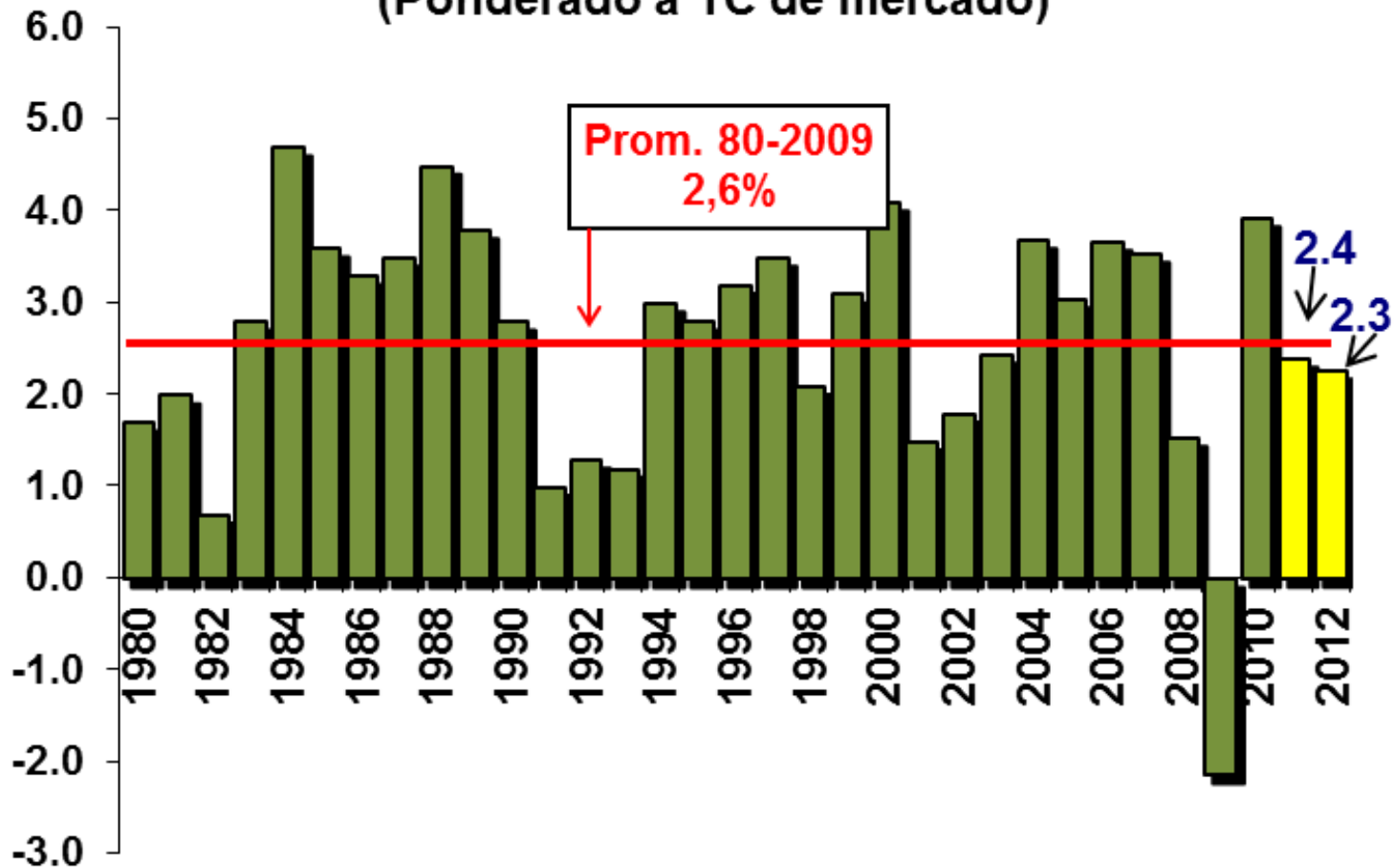


**PERSPECTIVAS
DE LA ECONOMÍA
INTERNACIONAL Y LOCAL**

FORECAST

ACTIVIDAD GLOBAL

CRECIMIENTO MUNDIAL
(Ponderado a TC de mercado)

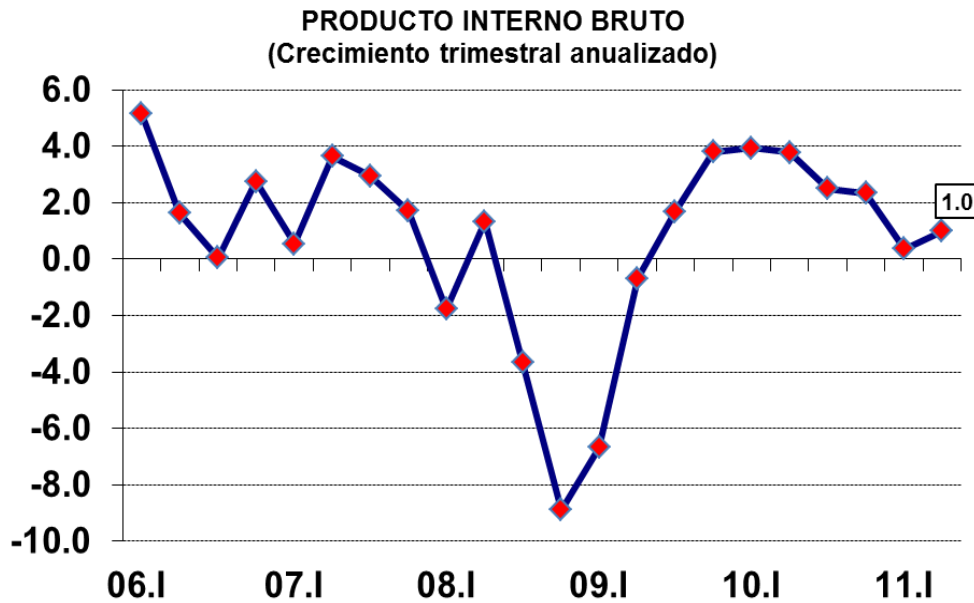


FACTORES DE RIESGO GLOBAL

- Mercado debilitamiento de la económica mundial
 - Situación semi-recesiva en EE.UU. y Europa
 - Desaceleración de las economías emergentes.
- Crisis financiera en Europa

**ACTIVIDAD EN EE.UU. Y
EUROPA**

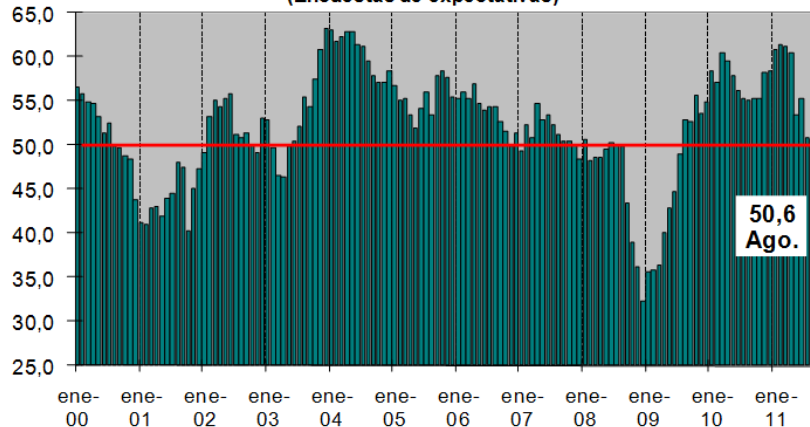
ESTADOS UNIDOS



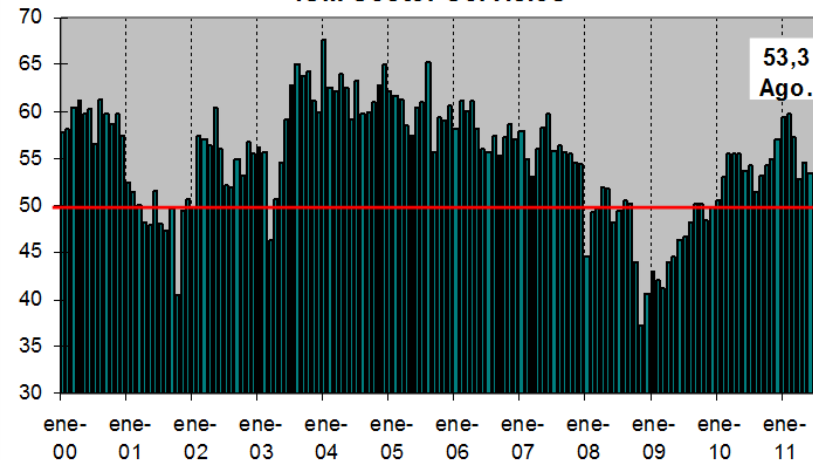
■ Factores que explican la desaceleración:

- Alza de precios de commodities, especialmente el petróleo.
- Ajustes fiscales en los gobiernos estatales.
- Terremoto en Japón.
- Crisis en los países de la periferia de la Zona Euro.
- Caída en el precio de las viviendas

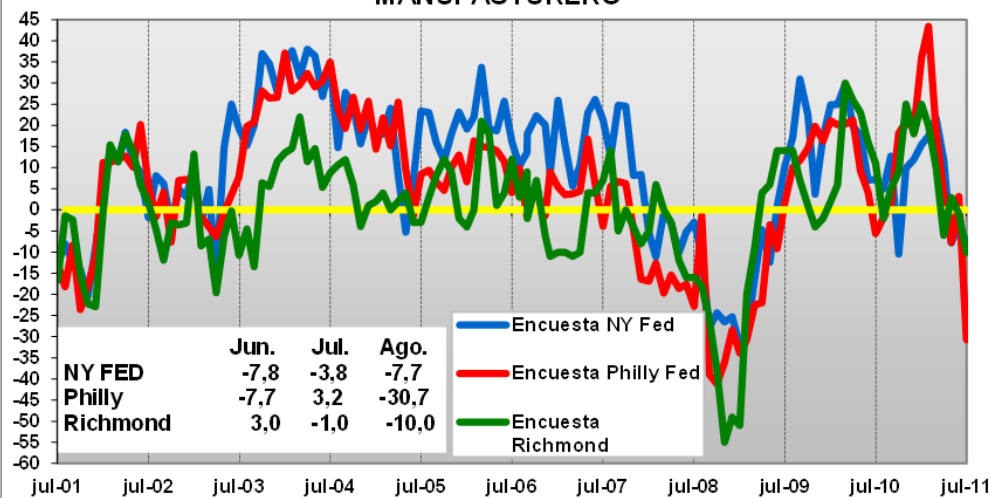
ISM Sector Manufacturero
(Encuestas de expectativas)

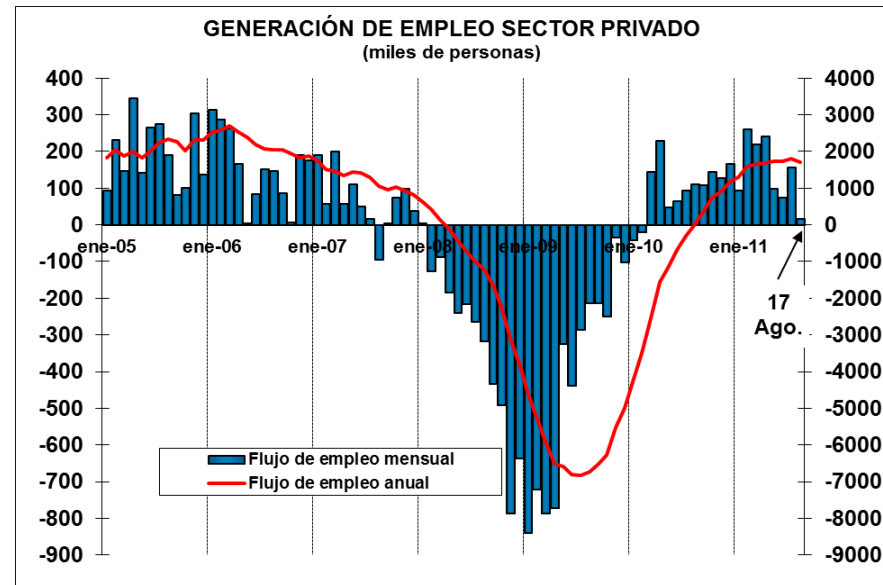
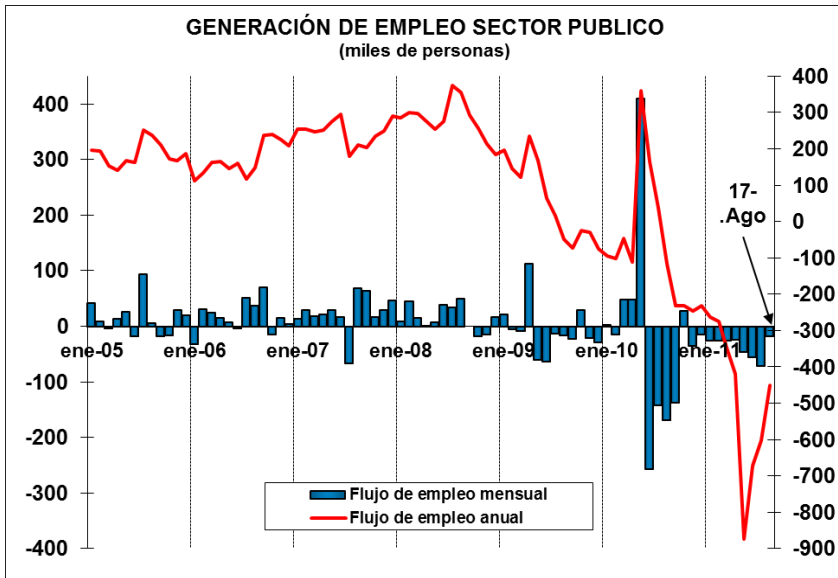
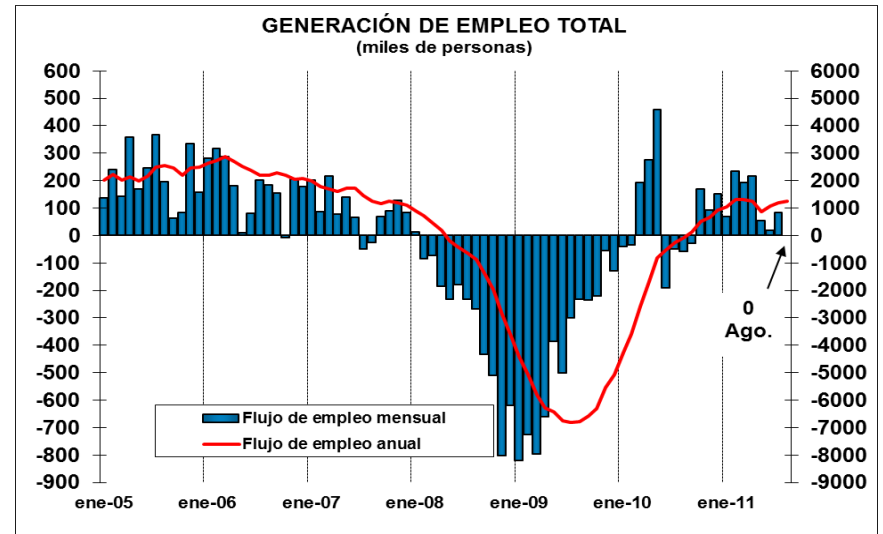
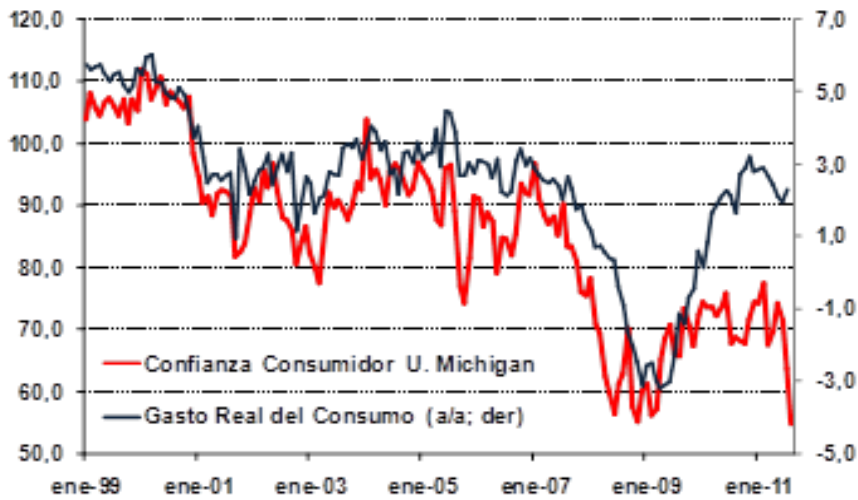


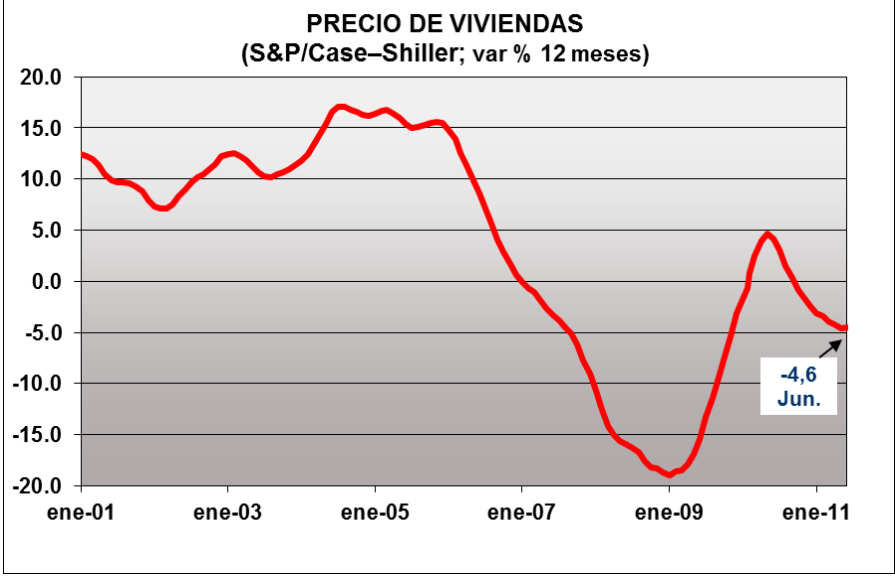
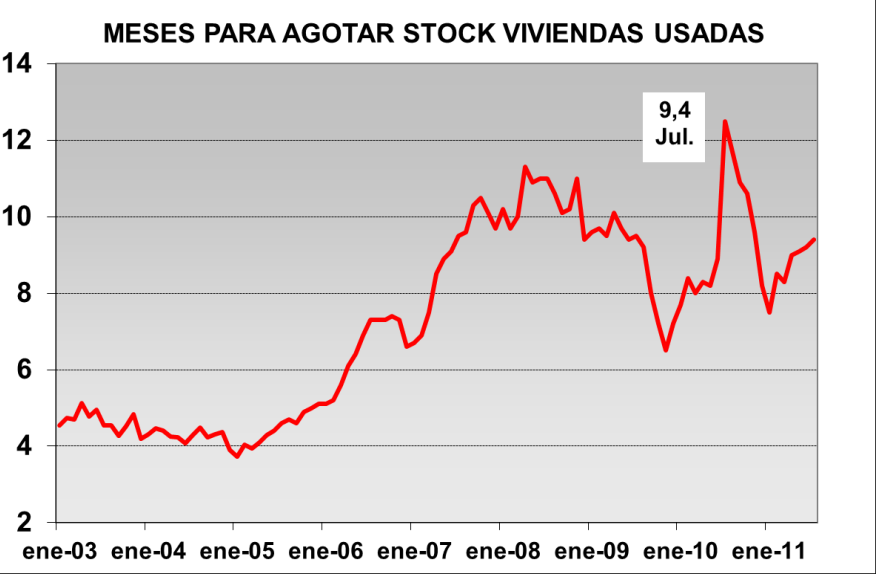
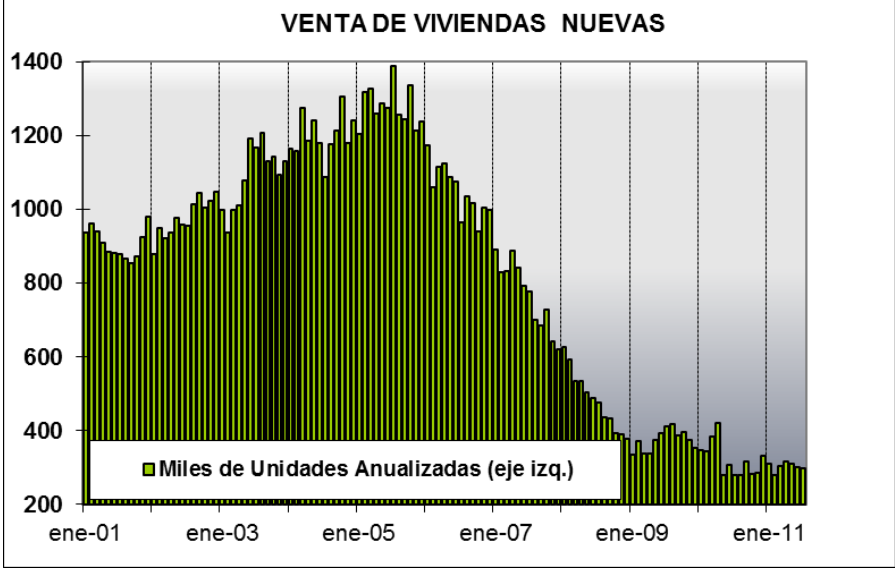
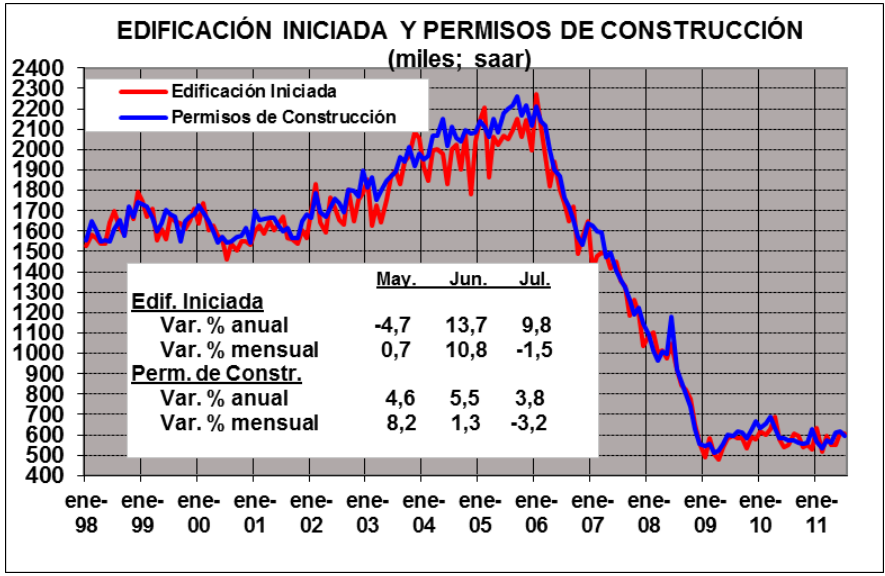
ISM Sector Servicios



INDICADORES DE EXPECTATIVAS DEL SECTOR MANUFACTURERO

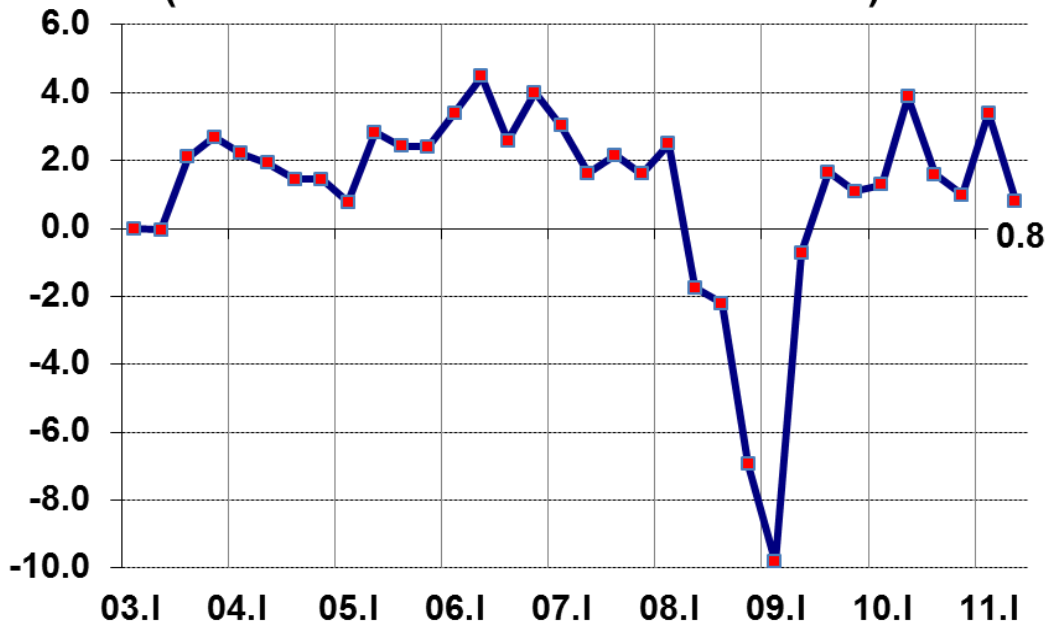






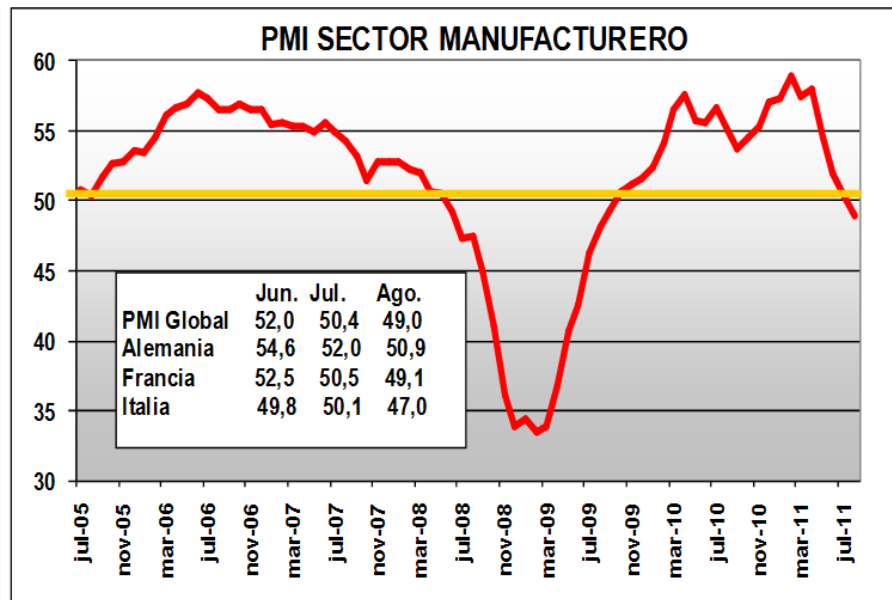
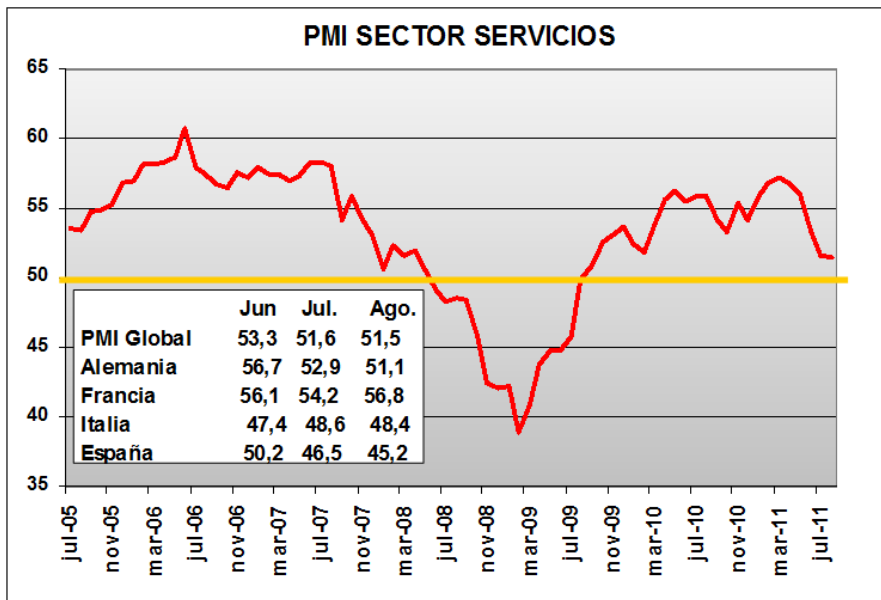
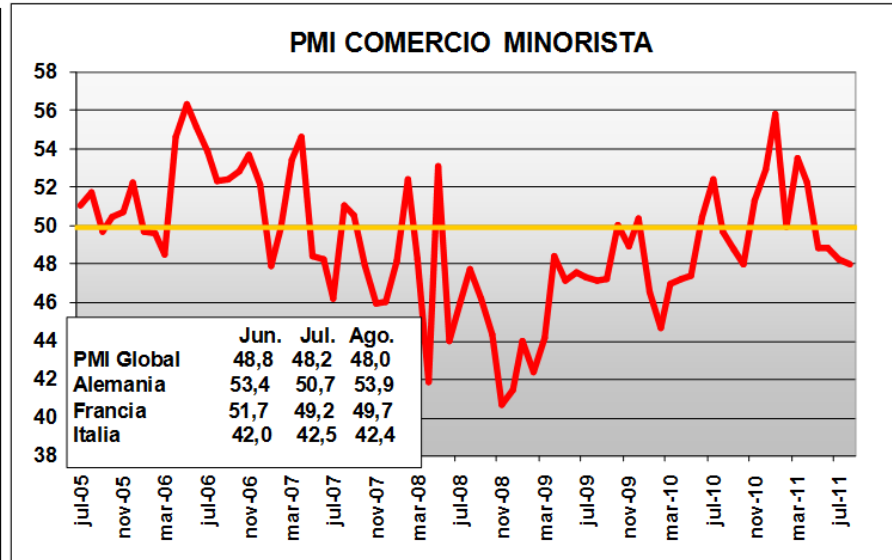
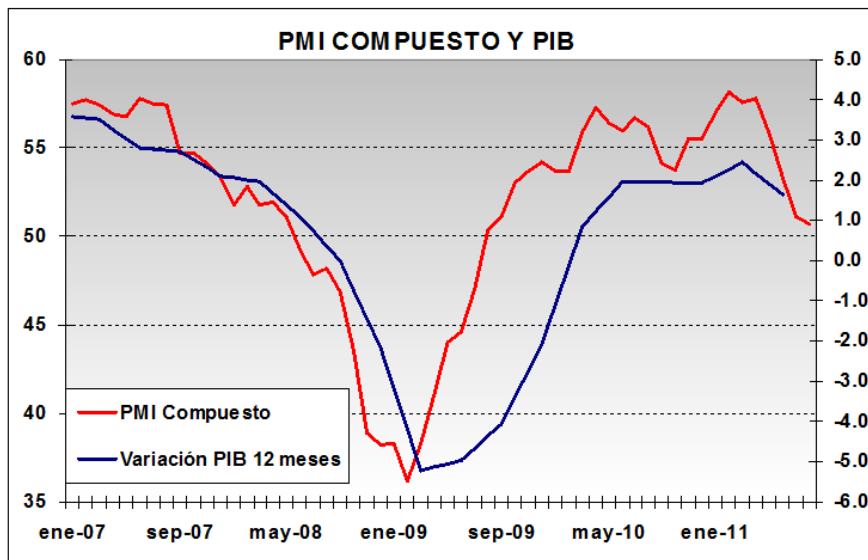
EUROPA

**PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Crecimiento trimestral anualizado)**



■ Factores que explican la desaceleración:

- Pérdida de competitividad.
- Intensificación de la crisis de deuda soberana.
- Precios de los commodities más elevados, especialmente el petróleo.
- Tasas de interés más altas.
- Ajustes fiscales en la mayoría de los países de la ZE.

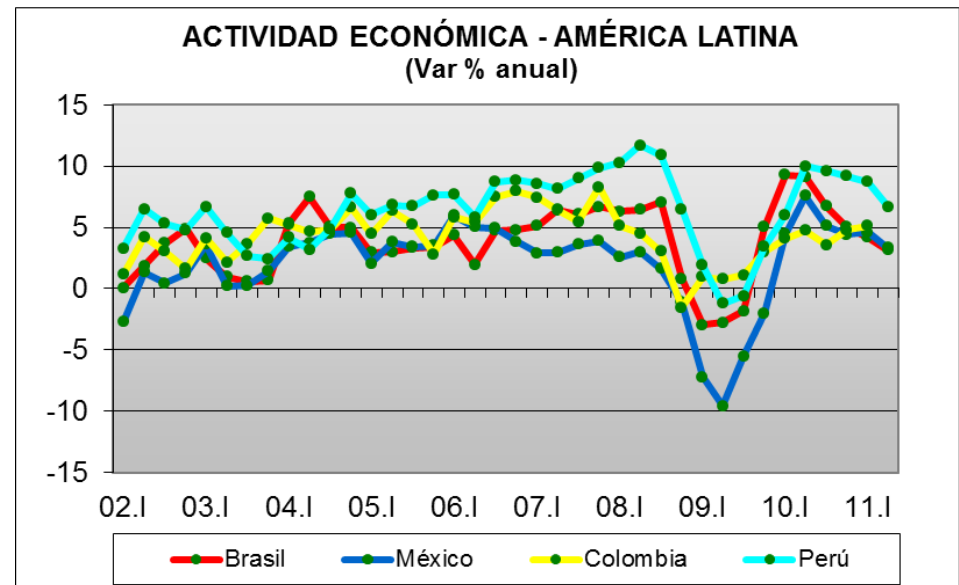
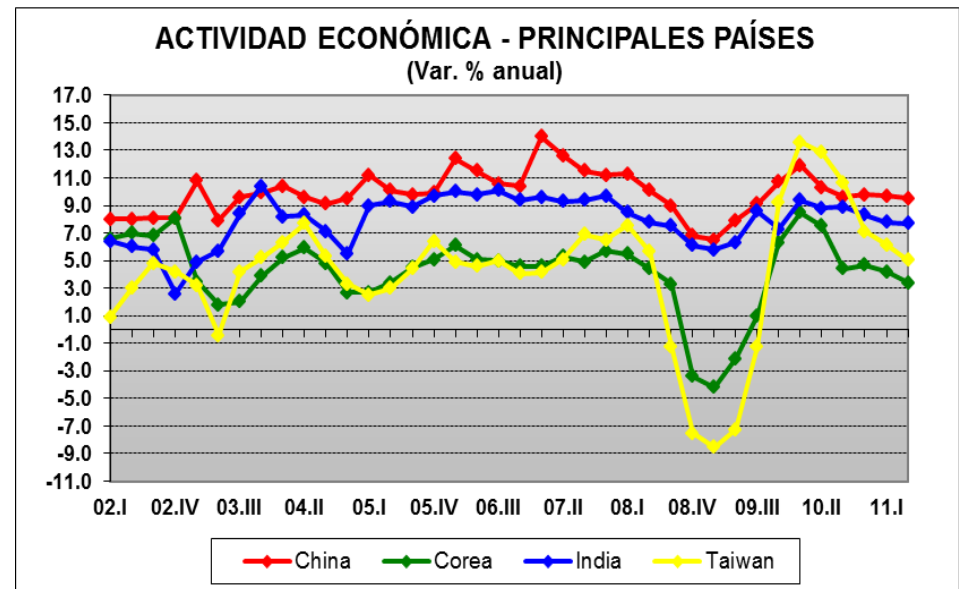




ECONOMÍAS EMERGENTES

Factores que explican la desaceleración:

- Agotamiento de capacidad ociosa.
- Ajustes monetarios.
- Debilitamiento de la demanda de las economías desarrolladas

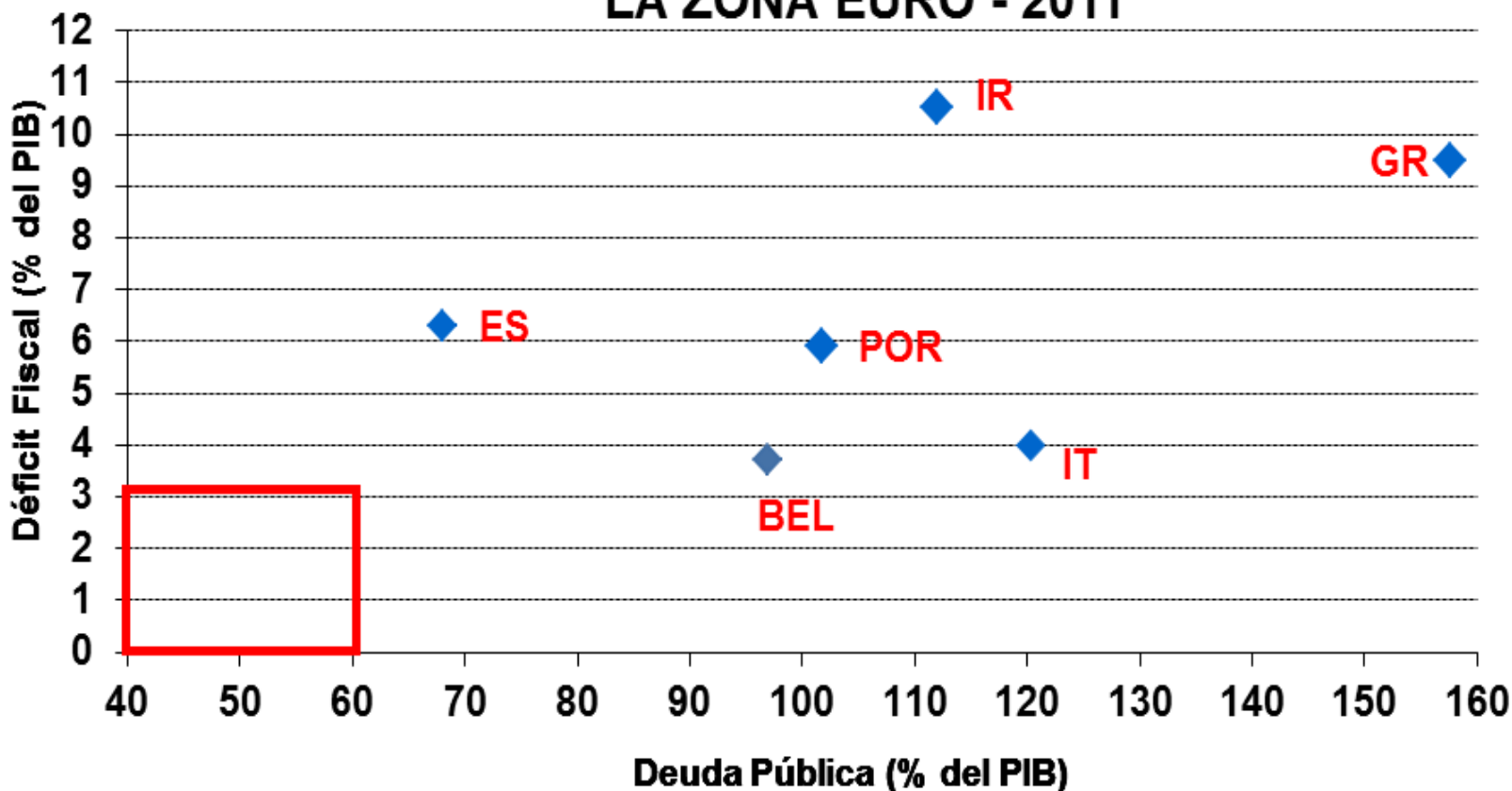




CRISIS DE DEUDA SOBERANA EN EUROPA

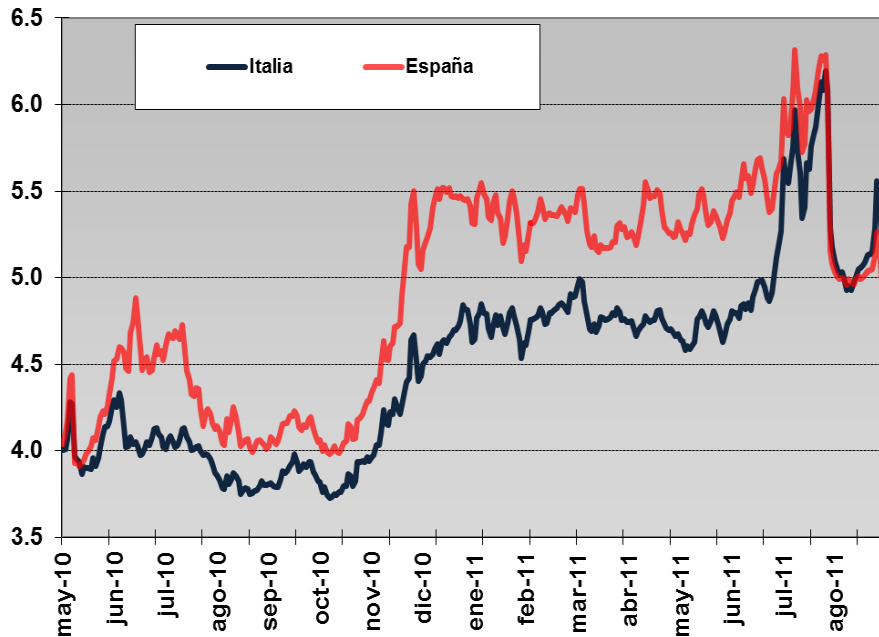
CRISIS EN LOS PAÍSES PERIFÉRICOS DE LA ZONA EURO

CUENTAS FISCALES PAISES DE LA PERIFERIA DE LA ZONA EURO - 2011

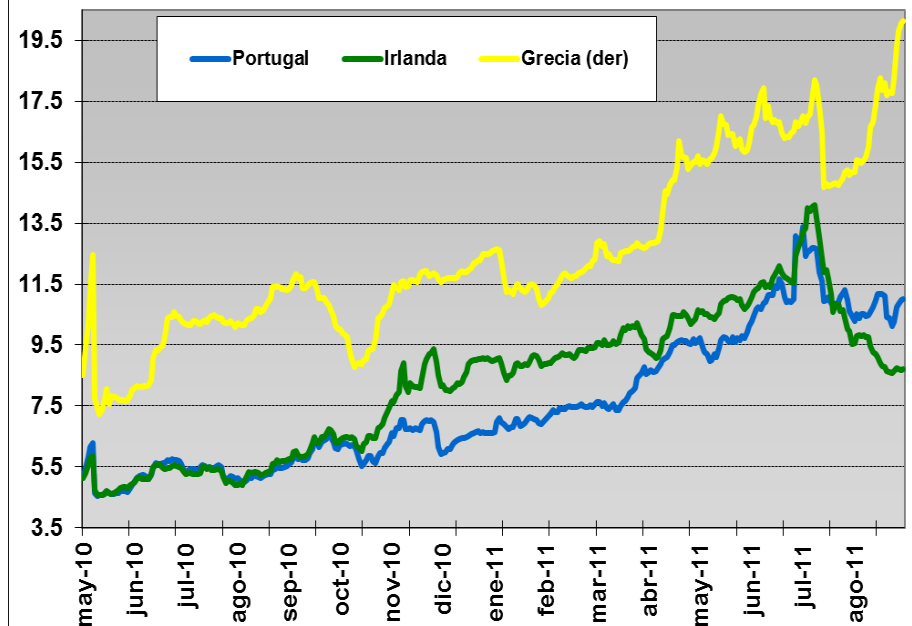


TASAS DE INTERÉS DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS

TASAS DE PAPELES DE GOBIERNO A DIEZ AÑOS



TASAS DE PAPELES DE GOBIERNO A DIEZ AÑOS



EVENTOS RECIENTES

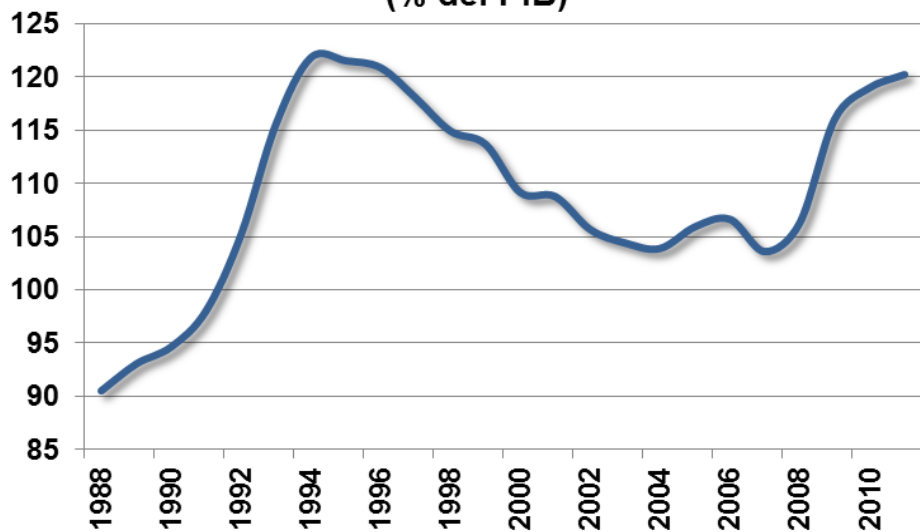
- ❑ 11 de julio: Inicio del ataque especulativo contra los activos de España e Italia.
- ❑ 21 de julio: Segundo paquete de apoyo financiero a Grecia
- ❑ 8 de agosto: El BCE comienza a comprar bonos de España e Italia.
- ❑ 10 de agosto: Especulaciones respecto a un downgrade de Francia y ataque en contra de los bancos franceses.
- ❑ 12 de agosto: Anunció de un nuevo paquete de ajuste fiscal en Italia (€ 45 bil).
- ❑ 16 de agosto: Acuerdo de gobernabilidad económica entre Alemania y Francia.
- ❑ 22 de agosto: El mercado acentuó su preocupación respecto a un eventual retraso en la aprobación de los recursos comprometidos en el segundo paquete de rescate a Grecia. Esto, ya que Finlandia, Holanda y Austria han demandando garantías para asegurar su participación en el plan.
- ❑ 22 de agosto: El Ministro de Finanzas griego estimó que la economía griega podría contraerse más de un 4,5% en 2011.
- ❑ 24 de agosto: Las autoridades reguladoras de Francia, Italia y España extendieron las prohibiciones de ventas cortas que se implementaron en julio.
- ❑ 25 de agosto: En Francia, las autoridades anunciaron un plan de ahorros por € 12 billones para el período 2011 - 2012.
- ❑ 29 de agosto: Los bancos griegos Alpha Bank y EFG Eurobank anunciaron su fusión.

EVENTOS RECIENTES

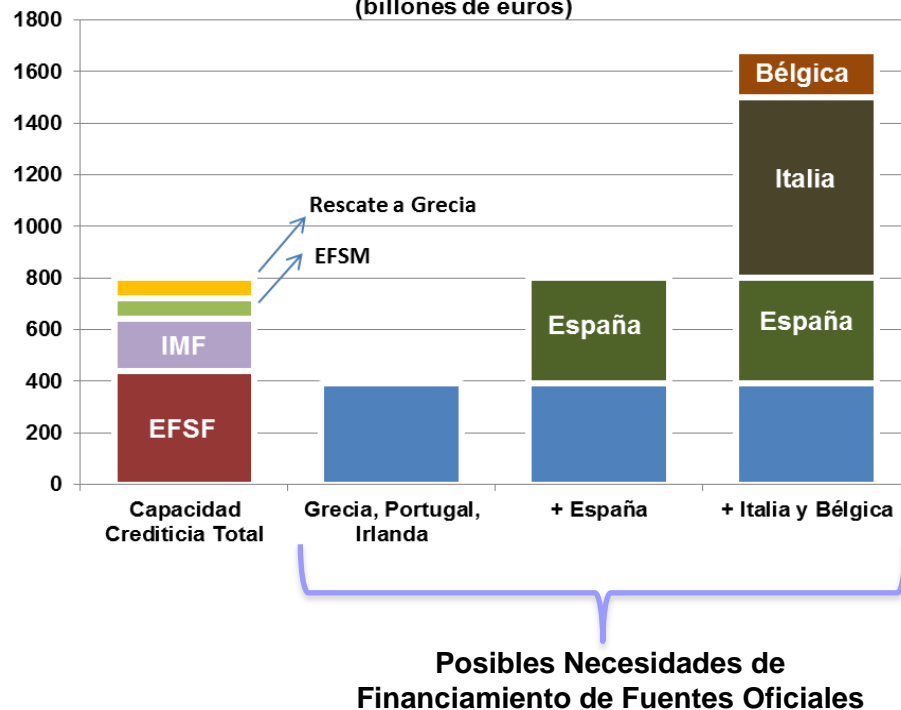
- ❑ 30 de agosto: España propuso llevar a rango constitucional el equilibrio de las cuentas fiscales.
- ❑ 30 de agosto: El PM italiano y el ministro de finanzas acordaron revisar el plan de ajuste fiscal, luego de una reunión con un partido de la coalición, el cual se oponía a parte del paquete original.
- ❑ 31 de agosto: El gabinete de la canciller alemana aprobó la reforma del fondo de rescate europeo.
- ❑ 31 de agosto: El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) dijo que ve un aumento de la participación de los bancos en el swap de deuda griega.
- ❑ 2 de sept: Grecia revisó al alza el objetivo de déficit fiscal para el 2011, desde un 7,4% del PIB a un 8,8% del PIB.
- ❑ 3 de sept.: La UE aprobó 2 nuevos tramos de rescate a Irlanda y Portugal.
- ❑ 4 de sept.: Derrota del partido de Angela Merkel en elecciones regionales (quinta en lo que va del año).
- ❑ 5 de sept: El BCE señaló que aumentaron sus operaciones de financiamiento con los bancos portugueses.
- ❑ 6 de sept: La corte constitucional alemana confirmó la legalidad del último paquete de rescate a Grecia.
- ❑ 6 de sept.: El Congreso italiano aprobó el plan de ajuste fiscal.
- ❑ 7 de sept: El presidente Obama presentó un plan de expansión fiscal por US\$ 447 bill.
- ❑ 8 de sept.: Grecia señaló que su economía se contrajo un 7,4% en el 2T11.
- ❑ 9 de sept.: La UE indicó que el desembolso del sexto tramo del rescate financiero será retenido, a menos que Grecia cumpla con las metas fiscales acordadas.

ITALIA: LA GRAN AMEZANA

ITALIA: DEUDA PÚBLICA
(% del PIB)



CAPACIDAD CREDITICA Y NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO HASTA EL 2013
(billones de euros)



¿Qué viene?

SEPTIEMBRE:

- 15 de sept.: Desembolso del siguiente tramo de rescate para Irlanda y Portugal.
- 20 – 21 de Sept.: Reunión de la FED
- 29 de sept: El Bundestag vota las reformas del EFSF
- 30 de sept.: Desembolso de un nuevo tramo del financiamiento de rescate a Grecia.

OCTUBRE:

- 1 de oct.: Finalizan las restricciones a las compras cortas
- 6 de oct.: Reunión del BCE
- 31 de oct: Jean Claude Trichet deja el BCE

VENCIMIENTOS

- Italia:** € 61,5 bilones en septiembre y € 15,7 bilones en octubre
- España:** € 7,5 bilones en septiembre y € 24,4 bilones en octubre

PERSPECTIVAS 2011 - 2012

□ Medidas más probables:

- Continuar con la compra de bonos de los países bajo ataque (en el corto plazo lo continuaría haciendo el BCE siendo reemplazado en 3 o 4 meses más por el EFSF).
- El BCE continuará inyectando liquidez extraordinaria al sistema bancario y/o reducirá la TPM.
- Anuncios e implementación de medidas de ajuste fiscal y reformas estructurales.

□ Consecuencias esperadas:

- La economía de la Zona Euro sigue con un bajo crecimiento.
- Los mercados financieros continúan volátiles.

□ Principales factores de riesgo:

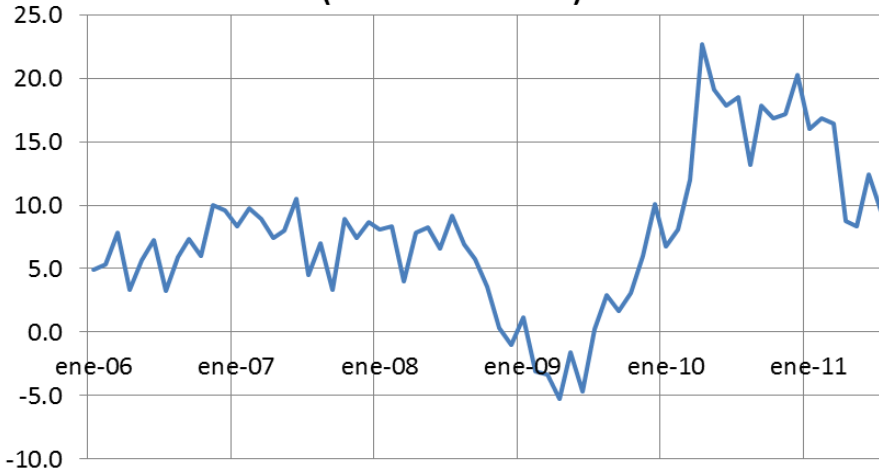
- Posibilidad de incumplimiento de las metas fiscales.
- Default y abandono de la Zona Euro por parte de uno de los periféricos (Grecia es el más probable).
- Agravamiento del ataque en contra de España e Italia.



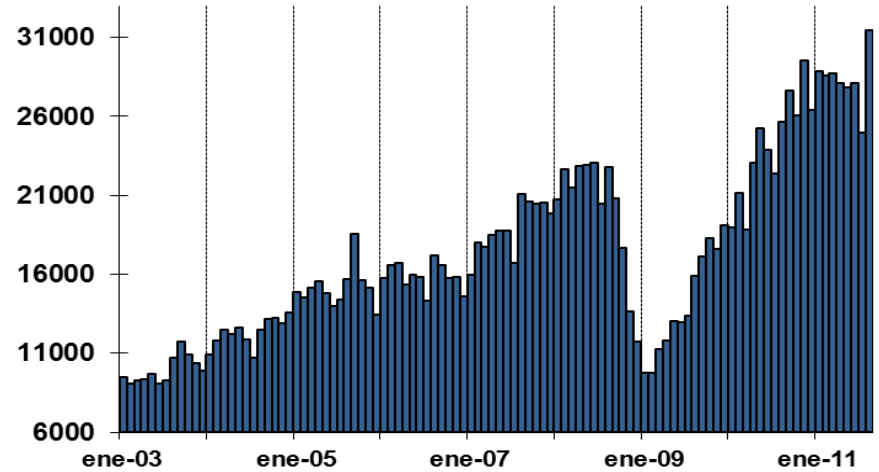
ECONOMÍA CHILENA

INDICADORES DE CONSUMO

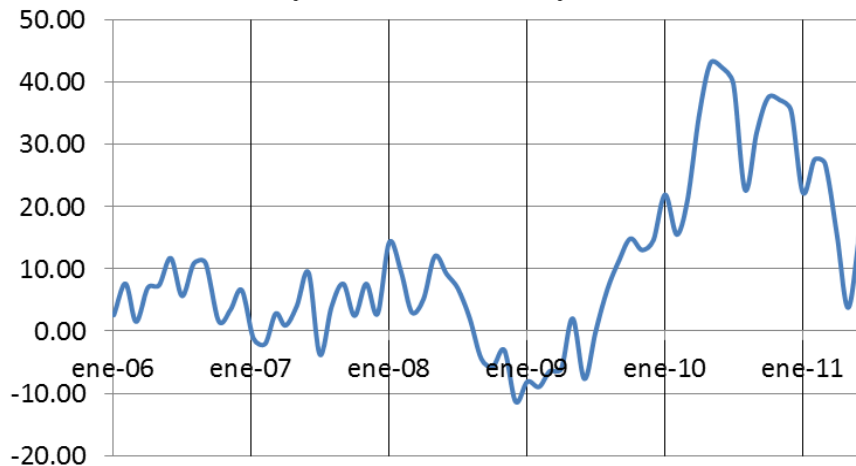
VENTAS DE COMERCIO AL POR MENOR
(Crecimiento anual)



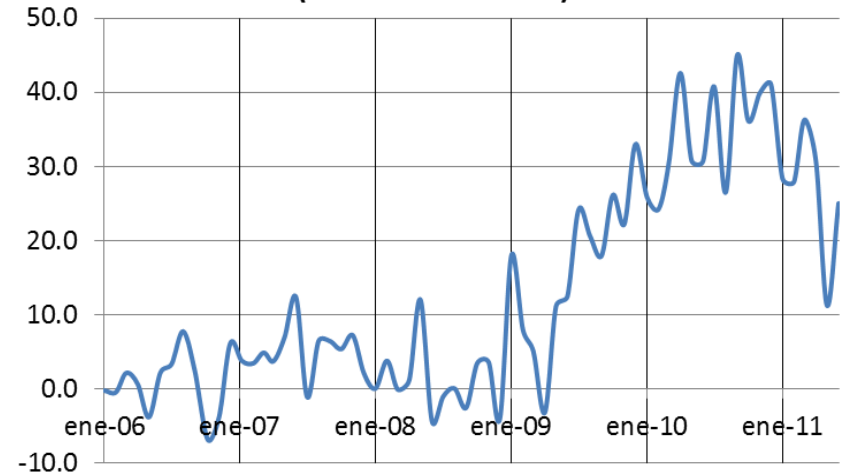
VENTAS DE AUTOMÓVILES NUEVOS



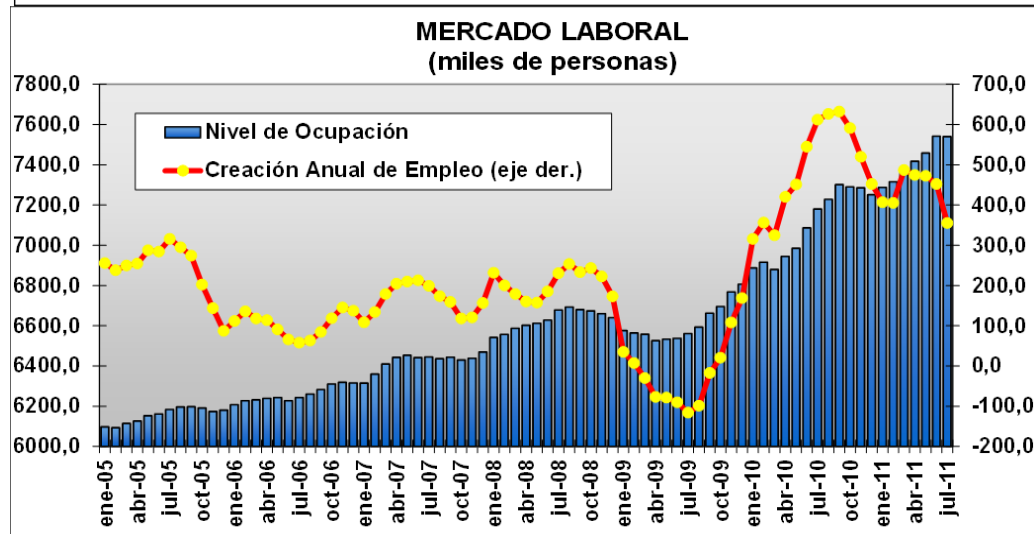
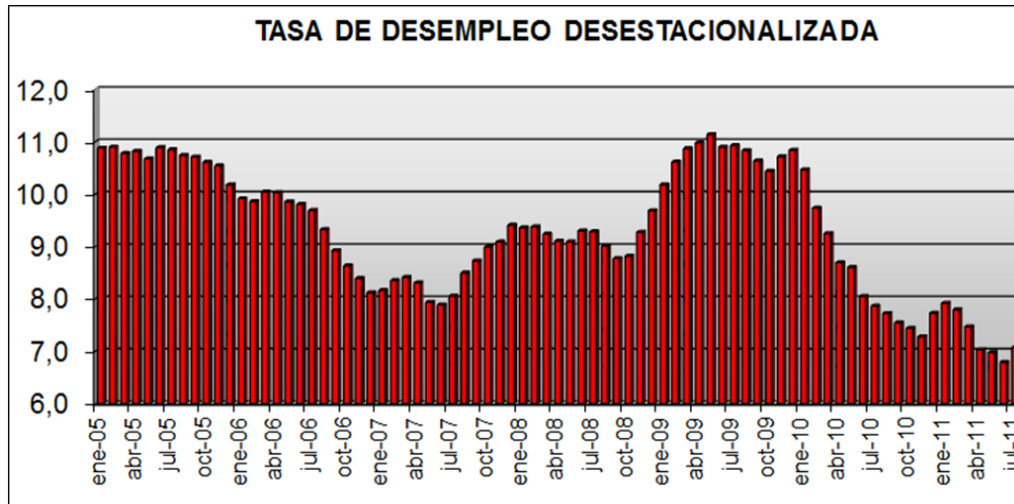
VENTAS DE PRODUCTOS DEL HOGAR
(Crecimiento anual)



VENTAS DE VESTUARIOS
(Crecimiento anual)

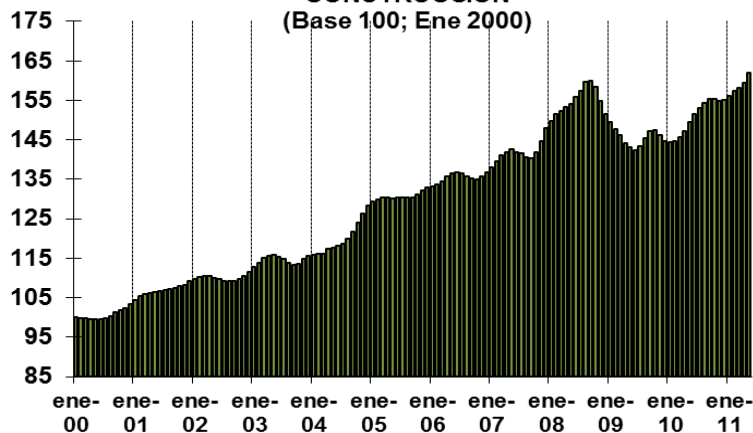


MERCADO LABORAL

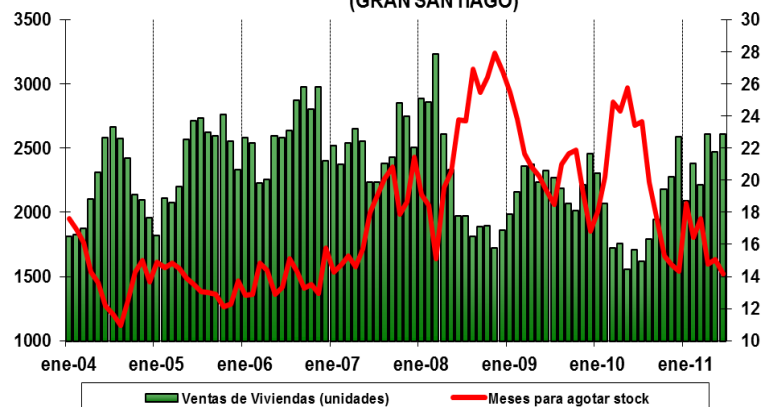


SECTOR CONSTRUCCIÓN

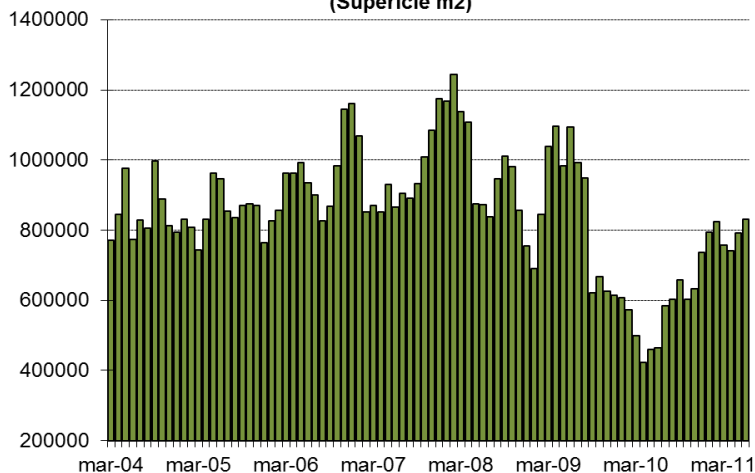
INDICE DE ACTIVIDAD DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN
(Base 100; Ene 2000)



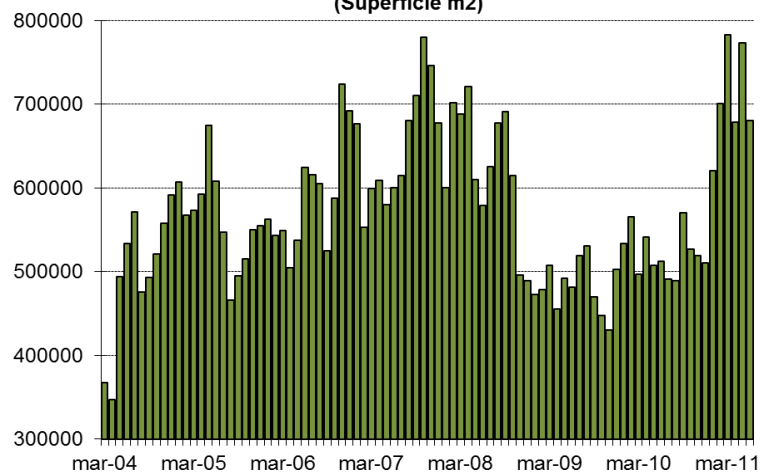
VENTA DE VIVIENDAS Y MESES PARA AGOTAR STOCK
(GRAN SANTIAGO)



PERMISOS DE EDIFICACIÓN DE VIVIENDAS
(Superficie m2)

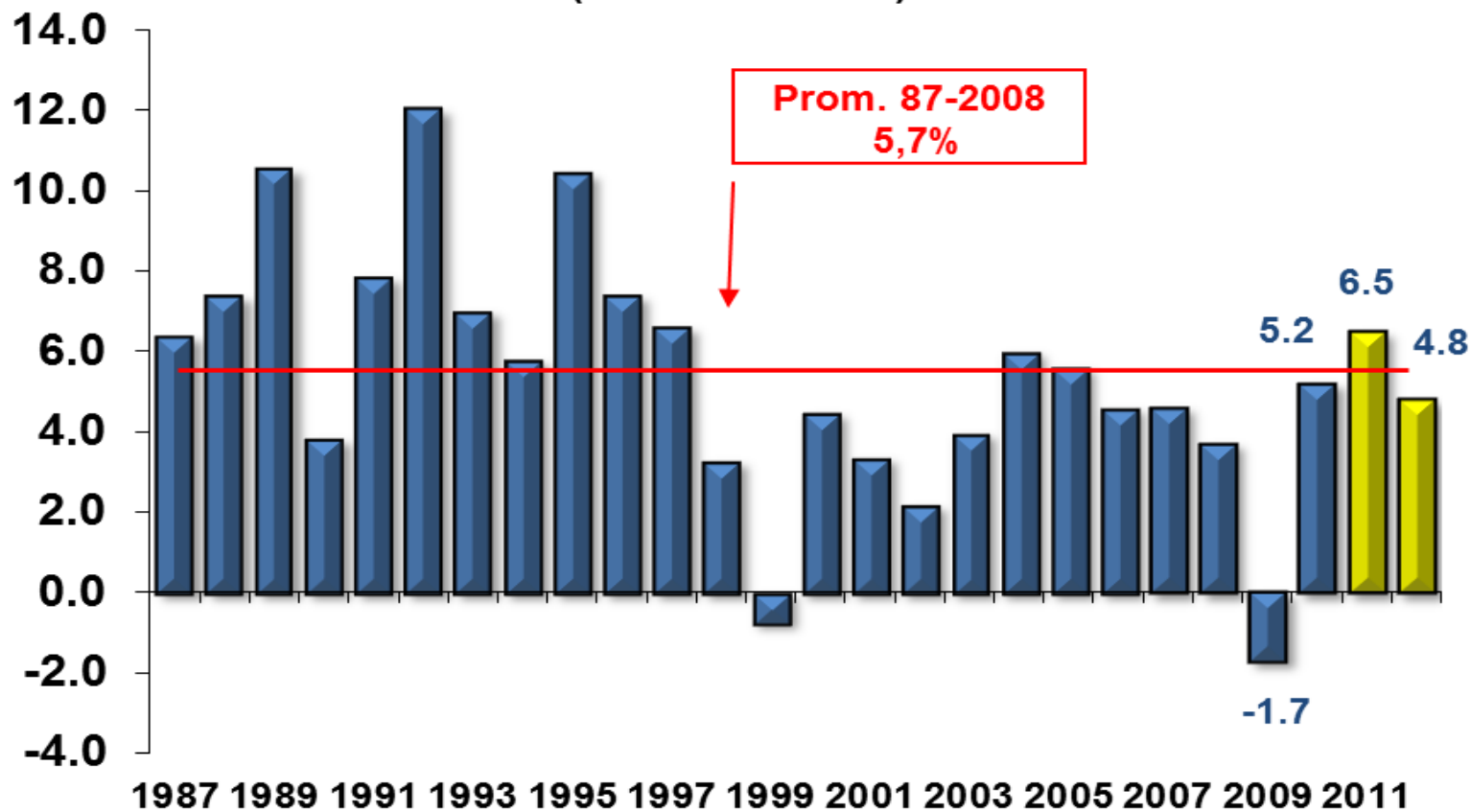


PERMISOS DE EDIFICACIÓN NO VIVIENDAS
(Superficie m2)



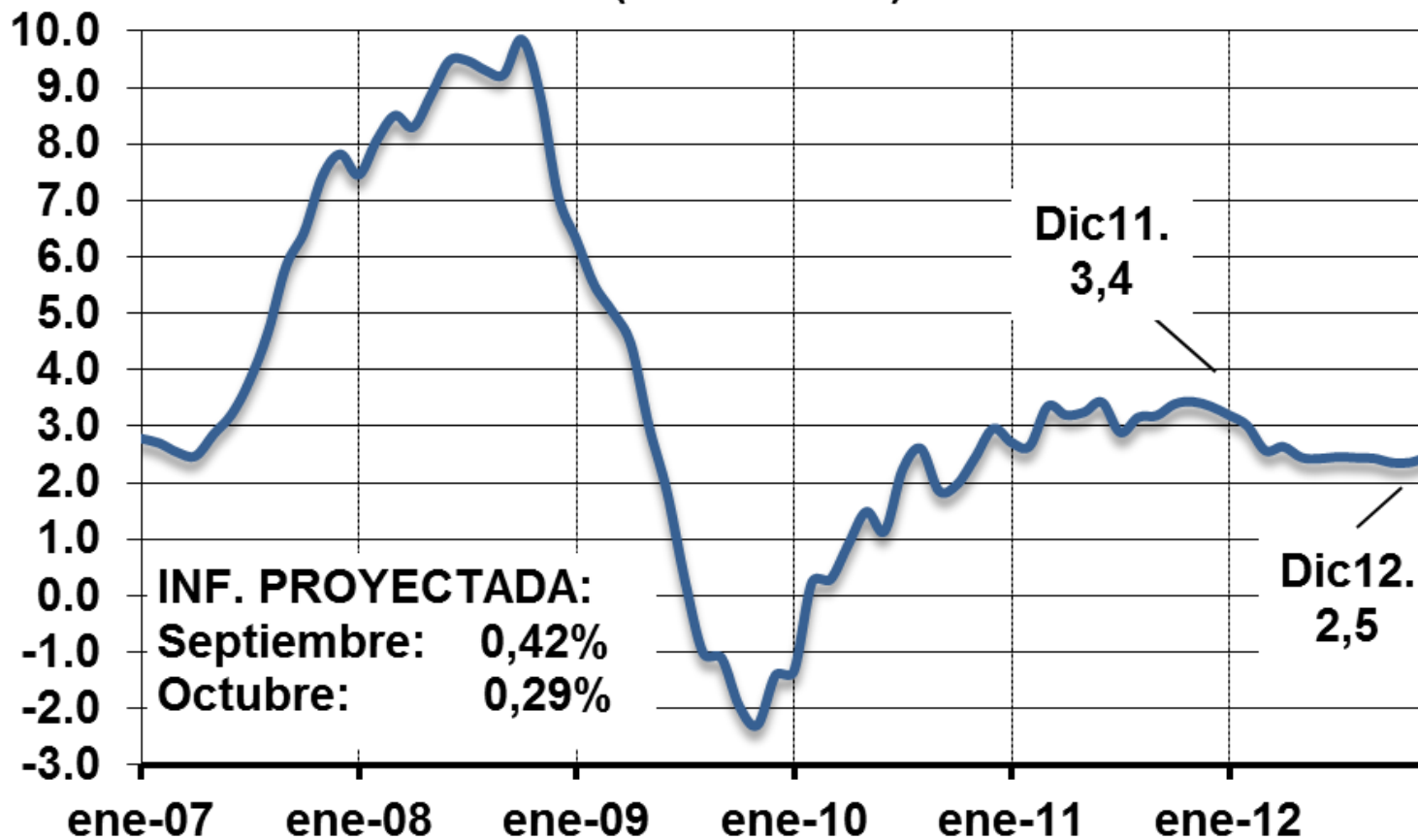
ACTIVIDAD ECONÓMICA TOTAL

PRODUCTO INTERNO BRUTO (Variación anual)

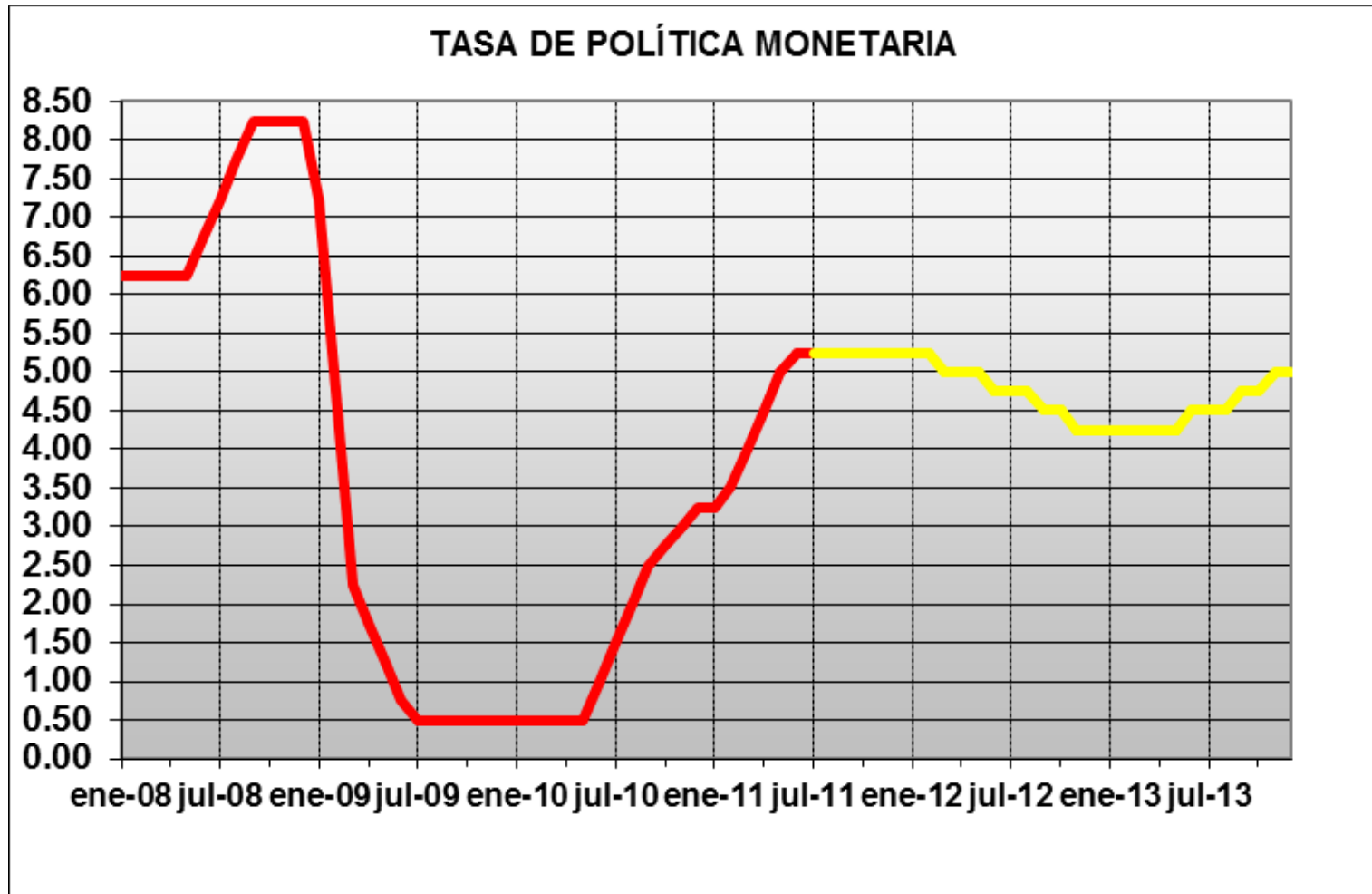


INFLACIÓN

IPC EFECTIVO
(Var % anual)

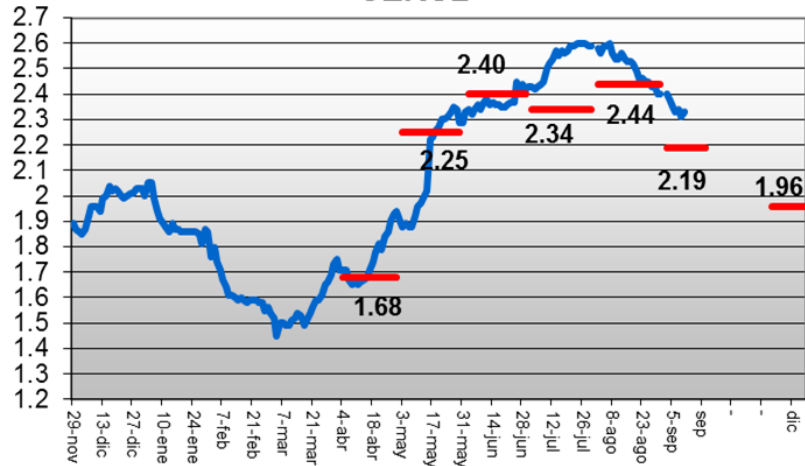


POLÍTICA MONETARIA

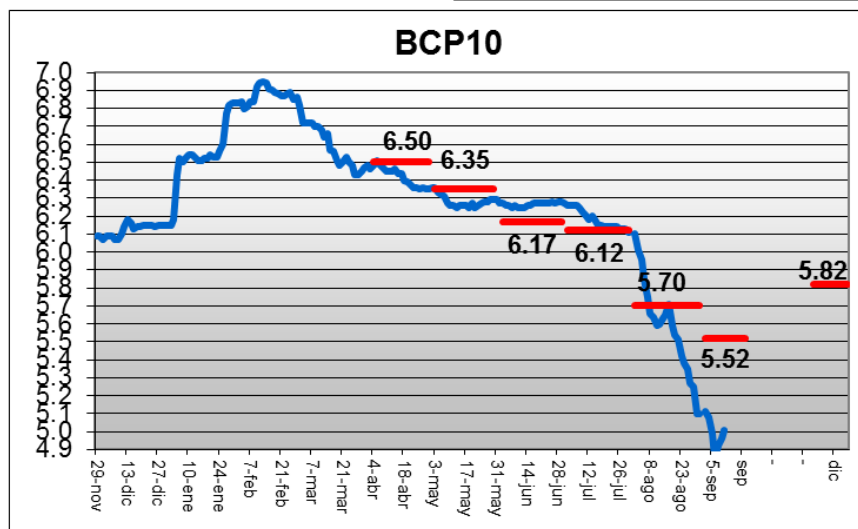
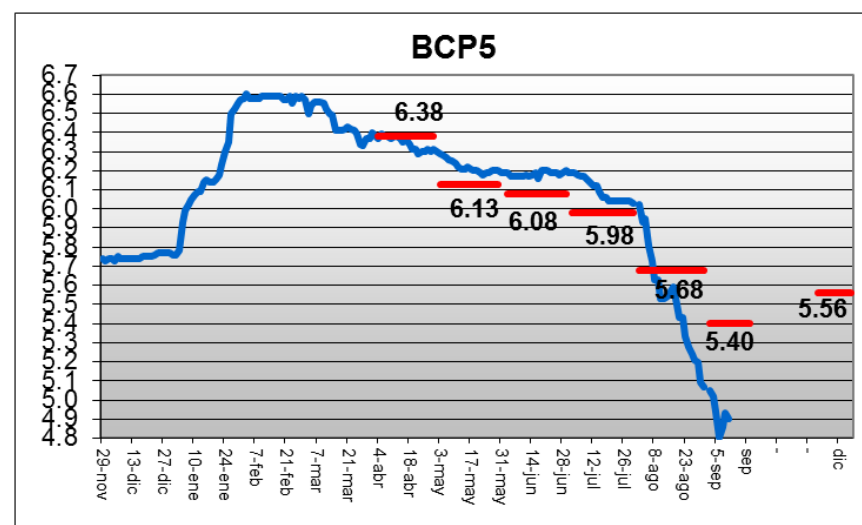
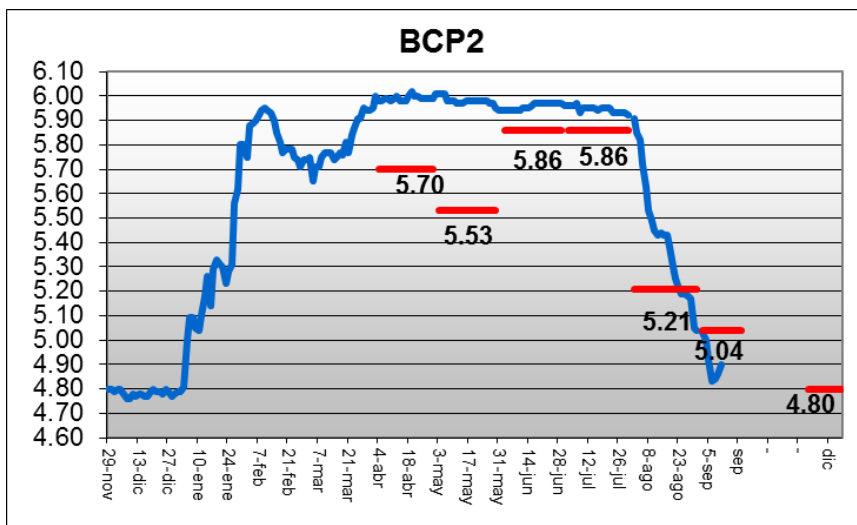


TASAS DE INTERÉS

CERO2



TASAS DE INTERÉS



TIPO DE CAMBIO NOMINAL

