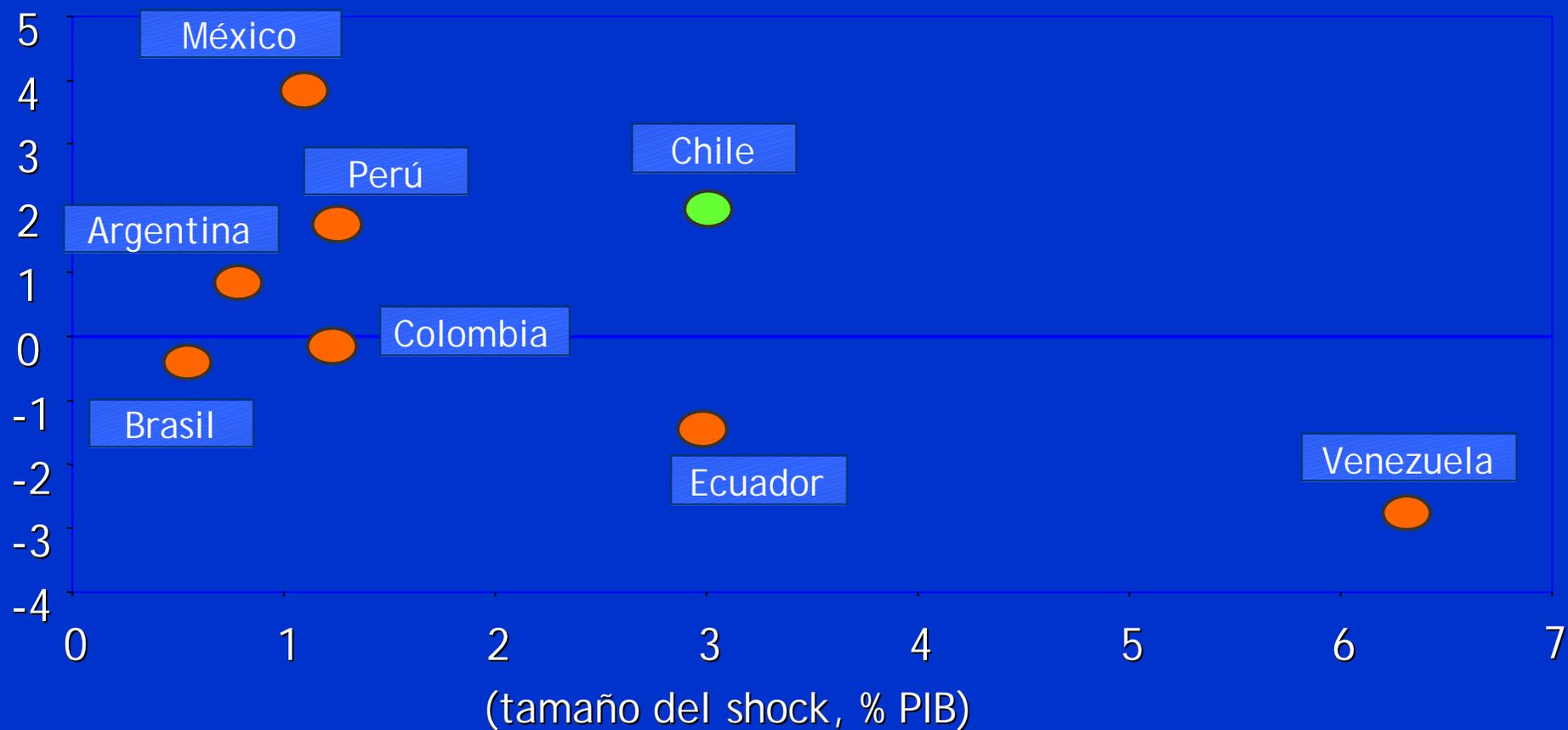


Políticas del Banco Central: 1996-2003

**Carlos Massad
Banco Central de Chile
Abril 2003**

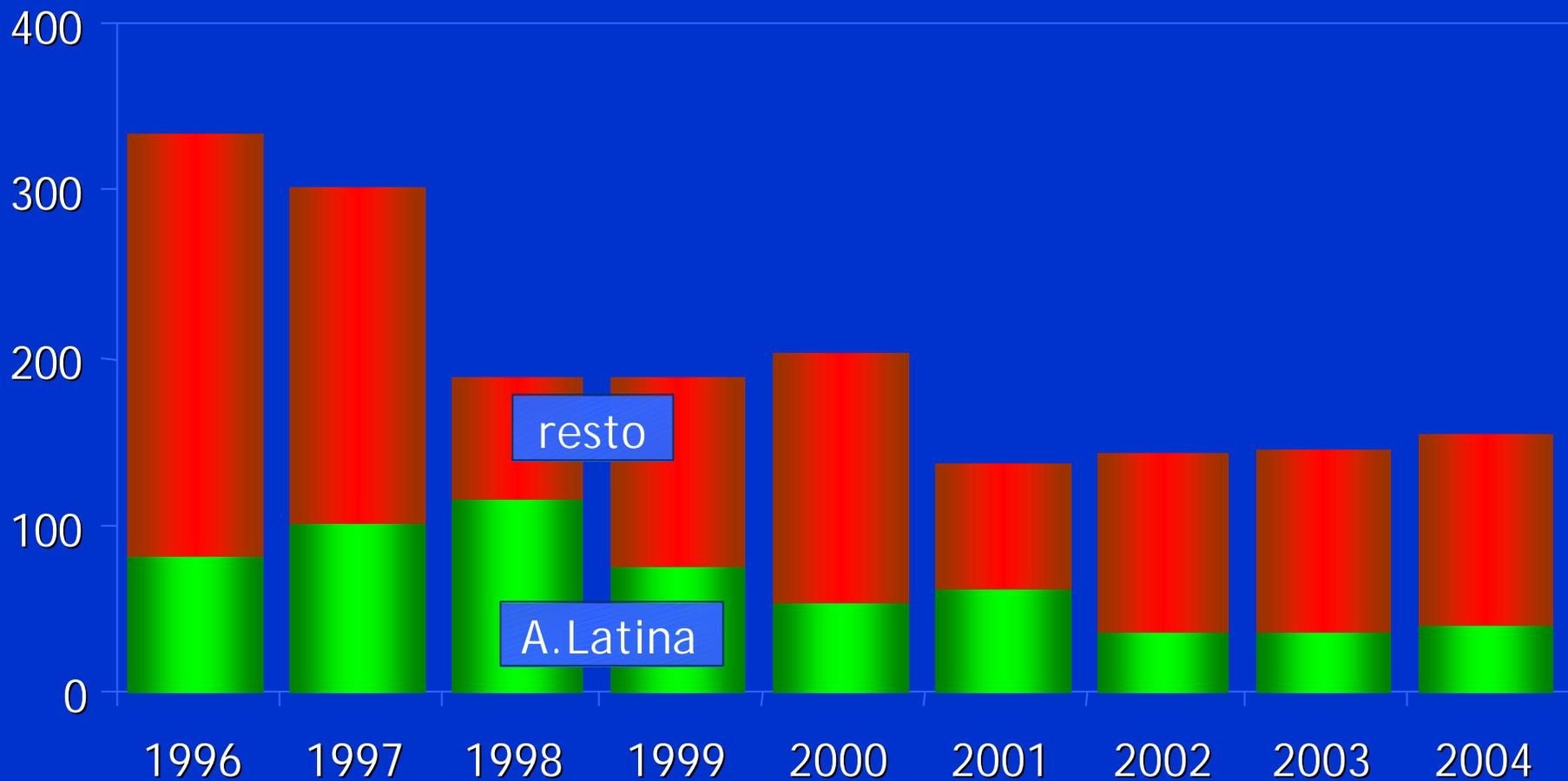
Crisis Asiática: Crecimiento del PIB en A. Latina

(crec. promedio, 1998-99, %)



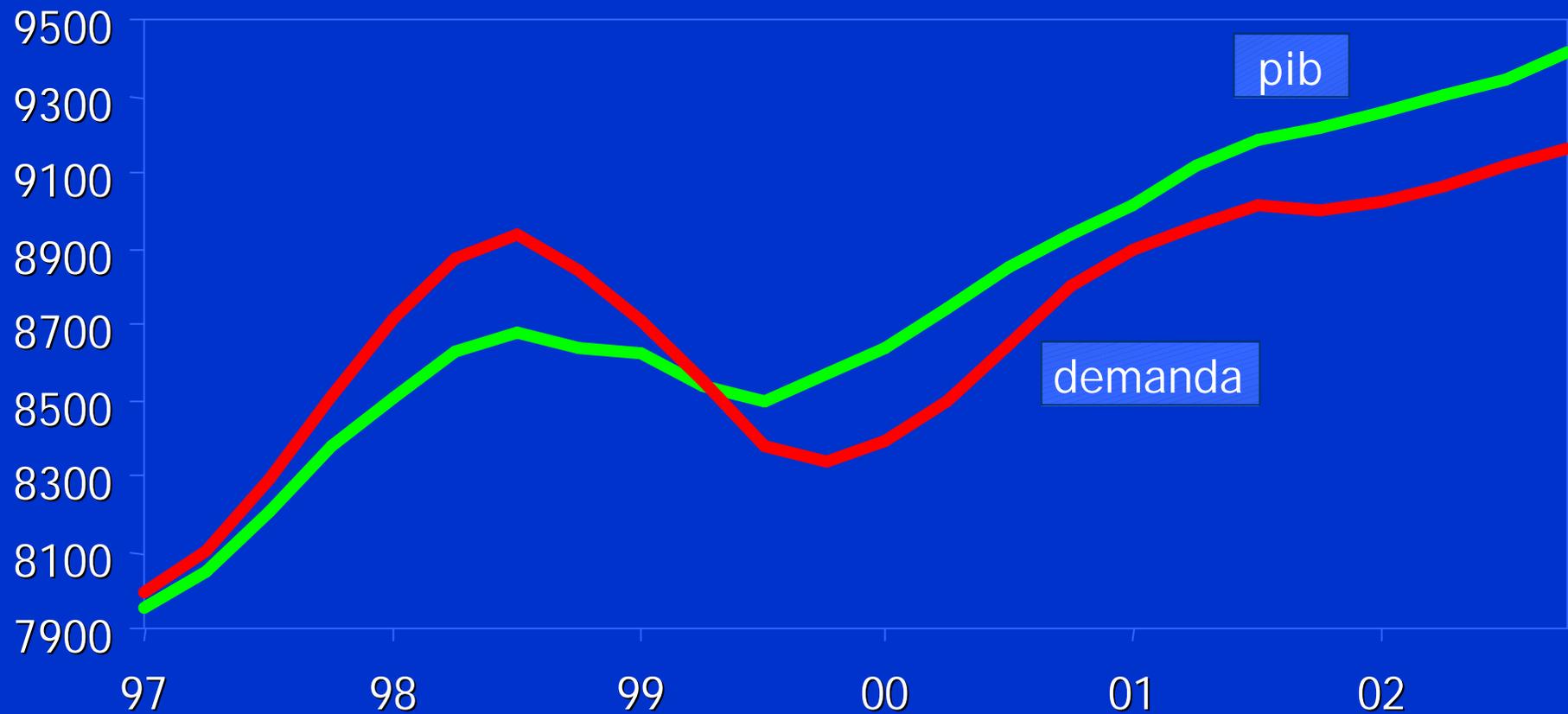
Flujo de Capitales a Economías Emergentes

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



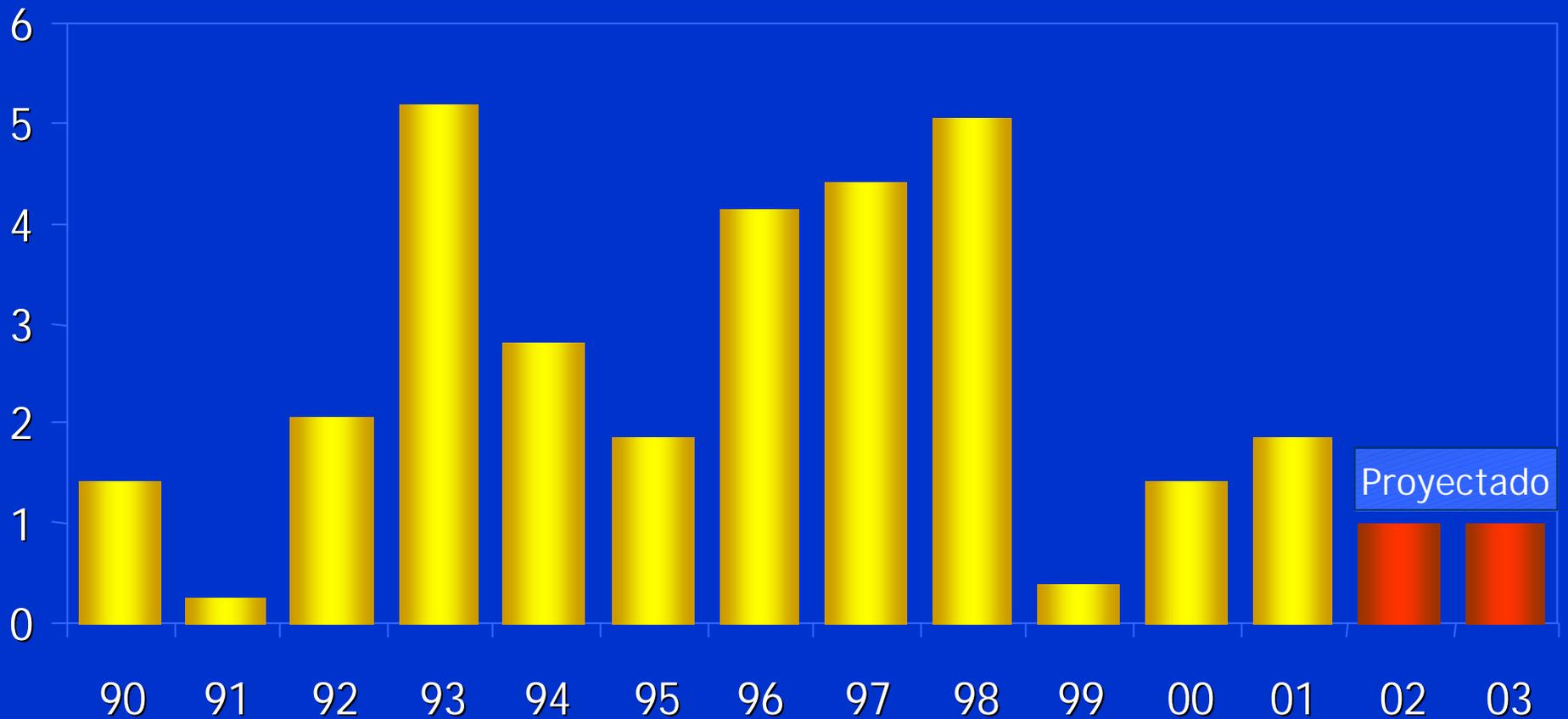
PIB y Gasto

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

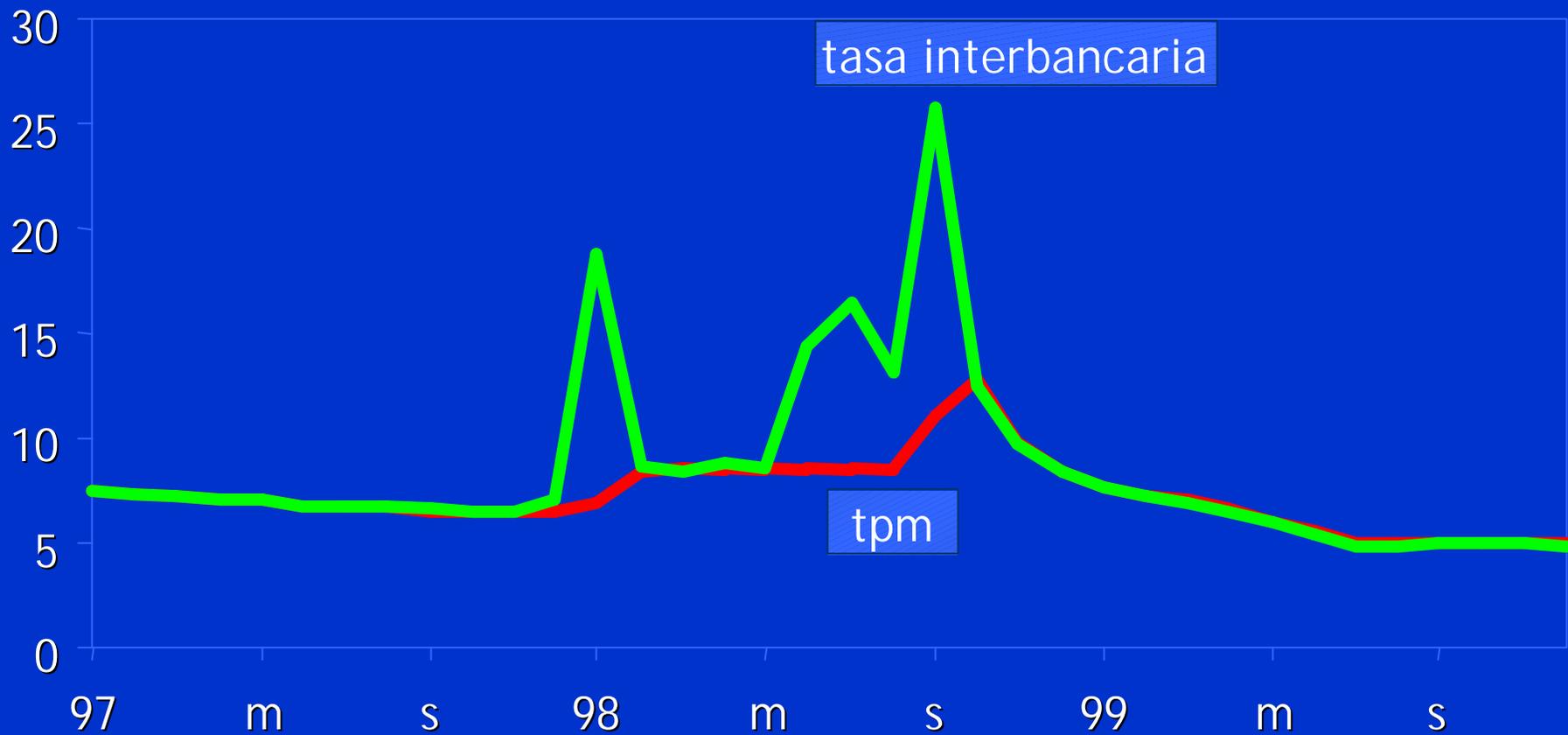


Déficit en Cuenta Corriente

(% del PIB)



TPM y Tasa Interbancaria (%)



Opciones que se Enfrentaron

(1) Devaluación hubiera significado menor crecimiento.

(2) Más inflación.

(3) Generado problemas patrimoniales.

Inflación y Metas

(% variación anual)



Tasa de Política Monetaria

(%)

(tpm real)

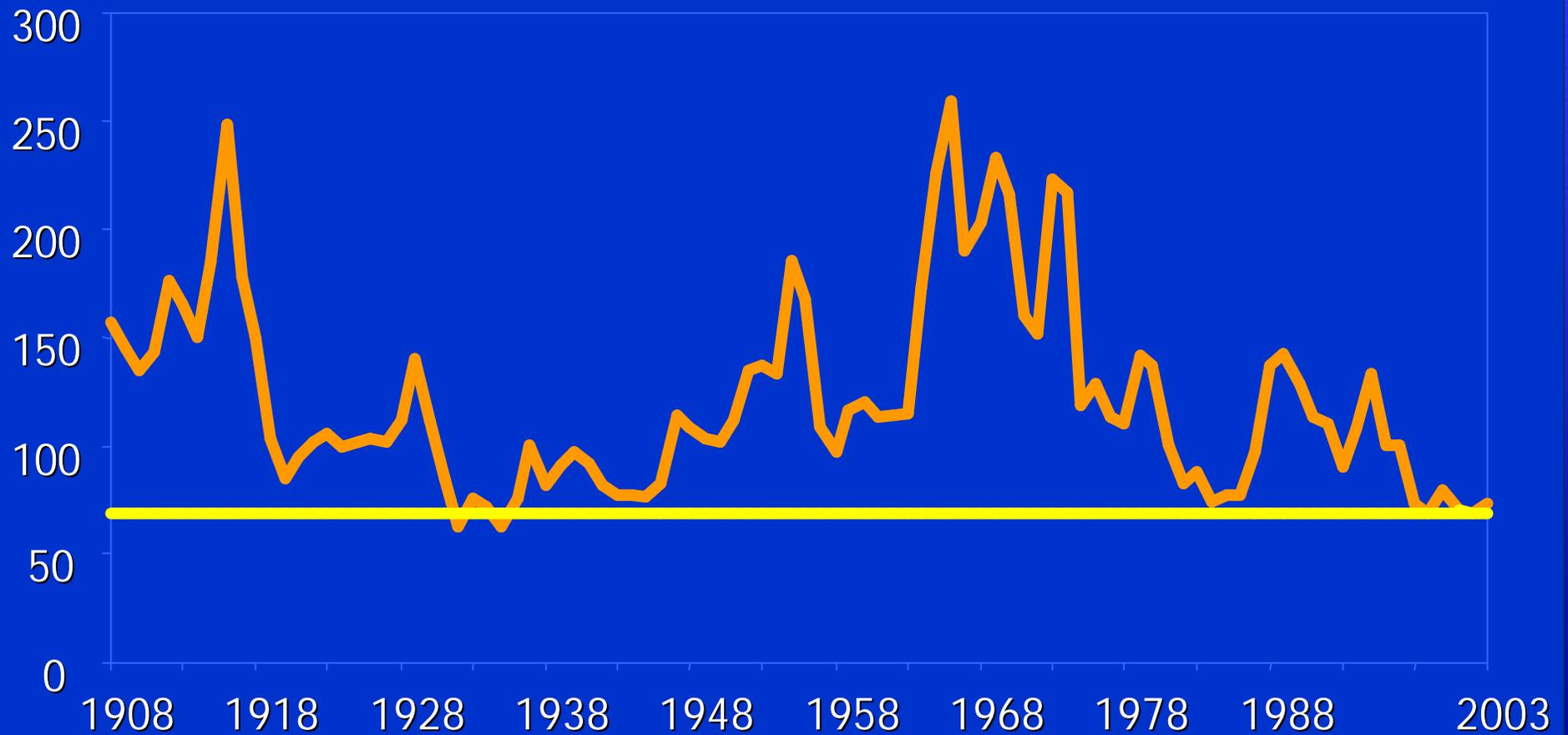
nominalización

(tpm nominal)



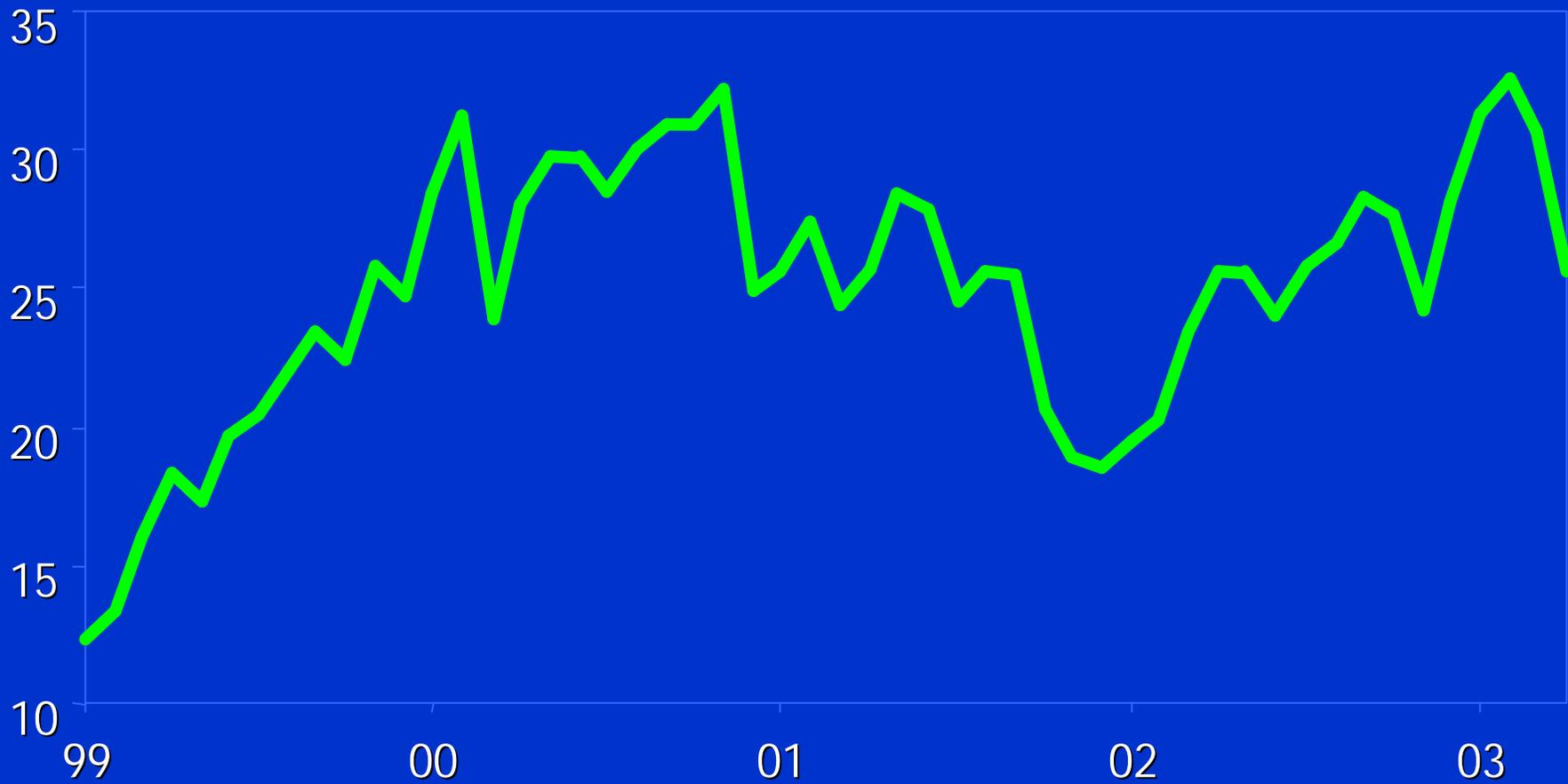
Precio del Cobre

(centavos de dólar la libra; en dólares de 1998)



Precio del Petróleo

(US\$ por barril *Brent*)



Rentabilidad y Gastos Financieros

(% promedio móvil anual; Fuente: FECUS)



Condiciones para la Flotación

(1) Marco legal.

(2) Marco prudencial.

(3) Retiro de restricciones a la salida

(4) Disciplina fiscal.

Políticas del Banco Central: 1996-2003

**Carlos Massad
Banco Central de Chile
Abril 2003**