

Economía chilena: Situación actual y perspectivas

Carlos Massad
Presidente Banco Central de Chile
Diciembre 2002

Puntos Destacados

- En 2002, el Banco Central ha reducido la TPM en 350 puntos base.
- Alta volatilidad de la inflación y de los mercados financieros regionales.
- Lenta recuperación de la economía de los EE.UU.
- Recientemente, el consumo recupera dinamismo, aunque a costa de las existencias.

Puntos Destacados

- El PIB crecerá alrededor de 2% en 2002
- El 2003 comenzará con crecimiento determinado por 2 factores contradictorios: una baja base de comparación y lo que ocurra con sectores ligados a recursos naturales.

Escenario Internacional

Proyección de Crecimiento Mundial

(%, proyección disponible en mes respectivo del año 2002)

	2001			2002				2003				2004
	Ene.	May.	Sep.	Ene.	May.	Sep.	Dic.	Ene.	May.	Sep.	Dic.	
EE.UU.	1,0	1,2	0,3	0,7	2,9	2,3	2,3	3,6	3,4	2,9	2,5	3,4
Europa	1,7	1,7	1,6	1,1	1,5	1,2	0,9	2,6	2,9	2,6	1,8	2,6
Japón	-0,3	-0,5	-0,4	-1,6	-1,2	-0,8	-0,4	0,8	1,1	1,0	0,6	1,2
R. Asia	5,0	5,2	5,2	5,6	6,0	6,2	6,5	6,5	6,6	6,5	6,3	6,5
A. Latina	0,5	0,3	0,4	0,9	-0,1	-1,2	-1,0	3,5	3,2	1,4	1,5	4,0
Mundial	2,2	2,3	2,0	2,1	2,8	2,6	2,6	3,9	3,9	3,5	3,1	3,9
S. Com.	1,0	1,0	0,8	0,9	1,1	0,7	0,9	3,1	3,1	2,4	2,2	3,2

Fuente: Consensus Forecasts y Bancos de Inversión

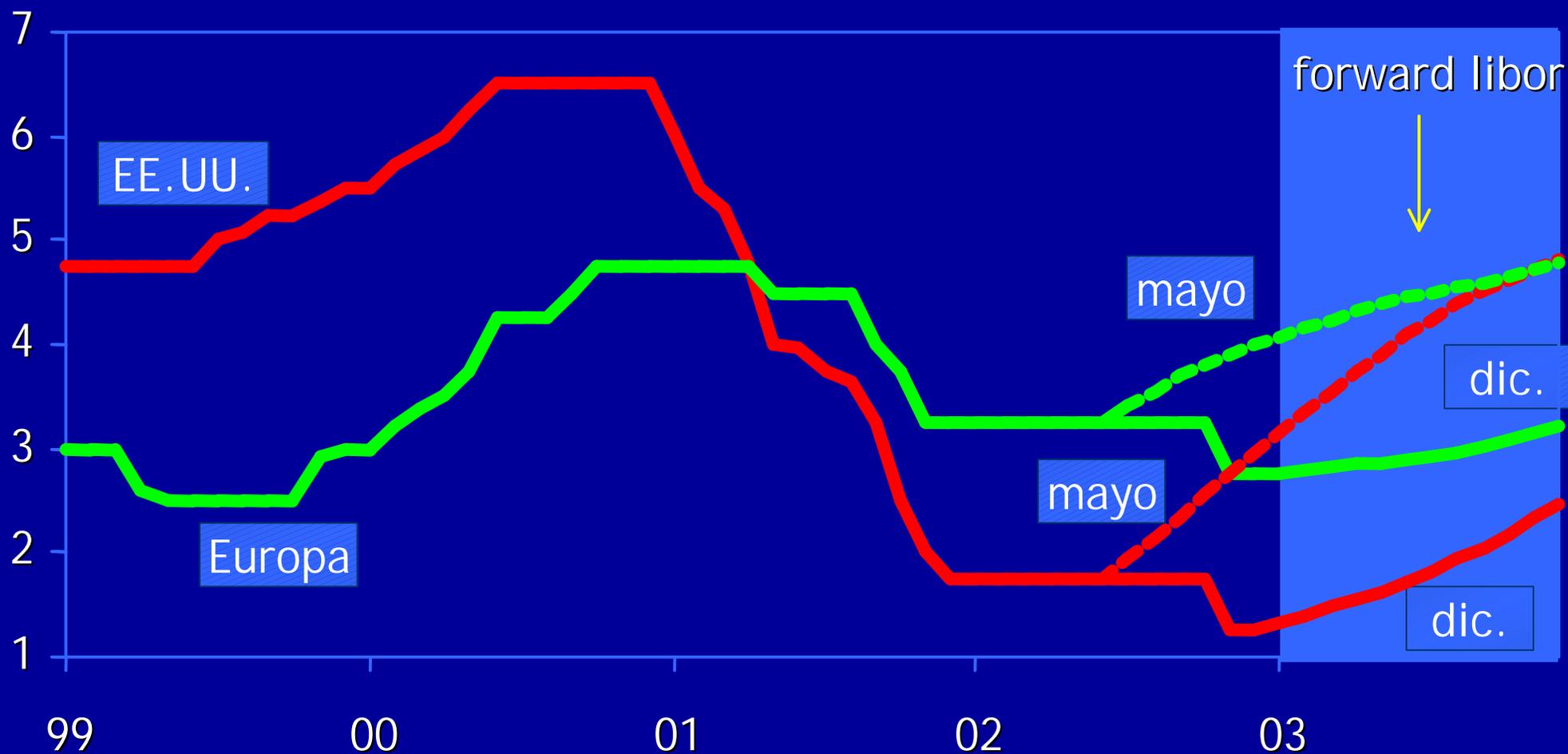
Proyección de Crecimiento Mundial

(%, proyección disponible en mes respectivo del año 2002)

	2001			2002				2003				2004
	Ene.	May.	Sep.	Ene.	May.	Sep.	Dic.	Ene.	May.	Sep.	Dic.	
EE.UU.	1,0	1,2	0,3	0,7	2,9	2,3	2,3	3,6	3,4	2,9	2,5	3,4
Europa	1,7	1,7	1,6	1,1	1,5	1,2	0,9	2,6	2,9	2,6	1,8	2,6
Japón	-0,3	-0,5	-0,4	-1,6	-1,2	-0,8	-0,4	0,8	1,1	1,0	0,6	1,2
R. Asia	5,0	5,2	5,2	5,6	6,0	6,2	6,5	6,5	6,6	6,5	6,3	6,5
A. Latina	0,5	0,3	0,4	0,9	-0,1	-1,2	-1,0	3,5	3,2	1,4	1,5	4,0
Mundial	2,2	2,3	2,0	2,1	2,8	2,6	2,6	3,9	3,9	3,5	3,1	3,9
S. Com.	1,0	1,0	0,8	0,9	1,1	0,7	0,9	3,1	3,1	2,4	2,2	3,2

Fuente: Consensus Forecasts y Bancos de Inversión

Tasa de Interés y *Forward Libor* 90 días (%)



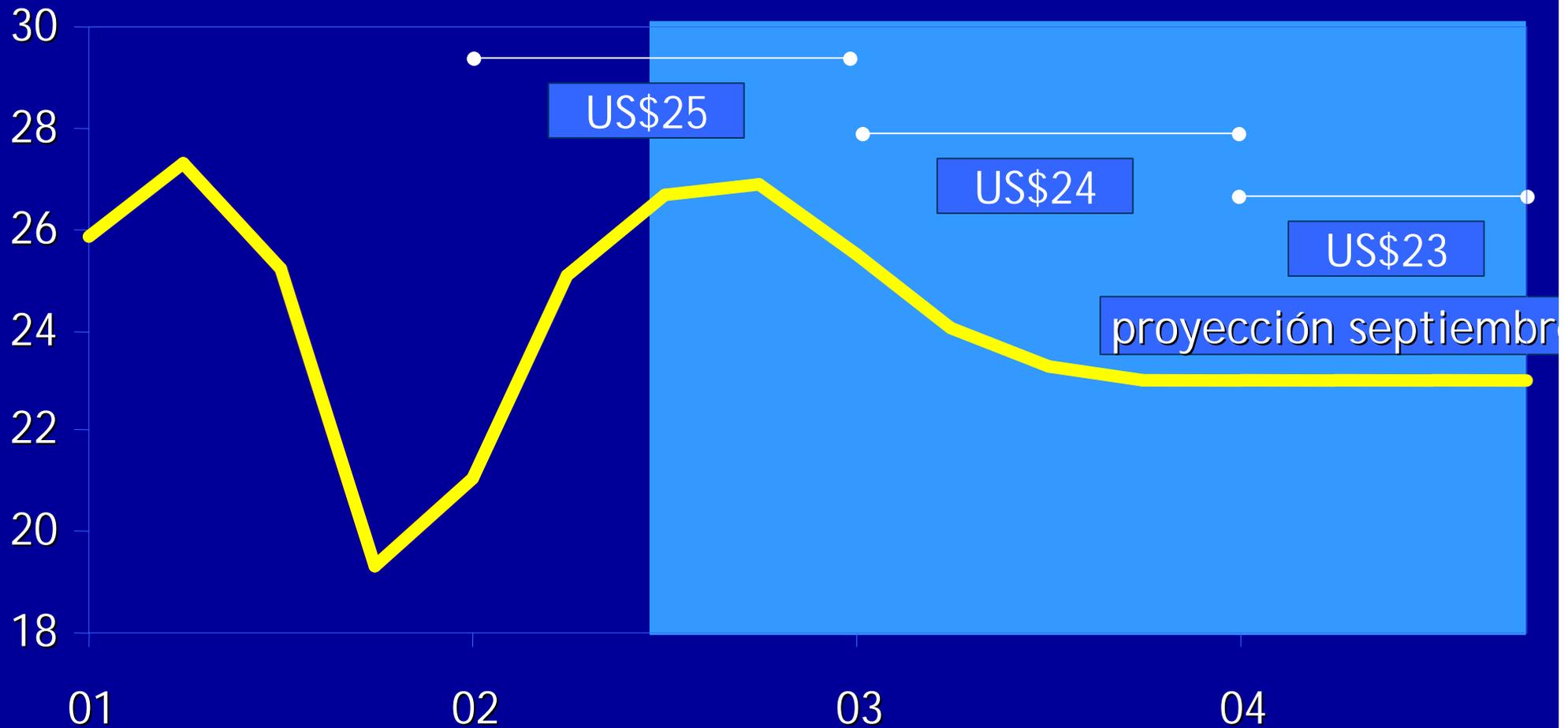
Precio del Cobre

(centavos de US\$ por libra BML, promedio trimestral)



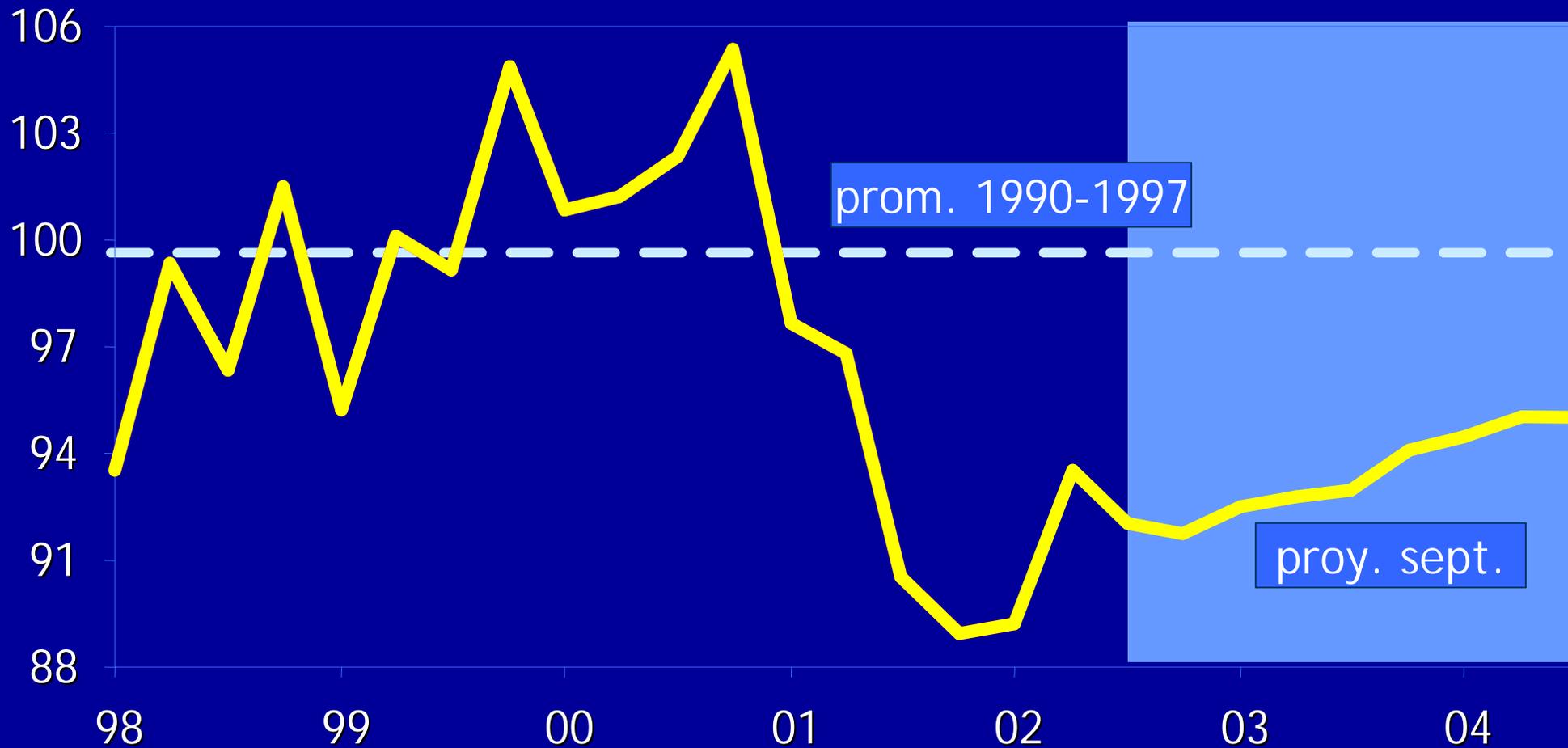
Precio del Petróleo

(US\$ por barril *Brent*, promedio trimestral)



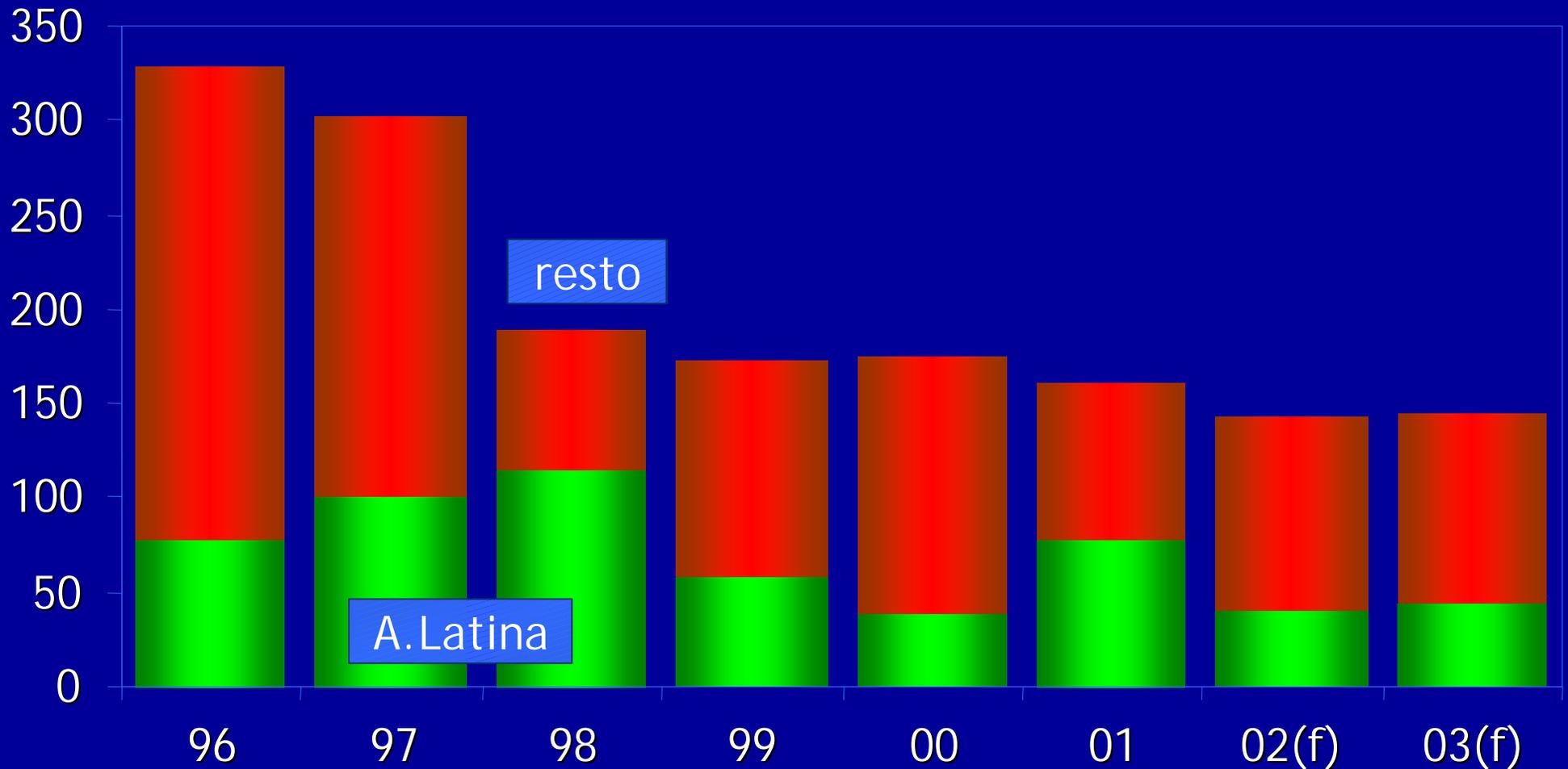
Términos de Intercambio

(índice 1996=100)



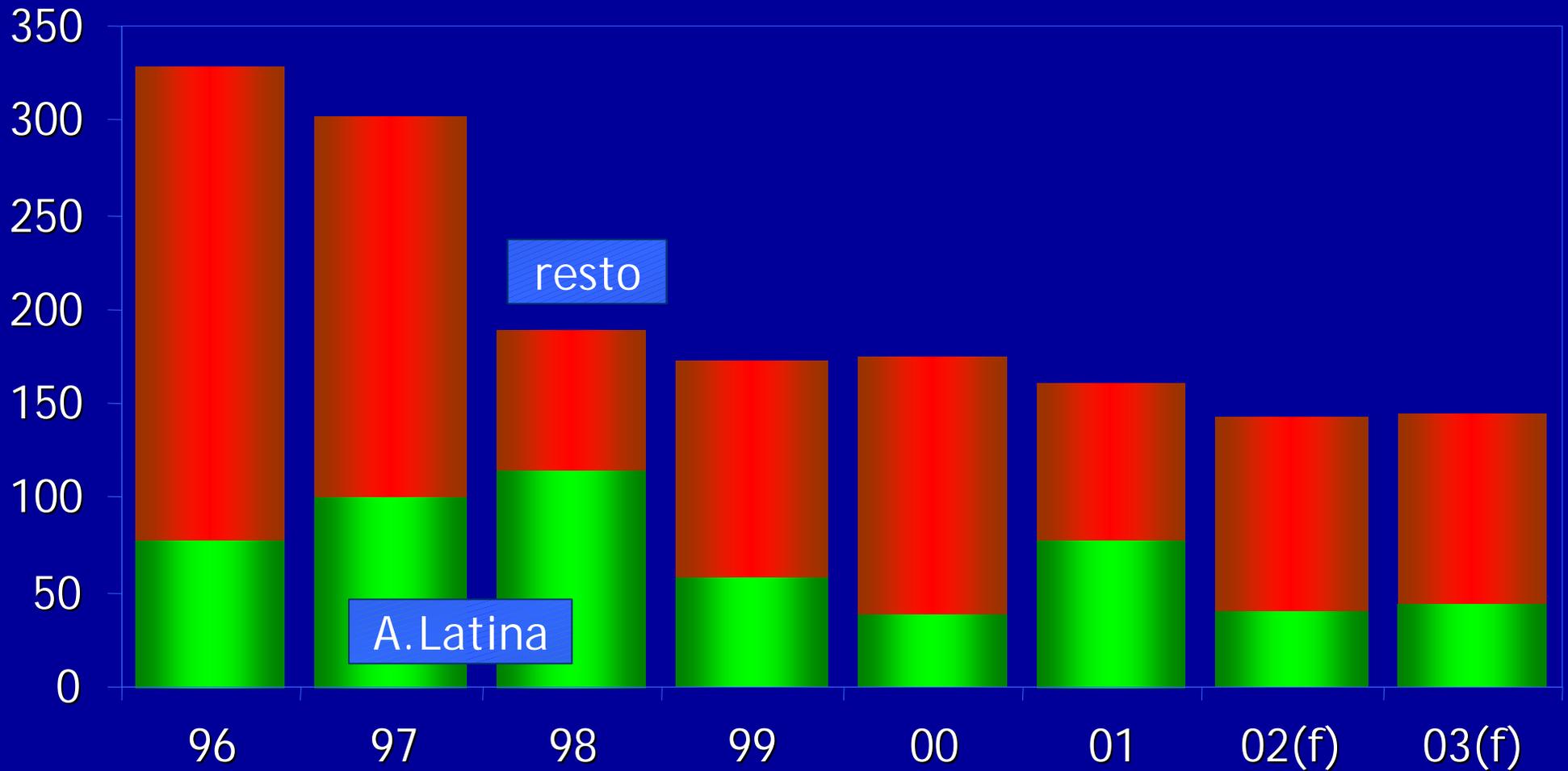
Flujo de Capitales a Economías Emergentes

(miles de millones de dólares, Fuente: J.P. Morgan Chase)



Flujo de Capitales a Economías Emergentes

(miles de millones de dólares, Fuente: J.P. Morgan Chase)



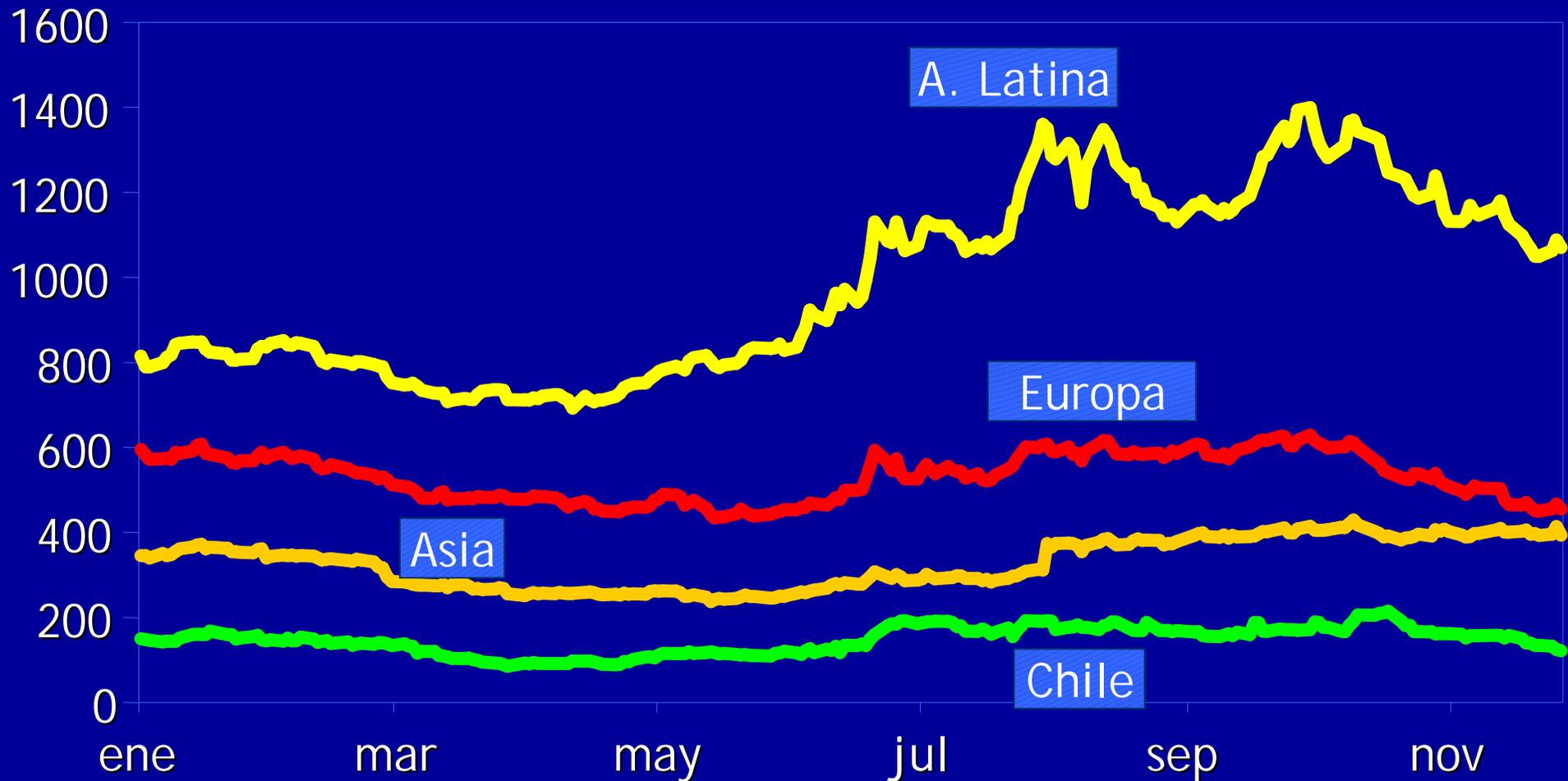
Spreads Regionales

(puntos base, diario enero-diciembre 2002)



Spreads Regionales

(puntos base, diario enero-diciembre 2002)



Mercados Financieros

Peso Chileno y Real Brasileño

(monedas por dólar EE.UU., año 2002)



* / Para efectos de la correlación, la amplitud del eje izquierdo equivale a uno.

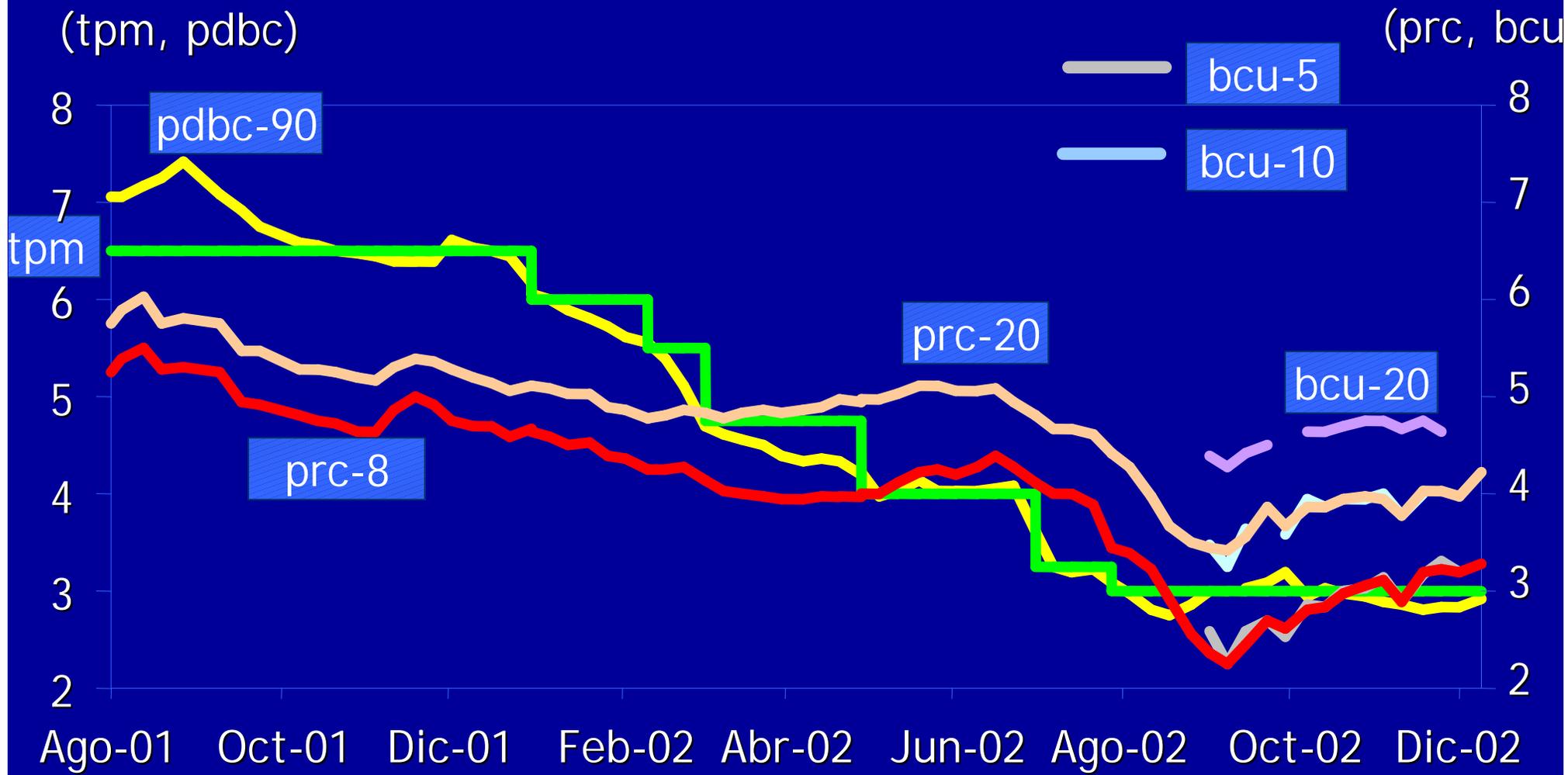
Peso Chileno y Real Brasileño

(monedas por dólar EE.UU., año 2002)



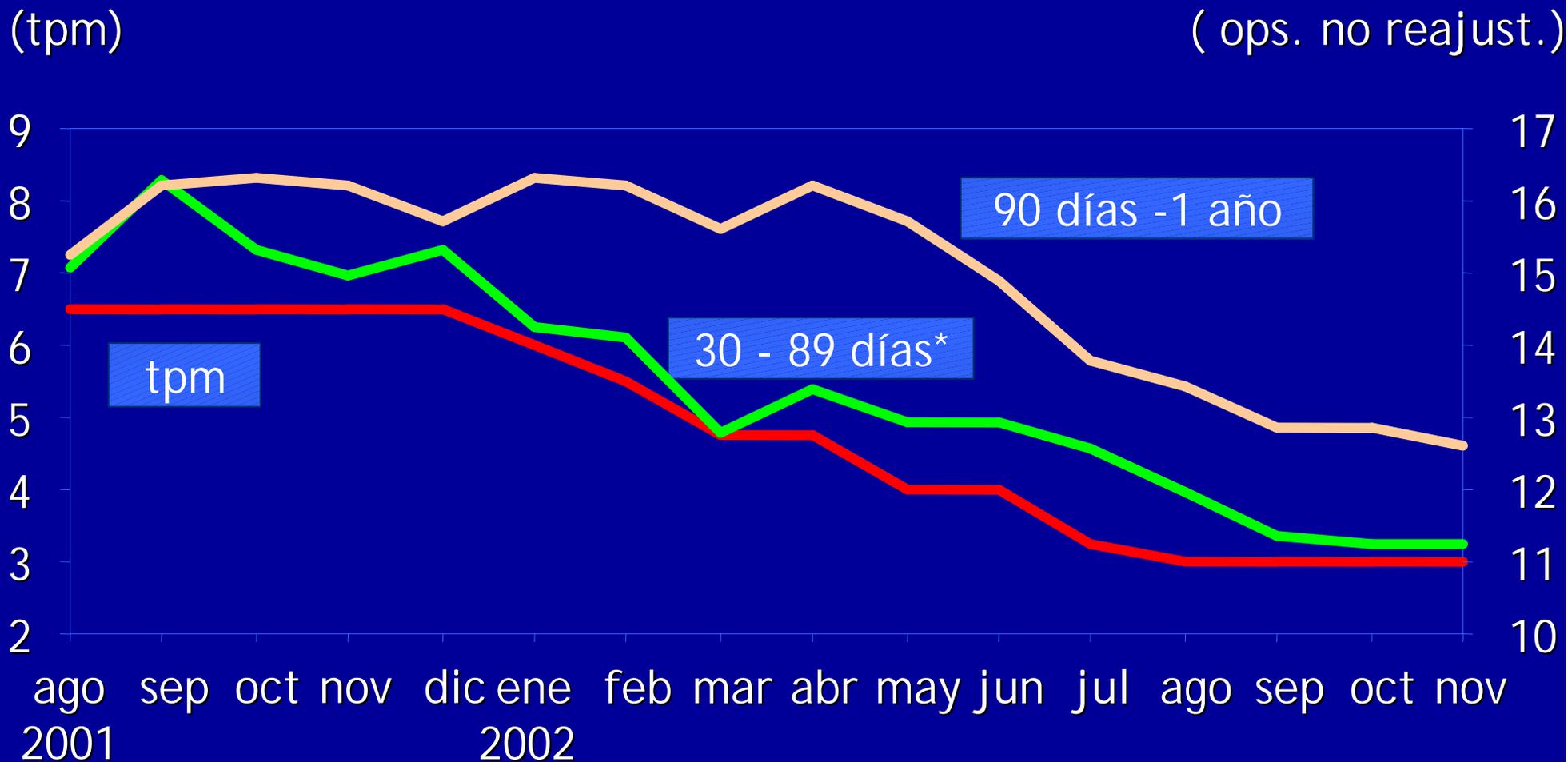
* / Para efectos de la correlación, la amplitud del eje izquierdo equivale a uno.

TPM y Tasas de Instrumentos BCCh (%)



TPM y Tasas de Colocación No Reajustables

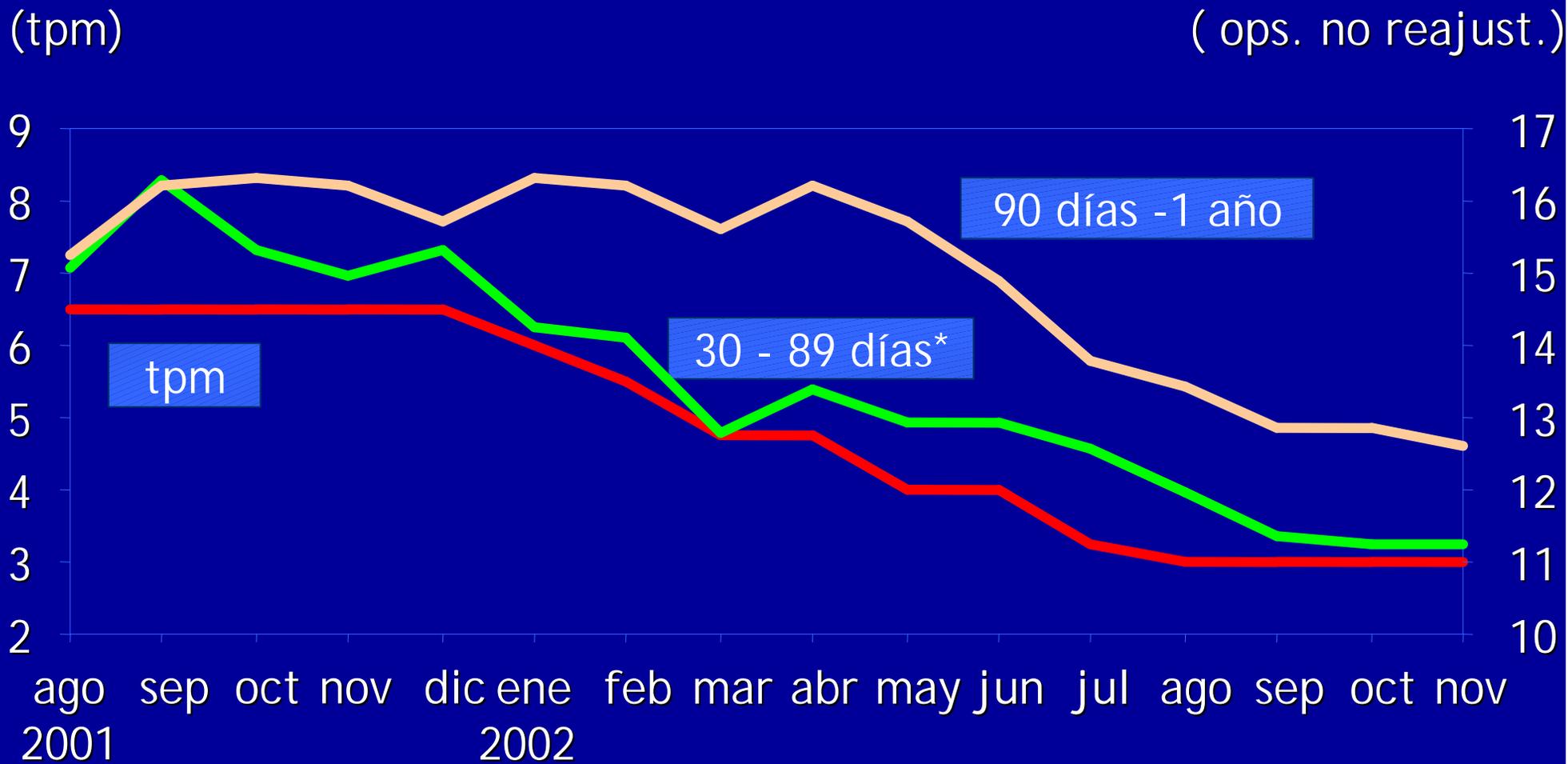
(promedio mensuales, %)



* / Reescalado sumando 500 puntos base.

TPM y Tasas de Colocación No Reajustables

(promedio mensuales, %)



* / Reescalado sumando 500 puntos base.

Tipo de Cambio Real

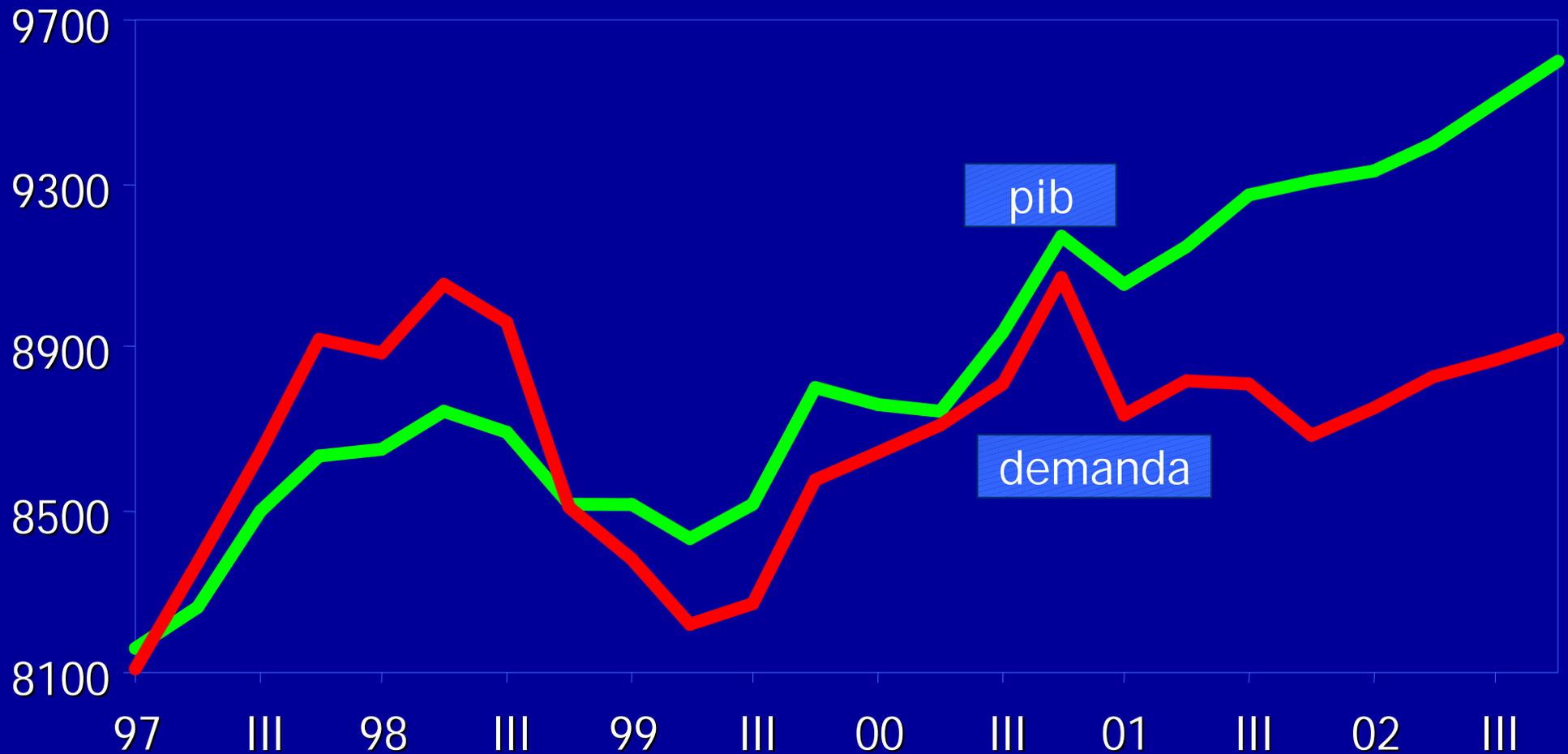
(índice promedio 1986=100)



Actividad y Empleo

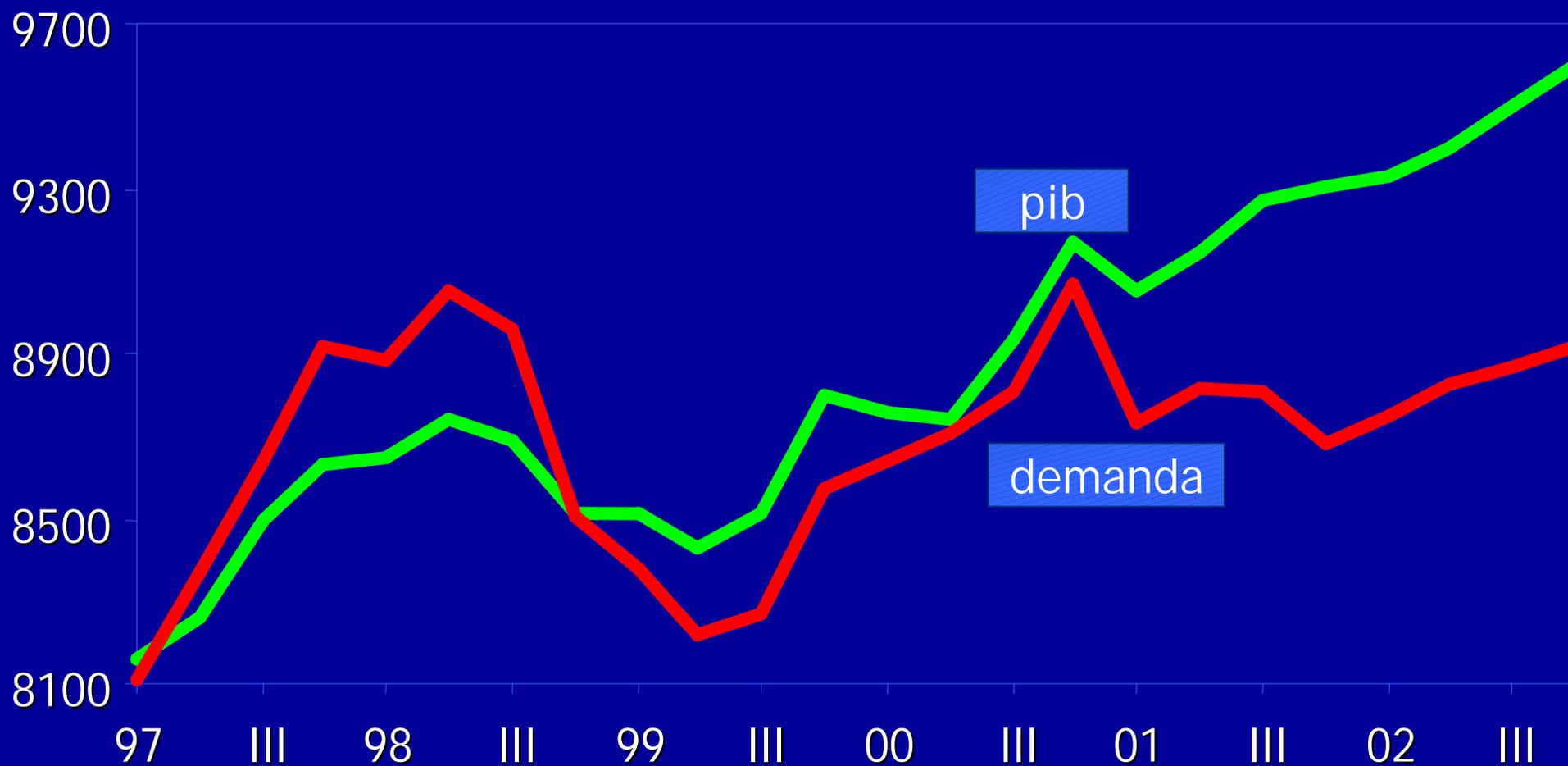
PIB y Demanda Interna

(miles de millones de pesos de 1996; series desestacionalizadas)



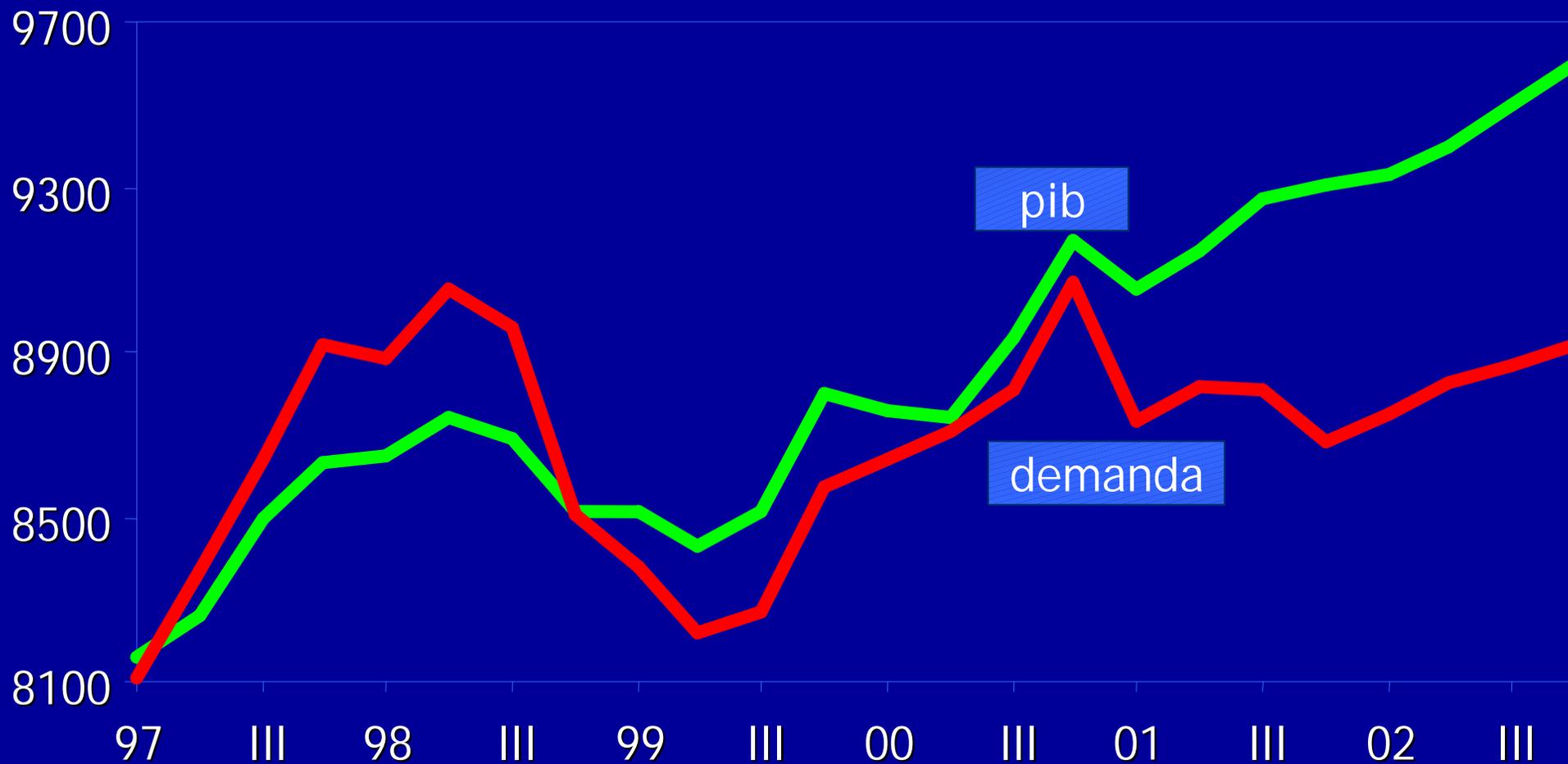
PIB y Demanda Interna

(miles de millones de pesos de 1996; series desestacionalizadas)



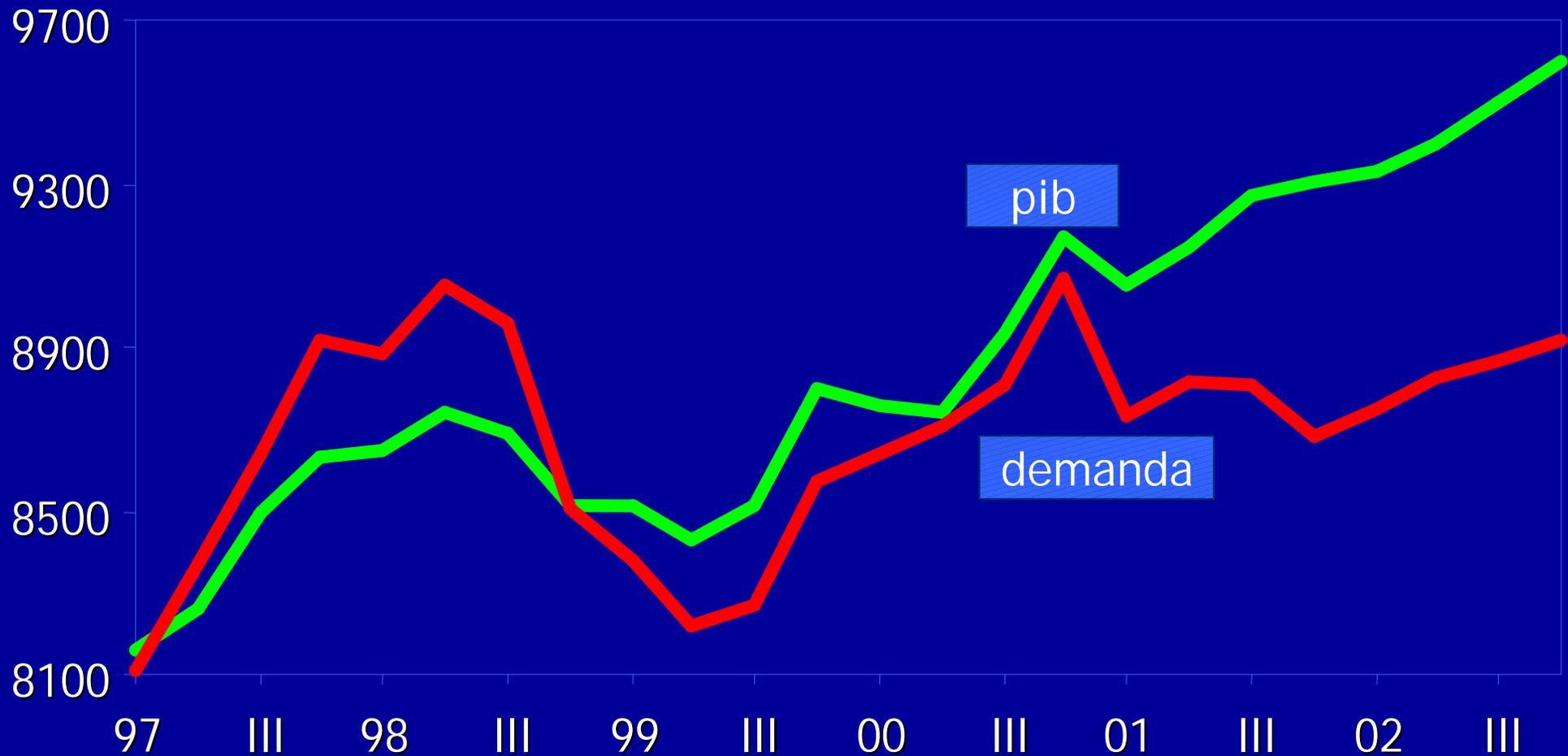
PIB y Demanda Interna

(miles de millones de pesos de 1996; series desestacionalizadas)



PIB y Demanda Interna

(miles de millones de pesos de 1996; series desestacionalizadas)

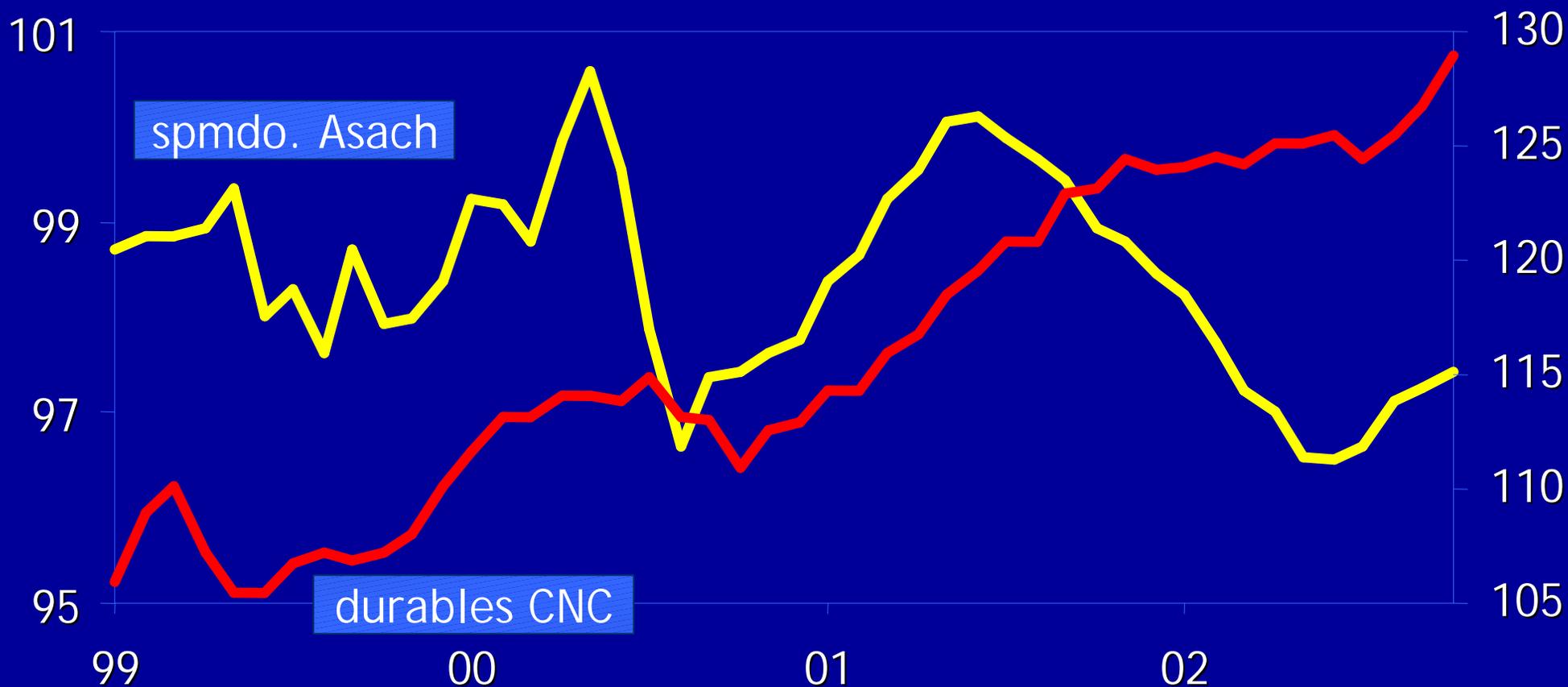


Consumo Habitual y Durable

(promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

(supermercados)

(durables)



Colocaciones de Consumo

(millones de pesos de 1986, serie desestacionalizada)



Ventas e Importaciones de Bienes de Capital

(índice 1999=100; promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

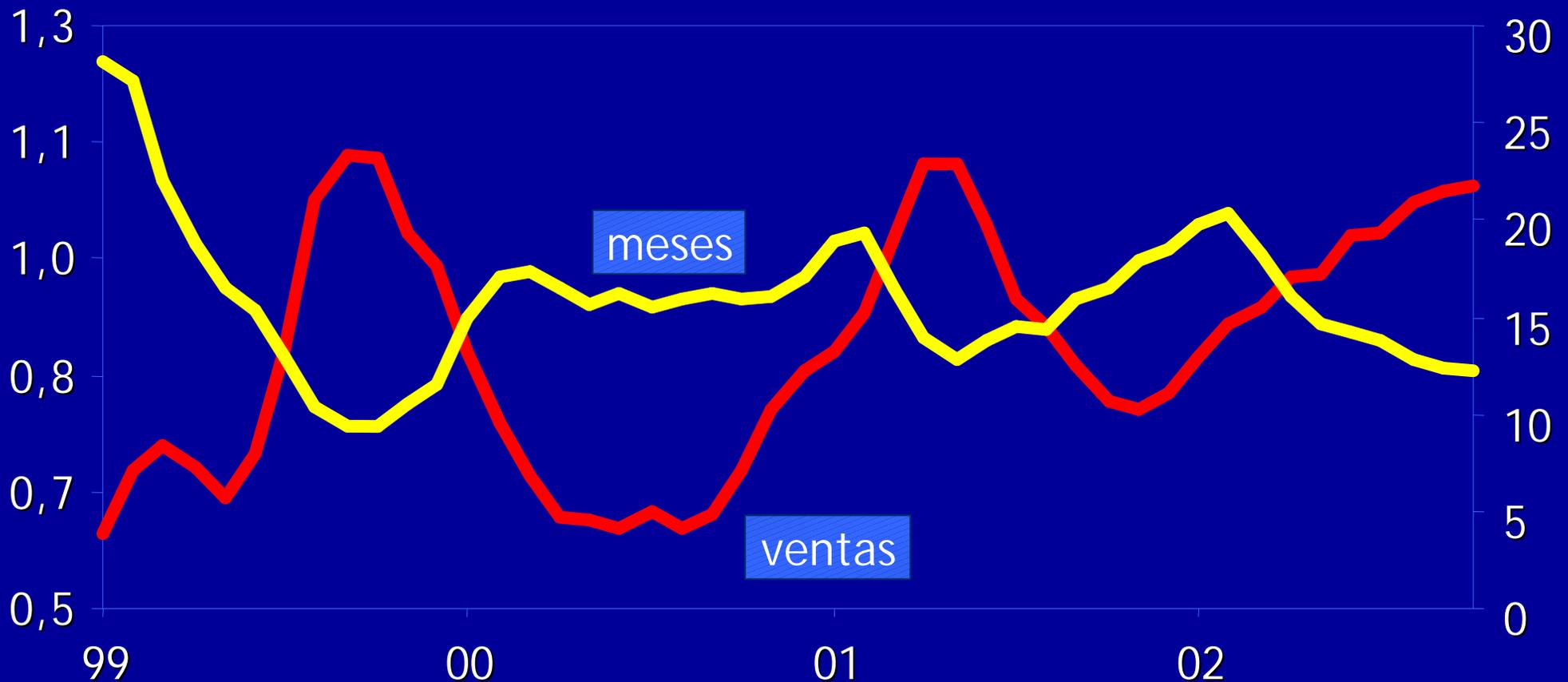


Mercado Inmobiliario

(promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

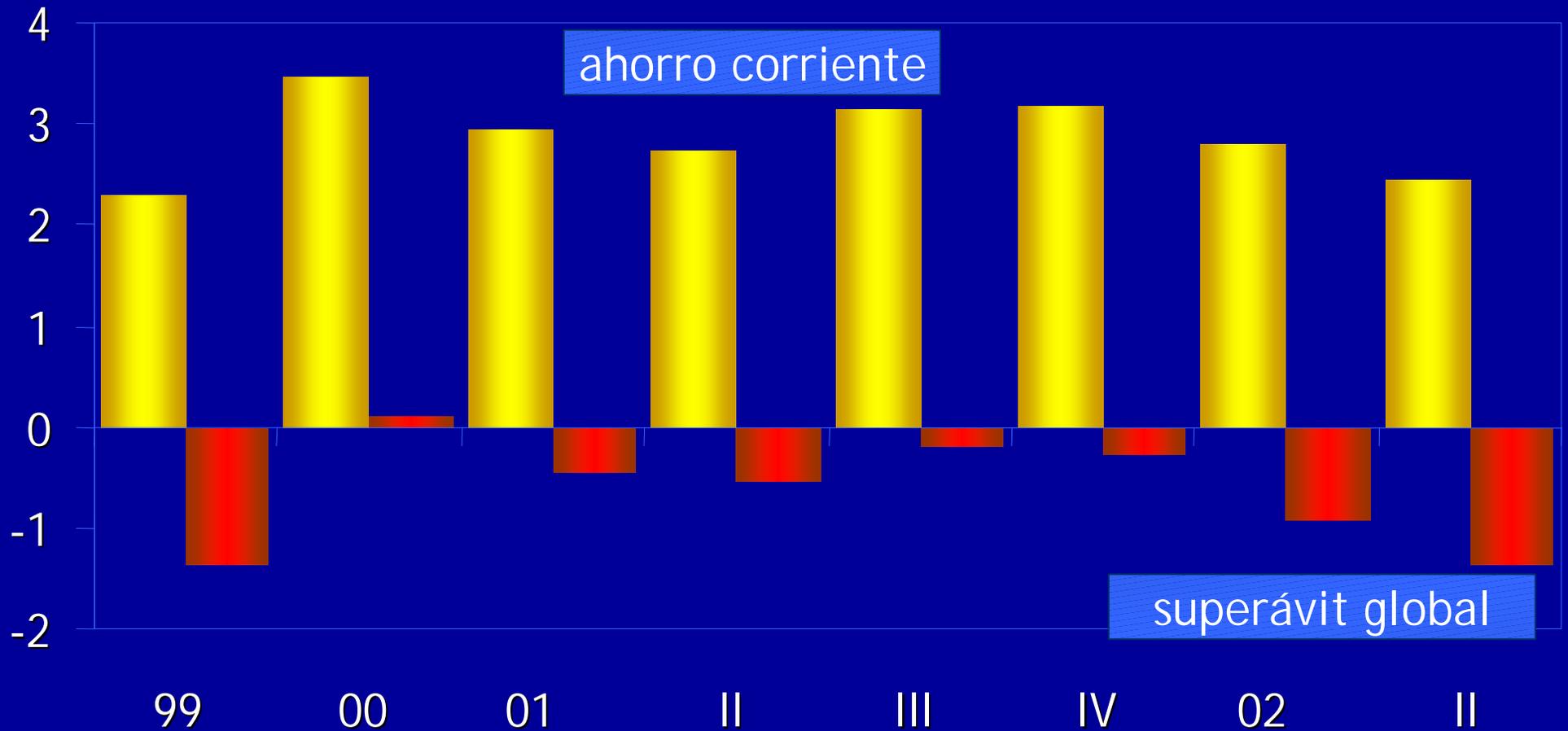
(ventas, miles)

(meses)



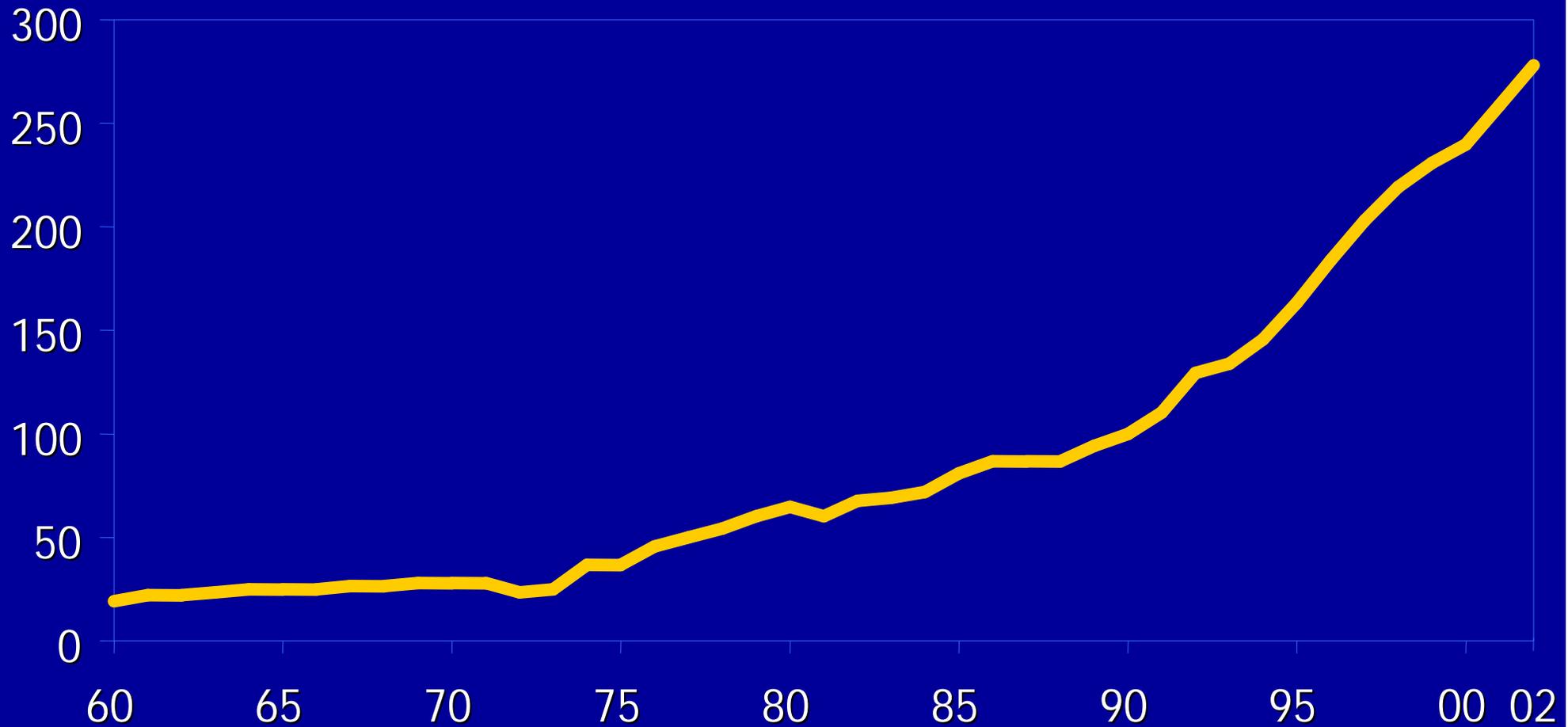
Déficit Fiscal

(% PIB, años móviles)



Fuente: Elaboración propia sobre base de información DIPRES.

Chile: Volumen de Exportaciones Totales (índice 1990=100)



Precios y Costos

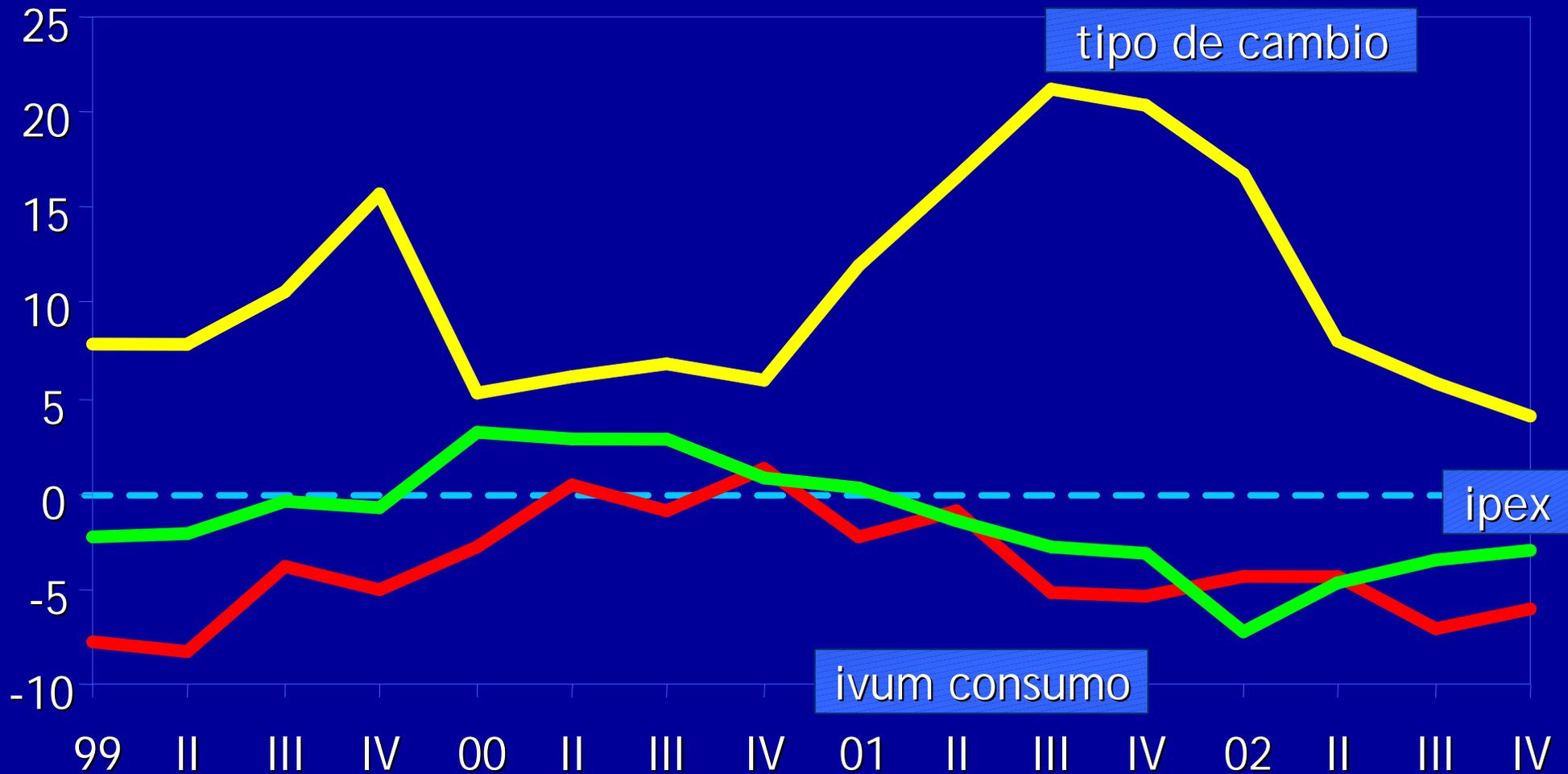
Inflación IPC e IPCX en el Corto Plazo

(% variación anual)



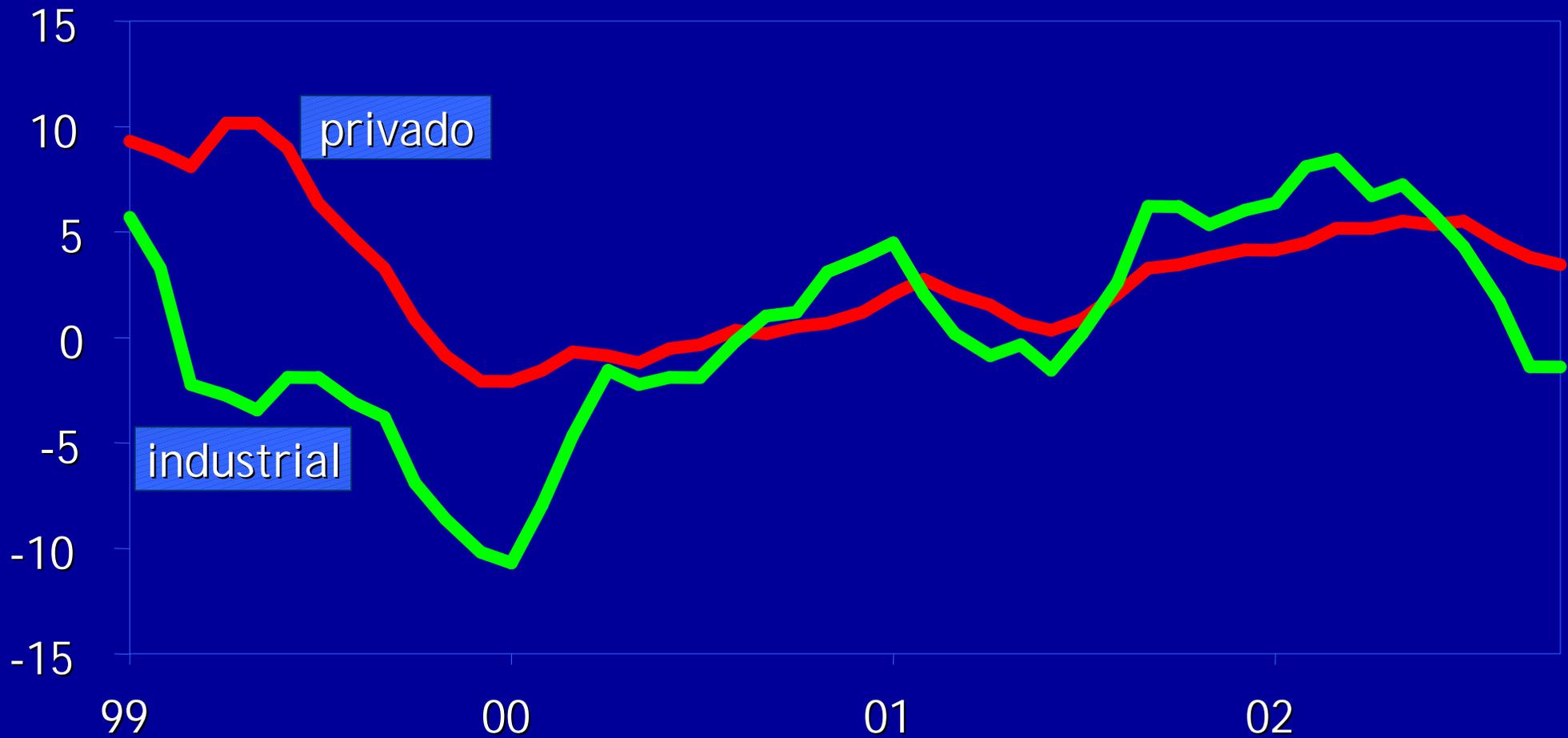
IVUM Consumo, IPEX y Tipo de Cambio

(% variación anual)



Costo Laboral Unitario

(% variación anual)



Conclusiones

Conclusiones

- El actual panorama de menores presiones inflacionarias importadas y costos laborales a la baja, sumado a la mantención de las brechas de capacidad y la posibilidad de una descompresión de márgenes, mantienen las proyecciones de inflación acotadas, dentro del rango meta de 2% a 4%.
- Los movimientos de corto plazo que se observan en la inflación, se deben básicamente a factores por el lado de los costos.

Conclusiones

- Sectores productivos ligados a la explotación de recursos naturales, específicamente el minero, estarían detrás de las correcciones a la baja del crecimiento del 2002 y 2003.
- Se espera que tenga particular relevancia en la actividad nacional la firma del TLC con EE.UU. y Corea y el acuerdo alcanzado con la Unión Europea, considerados como hitos importantes para generar inversión y asegurar el crecimiento futuro de nuestro país.

Economía chilena: Situación actual y perspectivas

Carlos Massad
Presidente Banco Central de Chile
Diciembre 2002