

# La Economía Internacional y La Coyuntura en Chile

José De Gregorio  
Banco Central de Chile  
Octubre 2004

# Agenda

I. Economía Internacional e Impacto en Chile

II. Evolución Reciente de la Economía Chilena

# I Economía Internacional e Impacto en Chile

# Crecimiento Mundial

(porcentaje)

	Promedio		2003	2004(f)			2005 (f)			2006 (f)
	90-99	2000-02		Ene.04	May.04	Oct.04	Ene.04	May.04	Oct.04	Oct.04
Mundial	3,3	3,2	3,7	4,5	5,0	5,0	3,9	4,3	4,1	4,0
Estados Unidos	3,0	2,1	3,0	4,6	4,8	4,4	3,5	3,9	3,5	3,2
Europa	2,0	2,1	0,9	2,4	2,0	2,3	2,3	2,3	2,0	2,2
Japón	1,7	1,0	2,5	2,2	3,5	4,2	0,9	2,2	2,3	1,8
Resto de Asia	7,9	6,4	7,9	7,2	8,8	7,9	6,4	7,0	6,6	6,5
América Latina	2,8	1,3	1,2	3,9	4,3	5,1	3,8	3,4	3,5	3,7
Socios Comerciales	3,0	2,4	3,0	4,0	4,3	4,4	3,4	3,6	3,3	3,1

# Precio del Petróleo

(septiembre 2003-octubre 2004; US\$ por barril *Brent*)

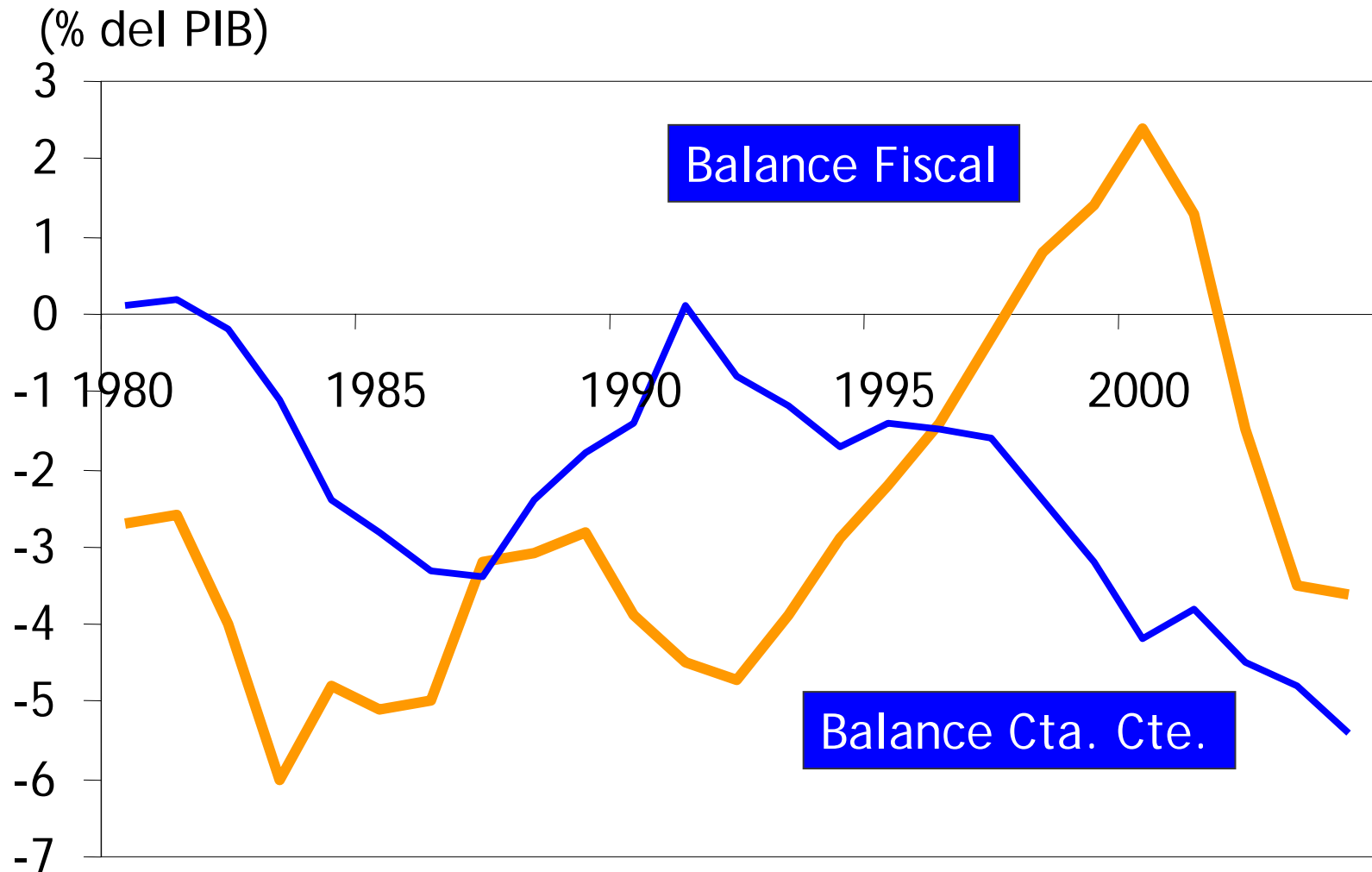


# Precio del Petróleo

(US\$ por barril *Brent*)

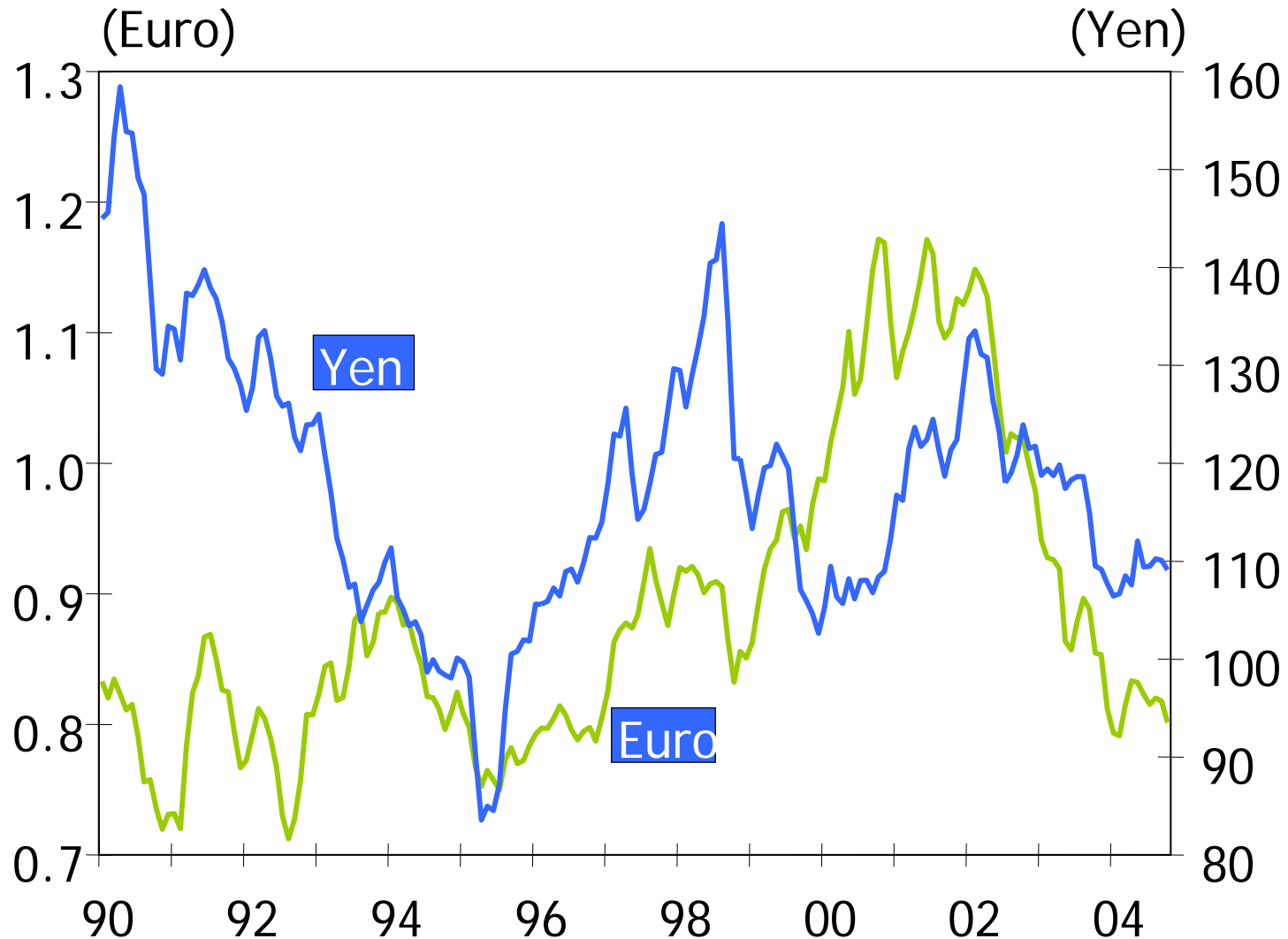
	2003	2004(f)	2005(f)	2006(f)
Banco Central	28,9	37	34	30
Futuros	-	34	38	-
Deutsche Bank	-	37	35	31
Goldman Sachs	-	35	33	30
Scotiabank	-	36	30	-
JP Morgan Chase	-	36	35	24
EIA	-	37	36	24
Merrill Lynch	-	34	29	-
EIU	-	34	28	-

# EE.UU.: Balance Fiscal y de Cta. Cte.



# Ajuste: Paridades

(moneda/dólar, promedios mensuales)





# Paridades Cambiarias: Variación Acumulada

*(en porcentaje respecto del dólar de EE.UU. al cierre del 27 de octubre 2004)*

	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03
Argentina	197.7	197.2	-11.5	1.4
Brasil	46.8	23.9	-19.2	-1.0
México	19.9	26.0	11.3	2.8
Chile	6.5	-7.6	-15.2	3.1
Japón	-6.9	-19.1	-10.3	-0.7
Australia	-25.0	-31.6	-24.6	1.0
N.Zelanda	-36.0	-39.9	-24.3	-5.4
S. África	-18.6	-48.4	-28.0	-7.7
Canadá	-18.2	-23.0	-22.0	-5.4
Suecia	-24.6	-32.2	-18.3	-1.2
Zona Euro	-25.8	-30.0	-17.4	-0.9

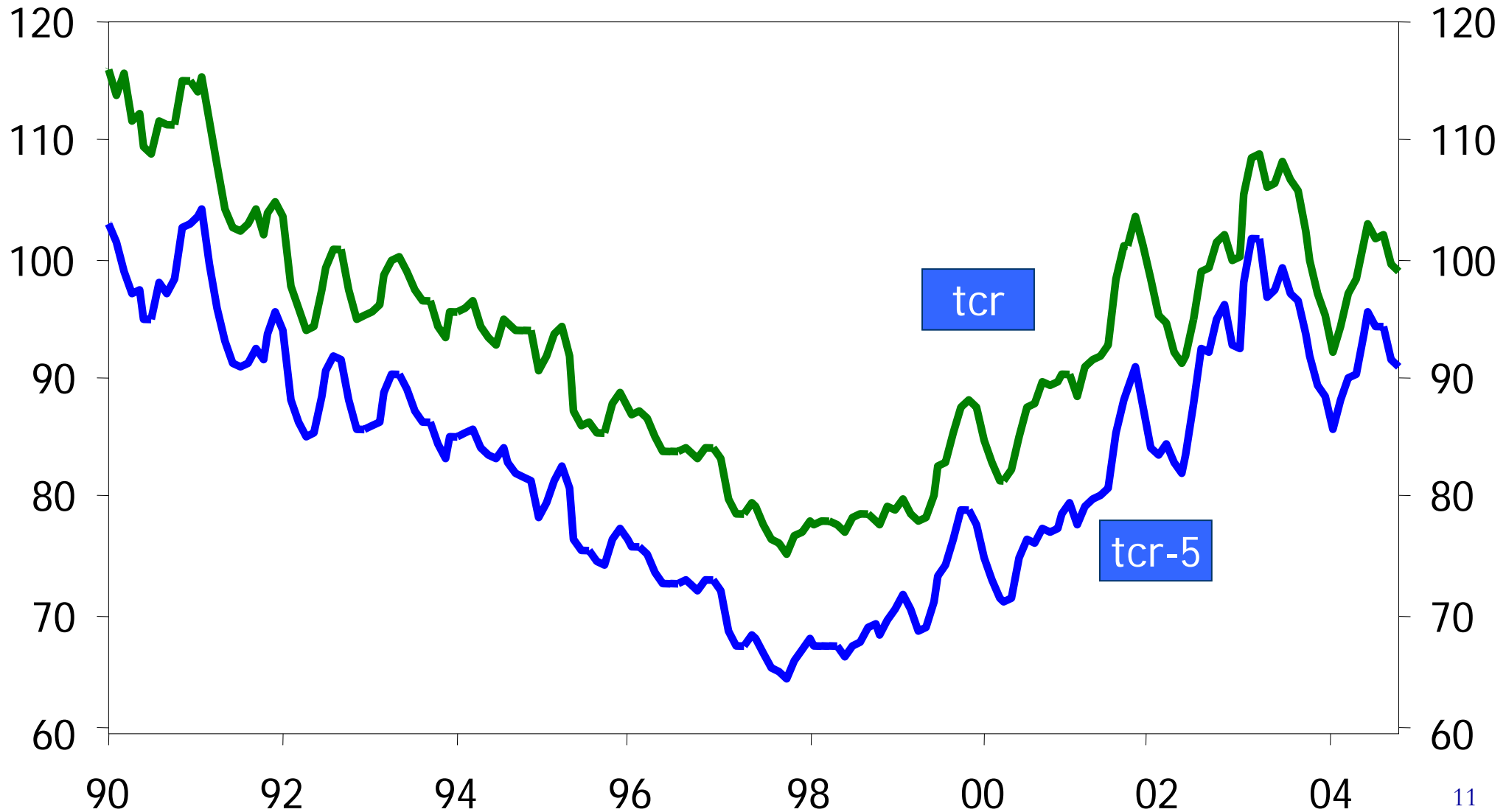
# Tipo de Cambio Nominal

(datos diarios, 02,ene,03=100)



# Tipo de Cambio Real

(promedio 1986=100)



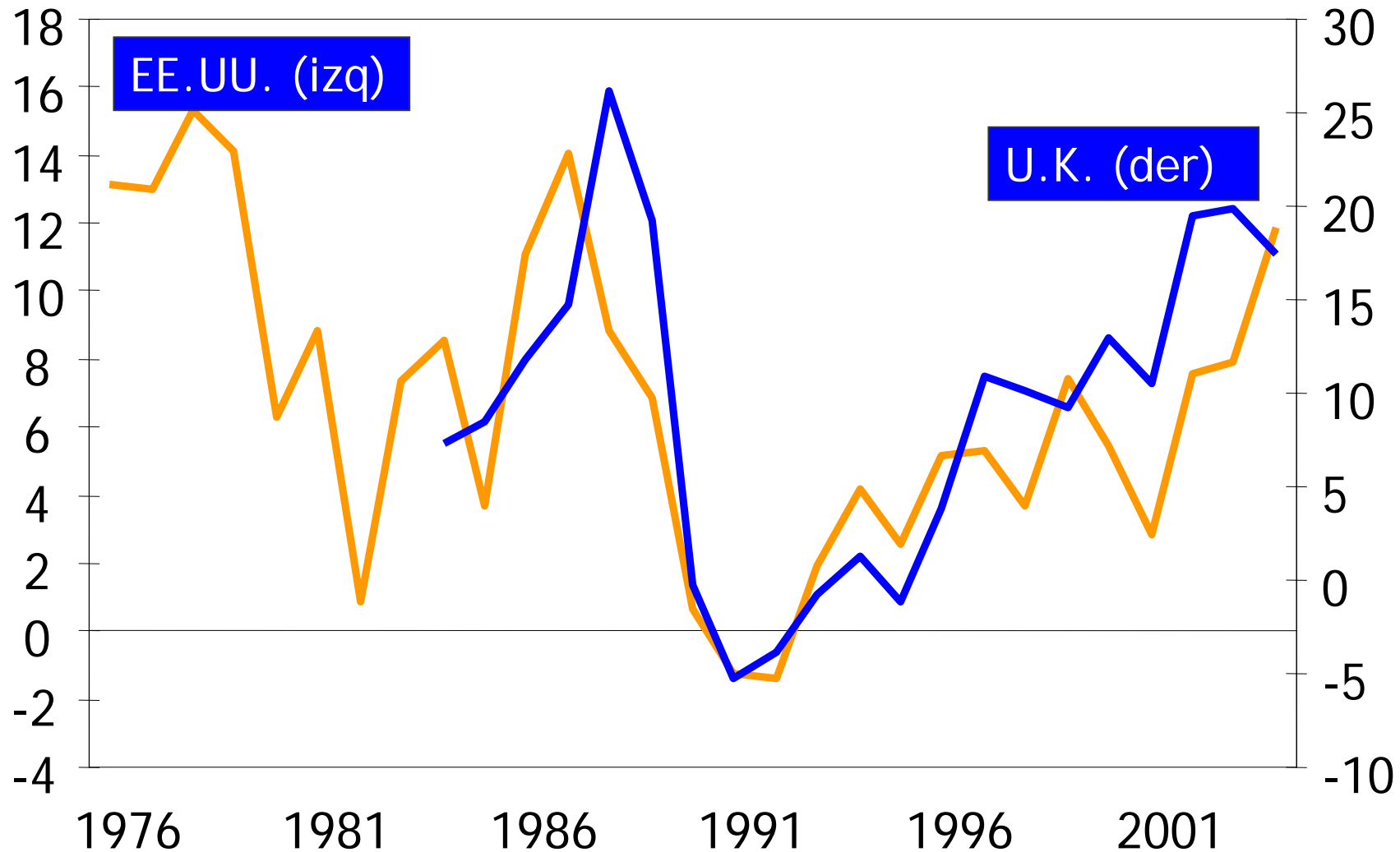
# China: Indicadores Macroeconómicos

	Prom. 90-99	2000	2001	2002	2003	2004p	2005p
Crecimiento del PIB	9.7	8.0	7.5	8.3	9.1	9.3	8.1
% PIB mundial a PPC	8.3	10.9	11.5	12.1	12.6	13.0	13.5
% PIB de Asia en Desarr. a PPC	45.0	50.5	51.4	52.2	52.8	53.3	53.9
Tasa de Inflación	7.8	0.4	0.7	-0.8	1.2	4.0	3.0
Balance de Cta. Cte. (% PIB)	1.7	1.9	1.5	2.8	3.2	2.4	2.8
Balance Fiscal (% PIB)	-2.3	-3.6	-3.1	-3.3	-2.8	-2.2	-2.0
Reservas Internac. (Bill. US\$)	78.2	165.6	212.2	286.4	403.3	449.1	--
TCR	97.8	100.0	105.0	101.6	97.7	96.6	--

Fuente: Banco Central, FMI, JPMorgan y Bloomberg

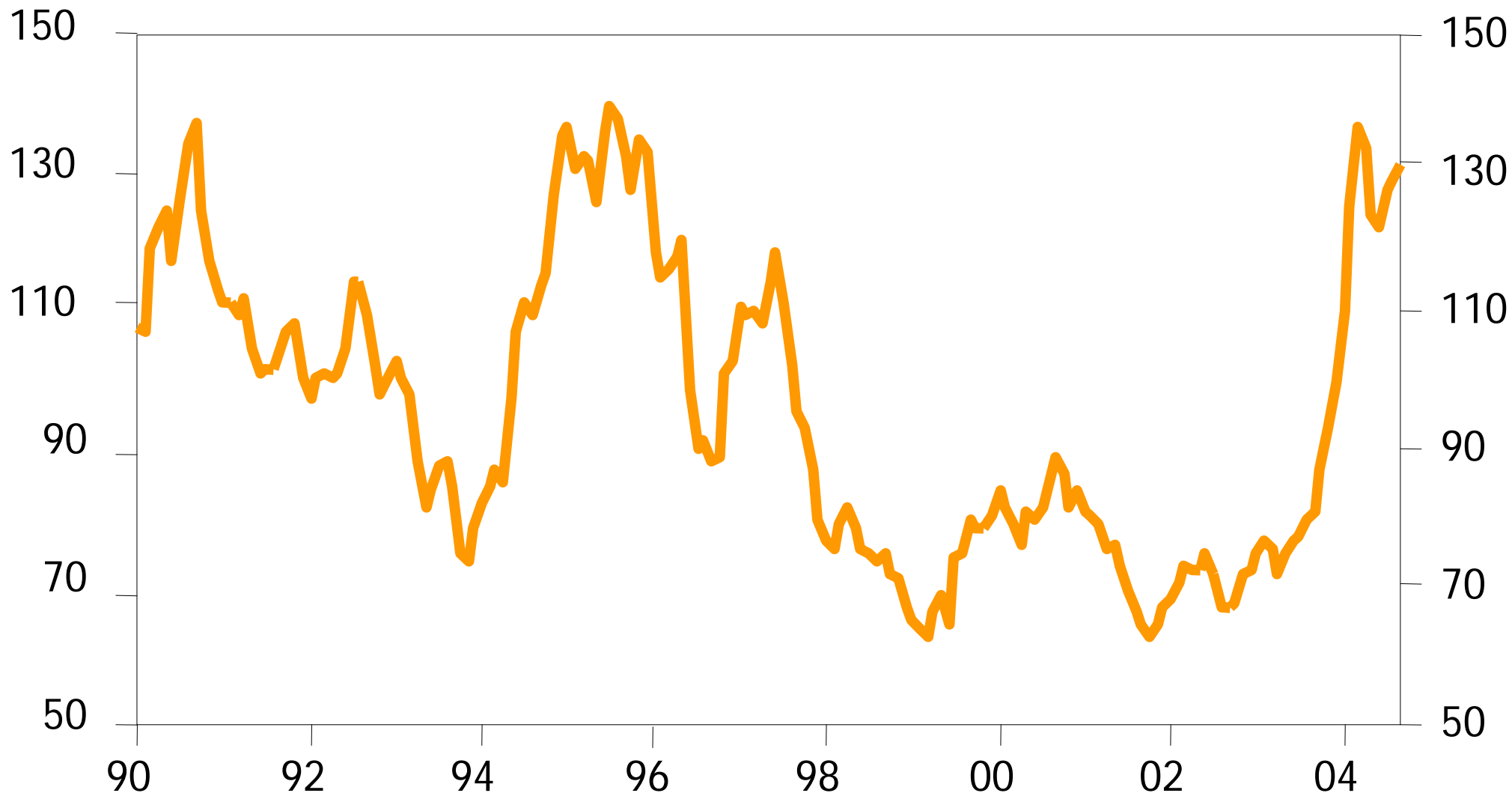
# Precios de Viviendas

(Tasa de crecimiento promedio anual)



# Precio del Cobre

(promedio mensual; US\$c por libra *BML*)



# Proyecciones del Precio del Cobre

(centavos de dólar por libra BML)

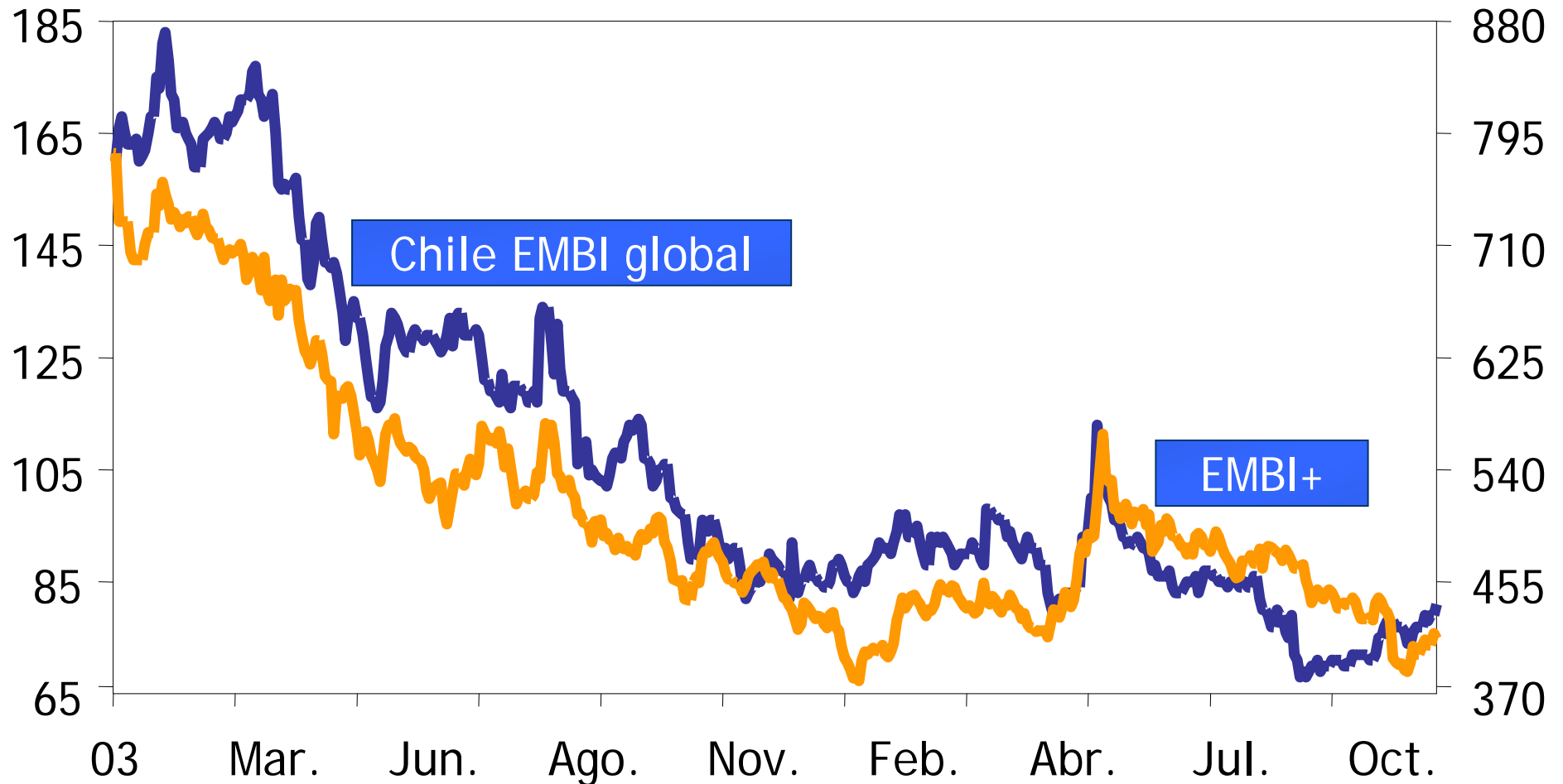
	2003	2004 (f)	2005 (f)	2006 (f)
Banco Central	80,7	126	115	102
Futuros (1)	-	126	118	-
Scotiabank	-	125-127	125-130	-
EIU	-	120	114	95
Goldman Sachs	-	123	-	-
Deutsche Bank	-	125	130	120
Cochilco		126-130	-	-
JPMorgan Chase	-	128	119	-
Macquarie Research	-	126	120	105
Morgan Stanley	-	126	125	-

# Spread Soberano Economías Emergentes

(enero 2003-octubre 2004; puntos base)

(Chile EMBI global)

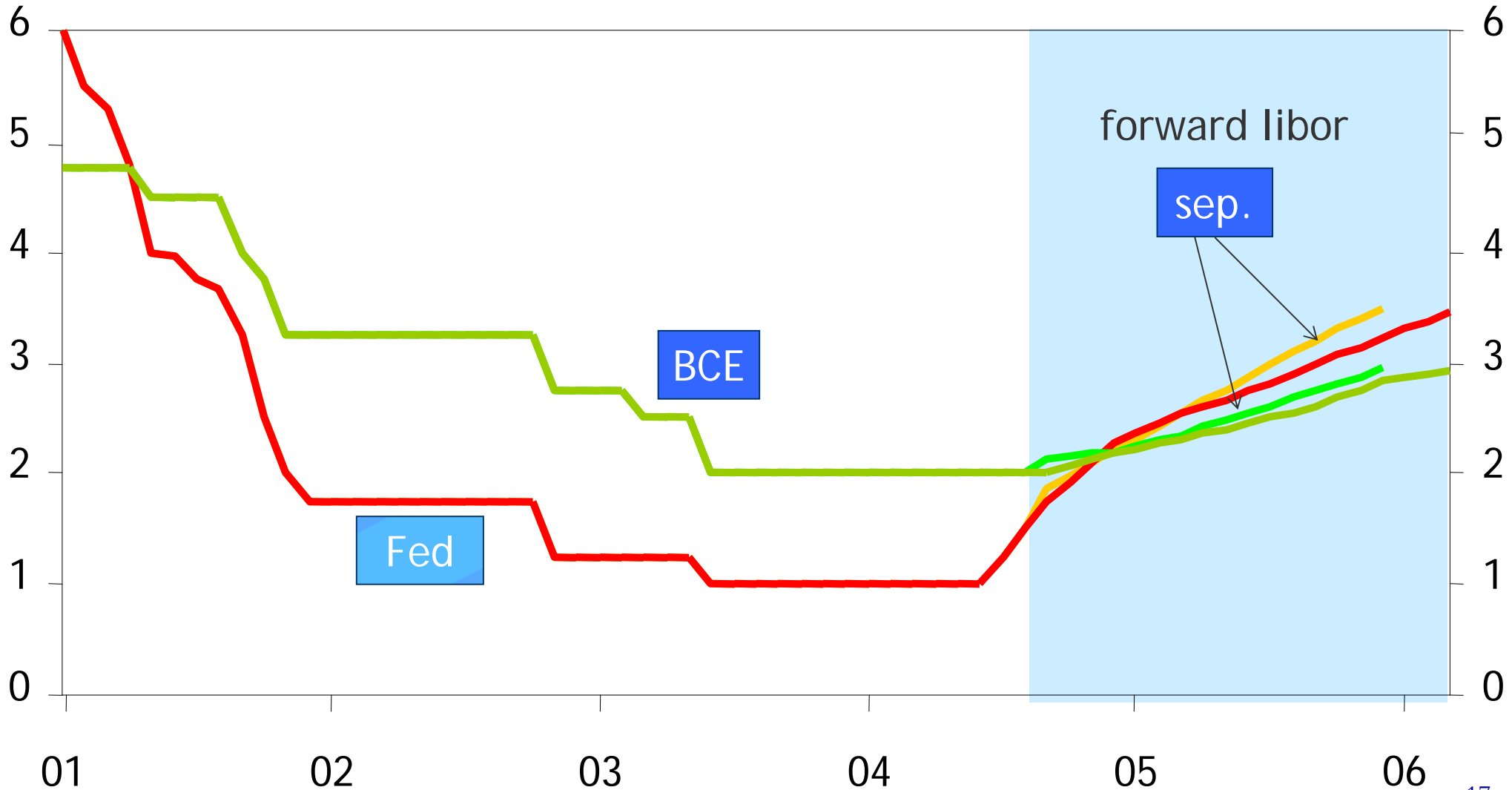
(EMBI+)





# TPM y *Forward* Libor 90 días

(%)



# Escenario Externo Base: Resumen

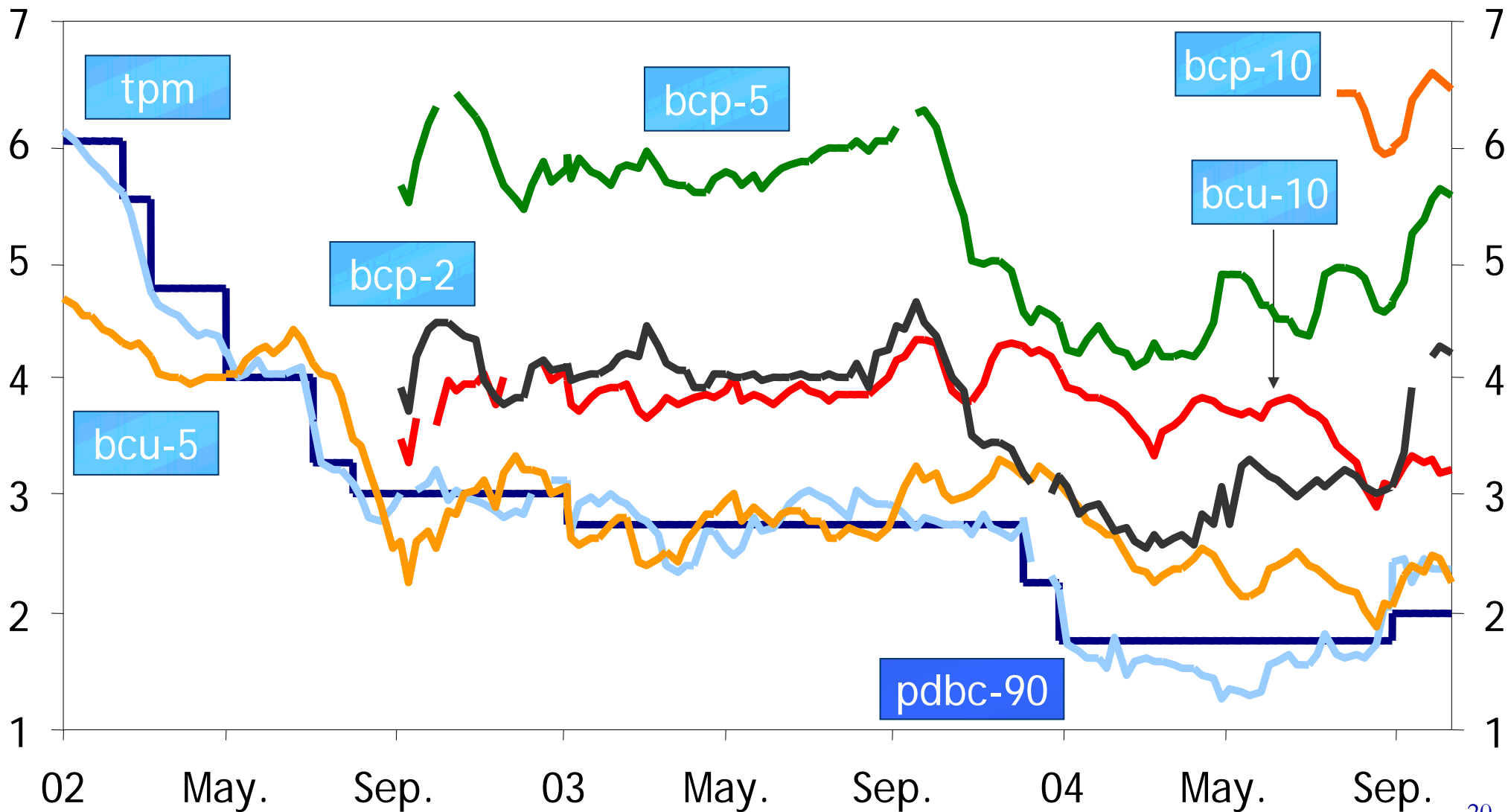
	2002	2003	2004(f)	2005(f)
	(variación porcentual anual)			
Términos de intercambio	3,3	2,9	17,9	-5,1
PIB socios comerciales	2,0	2,8	4,4	3,3
Precios externos (en US\$)	-4,6	10,5	6,2	2,5
	(niveles)			
Precio del cobre BML (US cent/lb)	70,8	80,6	126,0	114,5
Precio petróleo <i>Brent</i> (US\$/barril)	24,9	28,9	37,0	34,0
Libor US\$ (Nominal, 90 días)	2,0	1,2	1,6	2,8

(f) Proyección

## **II. Evolución Reciente de la Economía Chilena**

# TPM y Tasas Documentos BCCh

(%, promedios semanales)

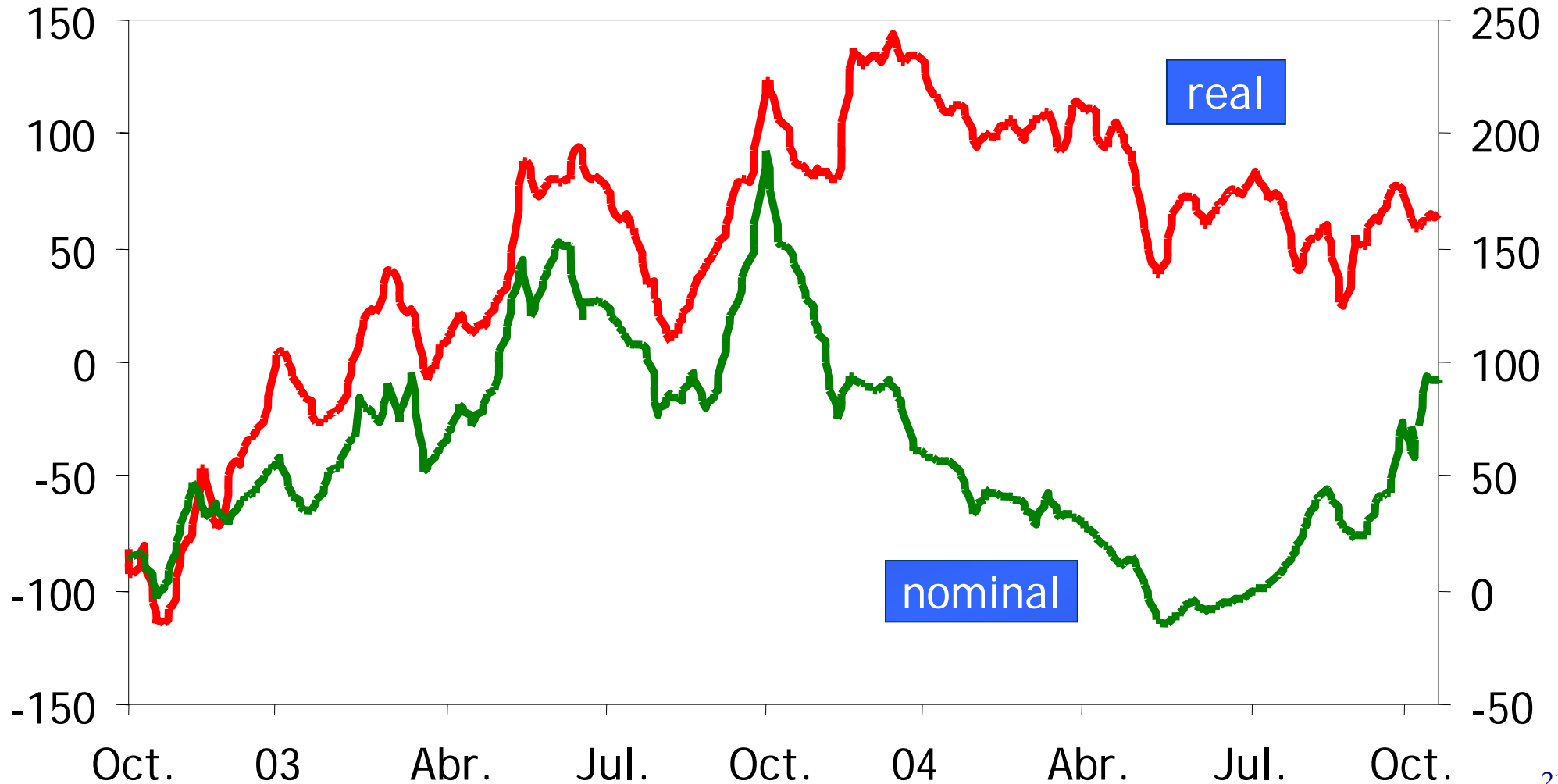


# Diferencial de Tasas Internas/Externas

(datos diarios, porcentaje)

(diferencial real)

(diferencial nominal)

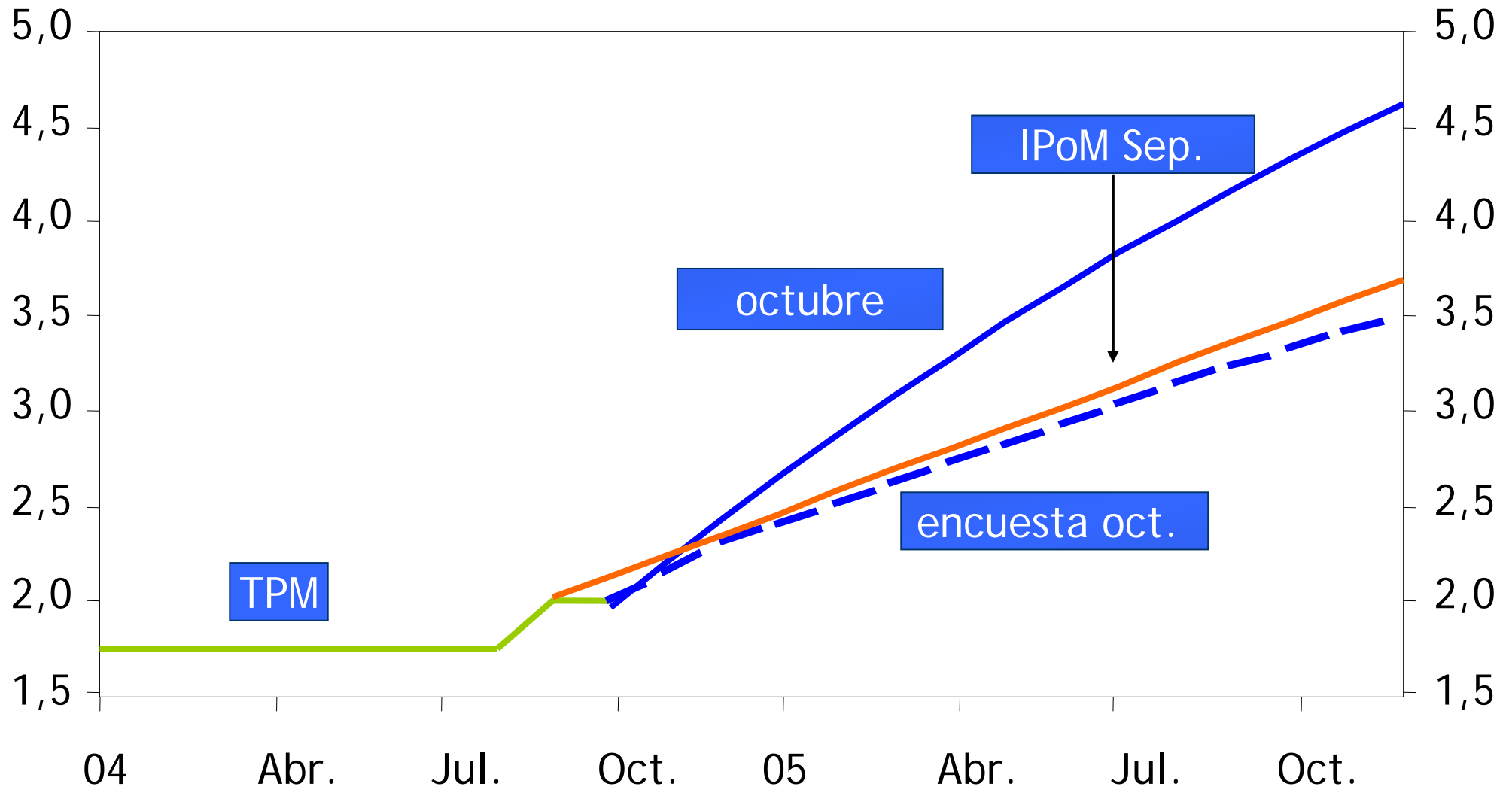


# Compensación Inflacionaria (porcentaje)



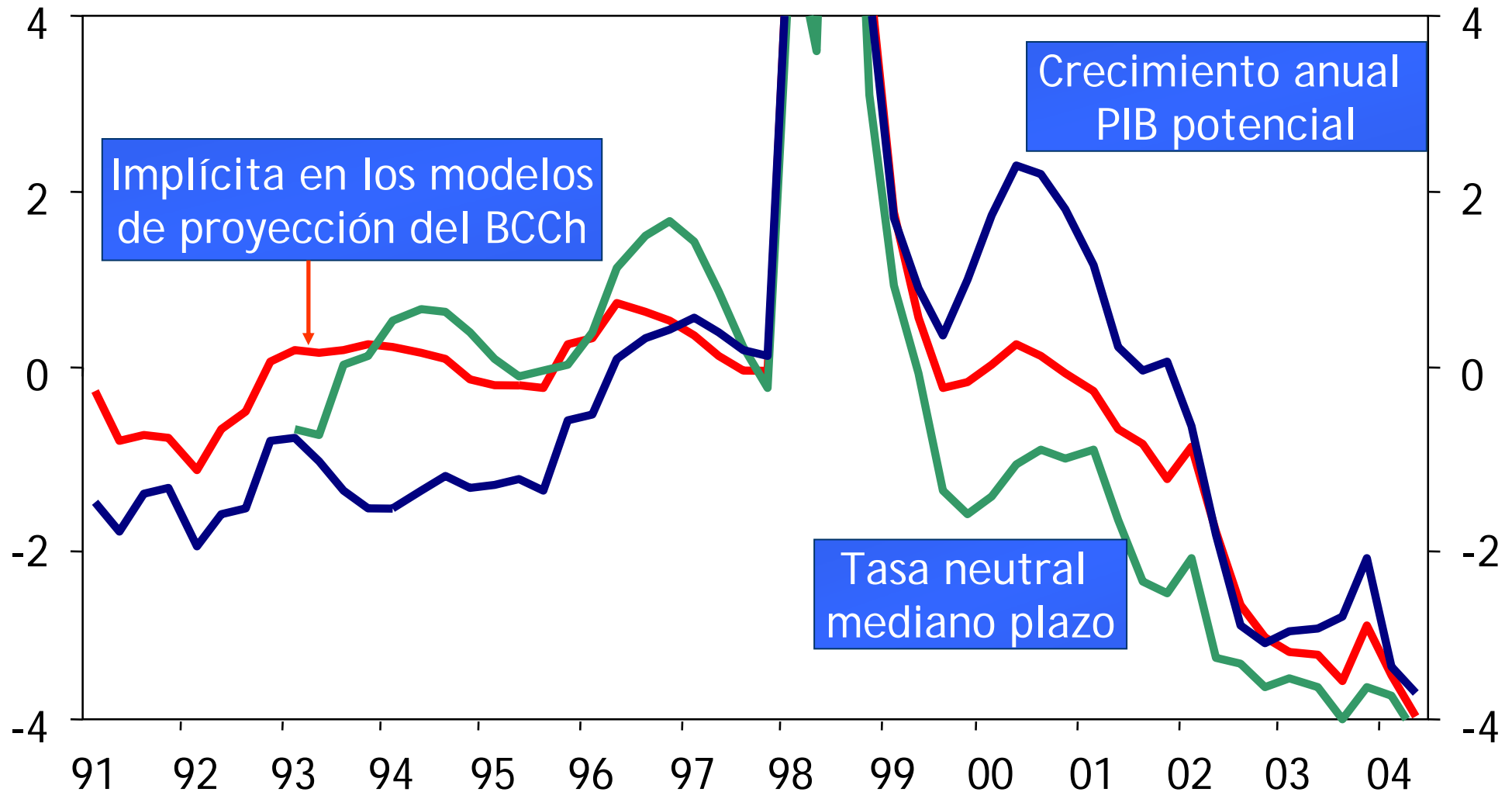
# Expectativas para la TPM

(%)



# Brecha de Tasas de Interés Real

(TPM real menos tasa de interés neutral indicada, porcentaje)



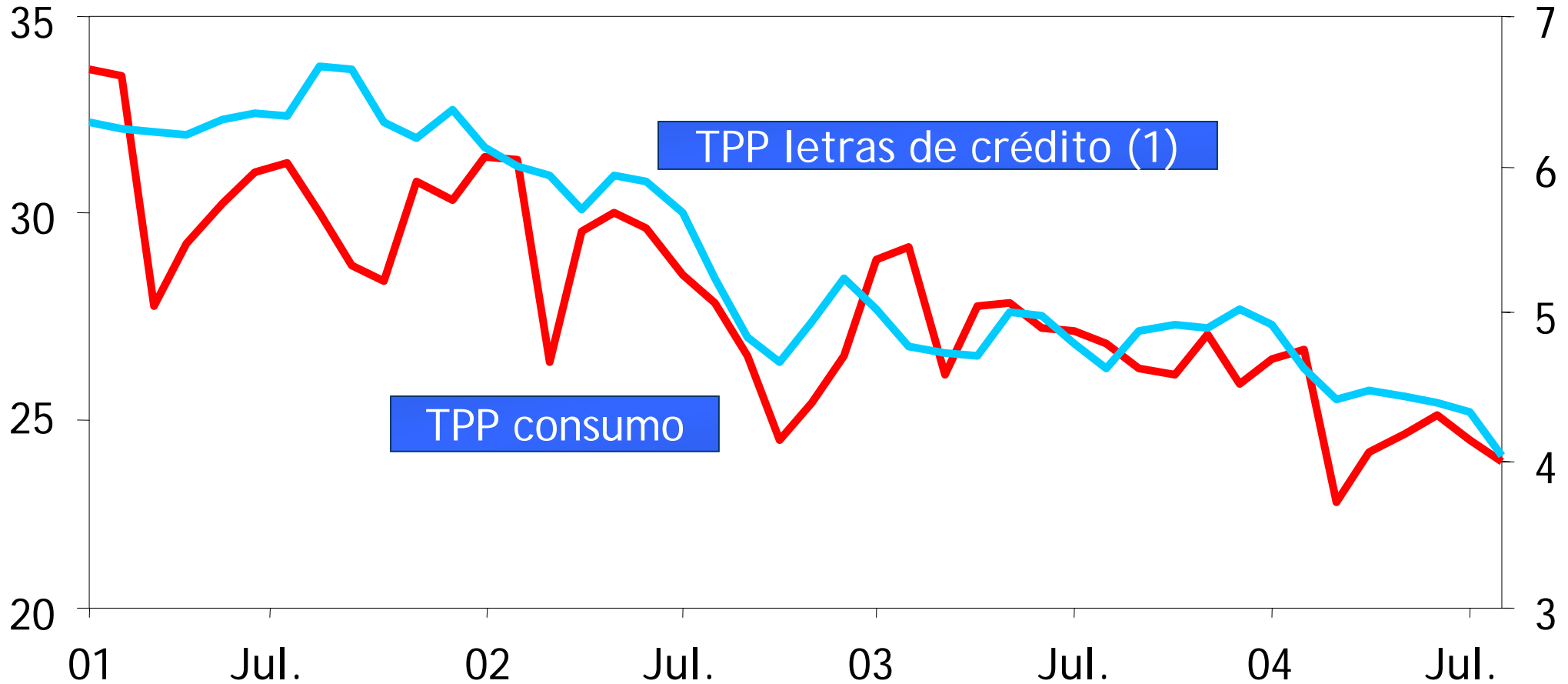


# Tasas de Interés de Colocaciones

(porcentaje)

(consumo)

(letras hipotecarias)



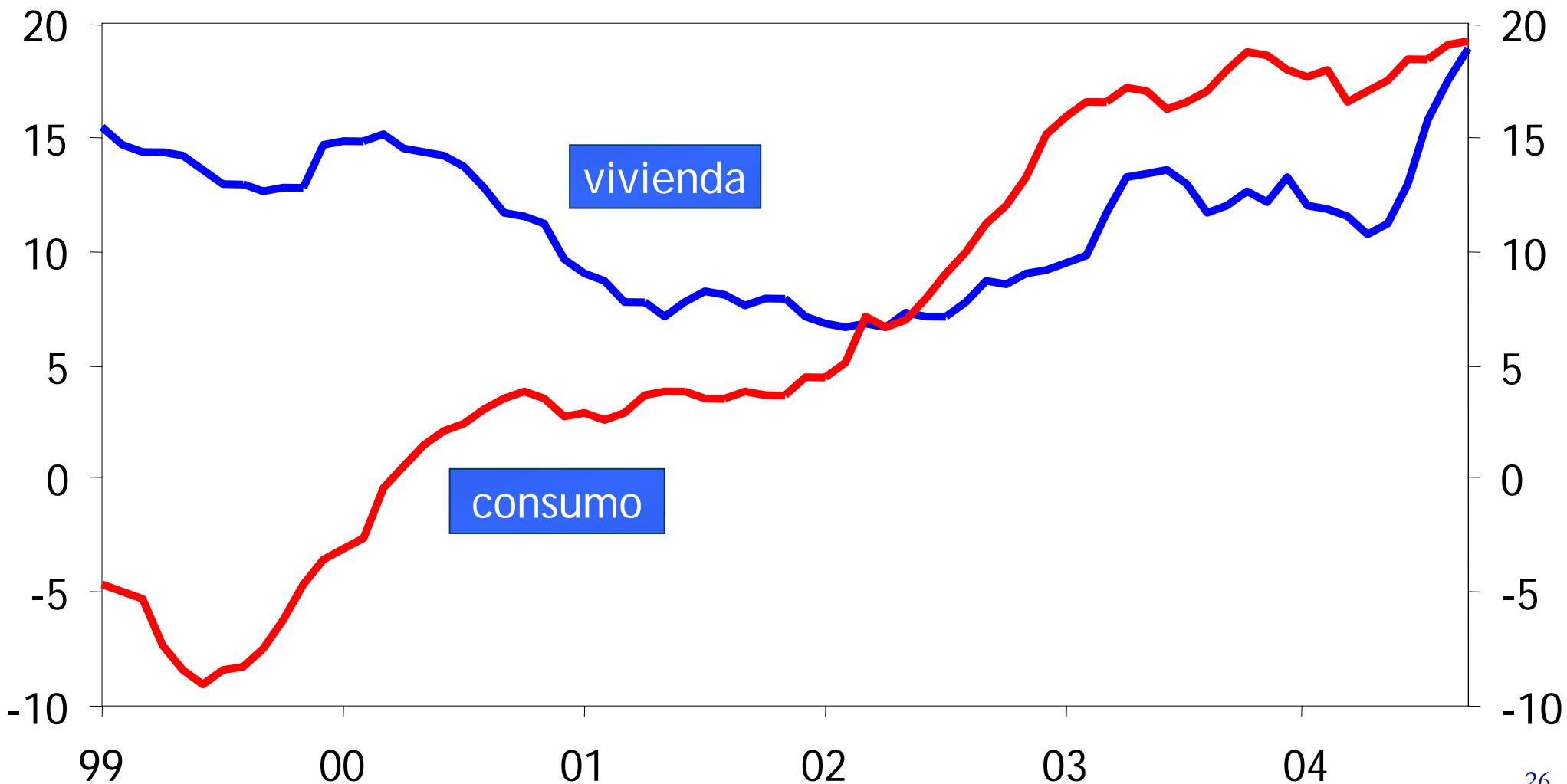
(1) Tasa promedio ponderada de letras hipotecarias (duración de 5 a 6 años y tasa de emisión entre 5 y 6%)

# Crédito a Personas

(porcentaje, variación real anual)

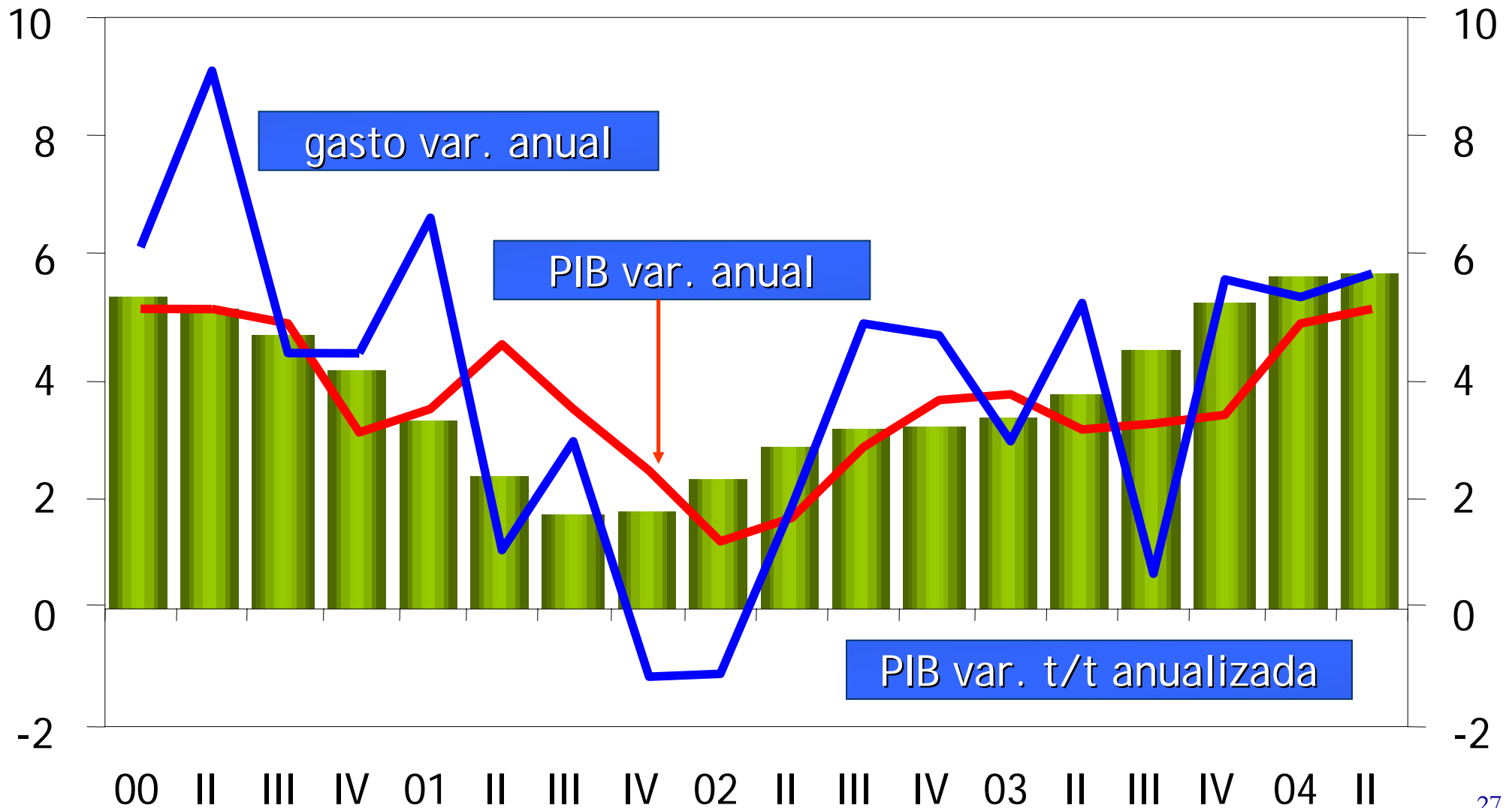
(vivienda)

(consumo)



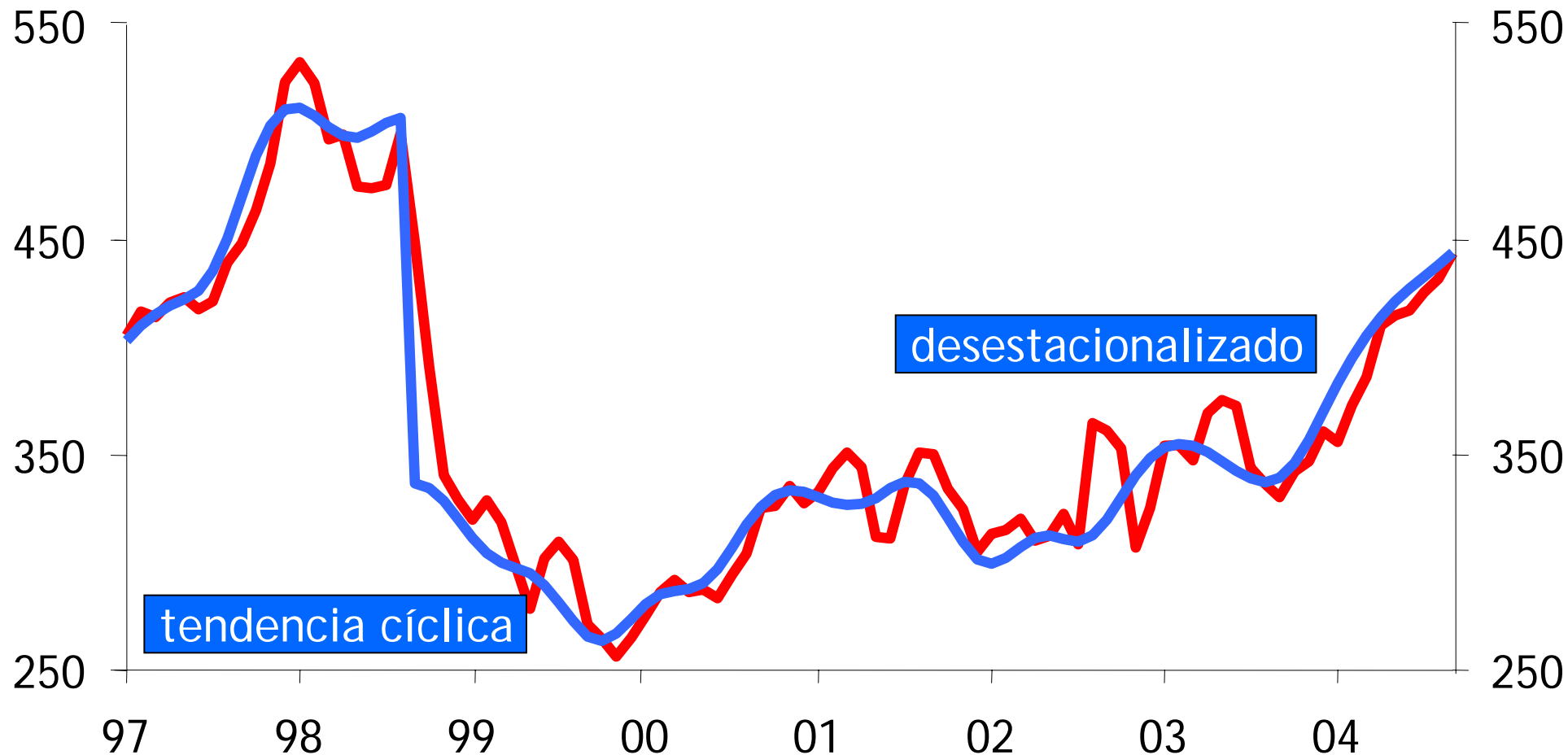
# PIB y Gasto

(porcentaje)

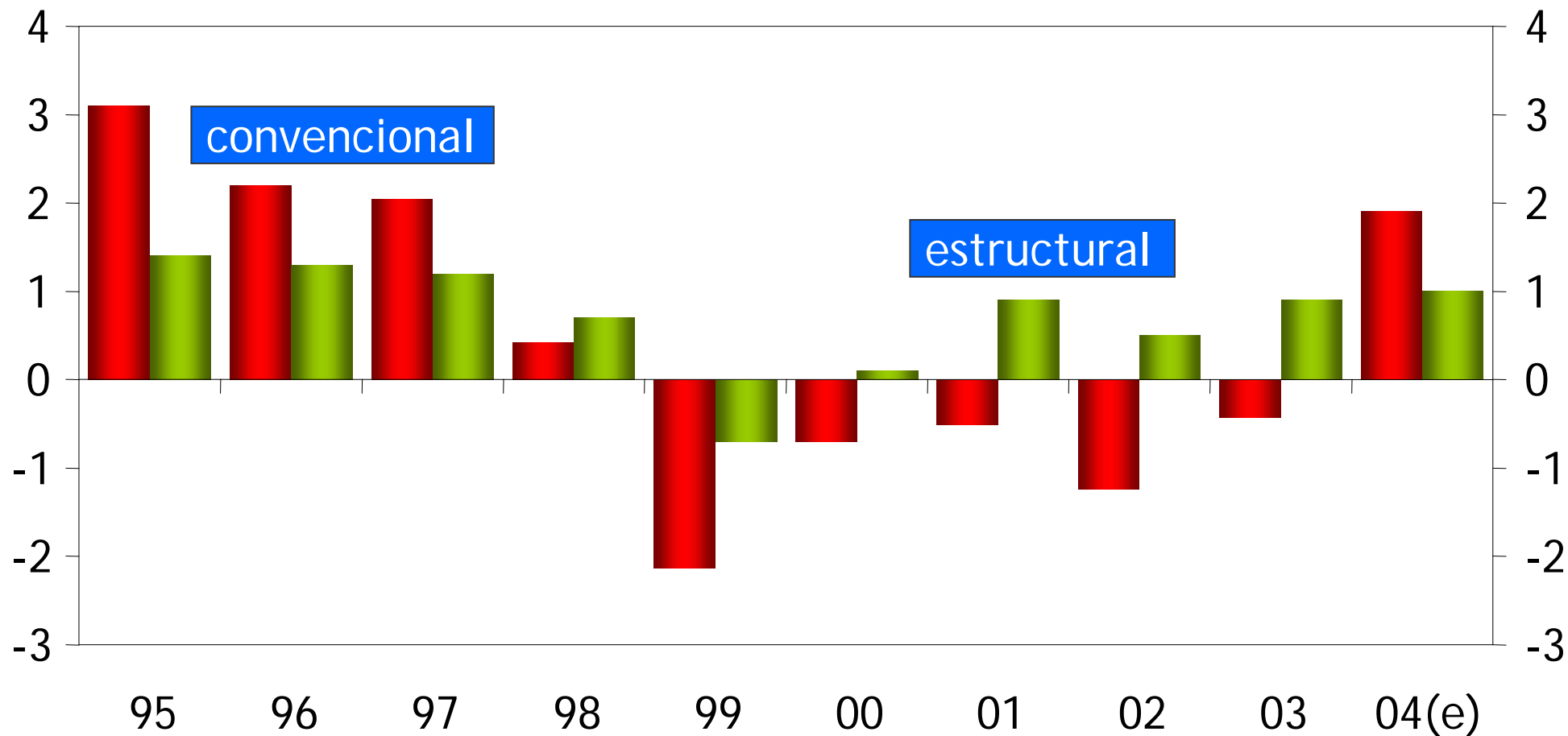


# Importaciones de Bienes de Capital

(millones de dólares de 1996)



# Balance Convencional y Estructural del Gobierno Central (porcentaje del PIB)



(e) Estimado en base a la información proporcionada a la Comisión Mixta de Presupuestos en abril.

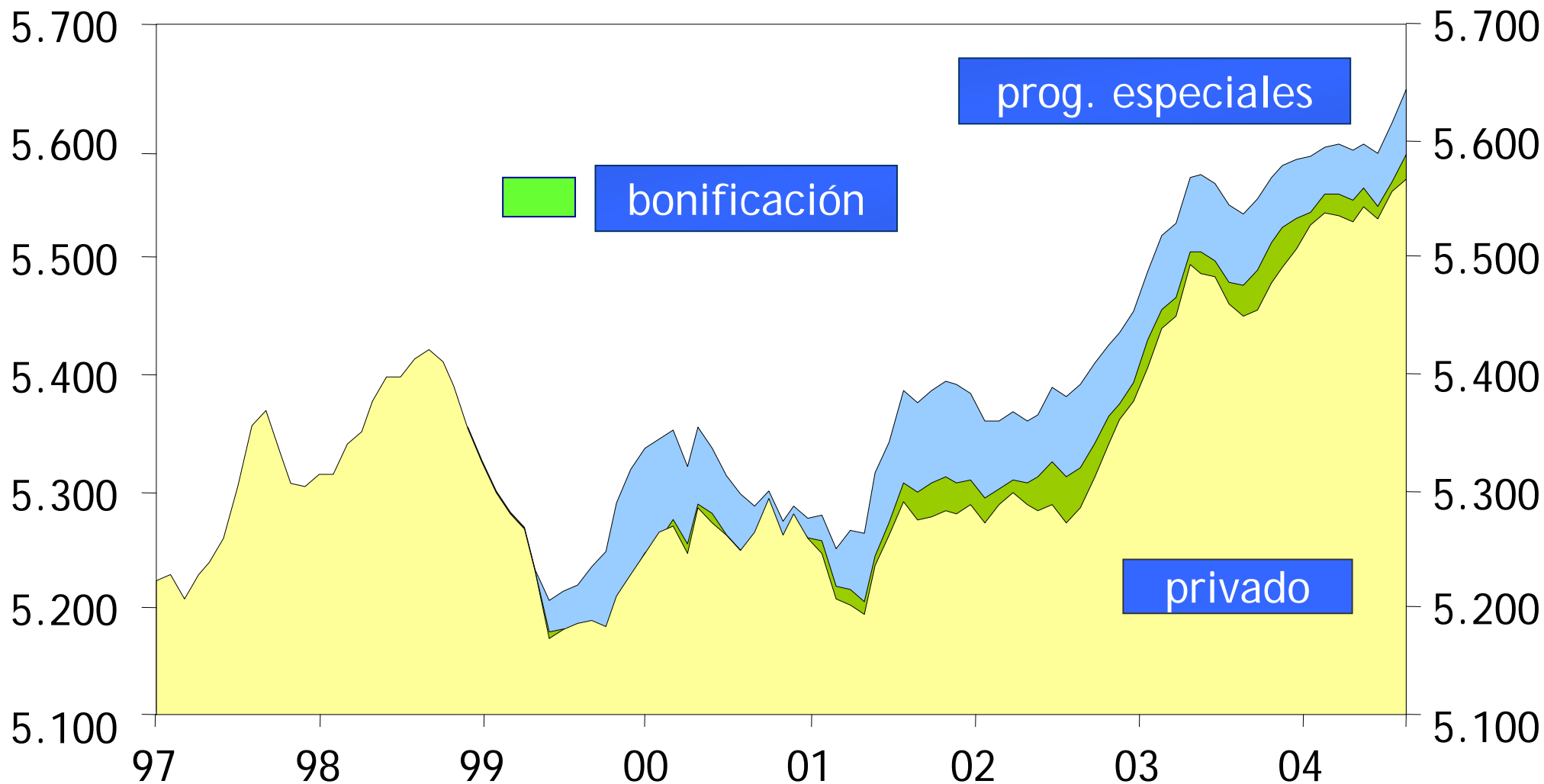
# Volumen de las Exportaciones

(variación anual, porcentaje)

	2003					2004	
	I	II	III	IV	Año	I	II
Totales	8,8	1,4	15,5	6,4	7,2	11,3	9,9
Mineras	3,5	0,1	20,4	2,4	5,9	7,2	14,8
Agrícola-Silvícola y Pesqueras	6,8	15,1	24,3	13,2	10,1	11,9	-1,4
Industriales	17,4	-0,3	11,4	8,8	8,3	14,1	9,5

# Empleo Nacional

(miles de personas, series desestacionalizadas)

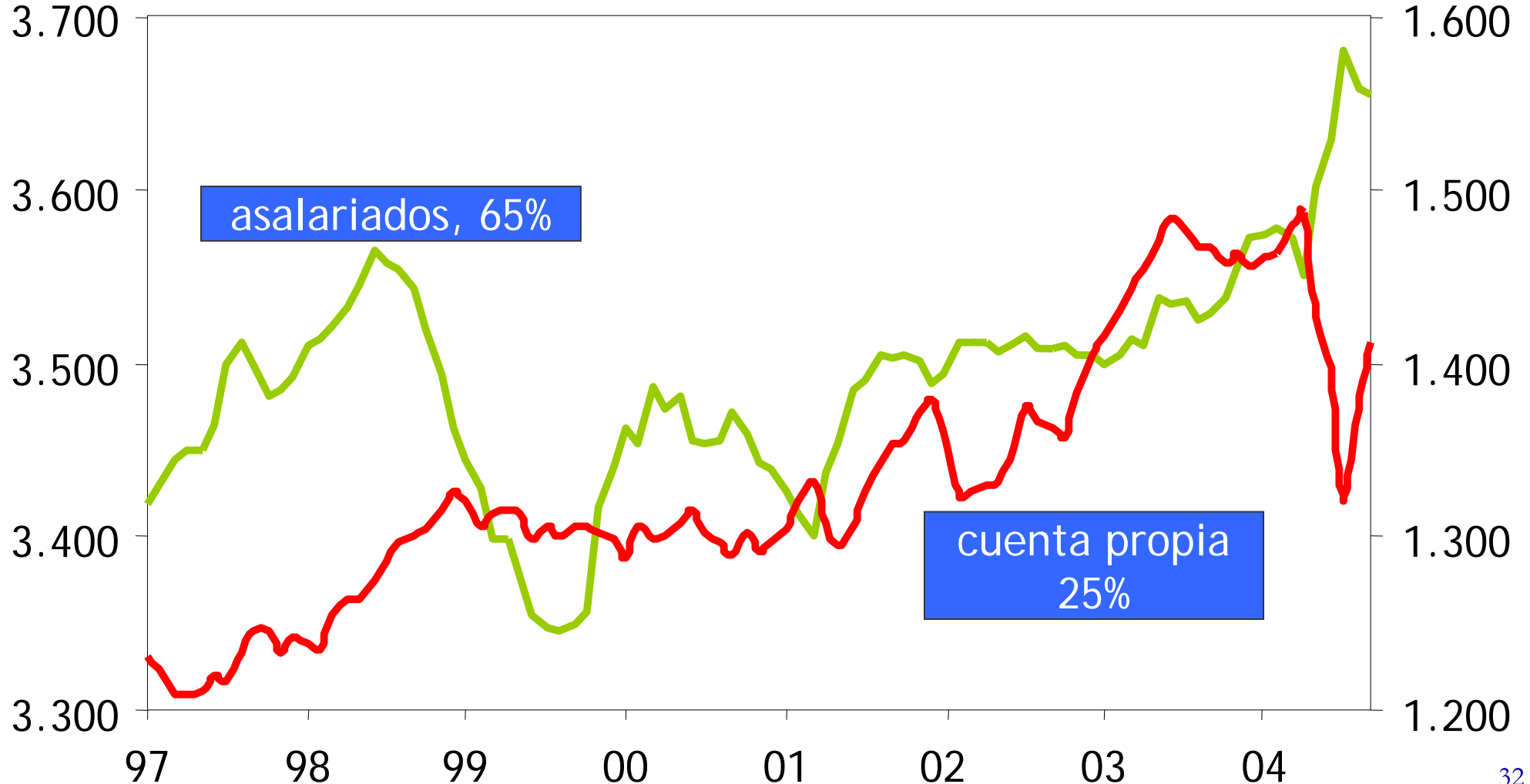


# Empleo por Categoría Ocupacional

(miles de personas, series desestacionalizadas)

(asalariados)

(cuenta propia)





# Inflación IPC y Medidas Subyacentes

(% variación anual)

