

ECONOMÍA
INTERNACIONAL

N° 330, 6 de Octubre de 2006

AL INSTANTE

**Proyecciones Septiembre 2006:
Baja Substantial del Petróleo y Rescate a la
Economía Global**

Durante Agosto y Septiembre, luego de la pacificación del Líbano y de que aparecieron señales de lentitud en la economía de Estados Unidos, se consolidó una baja del petróleo, a niveles cercanos hoy a 60 dólares por barril de petróleo liviano

Este importante hecho económico se conjuga con la rotación de los polos de crecimiento, a nivel global, y también con un mayor apaciguamiento en el alza de las tasas de interés de referencia de los bancos centrales y, en particular, de la Reserva Federal.

El bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años está en niveles de 4,60 y se ha insinuado una leve baja futura de la tasa de Federal Funds, con alguna debilidad para Diciembre de este año y con fuerza para Junio del próximo, alrededor del 5%.

En el corto plazo, sin embargo, ya finalizado el tercer trimestre del año, se continúa percibiendo en la información, el avance de una economía global fuerte, pero en gradual transición. Por una parte, el sector industrial global se espera que vaya perdiendo fuerza, liderado por las

economías de Estados Unidos y China, y por otra, el consumo da señales de mayor vitalidad en Estados Unidos, la Euroárea y Japón. En consecuencia, todo esto ayuda a moderar el riesgo de una baja acentuada en el sector habitacional de la economía norteamericana.

Existe, también, el riesgo adicional de que surja una debilidad en los mercados laborales, limitando los impulsos de alza del ingreso real. Felizmente, en Septiembre, en la economía de Estados Unidos las señales fueron positivas, en cuanto a que las solicitudes de cesantía han estado moderadas y los índices de confianza del consumidor mejoraron (104,5), alcanzando mejores niveles que en Agosto y más parecidos a los de Julio. El crédito al consumidor ha tenido, también aumentos significativos en los últimos cinco meses, hasta Agosto, en cierto modo, como una sustitución a los giros del crédito hipotecario para consumo.

El indicador industrial ISM para comienzos de Octubre fue de 52,9 y se esperaba 55,5 y anteriormente los niveles del índice habían llegado hasta 57, en Agosto y Junio.

Un indicador económico importante de esta semana (Oct. 6) será el Labor Market Report, que estima para Septiembre la creación de 120 mil empleos, algo inferior a los meses anteriores, pero de todos modos un buen nivel. La creación de empleo provendría principalmente del sector servicios.

En cuanto a los mercados de crédito, se observa que el alza en los mercados de acciones está impulsando a los mercados de crédito y, a la vez, da señales positivas sobre el mediano plazo, en cuanto a crecimiento económico y ganancias corporativas.

Los mercados de cambio mostraron, la semana pasada, un dólar que se fortaleció respecto a las monedas convertibles más relevantes. La naturaleza del ajuste económico y el diferencial de tasas de interés, aparecen todavía favoreciendo al dólar. Las proyecciones de analistas, respecto al euro y al yen, del dólar, a fines de año son 128 y 119.

Los mercados de monedas emergentes se han recuperado algo últimamente, pero se estima que continuarán algo volátiles, en la medida que la información económica de Estados Unidos siga siendo inconclusa o contradictoria.

Finalmente, los mercados de commodities y, en especial, el petróleo (WTI), han tendido a recuperarse en la última semana, quedando ligeramente sobre US\$ 60. Se estima que la OPEC no actuaría en defensa del petróleo hasta cerca del límite de US\$ 50 por barril de petróleo. El cobre continúa a niveles altos, cercanos a 3,45 dólares por libra.

La semana pasada apareció la lista o ranking con las economías más competitivas del World Economic Forum. El año 2006 encabeza la lista Suiza, seguida por Finlandia, Suecia, Dinamarca y Singapur. Estados Unidos quedó en sexto lugar y Japón en séptimo. Las principales economías desarrolladas europeas siguen a continuación junto con Taiwán y Hong Kong. Chile está en el lugar 27 y el resto de las economías de América Latina están en posiciones entre el 53 y el 106. India y China están en los lugares 43 y 55, respectivamente.

Volviendo al caso de Chile, el informe, en su Executive Summary, señala que la comparación relevante de Chile deben ser las economías de Finlandia, Irlanda y Nueva Zelanda. Se plantea, especialmente, la necesidad de mejorar las capacidades de la fuerza laboral, intentando reducir las diferencias del Gap con los países ya mencionados.

Es interesante, también, desde el punto conceptual, el hecho destacado del Informe, que la economía global ha sido transformada, en los últimos años, por la caída masiva de las barreras internacionales. Esto tiene importantes consecuencias en los precios internos, en la limitación de la inflación en diversas economías y hasta en la política monetaria de los bancos centrales, cuyas reacciones de política pudieron haber sido más moderadas en vista de inflaciones más benignas ♦

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 330, 6 de Octubre de 2006

AL INSTANTE

**Cuadro N° 1:
Economías Mundiales**

	% Economía Mundial (PPC 2005)	PIB (Var.%)				Inflación Var.% 12 meses				Cuenta Corriente Como % PIB			
		2003	2004	2005e	2006p	2003	2004	2005e	2006p	2003	2004	2005e	2006p
TOTAL G7	41,1%	2,2	3,1	2,6	2,9	1,7	2,0	2,3	2,4	-1,6	-1,9	-2,4	-2,6
USA	20,1%	3,0	4,2	3,2	3,5	2,3	2,7	3,4	3,5	-4,8	-5,7	-6,5	-6,8
Japón	6,4%	2,5	2,6	2,6	2,7	-0,3	0,0	-0,4	0,5	3,4	3,7	3,6	3,7
Alemania	4,1%	-0,1	1,1	1,1	2,5	1,0	1,8	1,9	2,0	2,4	3,7	3,7	3,1
Francia	3,0%	0,5	2,1	1,2	2,3	2,2	2,3	1,9	2,1	0,7	-0,2	-1,3	-1,5
Italia	2,7%	0,4	1,0	0,1	1,8	2,8	2,3	2,2	2,2	-1,4	-1,0	-1,6	-2,4
Reino Unido	3,0%	2,3	3,2	1,9	2,7	1,4	1,4	2,0	2,1	-1,9	-2,0	-3,0	-2,9
Canadá	1,8%	2,0	2,9	2,9	3,0	2,8	1,8	2,2	2,0	2,0	2,2	2,1	2,0

Fuente: The Economist, JPMorgan, FMI y LYD.

**Cuadro N°2:
Economías Latinoamericanas**

	PIB (Var.%)				INFLACIÓN (Var.% 12 meses)					Cuenta Corriente Como % del PIB			
	2003	2004	2005e	2006p	2002	2003	2004	2005e	2006p	2003	2004	2005e	2006p
L.A (7)	2,3	6,1	4,5	5,2	10,9	11,2	5,9	6,6	5,4	1,4	1,3	2,0	1,8
Argentina	8,8	9,0	9,2	8,0	26,0	13,5	4,4	9,6	11,0	5,8	2,0	3,1	2,4
Brasil	0,5	4,9	2,3	3,2	8,5	14,8	6,6	6,9	4,2	0,9	1,9	1,8	1,8
Chile	3,3	6,1	6,3	5,5	2,5	2,8	1,1	3,1	3,8	-1,2	1,5	1,3	1,8
Colombia	3,9	4,0	5,2	5,0	6,3	6,5	5,9	5,0	4,3	-1,6	-1,1	-1,6	-1,7
México	1,3	4,4	3,0	4,9	5,0	4,0	4,7	4,0	2,1	-1,5	-1,3	0,0	0,0
Perú	4,1	4,8	6,4	6,0	0,2	2,3	3,7	1,6	2,1	-1,8	0,0	1,3	2,0
Venezuela	-9,4	17,9	9,3	9,0	22,0	31,1	21,7	16,0	13,0	13,6	13,0	18,2	15,8

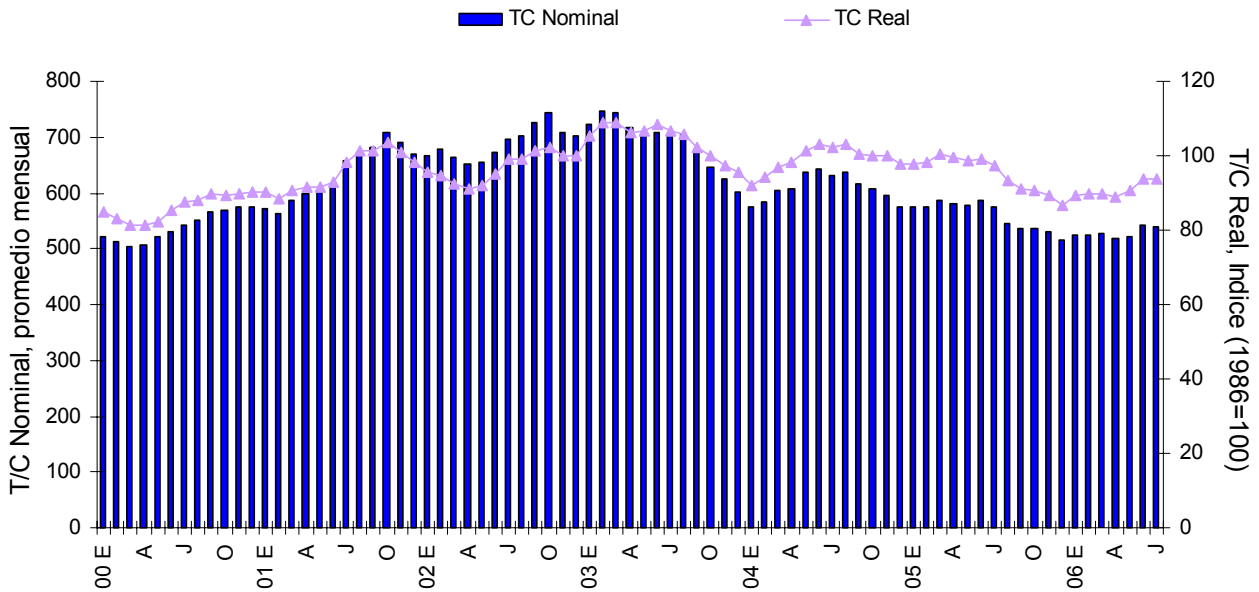
Fuente: The Economist, JPMorgan, FMI y LYD.

Cuadro N°3:
Panorama de Mercado
Latinoamérica: Índices de Tipo de Cambio Real Efectivo
(Base 2000=100)

	1998	1999	2001	2004				2005				2006	
				Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Trim I	Trim II
Argentina	79,5	78,2	76,6	161,8	160,0	168,07	170,6	166,1	163,7	165,84	165,6	171,8	169,8
Brasil	95,5	128	106,3	97,0	99,9	88,73	87,1	86,1	76,28	74,91	72,83	69,2	73,5
Chile	77,5	79,7	73,9	102,1	101,2	99,01	99,7	99,6	95,42	86,13	85,54	87,3	85,1
Colombia	79,2	88,3	91,4	107,0	107,2	102,56	99,7	96,6	94,97	95,51	93,98	93,6	104,9
Ecuador	65,5	88,4	99,0	88,8	86,9	84,82	93,8	83,4	82,99	75,08	82,24	79,4	72,7
México	97,6	88,7	79,2	100,1	102,0	102,04	101,5	100,5	96,34	95,69	92,94	94,0	98,6
Perú	91,2	99,8	98,0	101,3	100,0	98,14	100,6	100,5	98,91	100,91	102,15	101,0	100,4
Venezuela	63,3	58,9	55,5	106,4	101,9	99,80	100,0	106,4	100,9	100,20	97,94	96,6	92,1

Fuente: JP Morgan.

Gráfico N°1:
Tipo de Cambio Nominal y Real: Chile



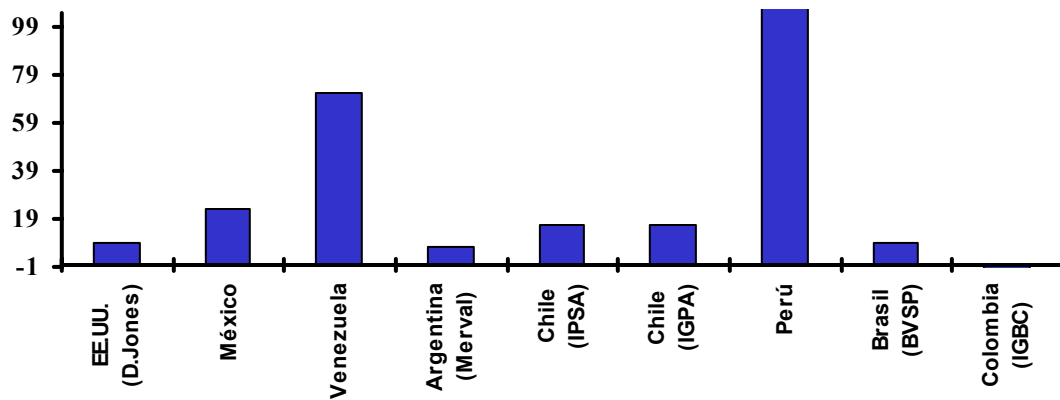
Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro N°4:
Tipo de Cambio al 29 de Septiembre 2006
(Moneda local/US\$)

19 de Julio 2006	Oficial Bancario	Interbank	Variación desde Dic 05
Argentina	3,10400/3,105		0,007
Ecuador	25000/0		0
Brasil	2,1795/0,1815		-0,08025
Chile	537,1/537,4		11,4
Colombia	2394,3/2396,3		53,9
México		10,9985/1,0085	0,18425
Paraguay	5340/5410		-392,5
Peru	3,2490/3,2510		-0,0905
Venezuela	2144,6/150,00		-1,35
Uruguay	23700/3,950		135

Fuente: Bloomberg

Gráfico N°2:
Mercados Accionarios 2006: Retornos en US\$ a la Fecha, 29 de Septiembre de 2006 .
(var.%)



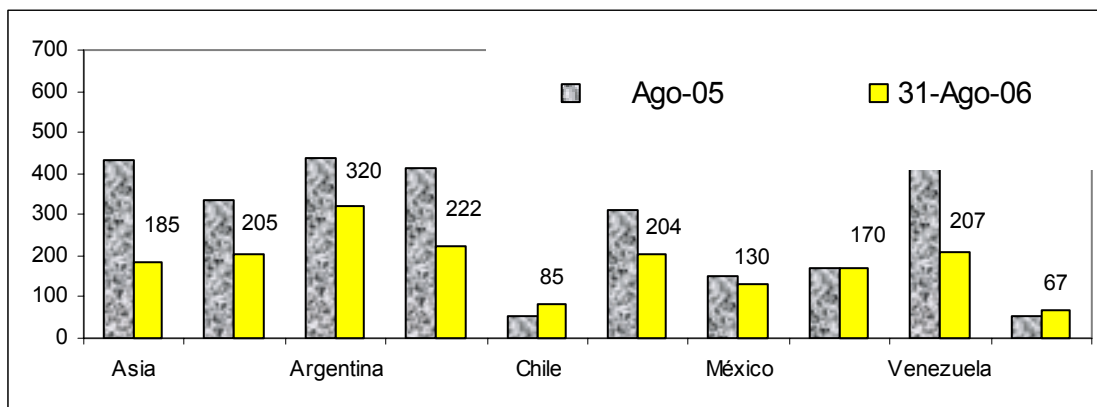
Fuente: Bloomberg.

**Cuadro N°5:
Mercado Accionario en Moneda Local**

	Valor al 29 Septiembre 2006	Valor al 31 Dic 2005	Var. %
Dow Jones	11.718,5	10.718	9,34
México	21.854,5	17.803	22,76
Venezuela	35.038,4	20.395	71,80
Argentina(MERV)	1.657,4	1.543	7,41
Chile (*IPSA)	2.275,9	1.964	15,85
Chile (IGPA)	10.687,5	9.206	16,09
Perú	10.346,6	4.802	115,45
Brasil (BVSP)	36.486,2	33.456	9,06
Colombia (IGBC)	9.093,8	N/A	N/A

Fuente: Blomberg.

**Gráfico N°3:
EMBI
Índice de Países, spread Soberanos (pb)**



Fuente : J.P. Morgan

Cuadro N°6:
Tasa de Referencia de Política Monetaria (al 25 de Septiembre de 2006)

País	Tasa de Referencia				
	29 de sept 2006	Dec 06*	Marz 07*	Jun07*	Sept 07*
EE.UU.	5,25	5,25	5,50	6,00	6,00
Brasil	14,25	13,50	13,00	12,75	12,75
Mexico	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00
Chile	5,25	5,25	5,50	5,75	5,75
Euro area	3,00	3,50	3,75	4,00	4,00
Japón	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25
China	6,12	6,30	6,30	6,30	6,30

Fuente: JP Morgan

Cuadro N°7:
Futuros de Tasas de Interés de E.E.U.U. (al 28 de Septiembre 2006)

Plazo	29-Sep-06	30-Ene-07	28-Abr-07	31-Oct-07
3 Meses	5,3700	5,2973	5,1404	4,9321
6 Meses	5,3700	5,2527	5,0873	4,9132
1 Año	5,2975	5,1828	5,0638	4,8750
3 Años	5,0450	5,0055	4,9735	4,9505
5 Años	5,0650	5,0463	5,0353	5,1685
10 Años	5,1670	5,1615	5,1592	5,1685
30 Años	5,3000	N/A	N/A	N/A

Fuente: Bloomberg.