



Perspectivas macroeconómicas

Rodrigo Valdés

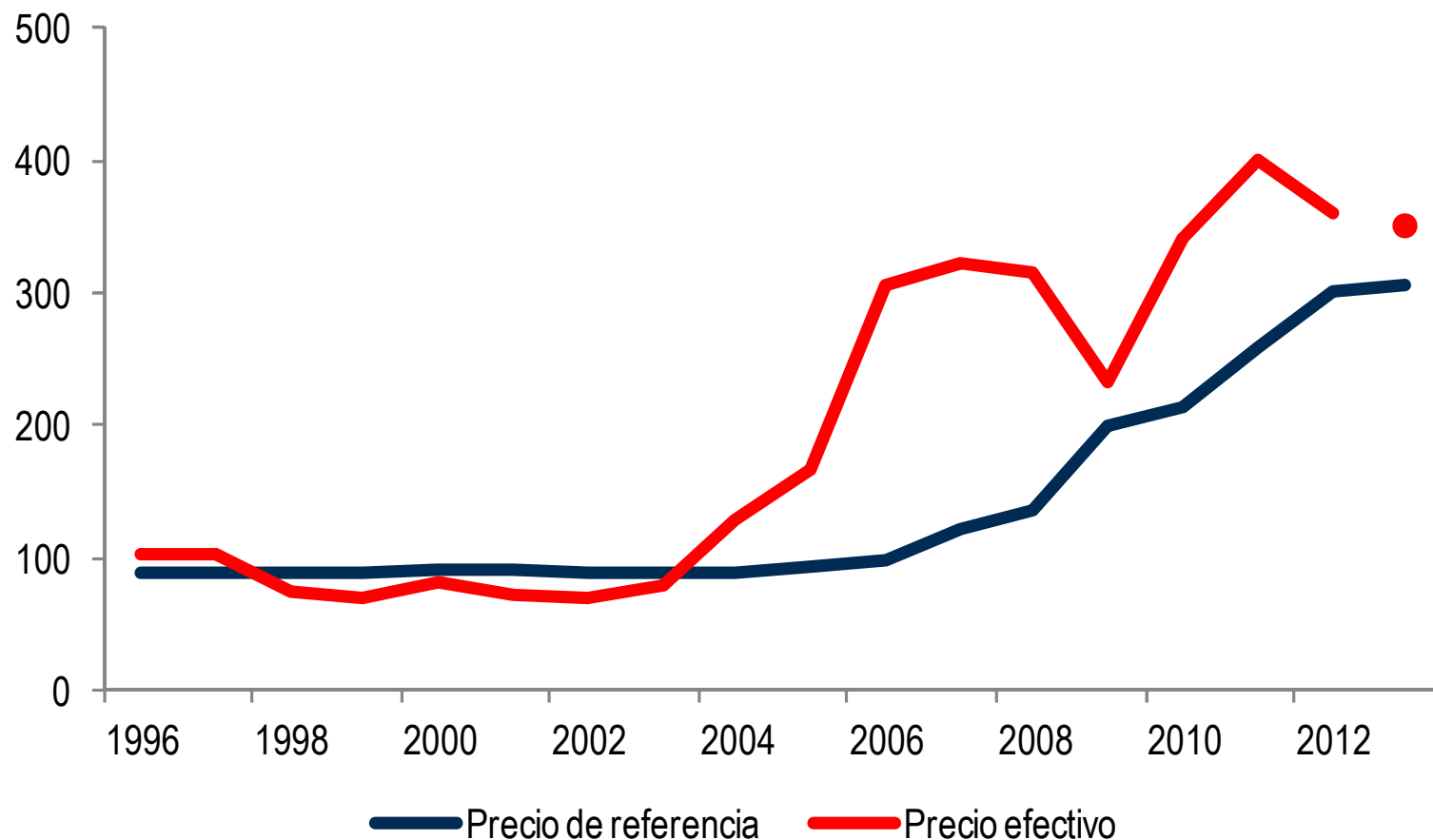
Marzo 14, 2013



Situación internacional favorable

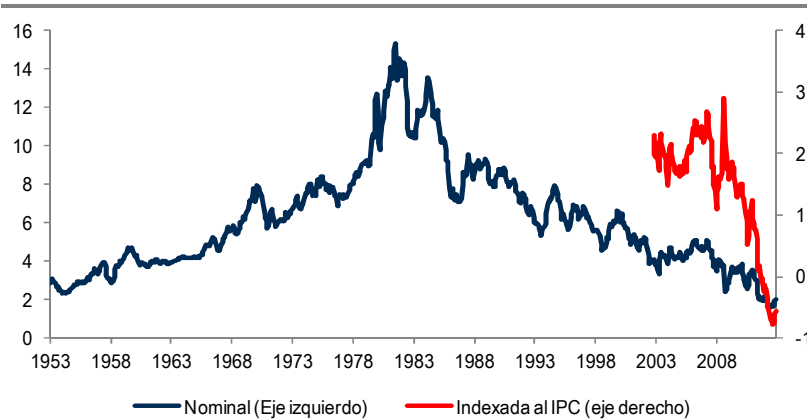
Precio del cobre elevado (al que nos estamos habituando)

cts. US\$/lb

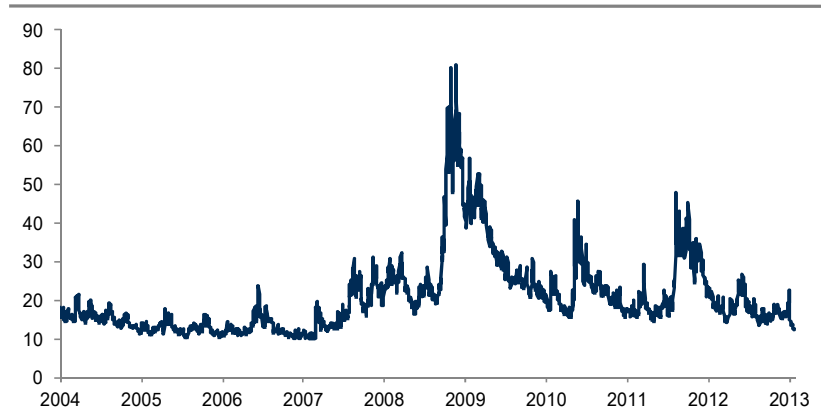


Política monetaria hiper laxa influye en todos los mercados

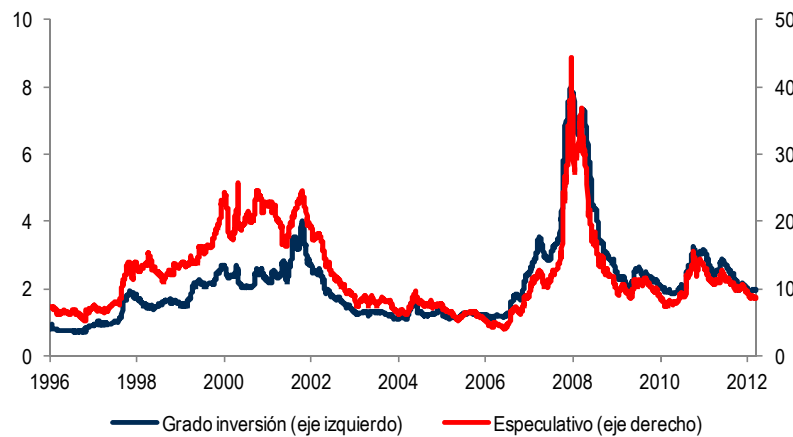
Rendimiento bonos EE.UU. (%)



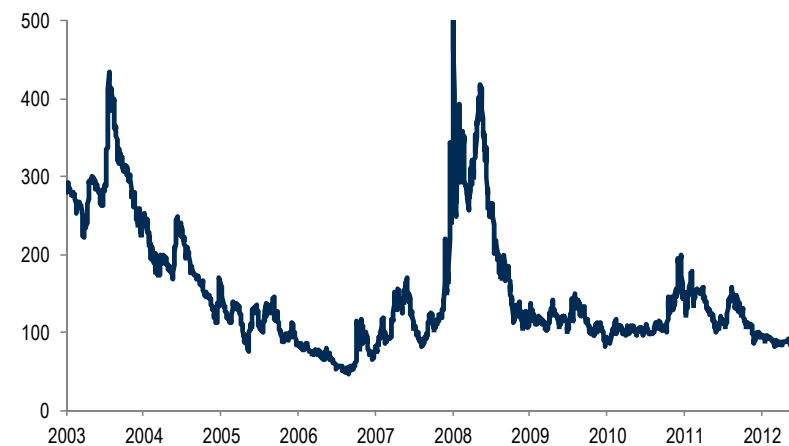
VIX (volatilidad implícita S&P 500)



Spreads corporativos (%)



CDS región andina (pb, promedio de países)

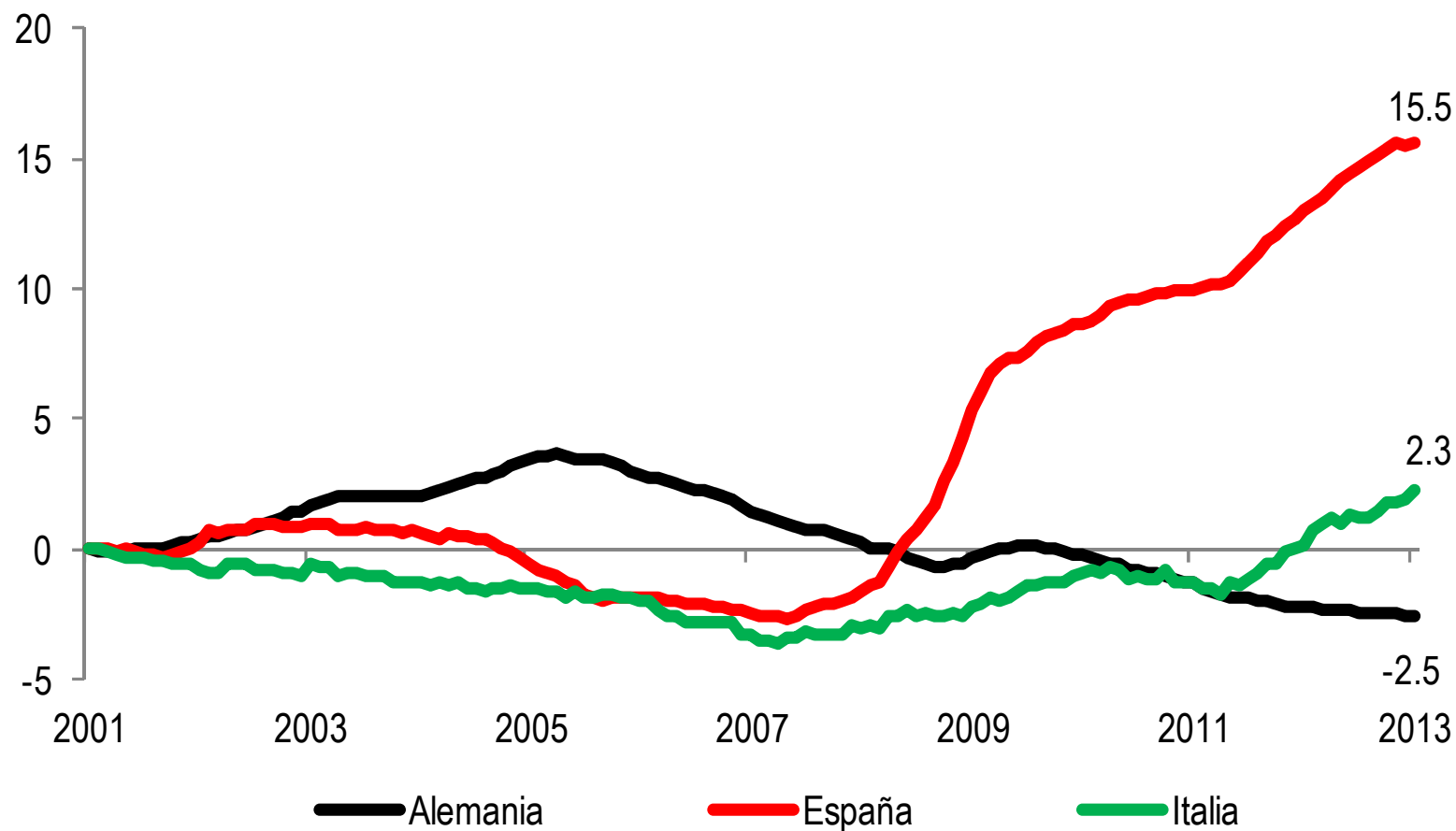




Riesgos que amenazaban en 2012 se moderan

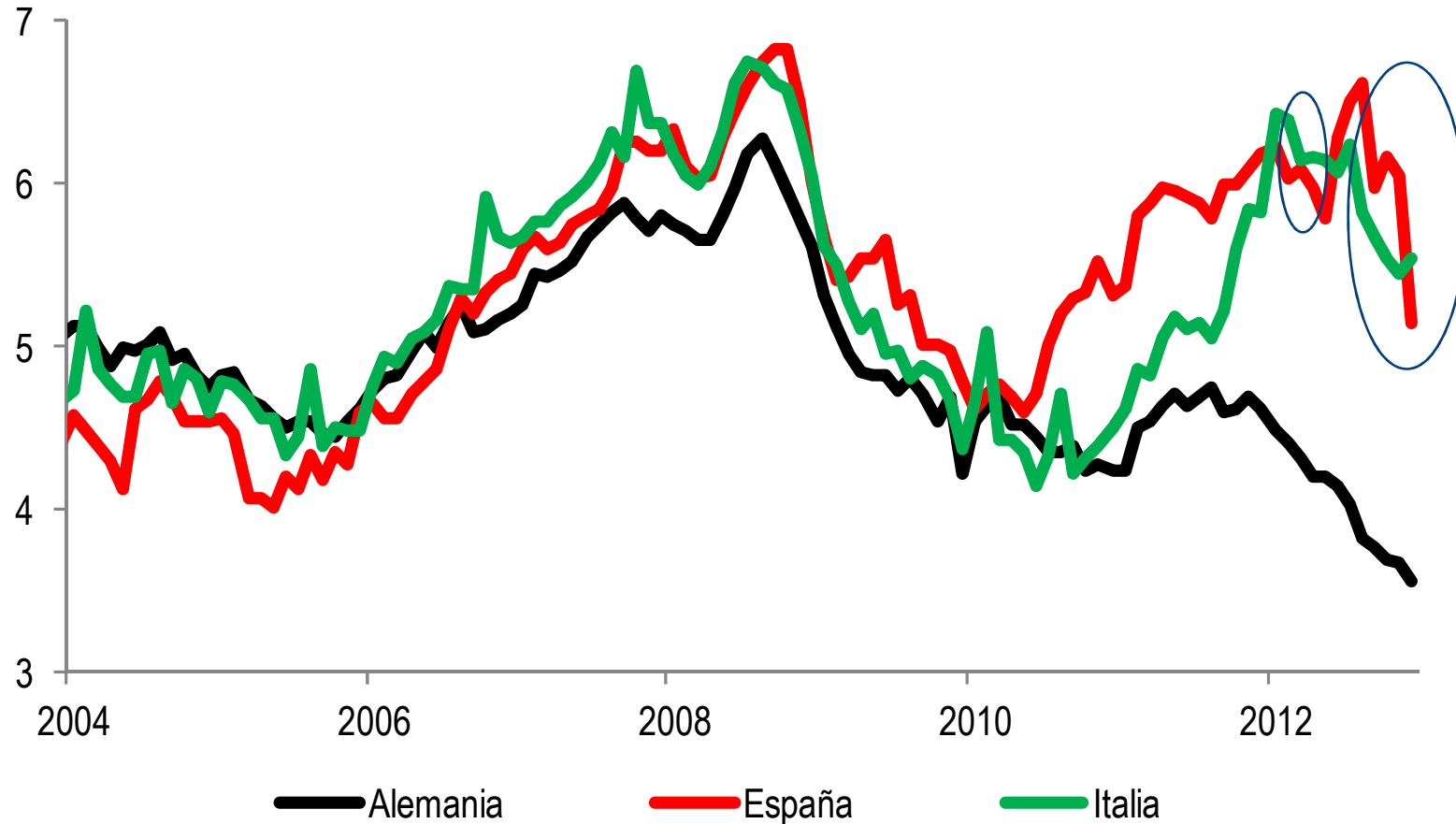
Europa: Ajuste con recesión (y sin tipo de cambio)

Cambio acumulado en la tasa de desempleo desde 2001 (pp)



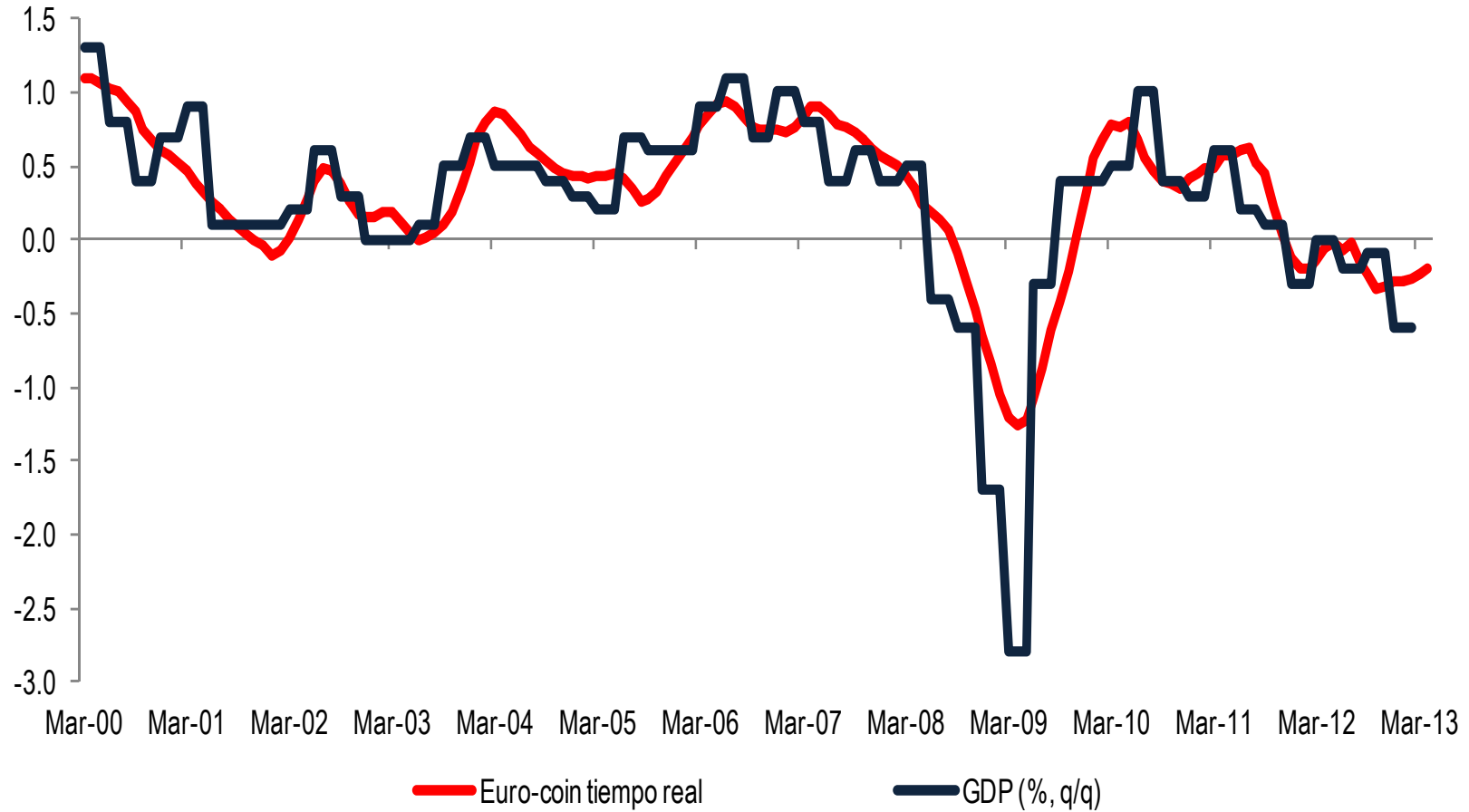
Europa: Finalmente un mecanismo para enfrentar la crisis

Tasas de interés de colocación para PYMEs (%)



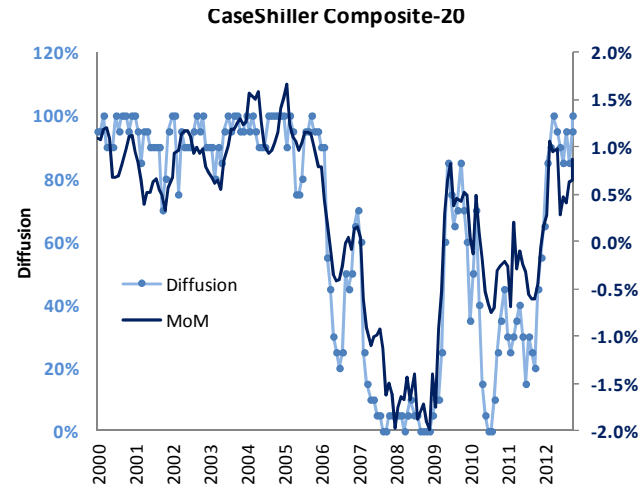
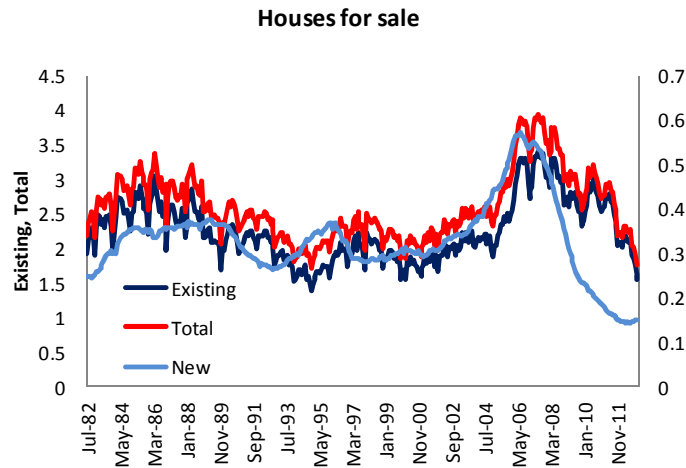
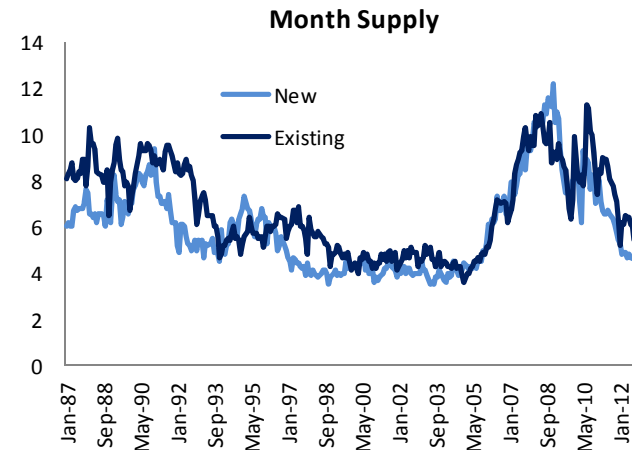
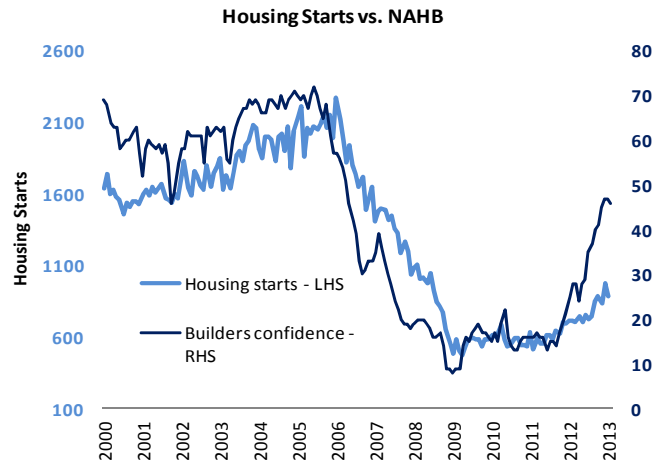
Europa: Aún en contracción

Crecimiento del PIB e indicadores coincidentes (%)



EEUU: Mercado inmobiliario comienza a despertar...

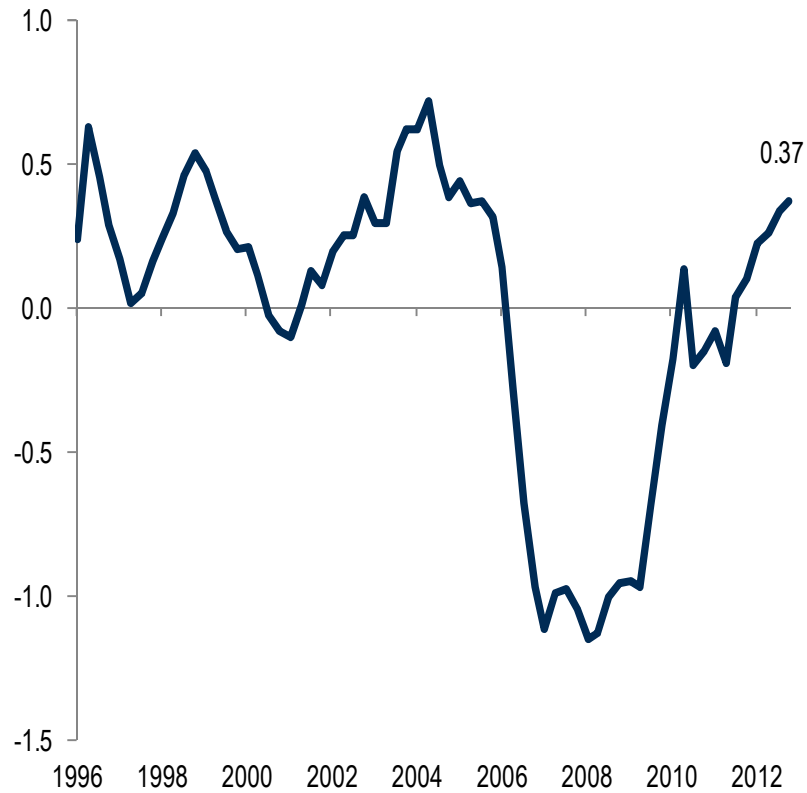
Indicadores sector inmobiliario



EE.UU: ...y arrastra a la construcción

Actividad de la construcción

Incidencia en el crecimiento del PIB (%)

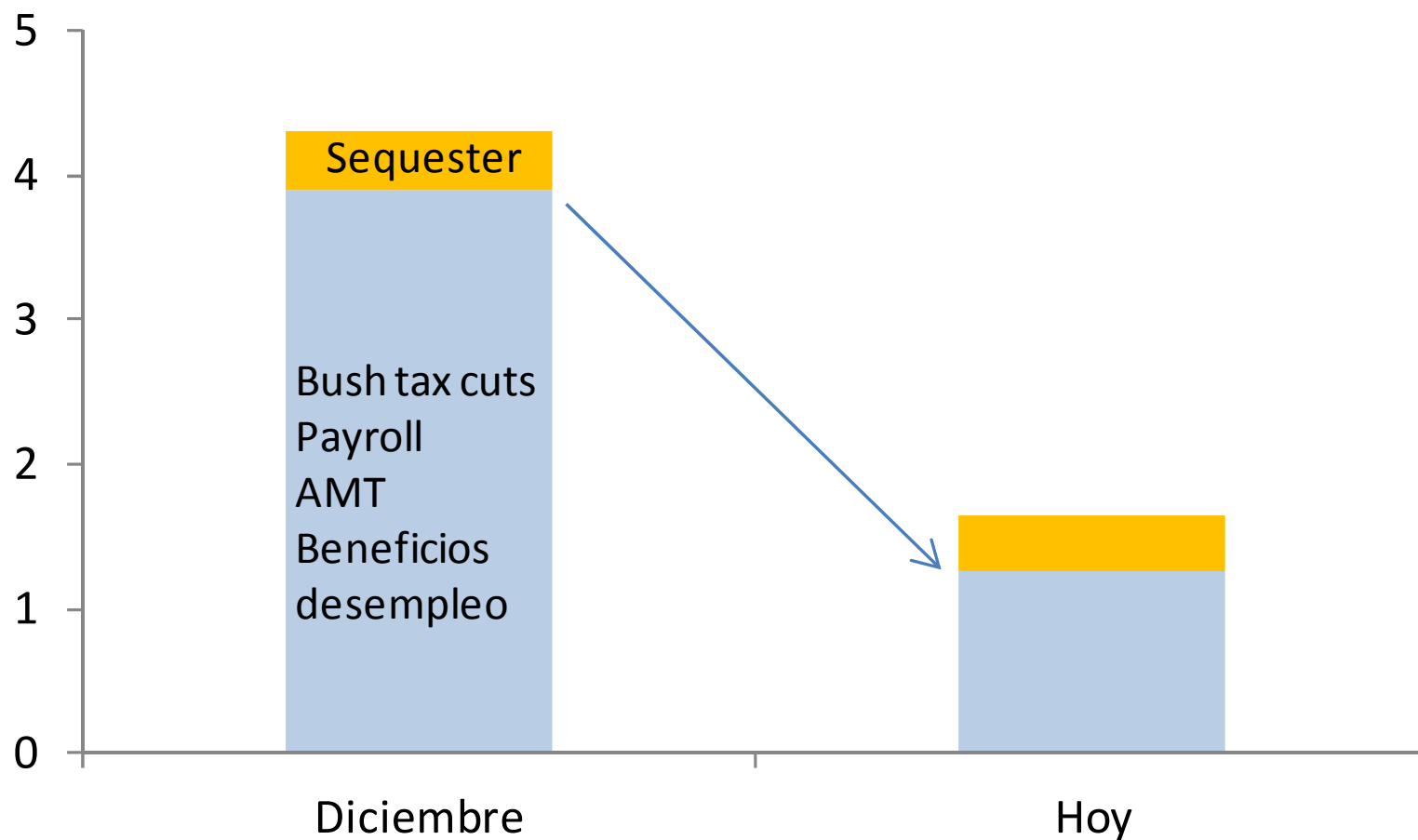


Construcción / PIB (%)



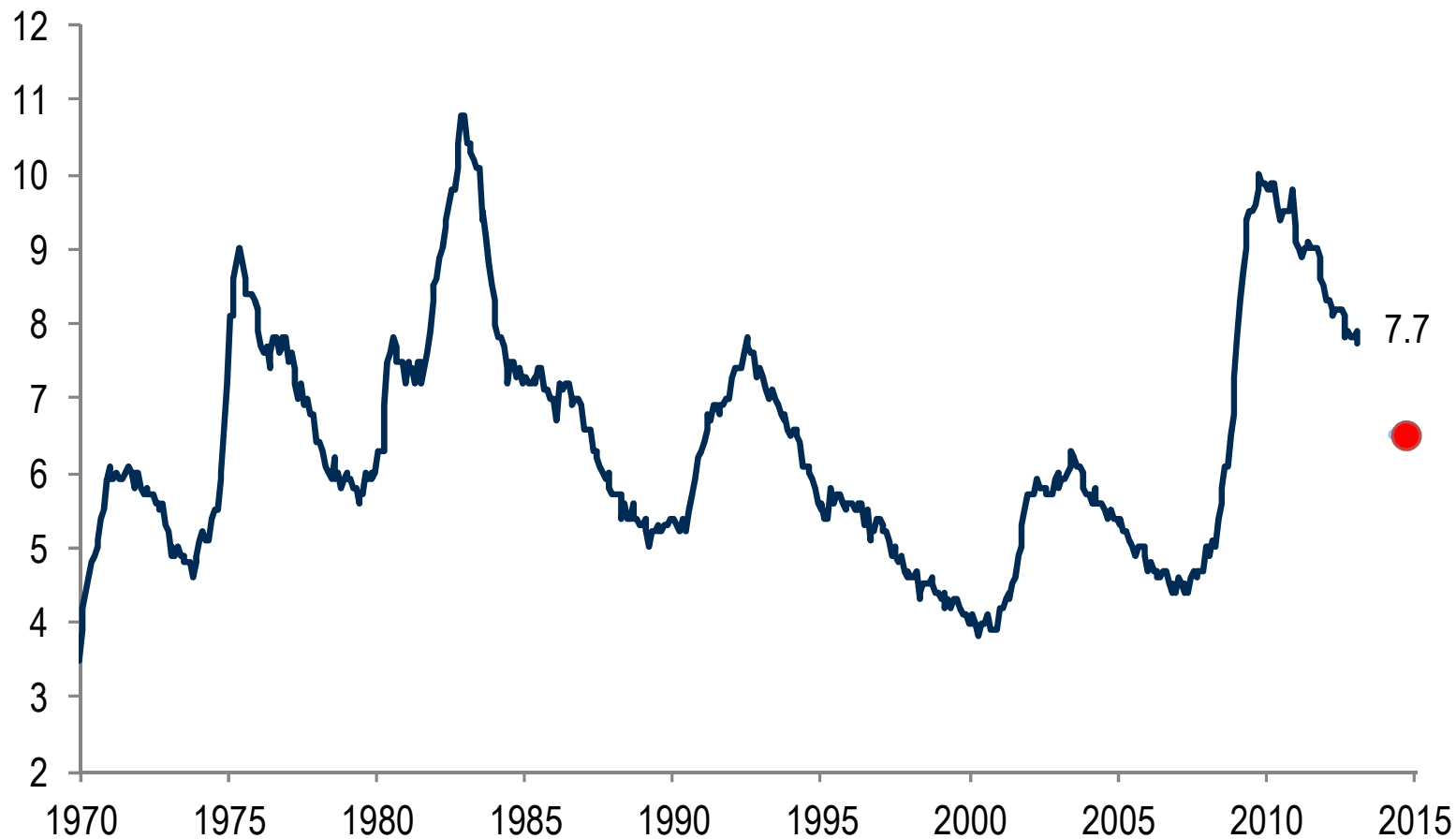
EE.UU.: Se evita el abismo fiscal, pero hay ajuste

Contracción fiscal esperada para 2013 (% del PIB)



EE.UU.: Hasta cuándo el relajo cuantitativo y tasas cero?

Tasa de desempleo (%)

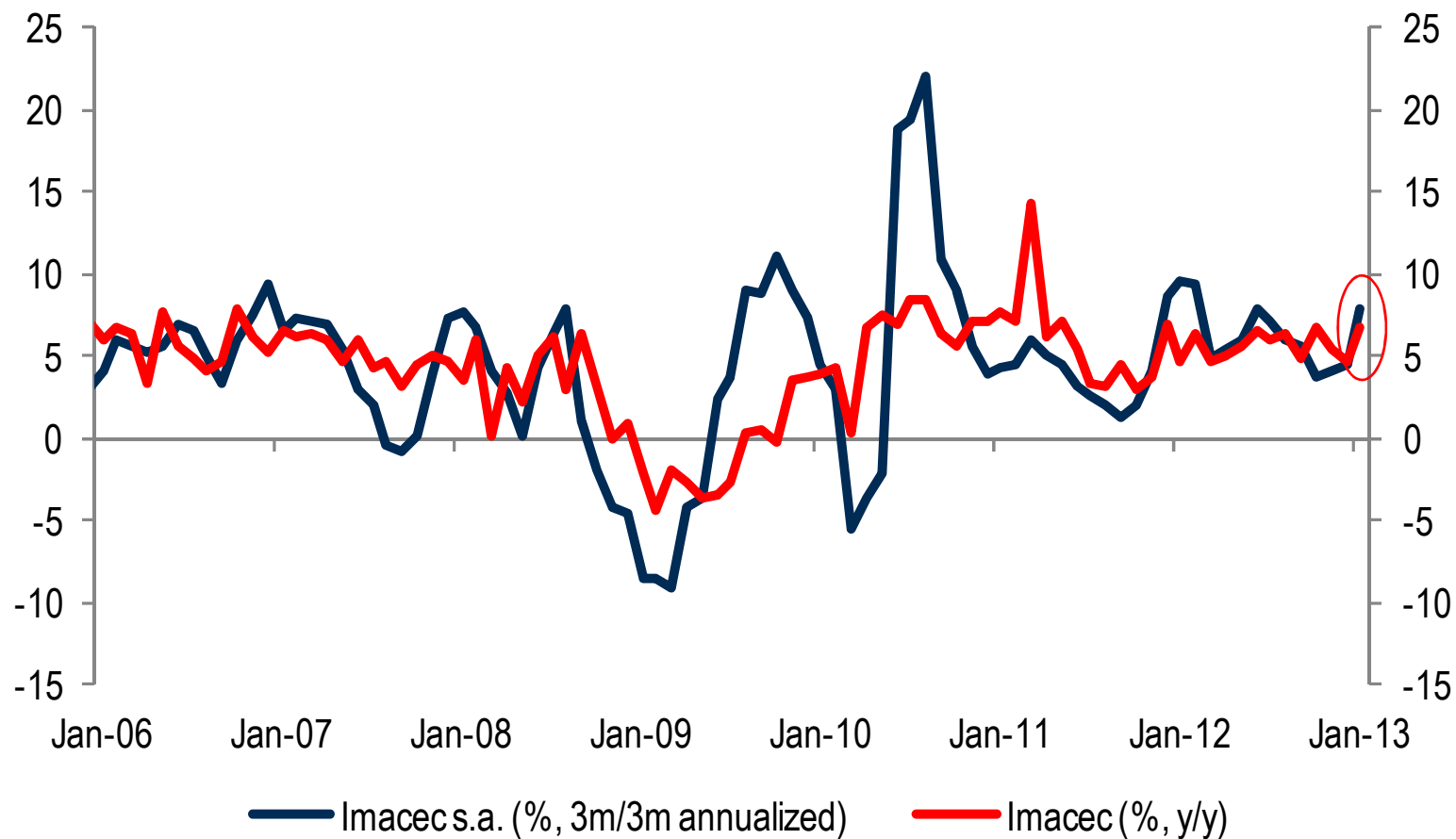




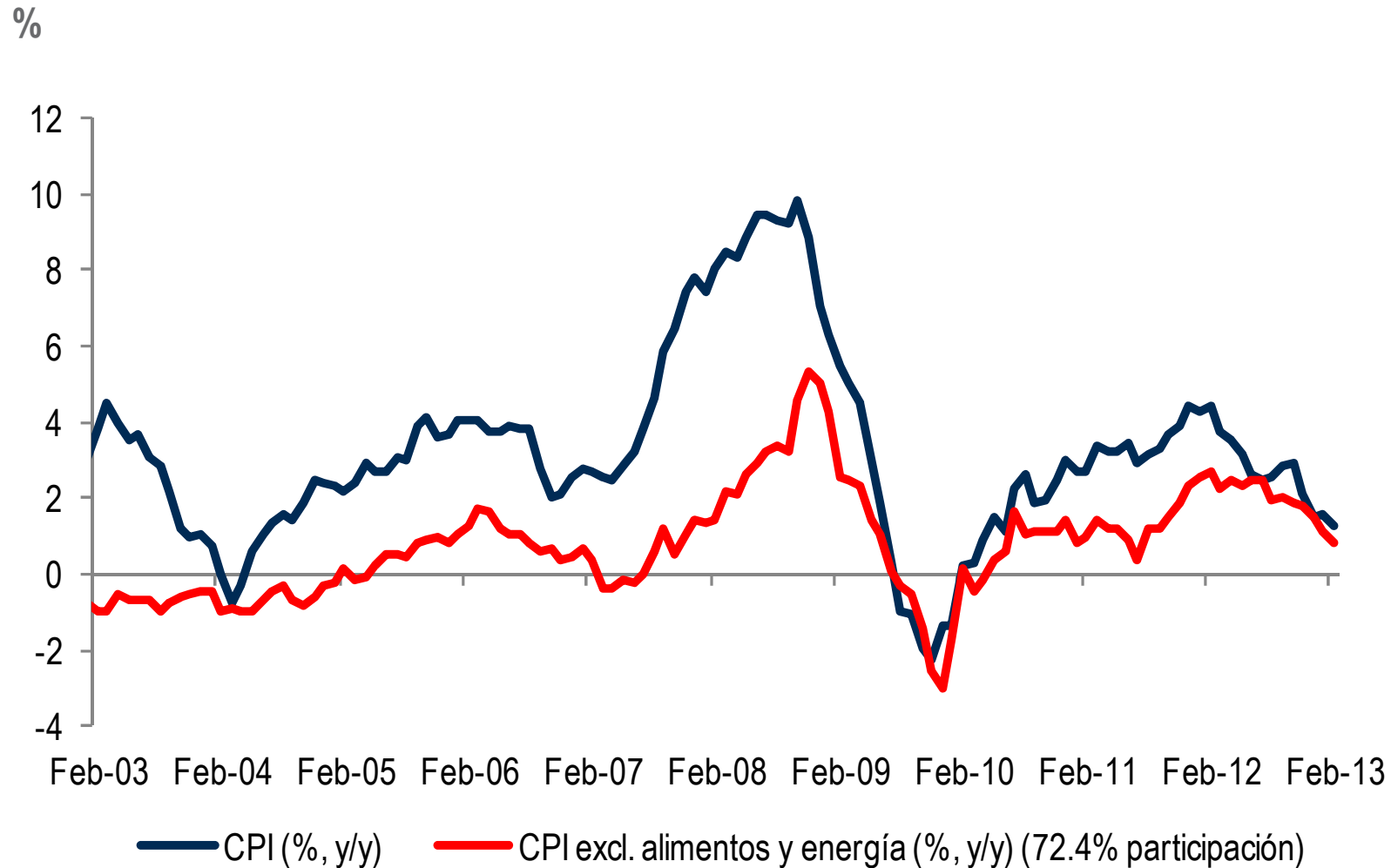
Perspectivas para Chile

Crecimiento de la actividad toma fuerza

Imacec (%)

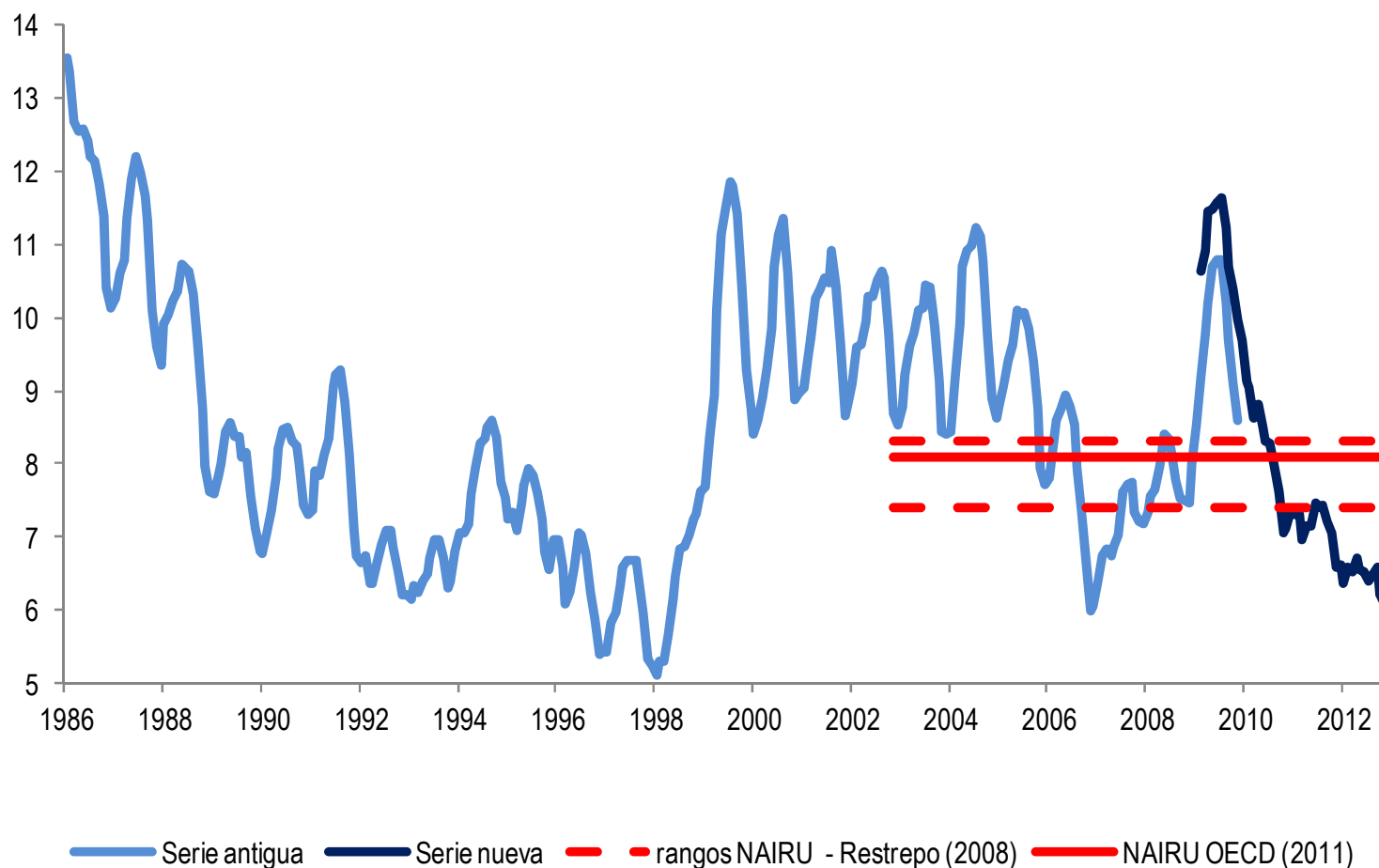


Inflación no sugiere que estemos sobre el límite de velocidad



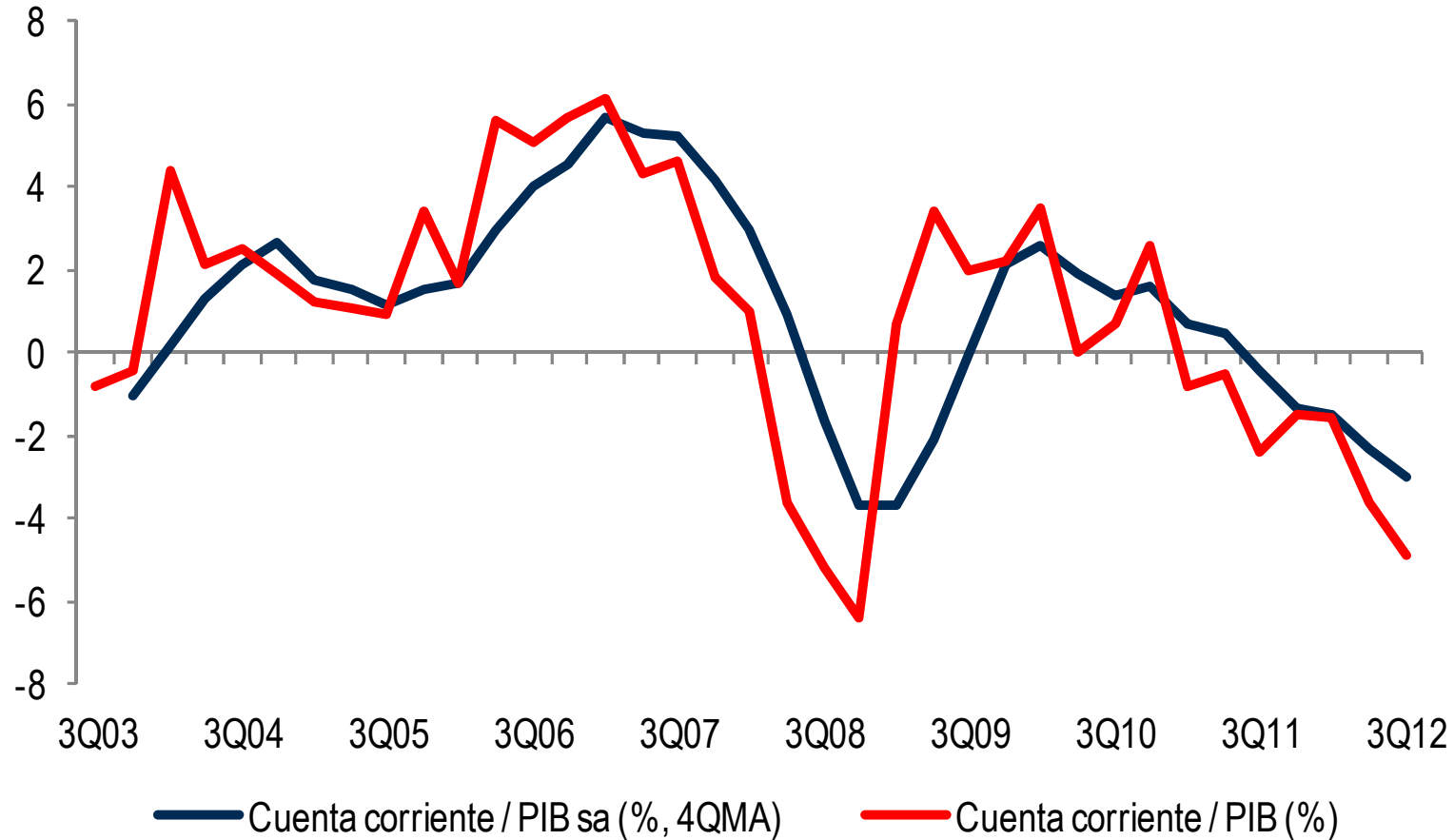
Pero otros indicadores sí, por ejemplo la tasa de desempleo

Desempleo y NAIRU (%)



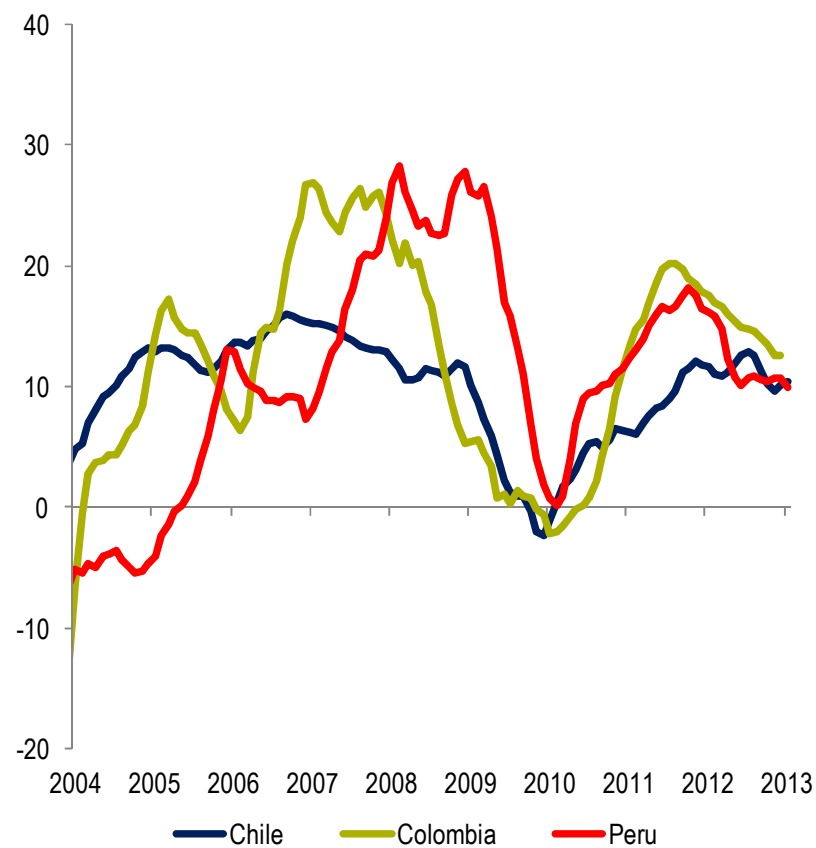
...el déficit de cuenta corriente...

% del PIB



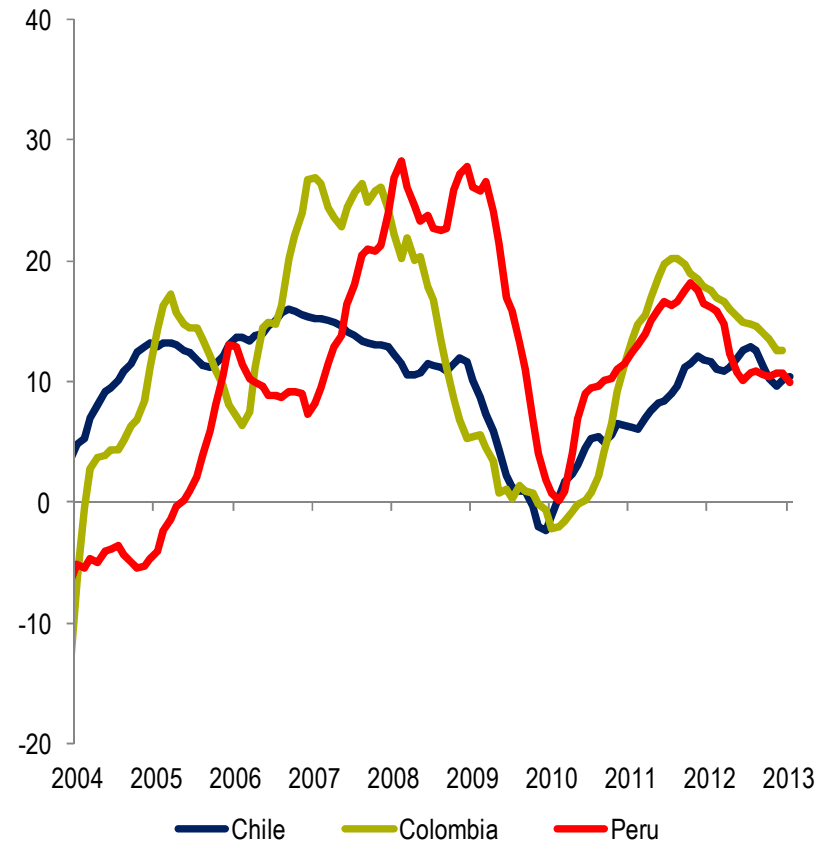
...y también el crédito

Crecimiento real del crédito bancario (% y/y, 3mma)

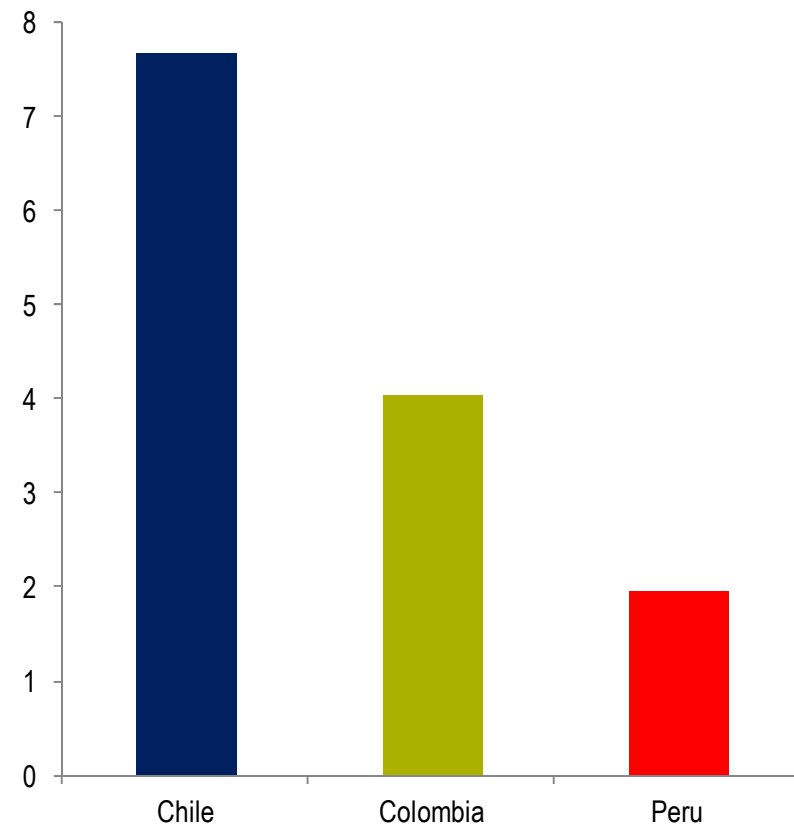


...y también el crédito

Crecimiento real del crédito bancario (% y/y, 3mma)



Nuevo crédito en volumen (último año, pp del PIB)





Desafíos de política macroeconómica

Qué hacer para moderar el crecimiento?

- Política fiscal
- Política macroprudencial
- Política monetaria (e intervención?)



Perspectivas macroeconómicas

Rodrigo Valdés

Marzo 14, 2013