

Proyecciones económicas: el desafío de mantener la solidez

Carlos Massad
Presidente Banco Central de Chile
Noviembre 2002

Estructura

I. Proyecciones 2002-2004

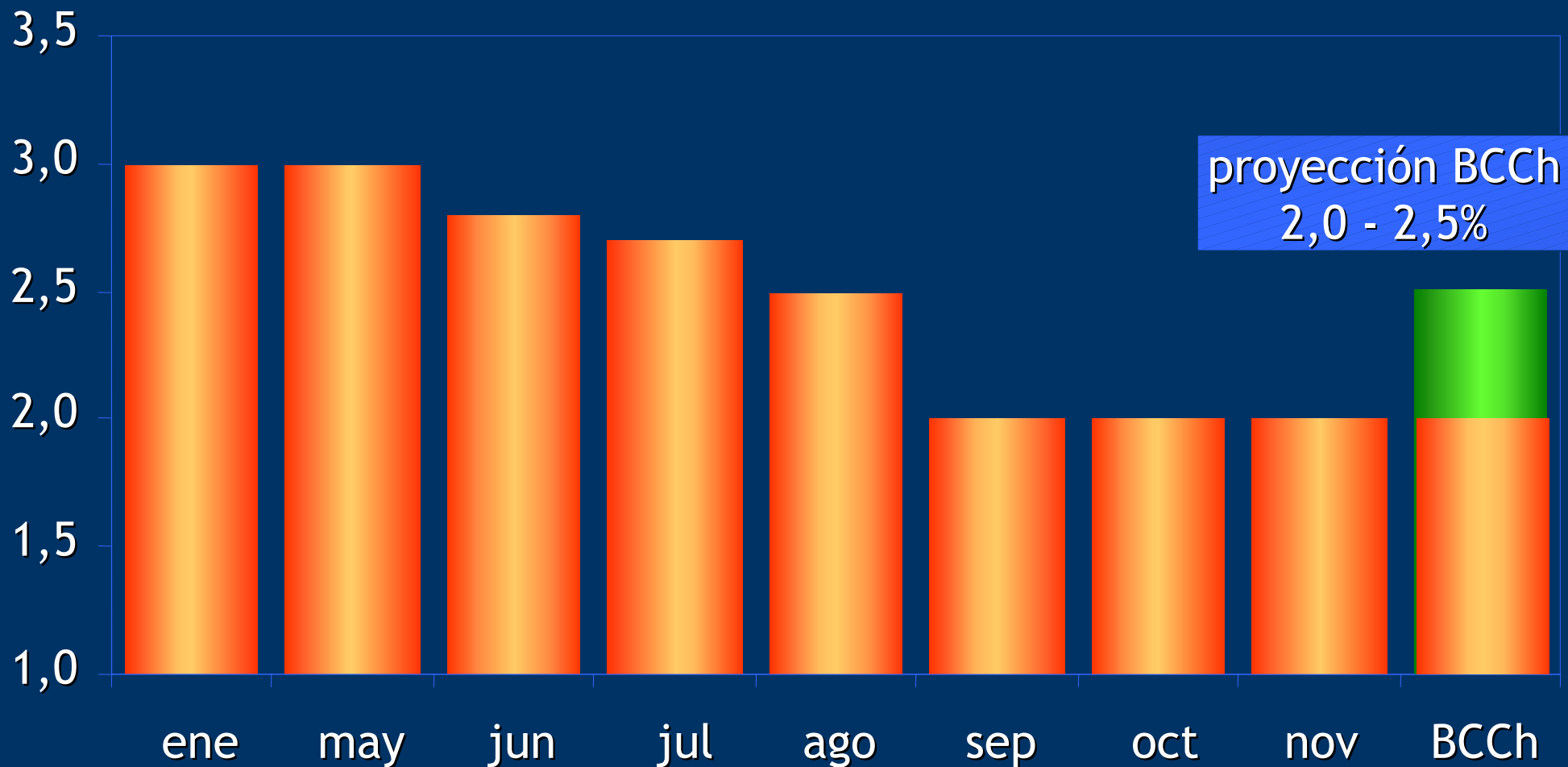
II. Pilares que sustentan las proyecciones

III. Conclusiones

I. Proyecciones 2002-2004

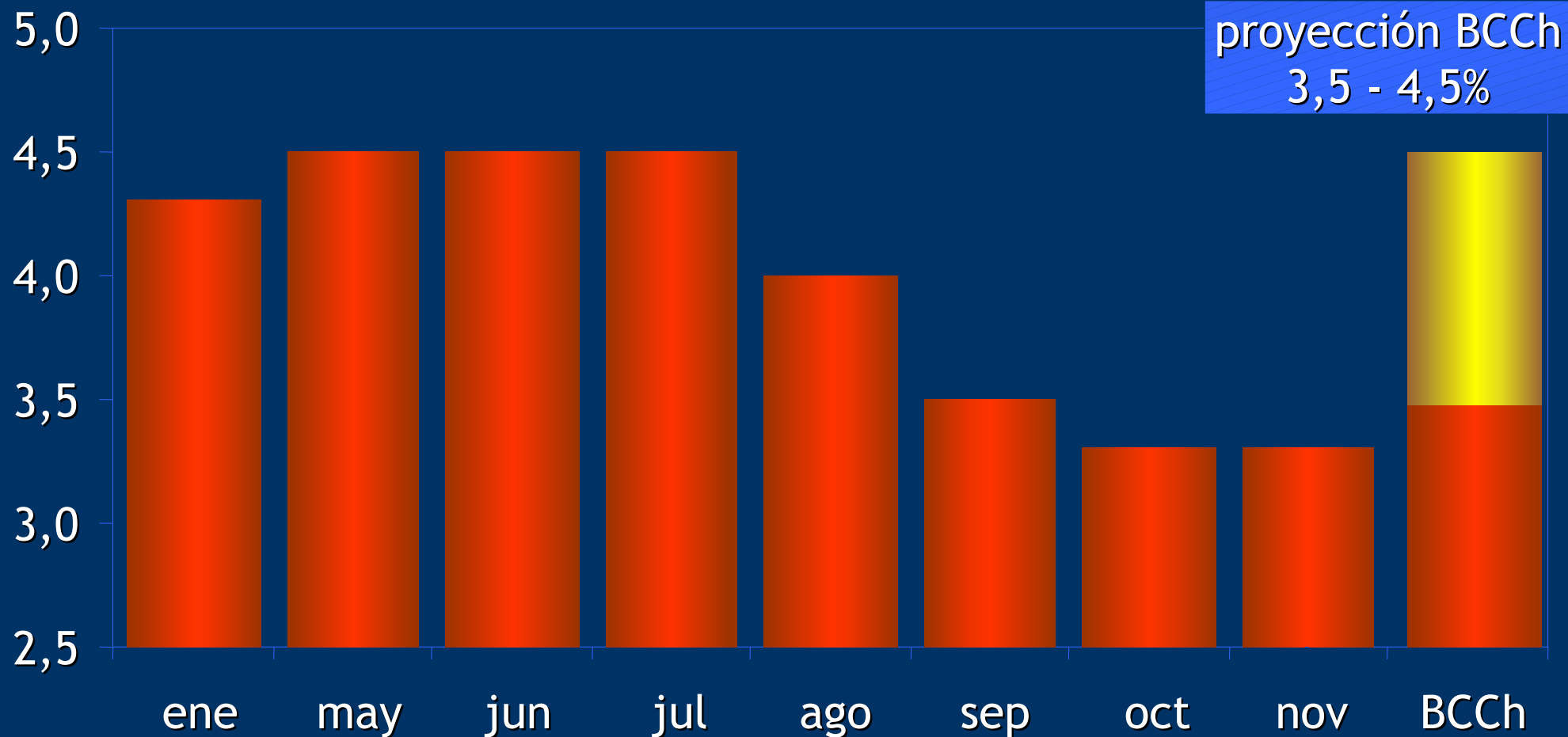
Expectativas de Crecimiento 2002

(%, fuente: Encuesta de Expectativas Banco Central, año 2002)



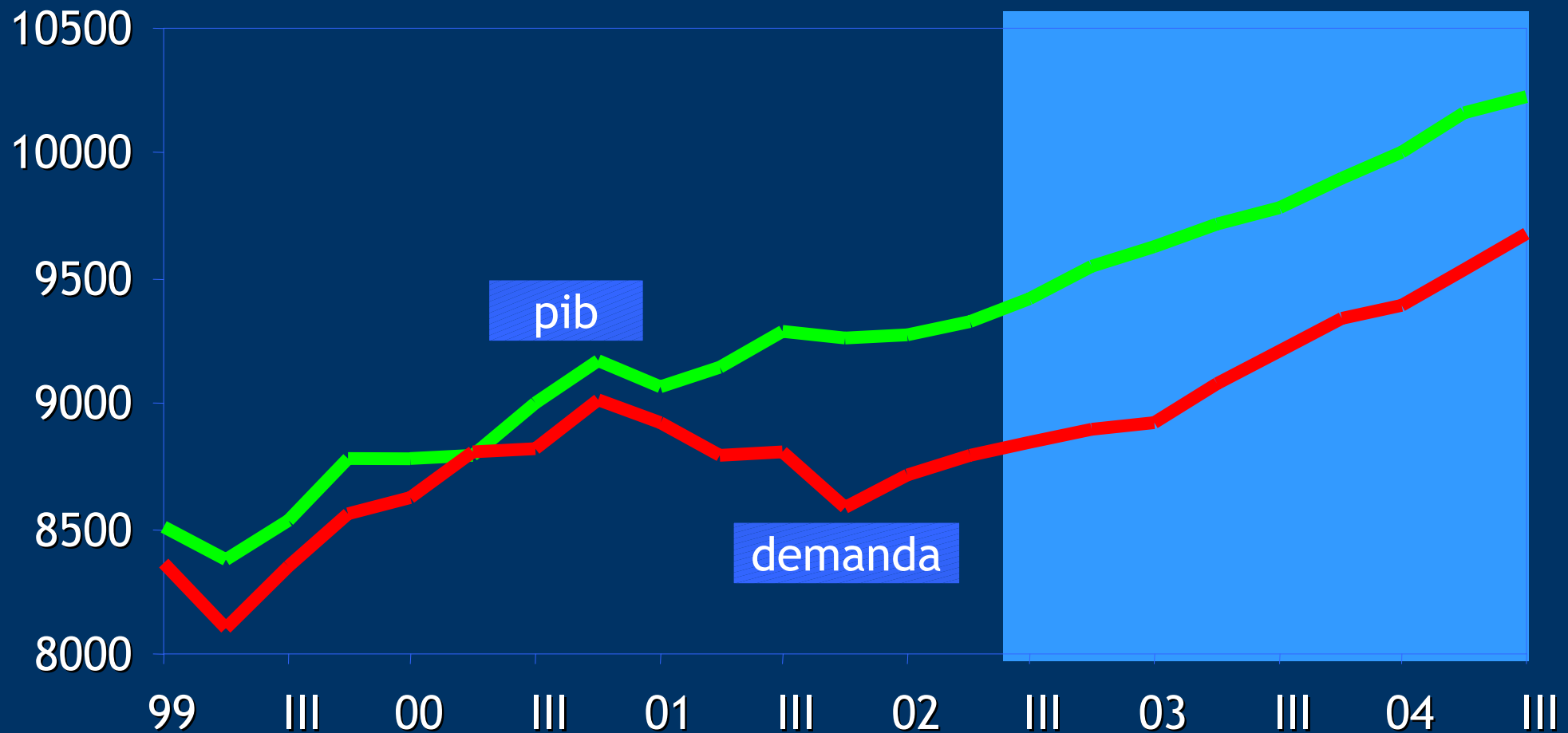
Expectativas de Crecimiento 2003

(%, fuente: Encuesta de Expectativas Banco Central, año 2002)



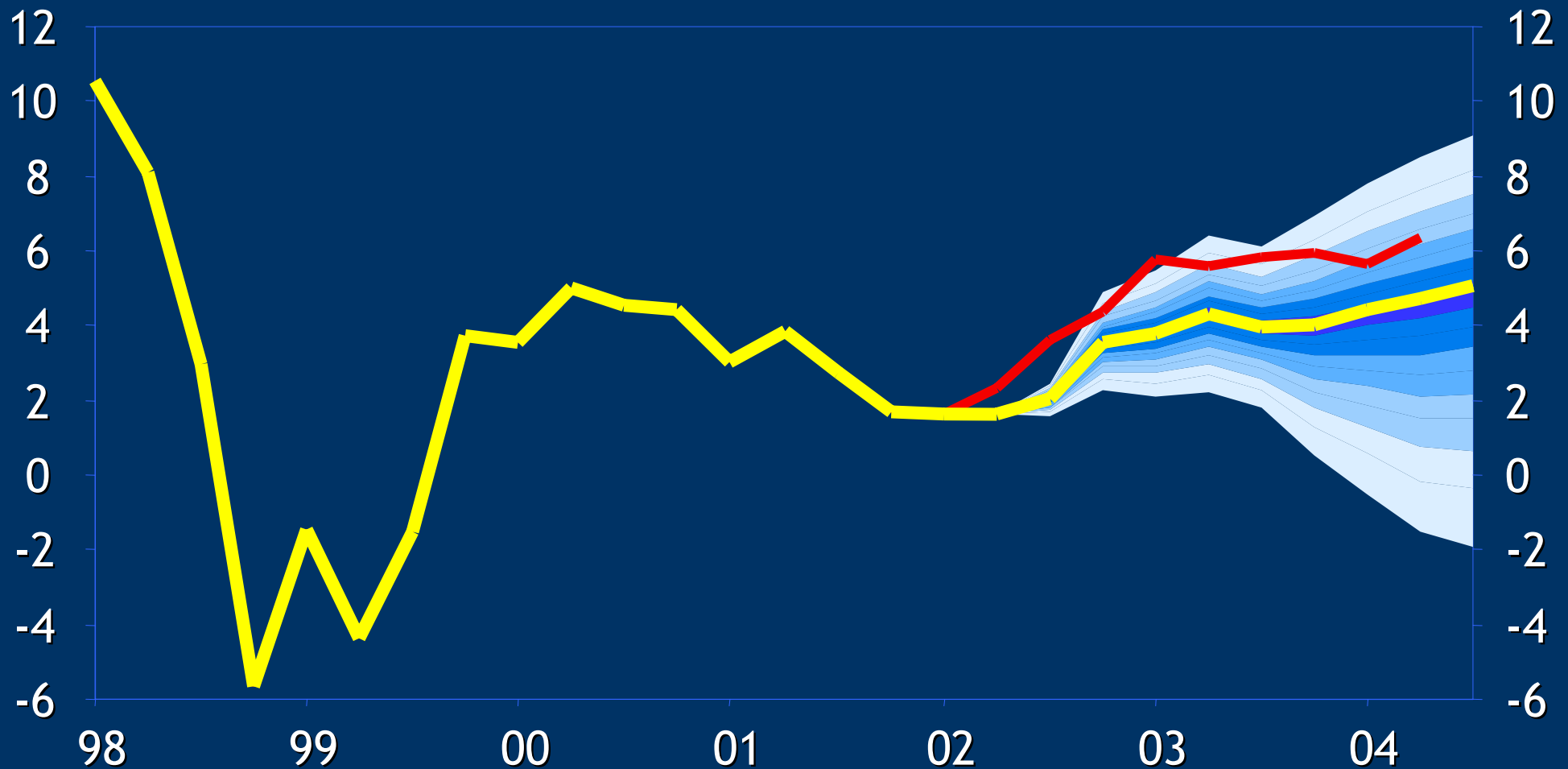
PIB y Demanda Interna

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



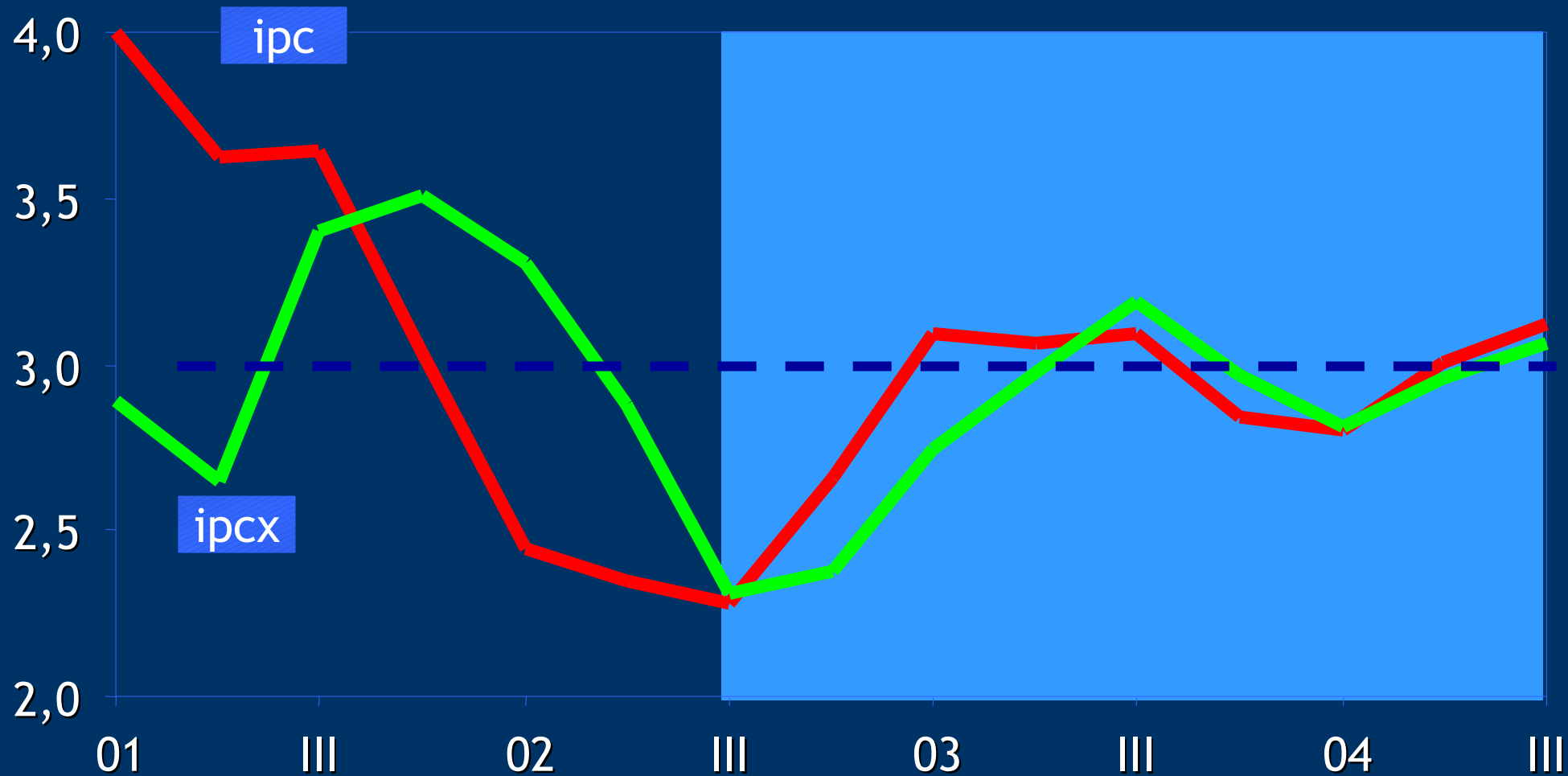
Escenarios de Riesgo para el Crecimiento

(% variación anual)



Proyección de Inflación IPC e IPCX

(% variación anual)



Proyección de Crecimiento Mundial

(%, proyección disponible en IPoM respectivo)

	2000	2001		2002		2003		2004
		ene.	nov.	ene.	nov.	ene.	nov.	
EE.UU.	4,1	1,0	0,3	0,7	2,4	3,6	2,8	3,4
Europa	3,3	1,7	1,6	1,1	0,9	2,6	1,9	2,6
Japón	1,7	-0,3	-0,4	-1,6	-0,8	0,8	0,9	1,2
Resto Asia	7,4	5,0	5,2	5,6	6,4	6,5	6,4	6,5
A. Latina	4,1	0,5	0,4	0,9	-1,0	3,5	1,6	4,0
Mundial	4,7	2,2	2,0	2,1	2,5	3,9	3,3	3,9
S. Comerc.	3,8	1,0	0,8	0,9	0,8	3,1	2,3	3,2

Fuente: BCCh, en base a Consensus Forecasts y bancos de inversión.

Proyección de Crecimiento Mundial

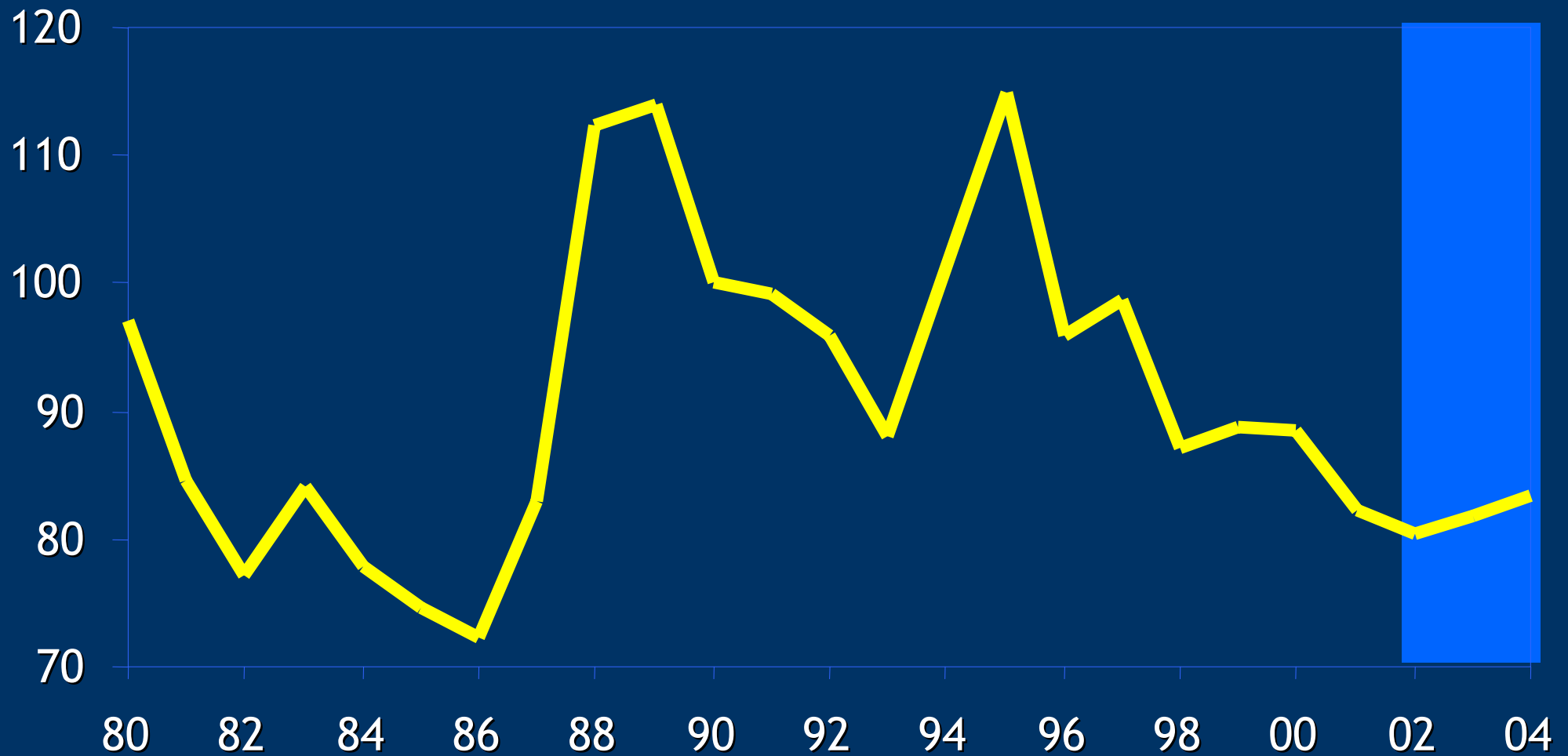
(%, proyección disponible en IPoM respectivo)

	2000	2001		2002		2003		2004
		ene.	nov.	ene.	nov.	ene.	nov.	
EE.UU.	4,1	1,0	0,3	0,7	2,4	3,6	2,8	3,4
Europa	3,3	1,7	1,6	1,1	0,9	2,6	1,9	2,6
Japón	1,7	-0,3	-0,4	-1,6	-0,8	0,8	0,9	1,2
Resto Asia	7,4	5,0	5,2	5,6	6,4	6,5	6,4	6,5
A. Latina	4,1	0,5	0,4	0,9	-1,0	3,5	1,6	4,0
Mundial	4,7	2,2	2,0	2,1	2,5	3,9	3,3	3,9
S. Comerc.	3,8	1,0	0,8	0,9	0,8	3,1	2,3	3,2

Fuente: BCCh, en base a Consensus Forecasts y bancos de inversión.

Términos de Intercambio

(índice 1990=100)



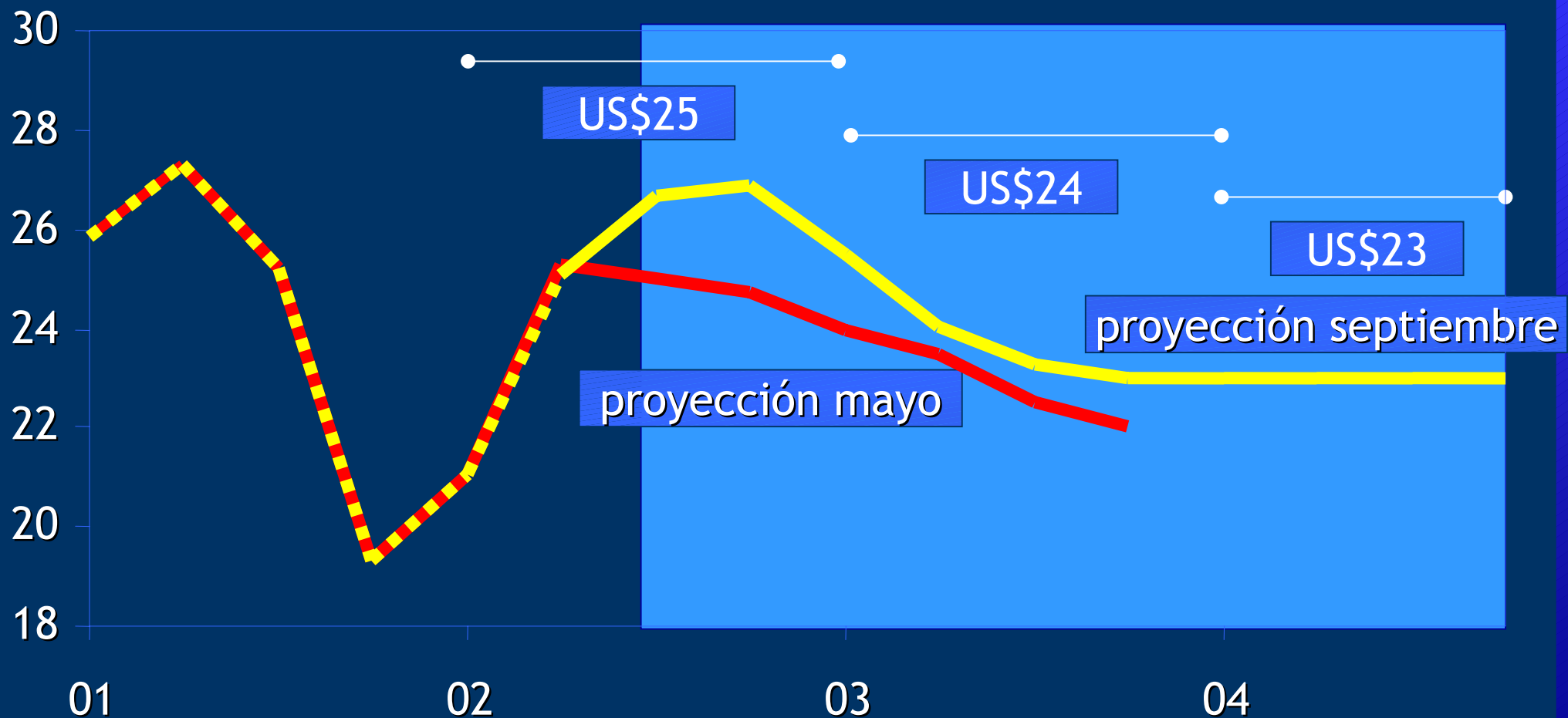
Precio del Cobre

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



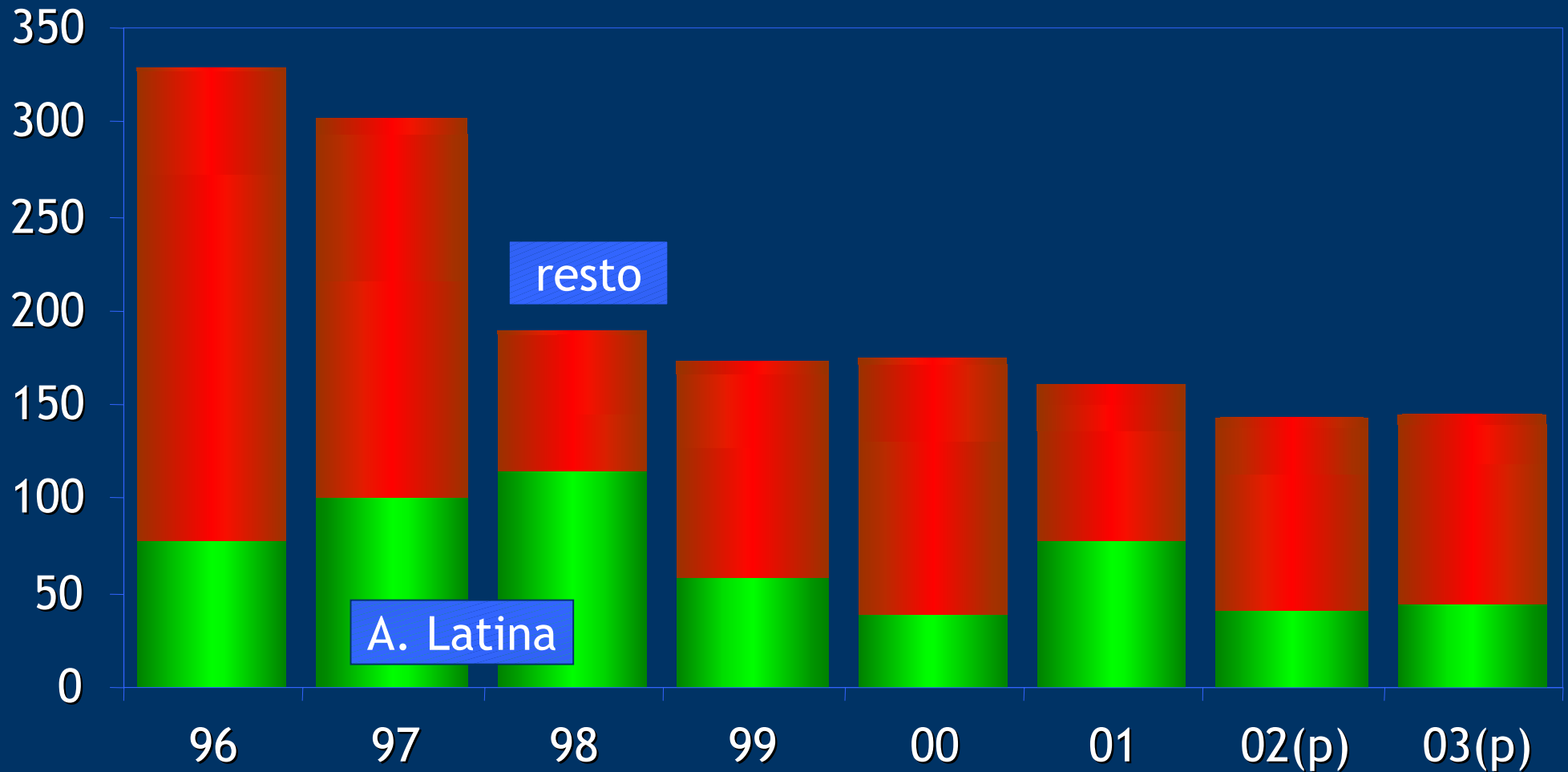
Precio del Petróleo

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



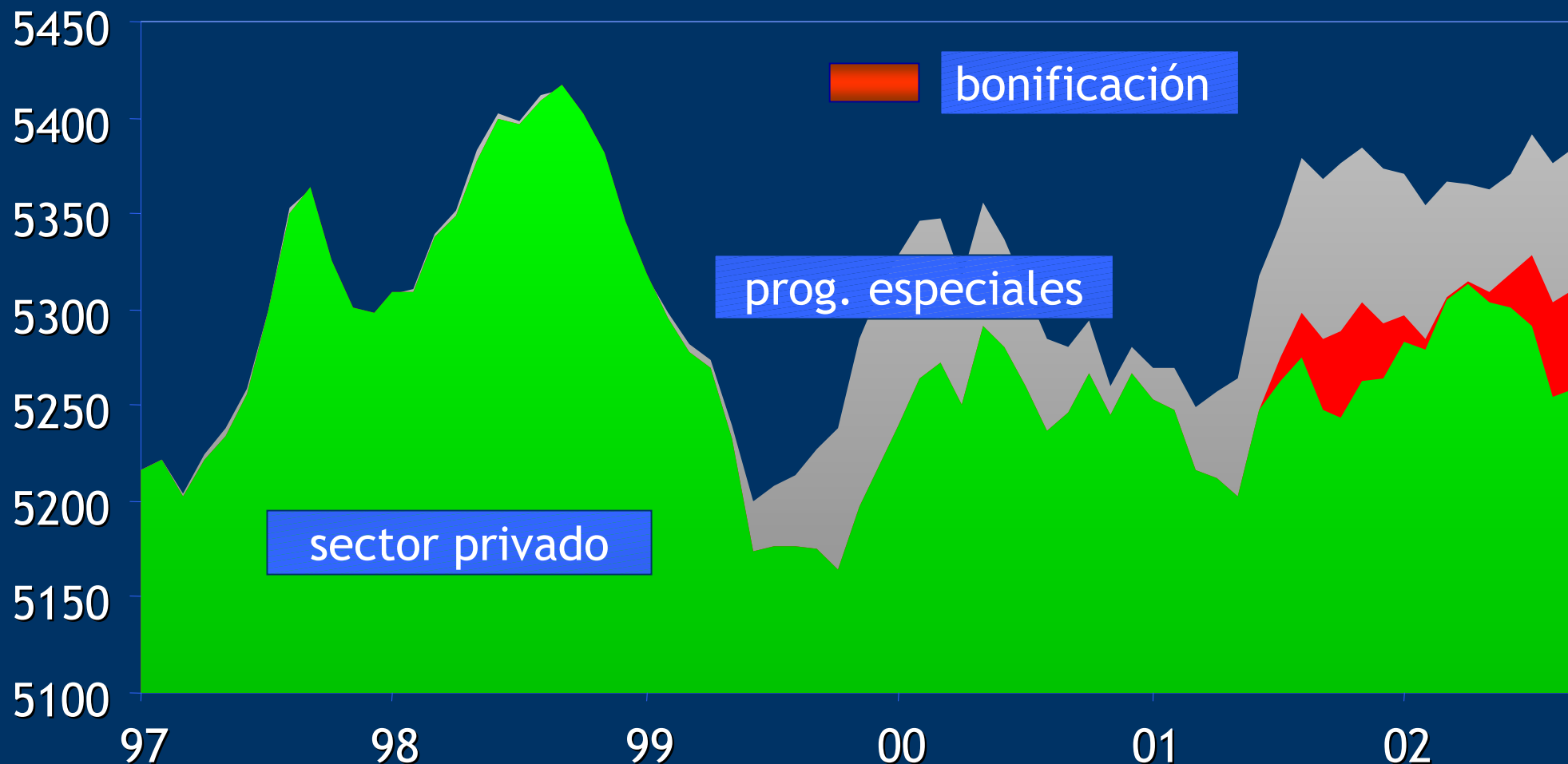
Flujos de Capitales hacia Ec. Emergentes

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



Empleo Nacional

(miles de personas, series desestacionalizadas)



Índices de Confianza del Consumidor

(% de los encuestados que cree que la situación económica mejorará)

(Adimark)

(Universidad de Chile)

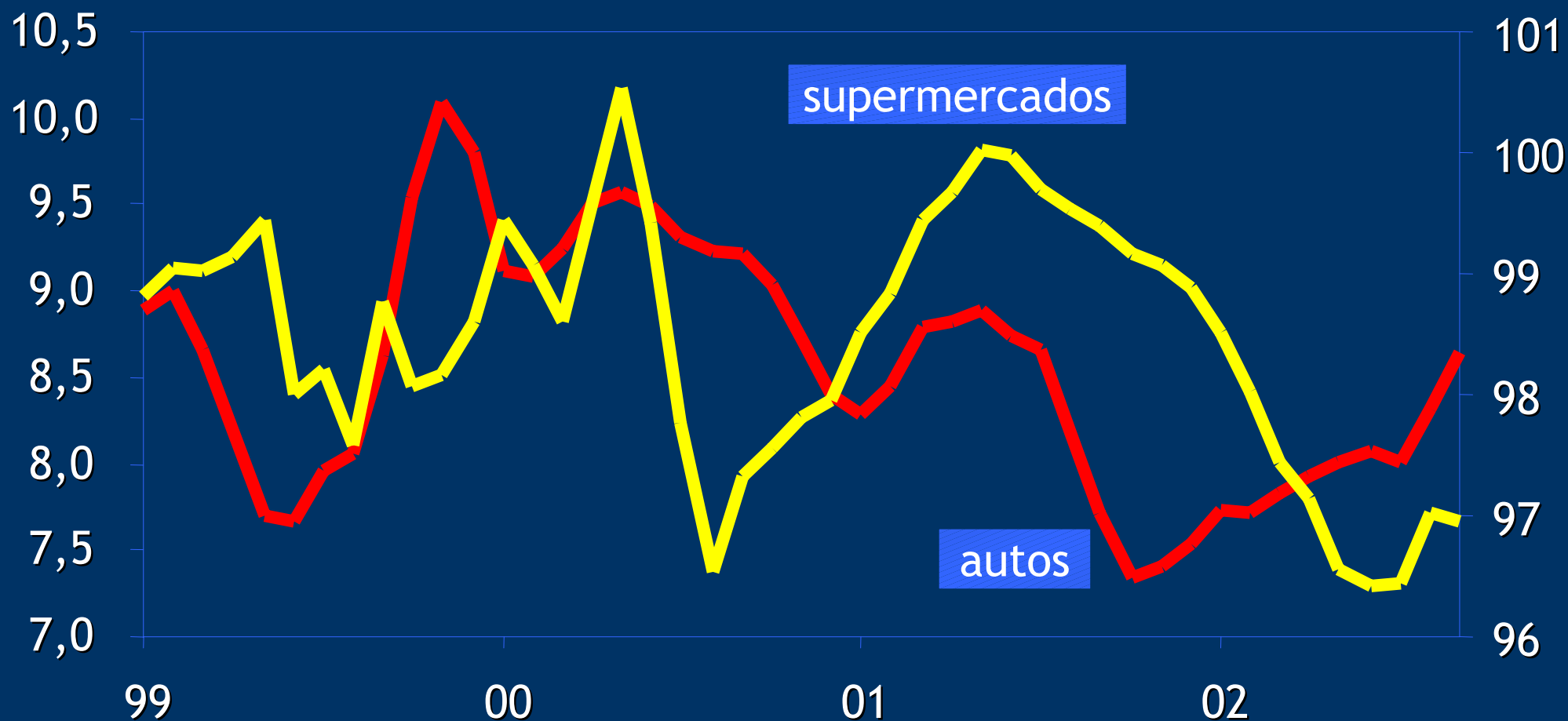


Vtas. Automóviles Nuevos y Supermercados

(Fuente: ANAC y Asach; promedio móvil trimestral, series desestac.)

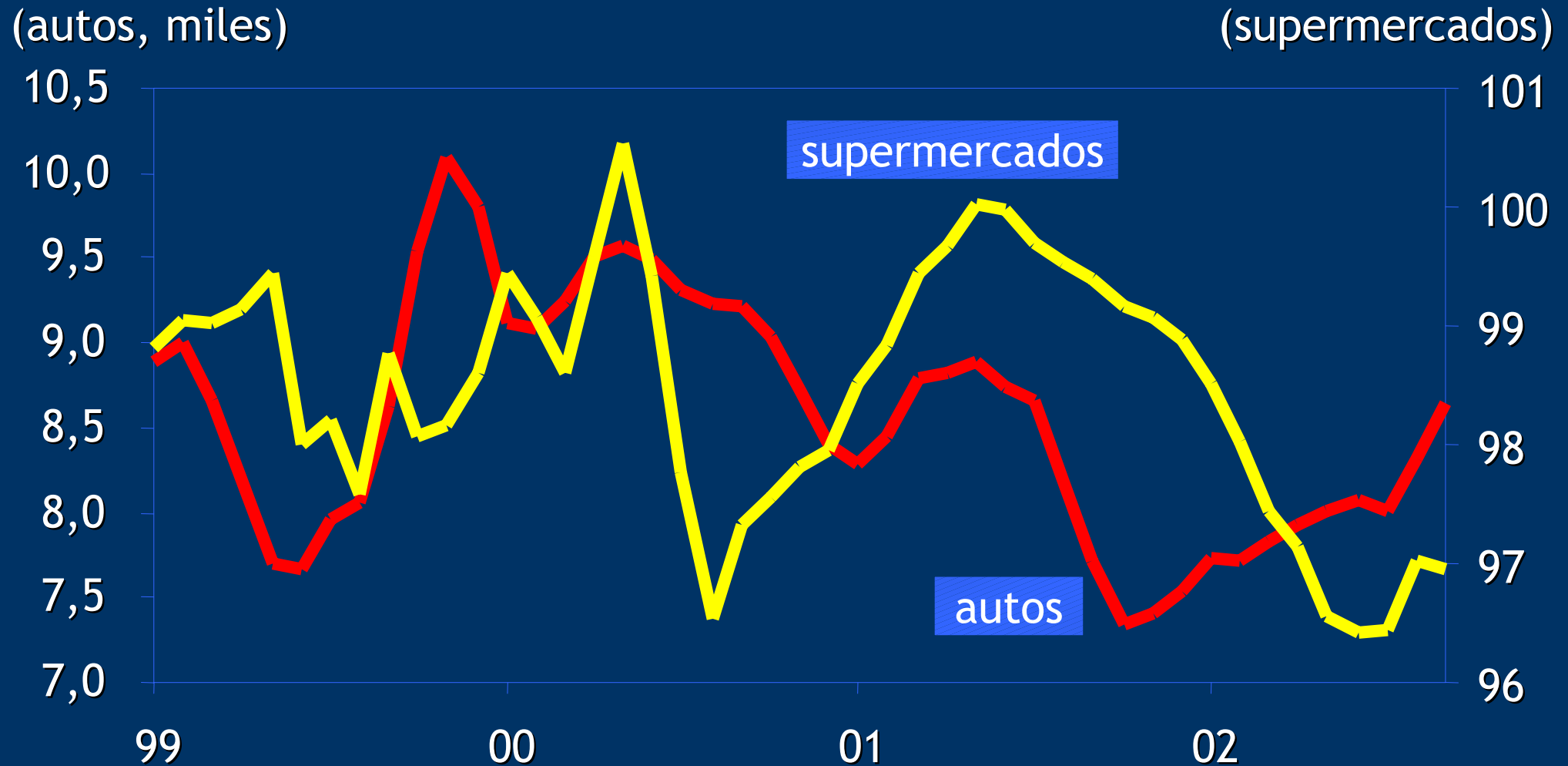
(autos, miles)

(supermercados)



Vtas. Automóviles Nuevos y Supermercados

(Fuente: ANAC y Asach; promedio móvil trimestral, series desestac.)

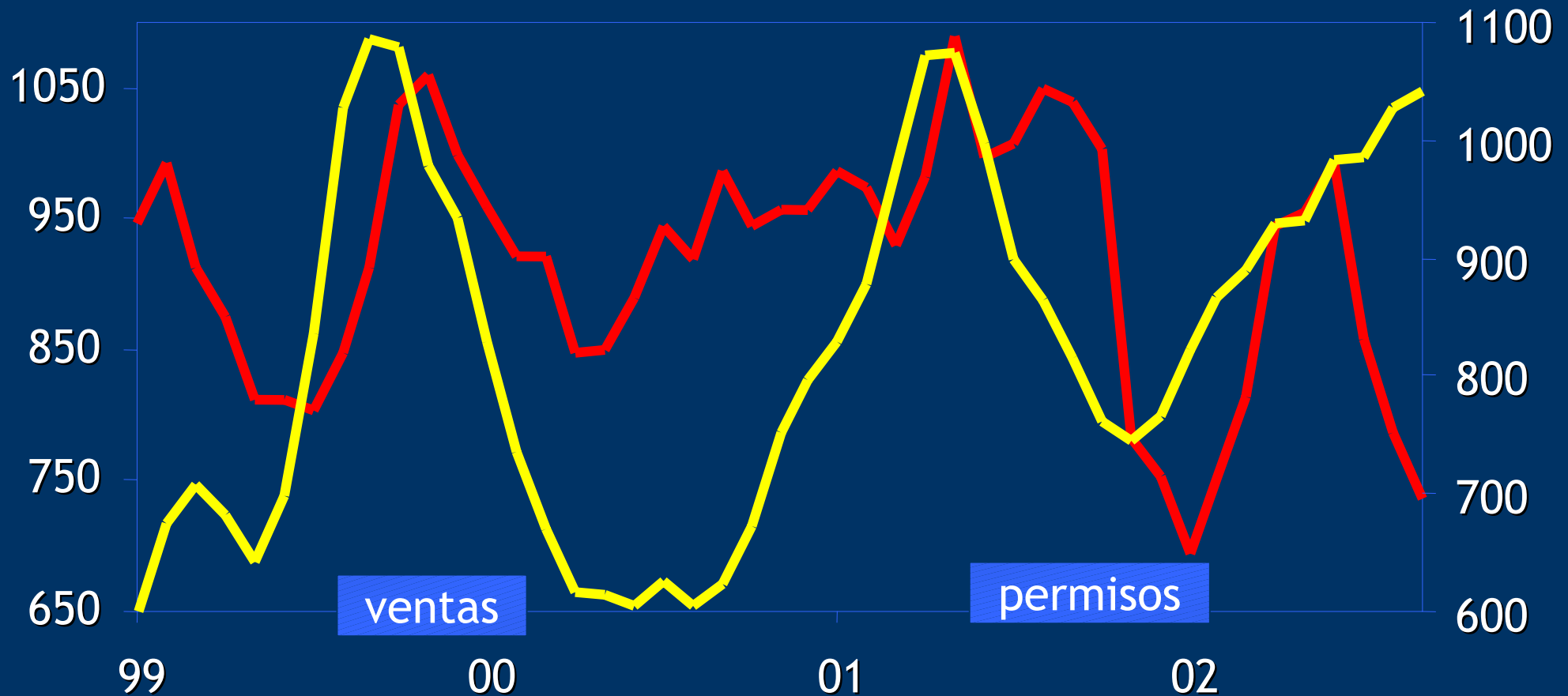


Mercado Inmobiliario

(promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

(permisos, miles mts2)

(viviendas, unidades)



Volumen de Exportaciones Totales

(índice 1990=100)



Volumen de Exportaciones Totales

(índice 1990=100)

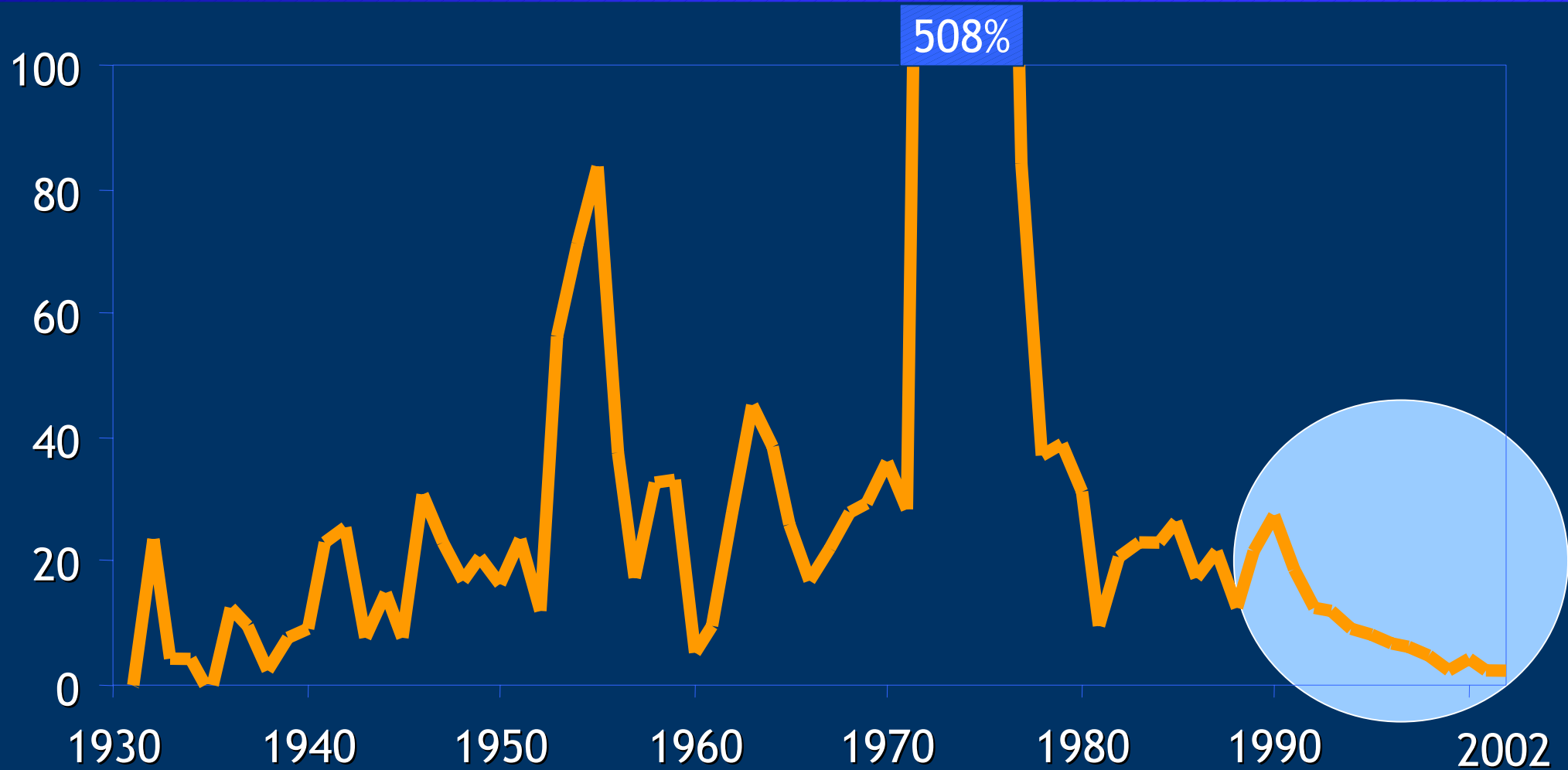


II. Pilares que Fundamentan las Proyecciones

1) Solidez de las Políticas

Inflación, 1930-2002

(% variación anual)



Inflación y Metas

(% variación anual)



Inflación y Metas

(% variación anual)



Peso Chileno y Real Brasileño

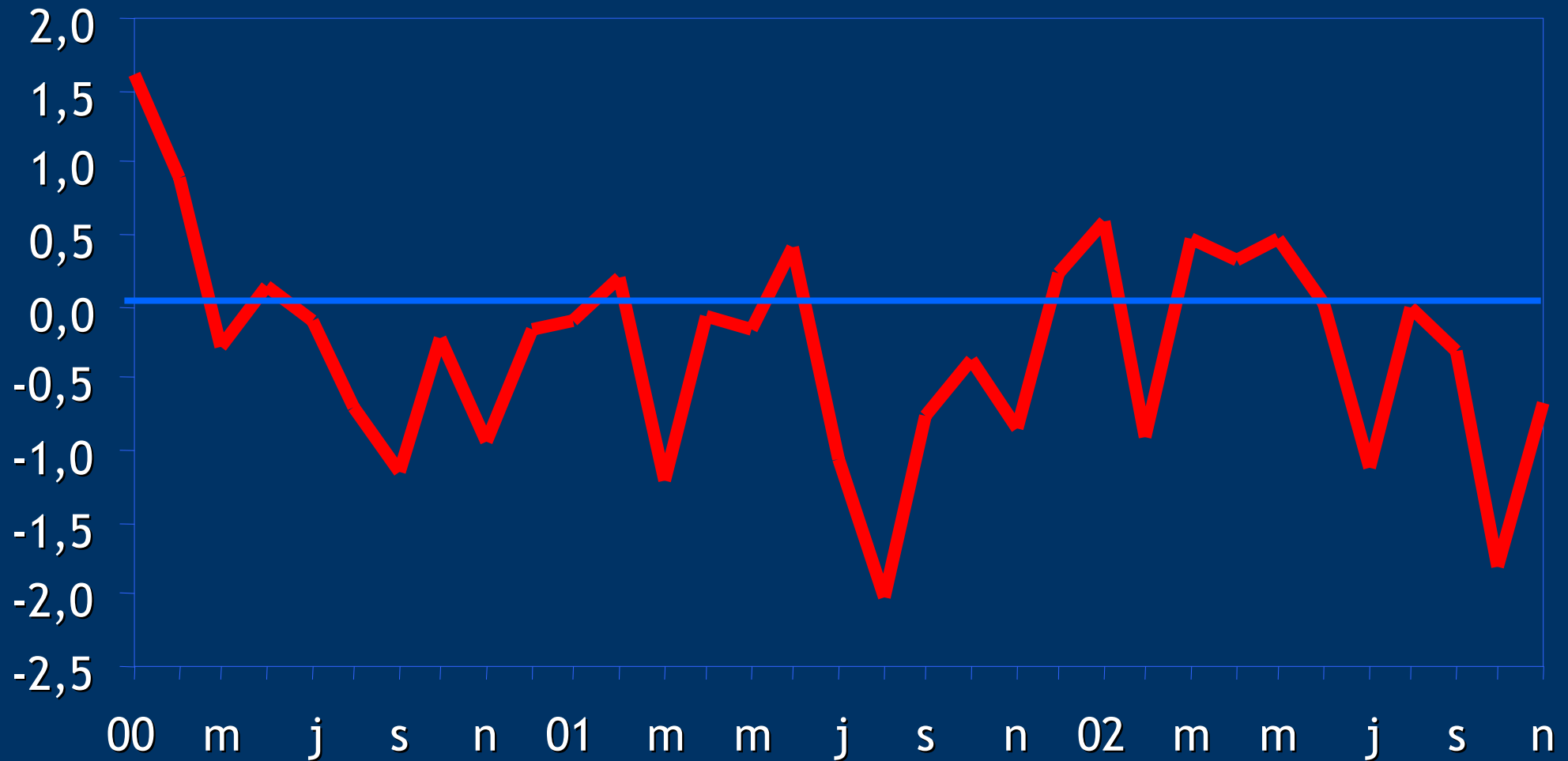
(monedas por dólar EE.UU.)



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

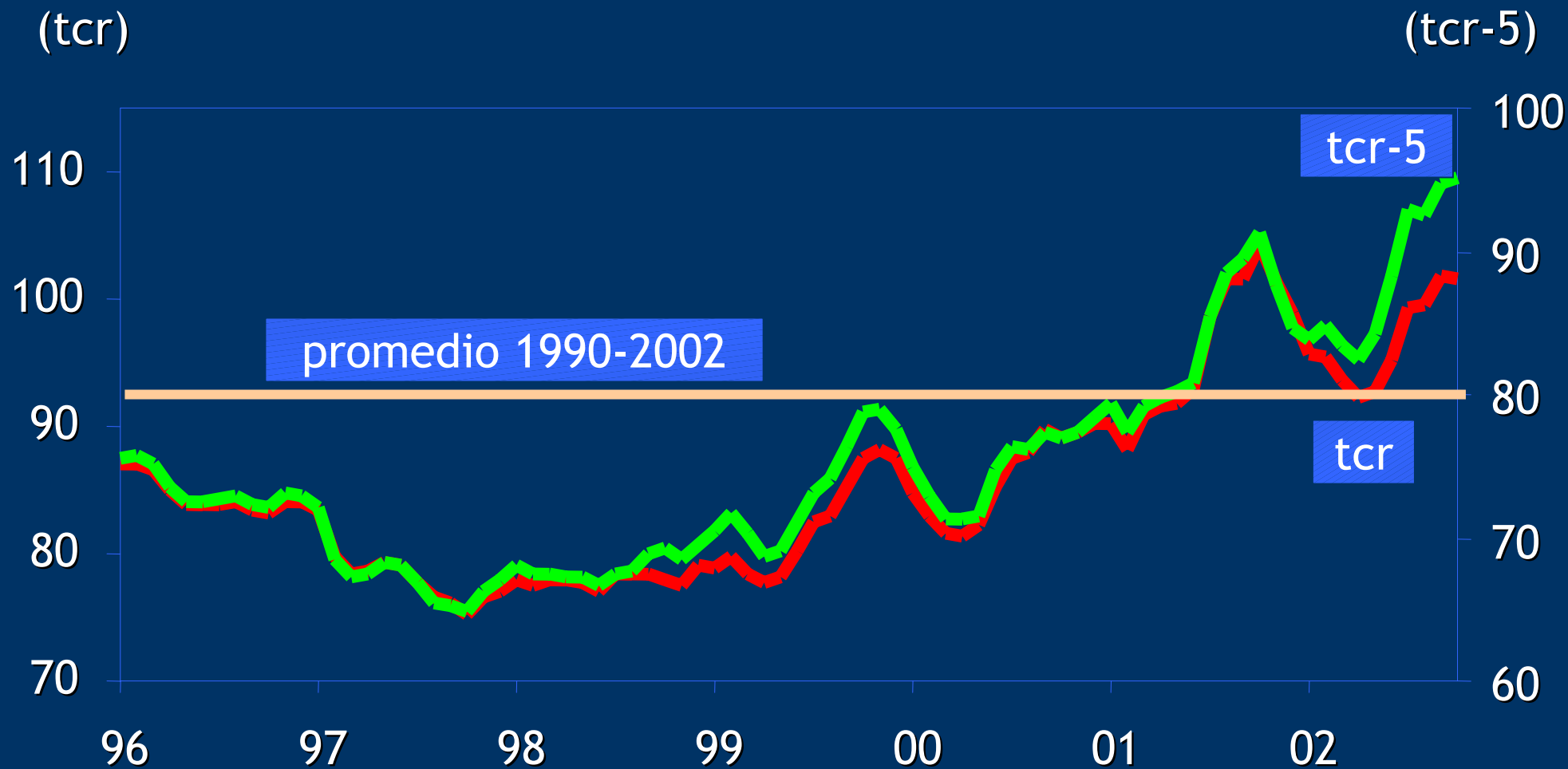
Expectativas TCO y Mercado *Spot* a dos meses

(diferencial porcentual expectativa/*spot*, %)



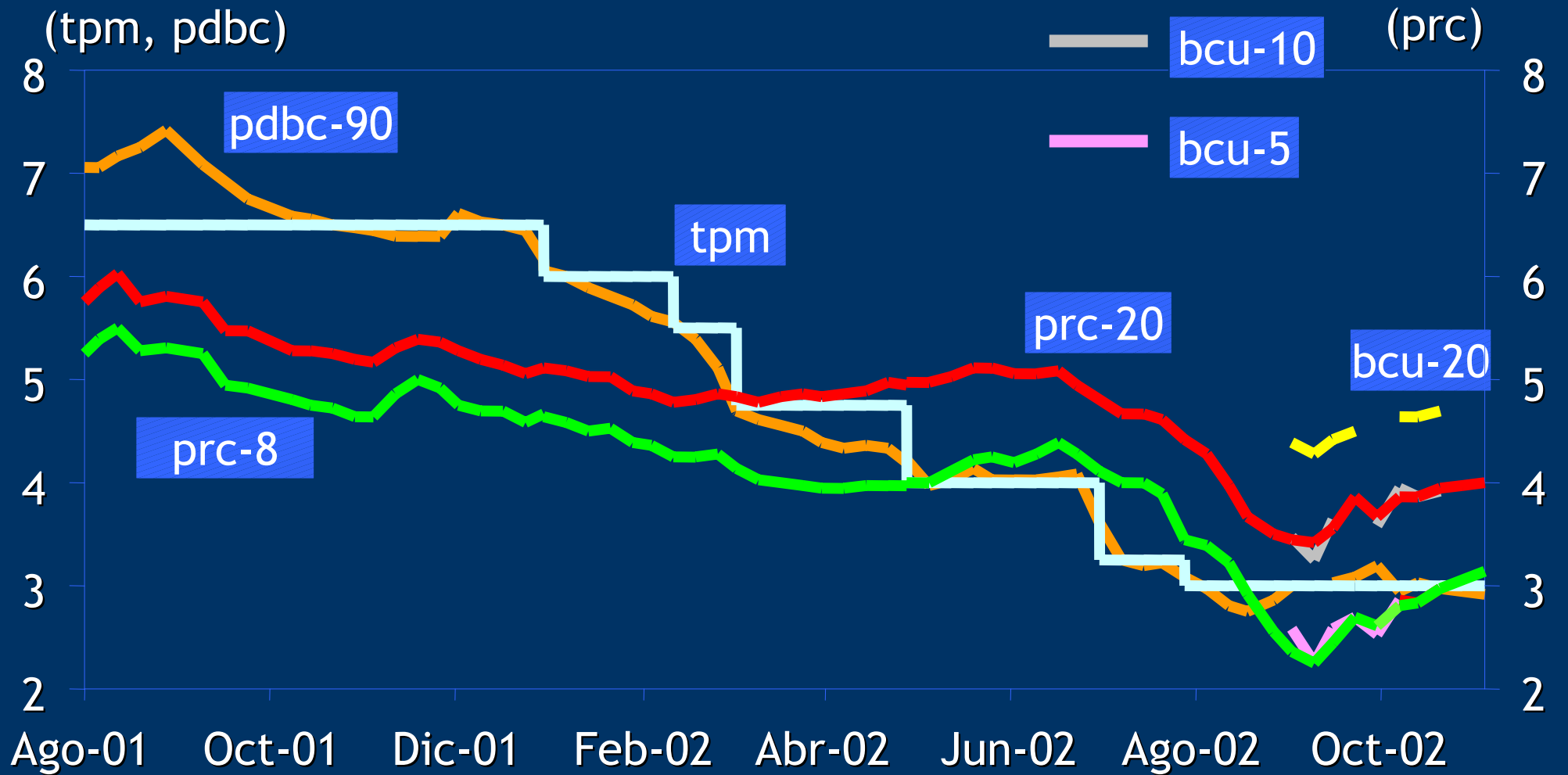
Tipo de Cambio Real

(índice promedio 1996=100)



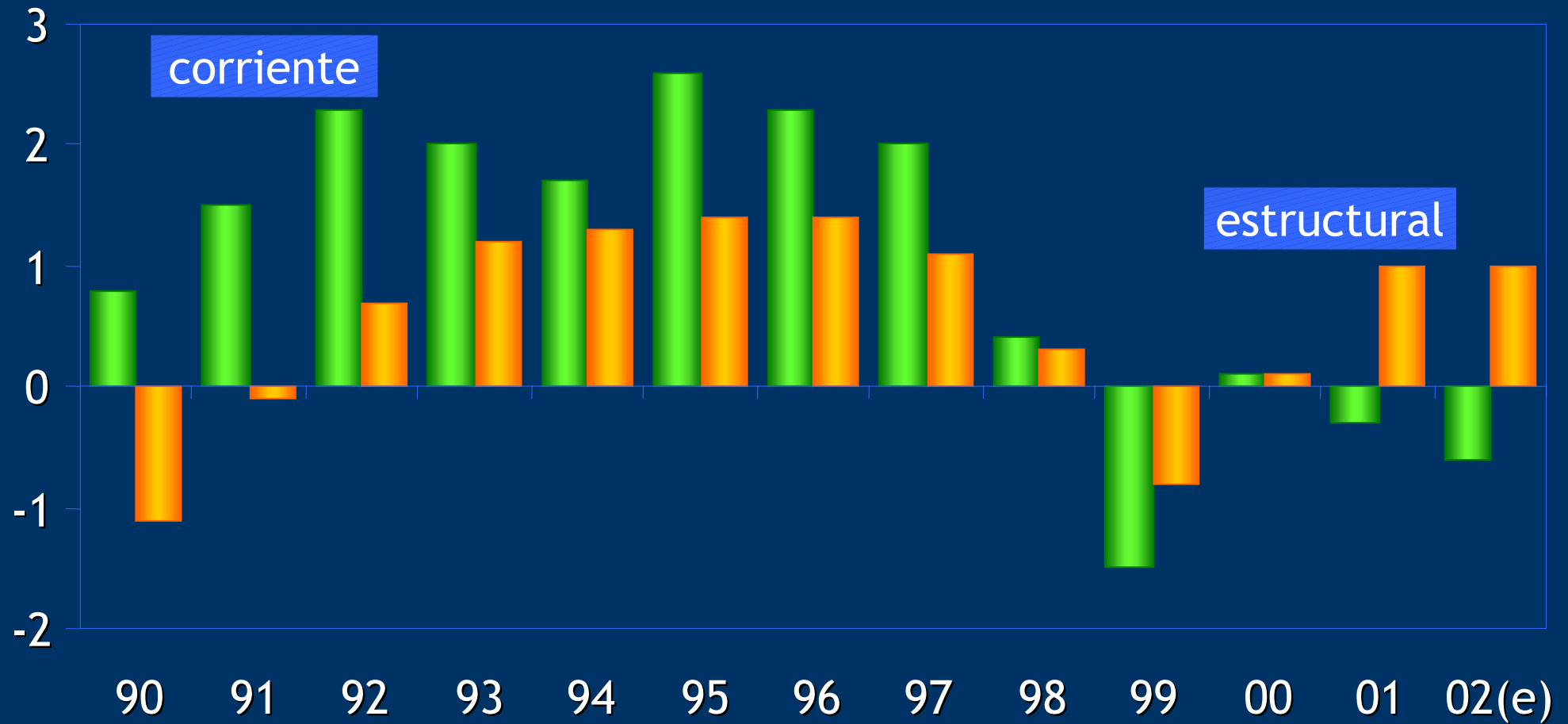
TPM y Tasas de Instrumentos BCCh

(%)



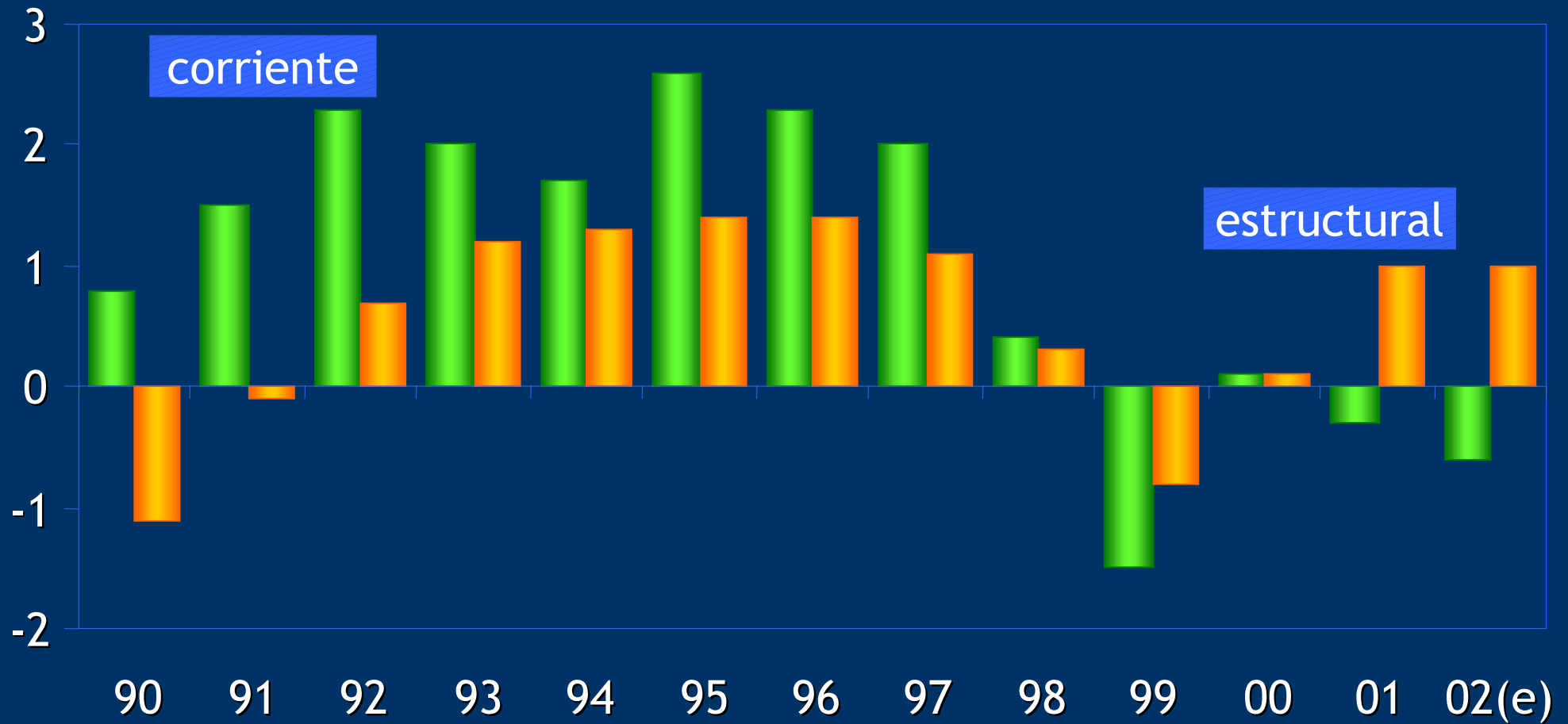
Superávit Fiscal

(% PIB)



Superávit Fiscal

(% PIB)



2) Otros Pilares

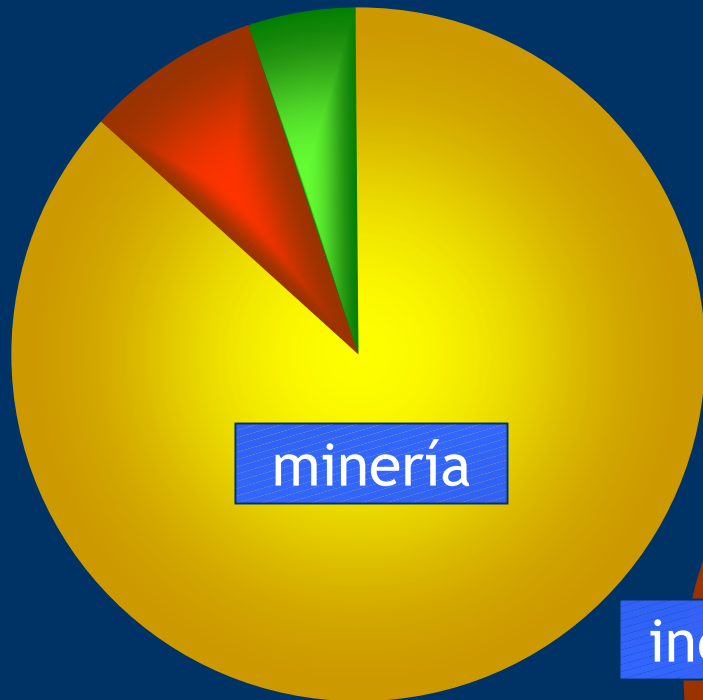
Solidez del Sector Externo y de las Instituciones

Volumen de Exportaciones Totales

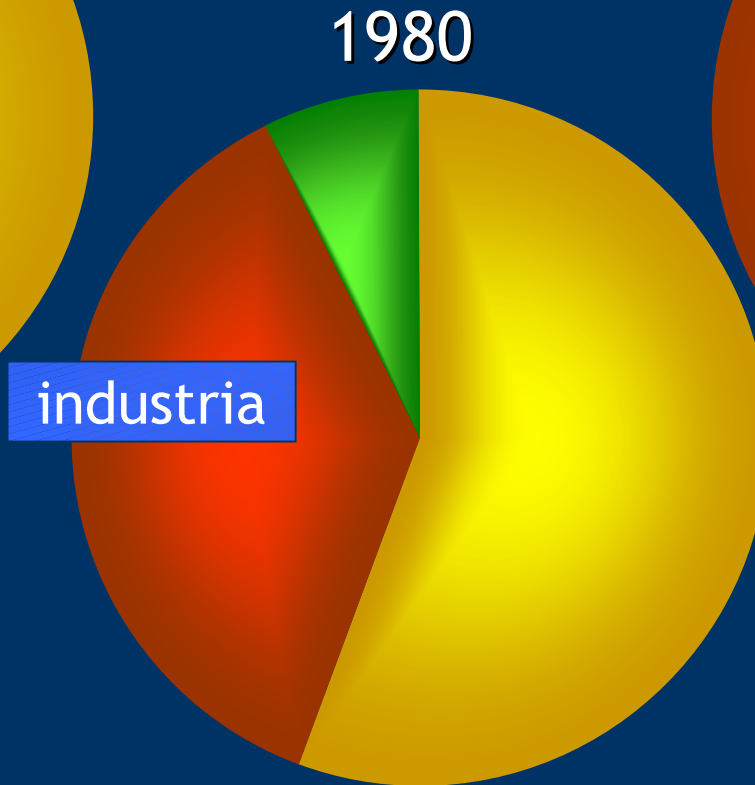
(índice 1990=100)



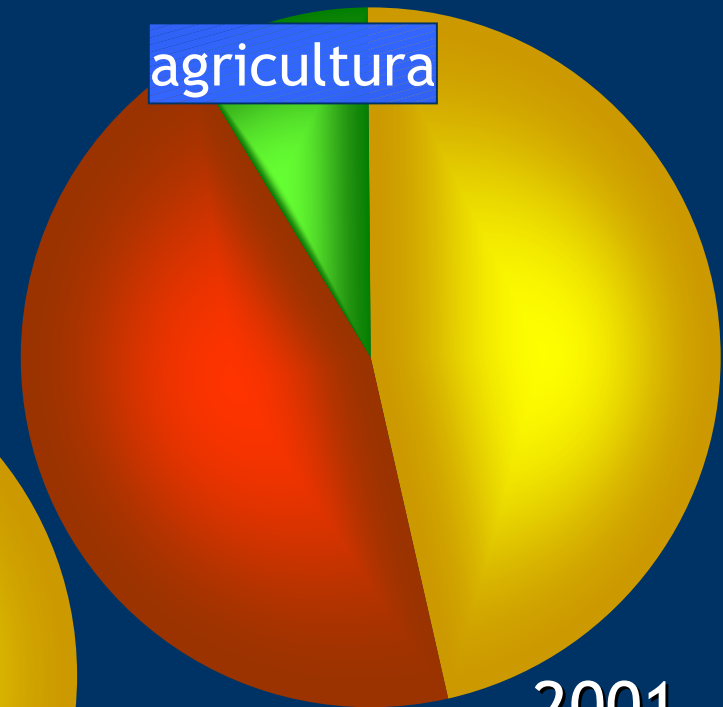
Participación de las Exportaciones por Sector (% total)



1960

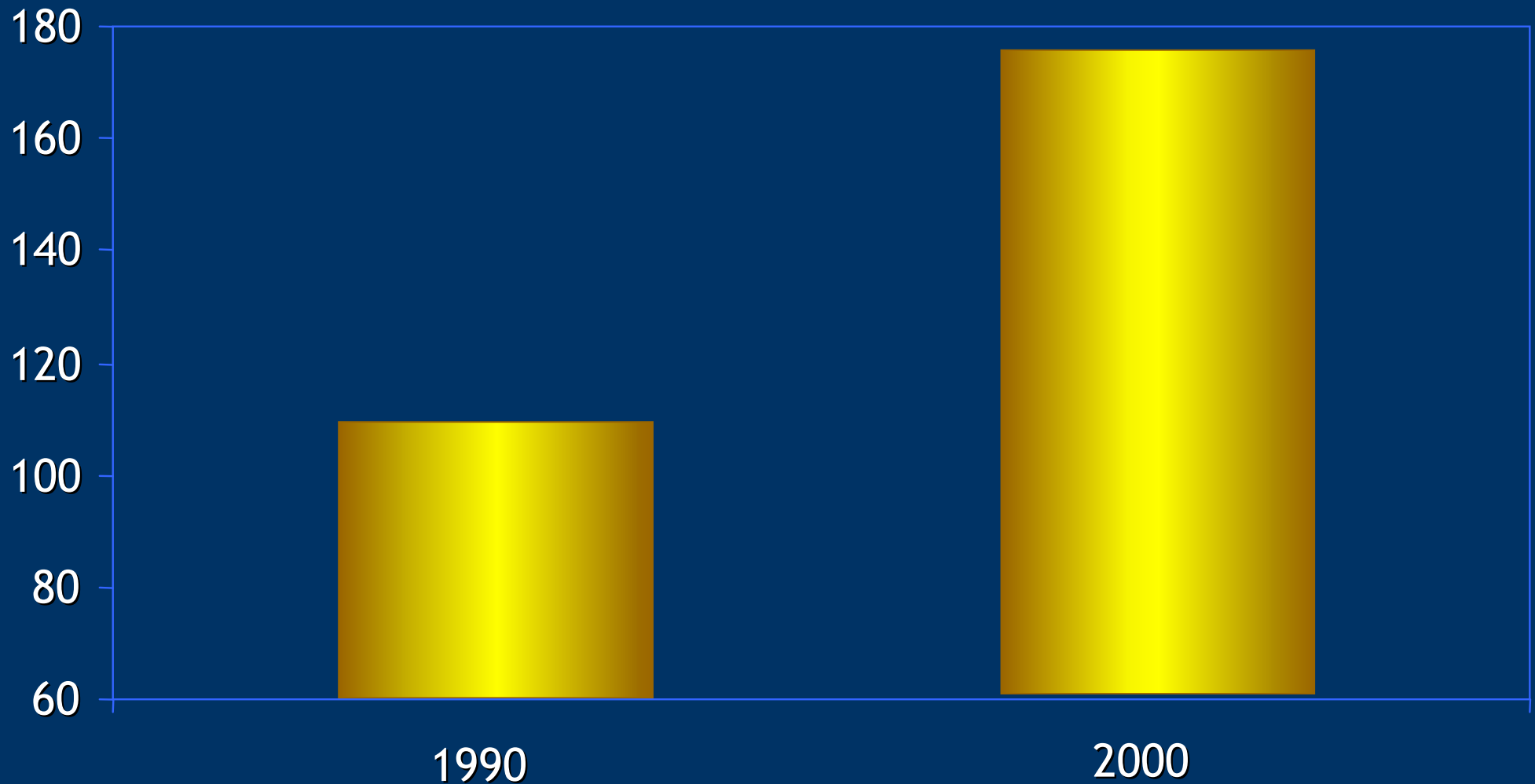


1980

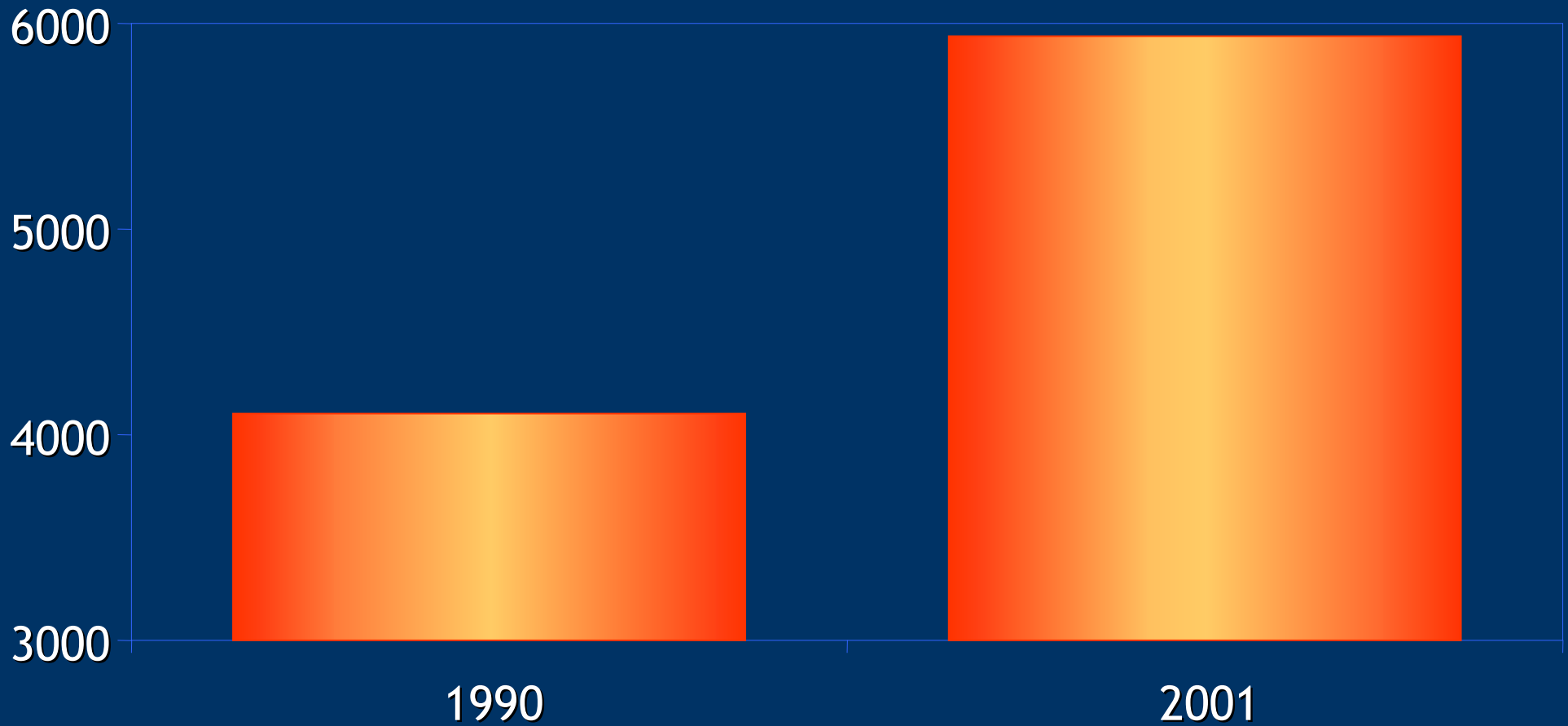


2001

Número de Países de Destino de las Exports.



Número de Empresas Exportadoras



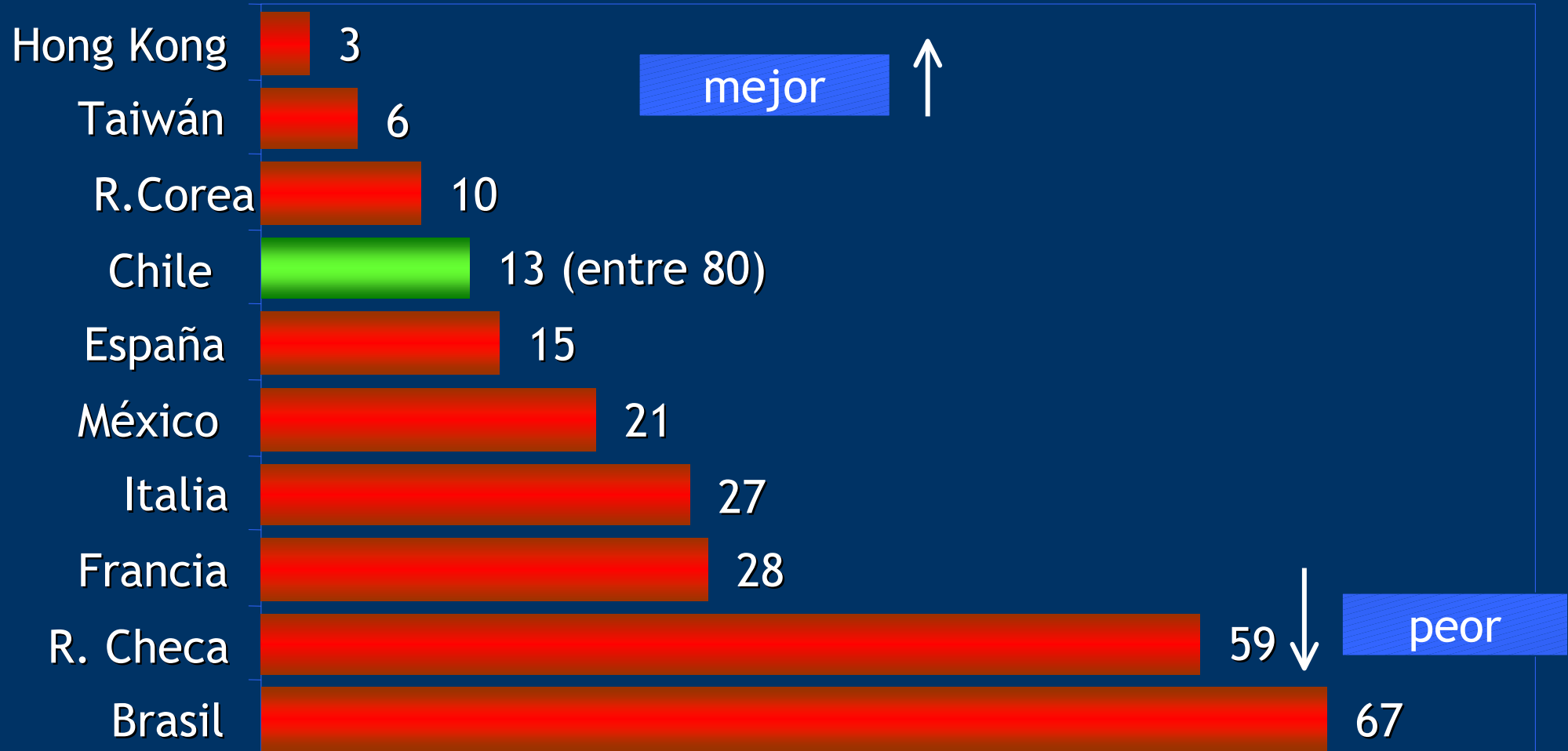
Ranking de Competitividad 2002

(Fuente: World Economic Forum, noviembre 2002)



Ambiente Macroeconómico

(Fuente: World Economic Forum, noviembre 2002)



Tecnología

(Fuente: World Economic Forum, noviembre 2002)



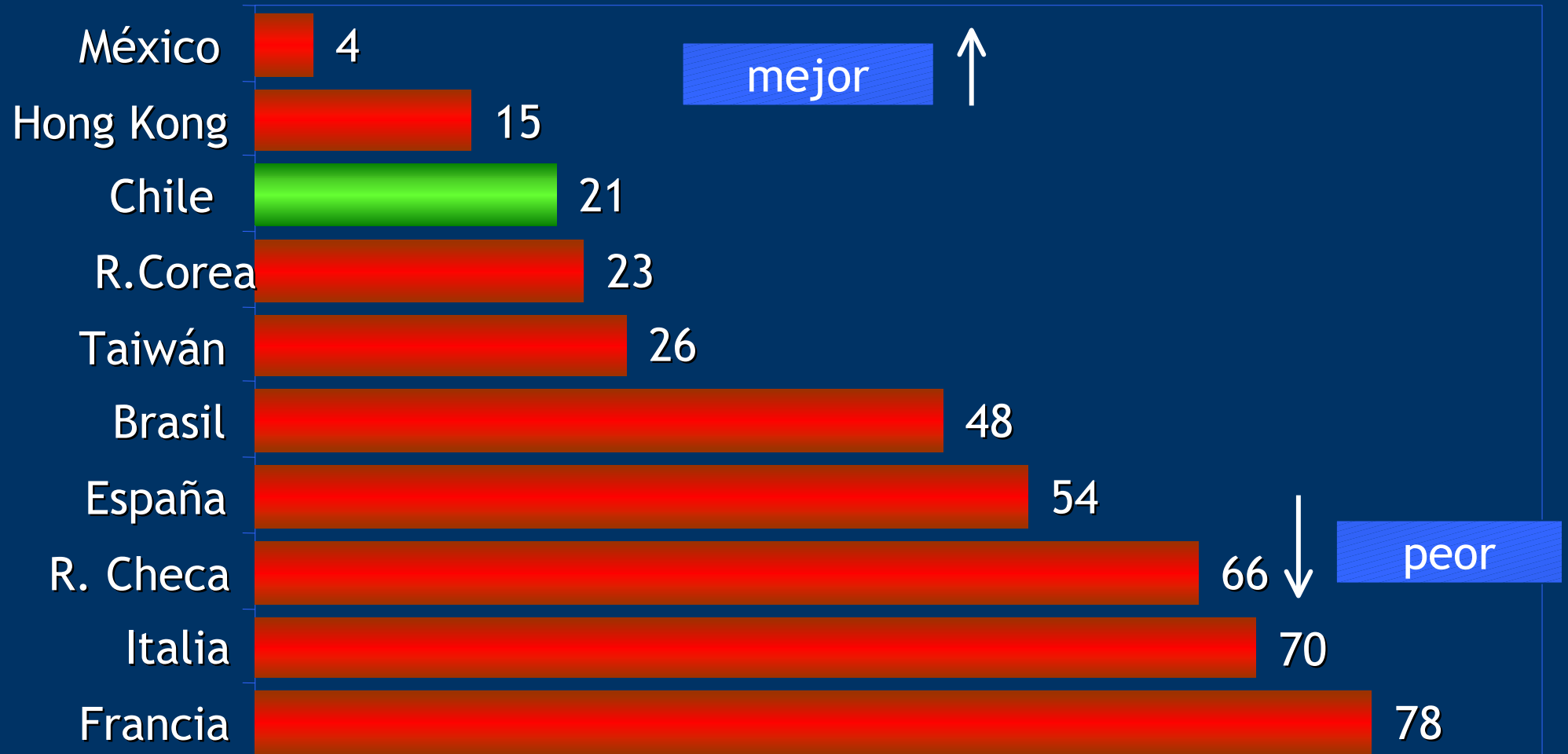
Instituciones Públicas

(Fuente: World Economic Forum, noviembre 2002)



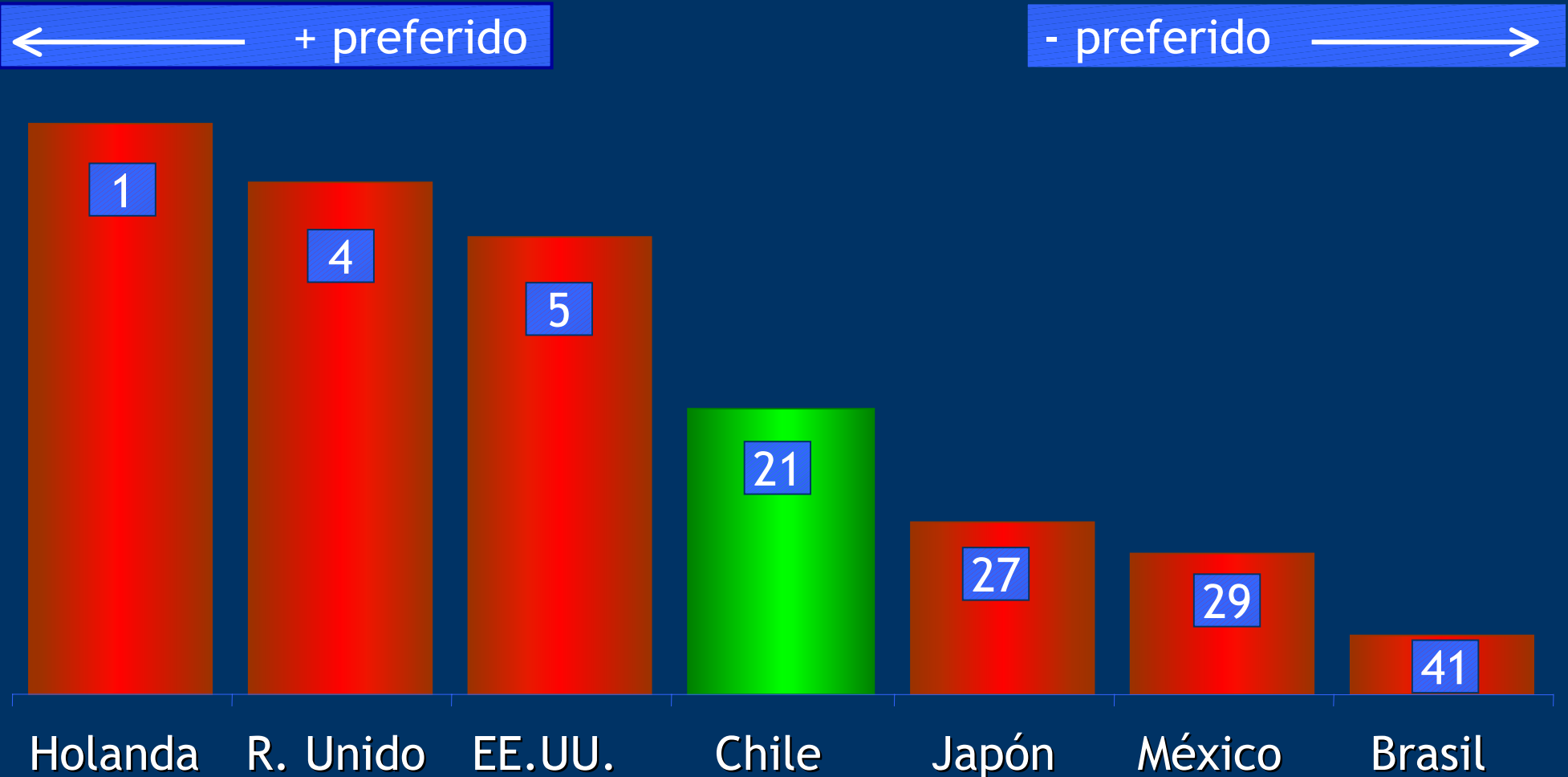
Gasto de Gobierno

(Fuente: World Economic Forum, noviembre 2002)



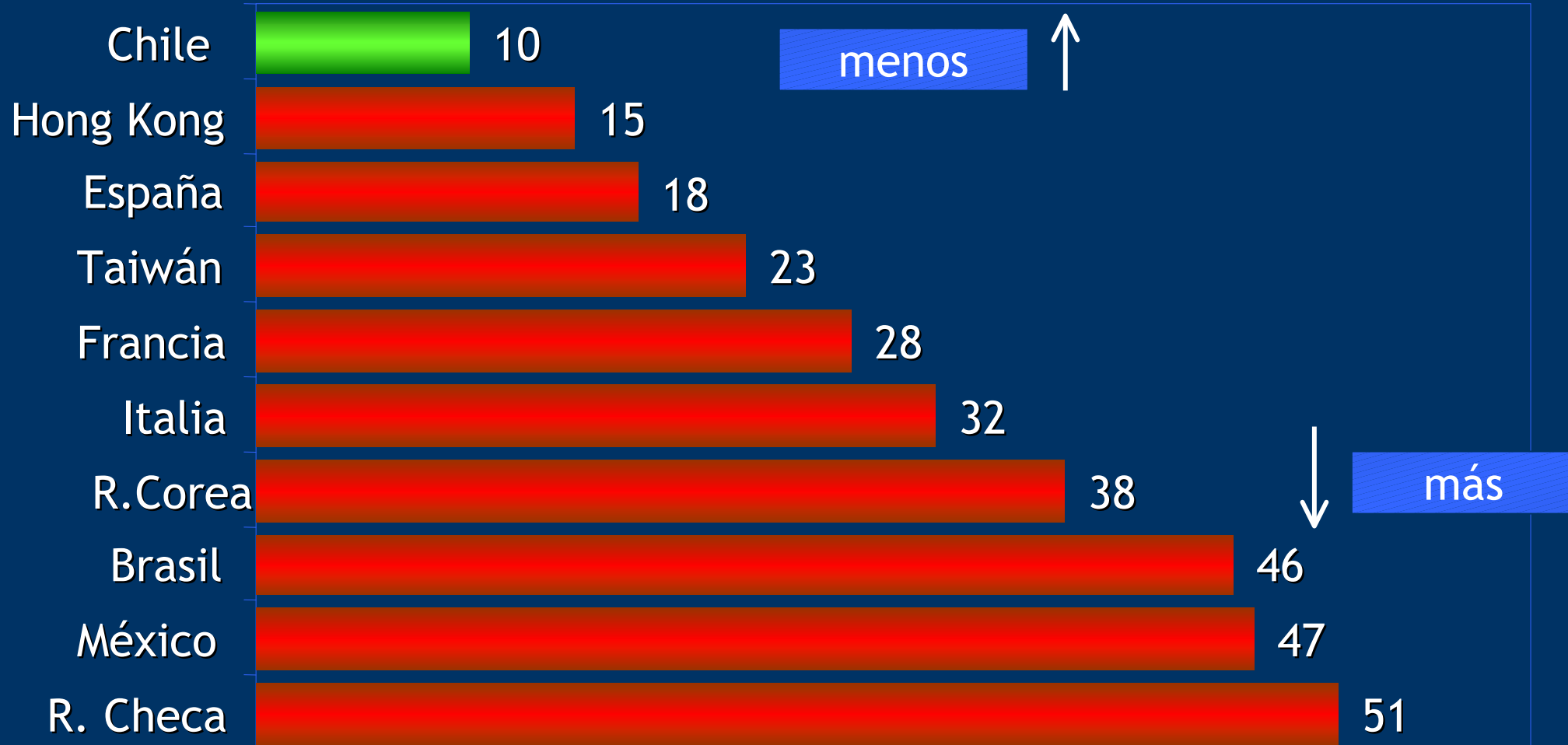
Ranking de Países Preferidos para Invertir

(Fuente: The Economist Intelligence Unit, julio 2002)



Corrupción

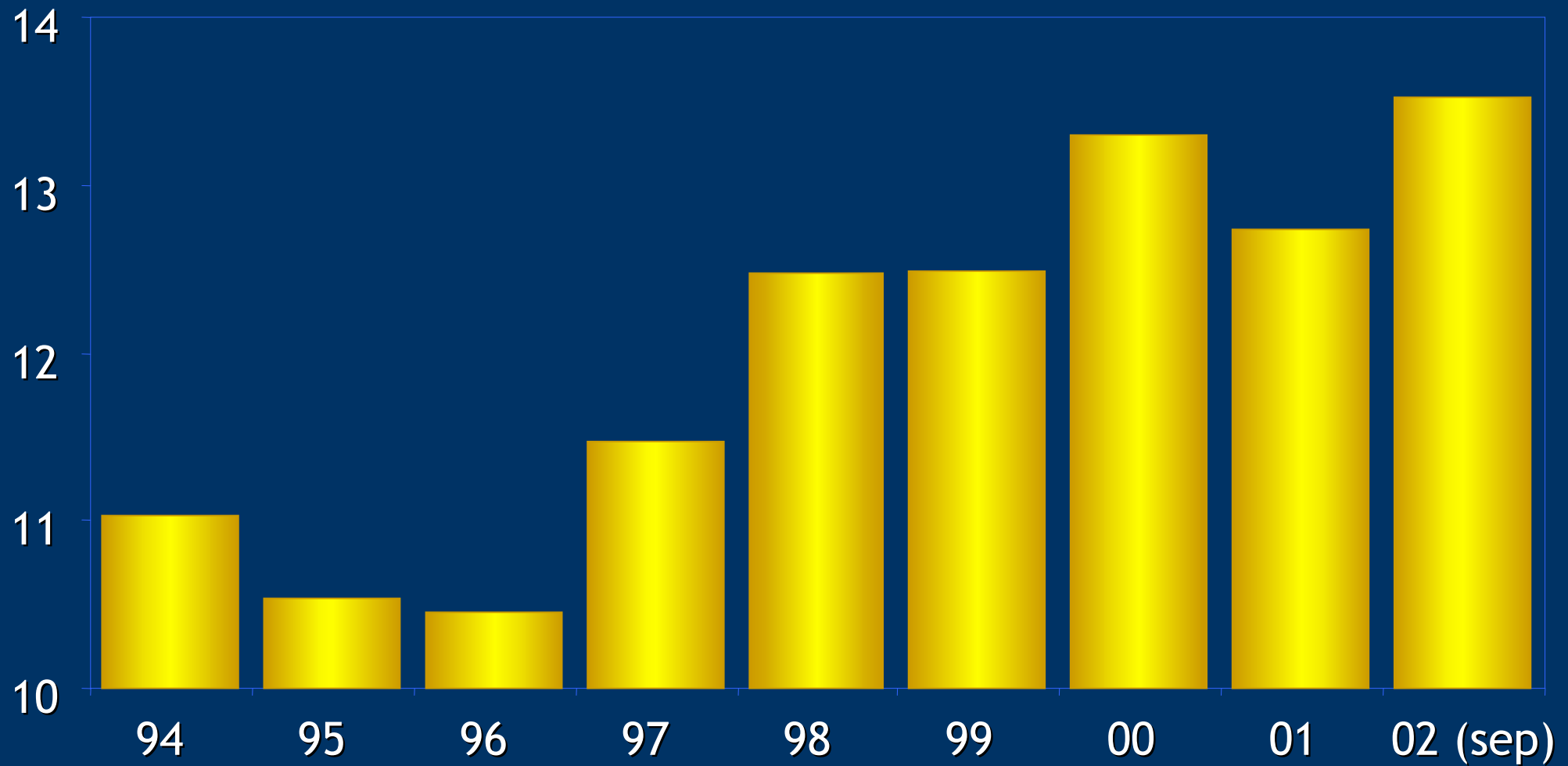
(Fuente: World Economic Forum, noviembre 2002)



Solidez del Sistema Financiero

Indicador de Basilea

(%)



Riesgo Soberano

(puntos base; fuente: J.P. Morgan Chase, noviembre 2002)



III. Conclusiones

Conclusiones

- Las perspectivas de crecimiento de Chile están ligadas a la evolución de la economía mundial, la escasez de los flujos de capitales, la mantención del desempleo, la lentitud de la demanda interna y el impulso de la política monetaria.
- Desde el punto de vista de la inflación, la mantención de las brechas y de los márgenes coopera a que no se incuben presiones inflacionarias derivadas del mercado cambiario.

Conclusiones

- Las perspectivas de crecimiento de Chile están ligadas a la evolución de la economía mundial, la escasez de los flujos de capitales, la mantención del desempleo, la lentitud de la demanda interna y el impulso de la política monetaria.
- Desde el punto de vista de la inflación, la mantención de las brechas y de los márgenes coopera a que no se incuben presiones inflacionarias derivadas del mercado cambiario.

Conclusiones

- Las perspectivas de crecimiento de Chile están ligadas a la evolución de la economía mundial, la escasez de los flujos de capitales, la mantención del desempleo, la lentitud de la demanda interna y el impulso de la política monetaria.
- Desde el punto de vista de la inflación, la mantención de las brechas y de los márgenes coopera a que no se incuben presiones inflacionarias derivadas del mercado cambiario.

Proyecciones económicas: el desafío de mantener la solidez

Carlos Massad
Presidente Banco Central de Chile
Noviembre 2002