muestran un recuperación importante. Las perspectivas de mediano plazo continúan indicando que la inflación aumentará y superará el 3% en la segunda mitad del 2010.
- La situación en Europa ha reavivado las tensiones en los mercados financieros mundiales. Chile no se ha visto afectado y, por lo demás, cuenta con un marco de políticas e instrumentos que nos permiten enfrentar momentos de tensión.
- La política monetaria continúa proveyendo un impulso muy significativo a la economía, más allá de que se acerca el inicio de su proceso de normalización.



# Expectativas de mercado



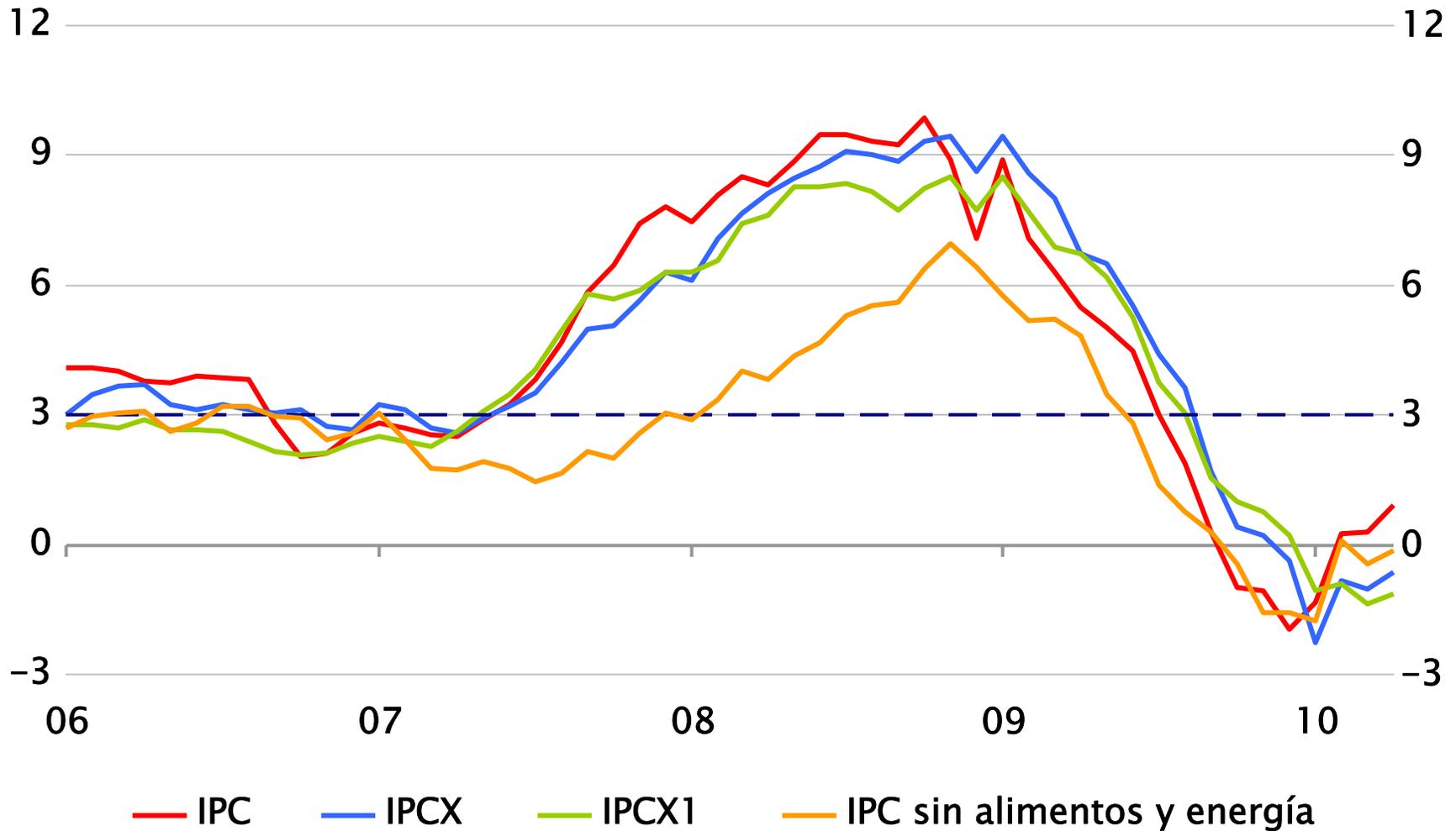
(1) Considera proyecciones para el IPC de marzo y abril. (2) Considera el dato efectivo de marzo y la proyección de abril. (3) Corresponde al Imacec promedio de febrero y marzo estimados en la EEE de marzo y abril, respectivamente. (4) Corresponde al promedio de los datos publicados para el Imacec de febrero y marzo.

Fuentes: Instituto Nacional de Estadísticas y Encuesta de Expectativas Económicas, Banco Central de Chile.



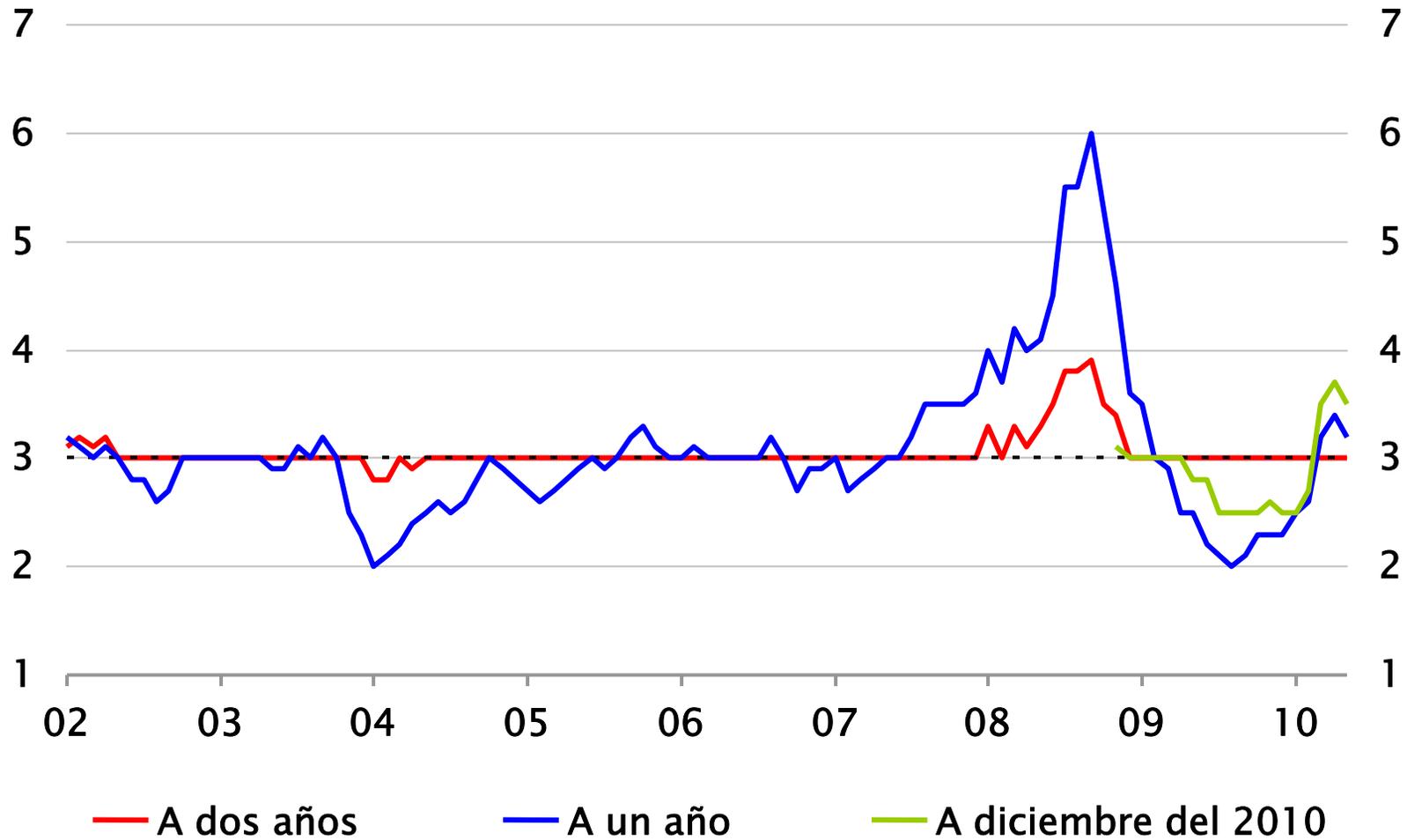
# Indicadores de inflación

(variación anual, porcentaje)





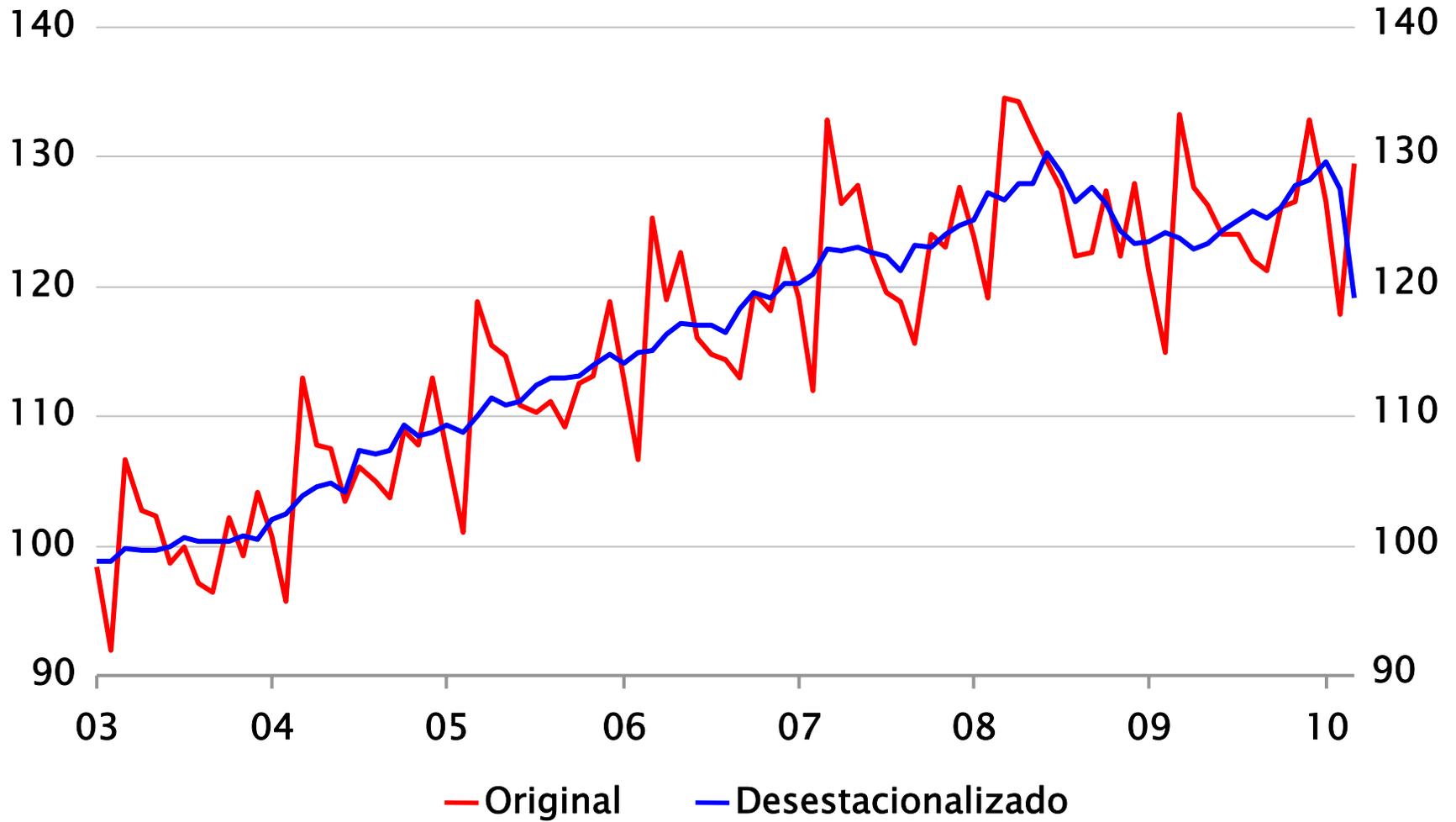
# EEE: Expectativas de inflación (porcentaje)





# IMACEC

(índice 2003=100)

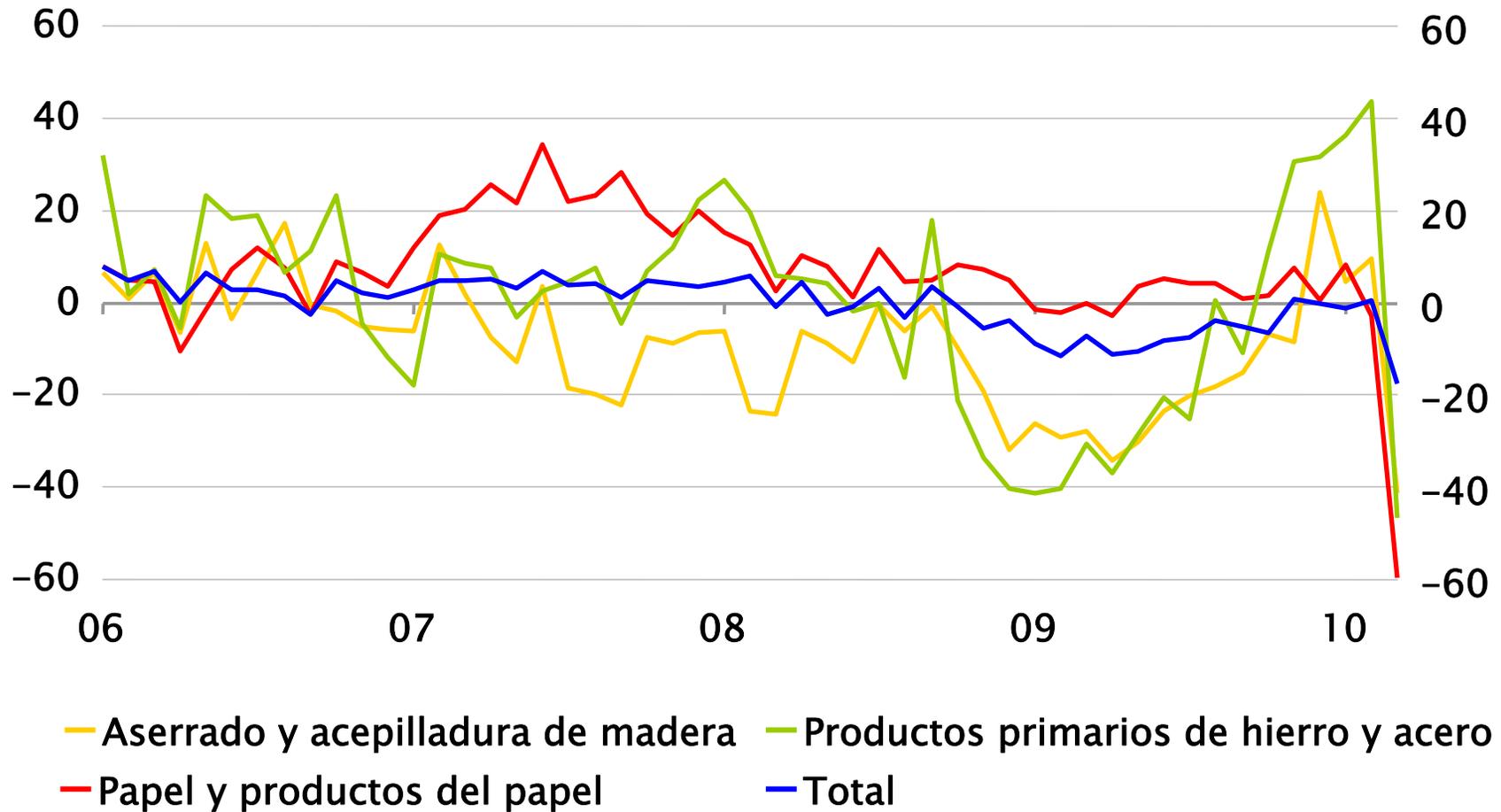


Fuente: Banco Central de Chile.



# Producción industrial

(variación real anual, porcentaje)

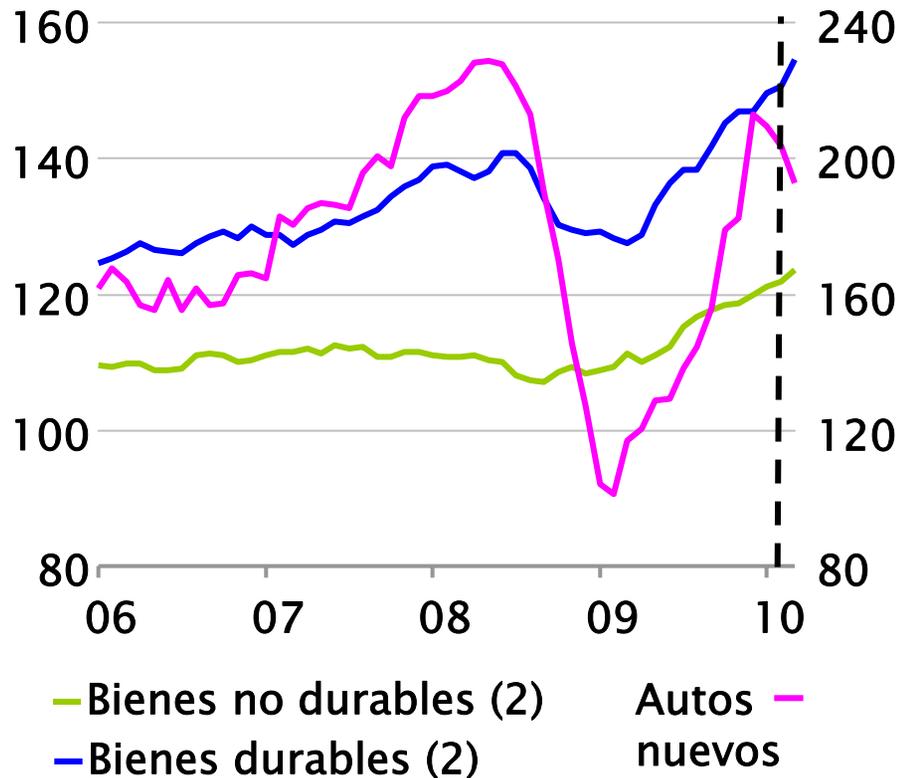




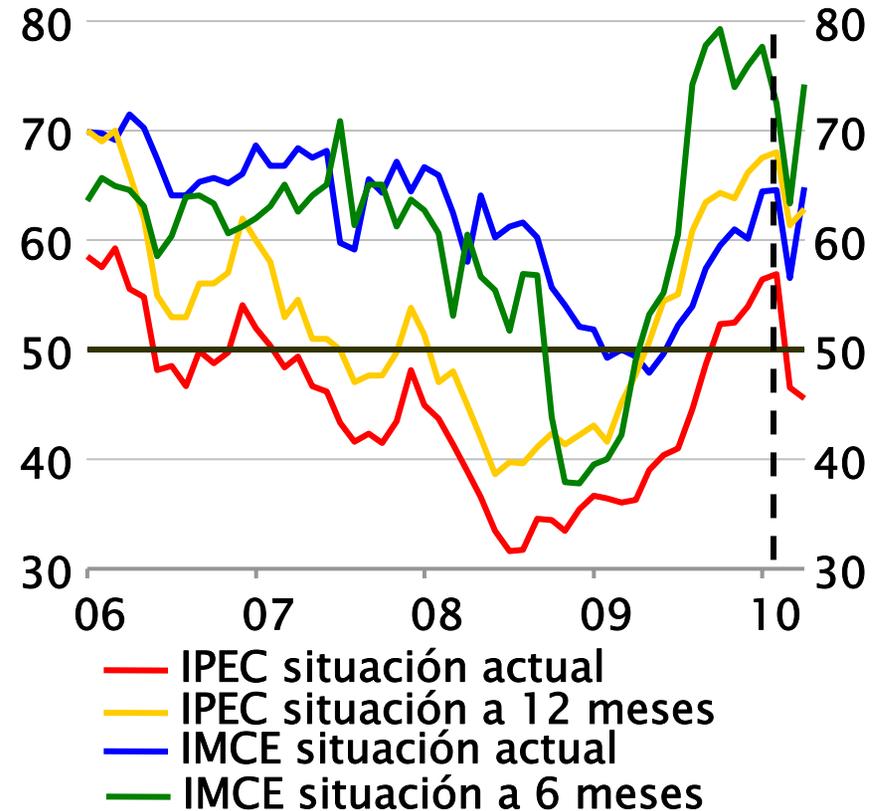
# Indicadores de demanda

## Ventas minoristas del comercio y de autos nuevos (1)

(índices 2003=100, series desestacionalizadas)



## Índices de percepción (1) (3)

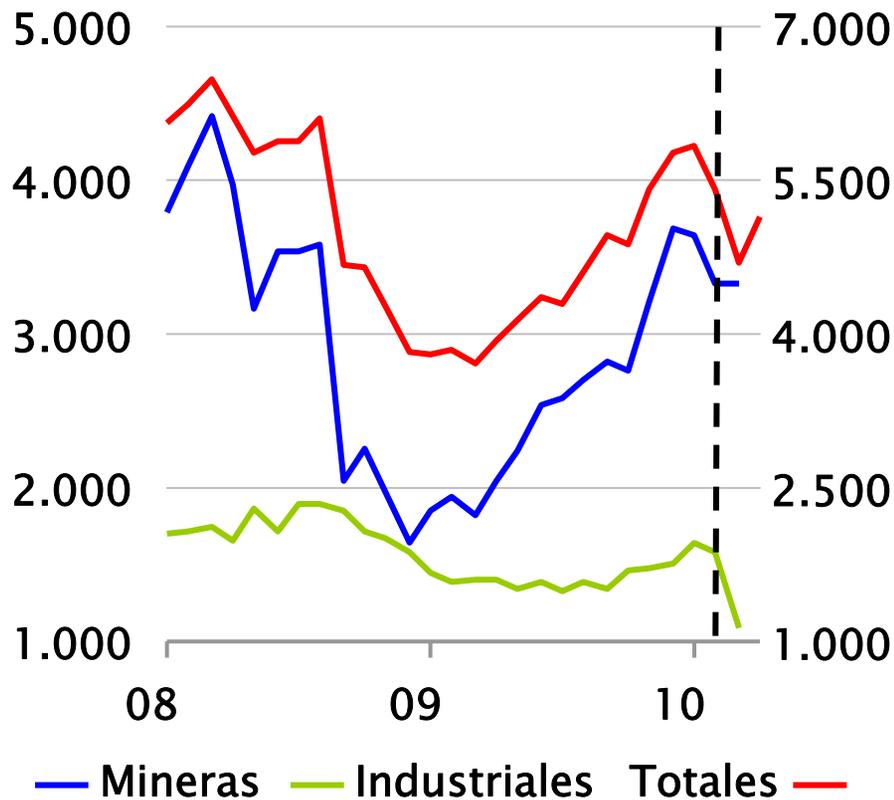


(1) Línea vertical indica dato a febrero del 2010. (2) Ventas en el trimestre móvil. (3) Un valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo). Fuentes: Adimark, Asociación Nacional Automotriz de Chile, Banco Central de Chile, Cámara Nacional de Comercio e ICARE/Universidad Adolfo Ibáñez.

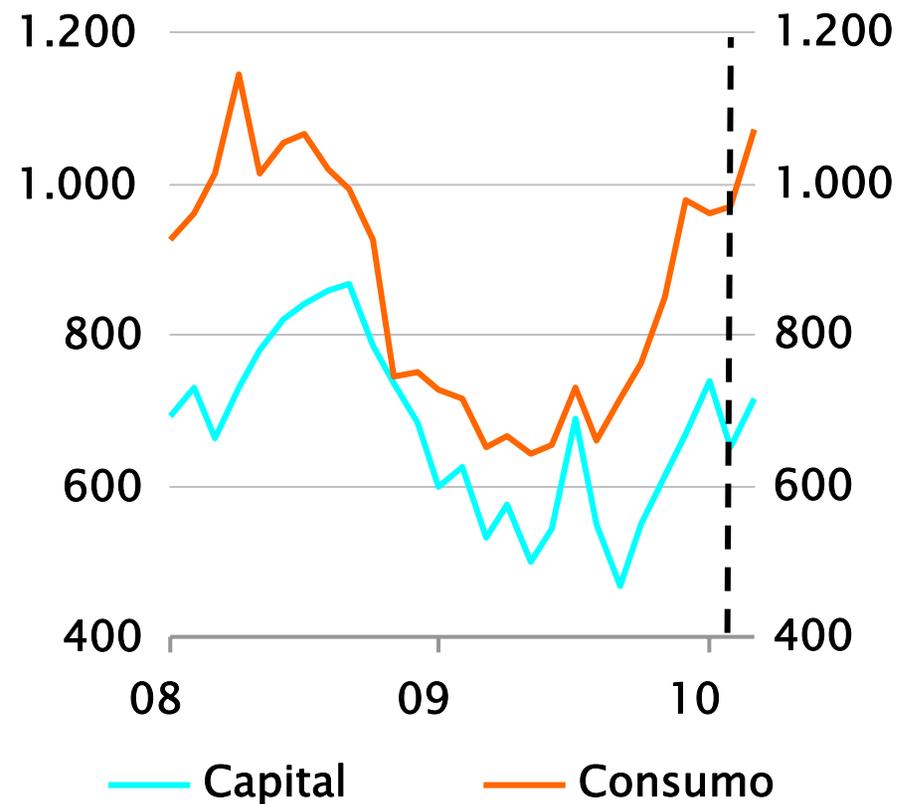


# Sector externo

Exportaciones de bienes (1) (2)  
(millones de dólares, FOB)



Importaciones de bienes (1) (3)  
(millones de dólares, CIF)

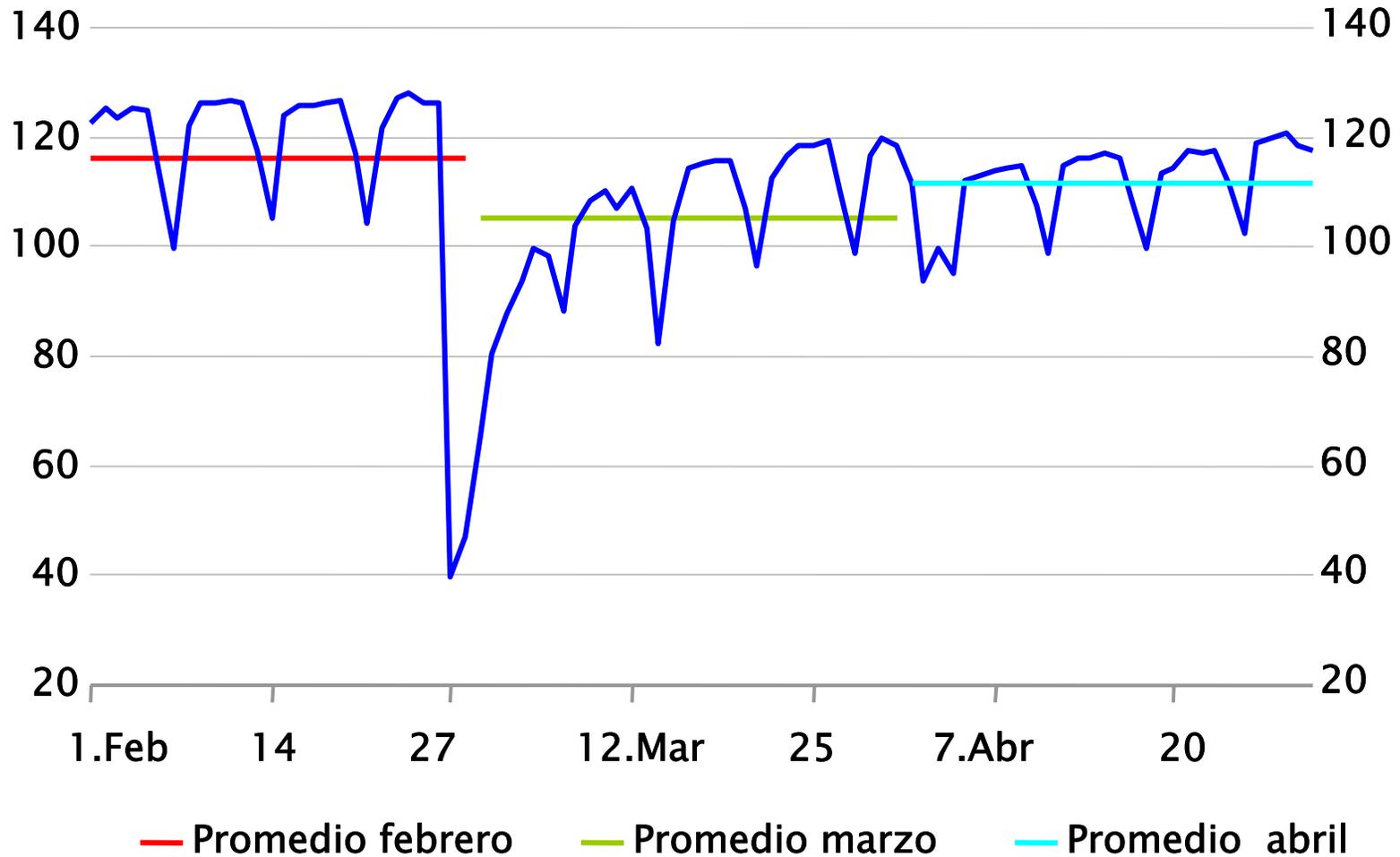


(1) Series desestacionalizadas. Línea vertical indica dato a febrero del 2010. (2) Cifras de exportaciones totales son hasta abril, y el resto hasta marzo del 2010. (3) Cifras hasta abril del 2010.  
Fuente: Banco Central de Chile.



# Generación eléctrica del SIC (\*)

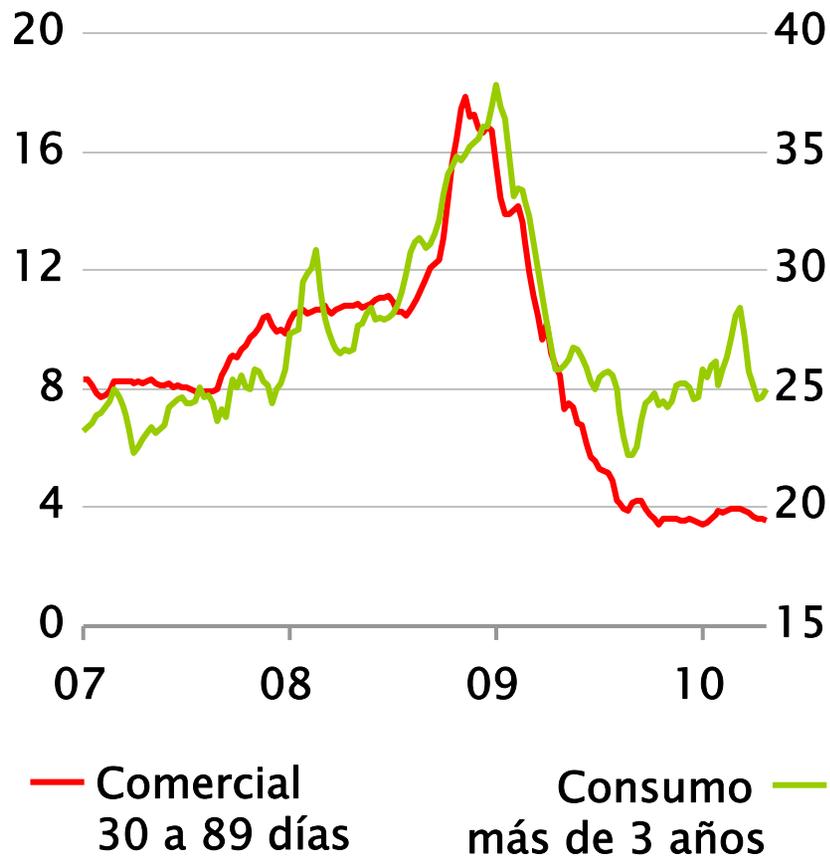
(miles de MWh diario)



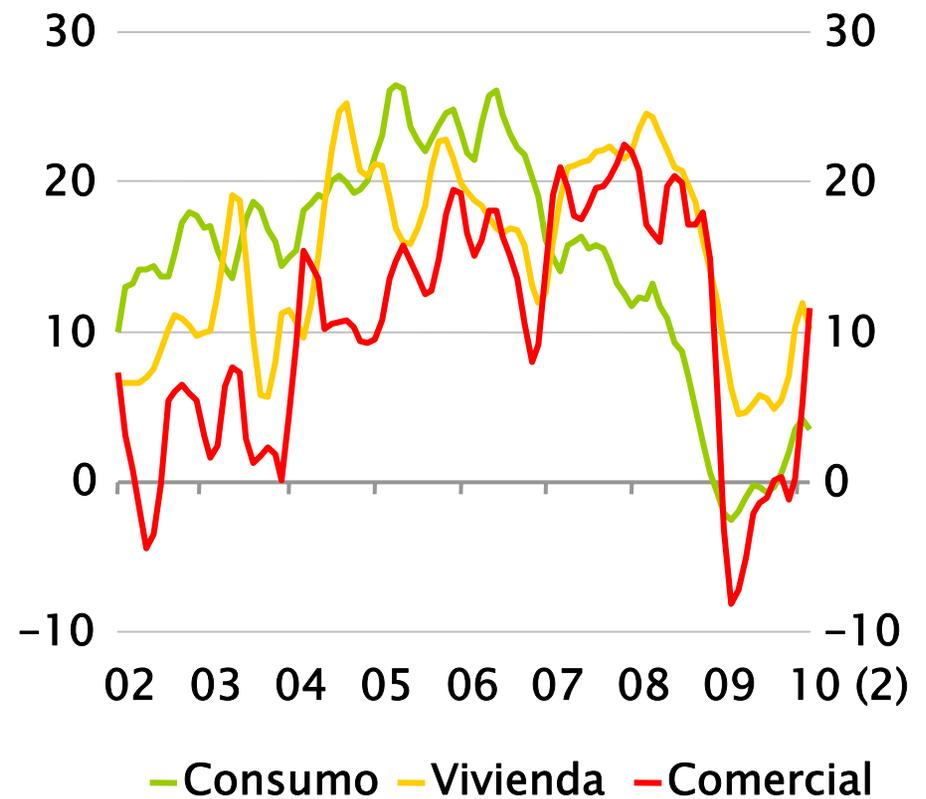


# Condiciones financieras internas

**Tasas de interés de colocación (1)**  
(promedio móvil cuatro semanas, porcentaje)



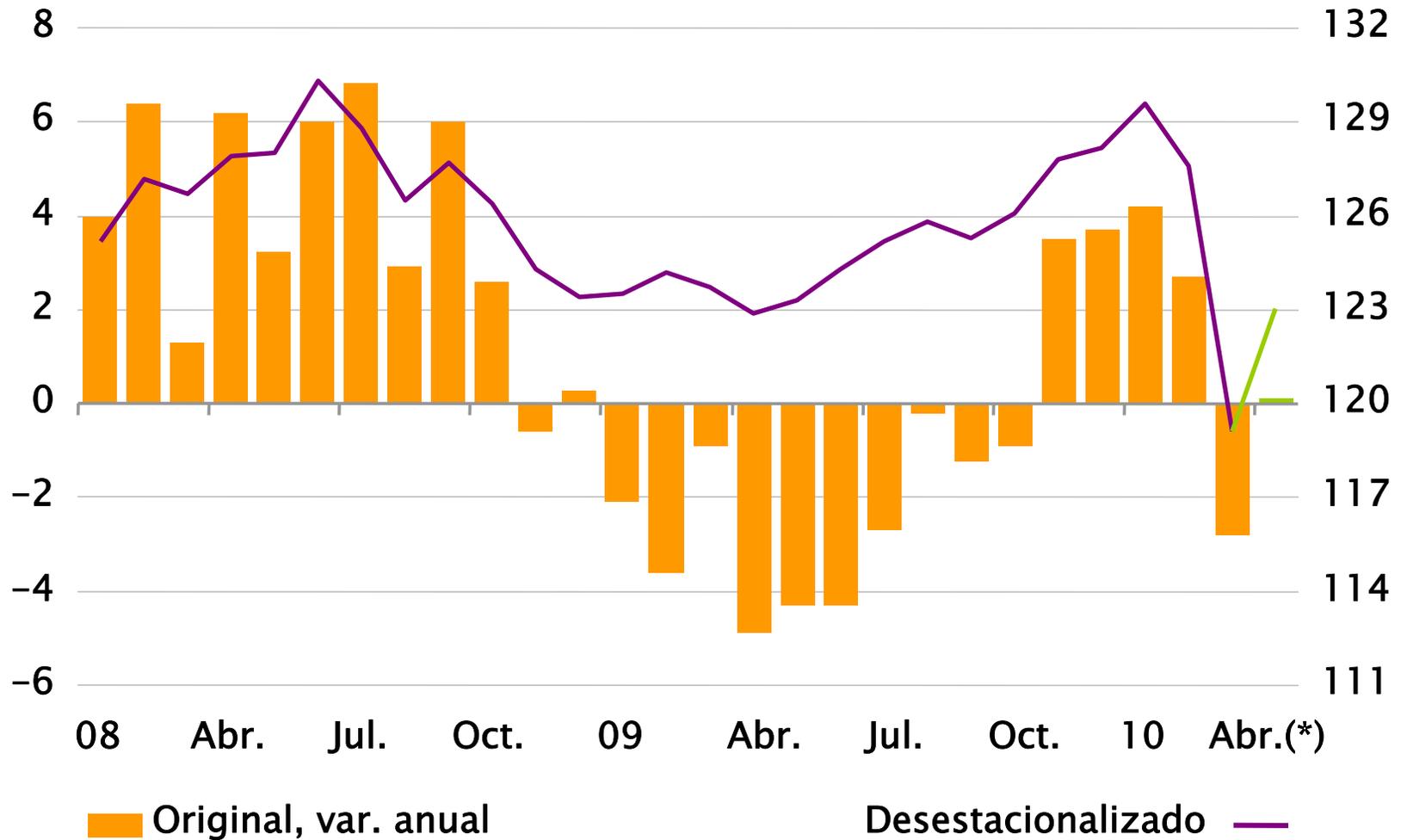
**Colocaciones a empresas y personas**  
(variación anualizada del trimestre móvil de la serie nominal desestacionalizada, porcentaje)





# IMACEC

(porcentaje; índice 2003=100)



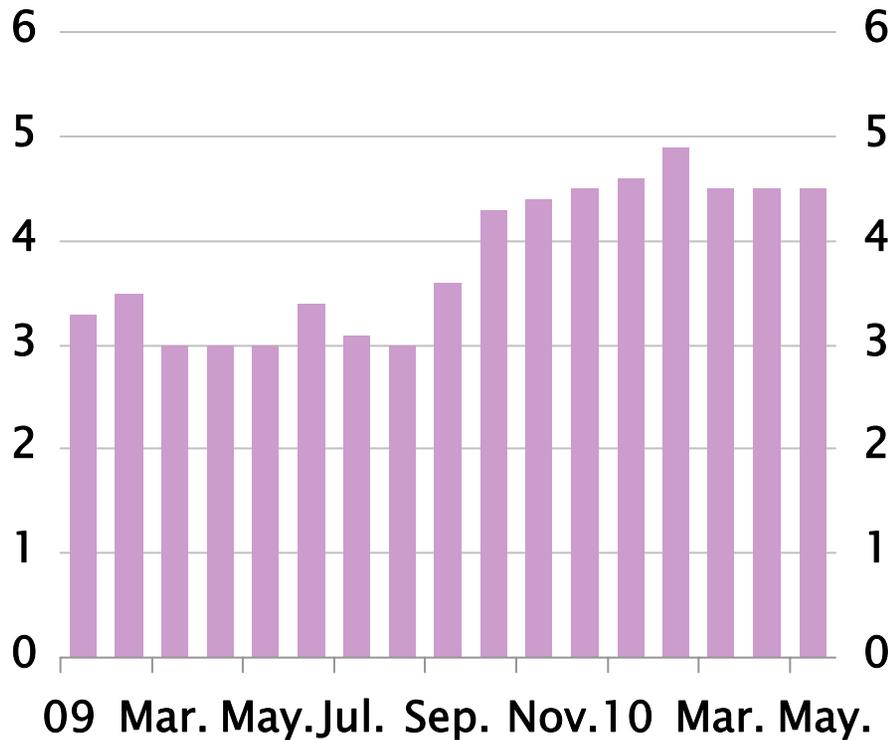
(\*) Imacec desestacionalizado estimado en base a la EEE de mayo, que considera una variación de 0,1% anual para abril.

Fuente: Banco Central de Chile.

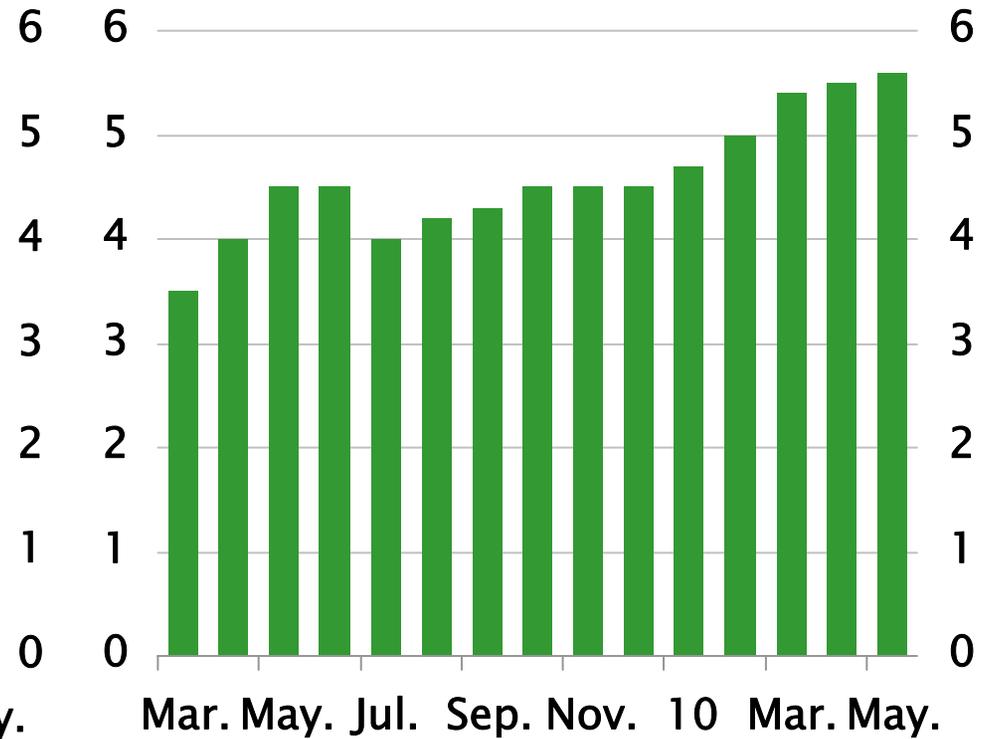


# Expectativas de crecimiento

**Año 2010**  
(variación anual, porcentaje)



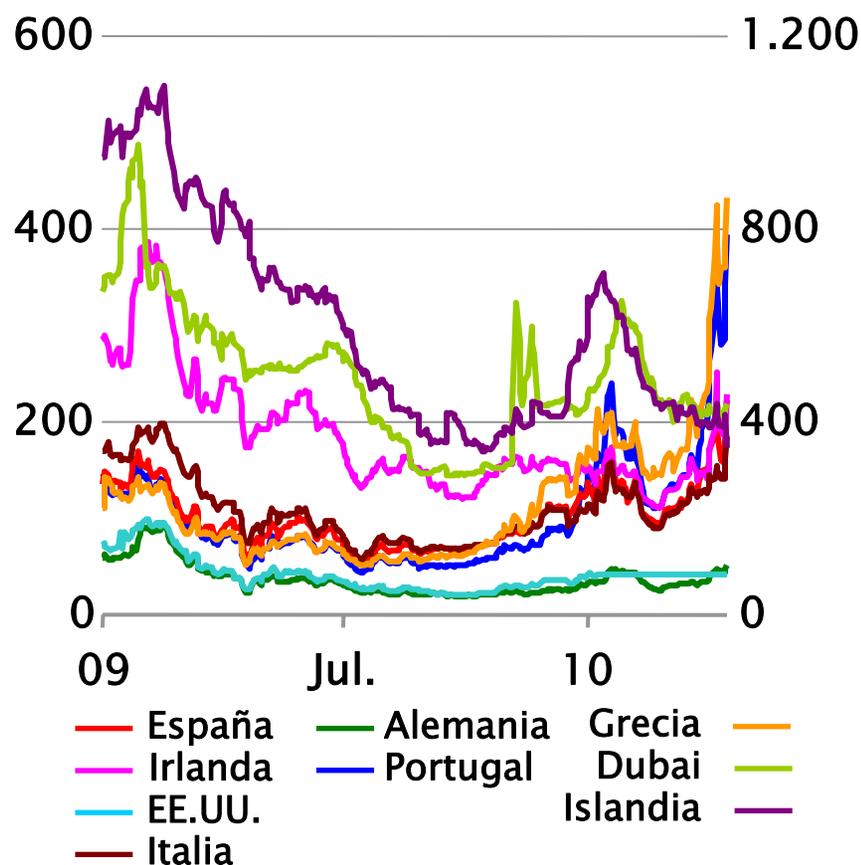
**Año 2011**  
(variación anual, porcentaje)



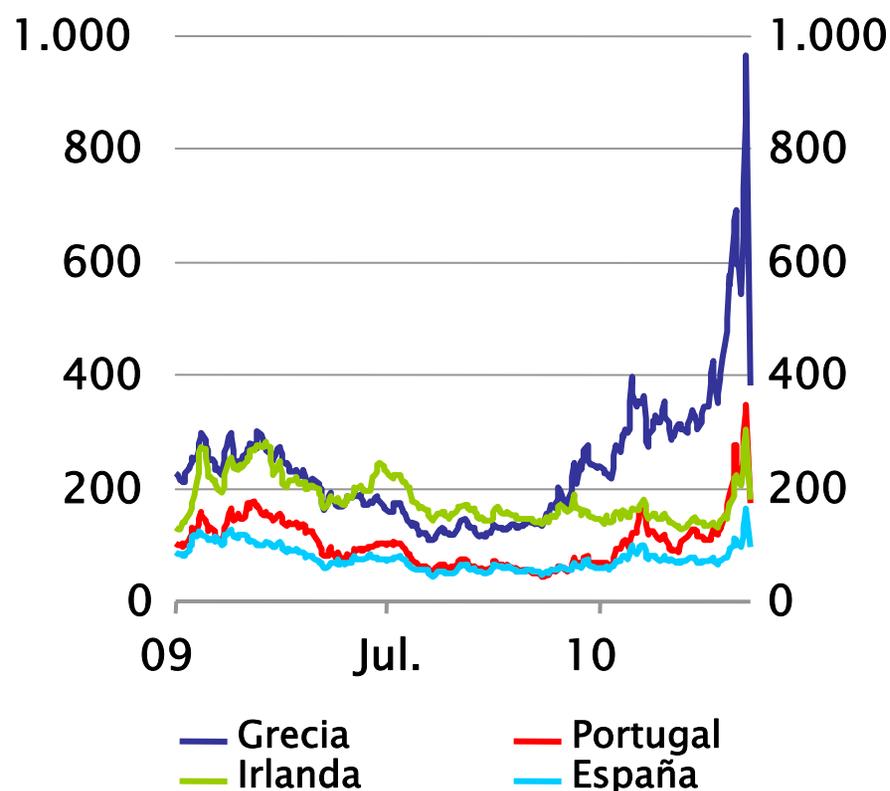


# Condiciones financieras externas

*CDS* spread a 5 años  
(puntos base)



*Spread* sobre bonos alemanes (\*)  
(puntos base)

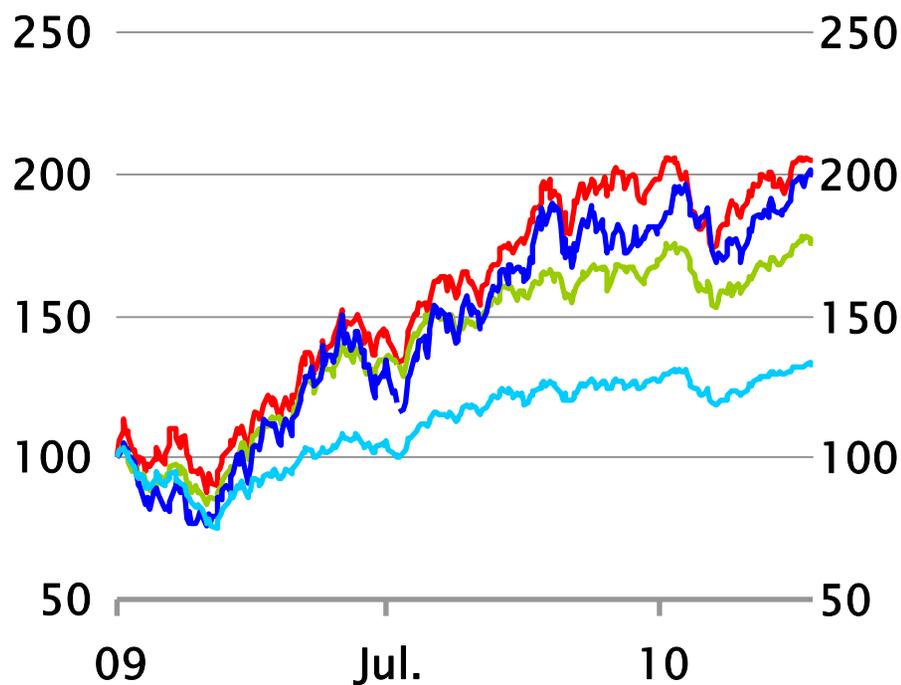


14 (\*) Diferencia entre el rendimiento de los bonos de gobierno de cada país y el rendimiento de los bonos de gobierno de Alemania, ambos a 10 años plazo.  
Fuente: Bloomberg.

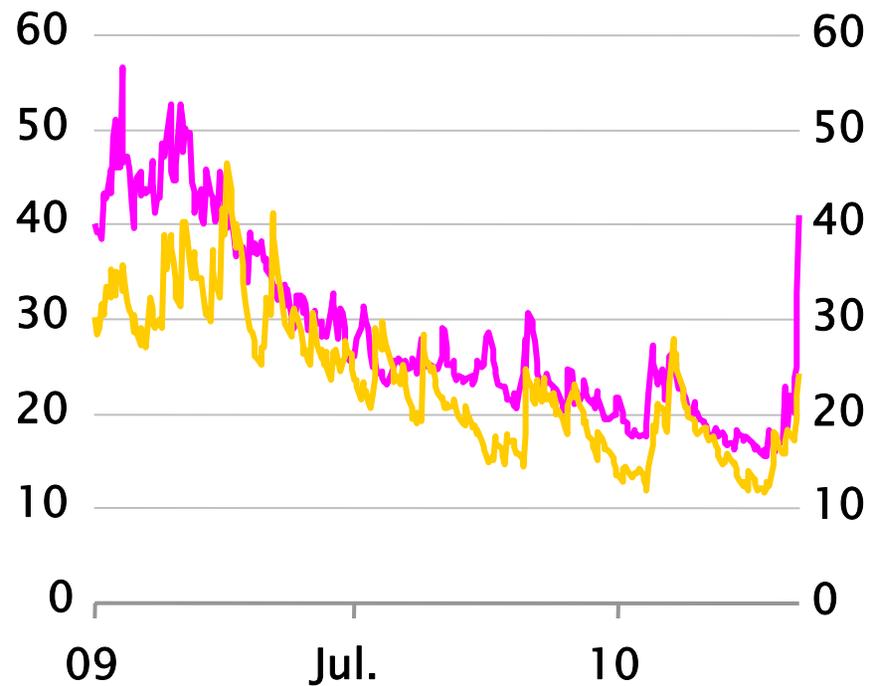


# Mercados accionarios

**Bolsas mundiales (\*)**  
(índice 01.ene.09=100)



**Volatilidad de mercados bursátiles**  
(porcentaje)



— América Latina    — Europa emergente  
— Asia emergente    — Mercados desarrollados

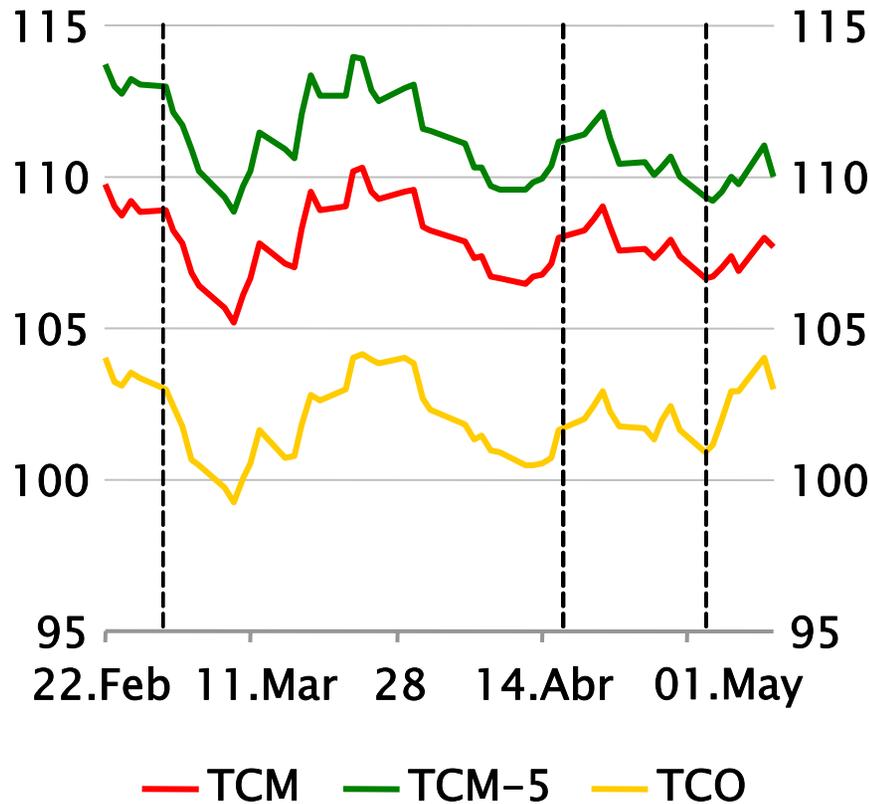
— Mercados desarrollados  
— Mercados emergentes

(\*) Índices bursátiles MSCI denominados en dólares.  
Fuente: Bloomberg.

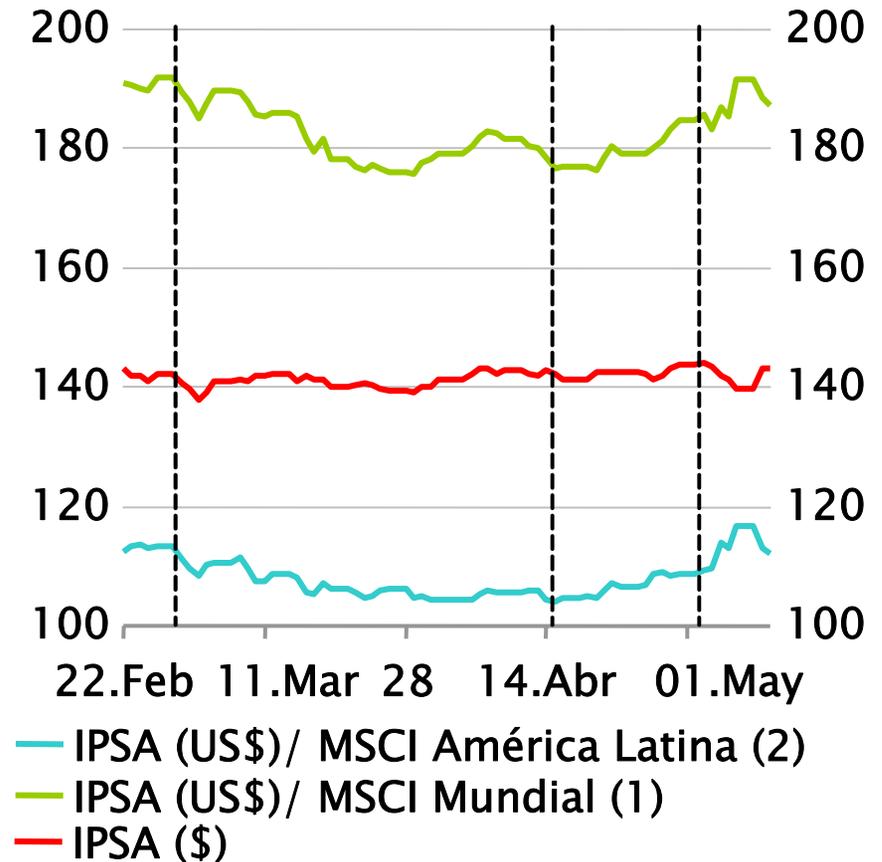


# Mercados financieros locales

### Tipo de cambio nominal (3) (índice 02/01/2006=100)



### Indicadores bursátiles (índices 02/01/2007=100)



(1) Índice accionario mundial, Morgan Stanley Capital International. (2) Índice accionario de América Latina, Morgan Stanley Capital International. (3) 1° línea punteada indica primer día después del terremoto, 2° línea punteada anuncio de plan fiscal chileno y 3° línea punteada anuncio plan de rescate Grecia.

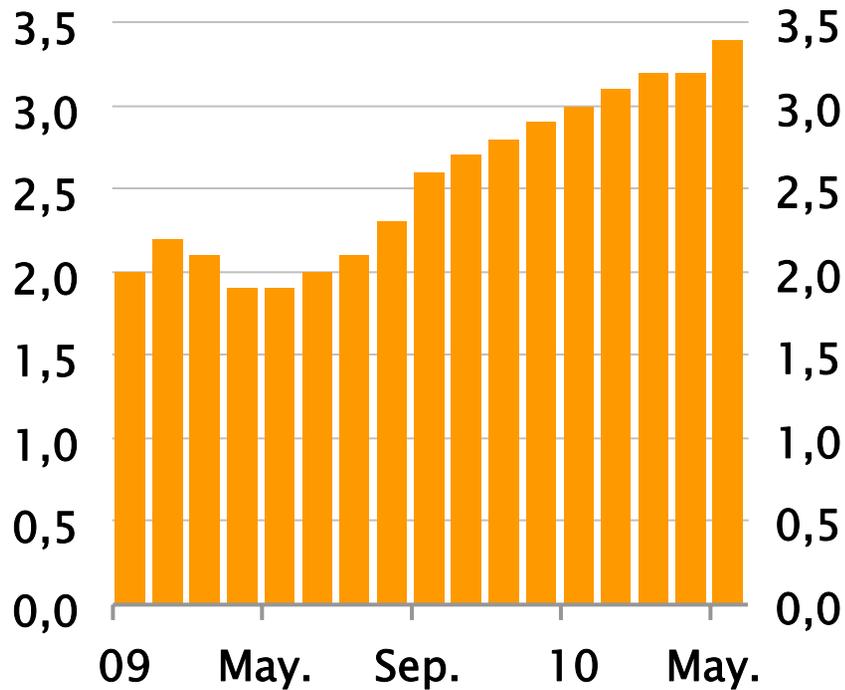
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



# Escenario externo

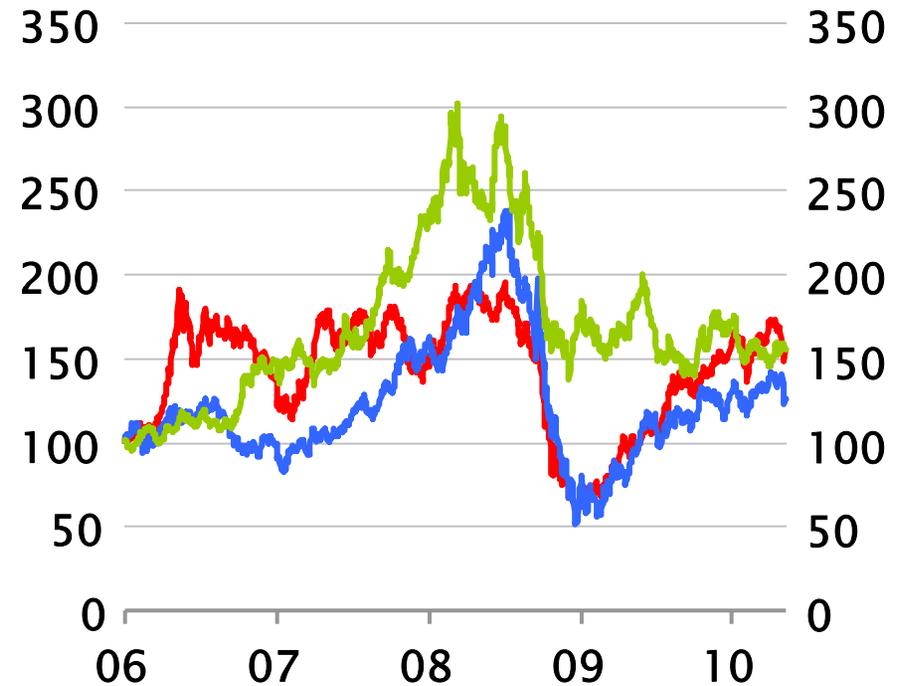
### Proyección de crecimiento mundial 2010 (1)

(variación anual, porcentaje)



### Precio productos básicos

(índice 02/01/2006=100)



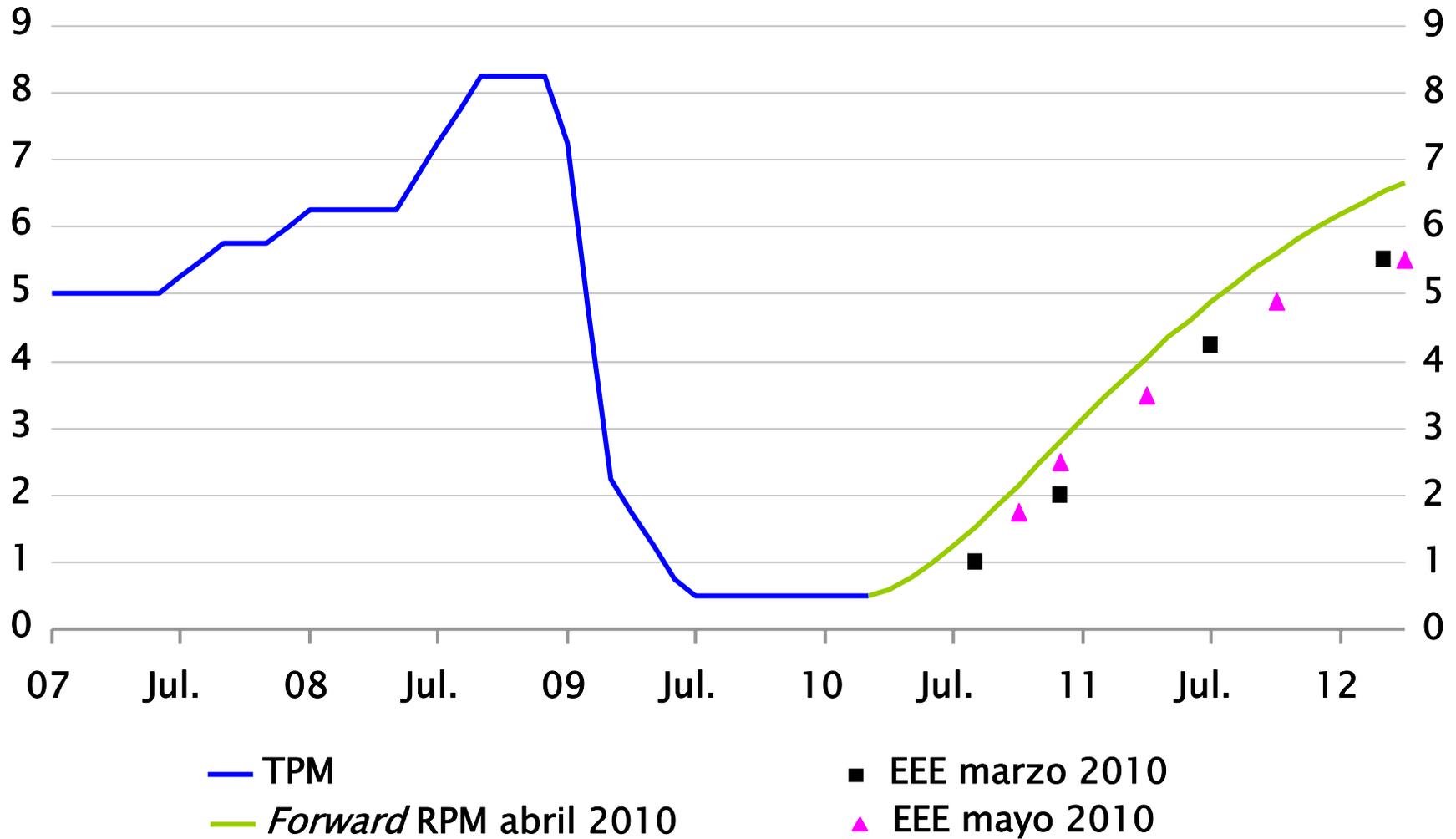
— Cobre — GSCI granos y cereales (2)  
— Petróleo WTI

(1) Corresponde a las proyecciones de crecimiento a tipo de cambio de mercado. (2) Corresponde al índice S&P GSCI de granos y cereales.

Fuentes: Consensus Forecasts y Bloomberg.



# Expectativas para la TPM (porcentaje)





# Conclusiones

---

- Los efectos inmediatos de la catástrofe de febrero han sido distintos de lo previsto, con una menor efecto en la inflación y uno mayor en la actividad.
- Las perspectivas de mediano plazo siguen apuntando a que la inflación seguirá aumentando y se ubicará por sobre 3% anual en el segundo semestre del año.
- La política monetaria continúa en una instancia muy expansiva y el logro de la meta de inflación requiere de un retiro gradual de esa expansividad. En todo caso, la política monetaria seguirá siendo muy estimulativa en los próximos trimestres.
- La incertidumbre en los mercados financieros mundiales es una situación que el Consejo monitorea constantemente. La economía chilena posee las herramientas necesarias para hacer frente a turbulencias en caso de que estas se presenten.
- El Consejo considera que se acerca el momento de iniciar el proceso de normalización de la política monetaria. Junto con ello, reitera que continuará usando sus políticas con flexibilidad para que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.



# Evolución y perspectivas de la economía chilena

José De Gregorio  
Presidente  
Banco Central de Chile