



# Desempeño y Perspectivas para la Economía Chilena

Sergio Lehmann  
Banco Central de Chile

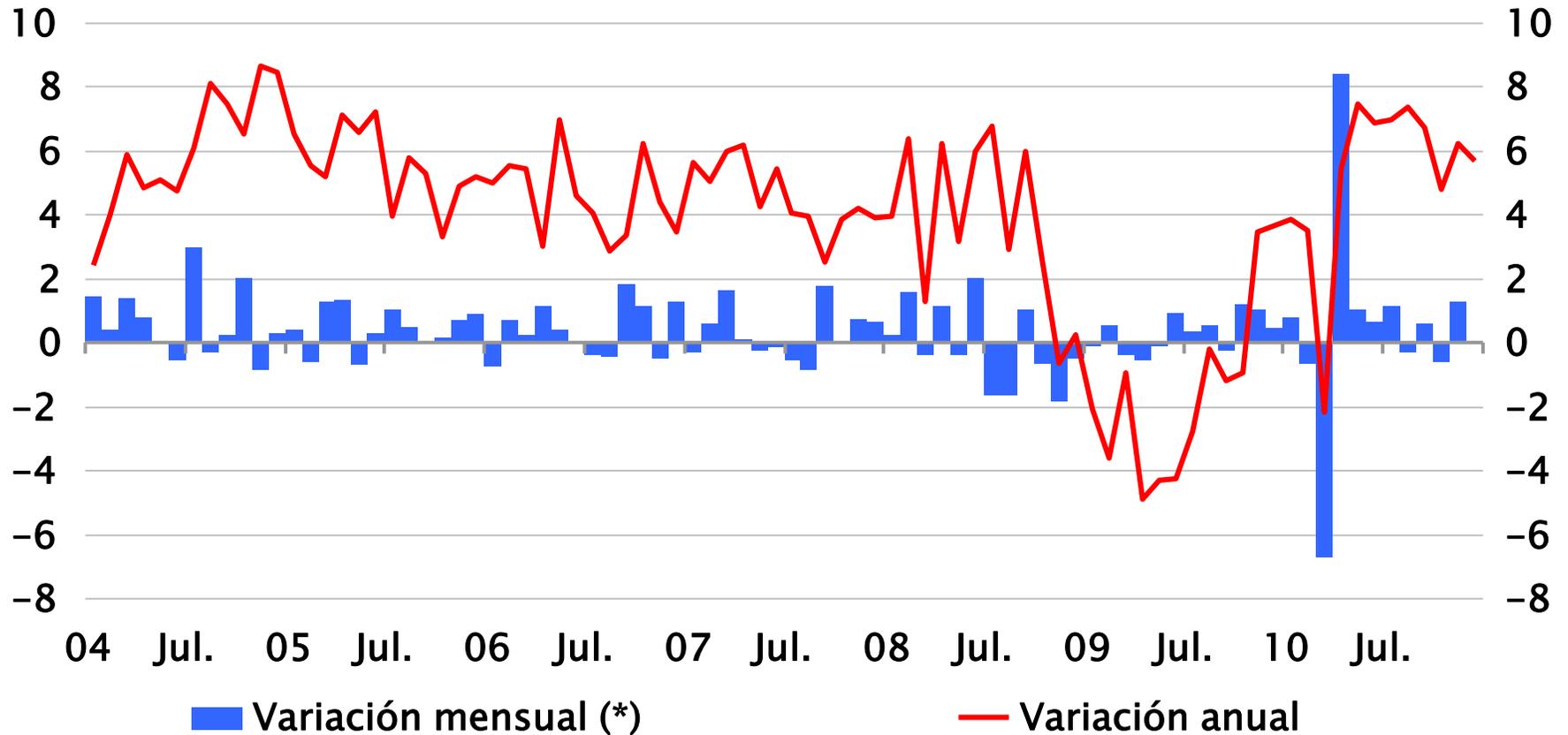


# Escenario macroeconómico



# La actividad económica en Chile exhibe una marcada recuperación en 2010

## Índice Mensual de Actividad Económica (porcentaje)



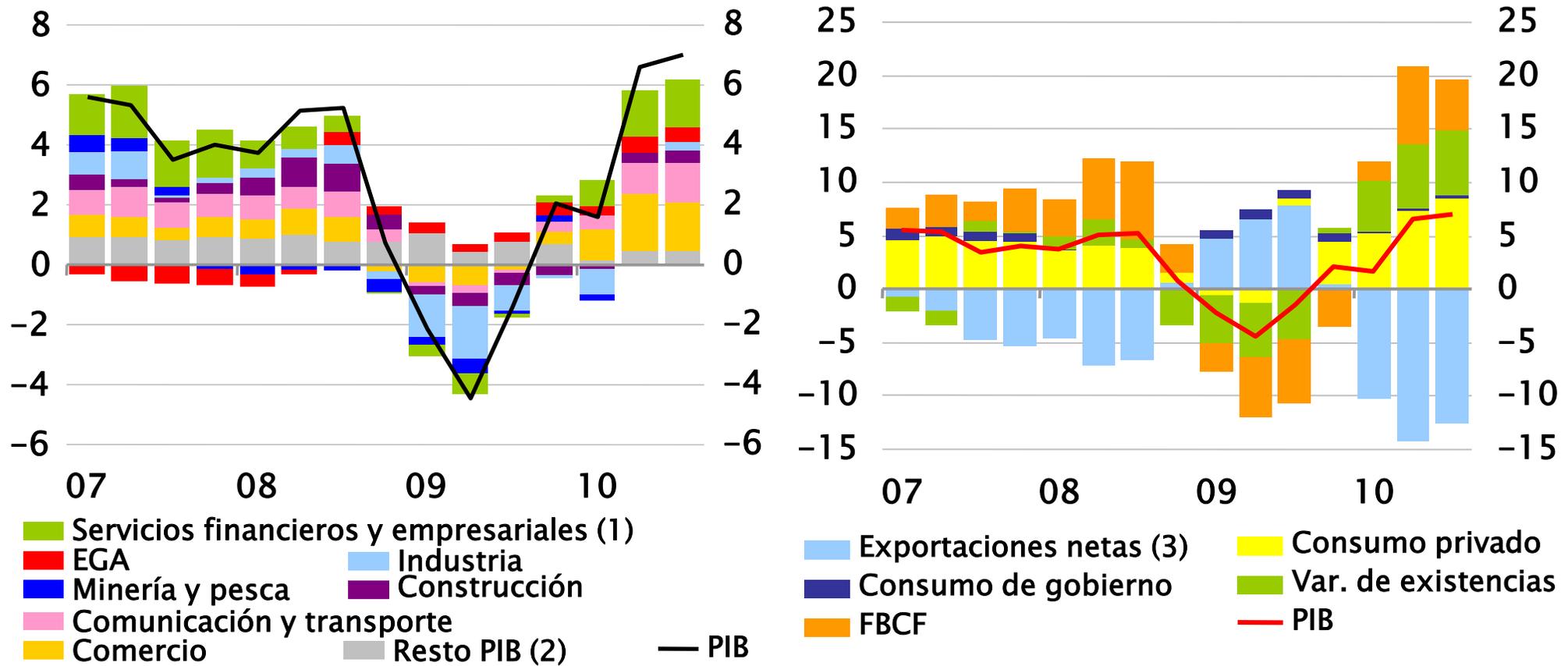
(\*) Serie desestacionalizada.  
Fuente: Banco Central de Chile.



# Composición del crecimiento da cuenta de importante dinamismo de la demanda interna

## Contribución al crecimiento anual del PIB

(variación real anual, puntos porcentuales)



(1) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmueble y servicios prestados a empresas. (2) Incluye agropecuario-silvícola, propiedad de vivienda, administración pública y servicios personales (educación, salud y otros servicios). (3) Exportaciones de bienes y servicios menos importaciones de bienes y servicios.

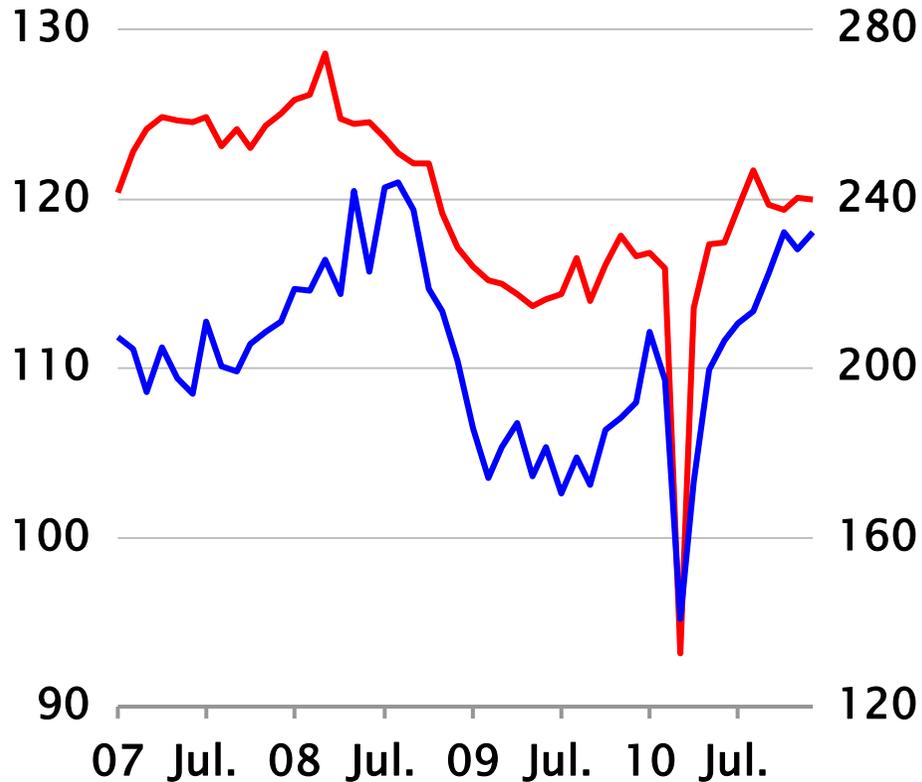
Fuente: Banco Central de Chile.



# Sector industrial sufre efectos del terremoto, para luego recuperar nivel de actividad. Consumo exhibe importante dinamismo

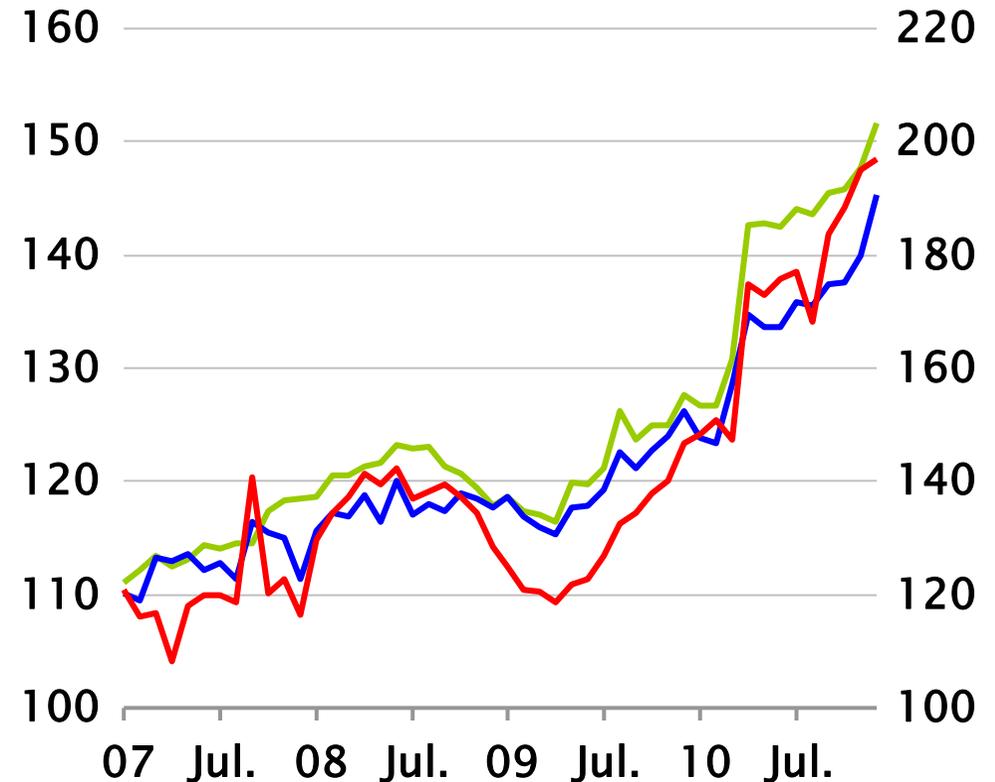
## Industria: indicadores

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



## Comercio: indicadores

(índice 2005=100, series desestacionalizadas)



— Producción (INE)    Exportaciones (\*)    —

— IVCM    — No durable    Durable —

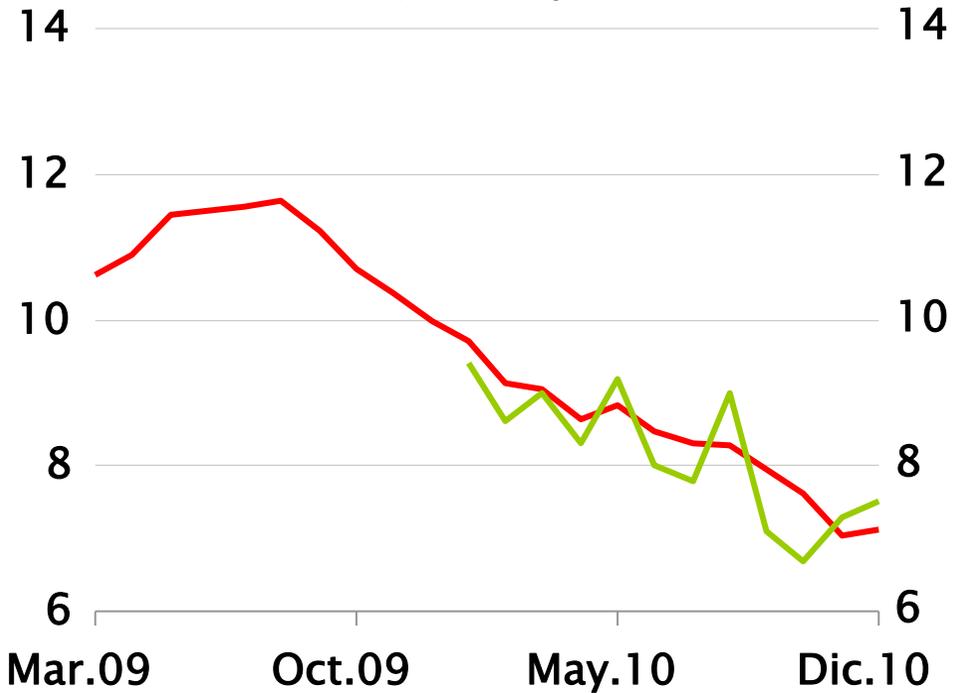
(\*) Nominales.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

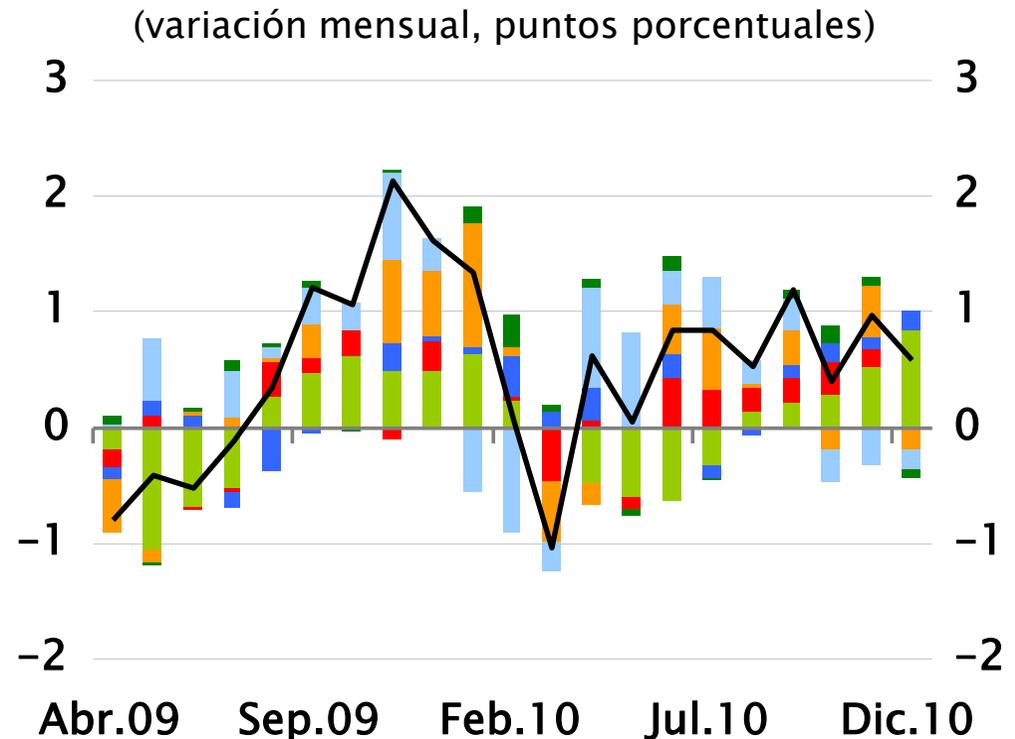


# Mercado laboral se muestra dinámico, llevando a caídas persistentes en la tasa de desempleo

## Tasa desempleo (porcentaje)



## Empleo sectorial (variación mensual, puntos porcentuales)



— Tasa marginal  
— Tasa desempleo original

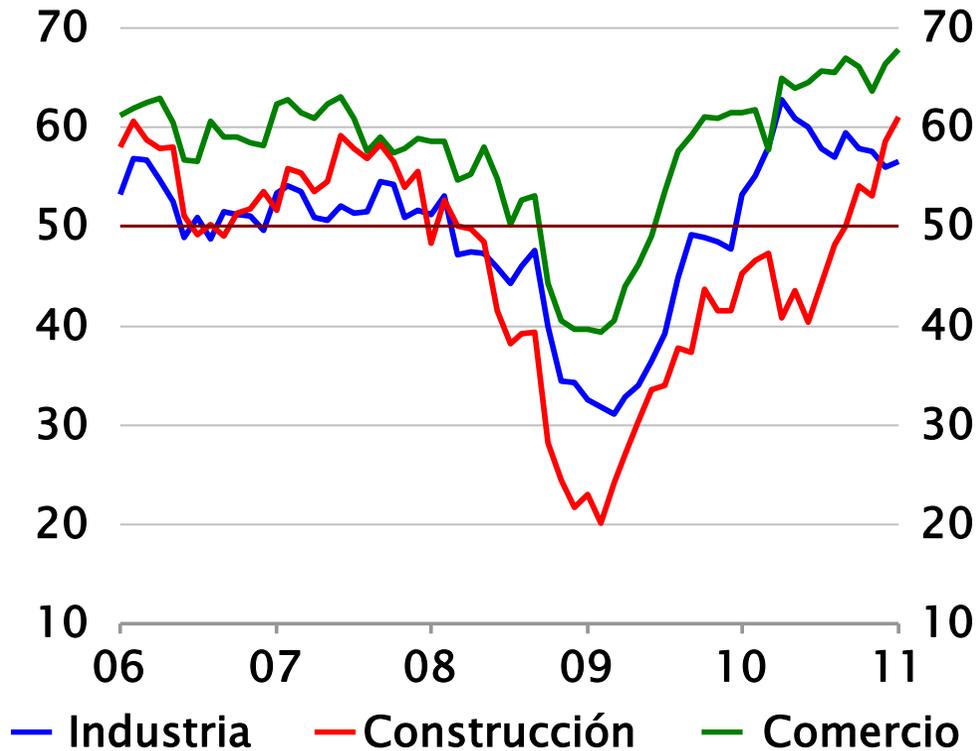
■ ACP (\*)   ■ Industria   ■ Construcción  
■ Comercio   ■ Servicios   ■ Resto RRNN  
— Total

(\*) Agricultura, caza y pesca.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

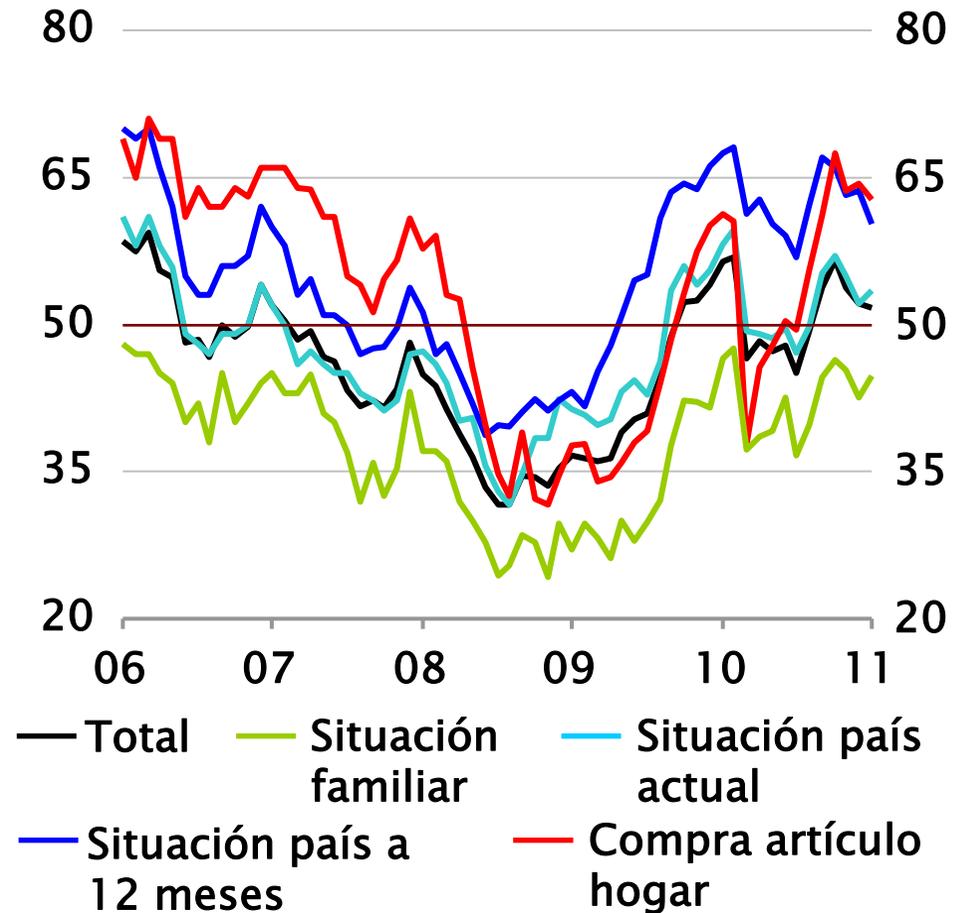


# Recuperación de la actividad viene de la mano con mejores percepciones de empresas y consumidores

## Percepción de los empresarios: IMCE (\*) (índice)



## Percepción de los consumidores: IPEC (\*) (índice)



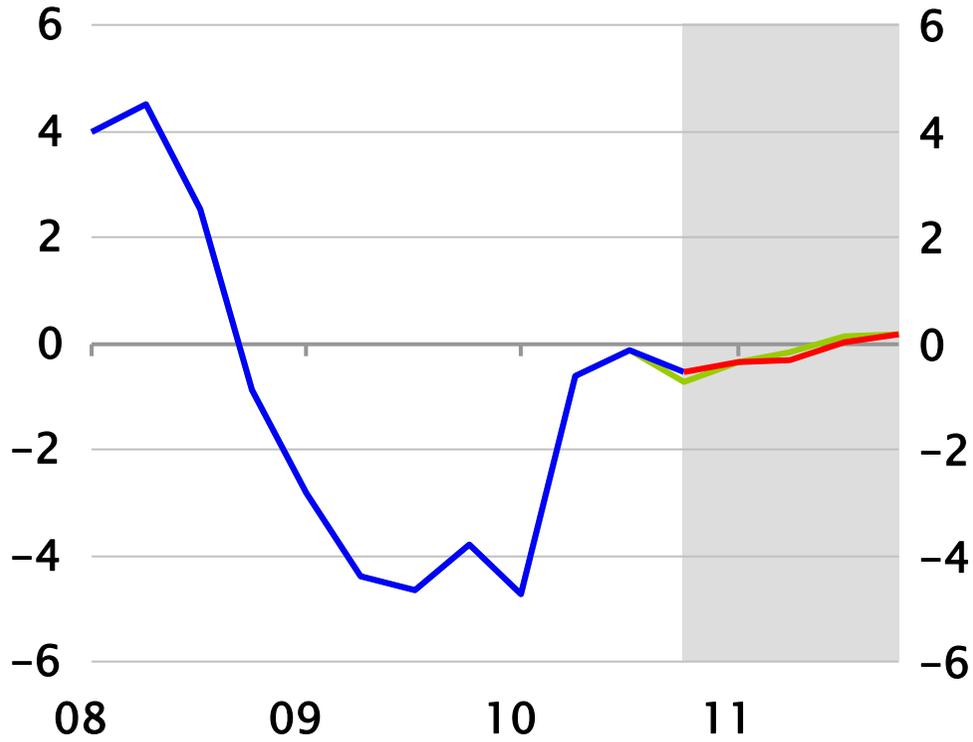
(\*) Valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).

Fuentes: Adimark, Banco Central de Chile y Universidad Adolfo Ibañez/ICARE.

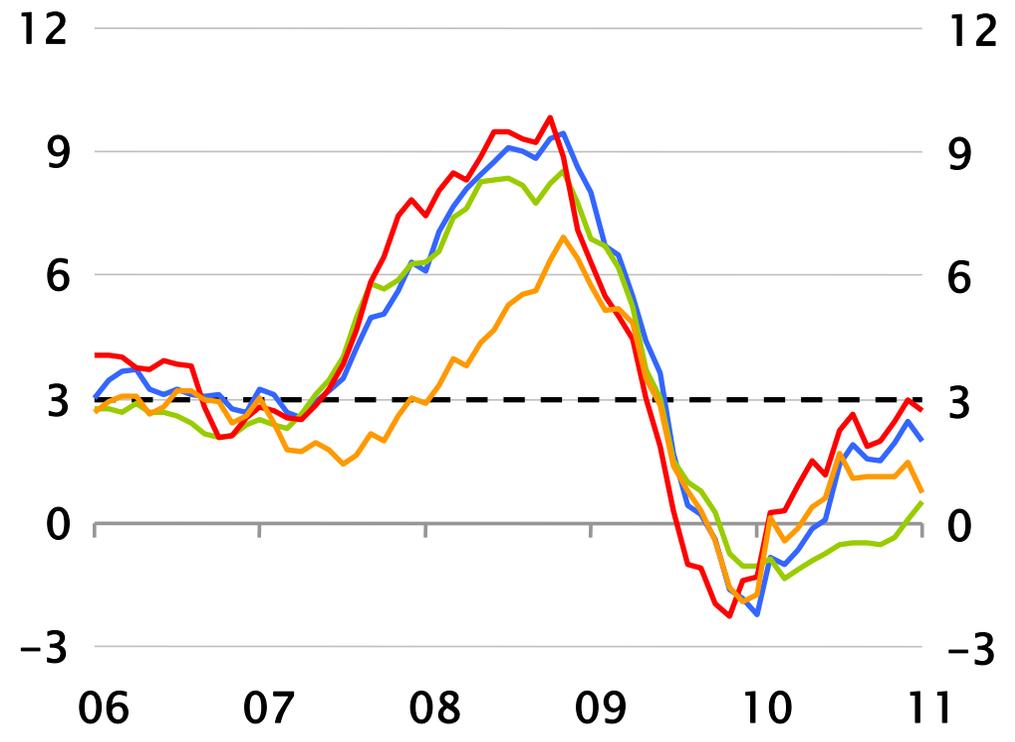


# La inflación ha tendido a aumentar, en línea con cierre de holguras de capacidad

## Holguras de capacidad (\*) (porcentaje)



## Indicadores de inflación (variación anual, porcentaje)



— IPoM sep.10      — IPoM dic.10

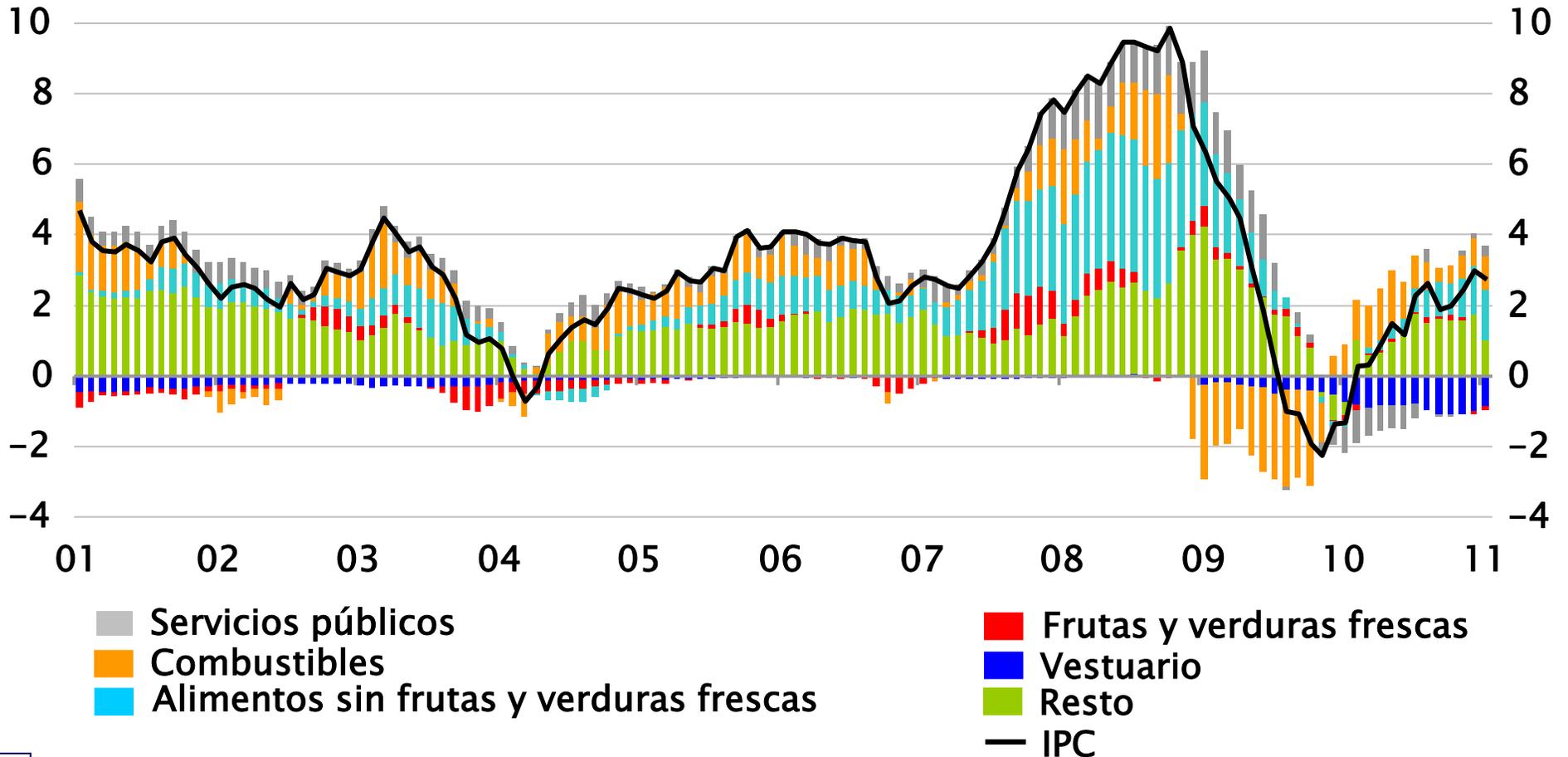
— IPC      — IPCX      — IPCX1  
— IPC sin alimentos y energía

(\*) El área gris, a partir del cuarto trimestre del 2010, corresponde a la proyección.  
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



# Por componentes, se ve mayor contribución de combustibles y alimentos en la inflación

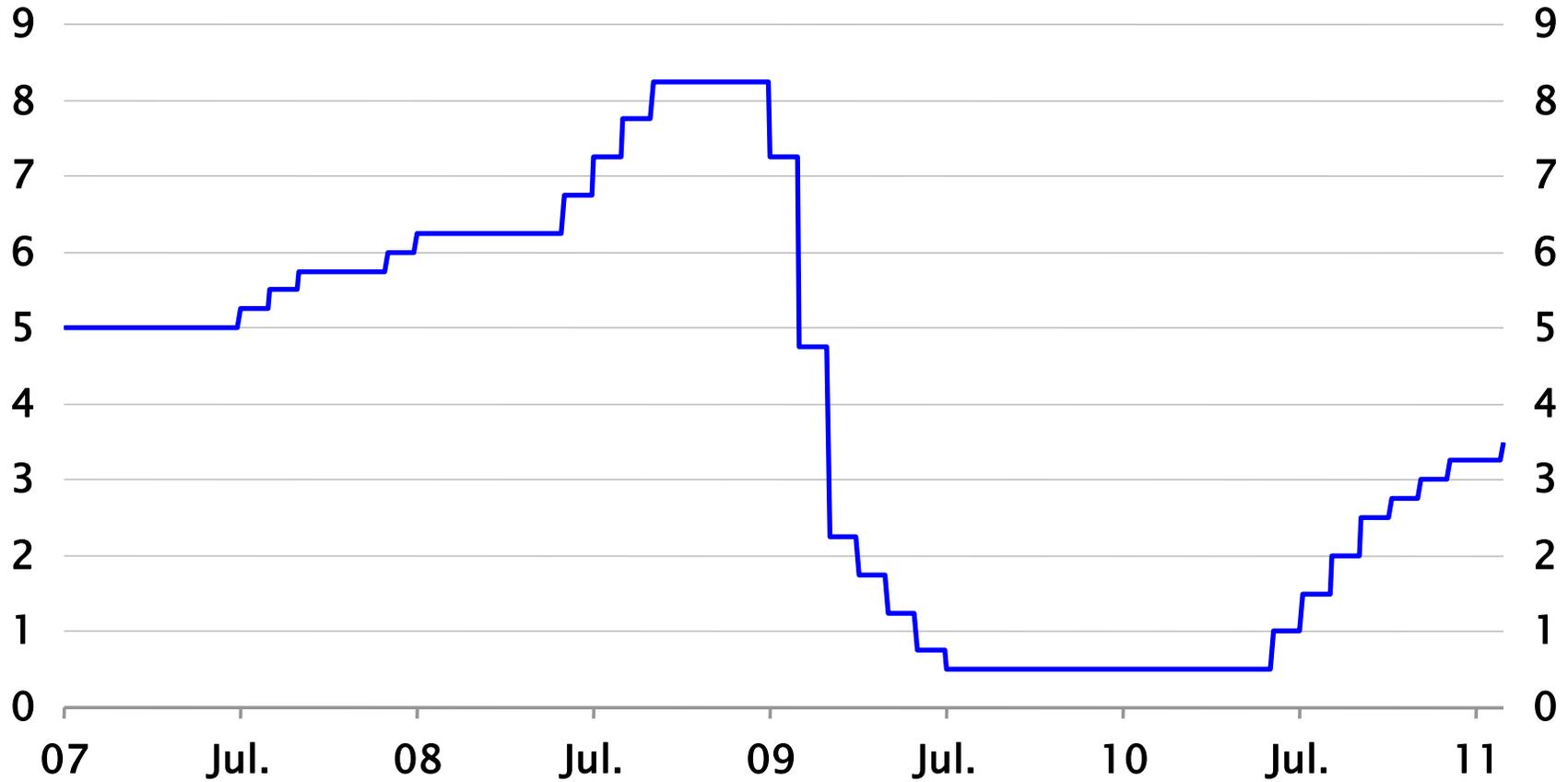
## Incidencias en la inflación anual del IPC (variación anual, puntos porcentuales)





# En coherencia con la mayor inflación y actividad, la tasa de política monetaria se ha ido gradualmente normalizando

## Tasa de Política Monetaria (porcentaje)

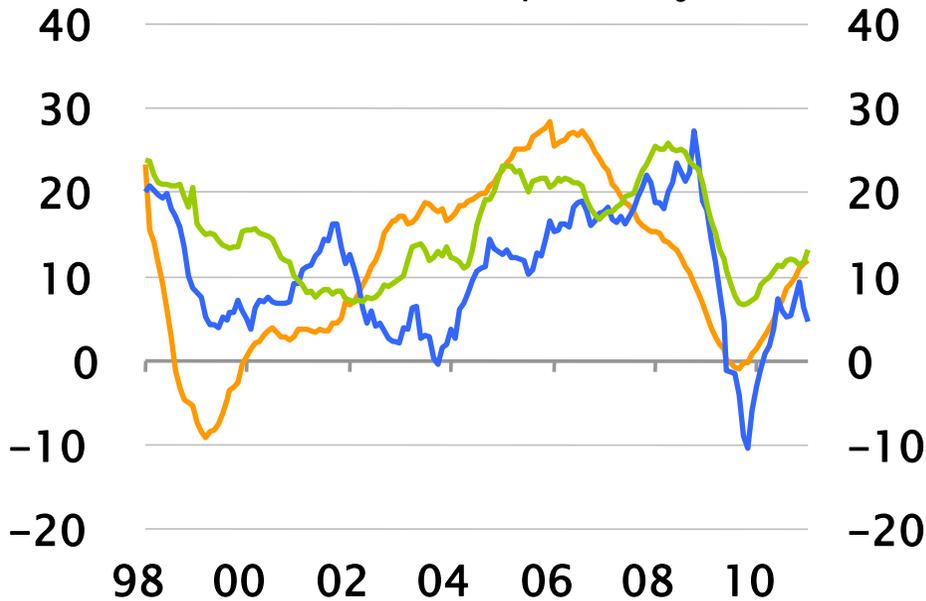




# El stock de crédito se recupera, mientras la mayoría de las tasas de interés se ubica bajo sus promedios históricos

## Colocaciones nominales por tipo de crédito (1)

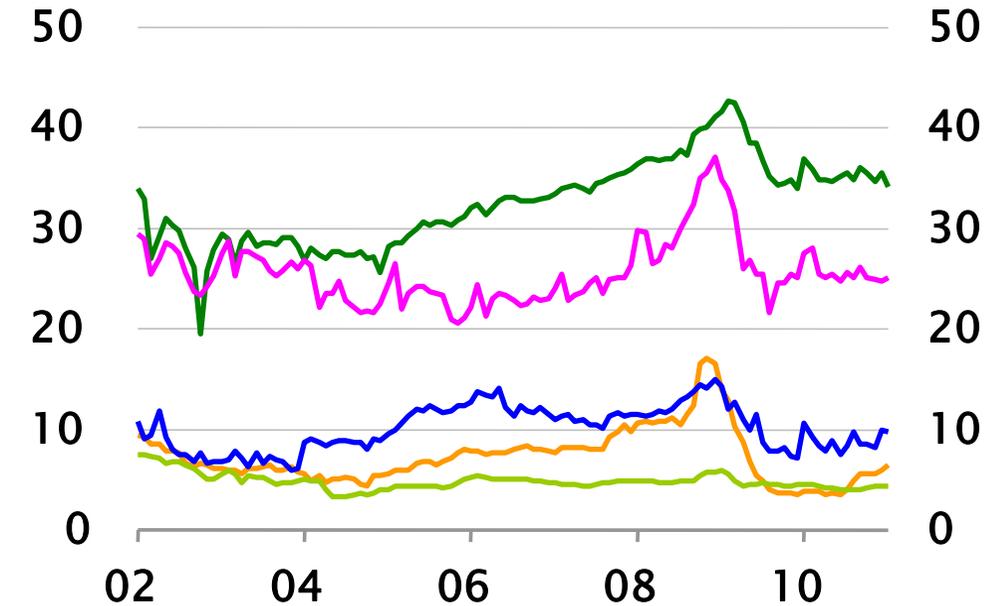
(variación anual, porcentaje)



— Consumo      — Empresas (2)  
— Vivienda

## Tasas de interés de colocación (3)

(porcentaje)



— Consumo entre 181 días y un año (4)  
— Consumo más de 3 años (4)  
— Comerciales entre 30 y 89 días (4)  
— Comerciales entre 181 días y un año (4)  
— Vivienda más de 3 años (5)

(1) Los datos de enero del 2011 son provisorios. (2) Corresponden a la suma de los créditos comerciales y de comercio exterior. (3) Tasas promedio ponderadas de todas las operaciones efectuadas en el mes. (4) Tasas nominales. (5) Tasas en UF.

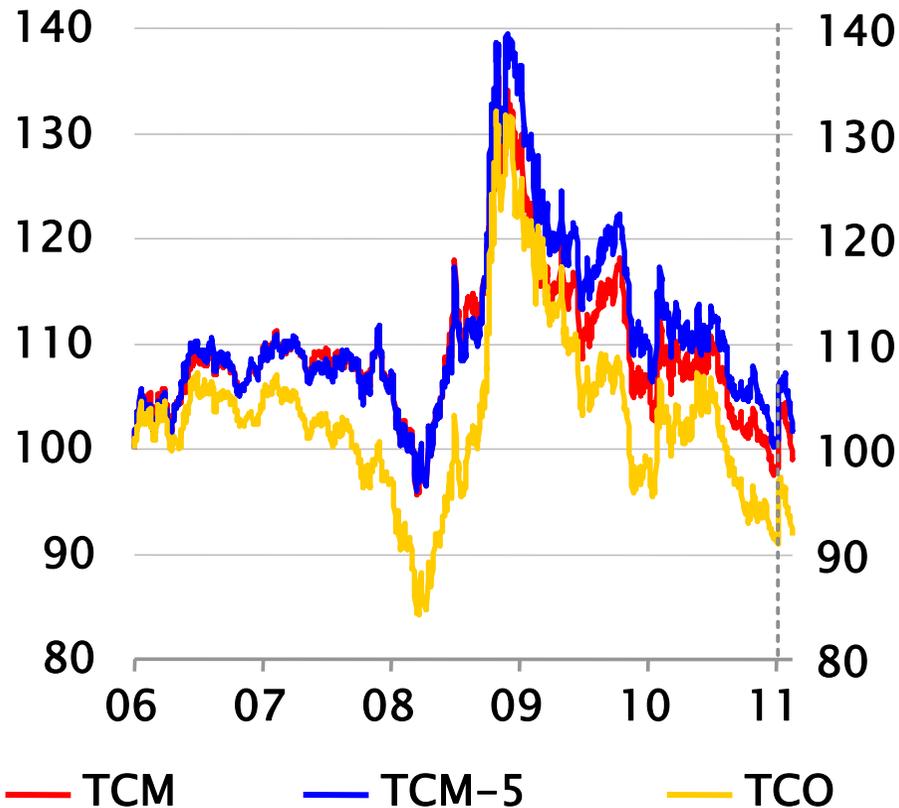
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



# El peso chileno gana valor respecto del dólar y el tipo de cambio real se sitúa en torno a los mínimos coherentes con sus fundamentos de largo plazo

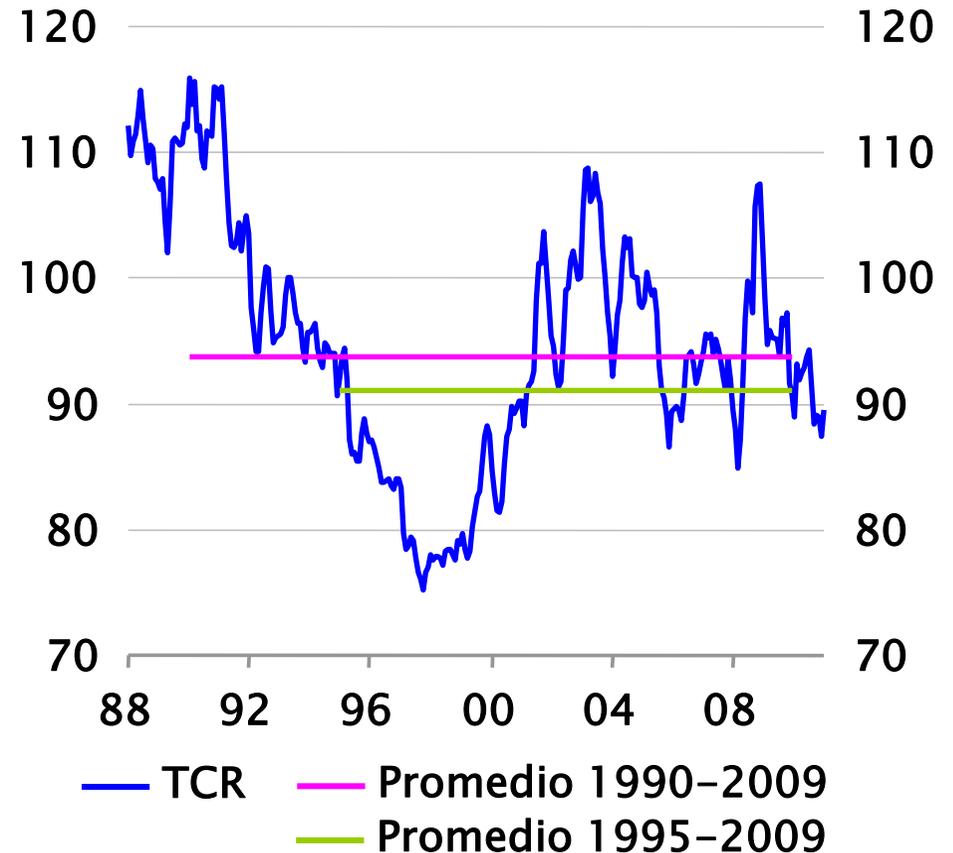
### Tipo de cambio nominal (1)

(índice 02/01/2006=100)



### Tipo de cambio real (2)

(índice 1986=100)



(1) Línea punteada indica el 3 de enero de 2011. (2) Cifras hasta enero del 2011.

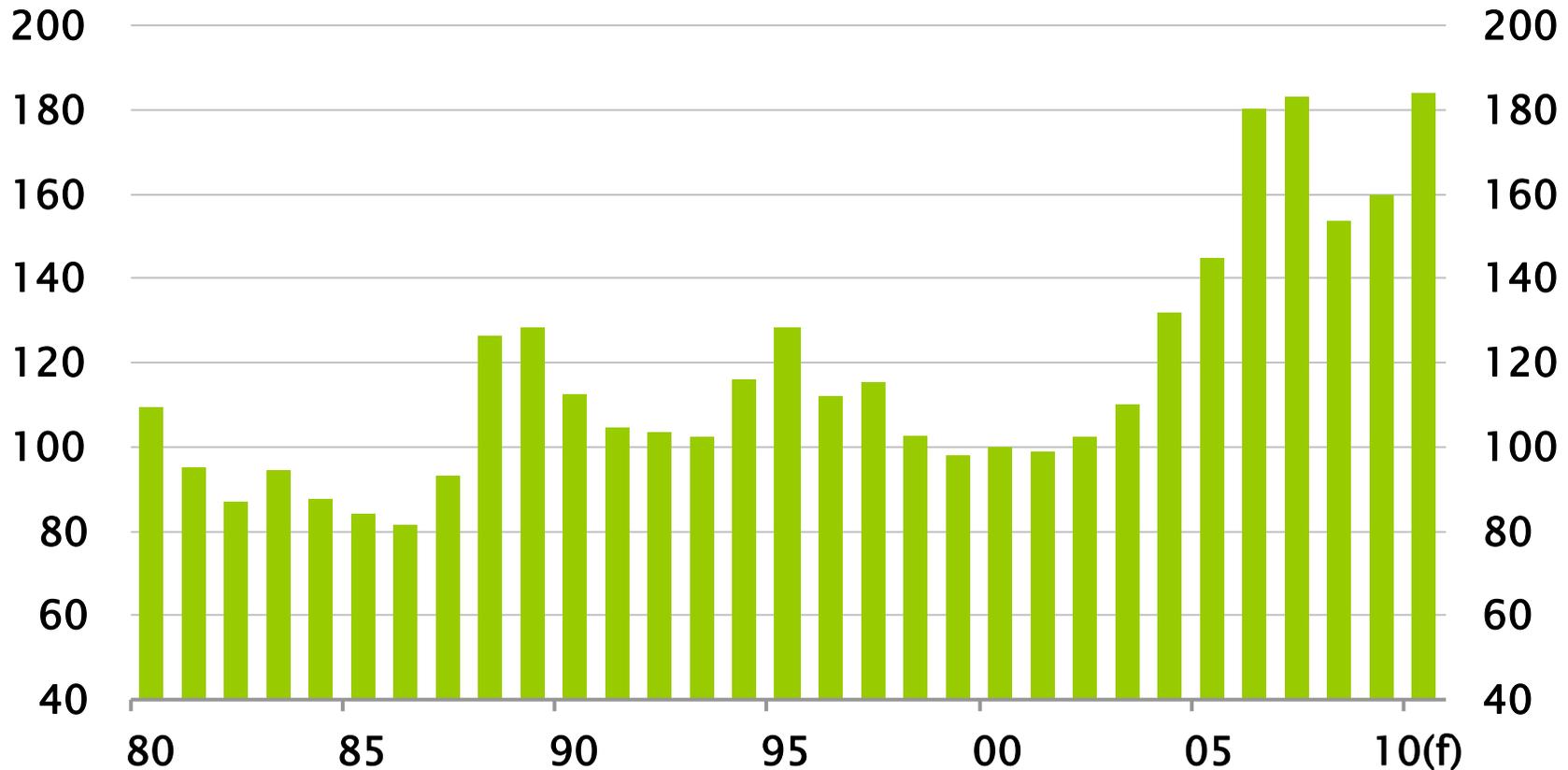
Fuente: Banco Central de Chile.



Entre los elementos que subyacen a esta apreciación están la mejora en los términos de intercambio y la positiva posición cíclica de la economía chilena en comparación con las economías desarrolladas

## Términos de intercambio

(índice 2000=100)

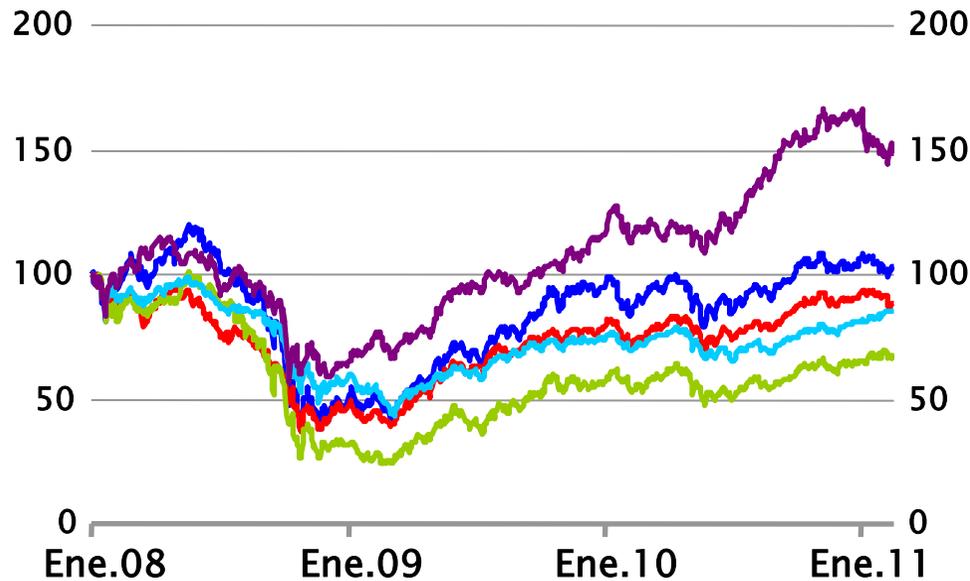




# Apreciación de monedas de economías emergentes es generalizado. Bolsas, en tanto, aumentan significativamente, destacando alza en mercado chileno

## Mercados bursátiles (1)

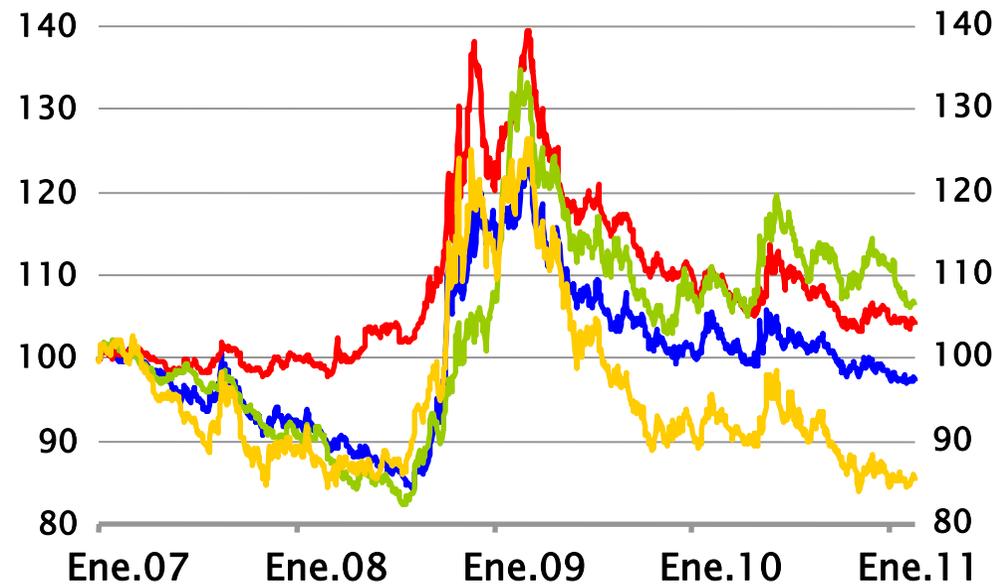
(índice 02/01/2008=100)



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

## Paridades de monedas (2)

(índice Ene.07=100, moneda local por dólar)



— América Latina (3)      — Asia emergente (4)  
— Europa emergente (5)  
— Exp. de productos básicos (6)

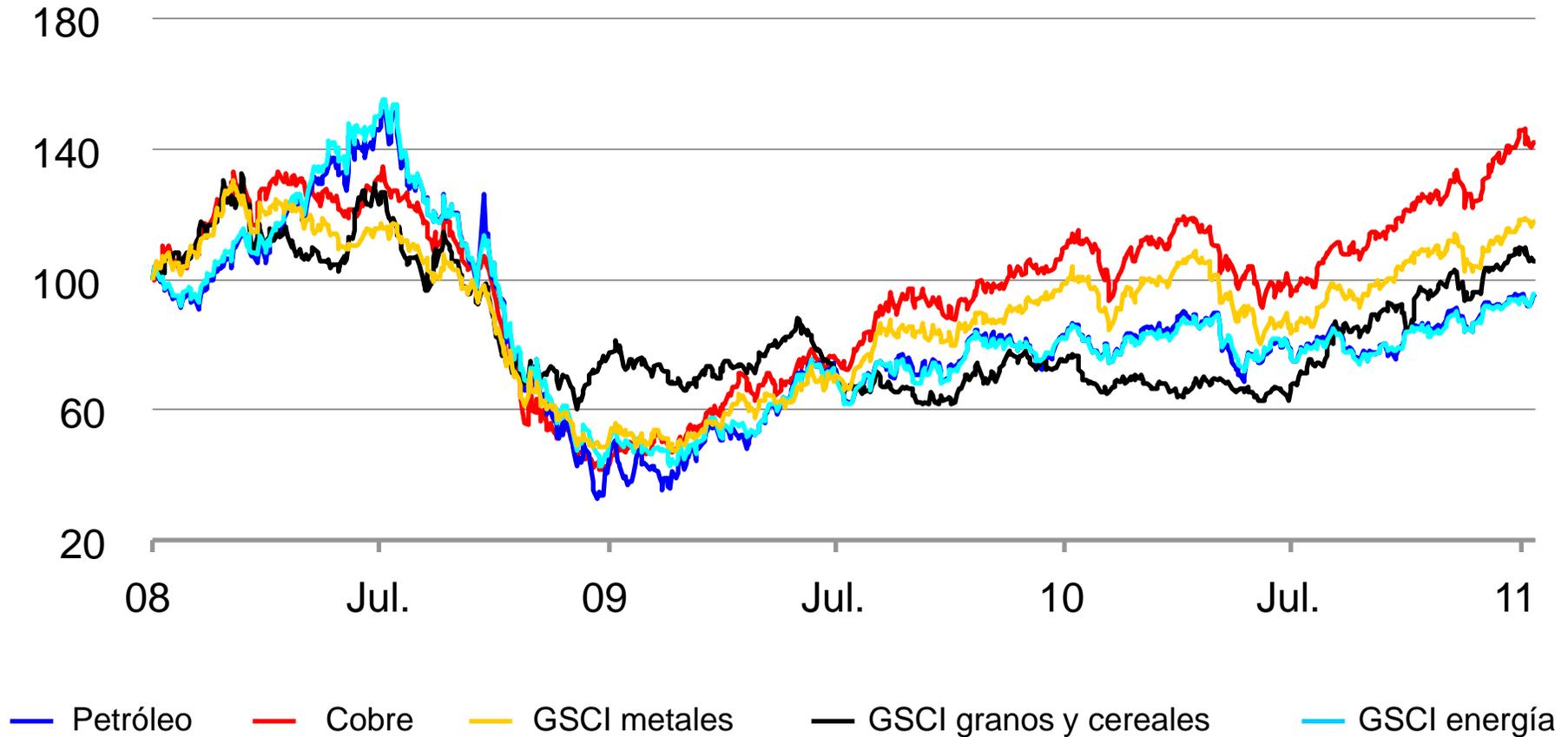
(1) Corresponde al MSCI. (2) Corresponde al promedio ponderado a PPC para cada región. Aumento indica depreciación. (3) Incluye a Argentina, Brasil, Chile y México. (4) Incluye a China, Hong Kong, Indonesia, Malasia, Rep. Corea y Tailandia. (5) Incluye a Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia. (6) Incluye a Australia, Canadá y Nueva Zelanda.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Fondo Monetario Internacional.



# Precios de productos básicos aumentan fuertemente, destacando récords históricos alcanzados por el cobre y altos niveles de precios de alimentos

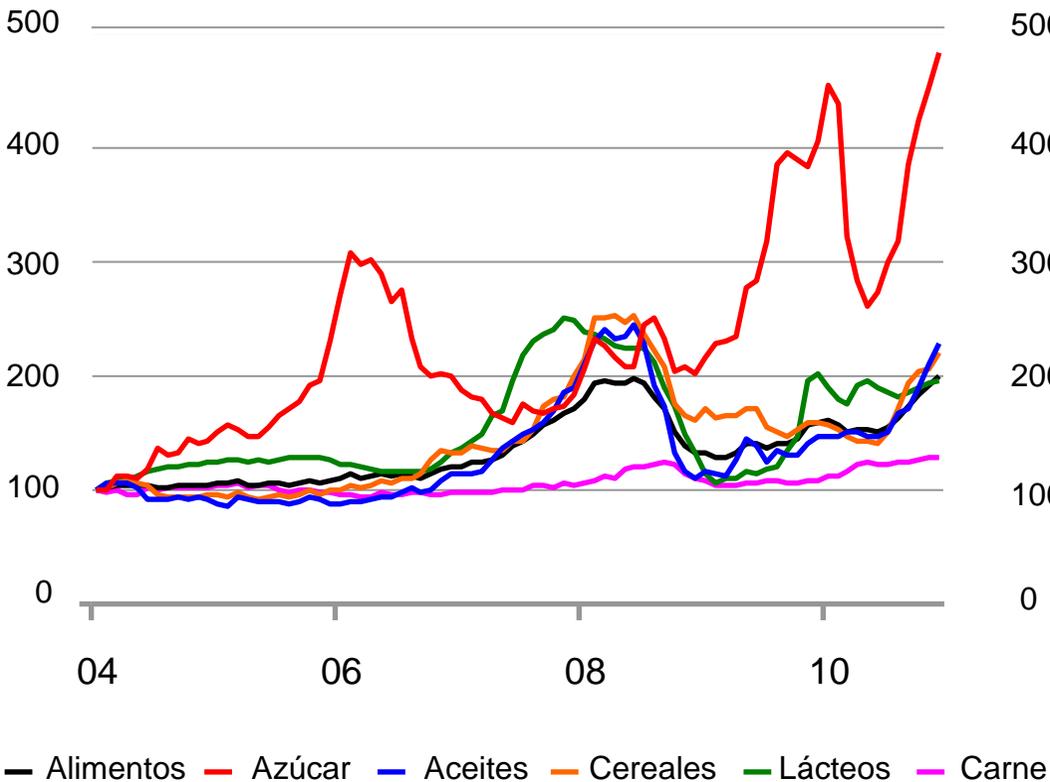
## Precios de Productos Básicos (índice 01.Ene.08=100)



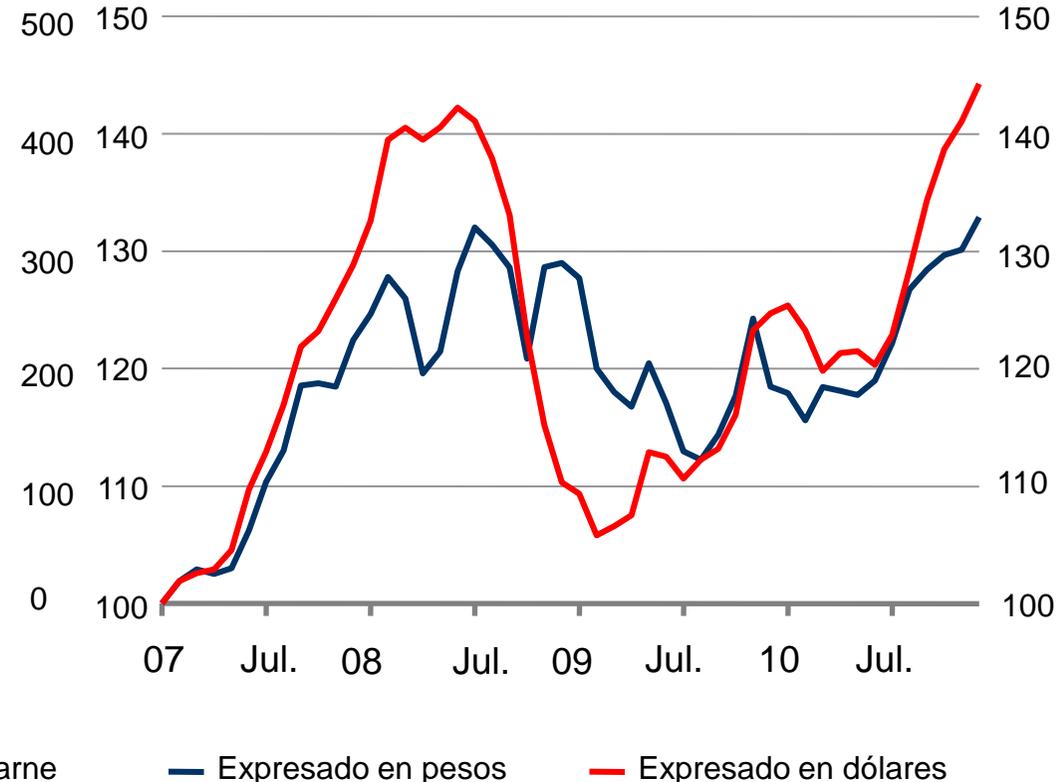


# Precios de alimentos aumentan de manera significativa, elevando presiones inflacionarias a nivel global. Si bien índices agregados alcanzan máximos históricos, magnitud del shock es inferior al de 2007-2008

Precios Internacionales de Alimentos(\*)  
(índice, 2004=100)



Chile: Índice de precios externos de alimentos (\*\*)  
(índice enero 2007 = 100, expresado en logaritmo)



(\*) En base a datos de la FAO que considera los precios promedios que se transan en los principales mercados.

(\*\*) Promedio geométrico ponderado de los cinco subíndices de precios internacionales de productos básicos de la FAO. Cada uno se pondera por el peso en IPC de categorías relacionadas: (1) Pan y cereales, (2) carnes, (3) lácteos, (4) azúcar, chocolate y otros, (5) aceites. Ponderadores publicados por OECD.

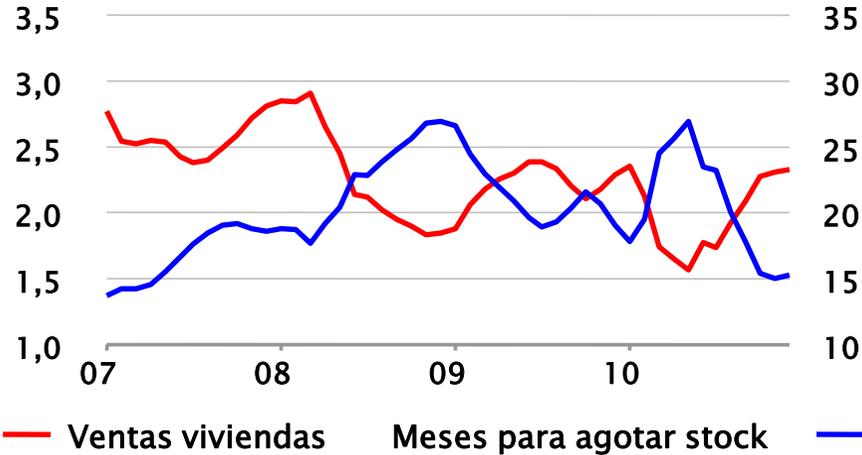


# Perspectivas

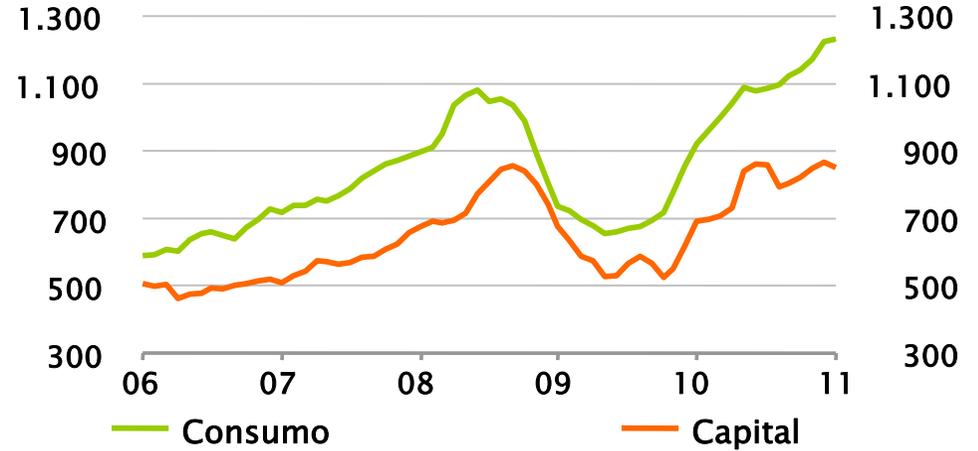


# Para el 2011, el crecimiento seguirá siendo empujado por la demanda interna, aunque más moderadamente que en el 2010. En actividad, se prevé un mayor protagonismo de la construcción

**Mercado inmobiliario de Gran Santiago (\*)**  
(miles de viviendas; meses)

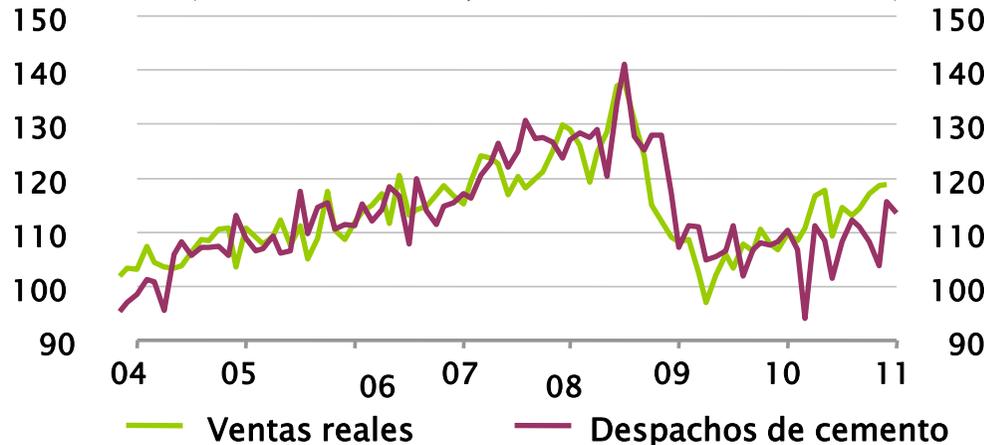


**Importaciones de bienes (\*)**  
(millones de dólares)



**Indicadores de Construcción**

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



(\*) Promedio móvil trimestral. Series desestacionalizadas.

Fuentes: Banco Central de Chile y Cámara Chilena de la Construcción.



# Presupuesto del sector público contempla convergencia gradual a balance estructural equilibrado, de modo de continuar reconstrucción post-terremoto

## Proyección Ley de Presupuesto 2011 (\*)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011(f)
PIB tendencial (var. % anual)	5,0	5,3	5,0	4,9	4,2	4,8
Precio del cobre a largo plazo (US\$ centavos/libra)	99	121	137	199	213	259
PIB (var. % anual)	5,7	5,8	5,3	4,0	5,0	6,1
Balance Fiscal (% PIB)	7,7	8,2	4,3	-4,4	-0,4	-0,8
Balance Estructural (% PIB)	1,0	0,4	-0,6	-3,1	-2,1 (p)	-1,8
Ingreso Total (var. % anual)	26,2	14,5	-1,8	-23,2	28,4	6,1
Gasto Total (var. % anual)	9,5	12,4	16,1	17,8	7,0	5,5

(f) Proyección. (p) Preliminar.

(\*) Datos del 2011 actualizados con Informe de Finanzas Públicas para el 2011 (de octubre del 2010).

Fuente: Dirección de Presupuesto, Ministerio de Hacienda de Chile.



# Mayor crecimiento del PIB proyectado para 2011 se da junto con una moderación de la demanda interna, respondiendo a la normalización en la política monetaria

## Crecimiento económico (variación anual, porcentaje)

	2008	2009	2010 (f)	2011 (f)
PIB	3,7	-1,5	5,2	5,5-6,5
Demanda interna	7,6	-5,9	16,1	6,6
Demanda interna (sin var. existencias)	7,5	-2,8	11,2	8,0
Formación bruta de capital fijo	18,6	-15,3	18,9	14,6
Consumo total	4,0	1,8	8,9	5,8
Exportaciones de bienes y servicios	3,1	-5,6	1,5	4,9
Importaciones de bienes y servicios	12,2	-14,3	28,5	6,9
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,5	2,6	0,3	-1,4

(f) Proyección.

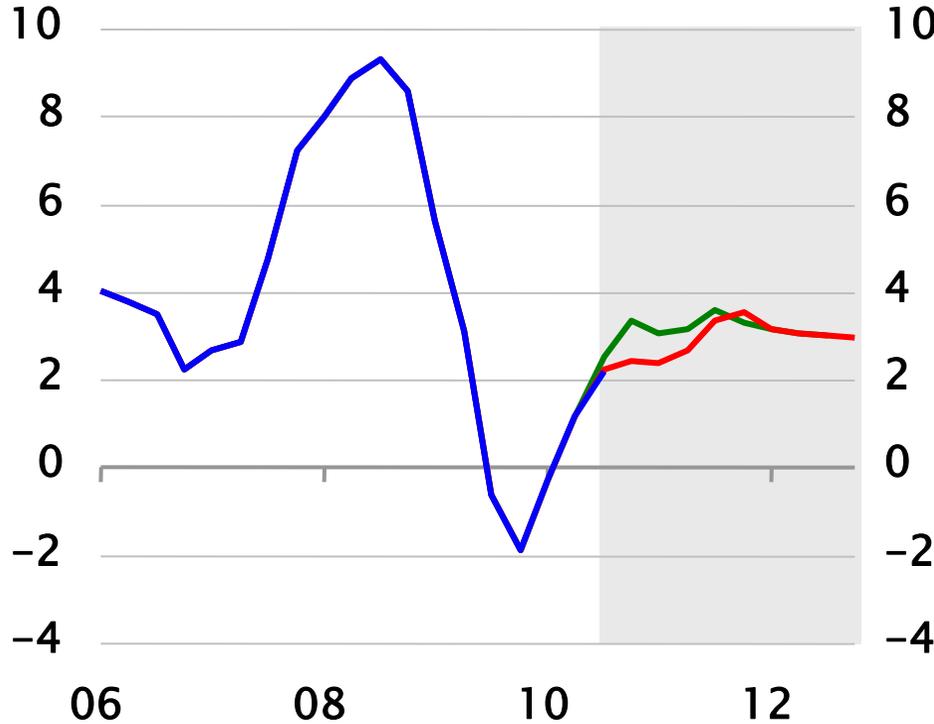
Fuente: Banco Central de Chile.



Las menores holguras de capacidad y los mayores precios de los alimentos hacen prever que la inflación anual aumente en el más corto plazo, para luego converger a la meta. Las expectativas del mercado son coherentes con este escenario

### Inflación IPC (\*)

(variación anual, porcentaje)

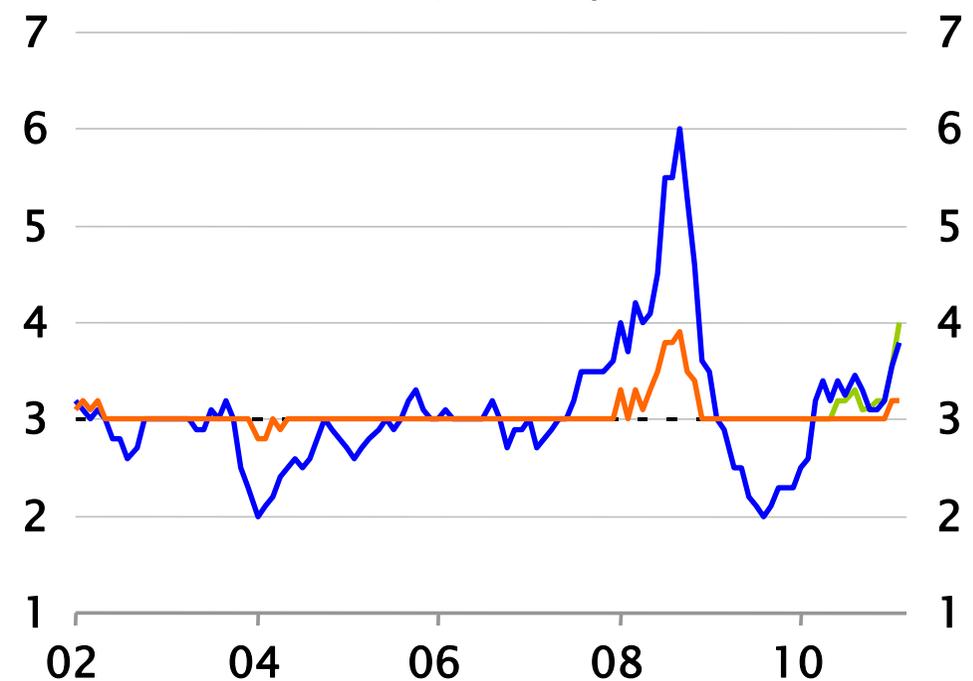


— IPoM sep.10

— IPoM dic.10

### EEE: Expectativas de inflación

(porcentaje)



— A diciembre del 2011

— A un año

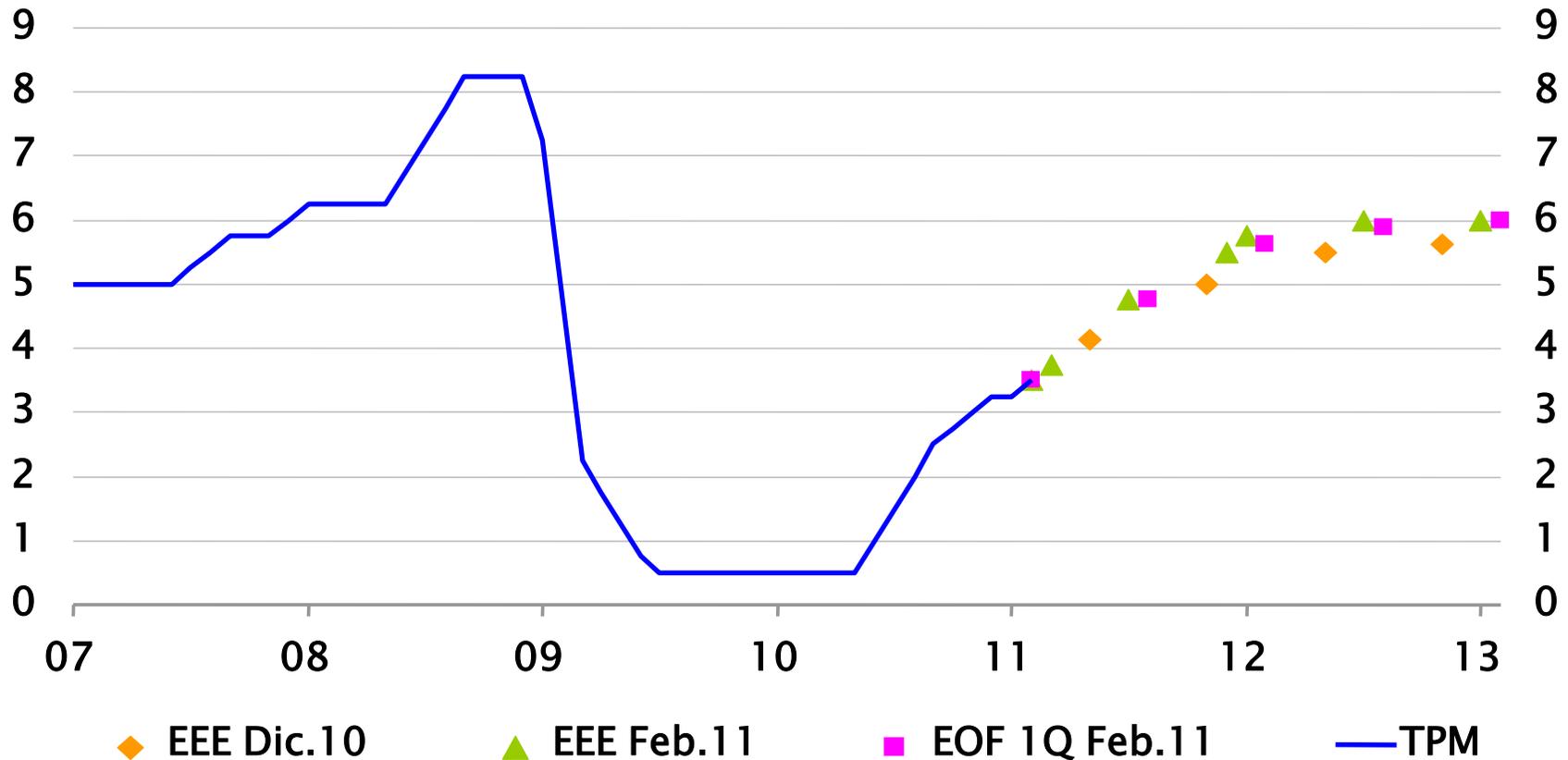
— A dos años

(\*) El área gris, a partir del cuarto trimestre del 2010, corresponde a la proyección.  
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Para esos efectos, en línea con lo comunicado por el Banco Central, el mercado prevé que se irá reduciendo gradualmente el estímulo monetario

TPM y expectativas (\*)  
(porcentaje)



(\*) EEE: Encuesta de Expectativas Económicas. EOF: Encuesta de Operadores Financieros.  
Fuente: Banco Central de Chile.



# Desempeño y Perspectivas para la Economía Chilena

Sergio Lehmann  
Banco Central de Chile