

Año 2006:

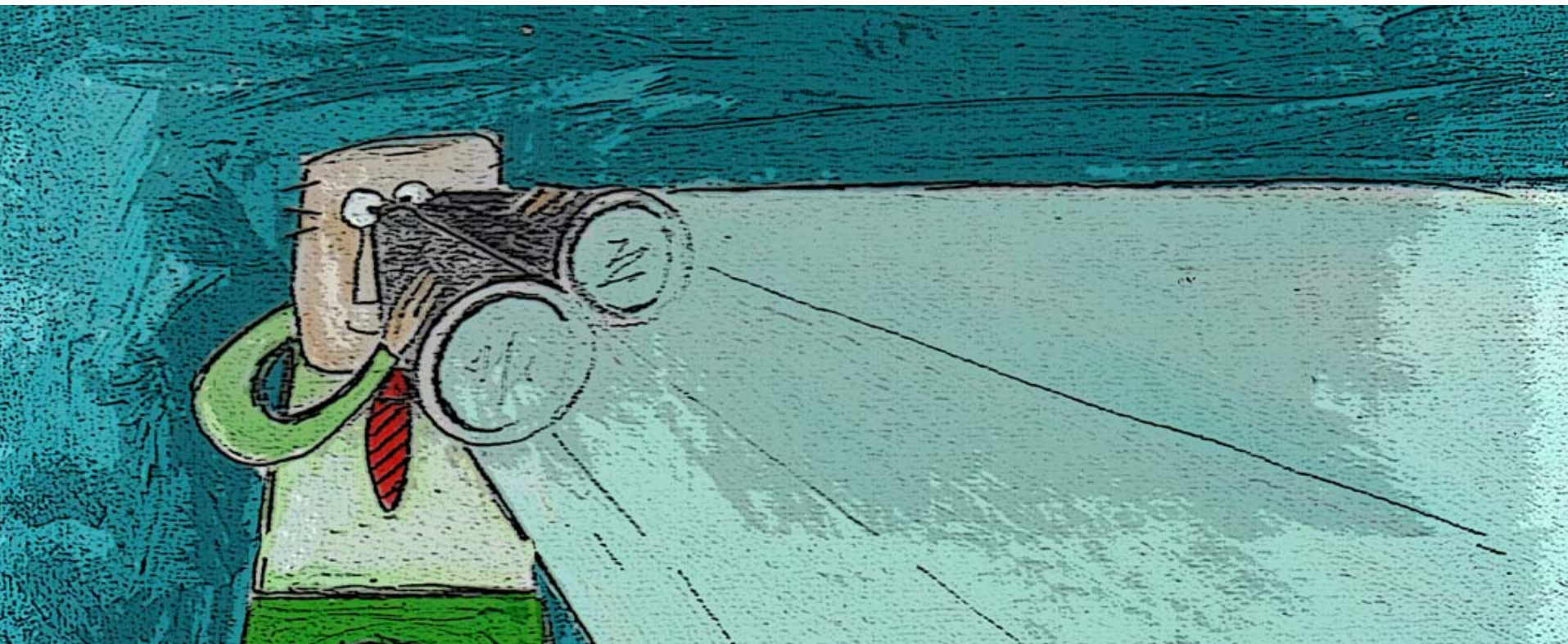
Proyecciones y Oportunidades para Invertir



Perspectivas económicas y financieras para el precio de los activos macroeconómicos

CHILE: ¿DÓLAR CERCANO A TOCAR PISO?

Leonardo Suárez
Economista Jefe
Director de Estudios

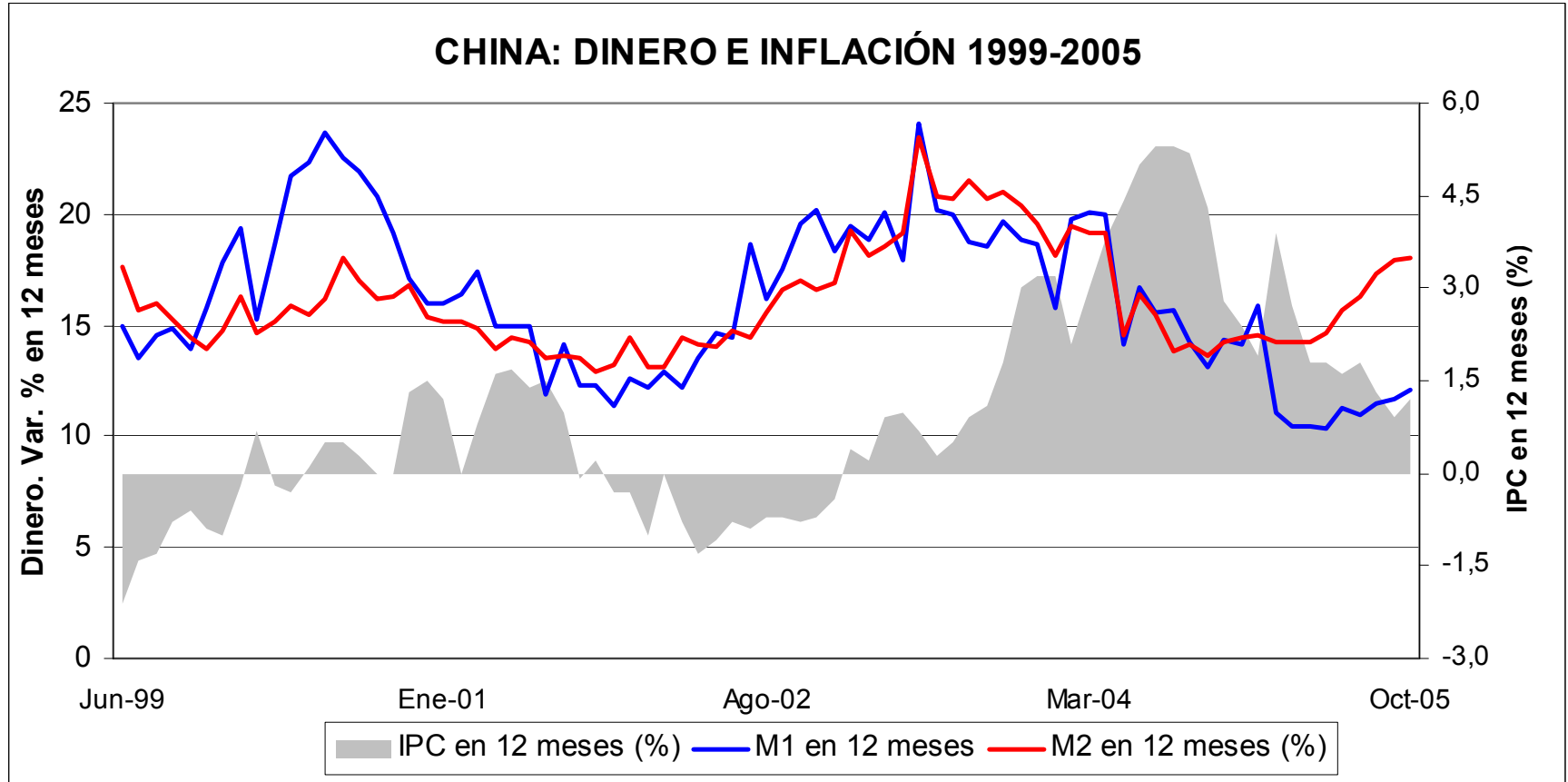


PANORAMA GLOBAL: PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

	G-4				AMÉRICA LATINA	
	EE.UU.	Eurolandia	Japón	China	Brasil	Chile
PIB Nominal 2005 USD Billones	12.398,0	10.718,0	5.280,0	1.898,0	747,0	112,0
PIB Nominal 2005, PPP, USD Billones	12.398,0	9.600,0	4.010,0	8.092,0	1.553,0	187,0
Crecimiento del PIB en 2003 (%)	3,0	0,7	1,4	9,5	0,5	3,3
Año 2004	4,4	1,8	2,7	9,5	4,9	6,1
Pronóstico año 2005	3,6	1,3	2,5	9,5	3,0	5,8
Pronóstico año 2006	2,8	1,5	3,0	9,5	2,7	5,0
Cuenta Corriente 2003 (% del PIB)	-4,7	0,3	3,2	3,2	0,8	-0,8
Año 2004	-5,7	0,6	3,7	4,2	1,9	1,5
Pronóstico año 2005	-6,6	0,0	3,4	8,0	1,1	-0,3
Pronóstico año 2006	-6,0	0,1	2,5	6,5	0,8	-0,2
Inflación 2003 (%)	2,3	2,1	-0,2	1,2	14,7	2,8
Año 2004	2,7	2,1	0,0	3,9	6,6	1,1
Pronóstico año 2005	3,8	2,0	-0,2	1,7	7,0	4,0
Pronóstico año 2006	2,5	1,6	0,1	2,0	5,0	2,6
Balance presupuestario devengado 2003 (% del PIB)	-4,6	-2,8	-7,5	-3,1	-3,6	-0,4
Año 2004	-4,3	-2,7	-6,7	-2,0	-2,7	2,2
Pronóstico año 2005	-2,5	-3,0	-6,2	-1,6	-2,3	4,2
Pronóstico año 2006	-3,0	-3,0	-5,0	-1,0	-2,3	2,0
Tasa de interés nominal Banco Central 2003	1,00	2,00	0,00	----	16,50	2,25
Año 2004	2,25	2,00	0,00	----	15,50	2,25
Pronóstico año 2005	4,25	2,00	0,00	----	18,00	4,75
Pronóstico año 2006	4,75	2,50	0,50	----	17,50	5,25

Fuente: Larrain Vial, FMI y Bloomberg

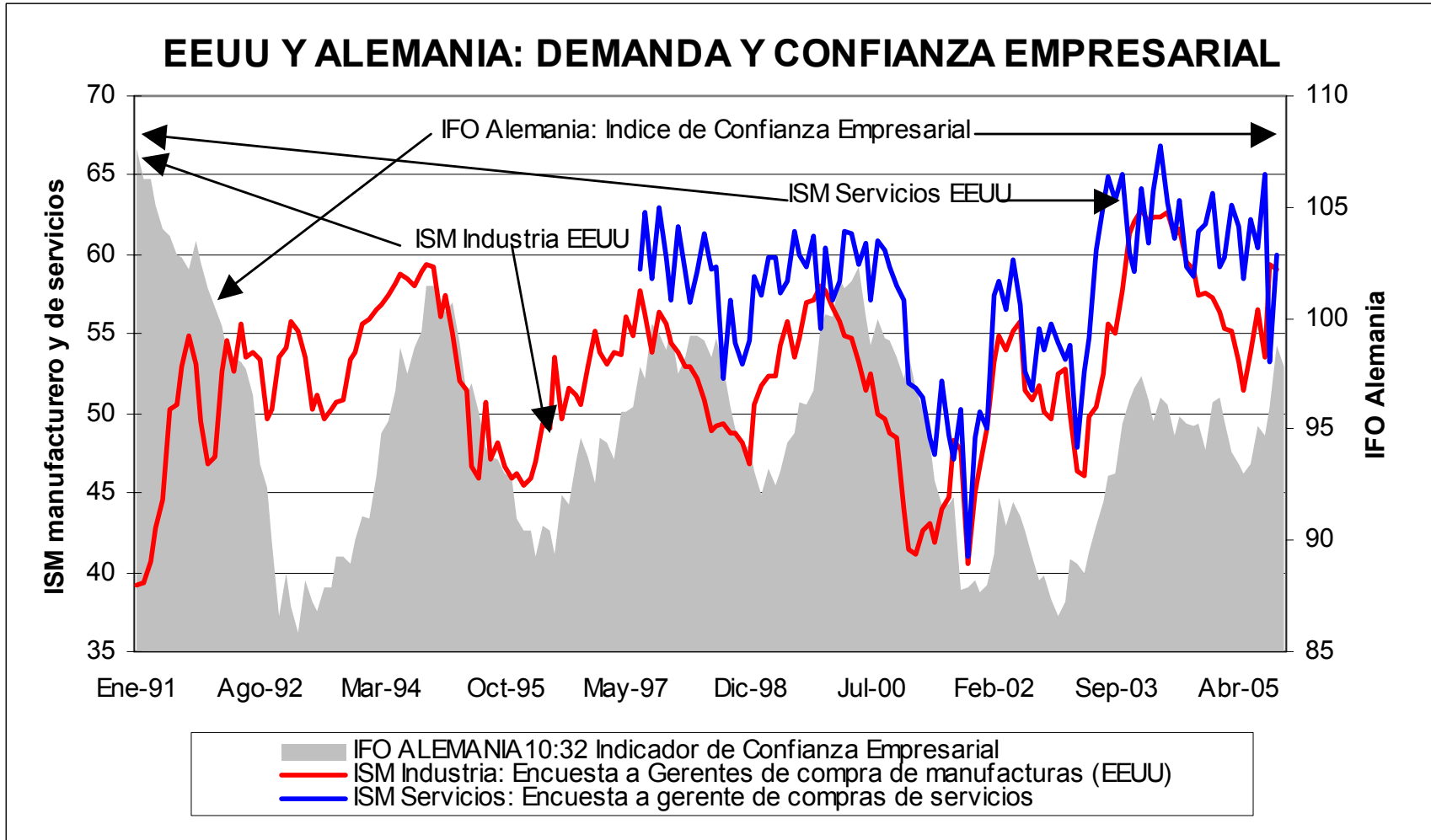
Año 2006: Proyecciones y Oportunidades para Invertir



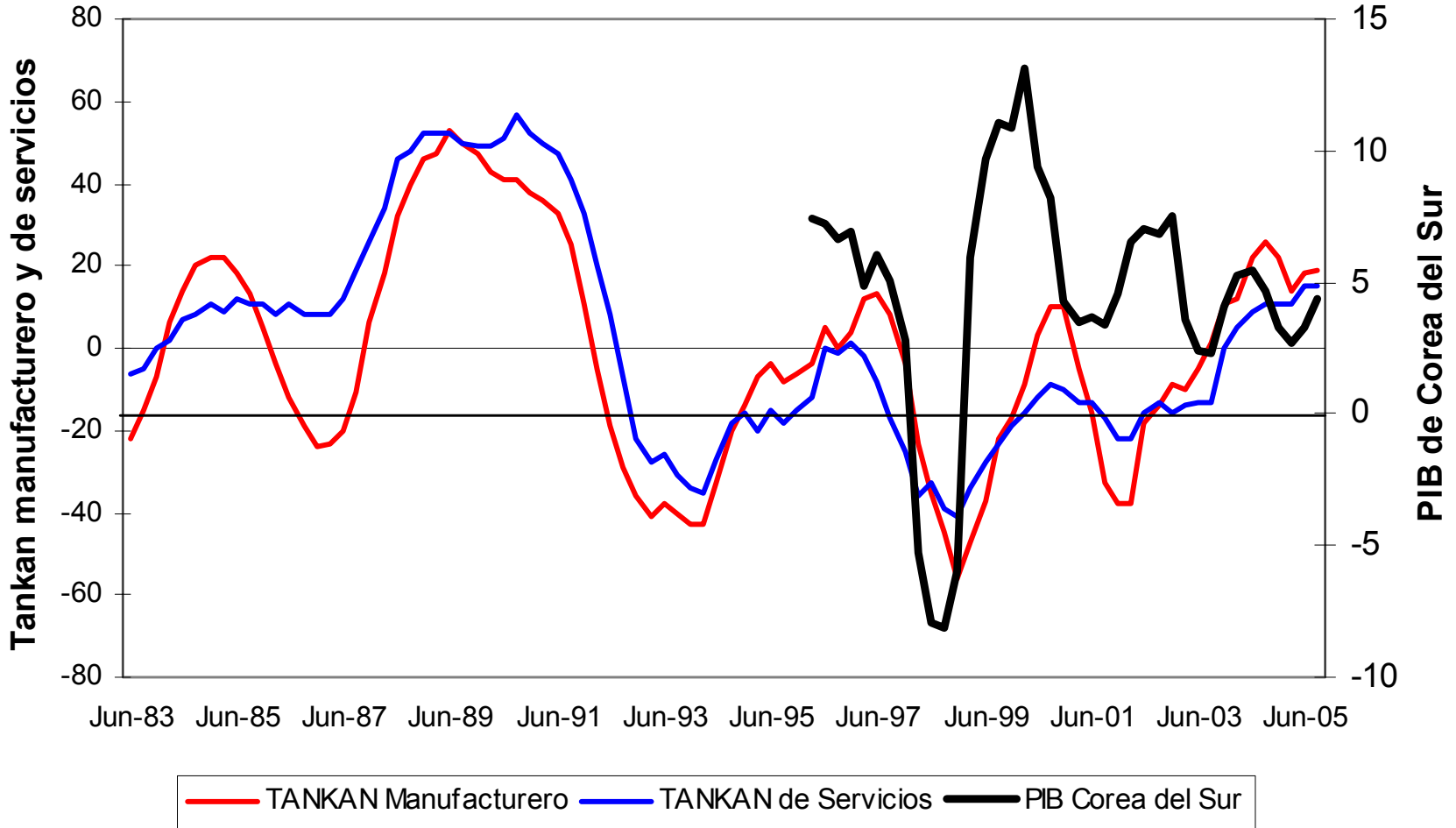


EEUU y el mundo: Repunte de la actividad en el corto plazo persistiría, lo que vislumbra la continuidad del alza de las tasas cortas

Año 2006: Proyecciones y Oportunidades para Invertir



CONFIANZA EMPRESARIAL DE JAPÓN Y ACTIVIDAD DE COREA DEL SUR



Año 2006:
Proyecciones y Oportunidades para Invertir

Año 2006: Proyecciones y Oportunidades para Invertir

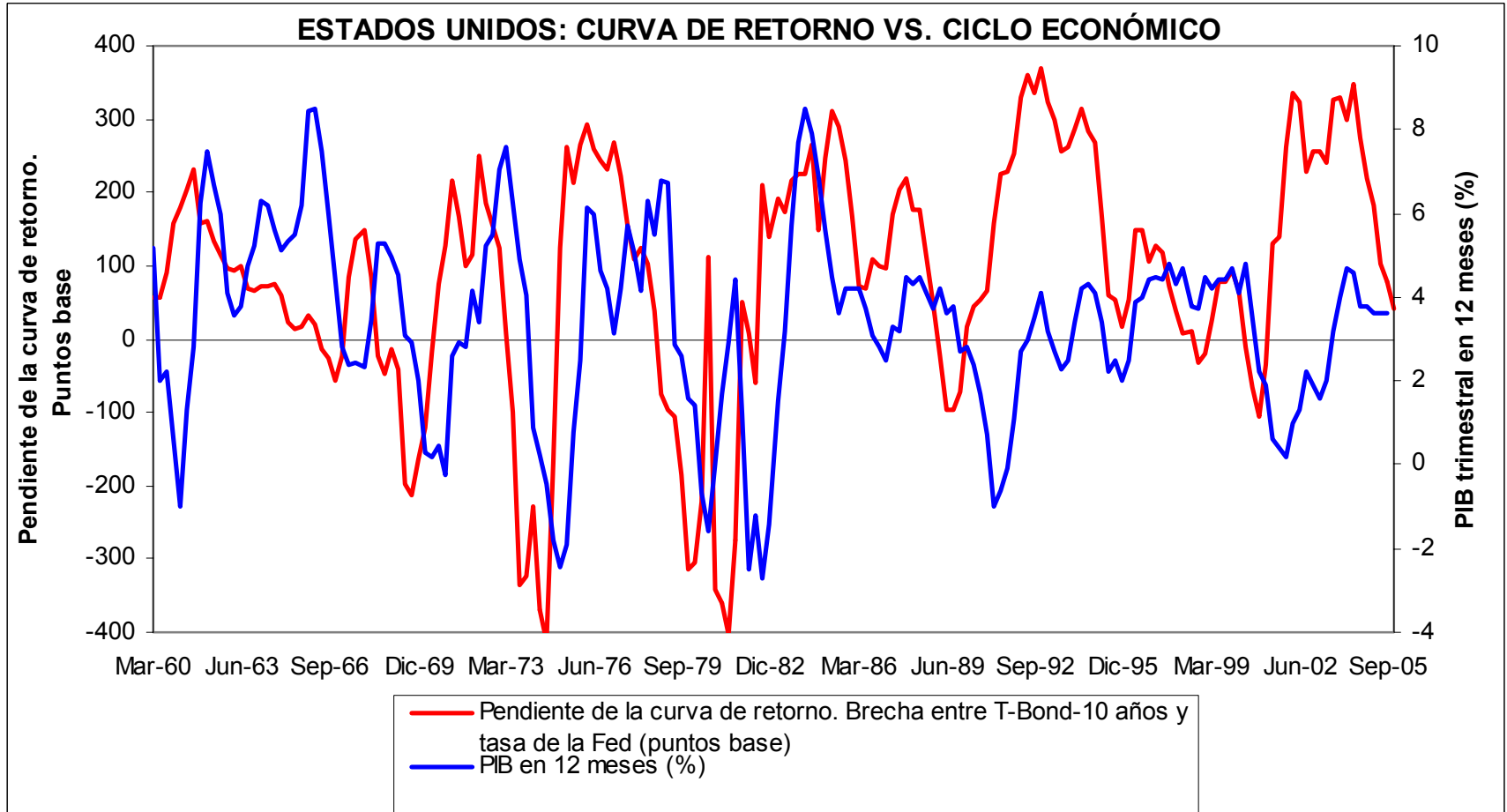
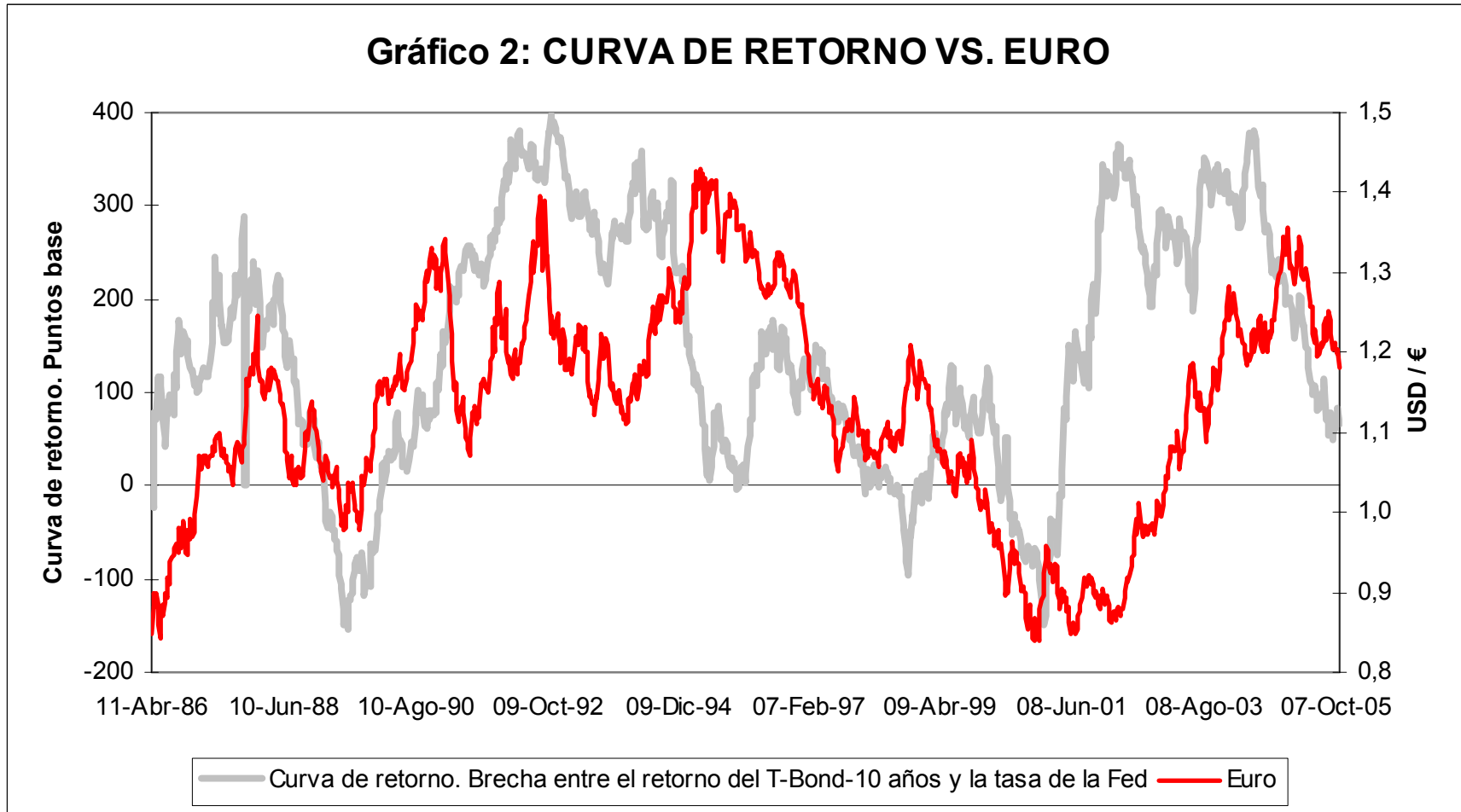
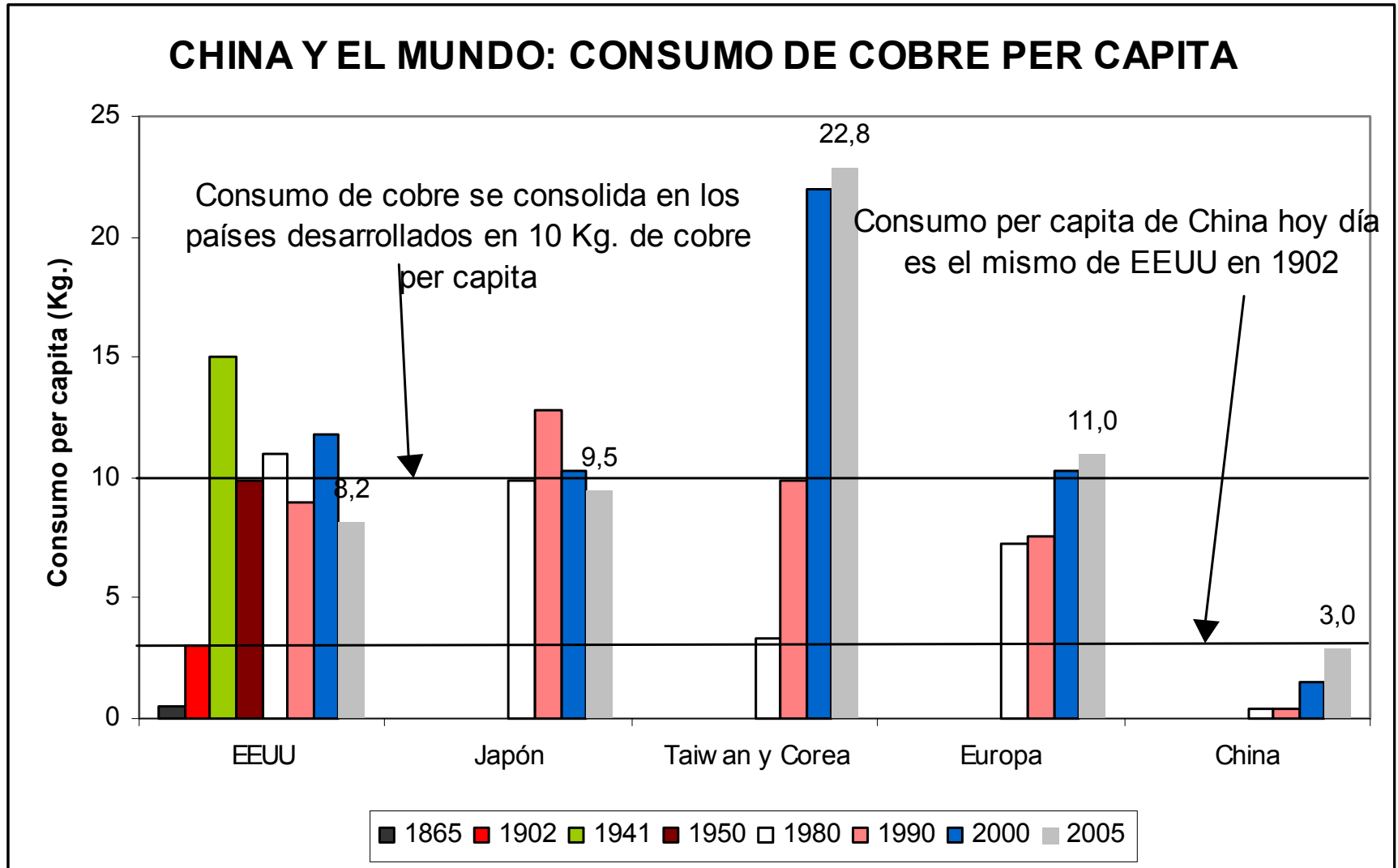


Gráfico 2: CURVA DE RETORNO VS. EURO



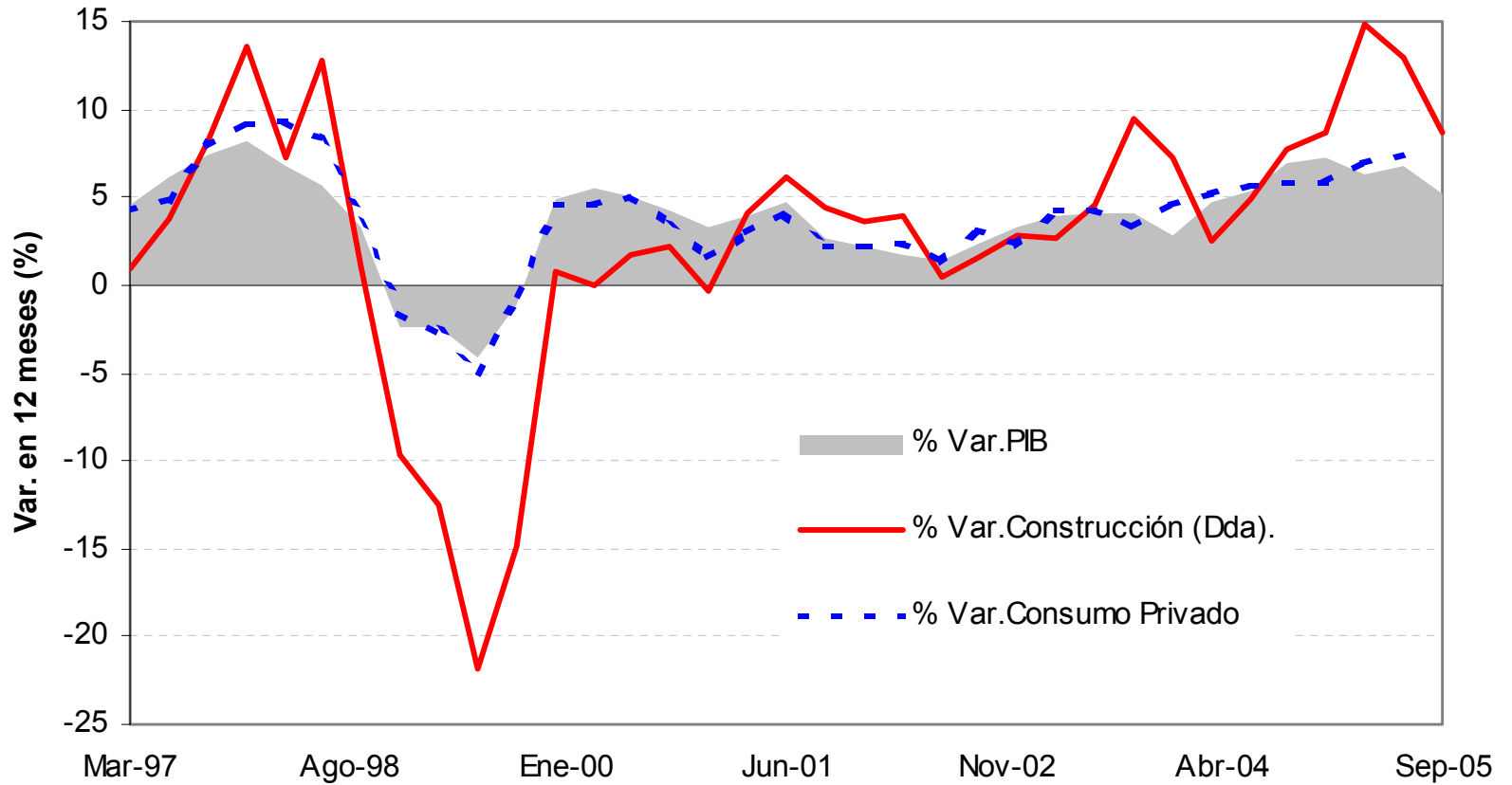


Ausencia de yacimientos relevantes y significativo crecimiento de China, India y Rusia pueden originar una tendencia hacia el alza en el precio del cobre en el largo plazo

Año 2006:
Proyecciones y Oportunidades para Invertir



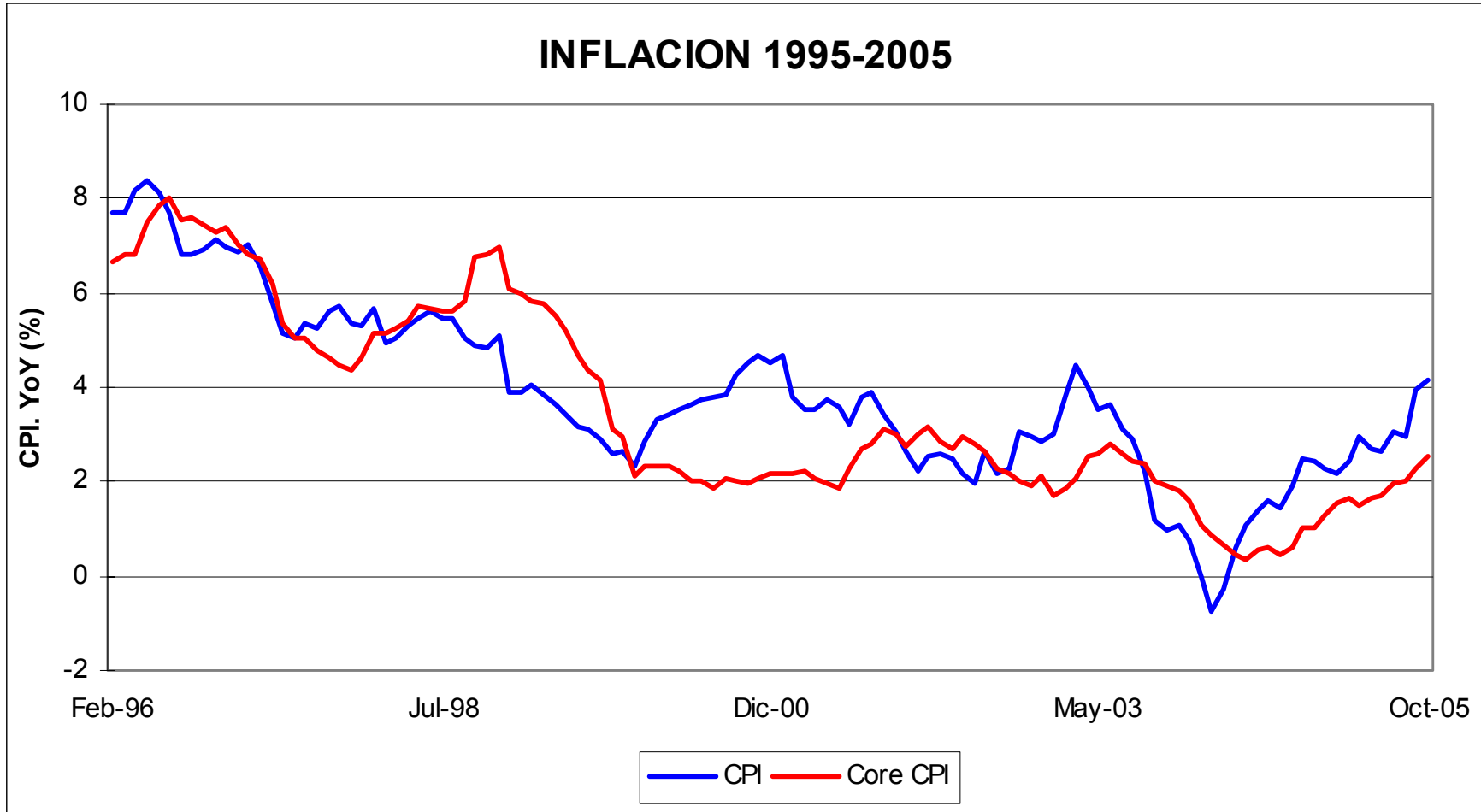
PIB VS. DEMANDA INTERNA



Año 2006:
Proyecciones y Oportunidades para Invertir

Inflación subyacente seguiría subiendo durante el 2006, pero difícilmente superaría el 3,0%, lo que de todas formas es suficiente para seguir subiendo la TPM

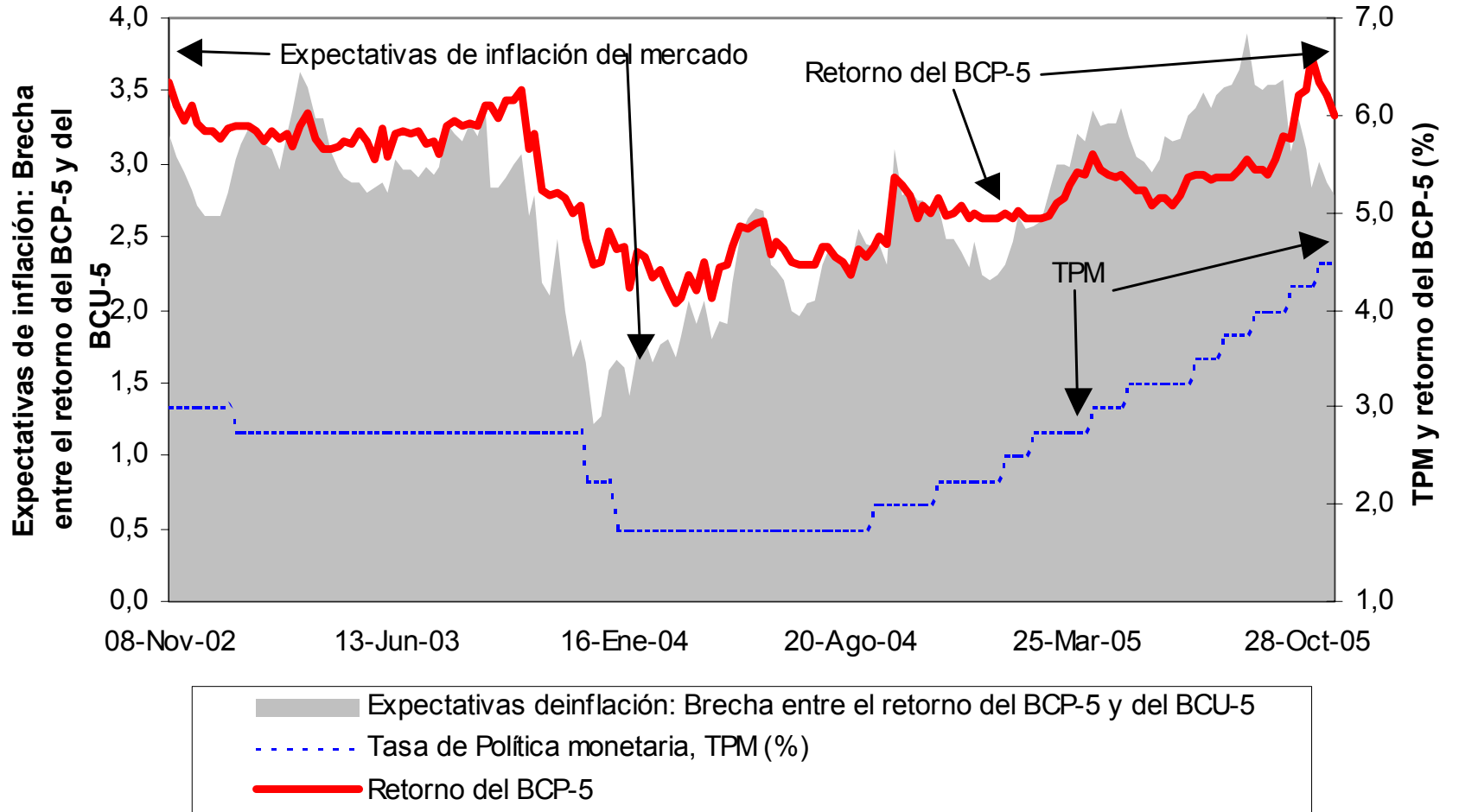
Año 2006: Proyecciones y Oportunidades para Invertir





Reducción de las expectativas de inflación anticipa caída de las tasas nominales, lo que a su vez le pondría techo a la TPM en no más allá del 5,0-5,25%

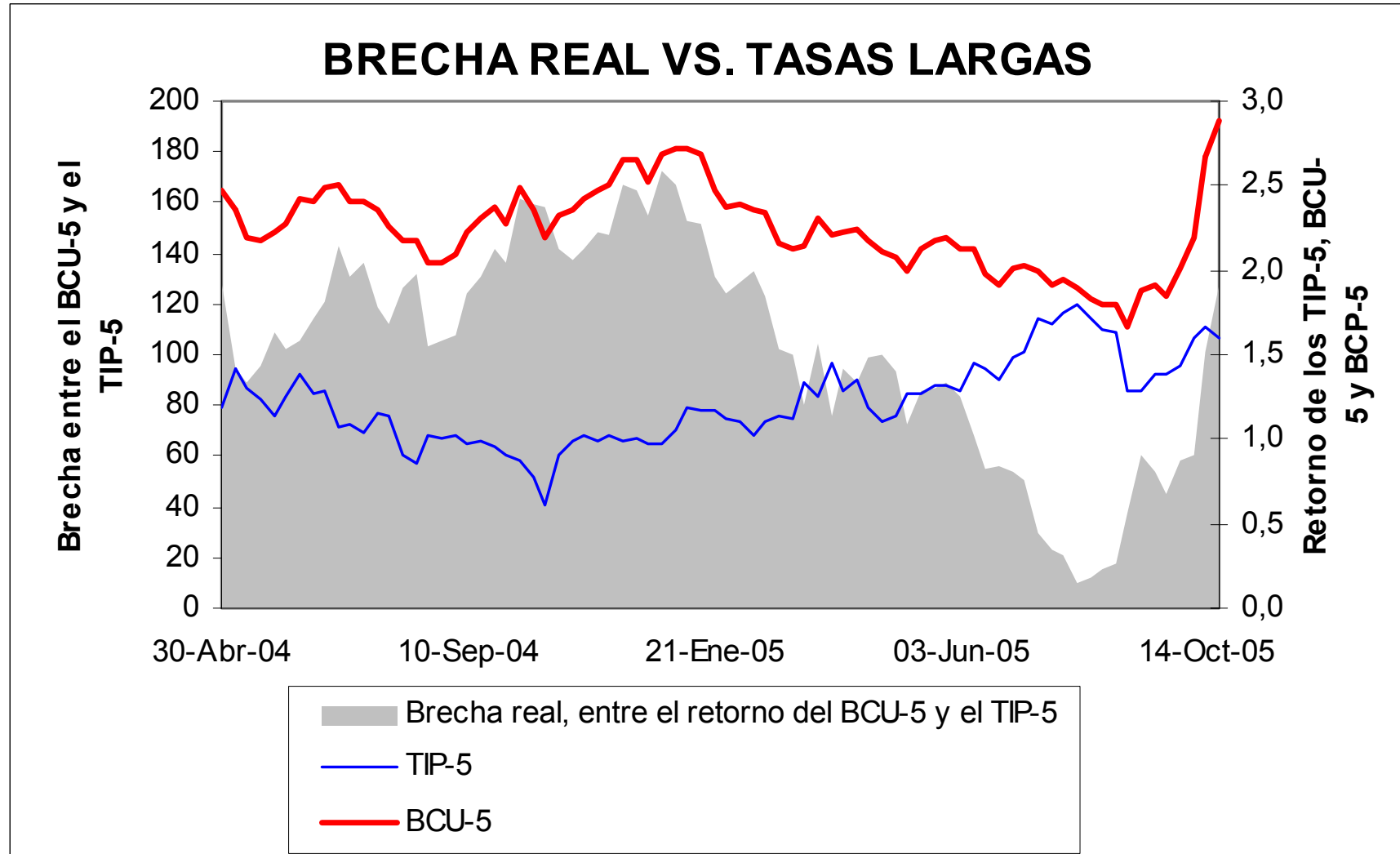
Gráfico 7: EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y RETORNO DE LA DEUDA NOMINAL



Año 2006: Proyecciones y Oportunidades para Invertir

Tasas largas: recientes turbulencias anticipan que estamos en vísperas del techo para las tasas indexadas. ¿retorno del bcu-10 en 3,00-3,20% en el corto plazo?

Año 2006: Proyecciones y Oportunidades para Invertir

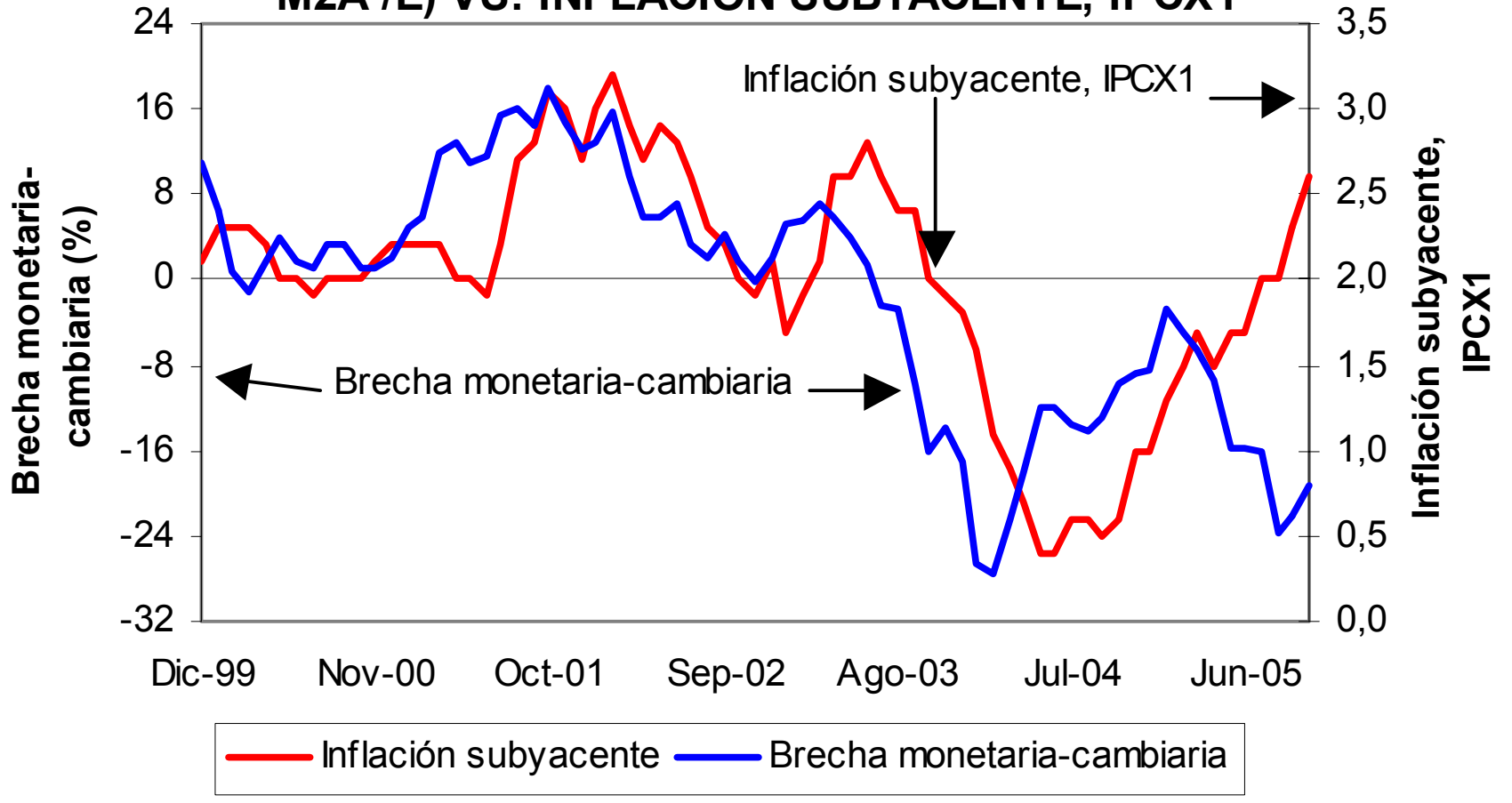




Ajuste de la brecha monetaria-cambiaria anticipa que la inflación subyacente tocará techo en 6 meses más, en torno al 3,0% como máximo

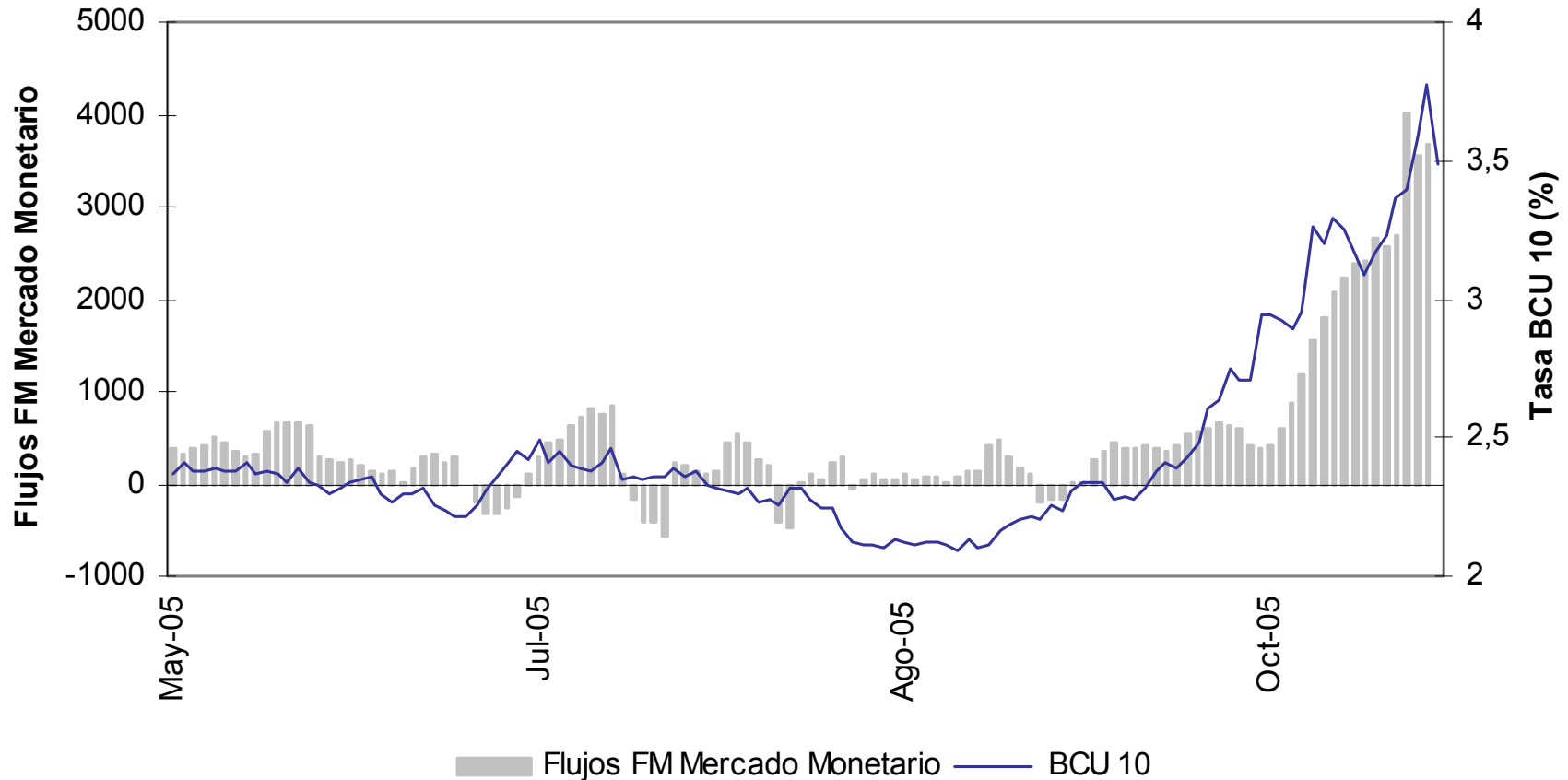
Año 2006: Proyecciones y Oportunidades para Invertir

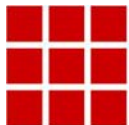
Gráfico 6: BRECHA MONETARIA-CAMBIARIA (M2A / IPC - M2A / E) VS. INFLACIÓN SUBYACENTE, IPCX1



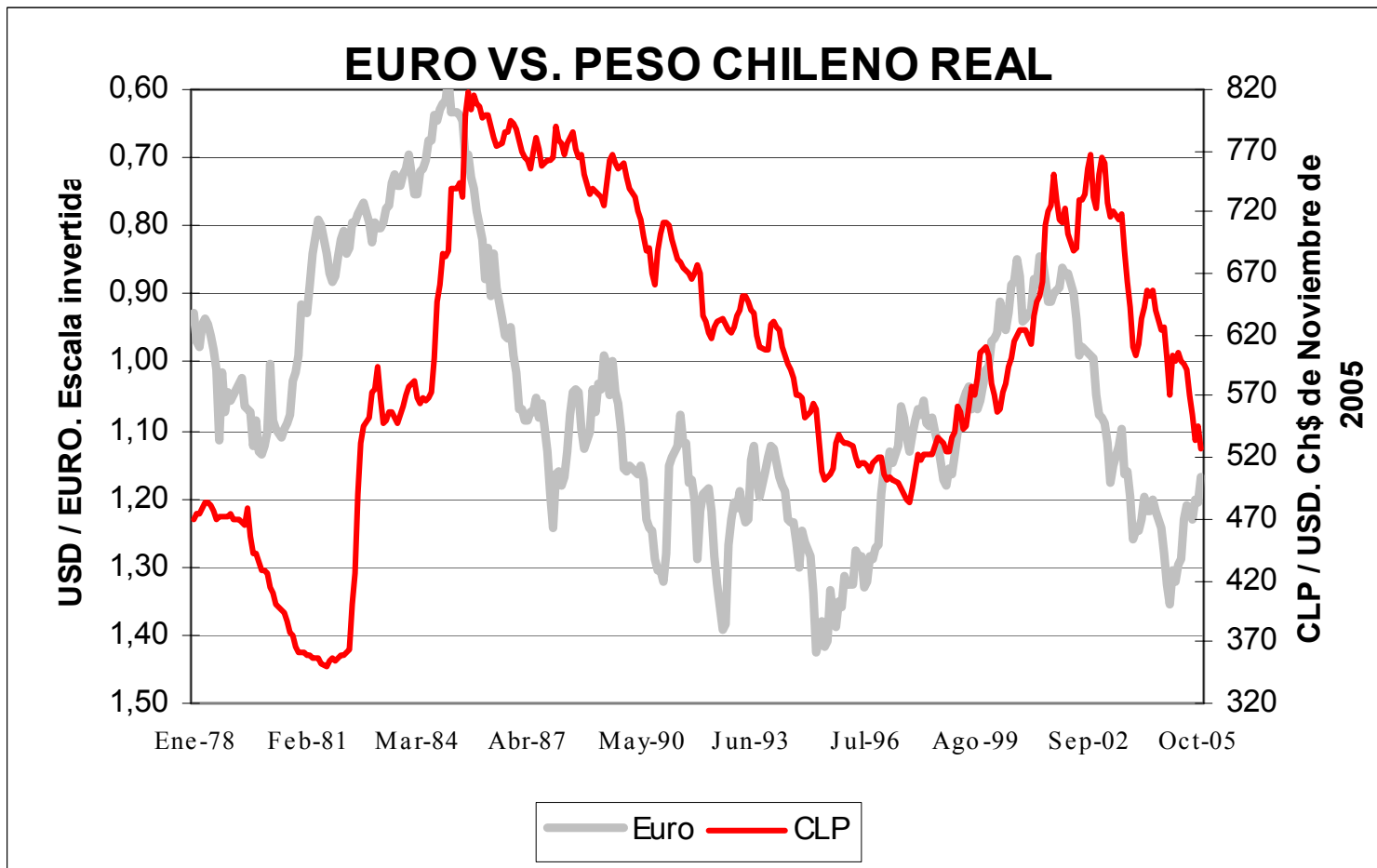
Estabilización del mercado monetario: ¿un anticipo del fin de turbulencias en el mercado de renta fija?

Gráfico 10: FLUJOS AL MERCADO MONETARIO VS. TASAS LARGAS



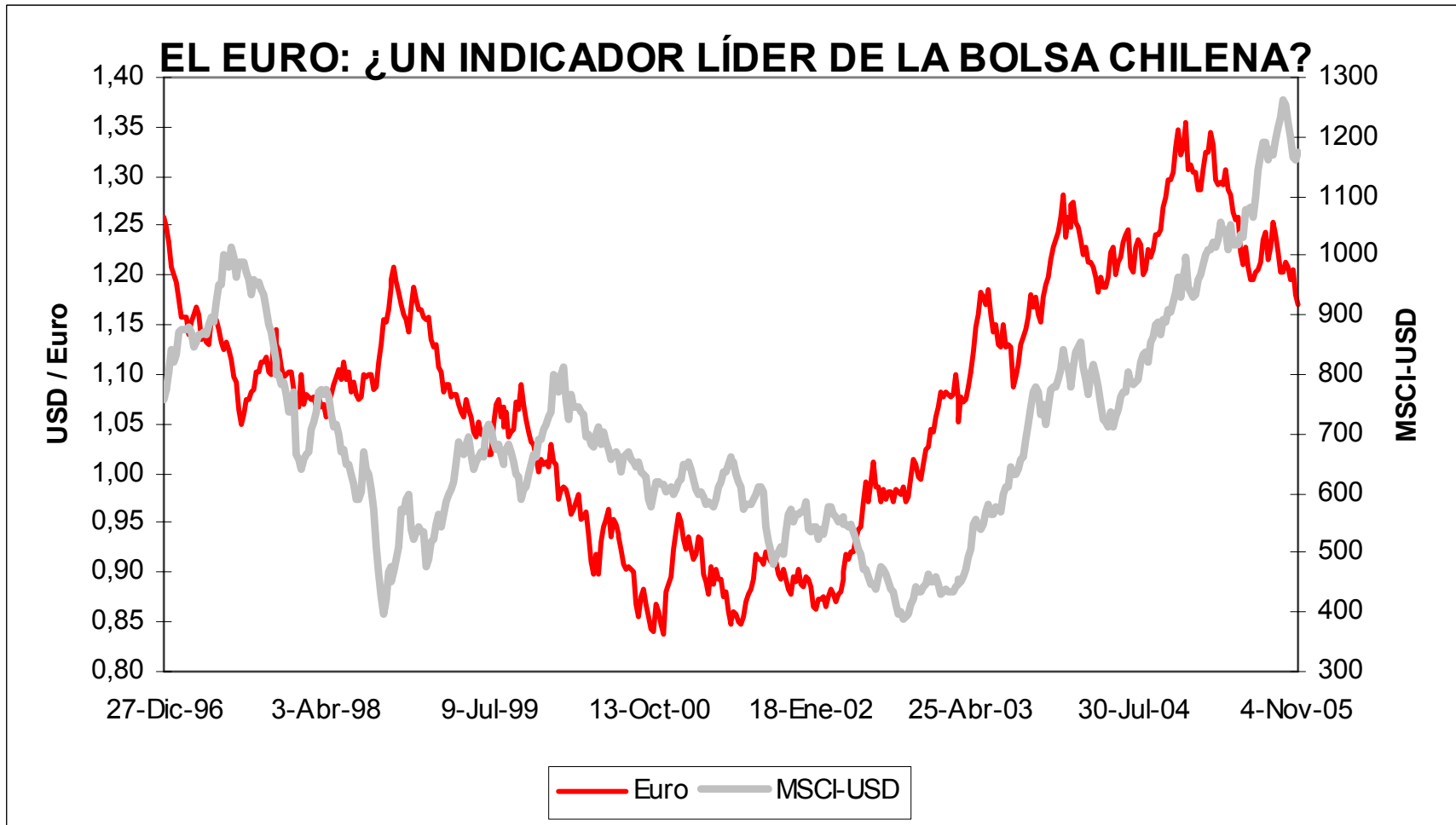


Año 2006:
Proyecciones y Oportunidades para Invertir





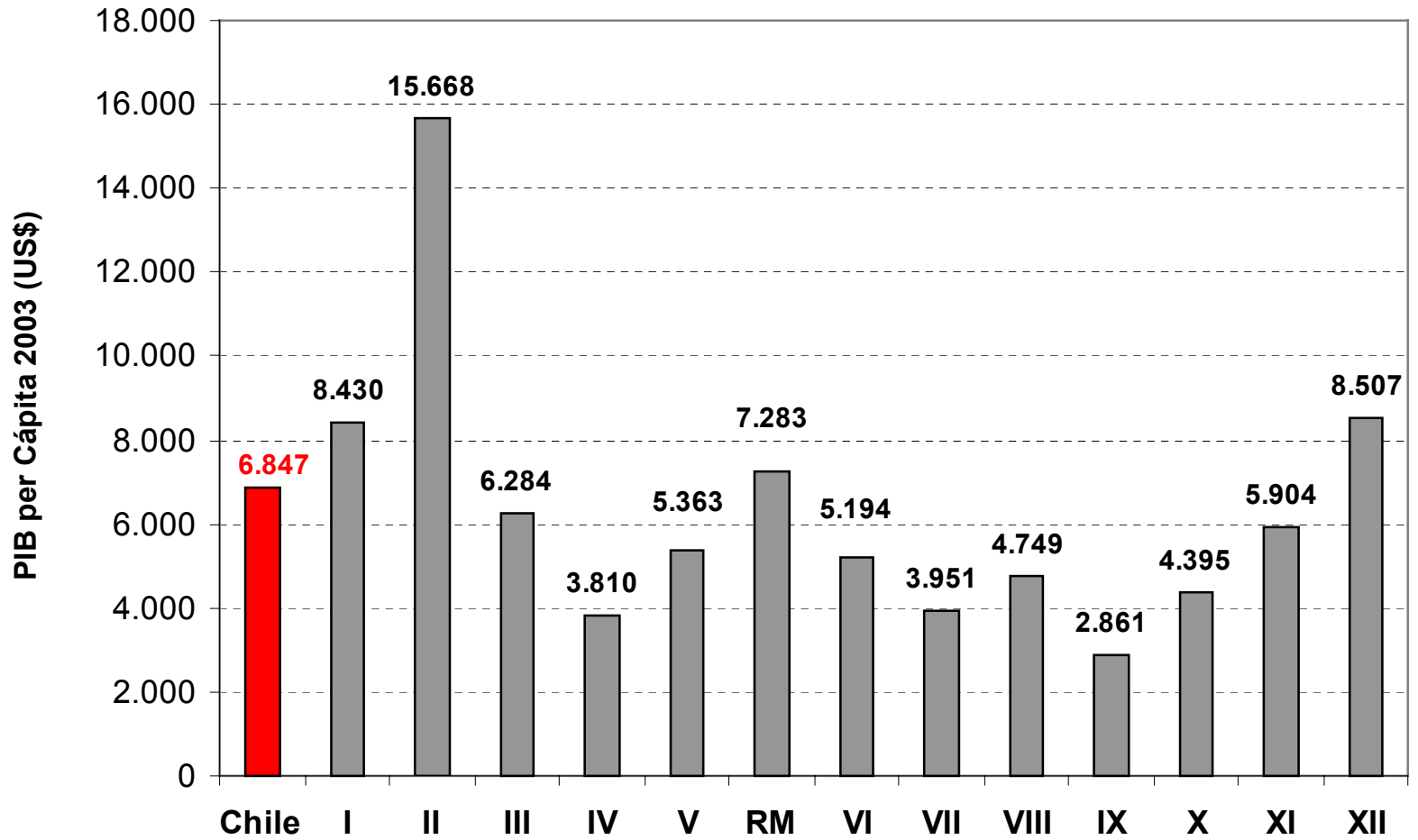
Año 2006:
Proyecciones y Oportunidades para Invertir



- Desaceleración de la actividad en el 2006.
- Inflación toca techo en marzo y caería a menos de 3%.
- Tasa de interés del Banco Central subiría hasta 5% - 5.25%
- Dólar caería temporalmente por debajo de \$510.
- Desaceleración económica + techo de tasa de interés pondrían piso al precio del dólar.
- A niveles de \$500, cabe intervención del Central.
- Bolsa: selectivo en acciones.



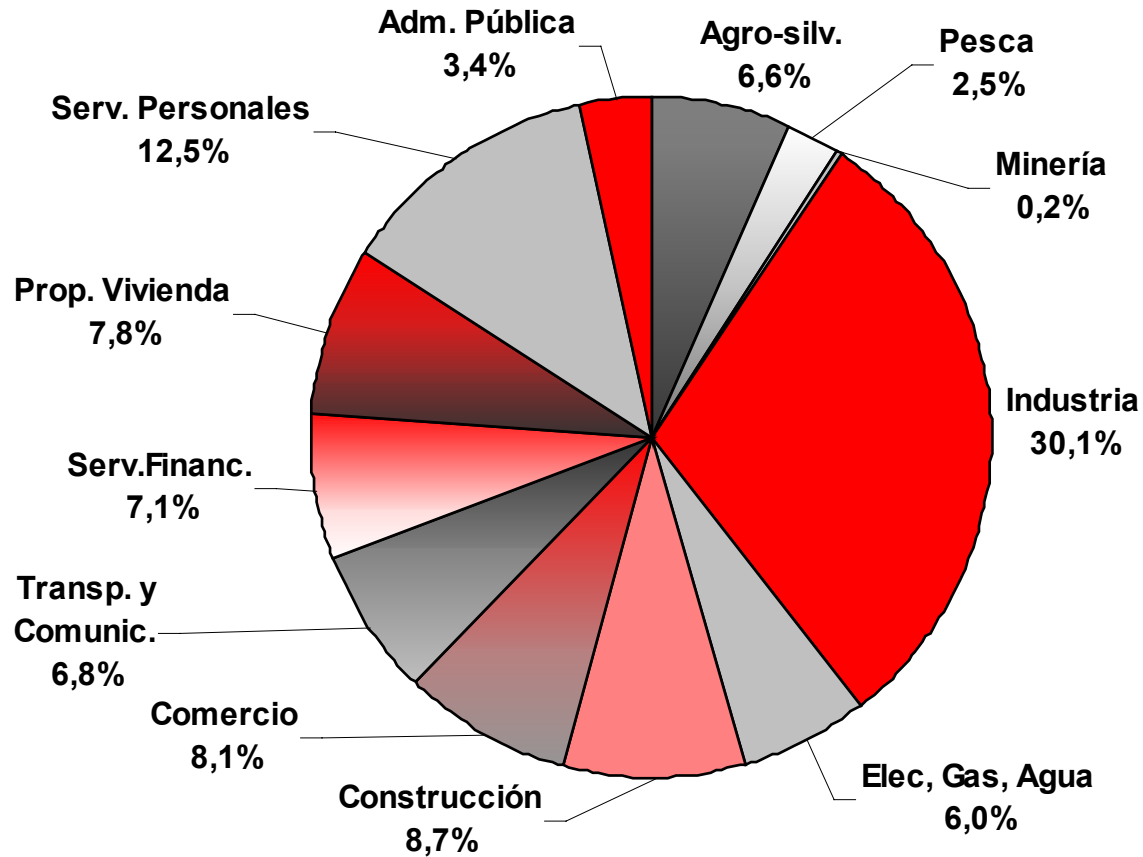
Año 2006:
Proyecciones y Oportunidades para Invertir



Fuente: LarrainVial y Banco Central de Chile



PIB 2005: US\$ 9.718 millones, Población: 2.046.383

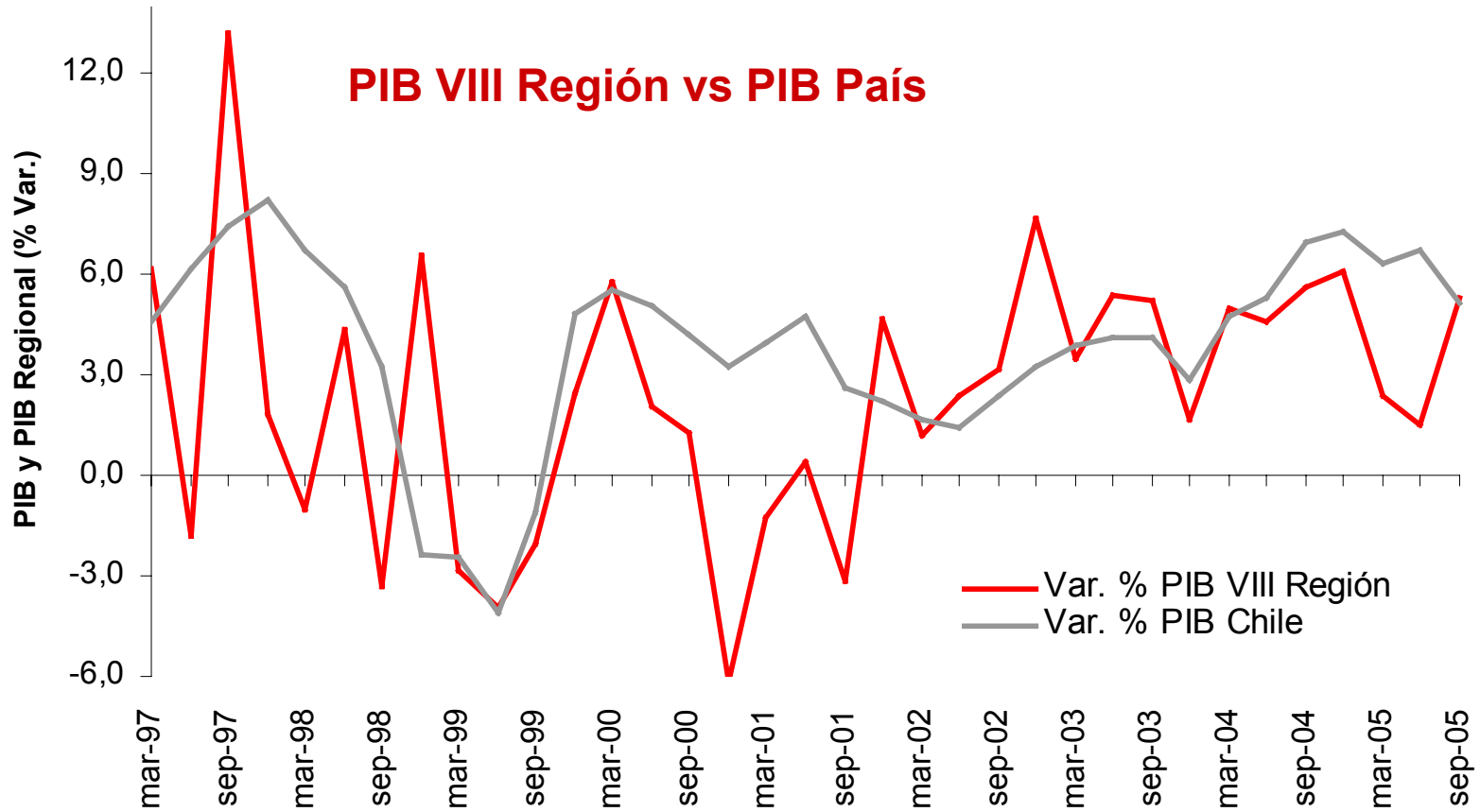


Año 2006:
Proyecciones y Oportunidades para Invertir

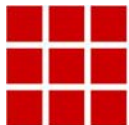
Fuente: LarrainVial y Banco Central de Chile



En tiempos de vacas gordas, PIB regional crece más que el PIB de Chile. En tiempos de vacas flacas, PIB regional crece menos que el PIB de Chile.

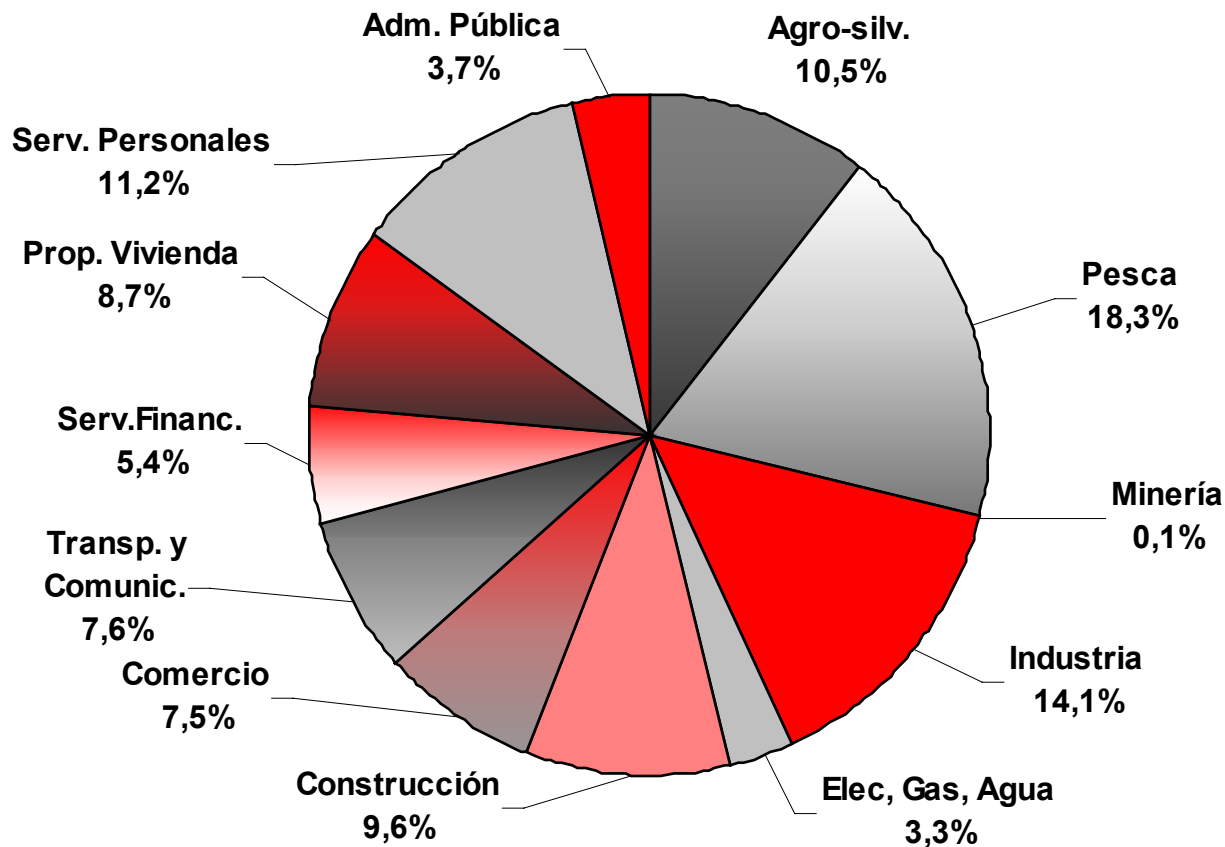


Año 2006:
Proy



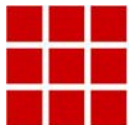
X Región: Distribución Sectorial del PIB

PIB 2005: US\$ 4.932 millones, Población: 1.122.164



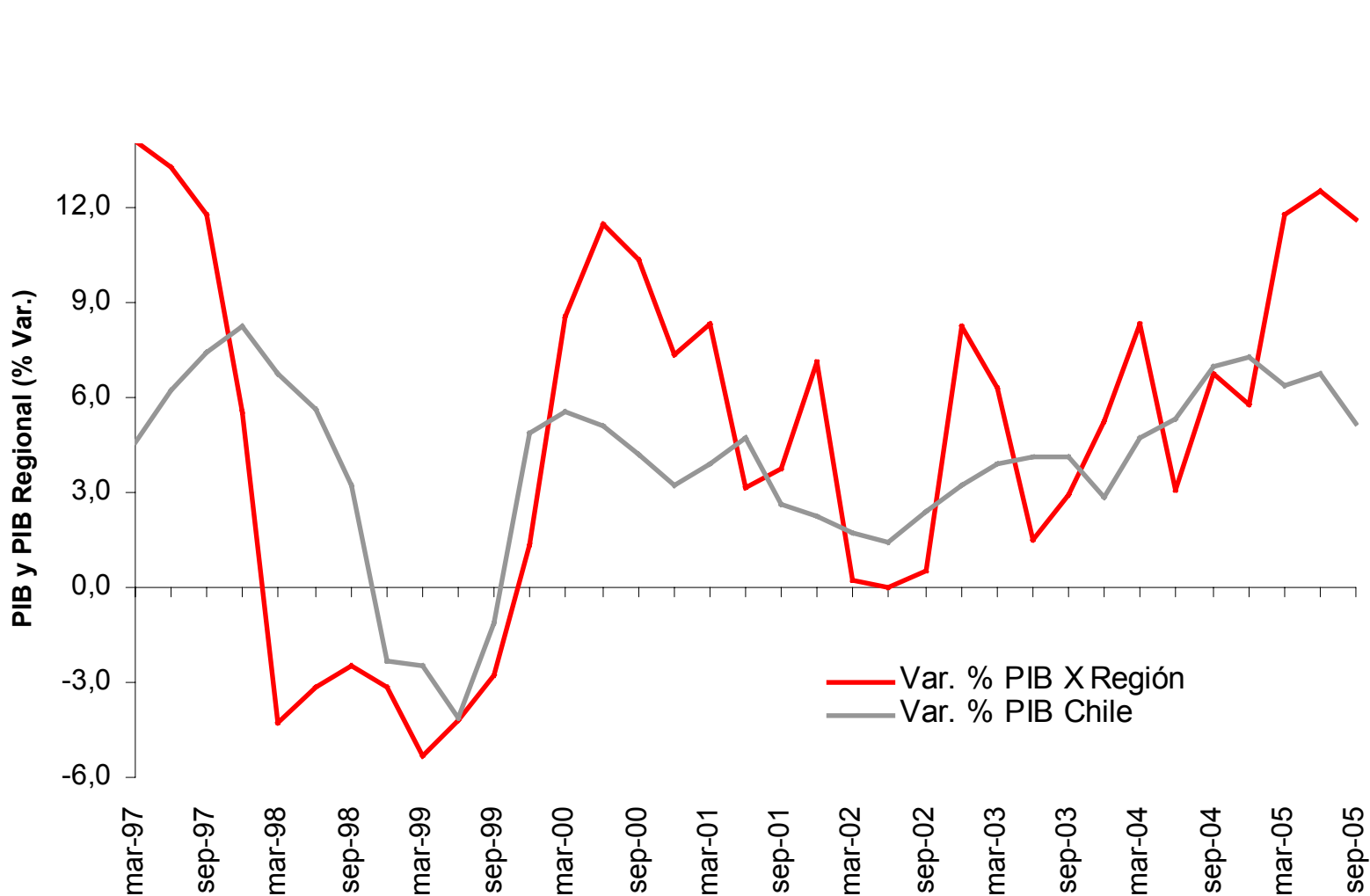
Fuente: LarrainVial y Banco Central de Chile

Año 2006:
Proyecciones y Oportunidades para Invertir



Año 2006:

Proyecciones y Oportunidades para Invertir



Año 2006:

Proyecciones y Oportunidades para Invertir



Perspectivas económicas y financieras para el precio de los activos macroeconómicos

CHILE: ¿DÓLAR CERCAÑO A TOCAR PISO?

Leonardo Suárez

Economista Jefe

Director de Estudios

