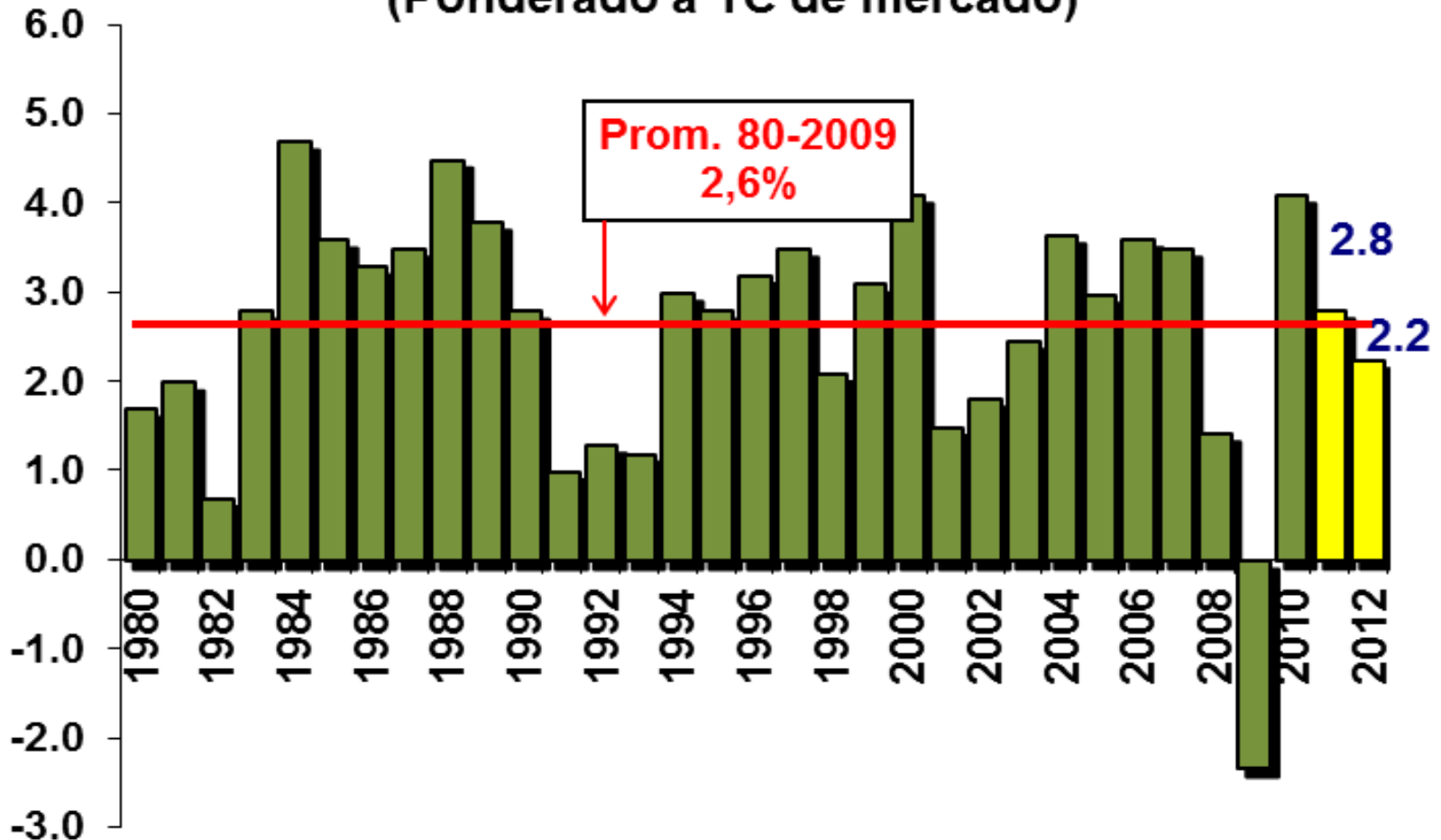


**PERSPECTIVAS  
DE LA ECONOMÍA  
INTERNACIONAL Y LOCAL**

**FORECAST**

# ACTIVIDAD GLOBAL

CRECIMIENTO MUNDIAL  
(Ponderado a TC de mercado)



# FACTORES DE RIESGO GLOBAL

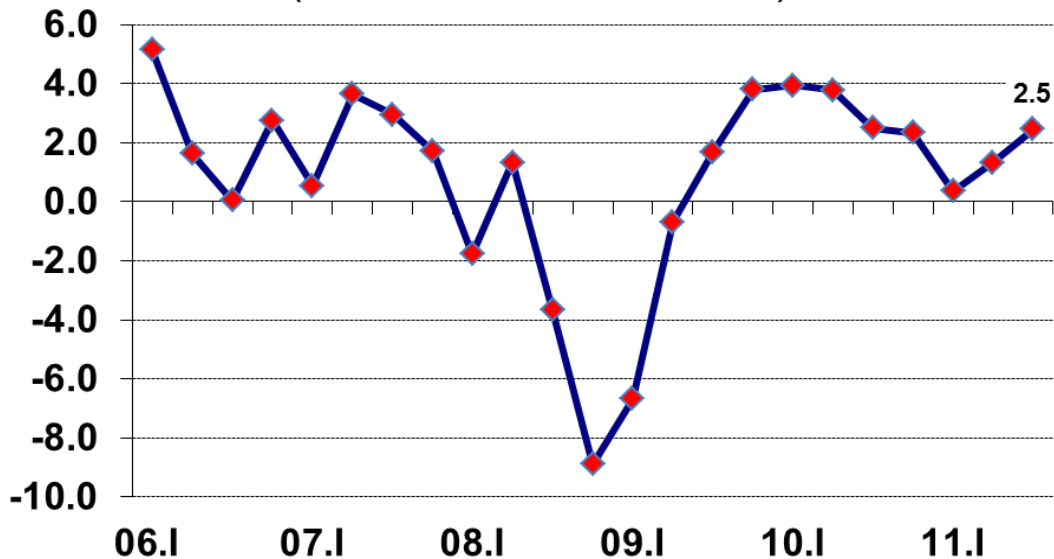
- Mercado debilitamiento de la económica mundial
  - Situación semi-recesiva en EE.UU. y Europa
  - Desaceleración de las economías emergentes.
- Crisis financiera en Europa



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

# ESTADOS UNIDOS

PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(Crecimiento trimestral anualizado)

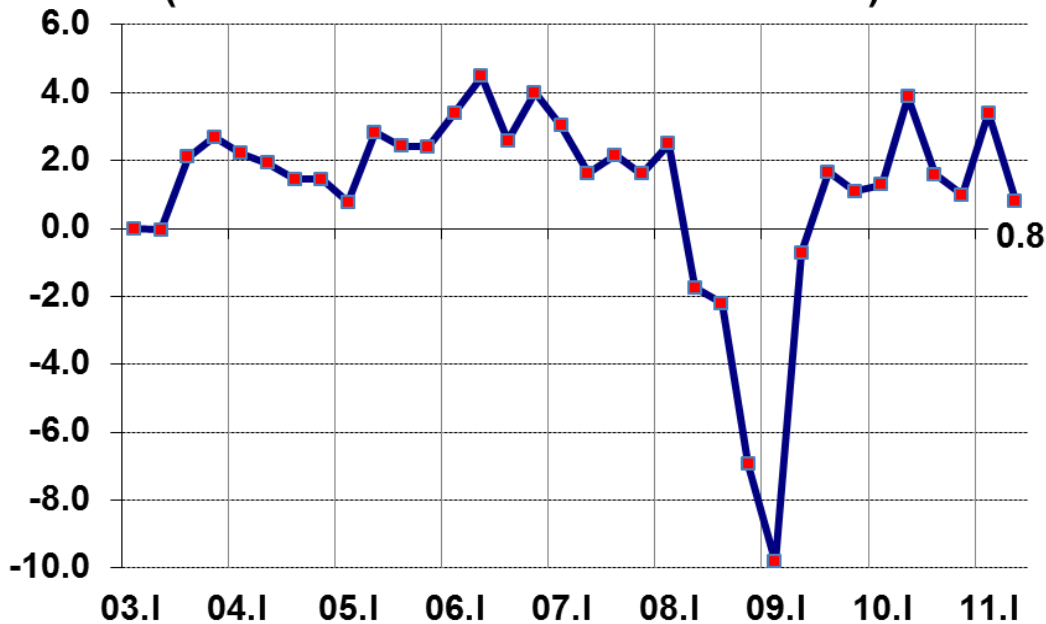


## ■ Factores que explican la desaceleración:

- 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
- Sobreendeudamiento de los hogares y el gobierno.
- Restricciones crediticias.

# 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.



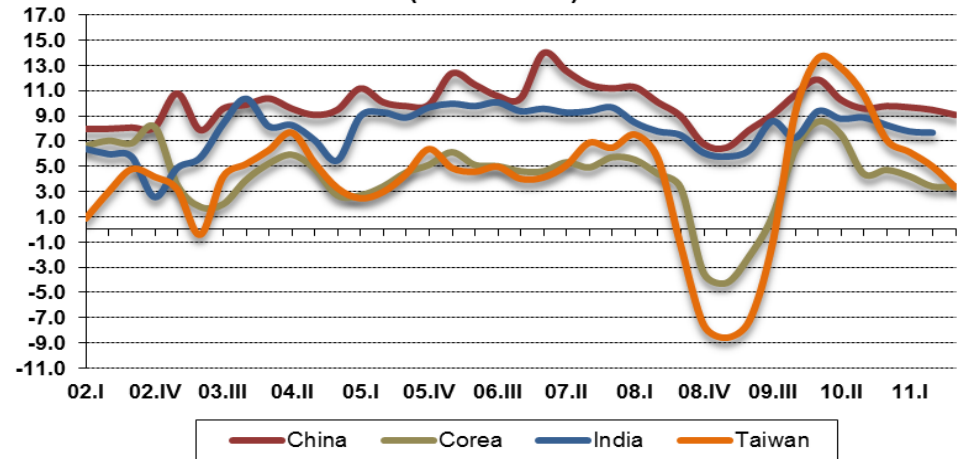
# ECONOMÍAS EMERGENTES

# ASIA EMERGENTE

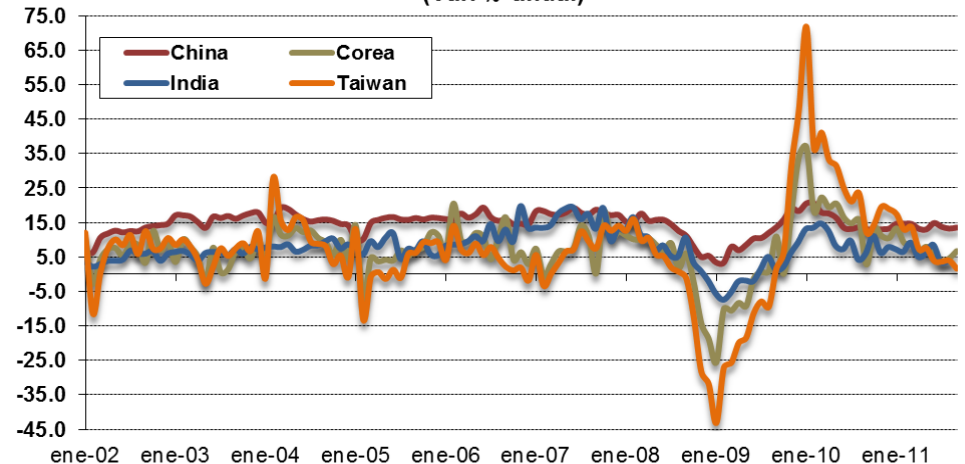
## Factores que explican la desaceleración:

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

ACTIVIDAD AGREGADA - PIB  
(Var. % anual)

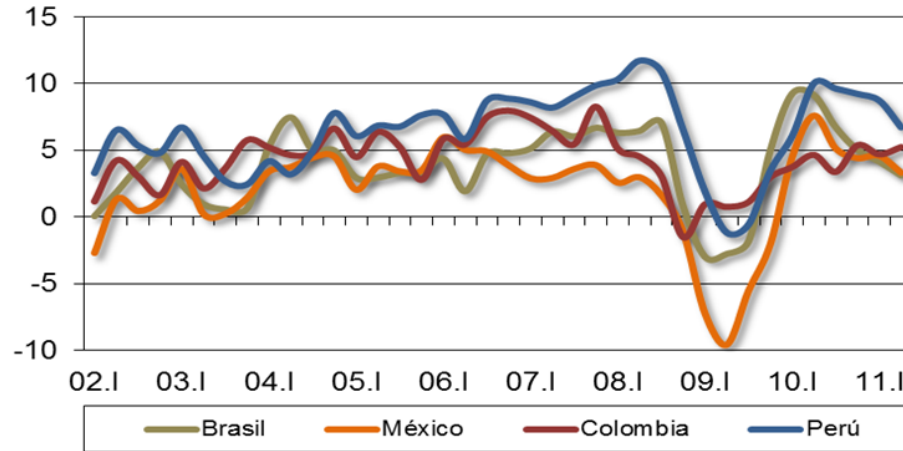


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL  
(Var. % anual)

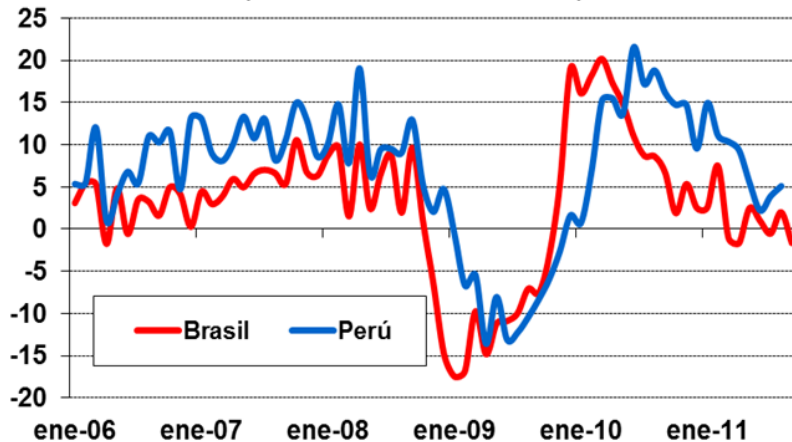


# AMÉRICA LATINA

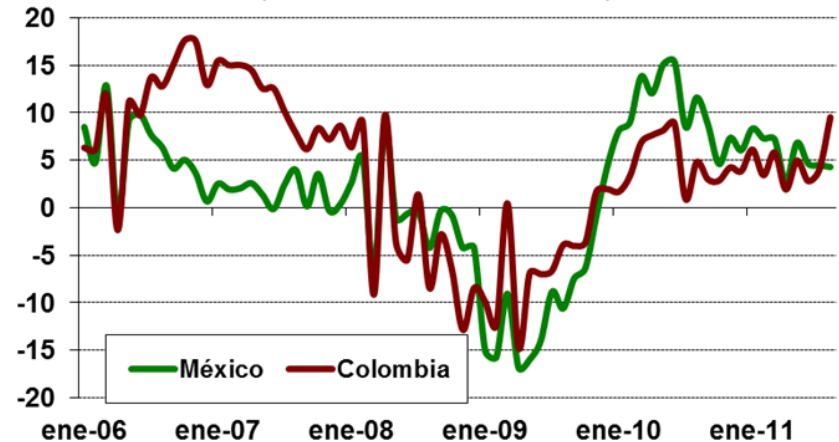
PIB  
(Var % anual)



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: AMÉRICA LATINA  
(Tasa de crecimiento anual)



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: AMÉRICA LATINA  
(Tasa de crecimiento anual)

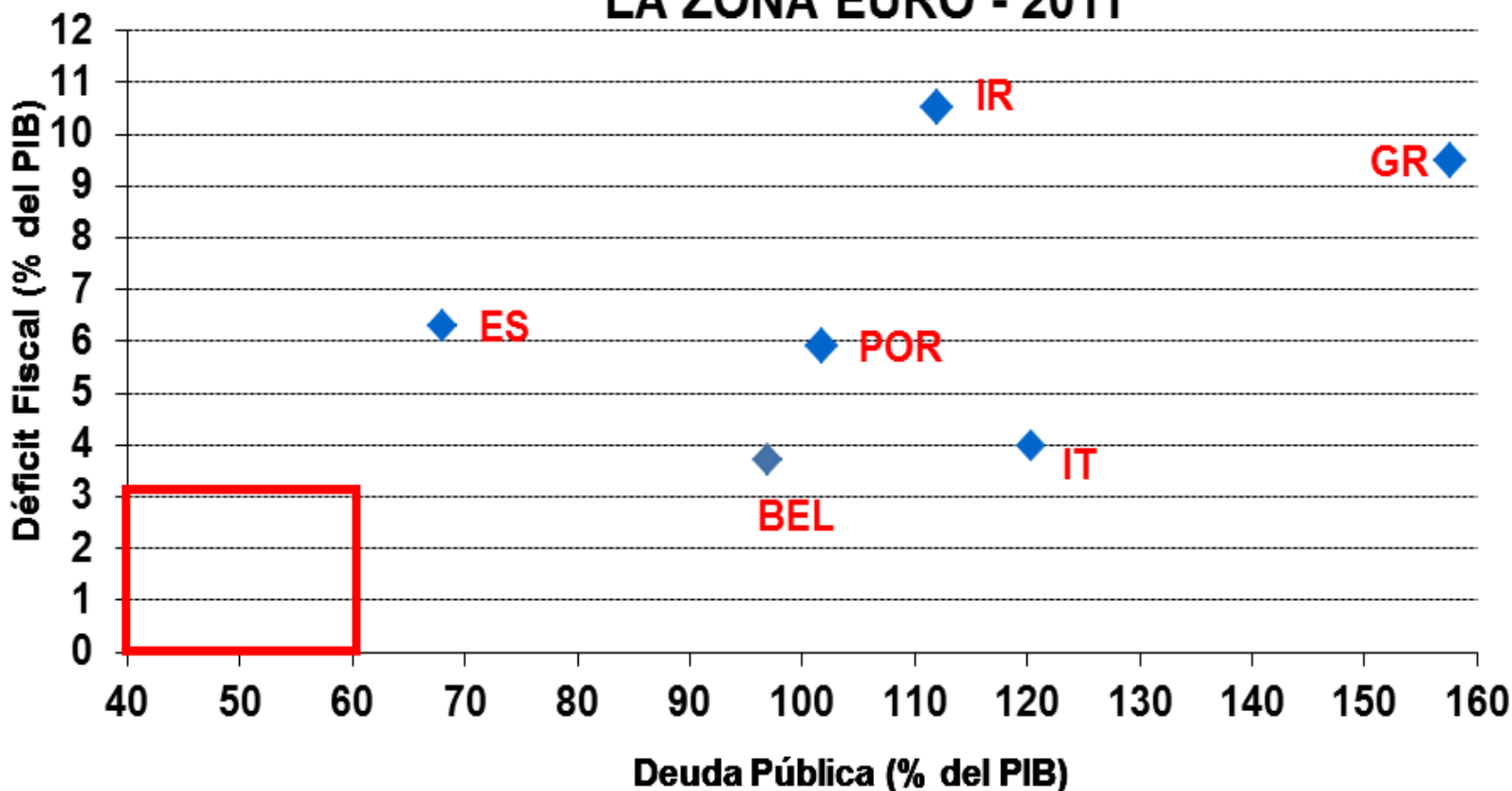




# CRISIS DE DEUDA SOBERANA EN EUROPA

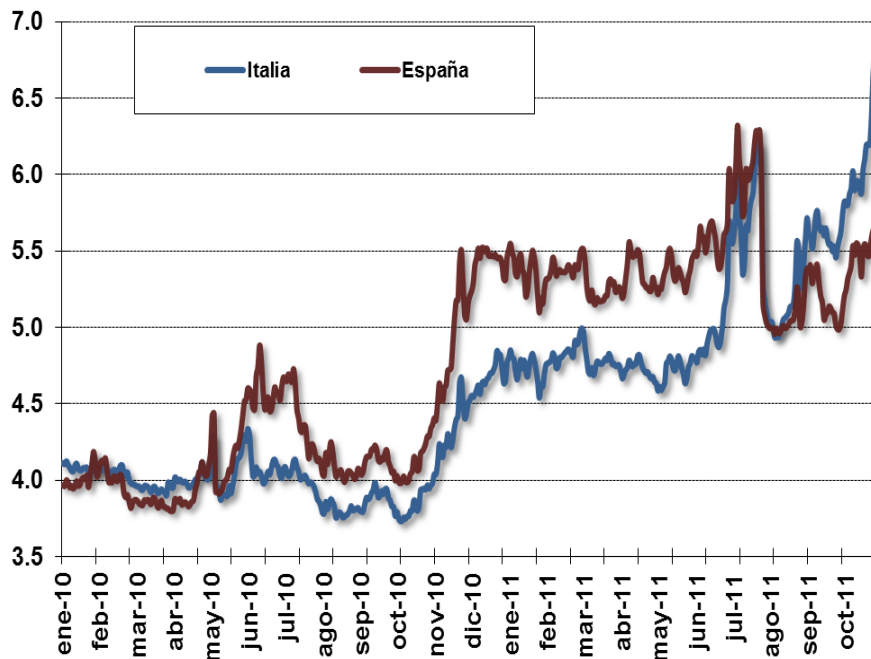
# CRISIS EN LOS PAÍSES PERIFÉRICOS DE LA ZONA EURO

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

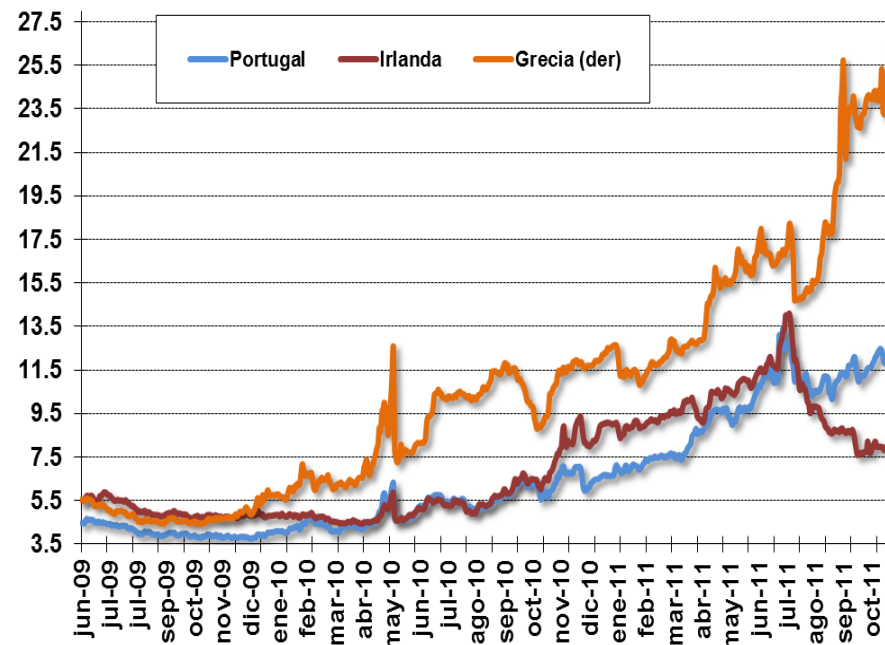


# TASAS DE INTERÉS DE BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS

## TASAS DE PAPELES DE GOBIERNO A DIEZ AÑOS



## TASAS DE PAPELES DE GOBIERNO A DIEZ AÑOS



# ACONTECIMIENTOS RECIENTES – CRISIS FINANCIERA

- Tras la cumbre europea los días 23 y 26 de octubre se anunció un nuevo plan, cuyos principales contenidos son los siguientes:
  - **Recapitalización de la Banca:** Se estableció un incremento del nivel mínimo requerido de capital básico (Tier 1) desde un 5% a un 9,0. Según la ABE los bancos europeos necesitarán levantar € 106 billones.
  - **Reestructuración de la Deuda Griega:** Con el objetivo de lograr una reducción en el ratio de deuda pública/PIB hacia niveles de 120% al 2020, se acordó un descuento nominal voluntario de un 50% en el valor de la deuda griega.
  - **Fortalecimiento del Fondo de Estabilización Financiera Europeo (EFSF):** Para ello se ofrecerá un seguro parcial a los compradores de bonos españoles e italianos en el mercado primario. Además, se creará un Vehículos de Propósitos Especiales (SPV) que capte recursos de instituciones financieras públicas y de inversionistas privados.
  - **Consolidación Fiscal y Reformas Estructurales:** Todos los miembros de la UE se comprometieron a continuar sus políticas de consolidación fiscal y reformas estructurales.
  - **Mejoramiento de la Gobernabilidad:** Se anunció un conjunto de medidas para mejorar la coordinación de la política económica y el control entre los países miembros de la ZE.
- Lo anterior permitió una significativa mejoría en la situación financiera de la Zona Euro.

# ACONTECIMIENTOS RECIENTES – CRISIS FINANCIERA

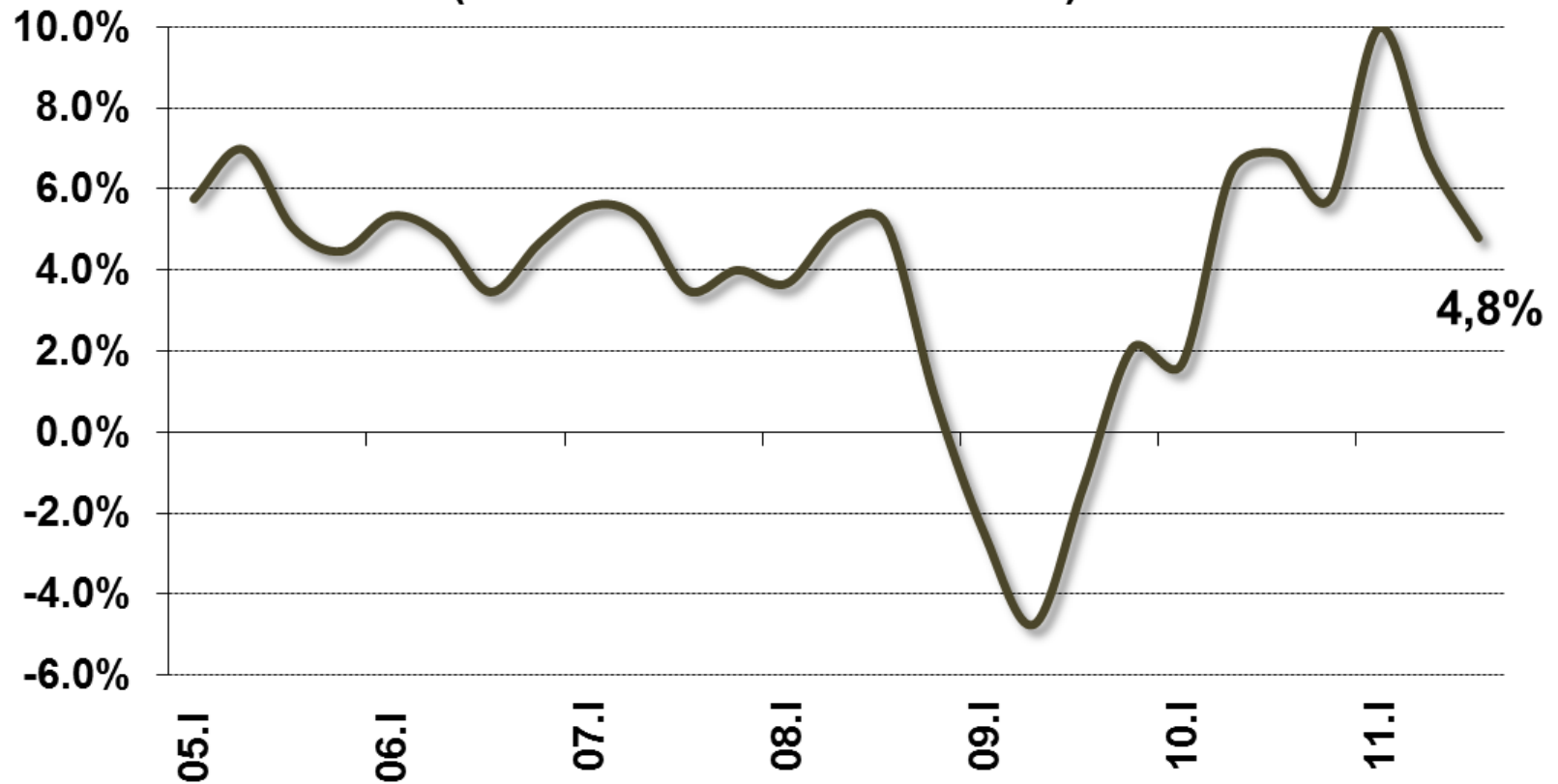
- Sin embargo, las turbulencias financieras retornaron más rápido de lo anticipado, como consecuencia de:
  - Crisis política en Grecia.
  - Crisis política en Italia.
  - El ISDA (organismo encargado de supervigilar los mercados de derivados) decretó que “la condonación voluntaria” de un 50% de la deuda soberana griega por parte de entidades privadas no constituiría un “evento crediticio”, por lo que no gatillaría el pago de los CDS involucrados.
  - Problemas en la emisión de deuda del EFSF.
  - Los miembros del G20 descartaron hacer aportes adicionales al FMI destinados a apoyar a la ZE.
  
- Bajo las actuales circunstancias, la única alternativa que tiene una razonable probabilidad de evitar un colapso de la ZE es el autorizar al BCE para que, mediante inyecciones monetarias cuantitativas masivas, respalde (por un plazo de entre 12 a 36 meses) la deuda soberana de Portugal, Irlanda, España e Italia y colabore activamente en la recapitalización de la banca europea.



# ECONOMÍA CHILENA

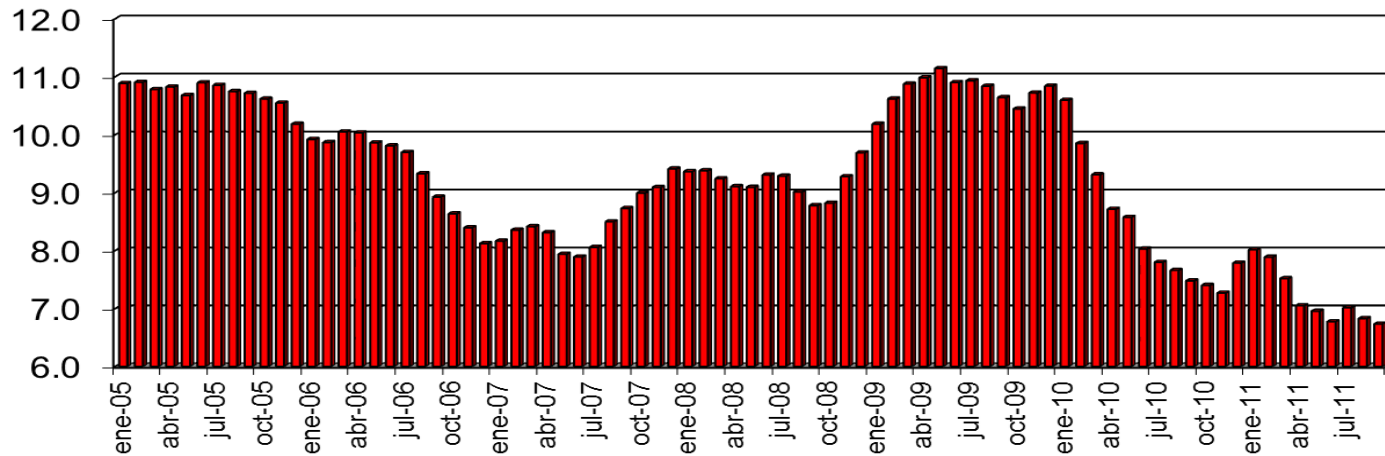
# ACTIVIDAD AGREGADA

PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(Tasa de crecimiento anual)

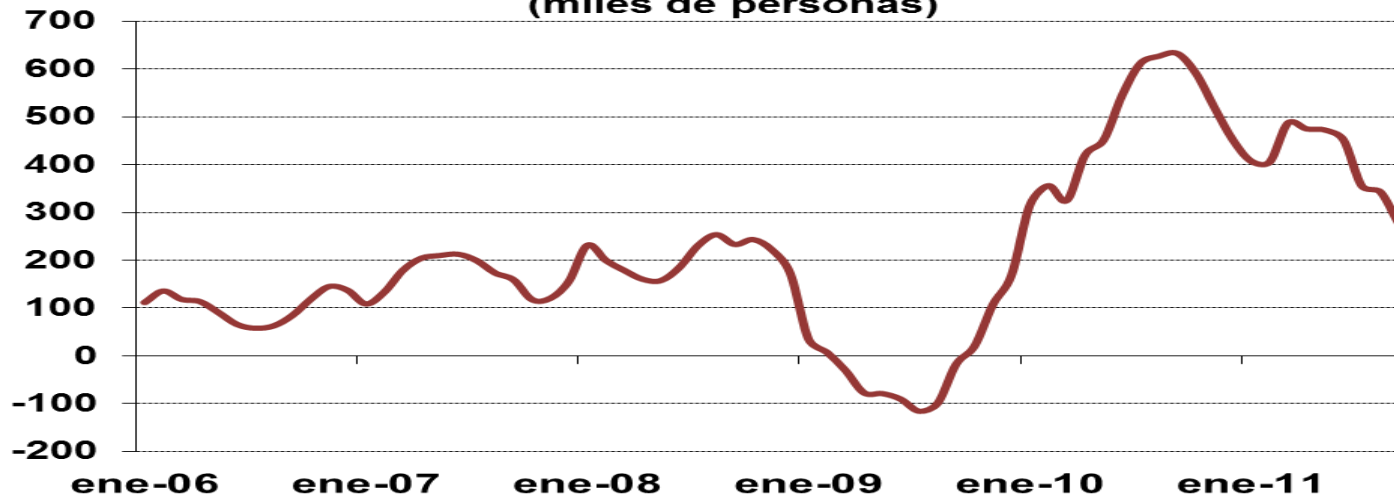


# MERCADO LABORAL

## TASA DE DESEMPLEO DESESTACIONALIZADA

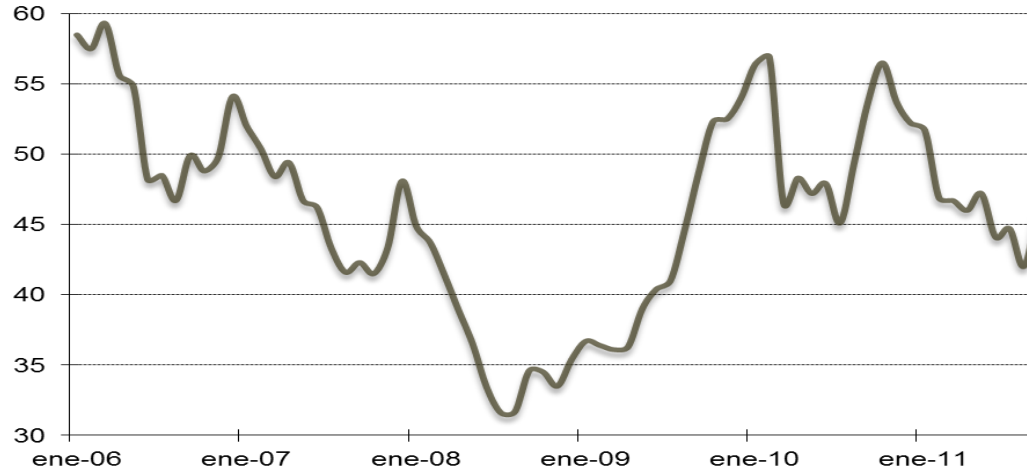


## GENERACIÓN ANUAL DE EMPLEO (miles de personas)

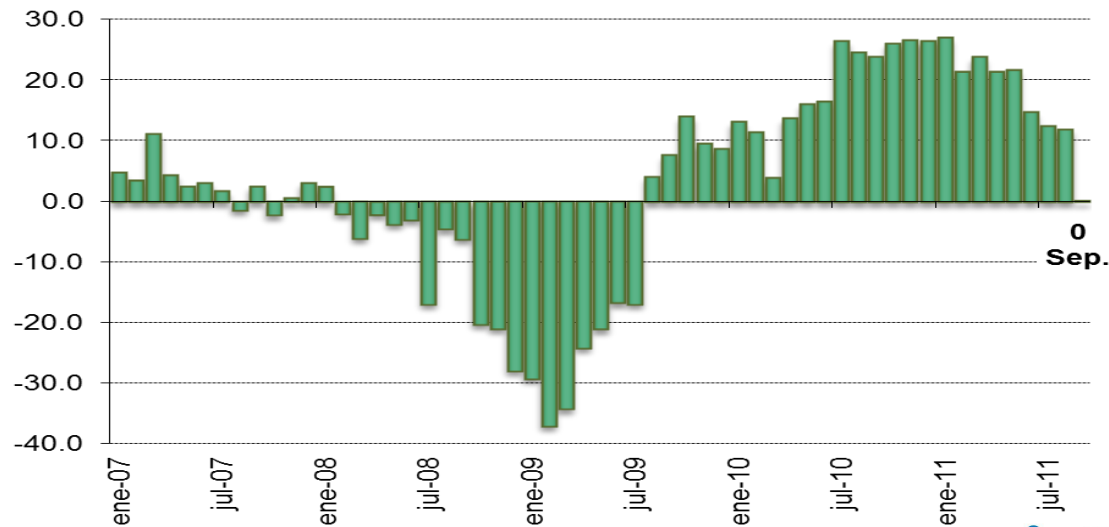


# ENCUESTAS DE EXPECTATIVAS

## CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES



## CONFIANZA EMPRESARIAL



# PROYECCIONES ESCENARIO BASE

	2011	2012
PIB Mundial (Crecimiento anual)	2.8	2.2
Precio del Cobre (US\$/libra; fin de período)	3.2	3.0
Precio del Petróleo (US\$/barril; fin de período)	95	85
<b>CHILE:</b>		
PIB (Crecimiento anual)	6.3	4.1
Consumo Privado (Crecimiento anual)	8.9	5.0
Creación Anual de Empleo (miles)	440.0	220.0
Tasa de Desempleo (Promedio año)	7.0	7.1
Ventas Retail (Crecimiento anual)	17.3	3.5
Inflación (fín de período)	3.9	2.5
Tipo de Cambio (fin de período)	495-525	510-540
Tipo de Cambio (promedio)	483.0	521.0
Tasa de Política Monetaria (fin de período)	5.00	4.00
BCU5 (fin de período)	2.50	2.40
BCP5 (fin de período)	5.38	5.32
BCU10 (fin de período)	2.65	2.63
BCP10 (fin de período)	5.45	5.56