

Chile en la Economía Internacional

José De Gregorio
Consejero
Banco Central de Chile
Julio, 2002

Esquema de la Presentación

- Crecimiento mundial y términos de intercambio
- El déficit en la cuenta corriente de Estados Unidos
- Flujos de capitales
- El escenario regional
- El ajuste y la política monetaria en Chile

I. Crecimiento Mundial y Términos de Intercambio

Crecimiento Producto Interno Bruto Real (variación anual)

	1990-00	2000	2001	2002p	2003p
Mundial (1)	3.4	4.7	2.2	2.8	3.9
Estados Unidos	3.1	4.1	1.2	2.8	3.6
Europa	2.1	3.3	1.6	1.4	2.7
Japón	1.8	2.4	-0.6	-0.4	1.1
Resto de Asia (2)	7.9	7.4	5.2	6.2	6.6
América Latina (3)	2.9	4.0	0.3	-0.8	3.0

(1) Crecimientos regionales ponderados por la participación en PIB mundial a PPC.

Los países considerados representan 85% del PIB mundial de 1999.

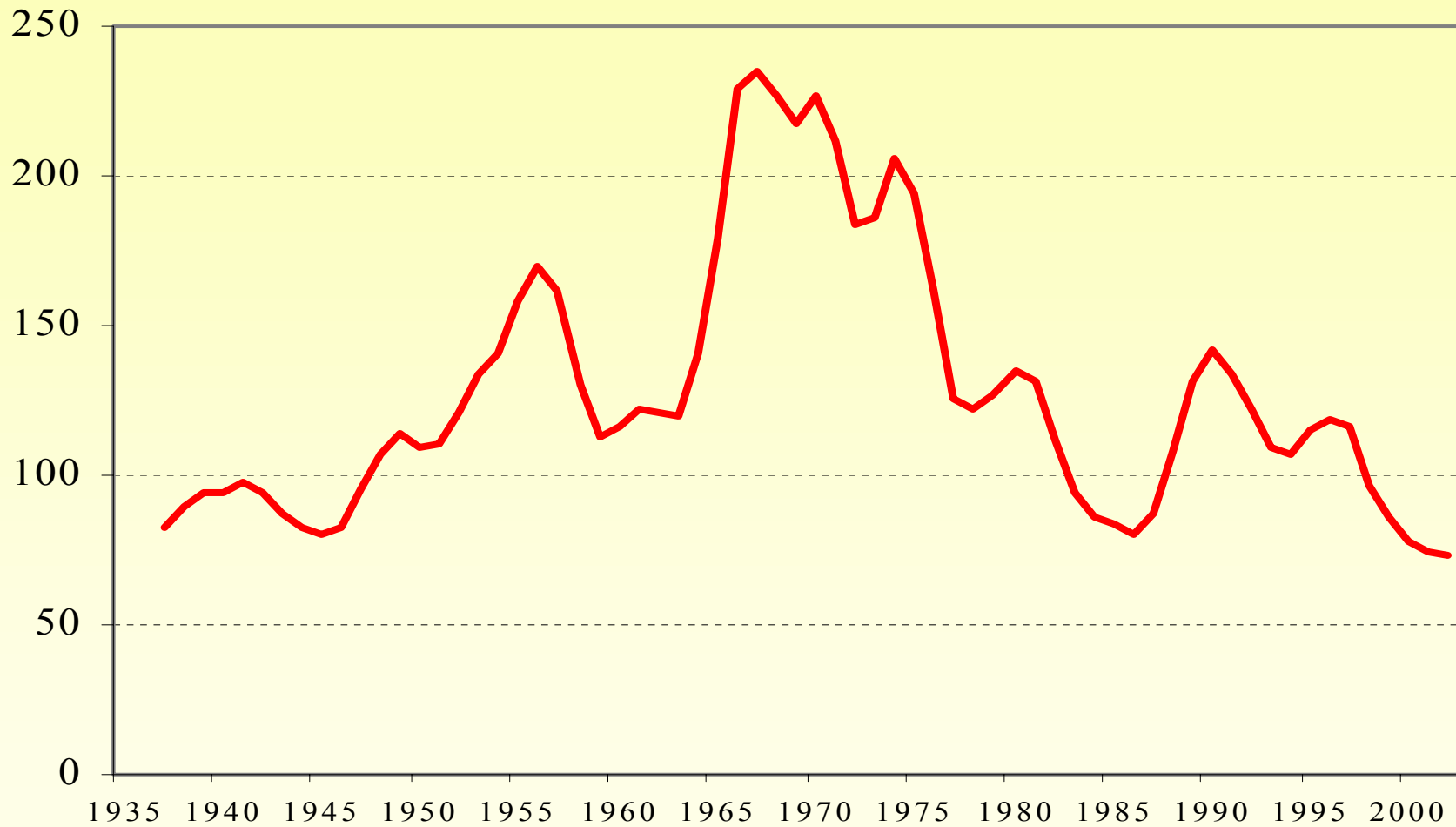
(2) China, Indonesia, Malasia, Tailandia, Singapur, Corea, Filipinas, Taiwán y Hong Kong.

(3) Brasil, Argentina, México, Colombia, Uruguay, Venezuela, Ecuador, Paraguay, Bolivia y Perú.

Fuentes:

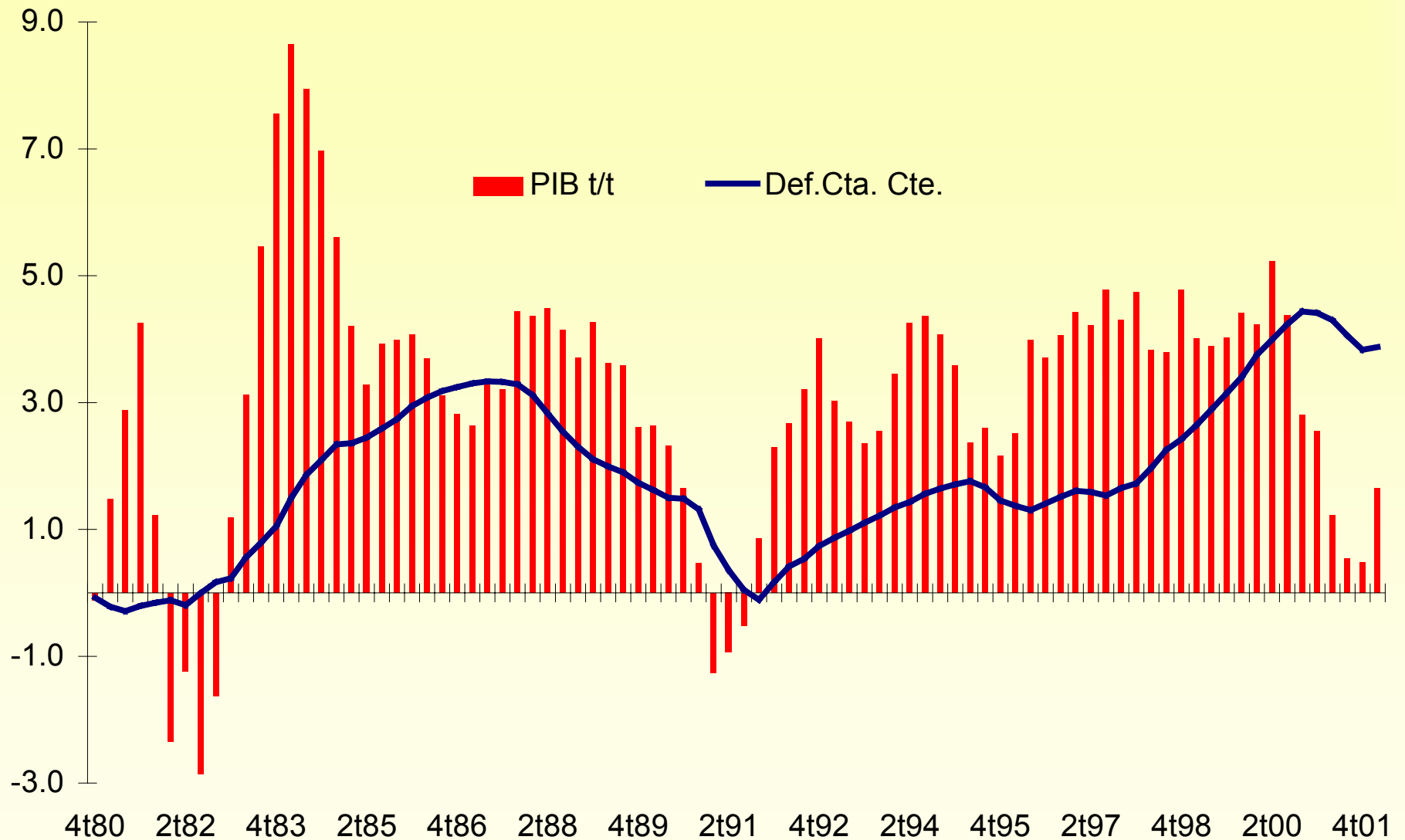
Consensus Forecasts (julio 2002).

Precio Real del Cobre, Promedio 3 años (Centavos de US\$ de Marzo 2002)

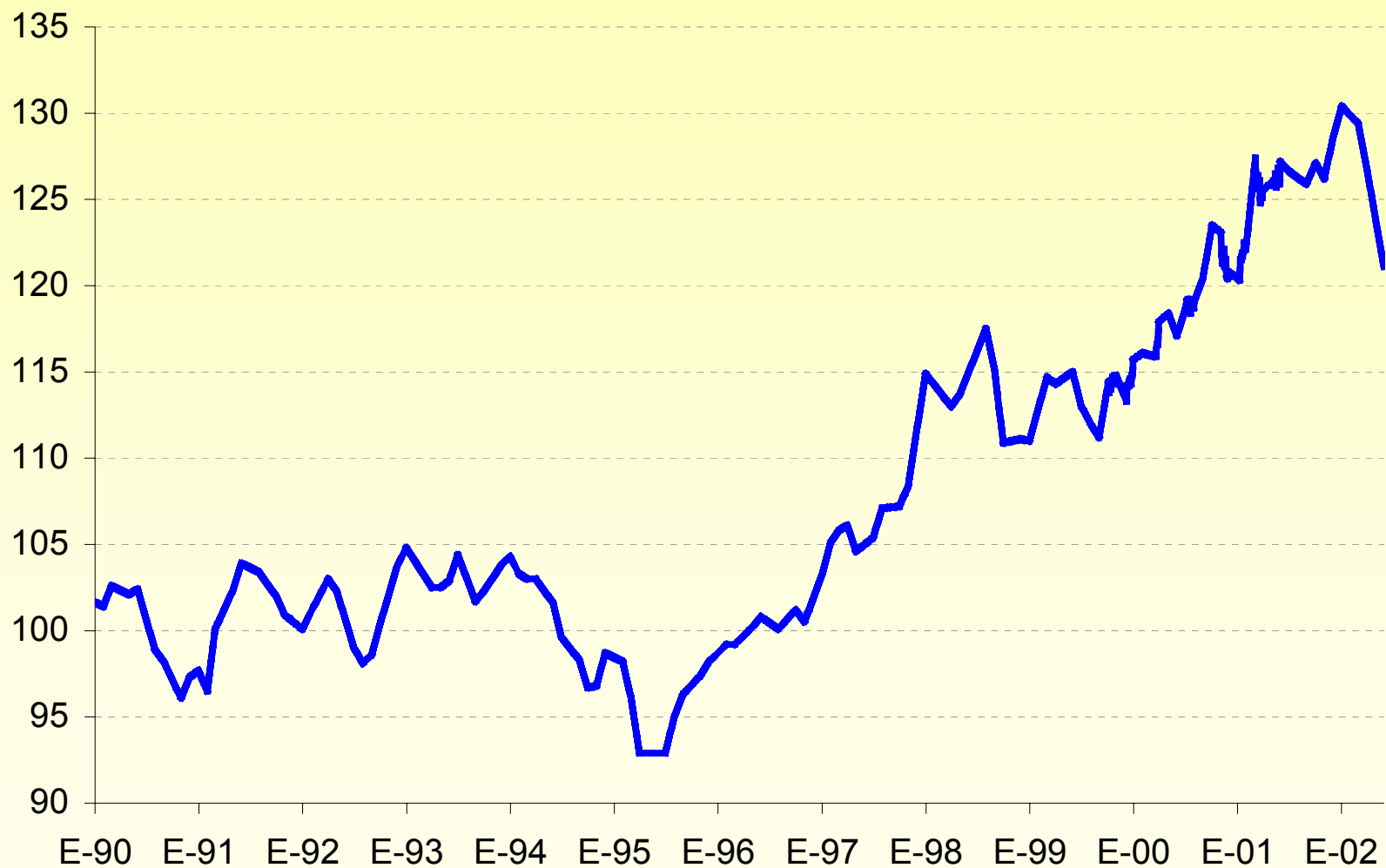


II. El Déficit en la Cuenta Corriente de Estados Unidos

USA: PIB & Déficit en Cta. Cte. (t/t % PIB)



Estados Unidos: Tipo de cambio Real



III. Flujos de Capitales

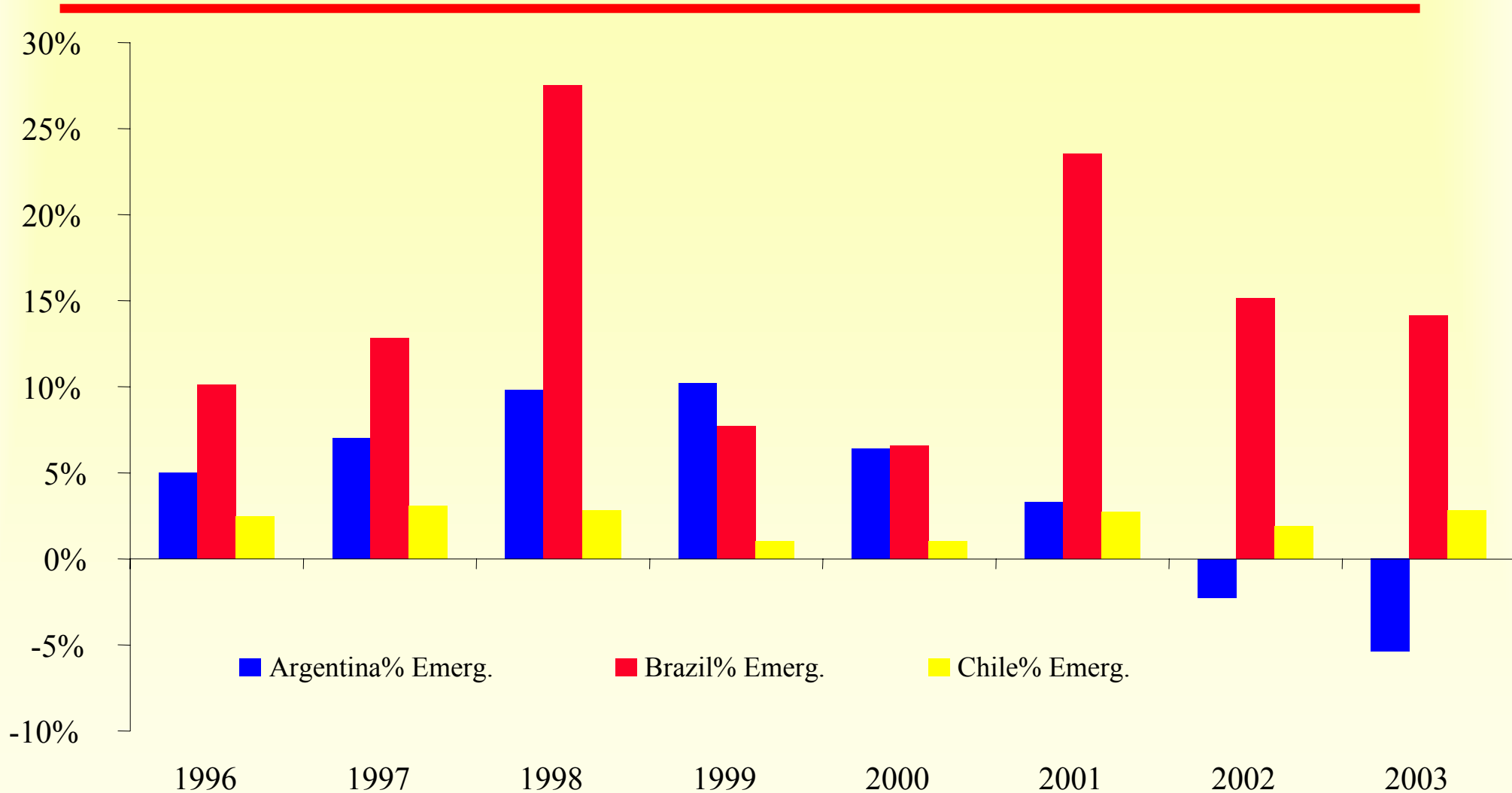
Flujos de capital hacia economías emergentes

Flujos Netos de Capital Millones US\$

	Prom. 1997/98	2000	2001	2002	2003
Argentina	19,020	11,284	5,000	-3,500	-8,000
Brazil	36,371	11,536	35,536	23,200	21,000
Chile	8,788	1,752	4,113	2,900	4,200
America Latina	89,317	38,534	77,430	51,175	47,870
Asia emergente	157,554	93,603	49,139	72,660	73,787
Europa emergente	66,535	40,239	13,348	25,045	21,393
Total	318,960	176,022	150,891	153,450	148,342

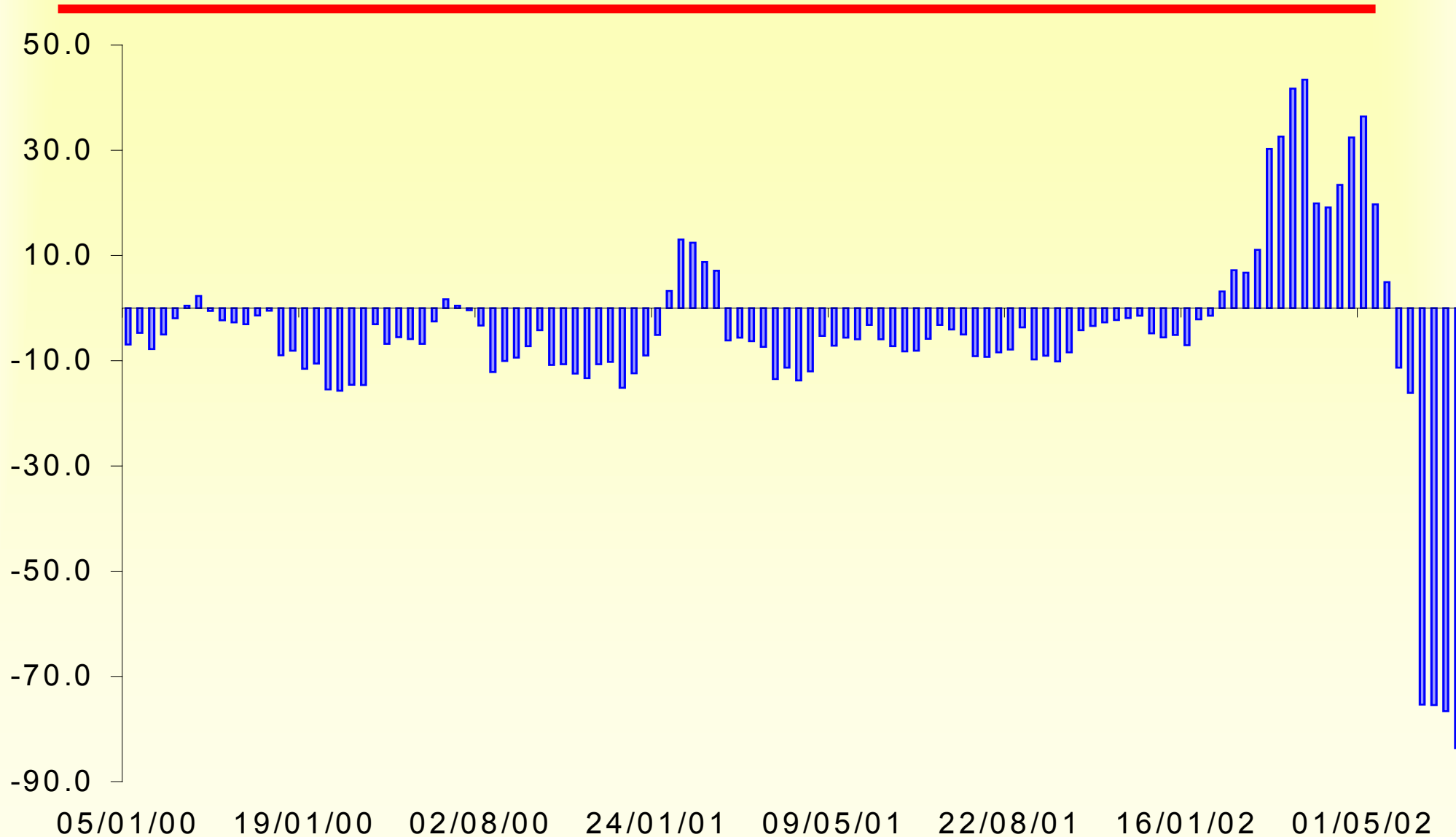
Fuente: JP Morgan

Flujos netos de capital (% del total a Ec. Emergentes)



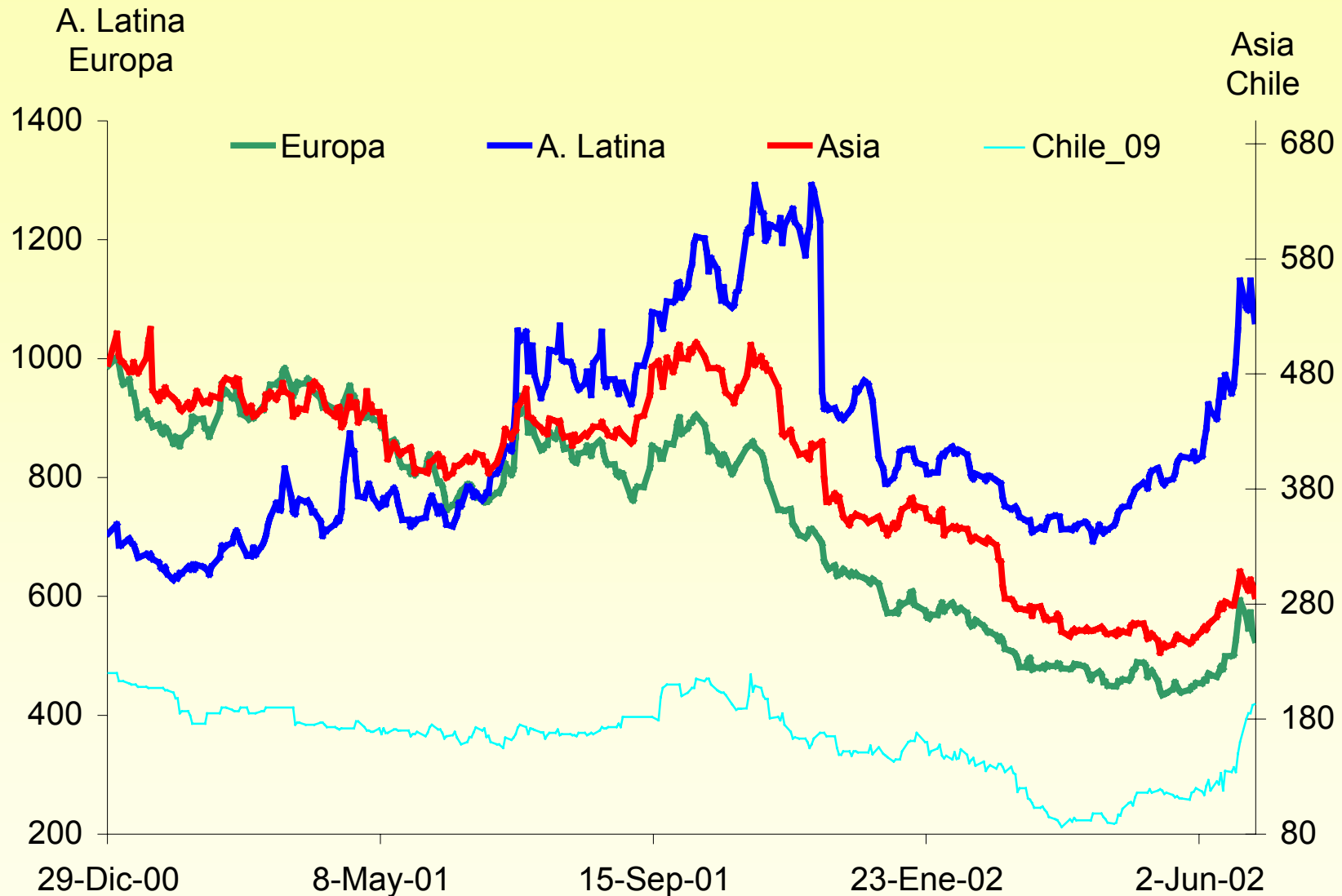
Fuente: JP Morgan, Julio, 2002

Flujo de fondos accionarios a Latinoamérica (prom. móvil 4 sem., US\$ millones)



Spreads Regionales a junio 2002

(Puntos Base, Embi +)



IV. El Escenario Regional y su Impacto en Chile

Principales Indicadores Económicos

BRAZIL

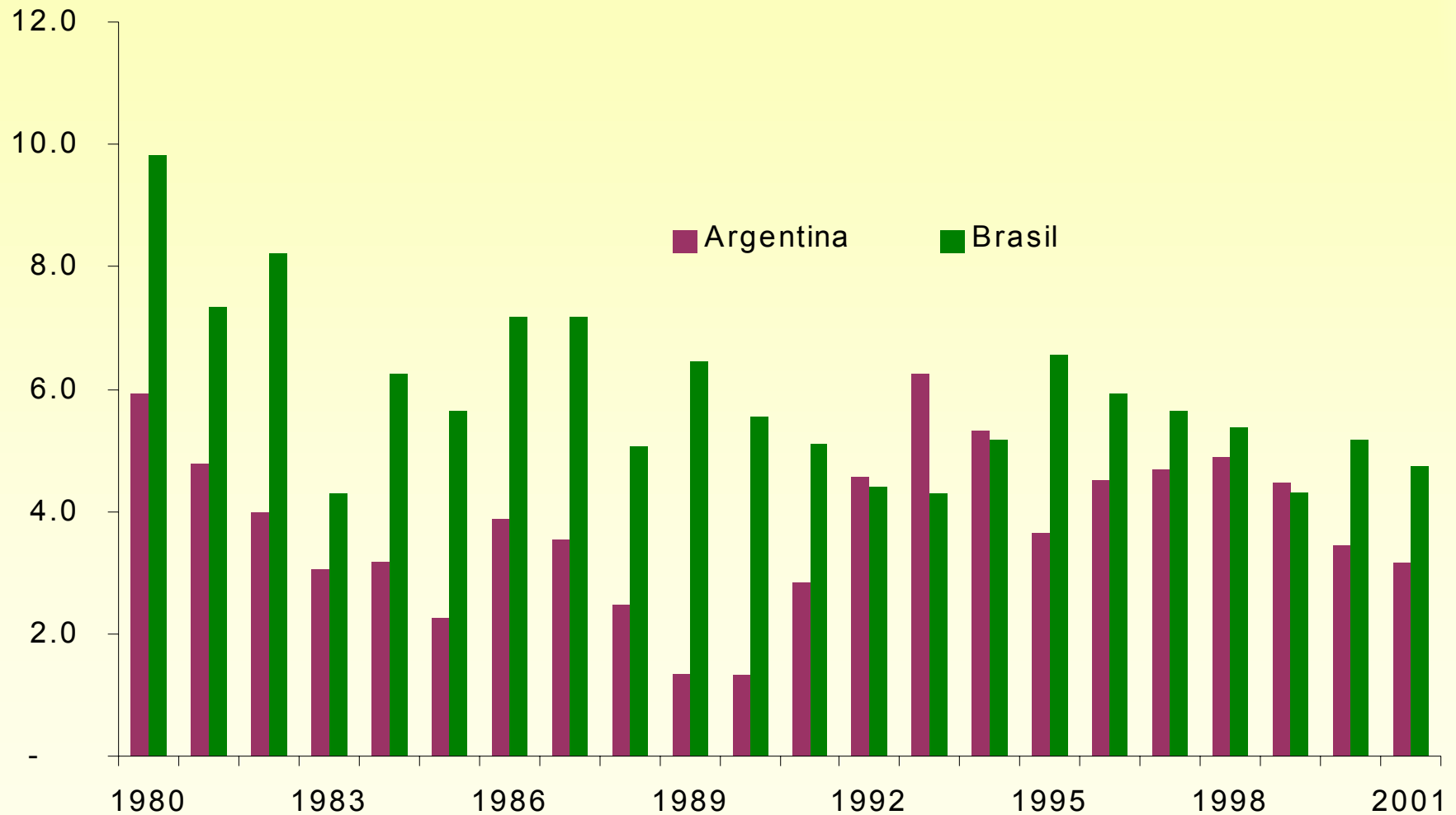
	2000	2001	2002e	2003e
PIB	4.4	1.5	0.7	2.7
Deuda externa(% PIB)	38	45	46	45
Balance Fiscal	-4.6	-5.3	-4	-3.0
Cta. Cte. (%PIB)	-4.2	-4.6	-4.2	-4.3
RIN	31	34.3	35.9	37.1
Inflación(Dec./dec.)	6.0	7.7	6.0	4.0

Argentina

	2000	2001	2002e	2003e
PIB	-0.8	-4.4	-15.0	-4.5
Deuda externa(% PIB)	52	55	169	334
Balance Fiscal	-3.4	-5.5	-2.5	-1.0
Cta. Cte. (%PIB)	-3.1	-1.6	7.1	ND
RIN	36	15.3	7	6
Inflación	-0.7	-1.5	76.5	110

Fuente: JP Morgan Julio 2002

Chile: Exportaciones a Brasil y Argentina (% del total en cada año)



Efecto Comerciales Argentina y Brasil

(Calculo en base a exportaciones del Primer trimestre)

ARGENTINA

	ene / may 2001	ene / may 2002	D %
Exportaciones Totales (% total Exp. Chile)	272 3 %	95 1 %	-65
Cobre	26	2	-94
Principales No Cobre	20	5	-73
No Tradicionales	226	88	-61
Incidencia en el PIB	-0.5		

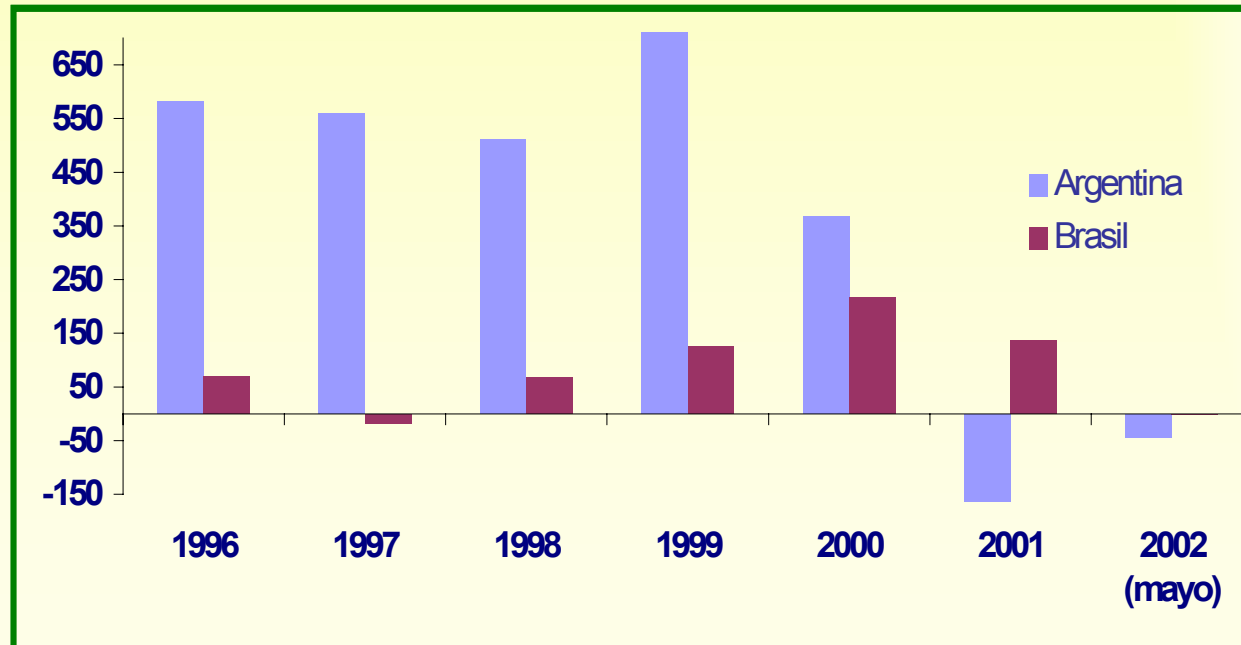
BRASIL

	ene / may 2001	ene / may 2002	D %
Exportaciones Totales (% total Exp. Chile)	393 4,6	301 3,8	-24
Cobre	168	113	-33
Principales No Cobre	62	49	-22
No Tradicionales	163	139	-15
Incidencia en el PIB	-0.1		

Inversión Chilena en Argentina y Brasil (Millones de US\$)

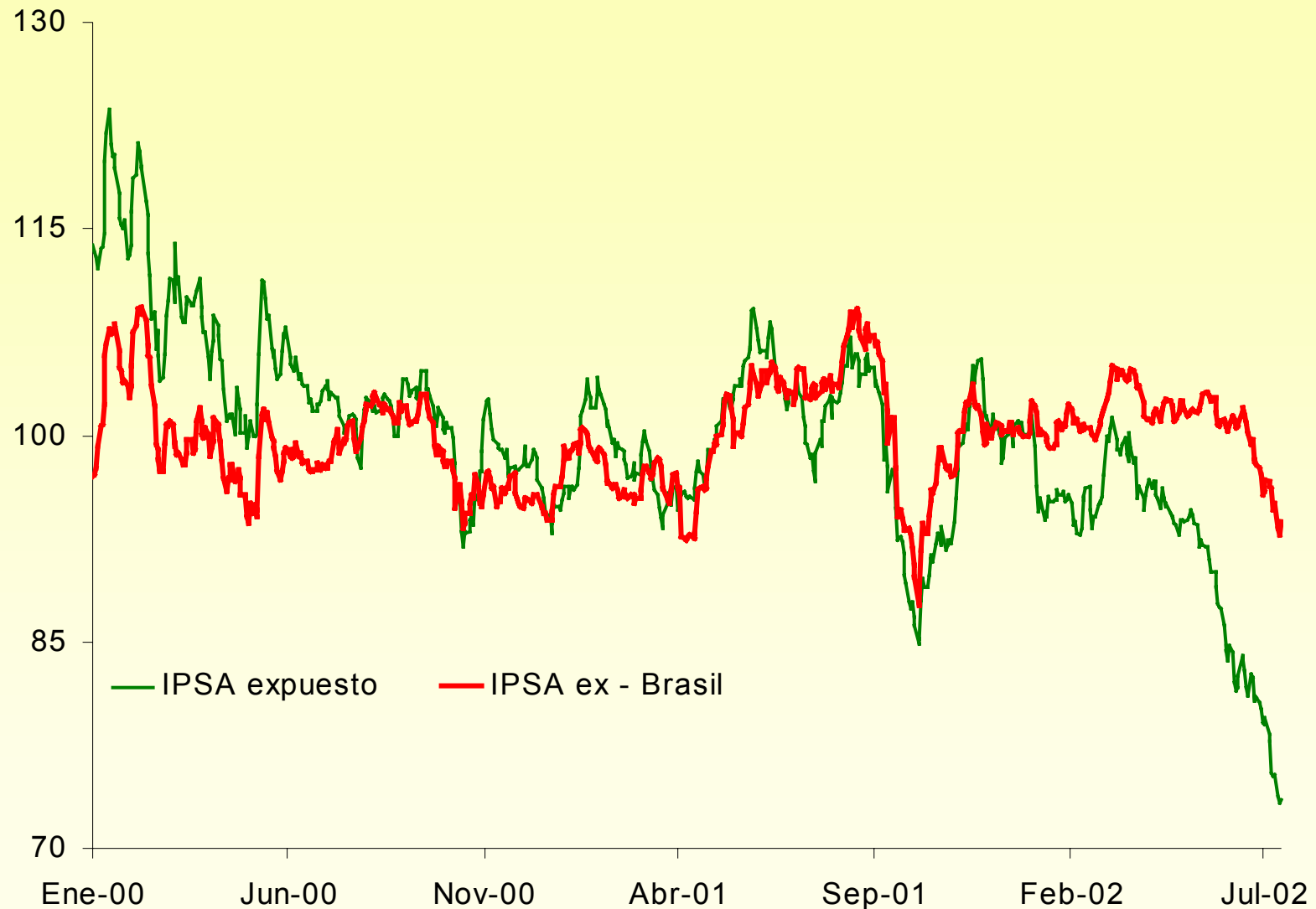
Inversiones en el exterior via Capítulos XII y XIII del CNCI

	Argentina	Brasil
Año	<u>Monto</u>	<u>Monto</u>
1975-1996	983	174
1996	581	70
1997	559	-19
1998	512	68
1999	711	126
2000	368	217
2001	-177	136
2002 (mayo)	-45	-1
Total	3,492	771
% del total país	11.3%	2.5%



Cifras preliminares para los años 2001 y 2002

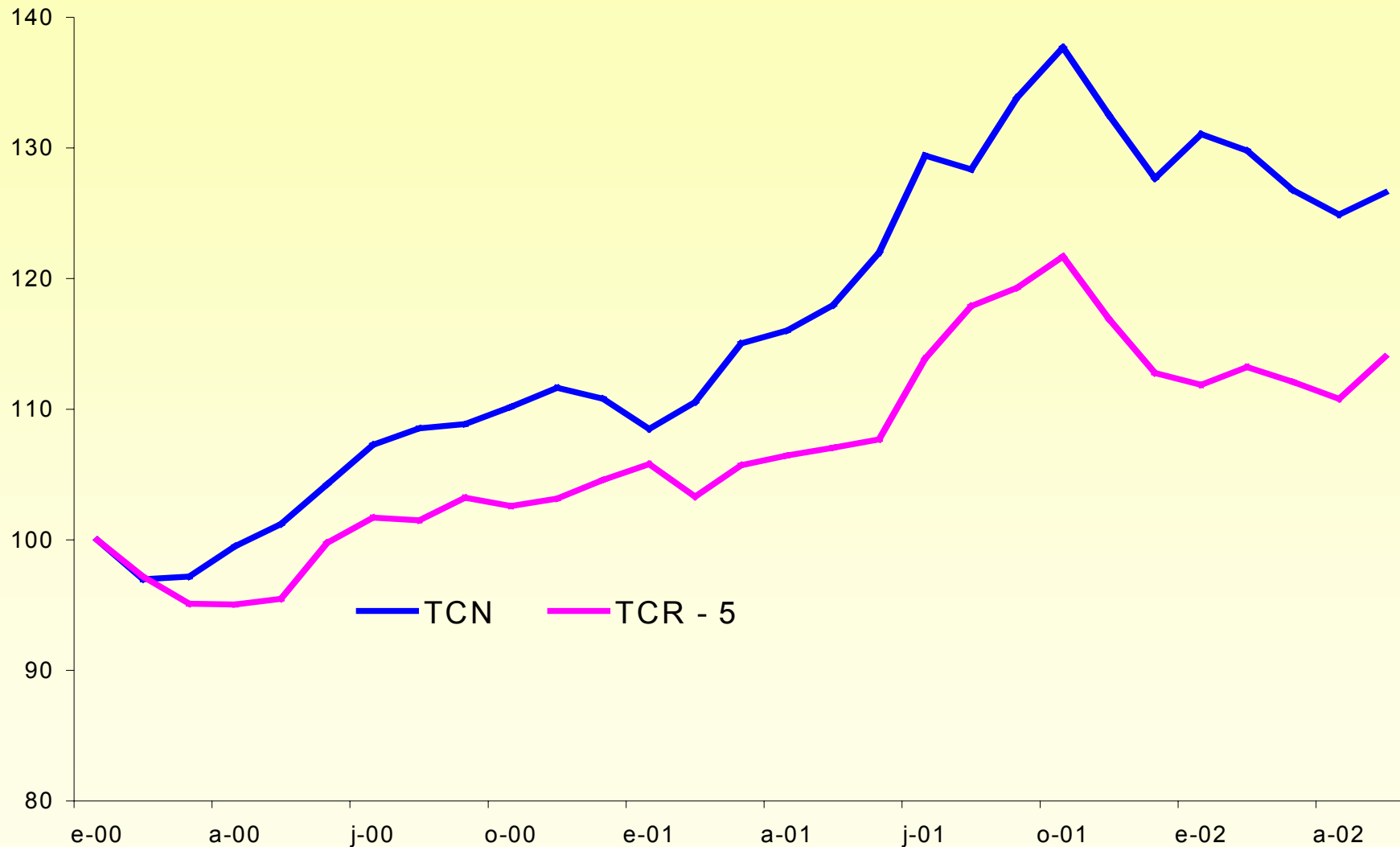
Efectos de Brasil en la Bolsa de Comercio Chilena (Dic. 2001= 100)



V. El Ajuste y la Política Monetaria en Chile

Indice del Tipo de Cambio Nominal y Real (TCR - 5) de Chile

(a mayo, 2002)



Tasa de política monetaria del BCCH

