



Coyuntura Económica

Rodrigo Vergara
Presidente
Banco Central de Chile



Escenario Internacional: Riesgos relevantes

- Bajo crecimiento en economías desarrolladas.
- Desaceleración en economías emergentes
 - China
 - India
 - Brasil
- Tensiones financieras continuarán
 - Lo de la Eurozona no está resuelto
 - “Precipicio fiscal” en Estados Unidos
 - Otros...
- Consolidación fiscal en el mundo

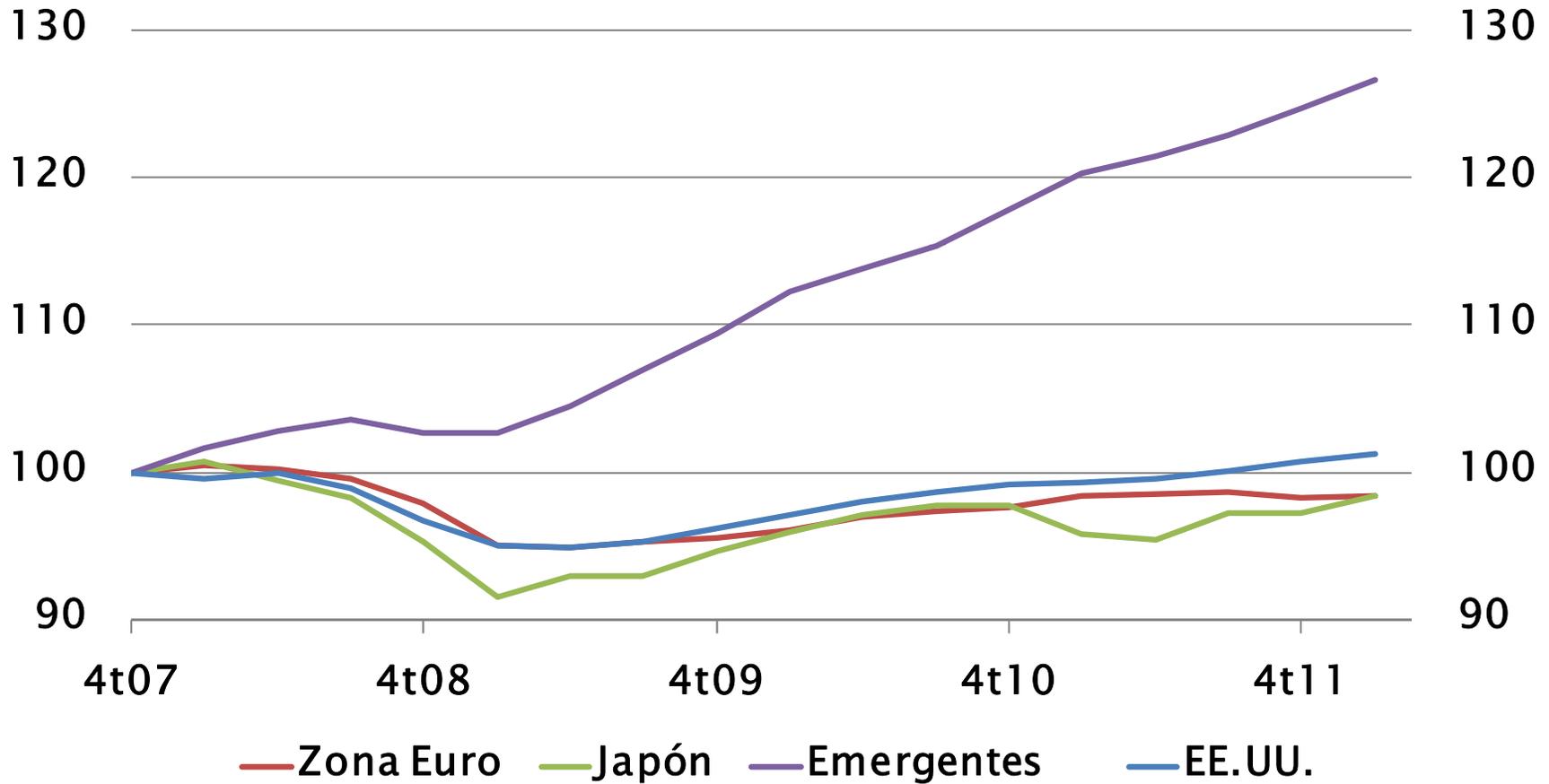


Escenario Interno: En un buen pie, pero con temas a los que hay que estar atentos

- Desaceleración (aunque menor a la prevista).
- Riesgo de inflación en el corto plazo ha disminuido (petróleo, alimentos).
- Riesgo inflacionario de mediano plazo sigue vigente (cierre de holguras, mayor inflación importada).
- Dependencia del entorno externo (particularmente China).
- Precio de las materias primas. Efectos en la cuenta corriente y en cifras fiscales.
- Flujos de capital.



Crecimiento del PIB (índice 4t2007=100)





Supuestos del escenario base internacional

	2010	2011 (e)	2012 (f)			2013 (f)		
			IPoM Dic. 11	IPoM Mar. 12	IPoM Jun. 12	IPoM Dic. 11	IPoM Mar. 12	IPoM Jun. 12
Crecimiento			(variación anual, porcentaje)					
Socios comerciales	6,2	4,1	3,8	3,8	▼ 3,6	4,2	4,2	▼ 3,9
Mundo a PPC	5,3	3,8	3,5	3,3	▼ 3,2	4,1	3,9	▼ 3,6
Estados Unidos	3,0	1,7	1,8	2,1	▼ 2,0	2,2	2,3	▼ 2,0
Eurozona	1,9	1,5	-0,1	-0,3	▼ -0,6	1,0	1,0	▼ 0,3
Japón	4,4	-0,7	2,0	2,0	▲ 2,7	1,6	1,6	▼ 1,3
China	10,4	9,2	8,2	8,1	▼ 7,9	8,5	8,5	▼ 8,2
India	10,6	6,7	7,7	7,3	▼ 6,5	8,0	7,9	▼ 7,2
Resto de Asia (excl. Japón, China e India)	7,8	4,2	4,4	4,3	▼ 3,9	4,8	4,8	▼ 4,6
América Latina (excl. Chile)	6,4	4,4	3,6	3,6	▼ 3,3	4,0	4,0	▼ 3,7
			(en niveles)					
Precio del cobre BML (US\$cent/lb)	342	400	350	370	▼ 355	340	360	▼ 340
Precios del petróleo Brent (US\$/barril)	80	111	107	121	▼ 107	102	115	▼ 97
			(variación anual, porcentaje)					
Términos de intercambio (*)	19,4	0,5	-6,7	-5,3	▼ -6,9	-3,5	-0,1	▼ -1,5

(e) Estimación. (f) Proyección.
Fuente: Banco Central de Chile.



Crecimiento del PIB

(variación anual, porcentaje)

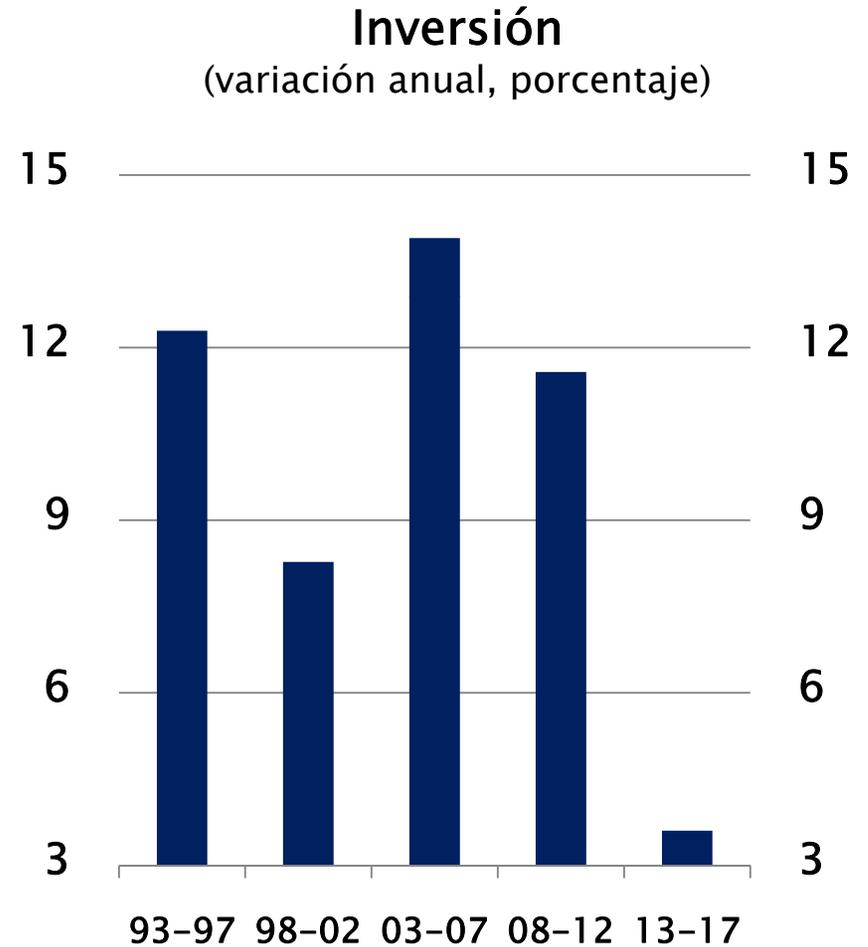
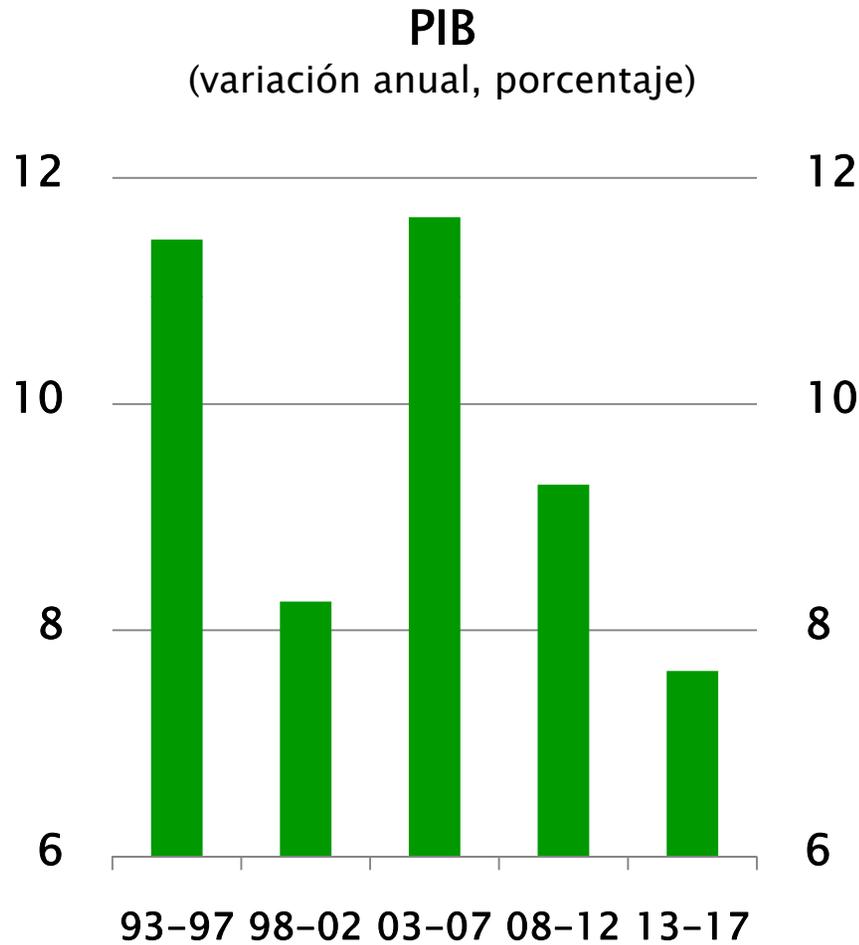
	3 Trim. 11	4 Trim. 11	1 Trim. 12	2010	2011	2012	2013
Brasil	2,2	1,4	0,7	7,5	2,7	2,4	4,2
China	9,1	8,9	8,1	10,4	9,2	8,1	8,4
Colombia	7,5	6,1	4,7	4,0	5,9	4,9	4,7
India	6,9	6,2	5,6	10,6	7,2	6,6	7,3
Perú	6,7	5,5	6,0	8,8	6,9	5,8	6,1
Rusia	5,0	4,8	4,9	4,3	4,3	3,8	3,8

(f) Proyección.

Fuentes: Bloomberg, Fondo Monetario Internacional y Consensus Forecasts.



China: Crecimiento e inversión



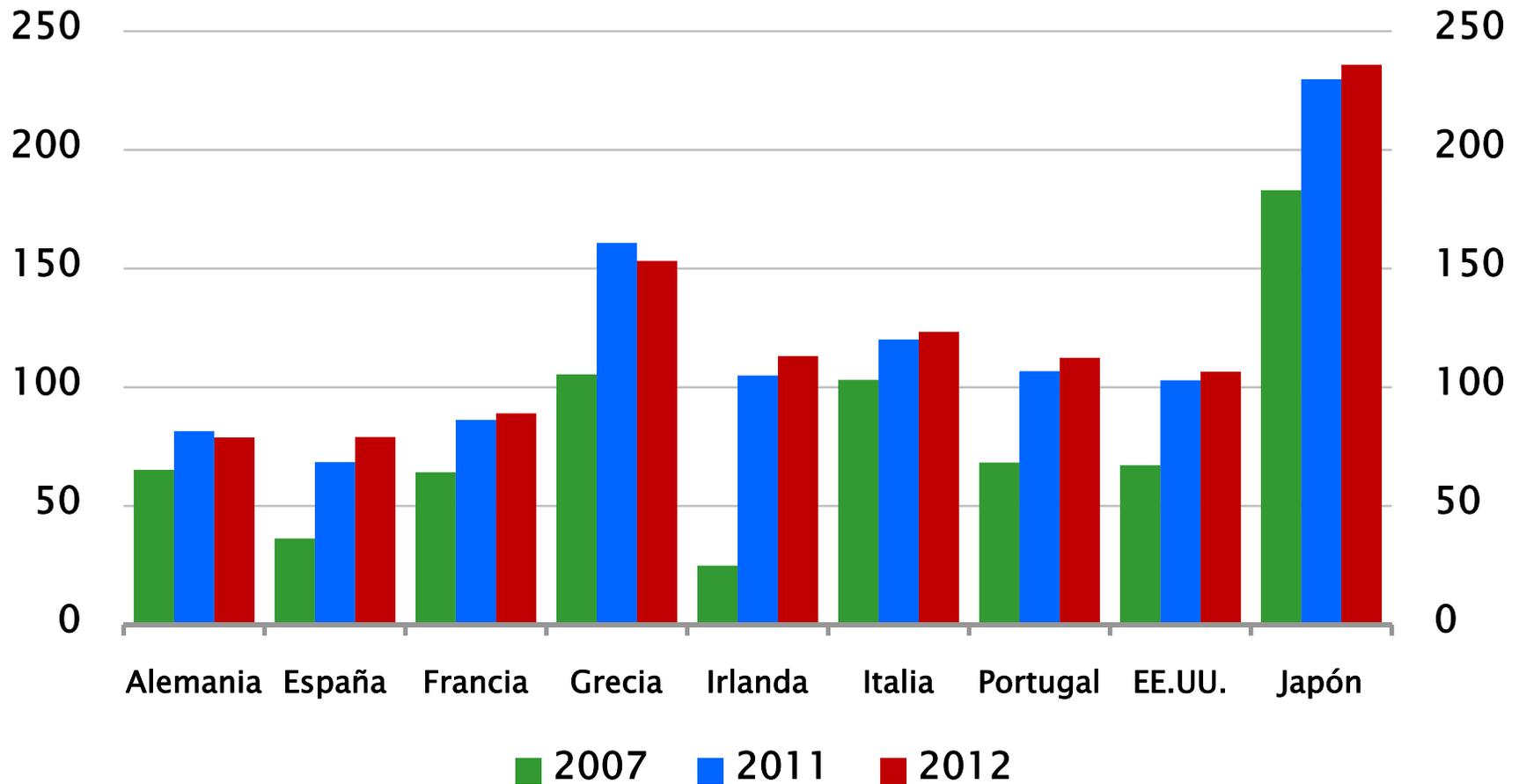


Acuerdos Recientes en la Eurozona

- Fondo de rescate de la Unión Europea podrá recapitalizar directamente a los bancos.
- Esta deuda no tendrá preferencia sobre otras deudas
- Implantar un supervisor financiero supranacional que controle a las entidades financieras.

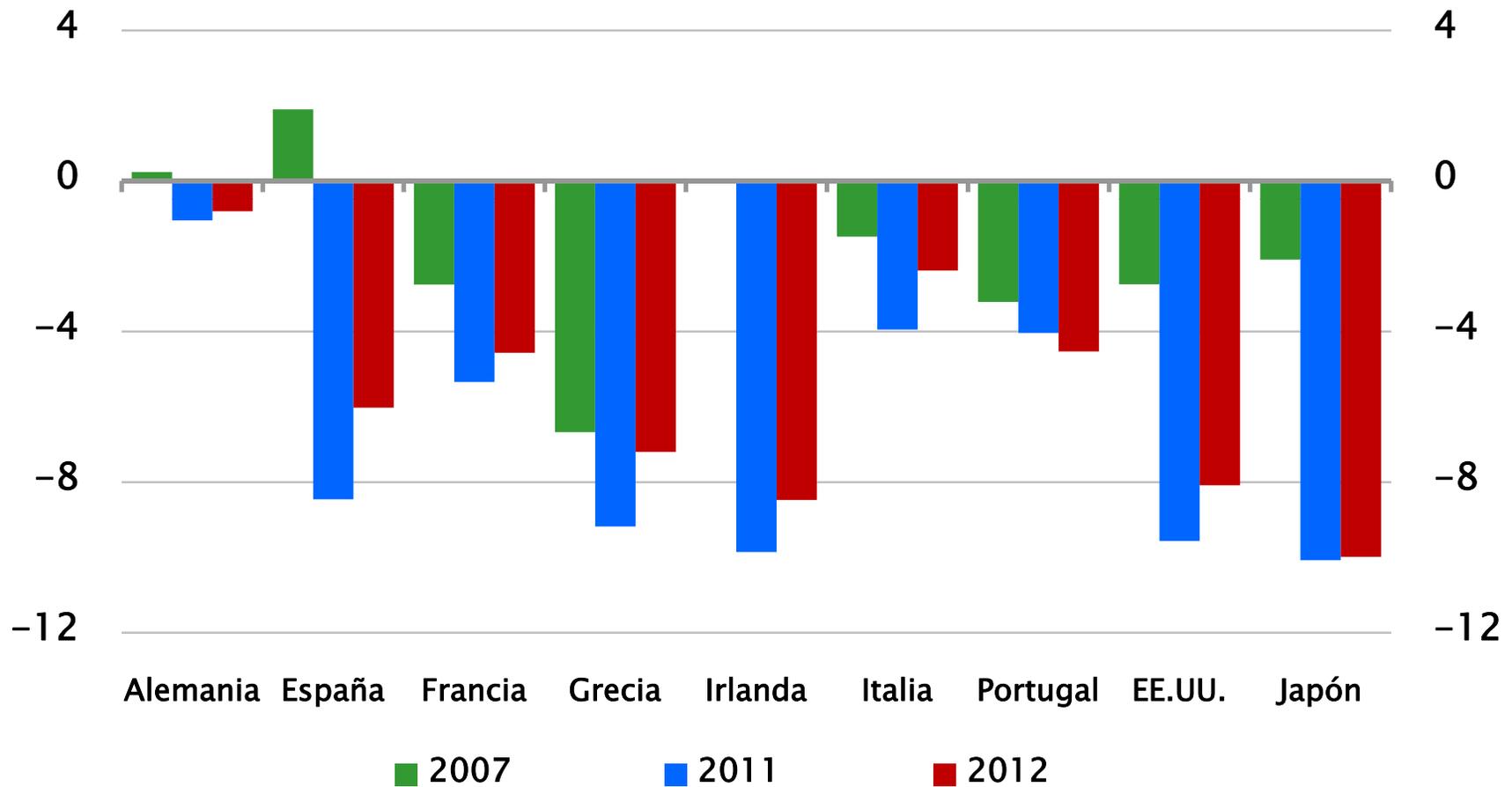


Economías desarrolladas: deuda pública (porcentaje del PIB)





Economías desarrolladas: Saldo fiscal (porcentaje del PIB)





Chile: Proyección de crecimiento (variación anual, porcentaje)

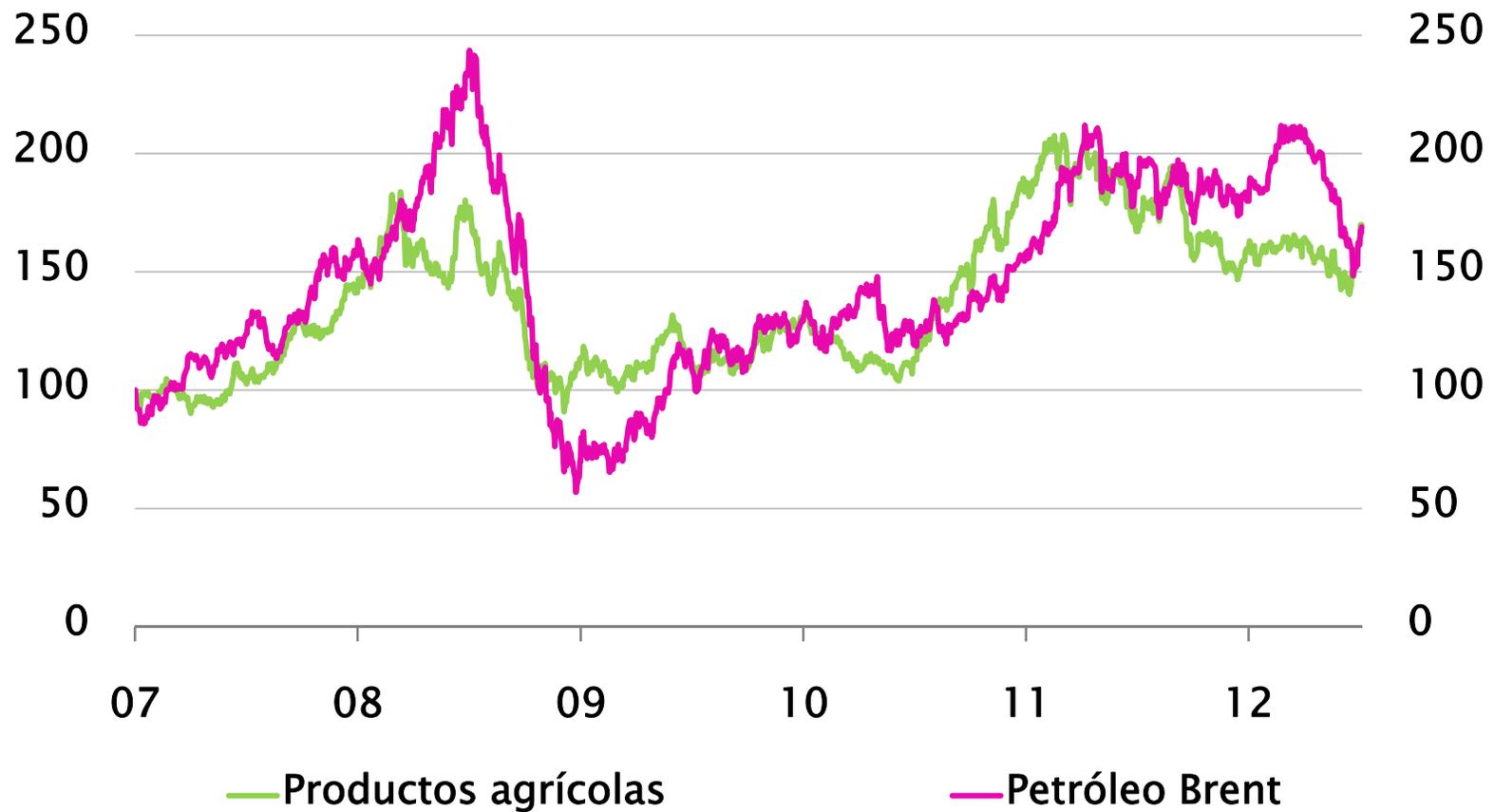
	2011	2012 (f)		
		IPoM Dic. 11	IPoM Mar. 12	IPoM Jun. 12
PIB	6,0	3,75-4,75	4,0-5,0	4,0-5,0
Demanda interna	9,4	3,7	5,3	5,2
Demanda interna (sin variación de existencias)	10,2	4,8	5,8	5,5
Formación bruta de capital fijo	17,6	5,8	8,9	7,4
Consumo total	7,9	4,5	4,8	4,8
Exportaciones de bienes y servicios	4,6	3,7	3,8	3,9
Importaciones de bienes y servicios	14,4	3,0	5,9	4,9
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,3	-3,3	-3,4	-3,1

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.



Precios de materias primas (índice 02/01/2007=100)





Coyuntura Económica

Rodrigo Vergara
Presidente
Banco Central de Chile