



Chile: Visión Actual y Proyecciones Económicas 2004

Vittorio Corbo
1 de Octubre de 2003

Estructura

1. Entorno Externo.

- Desarrollos recientes
- Perspectivas

2. La Economía Nacional.

- Desarrollos recientes
- Perspectivas
- Otros temas de la coyuntura reciente

1. Entorno Externo

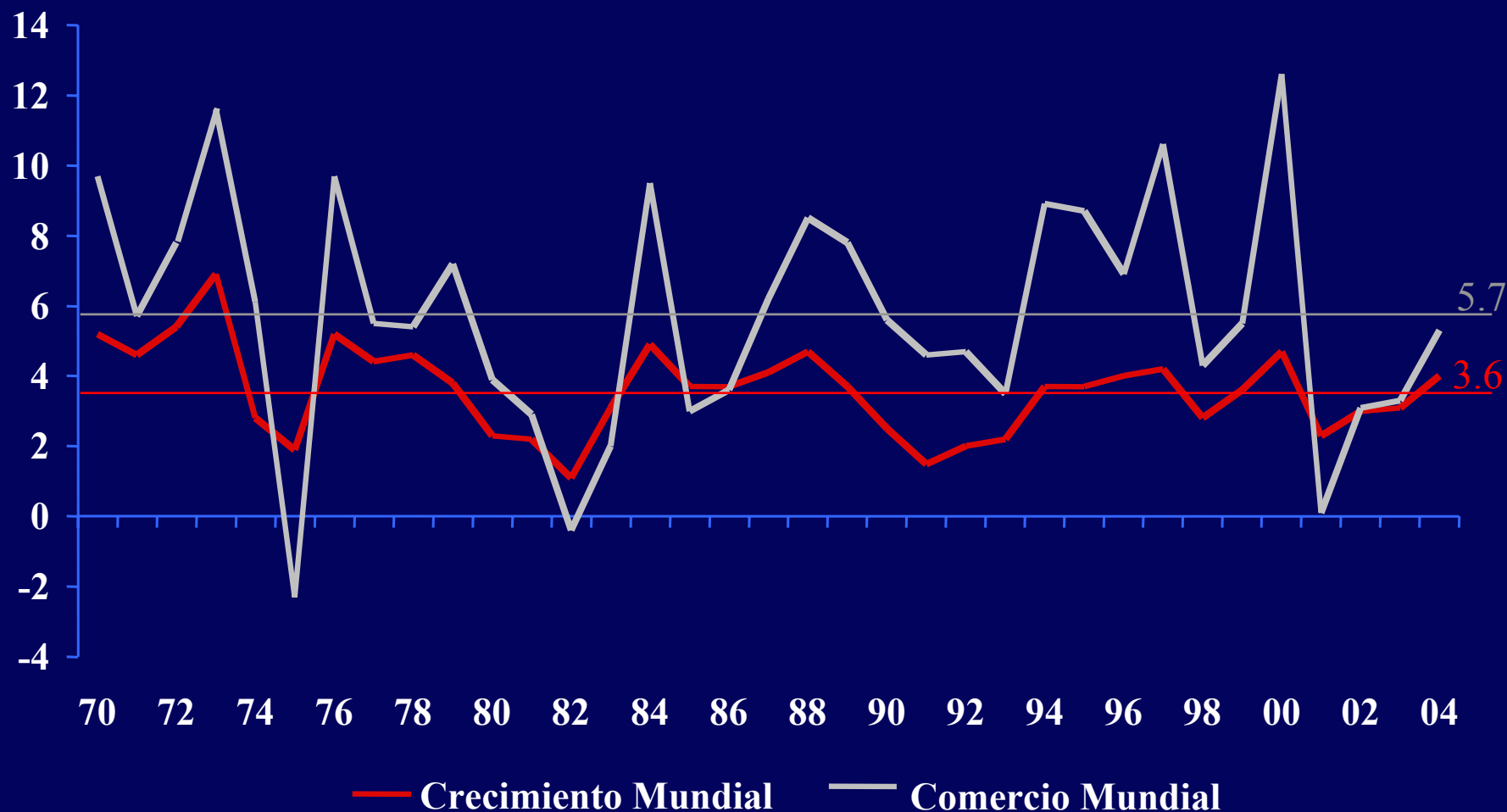
1. Entorno Externo.

- Chile es una economía muy abierta, por lo que su ciclo económico está muy ligado a los ciclos de la economía mundial.
- Sin embargo, su tendencia de largo plazo depende de factores domésticos.
- Gracias a sus buenos fundamentos y la alta credibilidad de sus políticas, Chile está hoy mucho mejor preparado para enfrentar shocks que en el pasado (y que otras economías emergentes).

1. Entorno Externo.

- Pero igual hemos sufrido los efectos de tres años consecutivos de crecimiento bajo en la economía mundial.
- Los países emergentes han sido golpeados por la desaceleración de los países industriales y por problemas propios: SARS en Asia; crisis en Argentina, Bolivia. etc..

Producto y Comercio Mundial 1970-2004



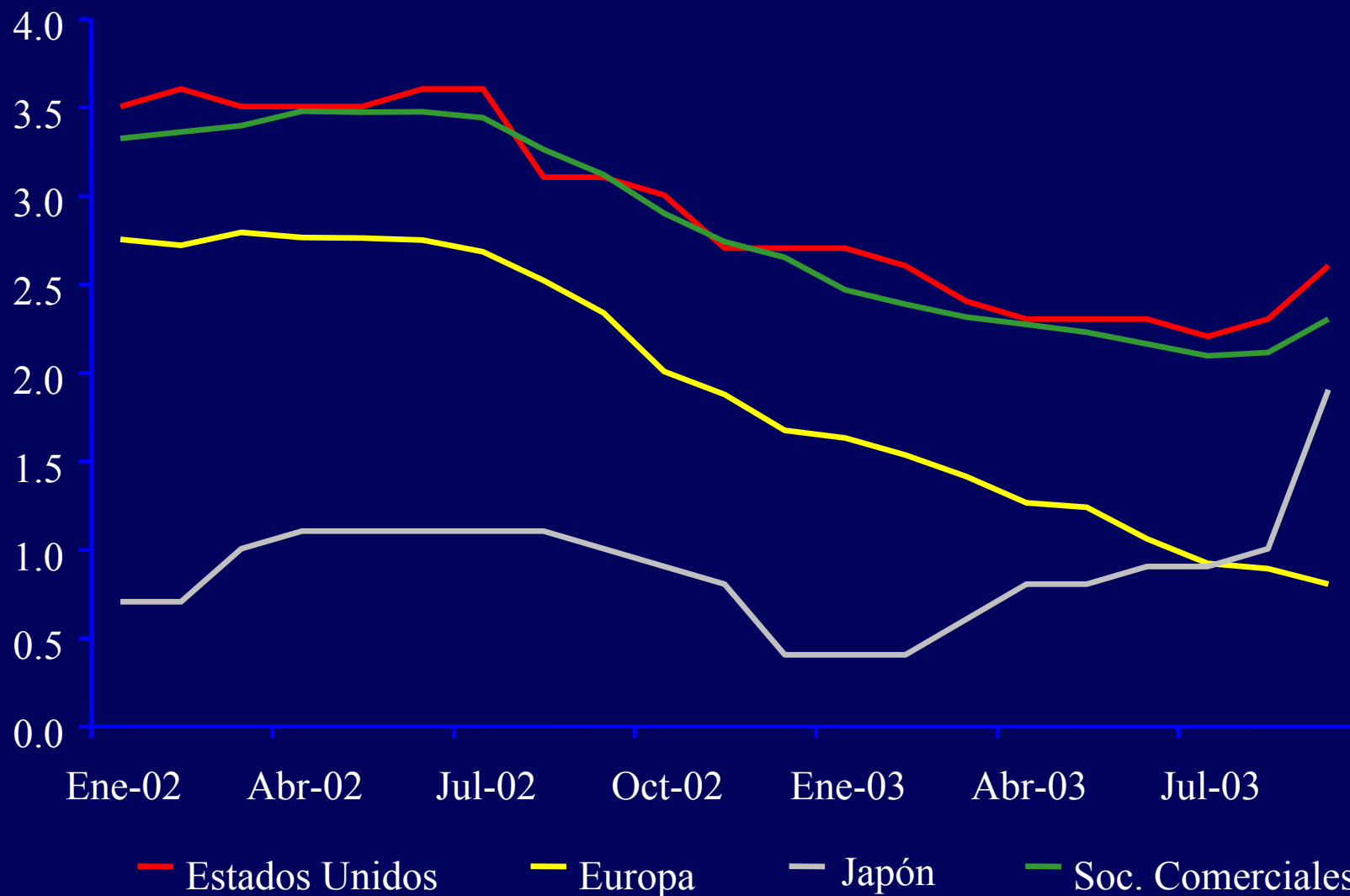
Fuente: FMI

1. Entorno Externo.

- La “porfiada” recuperación hizo que las proyecciones de crecimiento se revisaron repetidamente a la baja.
- Pero la situación ha comenzado a cambiar en los últimos dos meses:
 - En EE.UU. comienzan a aparecer señales de repunte en la actividad;
 - Japón sorprende con su crecimiento del primer semestre;
 - China y ahora Japón mejoran las expectativas de Asia emergente.

Proyecciones de Crecimiento 2003

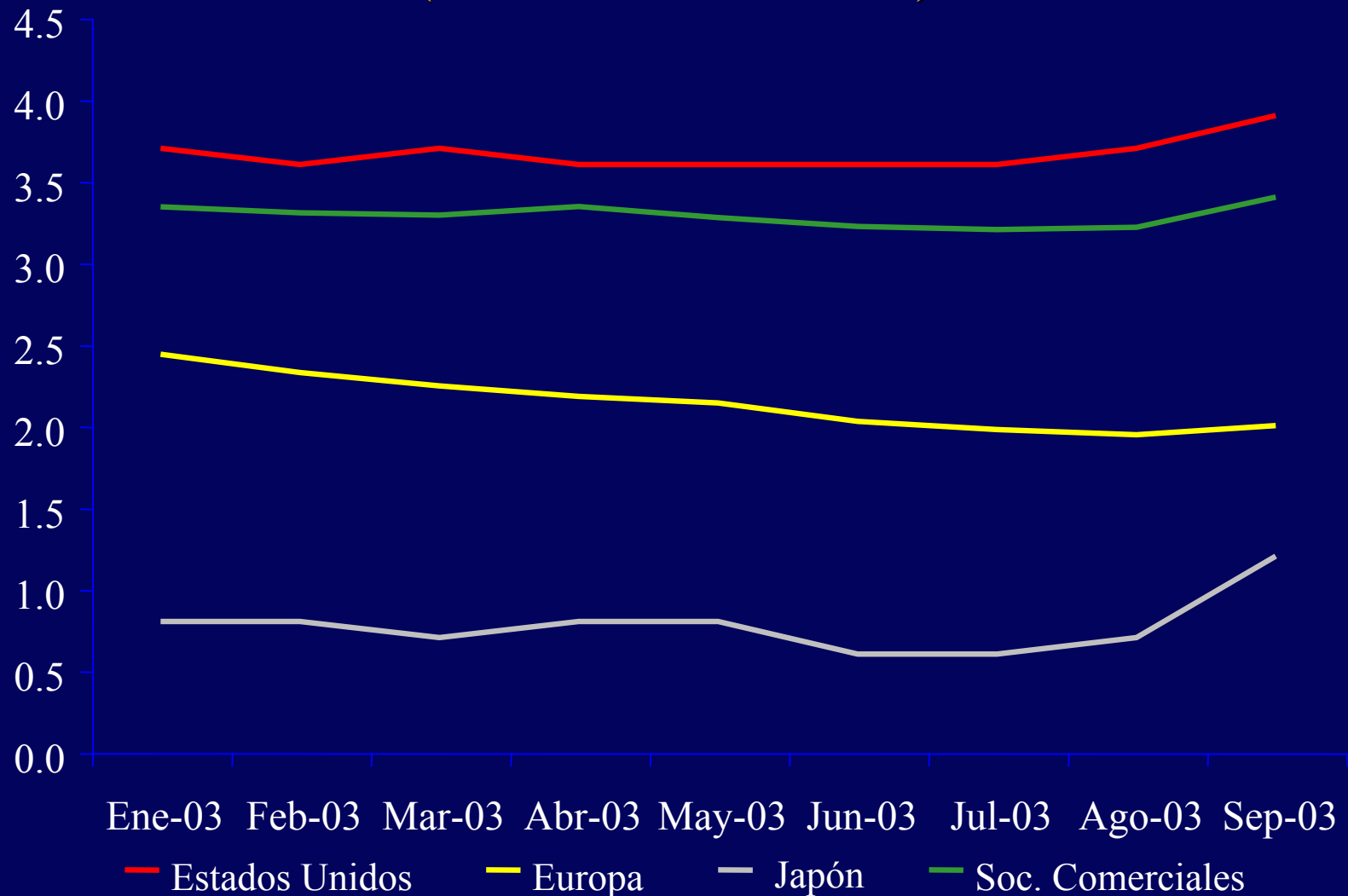
(Hechas en el mes indicado)



Fuente: Consensus Forecasts

Proyecciones de Crecimiento 2004

(Hechas en el mes indicado)



Fuente: Consensus Forecasts

Crecimiento Mundial

(%)

	90-99	2001	2002	2003				2004			
	Prom.			IPoM			30-Sep	IPoM			30-Sep
				ene.	may.	sep.		ene.	may.	sep.	
EE.UU.	3.0	0.3	2.4	2.6	2.3	2.4	↗ 2.7	3.5	3.2	3.5	↗ 4.0
Zona Euro	2.1	1.6	0.8	1.5	1.1	0.7	= 0.7	2.5	2.4	2.2	= 2.2
Europa	2.0	1.6	1.0	1.7	1.3	0.9	= 0.9	2.5	2.5	2.3	= 2.3
Japón	1.7	0.4	0.2	0.3	1.0	2.0	↗ 2.7	0.7	0.9	1.7	↗ 2.0
Resto de Asia	7.9	5.2	6.7	6.3	6.0	6.1	↗ 6.5	6.5	6.6	6.6	↗ 7.0
América Latina	2.8	0.3	-0.9	2.1	1.2	1.1	= 1.1	3.3	3.4	3.8	↘ 3.7
Mundial	3.3	2.1	2.7	3.1	2.9	3.0	↗ 3.2	3.8	3.8	3.9	↗ 4.2
Socios Comerciales	3.0	1.4	2.1	2.7	2.3	2.3	↗ 2.5	3.4	3.4	3.6	↗ 3.7

Fuente: Consensus Forecasts y Bancos de Inversión

1. Entorno Externo.

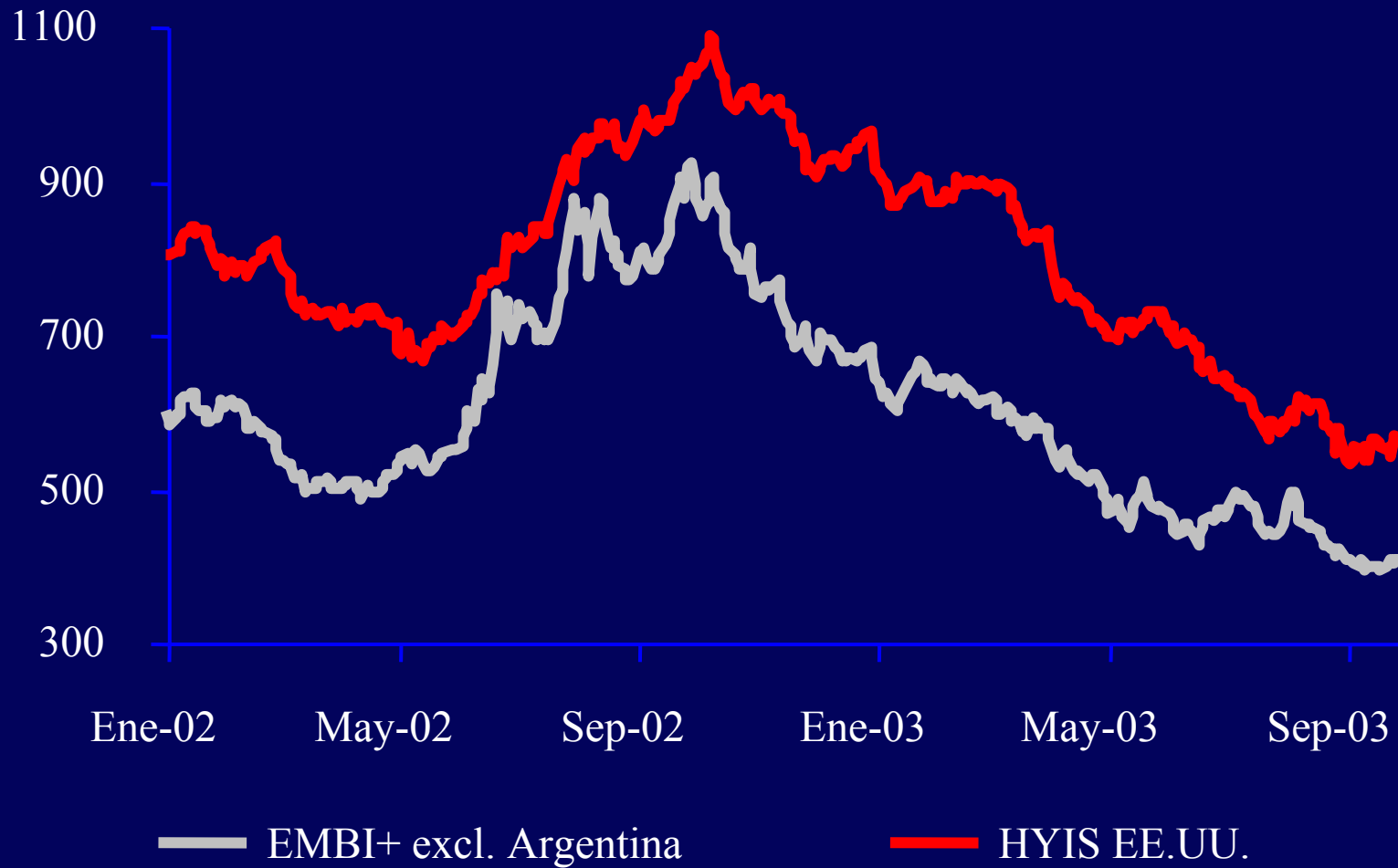
- Para que la recuperación de EE.UU. se sostenga en el tiempo se va a requerir que el empleo y la inversión tomen mas fuerza.
- La recuperación de EE.UU. le ayudará a Europa, aunque la situación de Alemania, Italia y Francia es delicada.
- Principales fuentes de riesgo en la evolución de los países industriales son: mercado del petróleo; déficits de EE.UU; sistema financiero de Japón.

1. Entorno Externo.

- América Latina se beneficia de mejores condiciones de acceso a mercados de capitales y progresos en Argentina y Brasil.
 - En Argentina, aunque la situación mejora, innumerables problemas están aún presentes.
 - El cambio mas notable de la región ha ocurrido en Brasil.
 - Y se aprecia una importante disminución en los spreads de bonos de países emergentes.
- Ahora que el SARS ha quedado atrás y que la economía mundial se recupera, Asia emergente debería repuntar.

Diferencial de Tasas de Bonos de Alto Rendimiento

(EEUU-EMBI+, Puntos base)



Fuente: JP Morgan Chase, Goldman Sachs.

Diferencial de Tasas de Bonos Chilenos

(Puntos base)



Fuente: JP Morgan Chase.

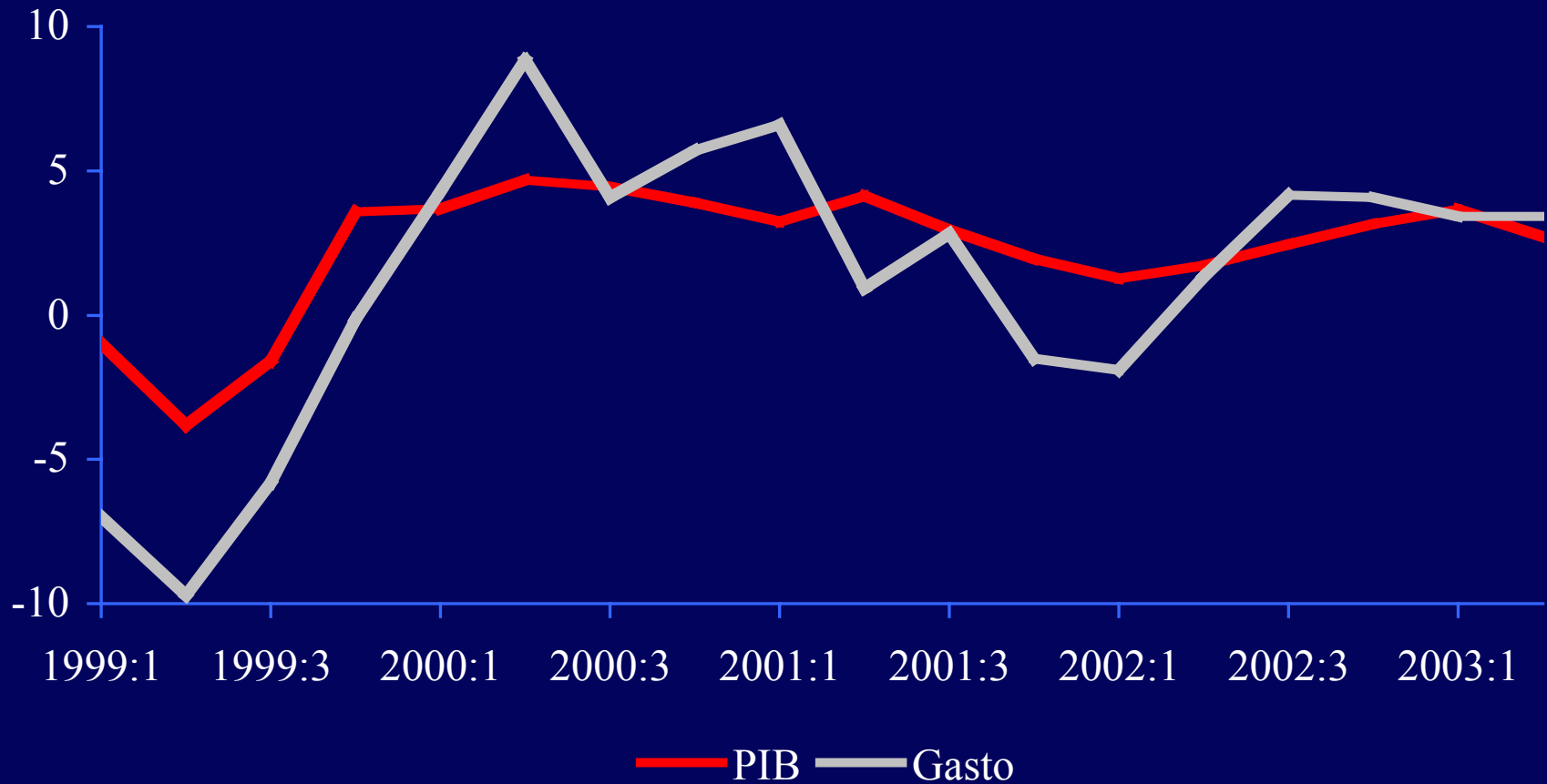
2. Economía Nacional.

2. Economía Nacional.

- La economía chilena inició una recuperación en el segundo semestre del año pasado.
- La recuperación perdió un poco de fuerza en el segundo trimestre de este año.
- En el tercer trimestre las cifras parciales de gasto muestran que el dinamismo continúa.
- En todo caso el crecimiento de agosto será puntualmente menor.

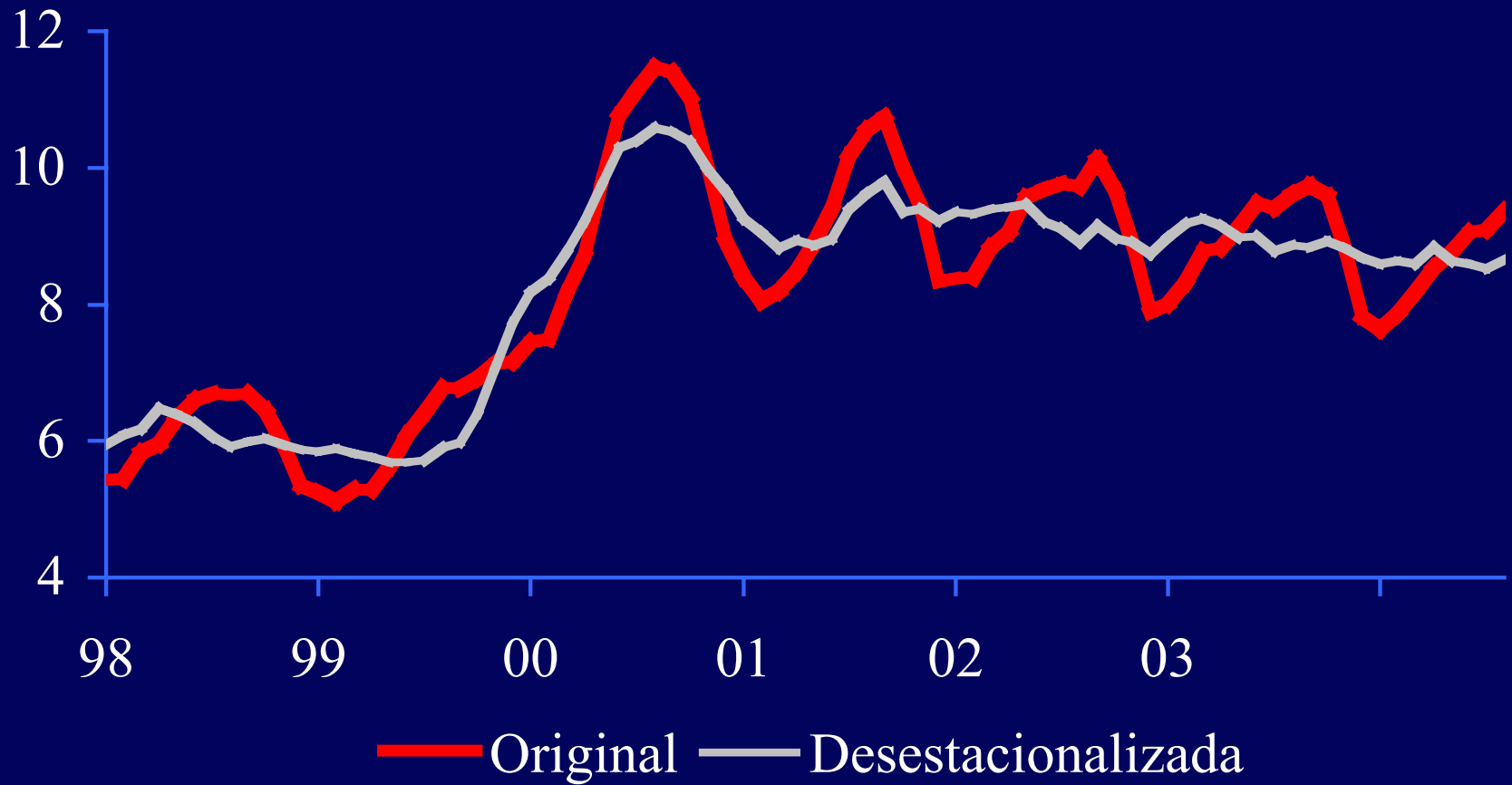
Crecimiento del PIB y del Gasto

(Variación % en 4 Trimestres)



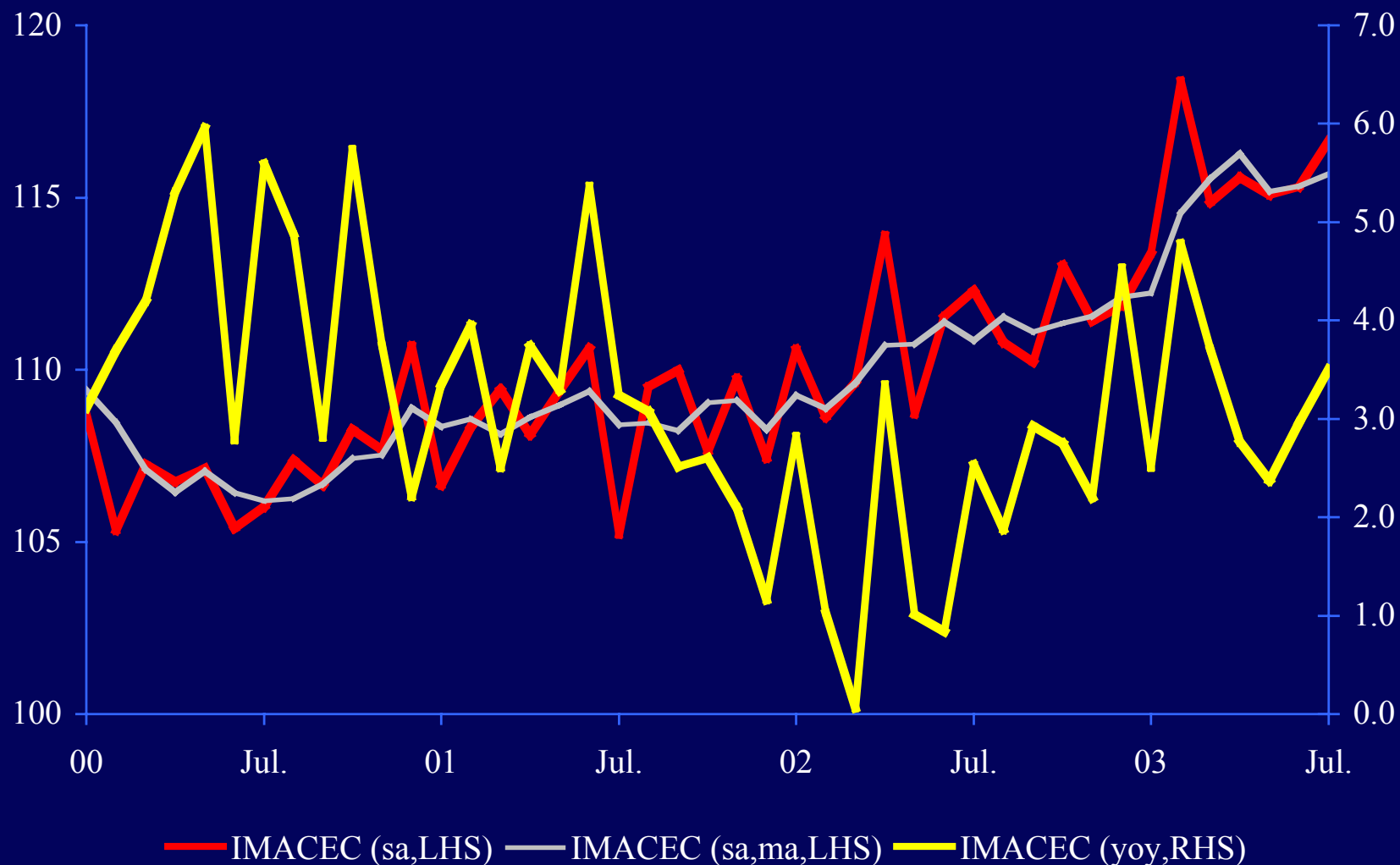
Desempleo

(% de la Fuerza de Trabajo)



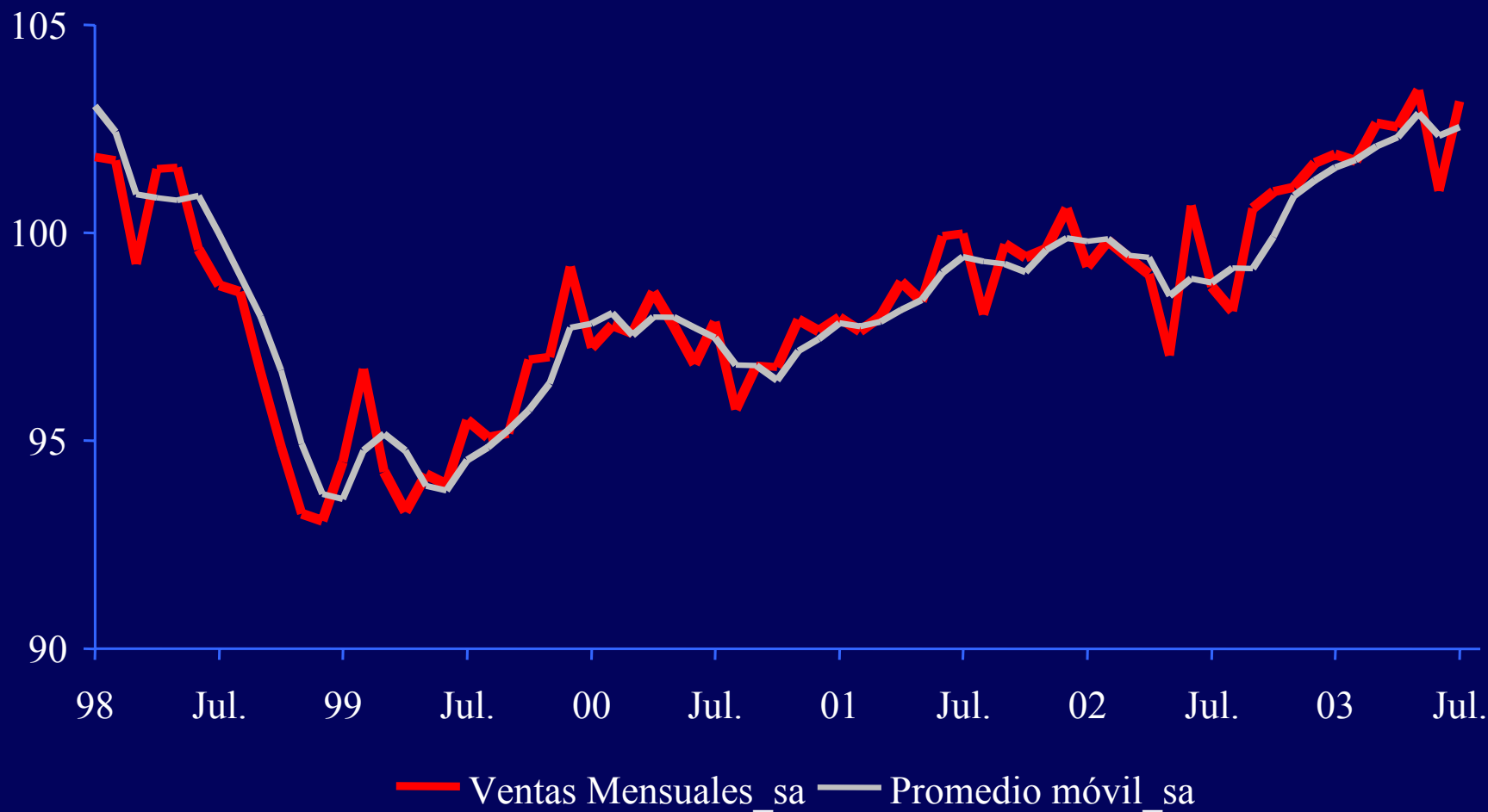
Índices de Actividad Agregada

(Niveles y Variación %)



Ventas del Comercio Minorista

(Enero 98=100)



2. Economía Nacional.

- Las perspectivas de la evolución de la actividad y el gasto para los próximos trimestres están relacionadas a:
 - la evolución de la economía mundial;
 - la evolución del precio del petróleo;
 - la relación entre las expectativas de los hogares y el mercado laboral; y
 - las expectativas empresariales.
- A estos factores se suma el persistente impulso que mantiene la política monetaria y situaciones específicas en el sector minería.

2. Economía Nacional.

- Dada la mejora que está experimentando el entorno externo y el repunte de las expectativas, el crecimiento debería tomar fuerzas hacia fines de este año.
- El dinamismo debería continuar el año próximo.

2. Economía Nacional.

- La evidencia reciente es coherente con la proyección que el *Consejo del Banco* presentó en su último IPOM: un crecimiento del PIB entre 3 y 3,5% para este año.
- Para el próximo año, el *Consejo* espera que el crecimiento se incremente hasta cifras entre 4 y 5%.
- Este mejor panorama ya se aprecia en el repunte de los índices accionarios locales y otros indicadores financieros.

Proyección de Actividad

(% variación real anual)

	2001	2002(p)	2003(f)	2004(f)
PIB	3.1	2.1	3,0 - 3,5	4,0 - 5,0
Ingreso nacional	1.8	3.1	3.1	5.1
Demanda interna	1.5	2.2	3.2	5.6
Exportaciones de bienes y servicios	7.9	0.5	5.7	6.4
Importaciones de bienes y servicios	3.2	0.5	6.3	9.9
Cuenta corriente (% del PIB)	-1.7	-0.8	-0.5	-0.7

(p): preliminar; (f):proyectado

2. Economía Nacional.

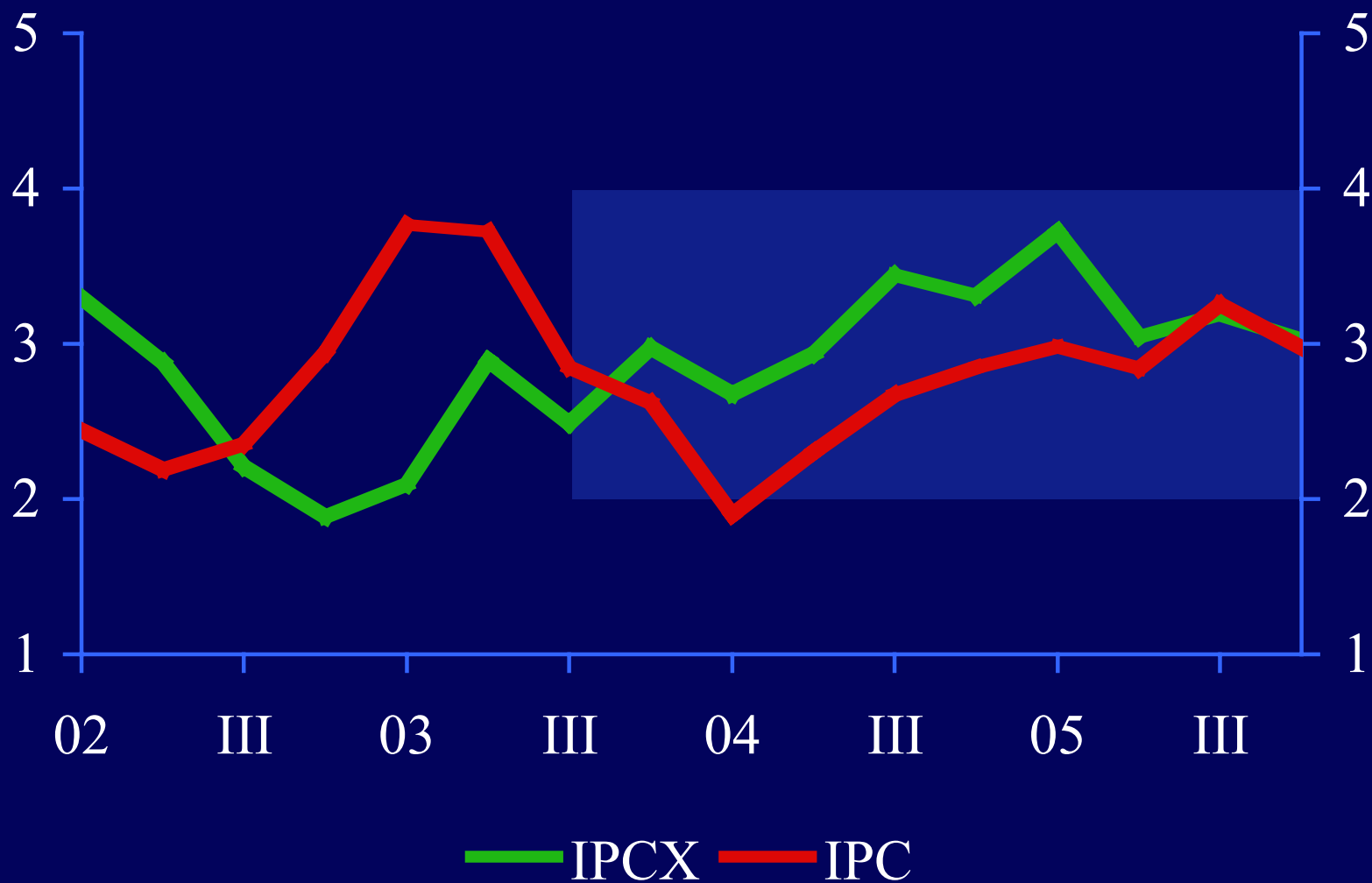
- Respecto a la inflación esta se vera afectada por:
 - Velocidad del cierre de brechas;
 - Evolución del precio del petróleo;
 - Dinámica de descompresión de márgenes (que cayeron sostenidamente los últimos cuatro años);
 - Trayectoria de los costos laborales unitarios;
 - Niveles mayores de inflación externa en la segunda mitad de este año;
 - Evolución que muestre el tipo de cambio.
- El alza del IVA no debiera ser un problema.

2. Economía Nacional.

- La inflación del IPC se proyecta en niveles cercanos al 3%, aunque se espera que esta tenga vaivenes pronunciados en los próximos trimestres.
- La inflación del IPCX, en tanto, alcanzaría valores cercanos a 3,5% entre fines del próximo año y principios del 2005.
 - La persistencia de holguras y un panorama acotado de costos en el mediano plazo la haría descender hacia el centro del rango meta.

Proyección de Inflación

(% variación anual de cifras trimestrales)



2. Economía Nacional.

- Otros temas de la coyuntura reciente:
 - Política Cambiaria (funciona bien, gran beneficio para ajuste; al ser libre es un termómetro);
 - PRD: política es mantener la posición de moneda de activos netos con respecto al sector privado;
 - Calendario de emisiones de deuda: se ajustó frente a disminución de activos.

