

# Chile: Perspectivas Económicas y Riesgos en el Frente Externo

José De Gregorio  
Banco Central de Chile  
Junio 2004

# Agenda

- I. Evolución Reciente y Perspectivas
- II. Riesgos Externos

# **I. Evolución Económica Reciente y Perspectivas**

# Puntos destacados

- La economía mundial se encuentra en una positiva trayectoria de crecimiento con importantes efectos sobre nuestros precios de exportación. Se espera que el mundo crezca en torno al 5%.
- El precio del petróleo ha alcanzado niveles muy elevados.
- Dadas las perspectivas inflacionarias, desde el año 2002 la política monetaria se ha relajado sustancialmente. En el ambiente externo actual las fluctuaciones del tipo de cambio real han facilitado el ajuste, y explica una parte del dinamismo de las exportaciones, las que este año han estado creciendo sobre el 10%.

# Puntos destacados

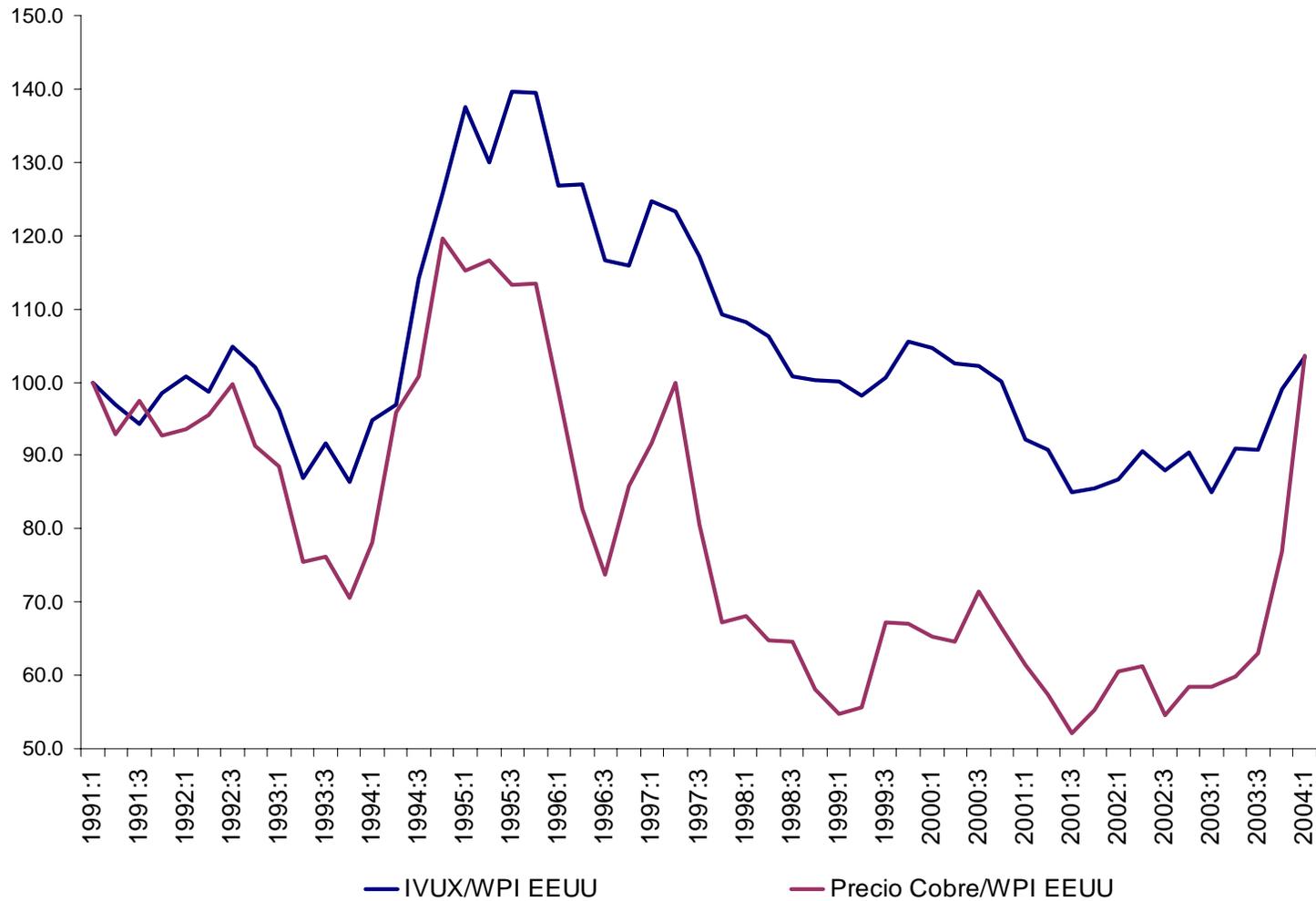
- La economía chilena se encuentra en una fase de expansión que la llevará este año a crecer entre 4,5 y 5,5%.
- Respecto de enero la velocidad de expansión de la inversión se ha recuperado, aunque aún su velocidad es menor a la de ciclos anteriores tomando en cuenta el impulso macro actual. La tasa de inversión se ubicará en torno a 24%.
- Se observa cierta moderación en el actual ritmo de crecimiento del empleo, pero su comportamiento durante el ciclo no ha sido fundamentalmente al de ciclos anteriores.
- Las perspectivas de inflación son consistentes con la meta del Banco Central.

# Crecimiento Mundial

(%)

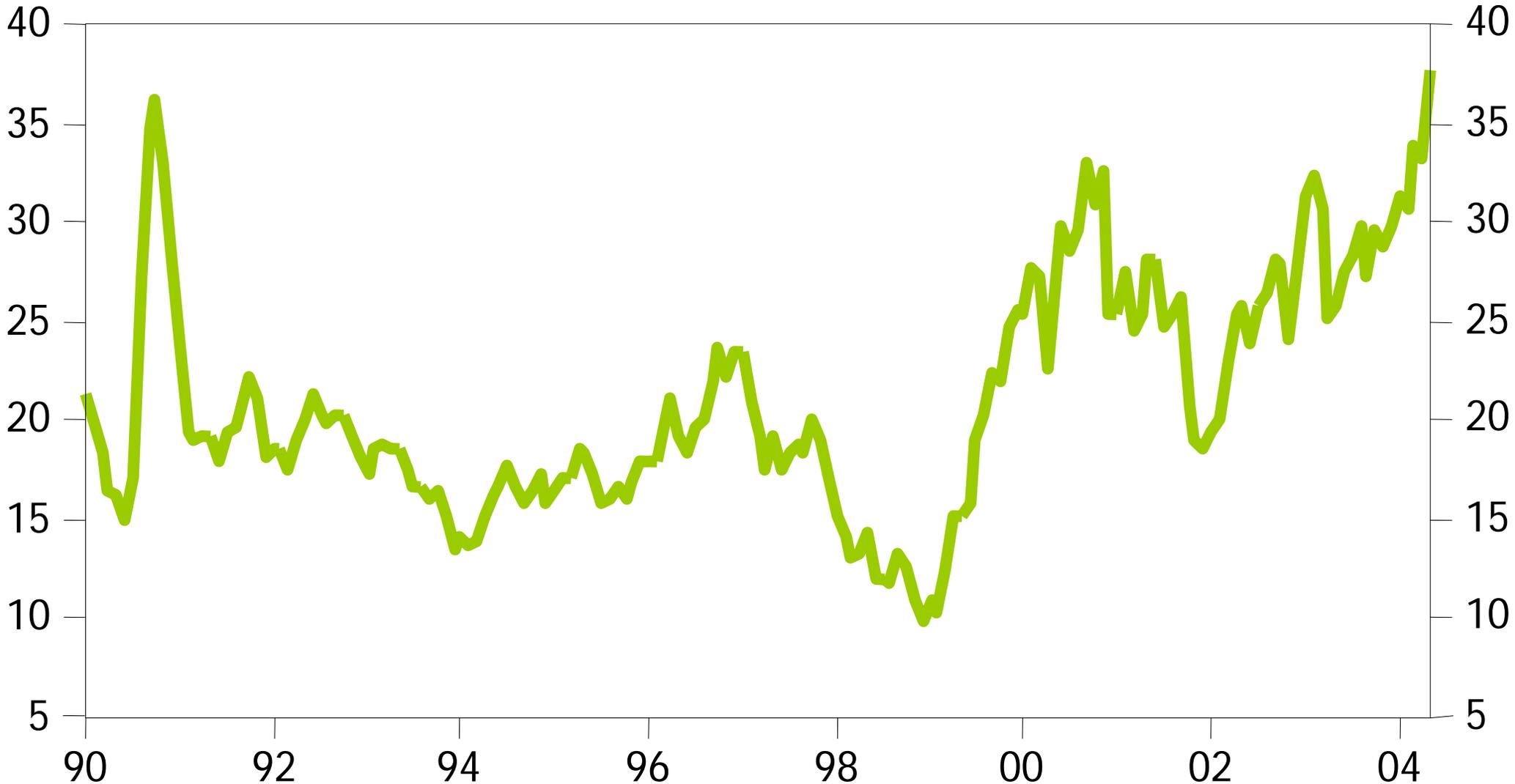
	Promedio 1990-1999	2002	2003 (f)		2004 (f)		2005 (f)	
			Ene.	May.	Ene.	May.	Ene.	May.
Mundial	3,3	2,7	3,4	3,7	4,5	5,0	3,9	4,3
Estados Unidos	3,0	2,2	3,1	3,1	4,6	4,8	3,5	3,9
Europa	2,0	1,0	0,9	0,9	2,4	2,0	2,3	2,3
Japón	1,7	-0,3	2,2	2,7	2,2	3,5	0,9	2,2
Resto de Asia	7,9	6,7	6,6	7,1	7,2	8,5	6,4	7,0
América Latina	2,8	-0,3	1,1	1,2	3,9	4,3	3,8	3,4
Socios Comerc.	3,0	2,0	2,6	2,6	4,0	4,2	3,4	3,6

# Indices de Precios Exportaciones y Cobre



# Precio del Petróleo

(promedios mensuales; US\$c por barril *Brent*)



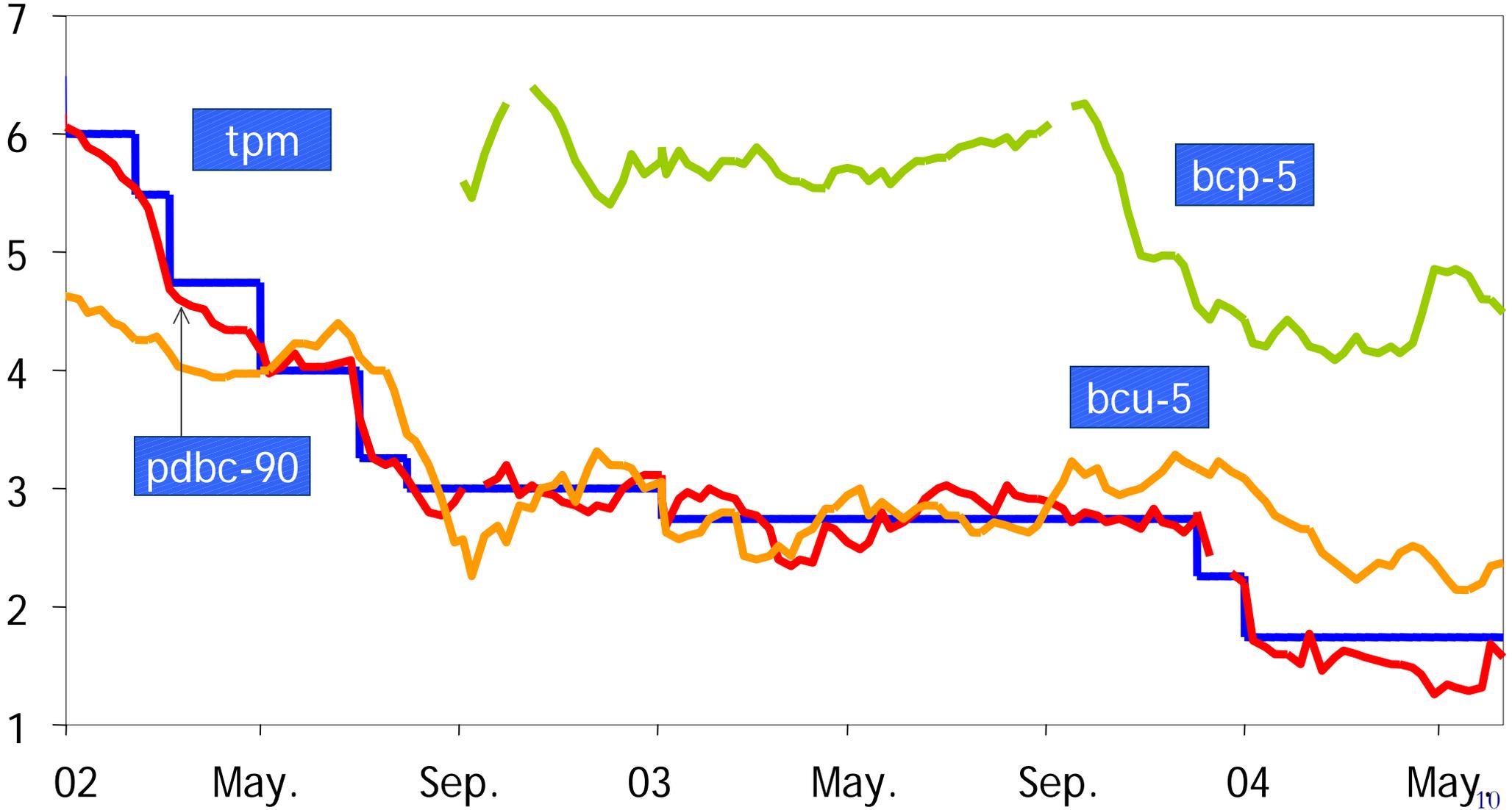
# Escenario Externo Base: Resumen

	2002	2003(p)	2004(f)	2005(f)
	(variación porcentual anual)			
Términos de intercambio	3,3	2,9	12,8	-1,5
PIB socios comerciales	2,0	2,7	4,3	3,6
Precios externos (en US\$)	-4,1	10,5	5,6	1,8
	(niveles)			
Precio del cobre BML (US cent/lb)	70,8	80,6	118,0	110,0
Precio petróleo <i>Brent</i> (US\$/barril)	24,9	28,9	33,0	29,0
Libor US\$ (Nominal, 90 días)	2,0	1,2	1,4	3,2

(p) Preliminar; (f) Proyección

# TPM y Tasas Documentos BCCh

(%, promedios semanales)

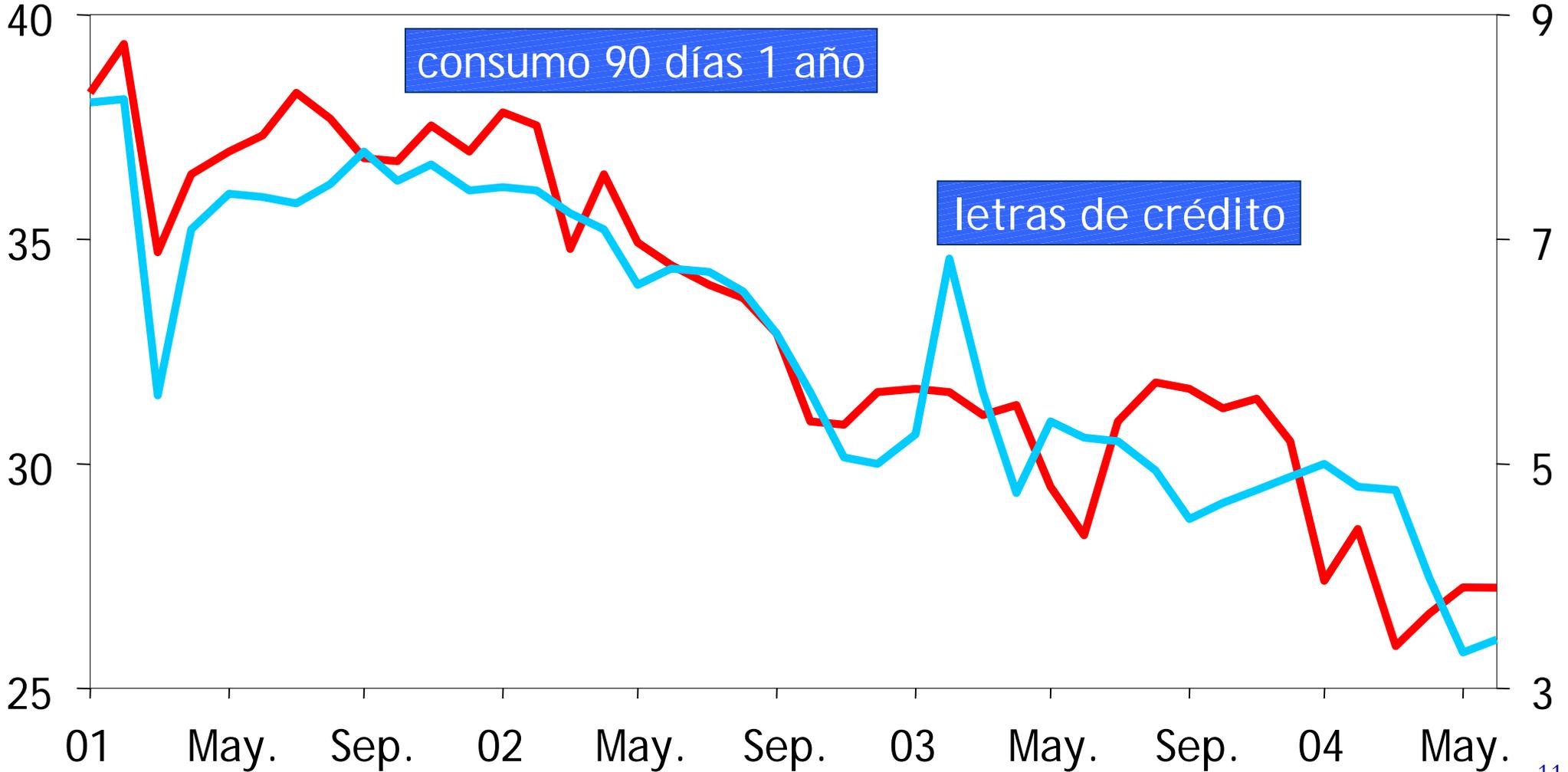


# Tasas de Interés de Colocaciones

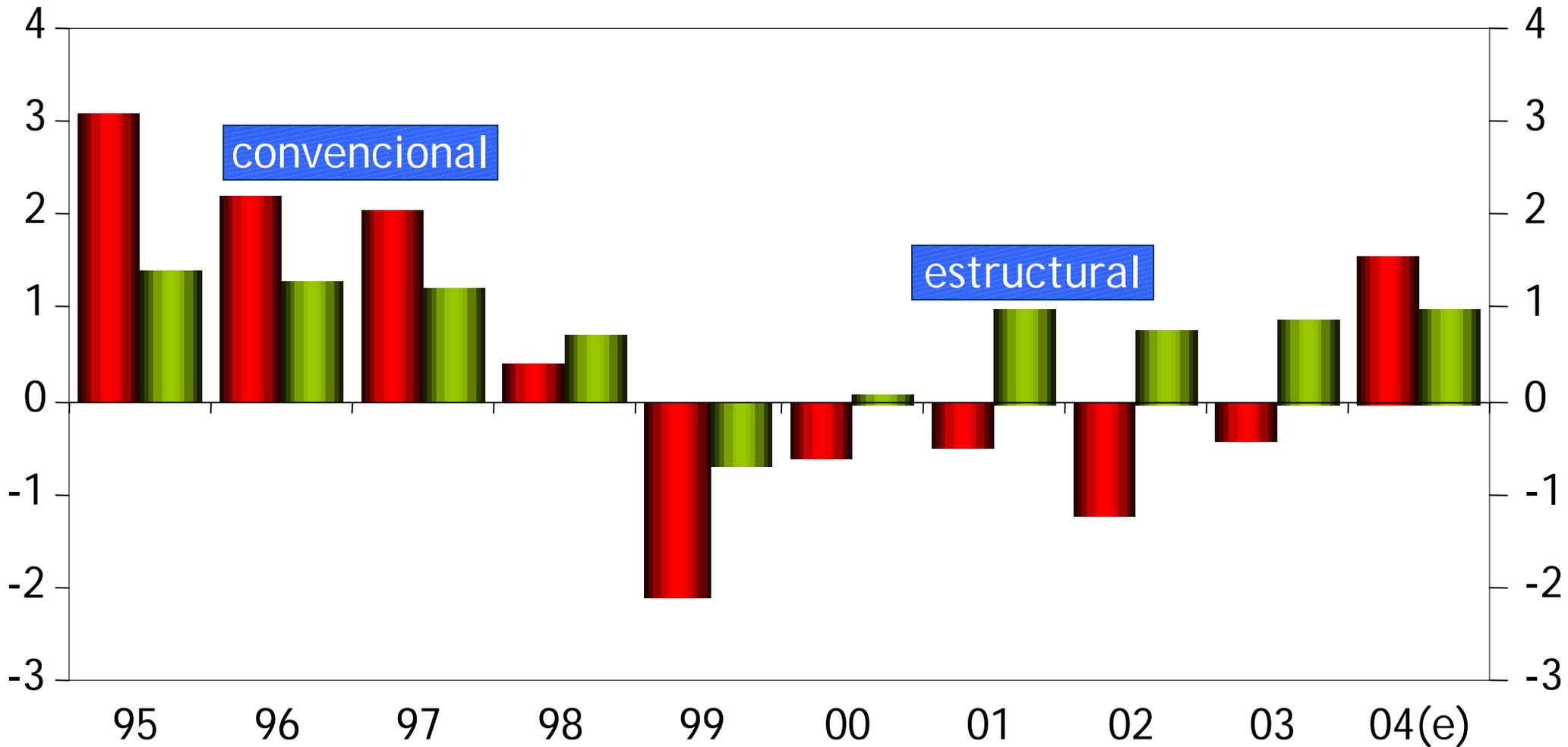
(%)

(Consumo 90 días 1 año)

(Letras de crédito)



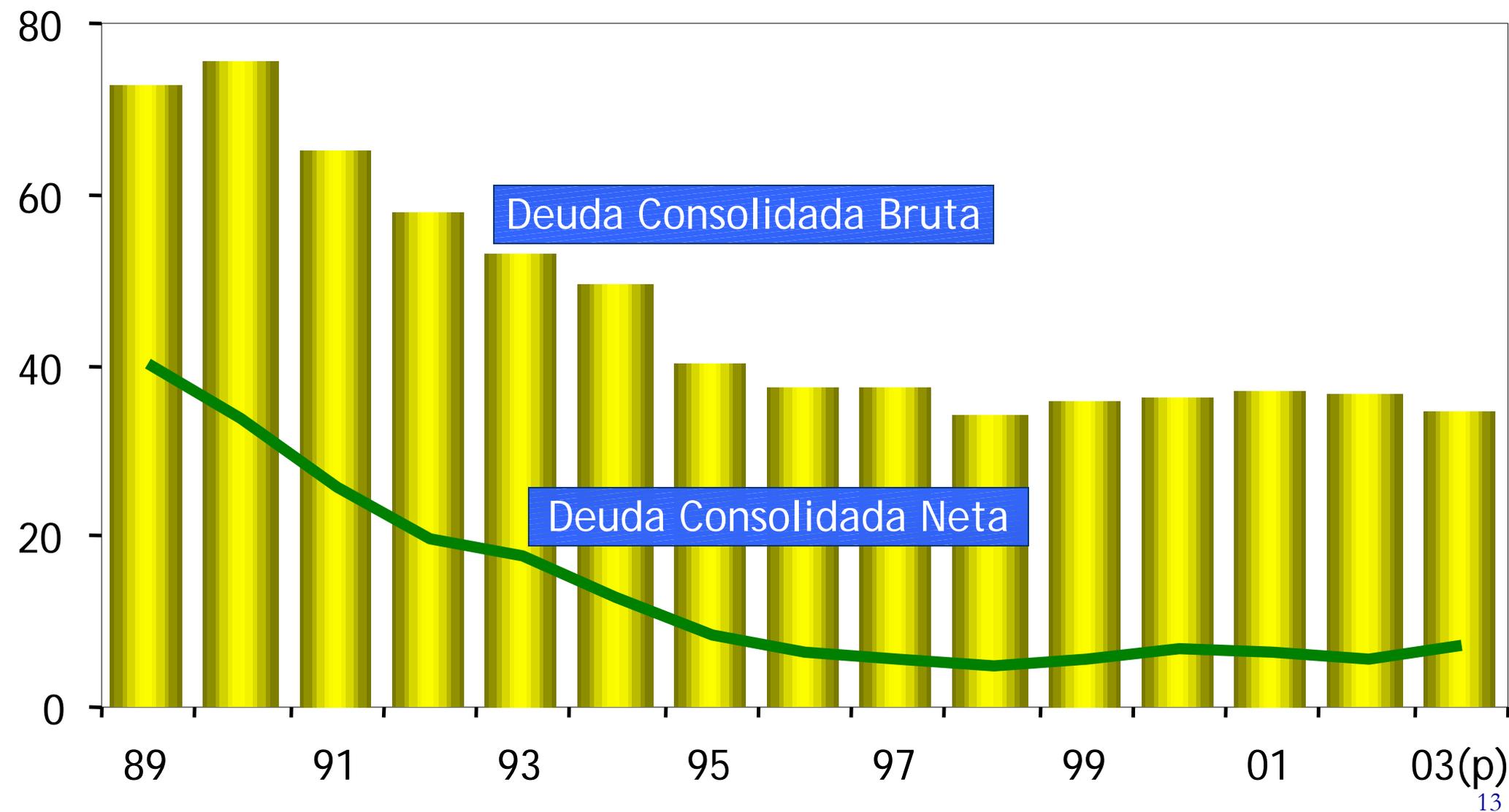
# Balance Convencional y Estructural del Gobierno Central (% del PIB)



(e) Estimado en base a la información proporcionada a la Comisión Mixta de Presupuestos en abril.

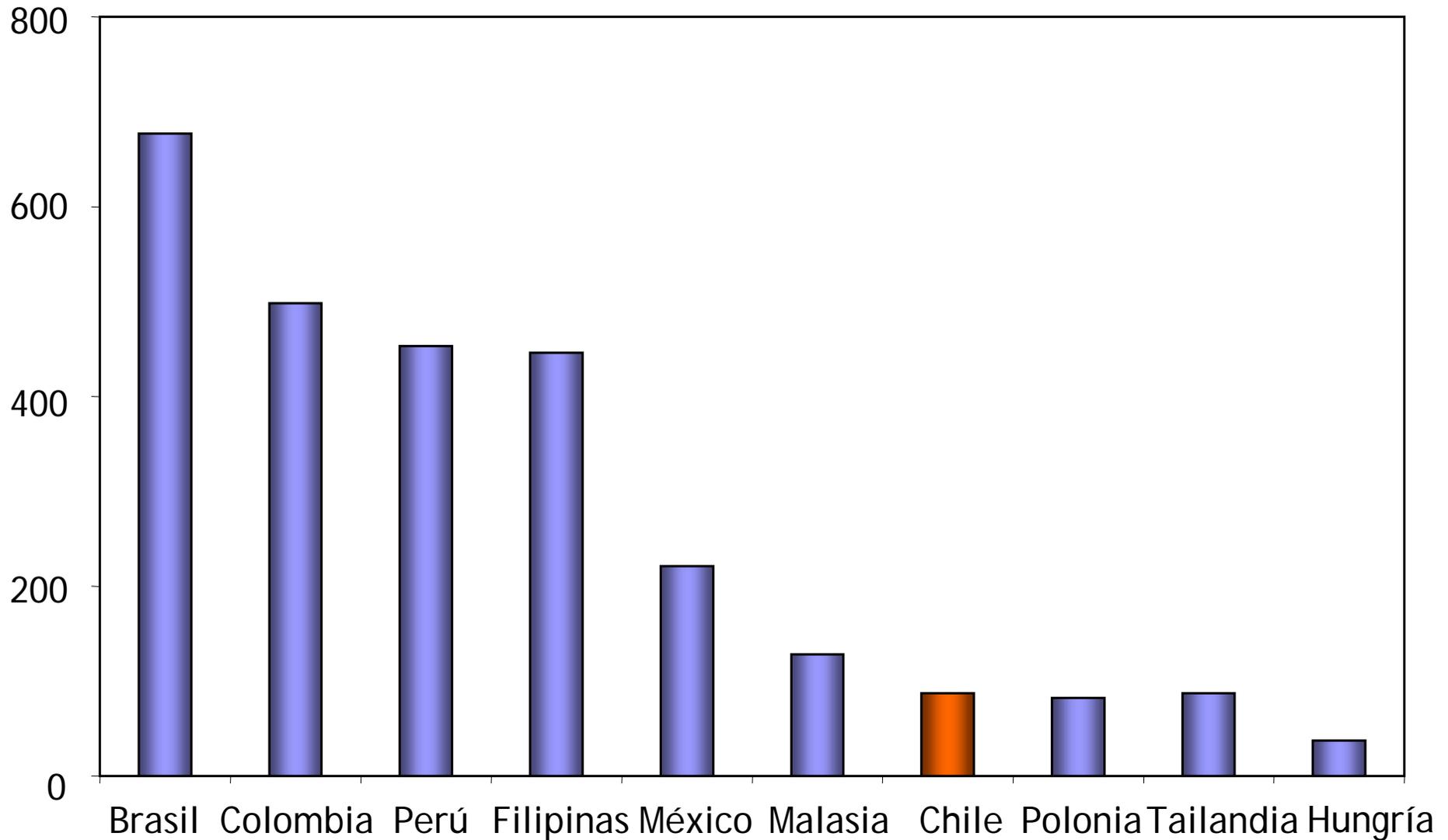
# Deuda Pública

(% del PIB)



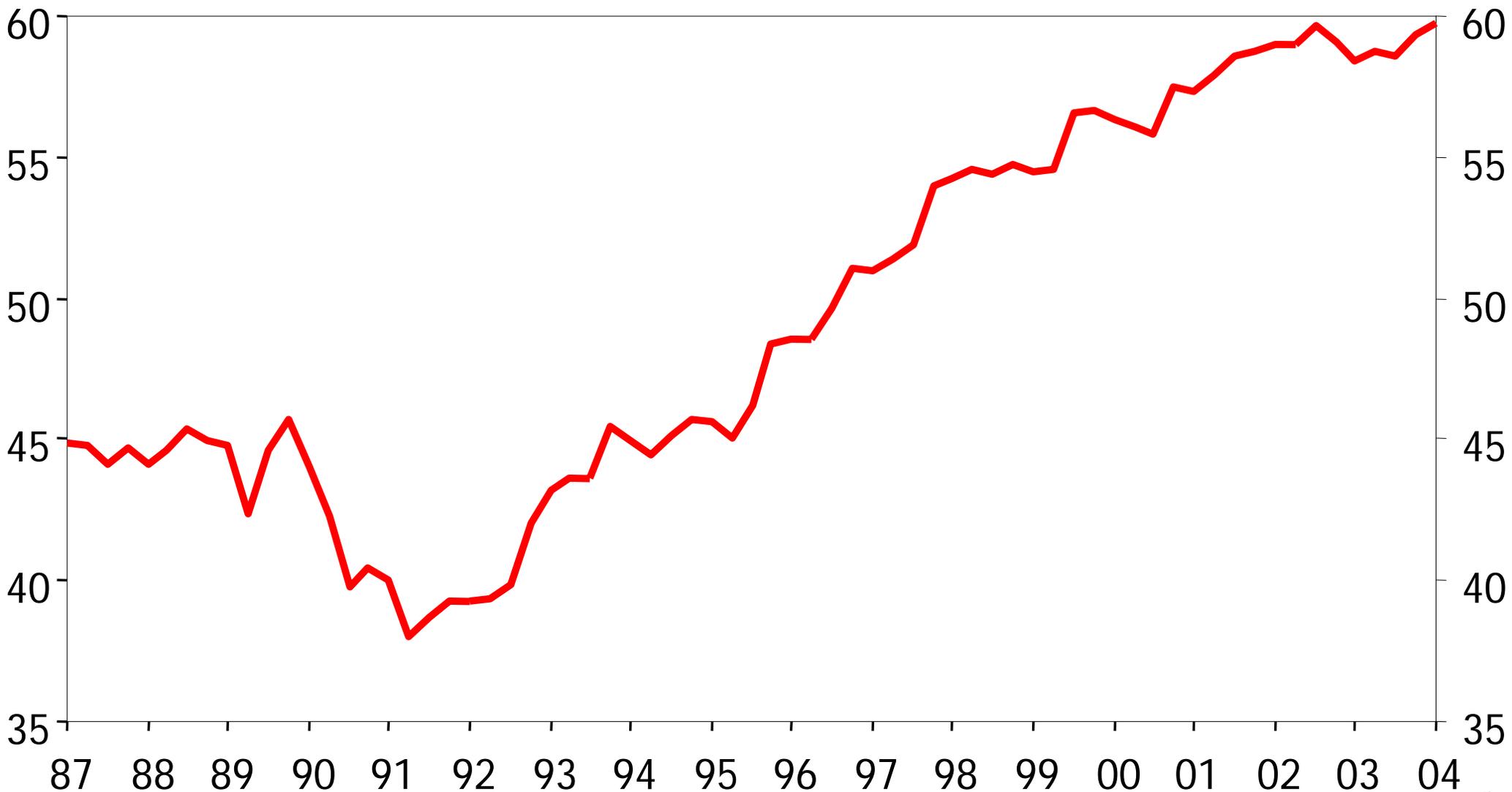
# Spread de Economías Emergentes

(al 15 de junio de 2004, puntos base)



# Colocaciones del Sector Privado

(porcentaje del PIB)

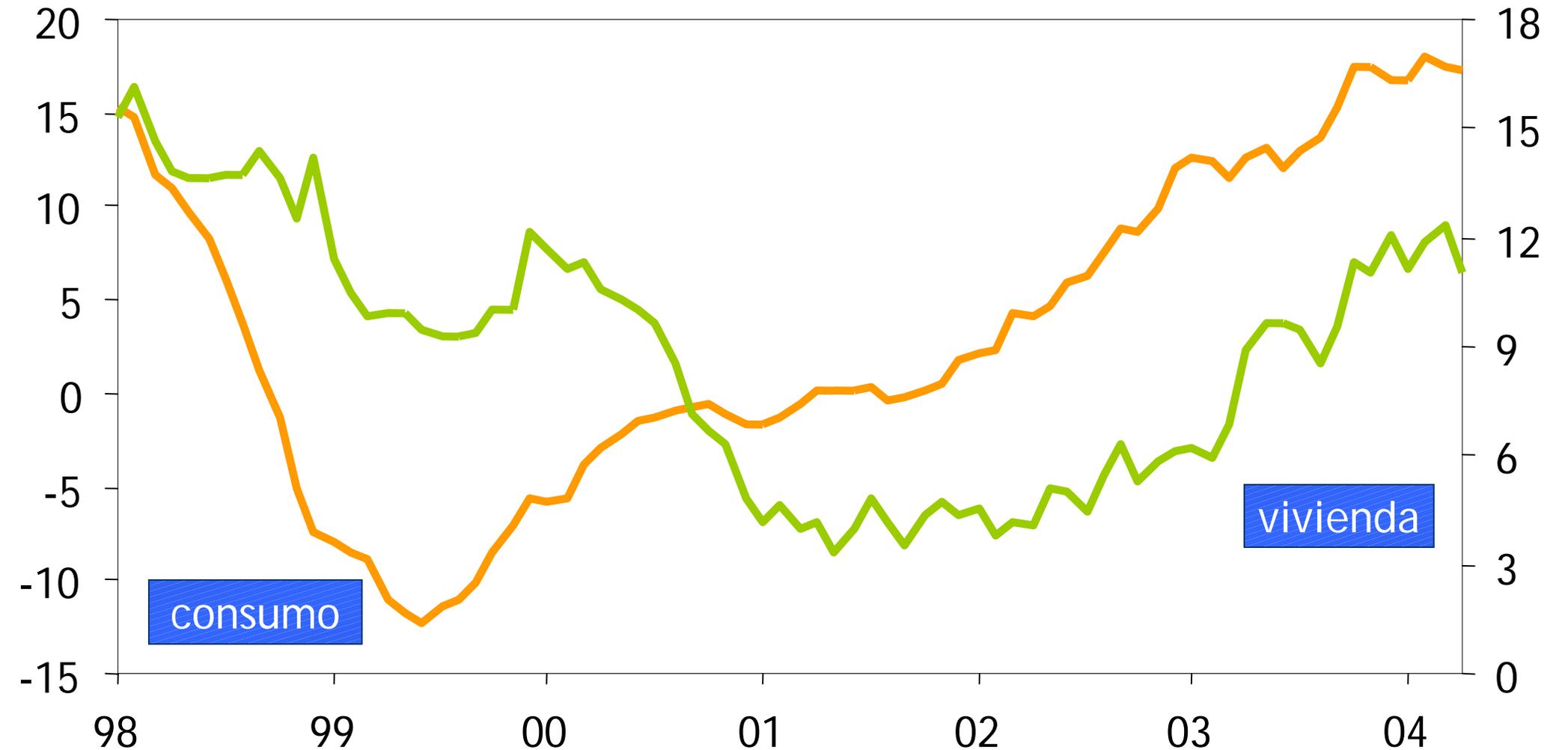


# Crédito a Personas

(%, variación real anual)

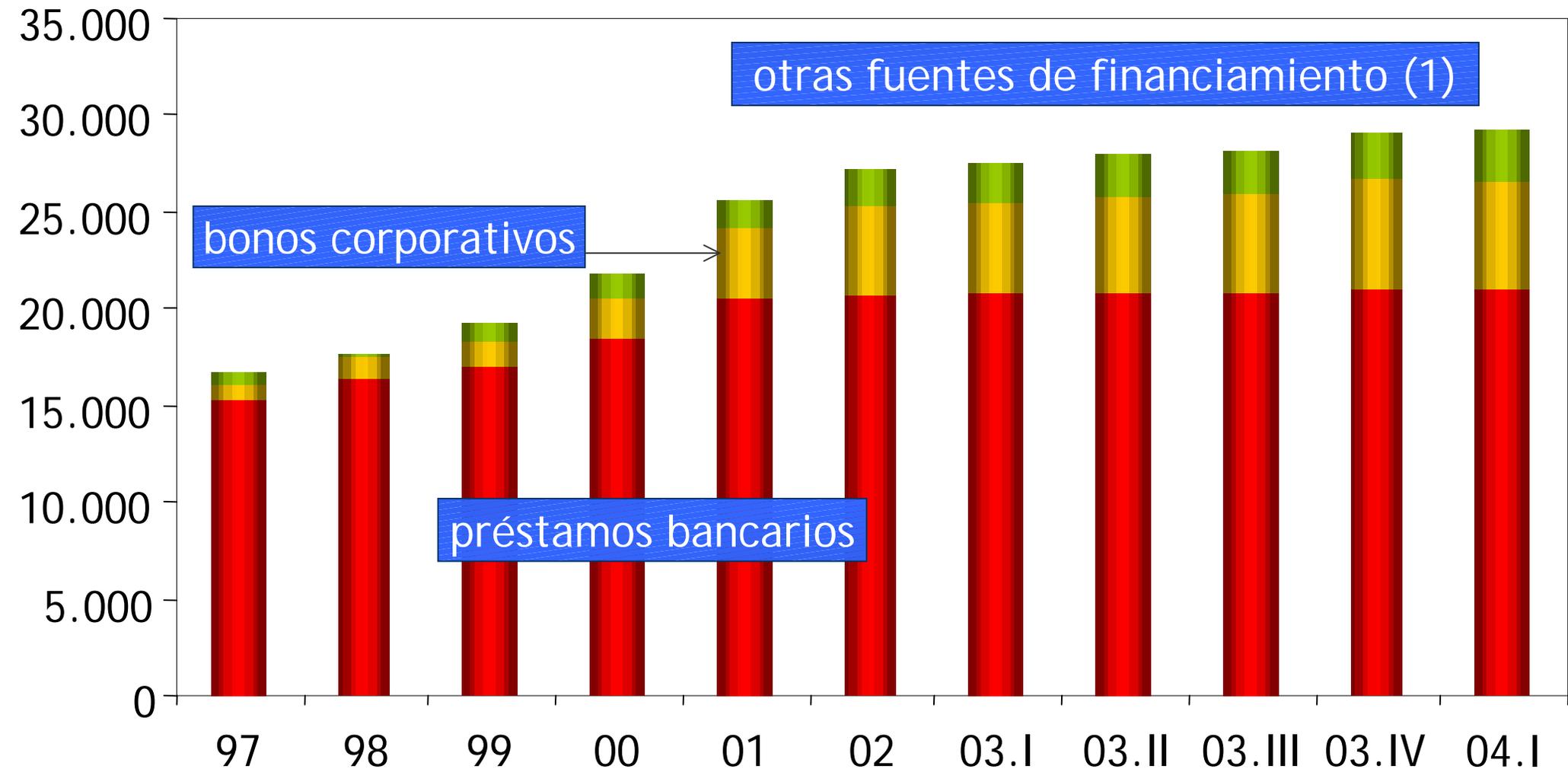
(Consumo)

(Vivienda)



# Deuda de Empresas

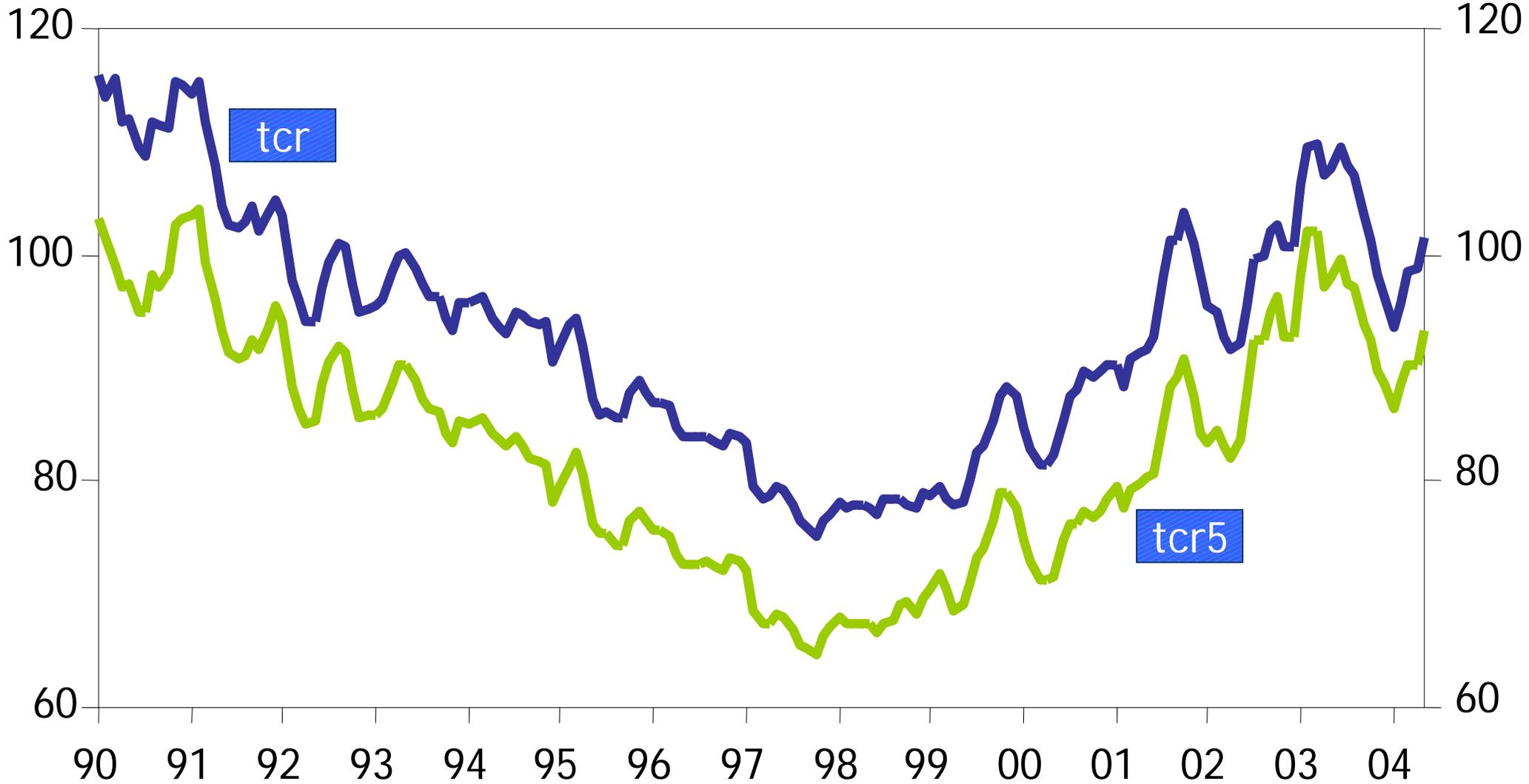
(saldo, miles de millones de pesos)



(1) Considera bonos securitizados, factoring, leasing y efectos de comercio.

# Tipo de Cambio Real

(promedio 1986=100)



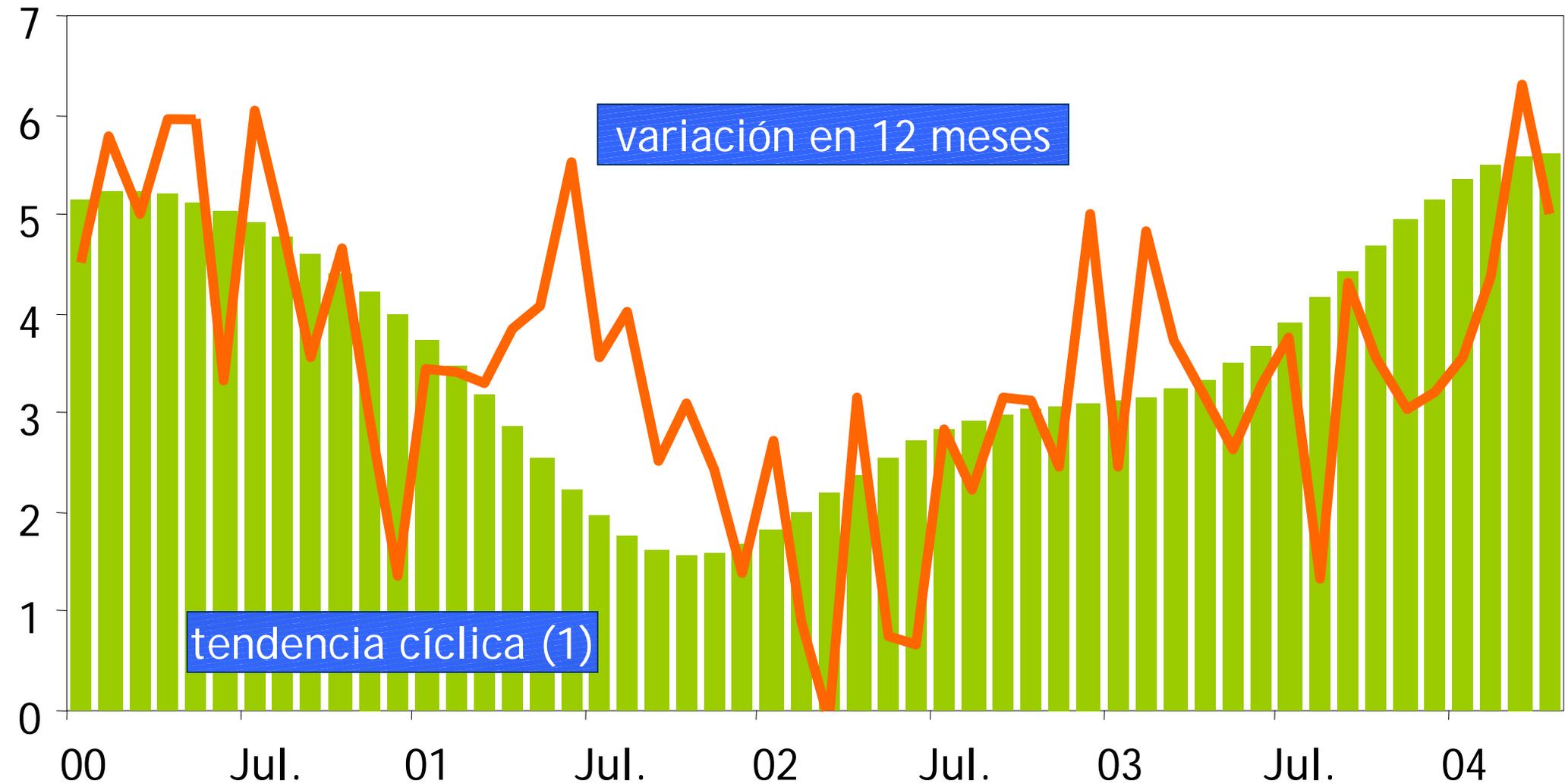
# Volumen de las Exportaciones

(variación anual, porcentaje)

	2003					2004
	I	II	III	IV	Año	I
Totales	8,8	1,4	15,5	6,4	7,2	11,4
Mineras	3,5	0,1	20,4	2,3	5,8	7,2
Agrícola-Silvícola y Pesqueras	6,8	15,1	24,3	13,2	10,1	11,9
Industriales	17,4	-0,3	11,4	8,8	8,3	14,1

# Imacec

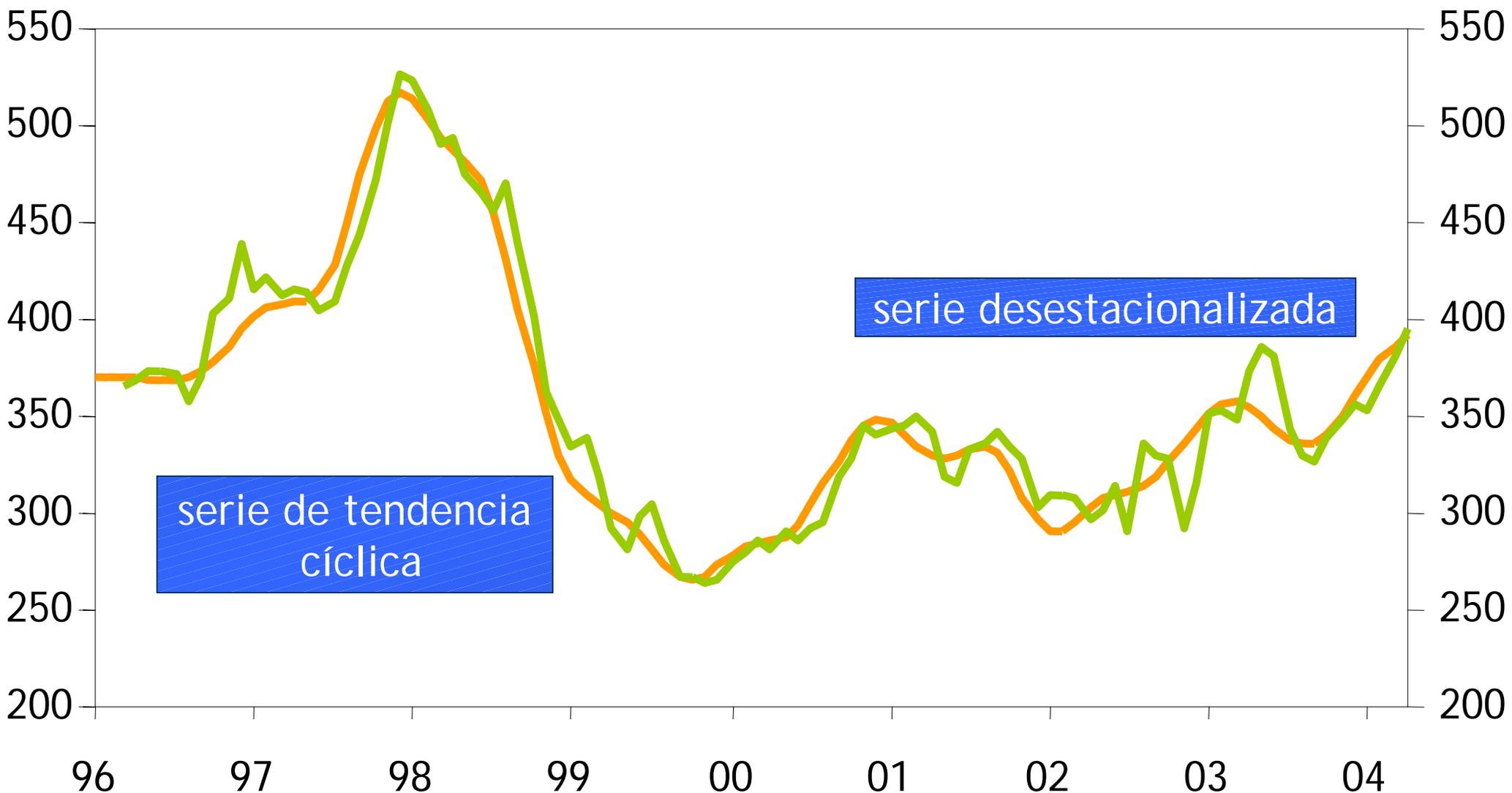
(%)



(1) Variación mensual anualizada

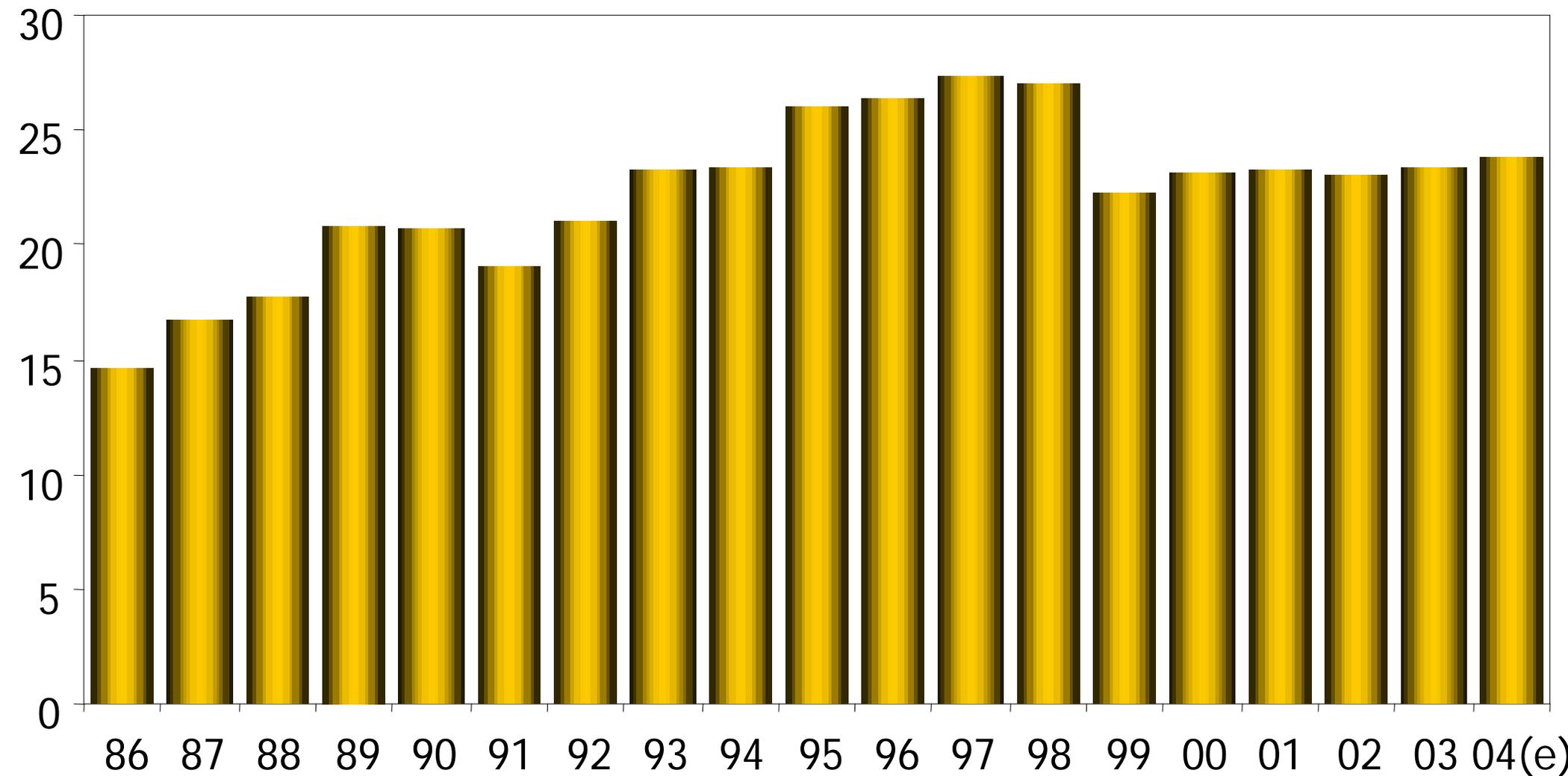
# Importaciones de Bienes de Capital

(millones de dólares de 1996, promedio móvil trimestral)



# Formación Bruta de Capital Fijo

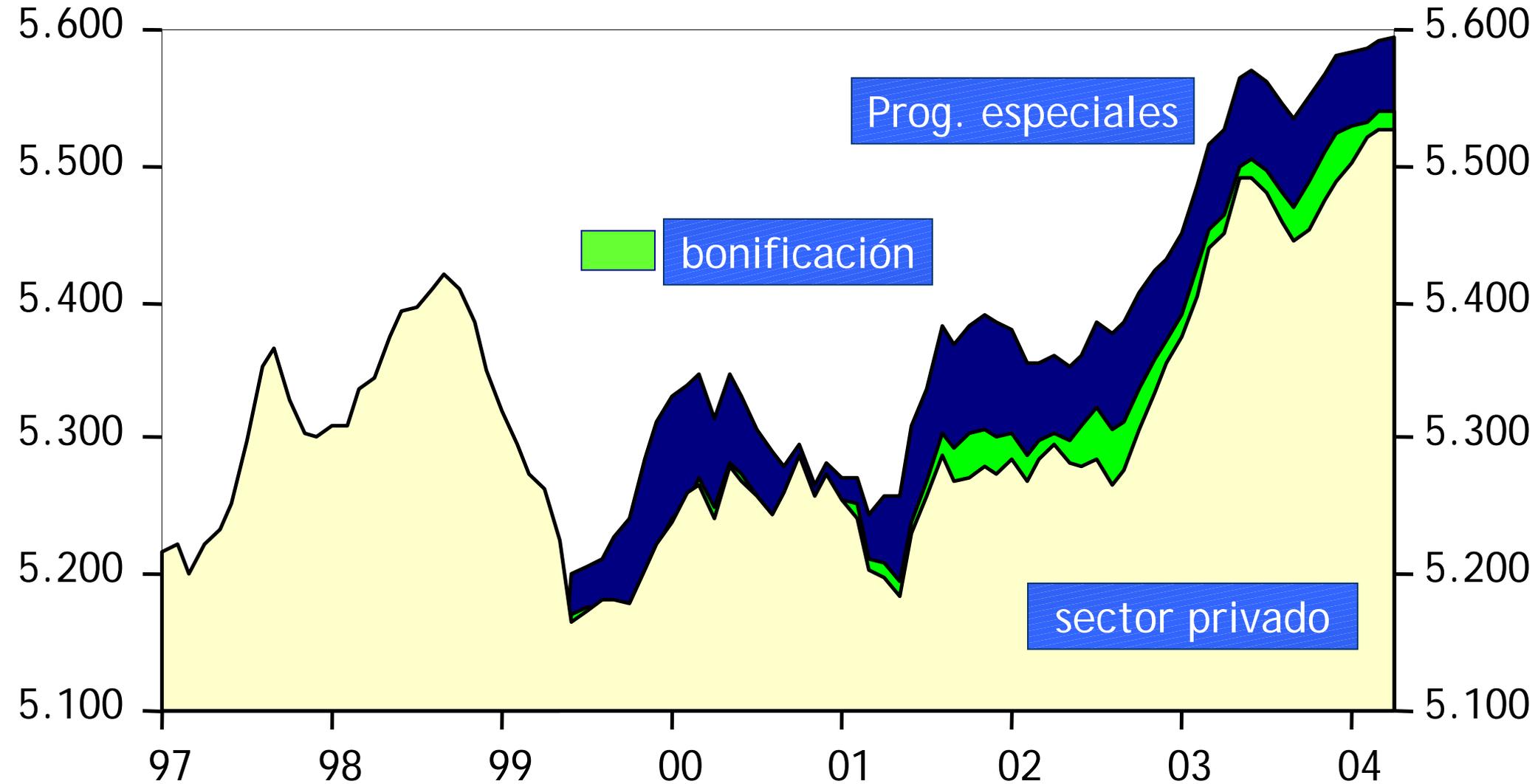
(porcentaje del PIB en pesos constantes)



(e) Estimado

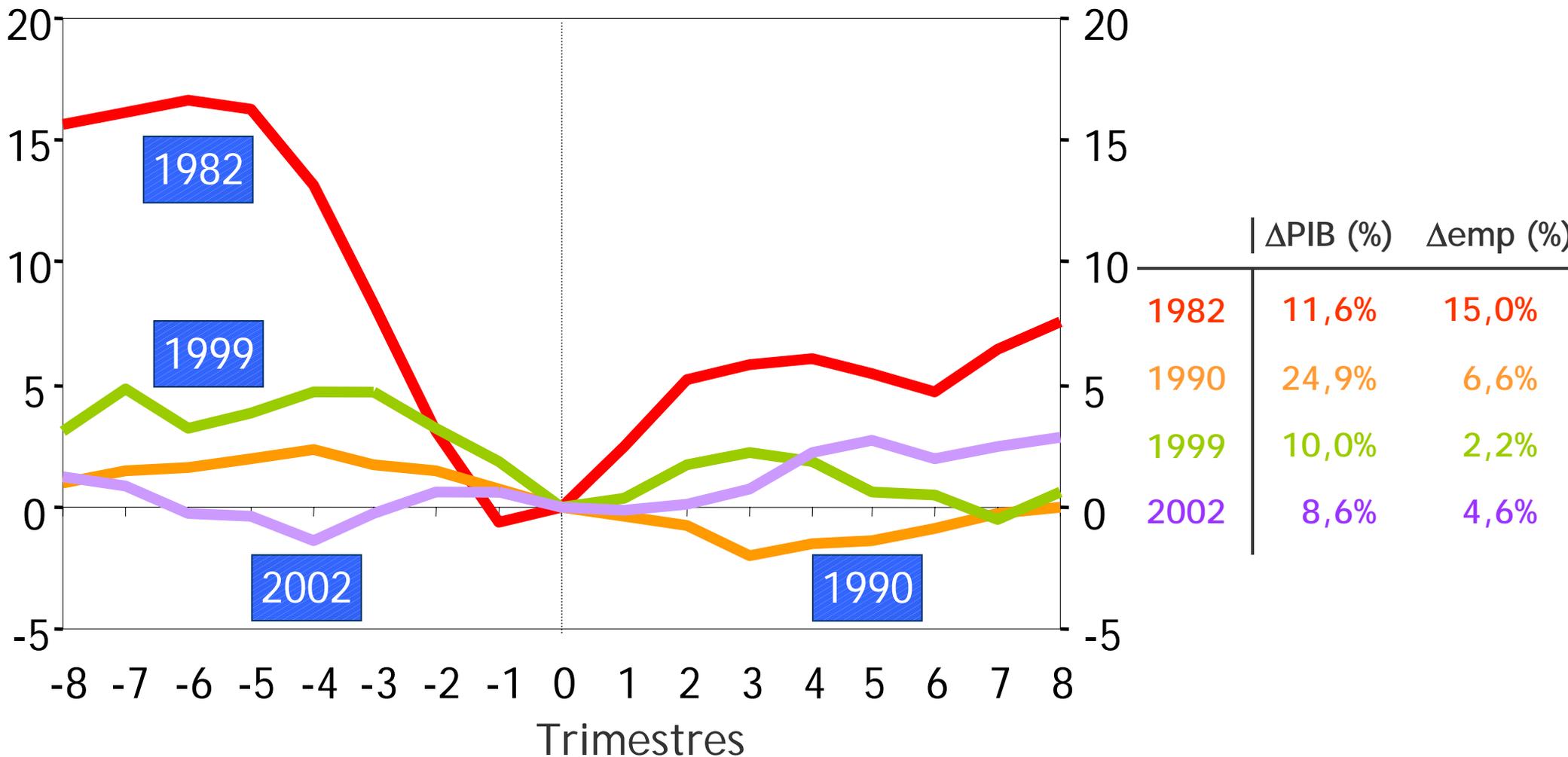
# Empleo Nacional

(miles de personas, series desestacionalizadas)



# Empleo en Puntos Bajos del Ciclo

(desviación porcentual respecto del nivel de tendencia\*)



(\*) Para estimar el nivel de tendencia se aplica un filtro HP(10.000) al empleo desestacionalizado.

# Proyecciones de Actividad

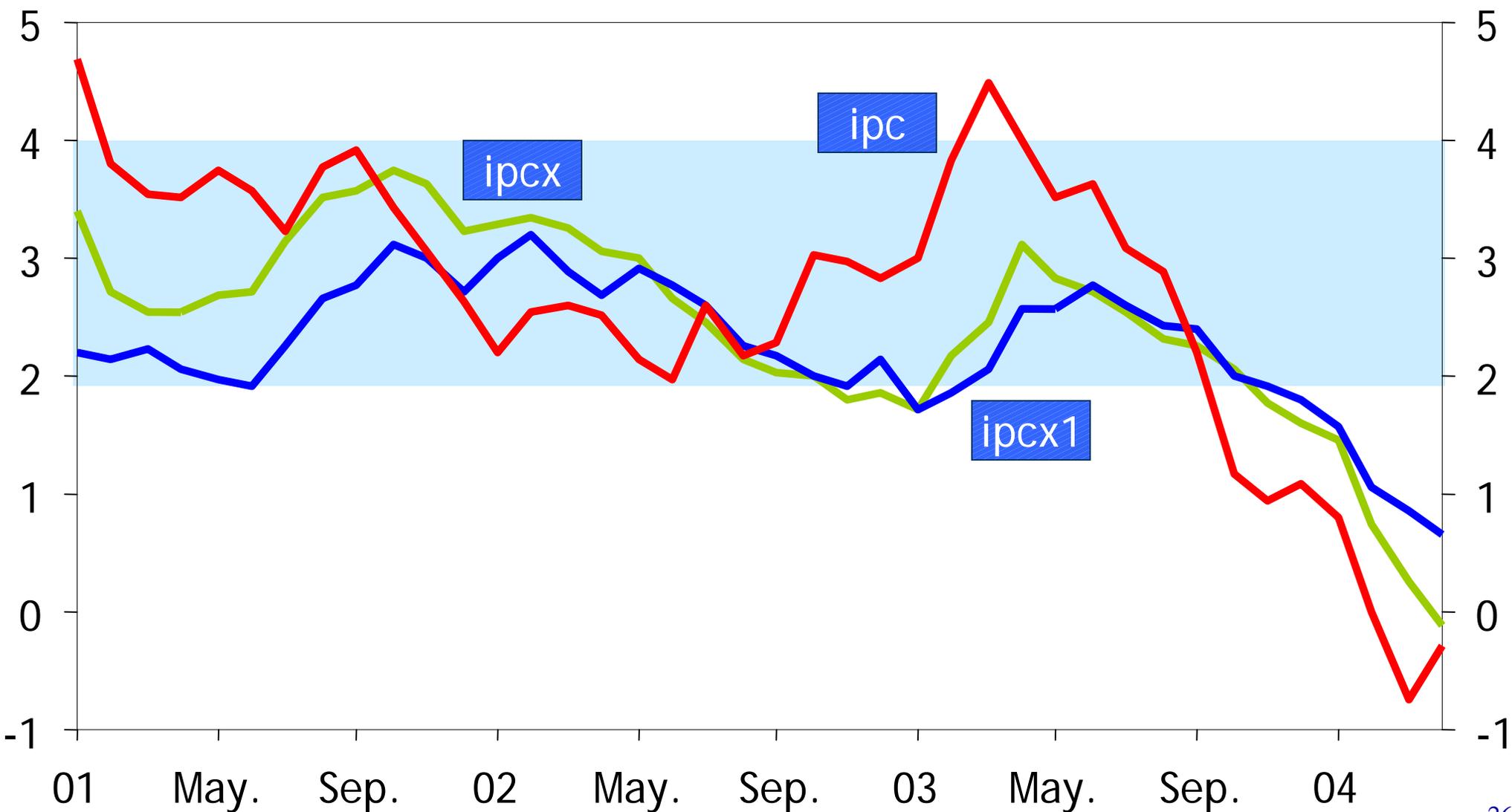
(% variación real anual)

	2002	2003	2004(f)
PIB	2,2	3,3	4,5 - 5,5
Ingreso nacional	3,2	3,4	6,3
Demanda interna	2,5	3,5	5,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1,4	4,8	7,1
Resto Demanda Interna	2,8	3,1	5,2
Exportaciones de bienes y servicios	1,5	7,8	11,8
Importaciones de bienes y servicios	2,4	8,8	13,8
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,2	-0,8	1,1

(f) Proyección

# Inflación IPC y Medidas Subyacentes

(% variación anual)



# Proyecciones de Inflación

(% variación anual)

	2002	2003	2004(f)	2005(f)	2006(f)
Inflación IPC promedio	2,5	2,8	0,9	2,6	
Inflación IPC diciembre	2,8	1,1	2,1	3,1	
Inflación IPC a 12 y 24 meses				2,5	3,0
Inflación IPCX promedio	2,6	2,3	0,9	3,0	
Inflación IPCX diciembre	1,9	1,6	1,8	3,3	
Inflación IPCX a 12 y 24 meses				3,1	3,0

(f) Proyección

# Conclusiones

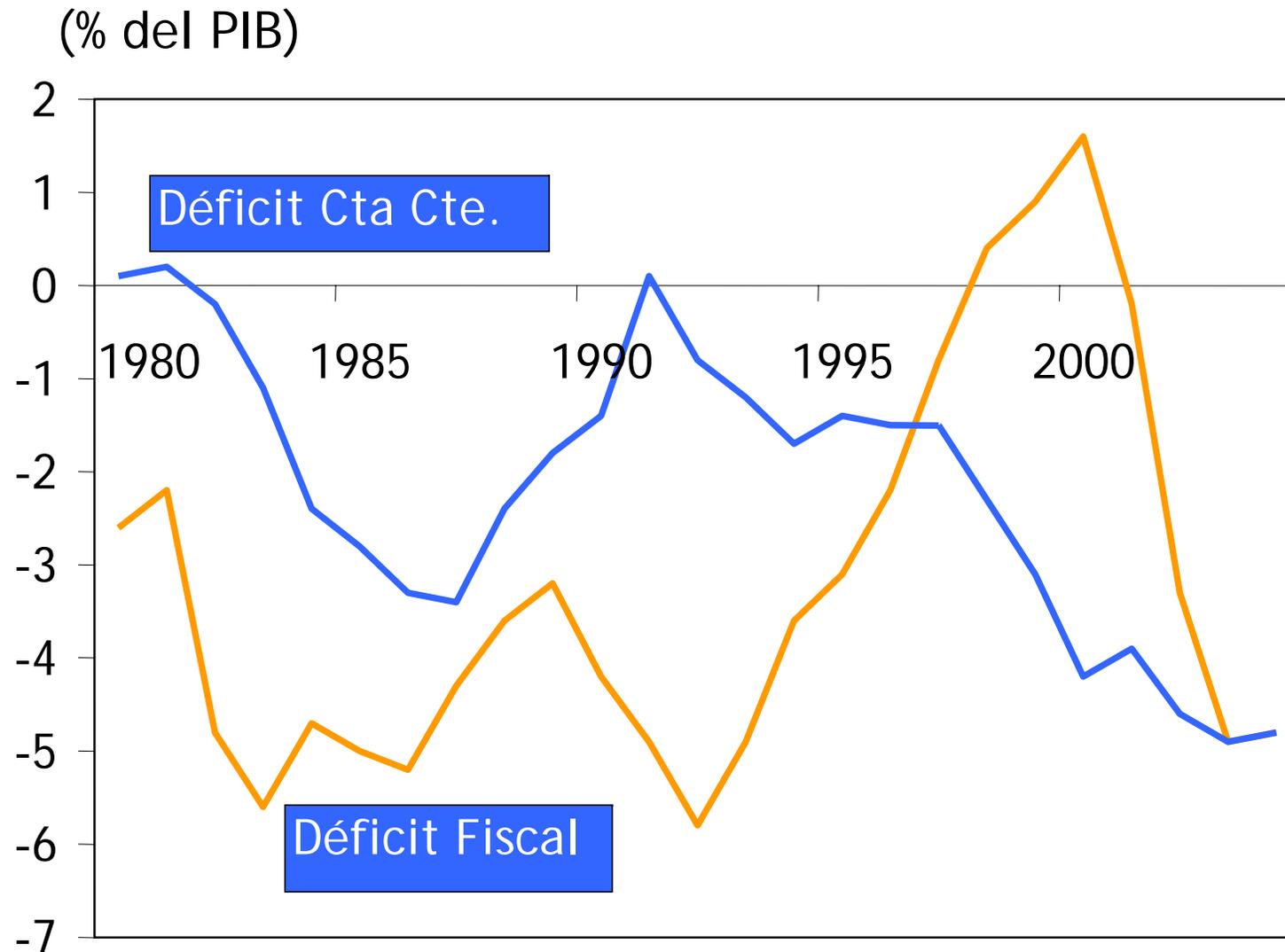
- La suma de antecedentes reafirma el buen tono del escenario externo e interno que enfrenta la economía chilena.
- La actividad aumentará entre 4,5-5,5% durante el 2004. Hacia el 2005 continuarán reduciéndose las holguras de capacidad.
- La inflación retornará al centro del rango meta con una trayectoria similar a la prevista en enero, pero con una menor inflación subyacente en el corto plazo.

## **II. Riesgos Externos**

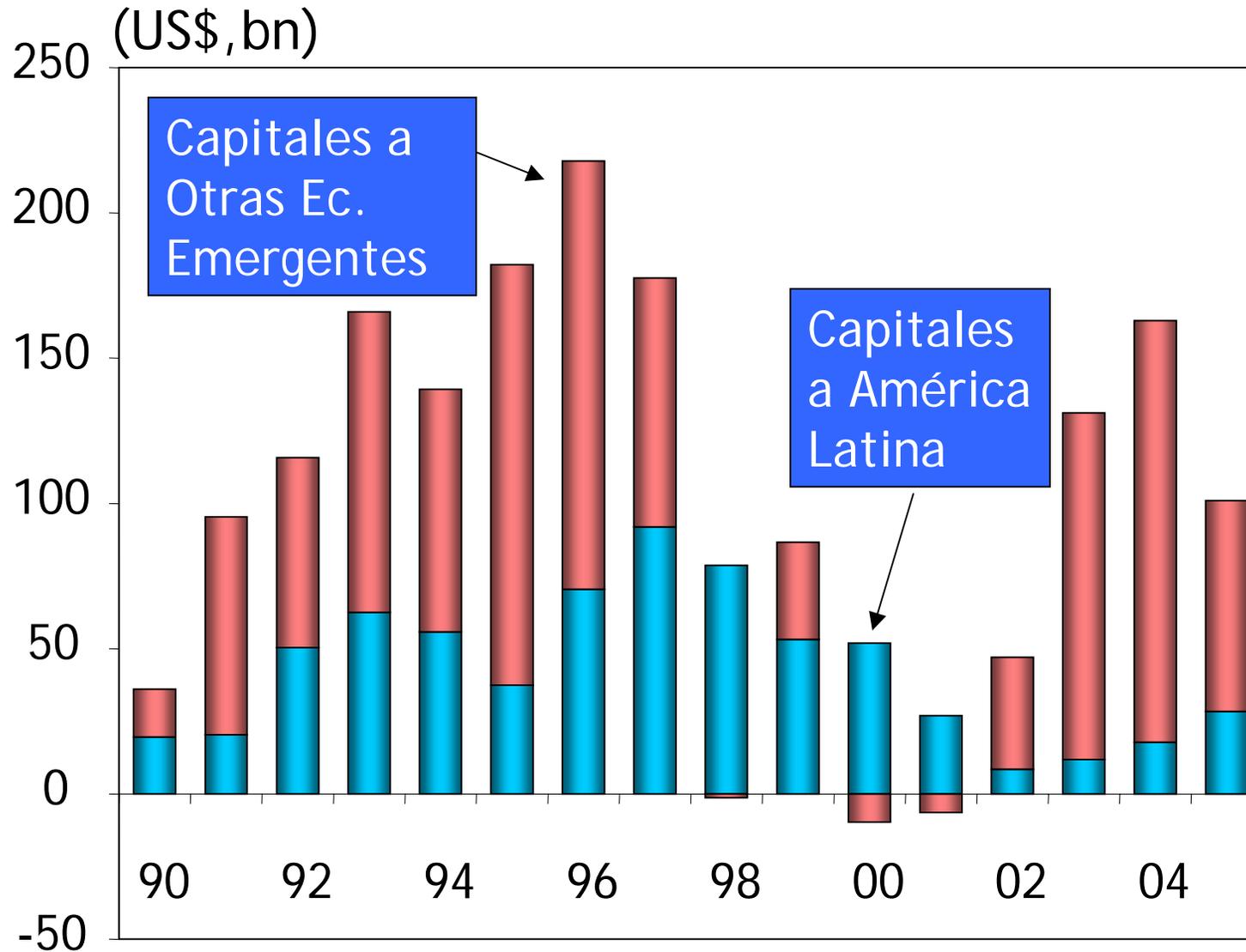
# Puntos destacados

- Asia ha mostrado mucho dinamismo. Japón crece a tasas no vistas en muchos años. China y también India son un importante motor en el área. El acelerado crecimiento de China crea algunos desbalances que es necesario moderar.
- Europa crece poco y enfrenta desafíos estructurales para crecer más rápido.
- Estados Unidos es el motor de la economía mundial, tiene un saludable ritmo de crecimiento, pero existen riesgos futuros que van a determinar el curso de la economía mundial, en especial en los países emergentes.

# EE.UU.: Déf. Fiscal y de Cta.Cte.

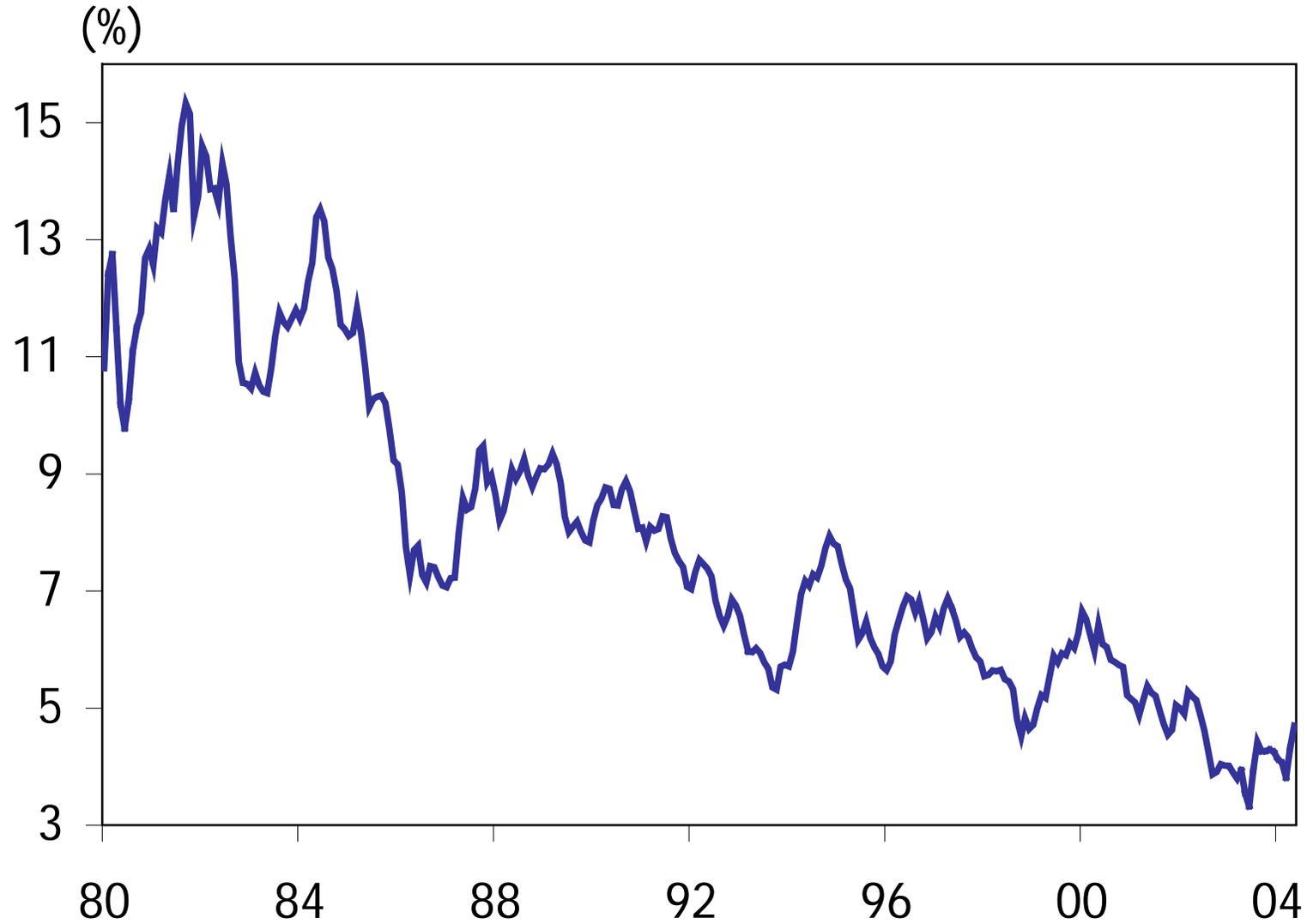


# Flujos de Capitales Netos a Ec. Emergentes



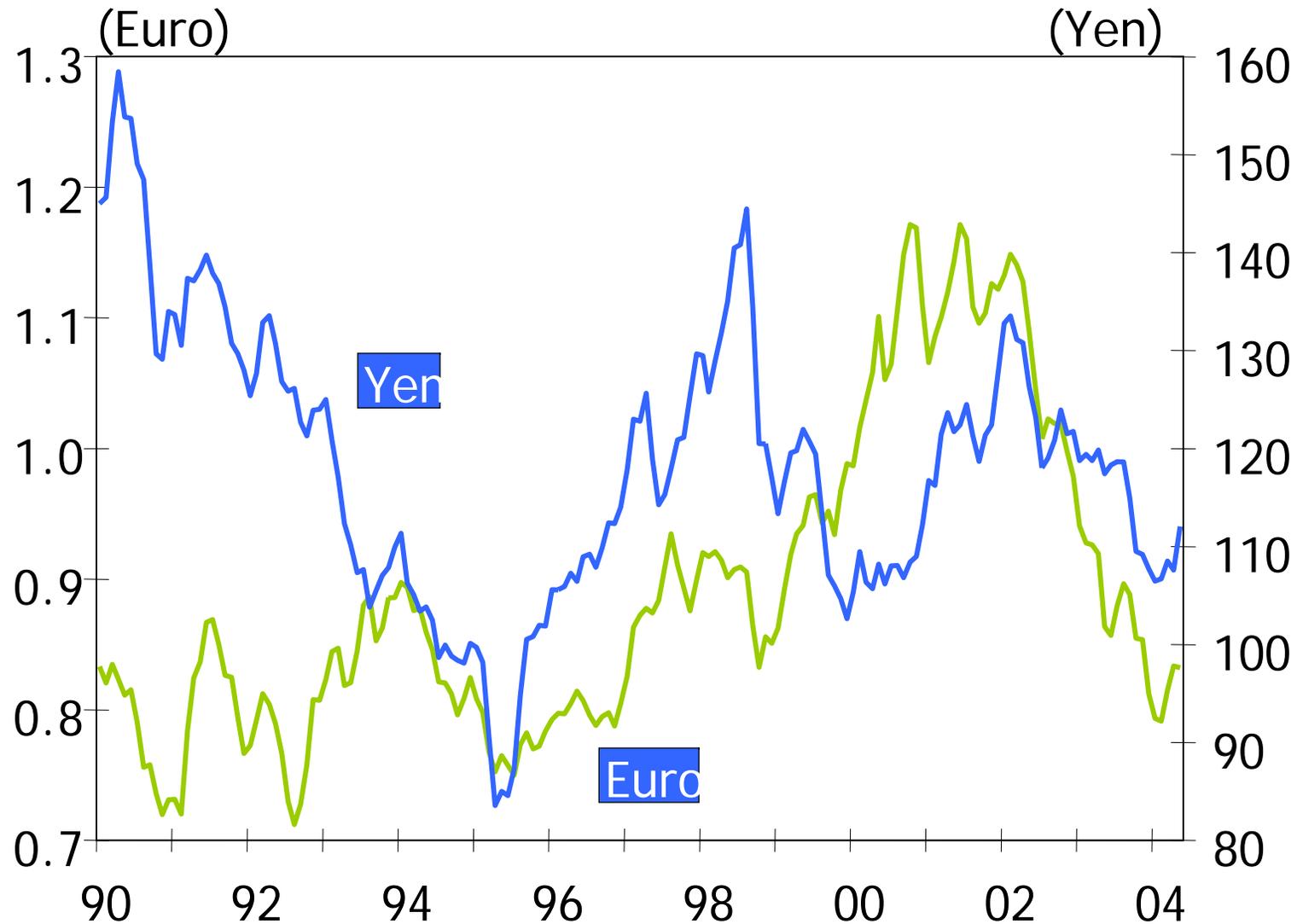
# Bono 10 años EE.UU.

(promedios mensuales)



# Paridades

(moneda/dólar, promedios mensuales)



# Chile: Perspectivas Económicas y Riesgos en el Frente Externo

José De Gregorio  
Banco Central de Chile  
Junio 2004