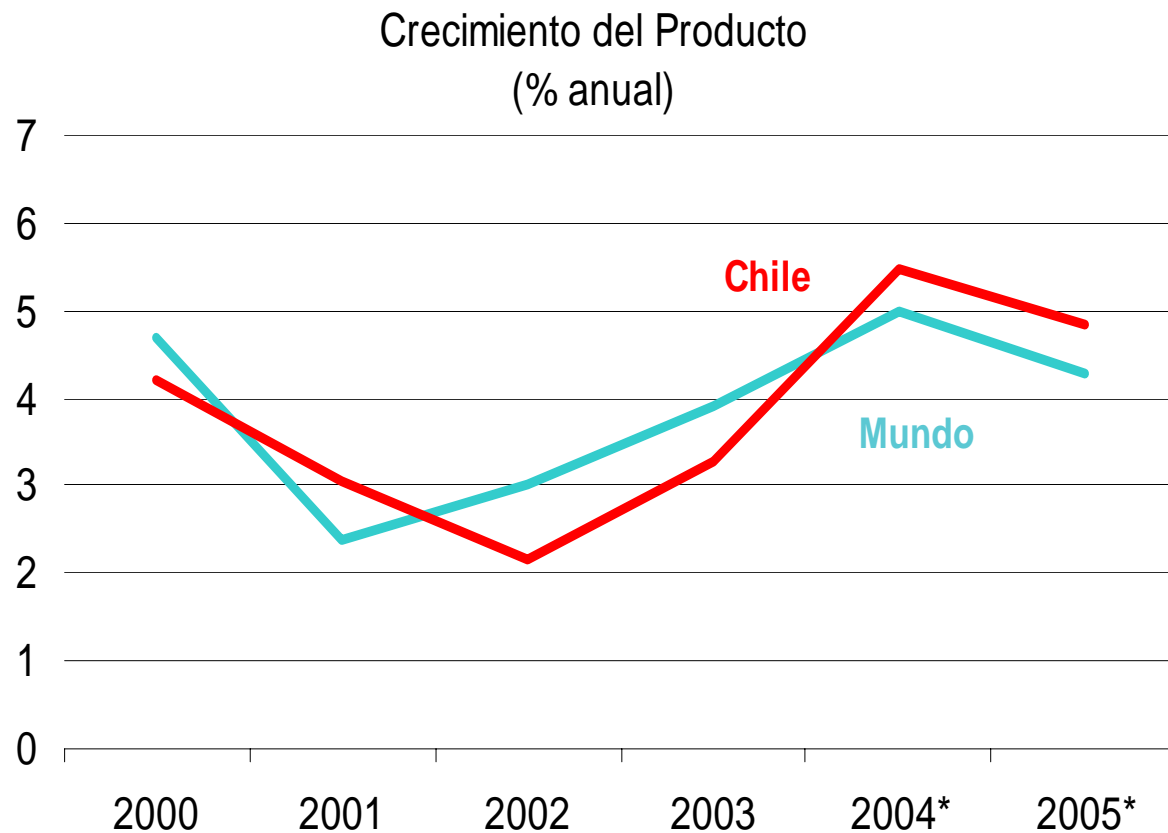
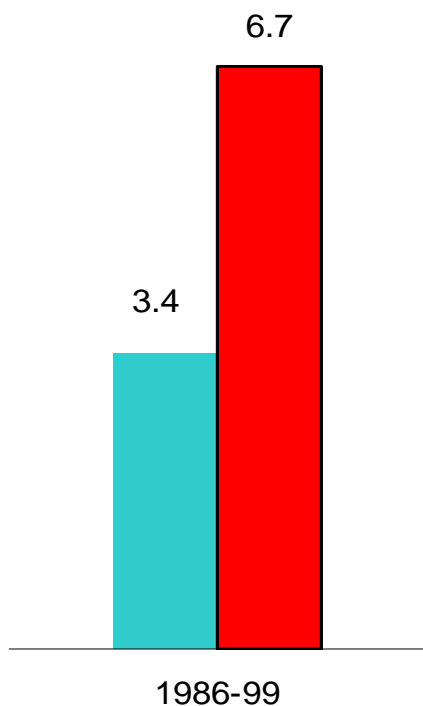


**DESEMPEÑO
MACROECONOMICO:
¿CAMINO AL BOOM?**

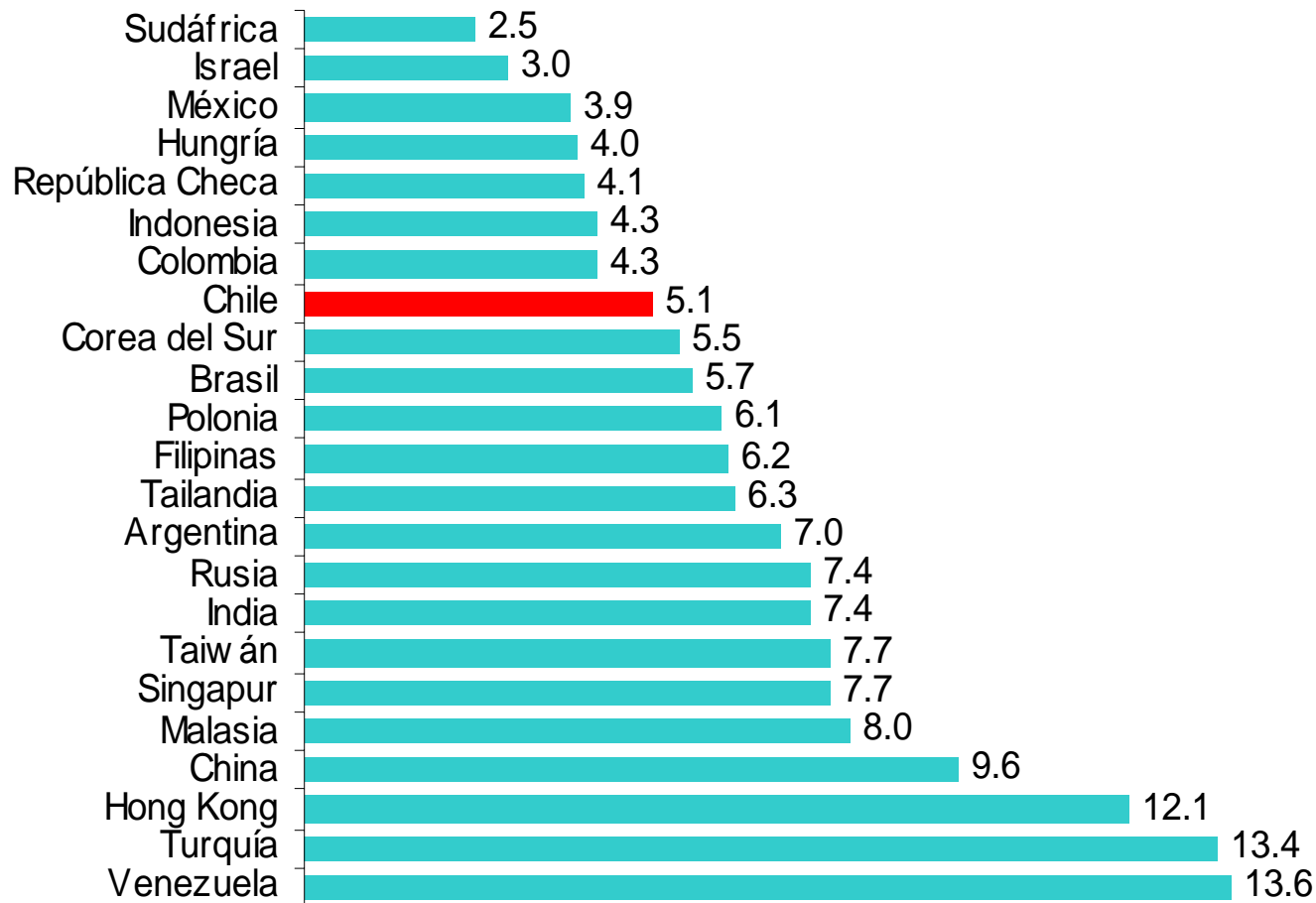
29 de Octubre del 2004

Chile y el mundo: siguiendo el ritmo



Chile y países emergentes: ¿rezagado?

Crecimiento del producto 2º trimestre
(% anual)



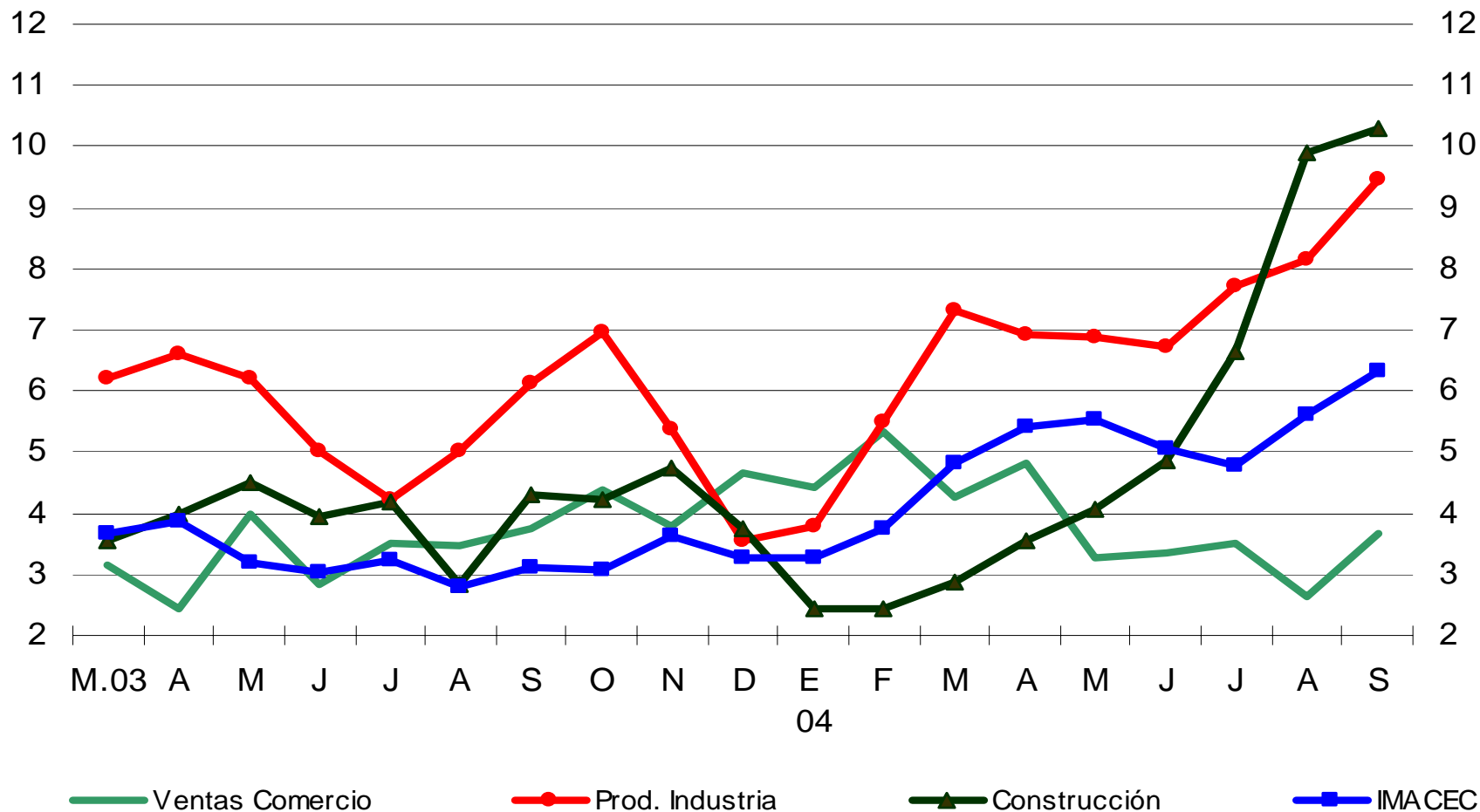
Tiempos de bonanza: episodios comparados

	1988-89	1995-97	2004-05
<u>Condiciones Externas</u>			
Producto Mundial*	4.2	4.0	4.7
Terminos de Intercambio (1996=100)	102	105	126
Interes Reales (10 años)	4.0	3.7	1.9
<u>Condiciones Internas</u>			
Producto*	8.9	8.2	5.0
Inversión*	22.1	14.2	8.9
Exportaciones*	13.8	11.4	8.2
Gasto Fiscal*	1.8	7.6	5.0
Empleo*	5.7	1.6	2.1
Tasa desempleo	8.8	6.6	8.6

* Tasa de crecimiento

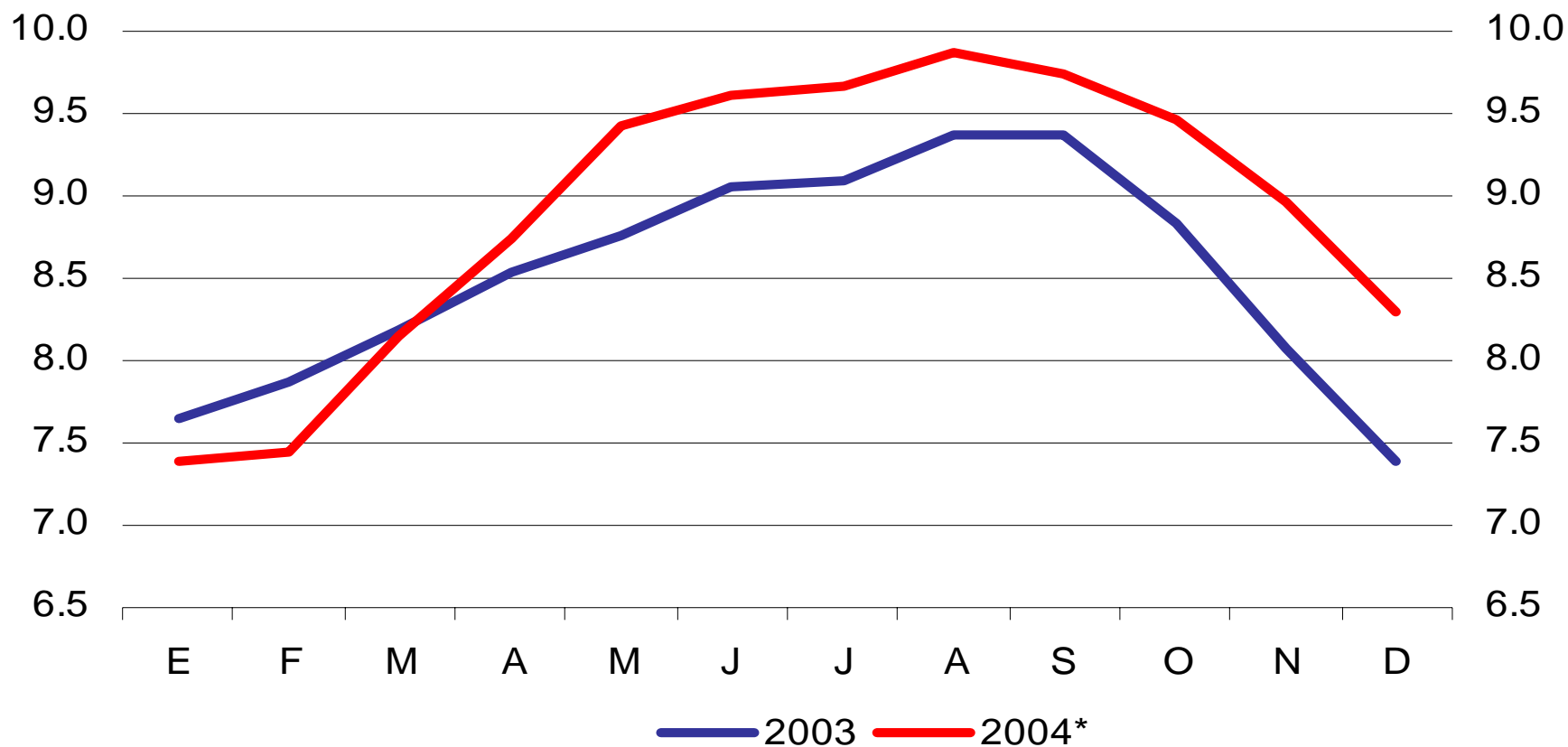
Coyuntura: tomando velocidad

(Var % sobre año previo, prom móvil trim.)



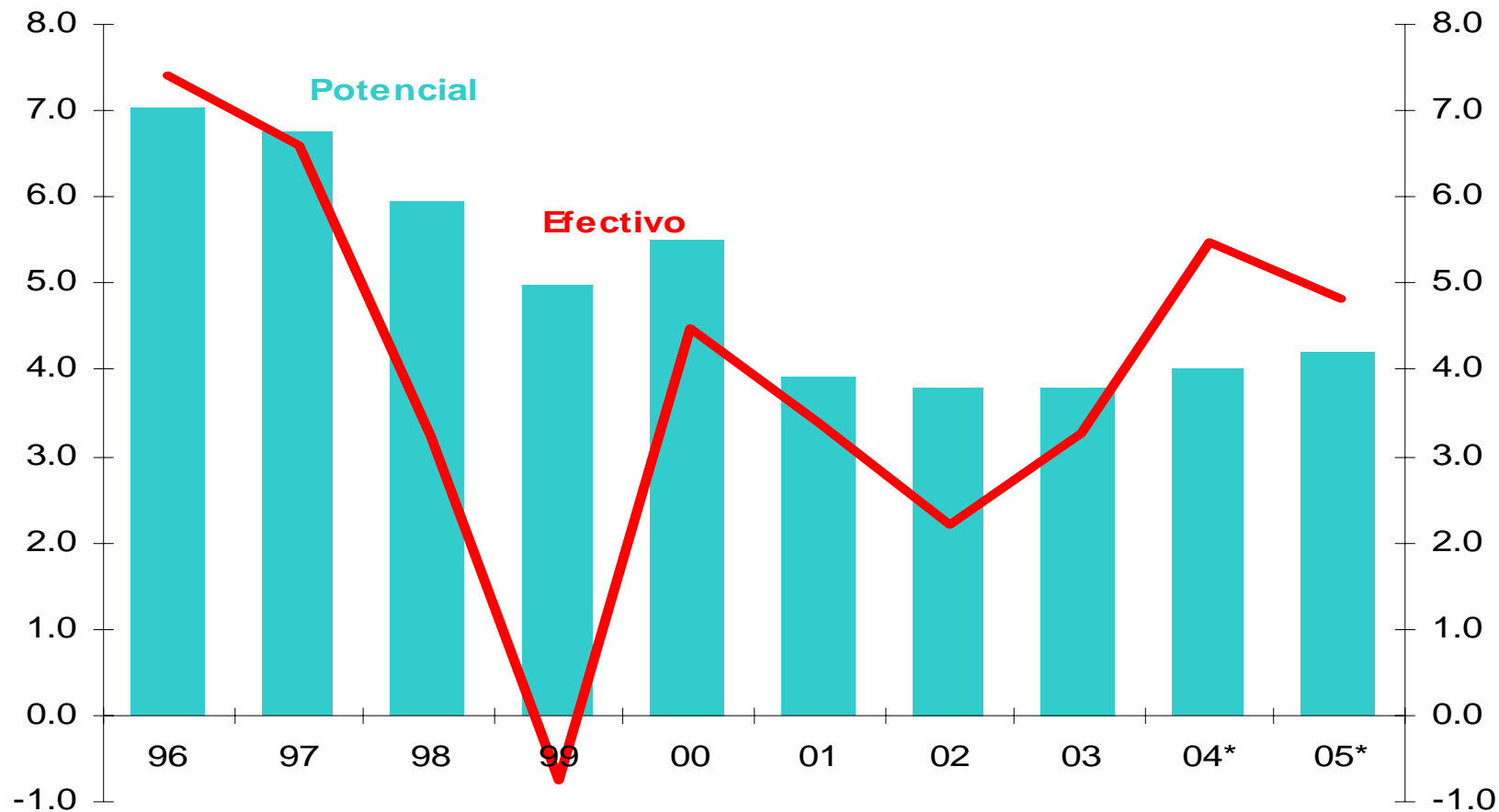
Desempleo: alto

(% sobre fuerza de trabajo)



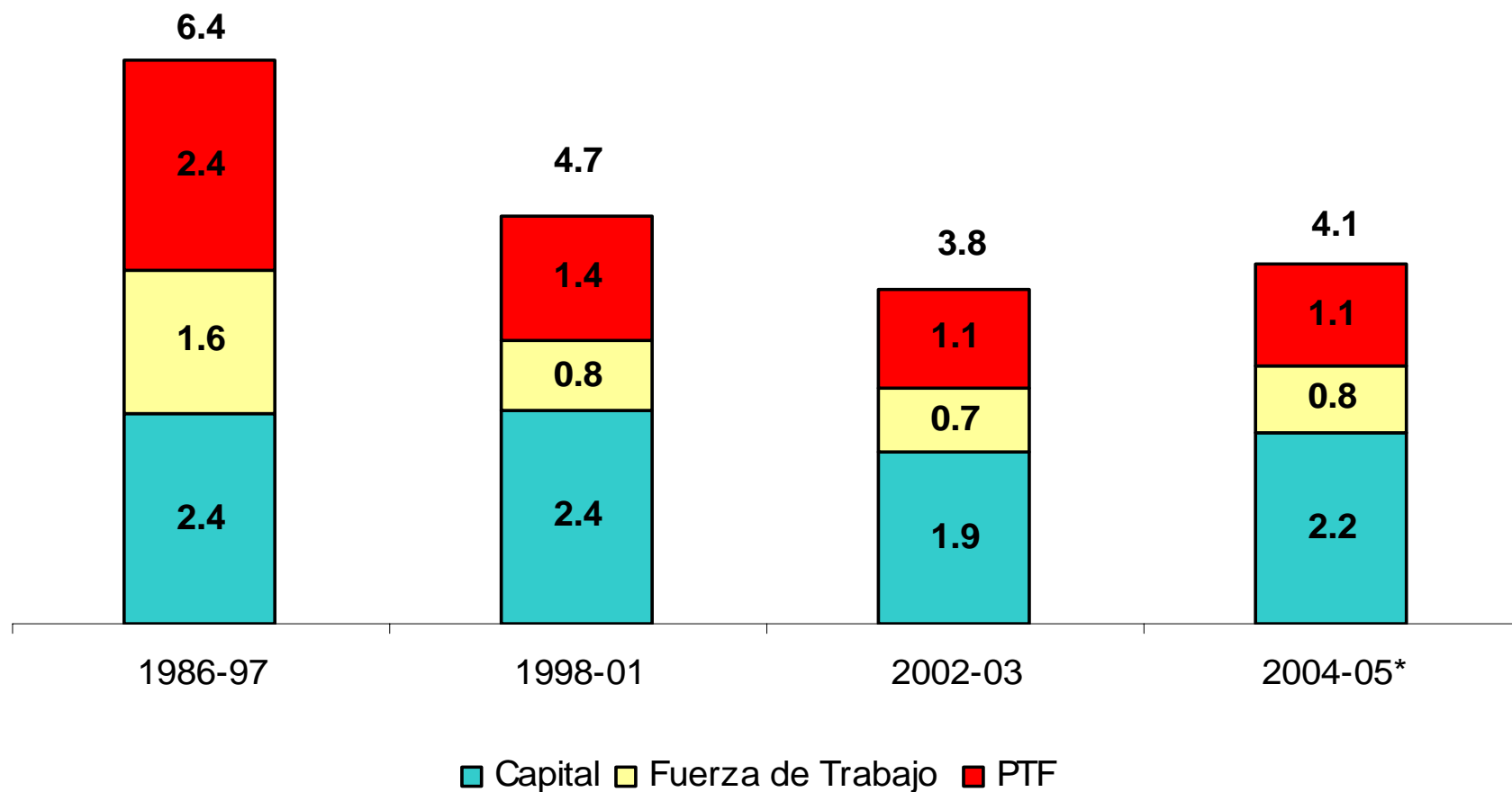
Crecimiento potencial: insuficiente

(tasa real de crecimiento del PIB efectivo v potencial, %)

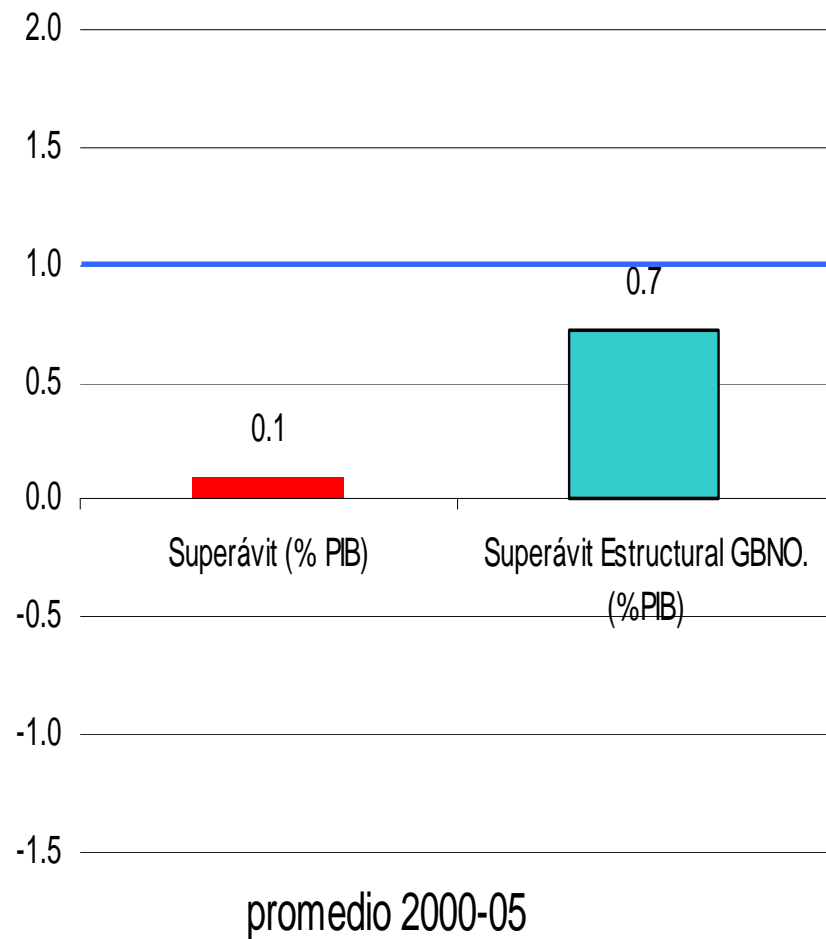
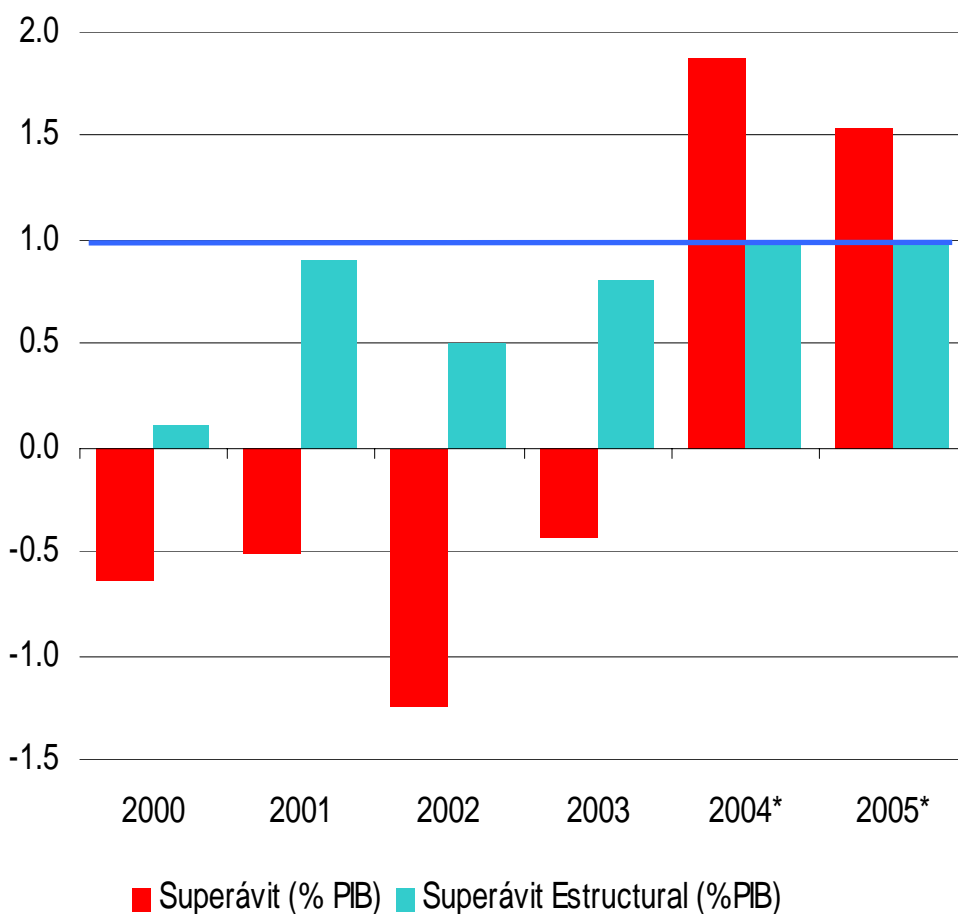


Crecimiento potencial: fuentes

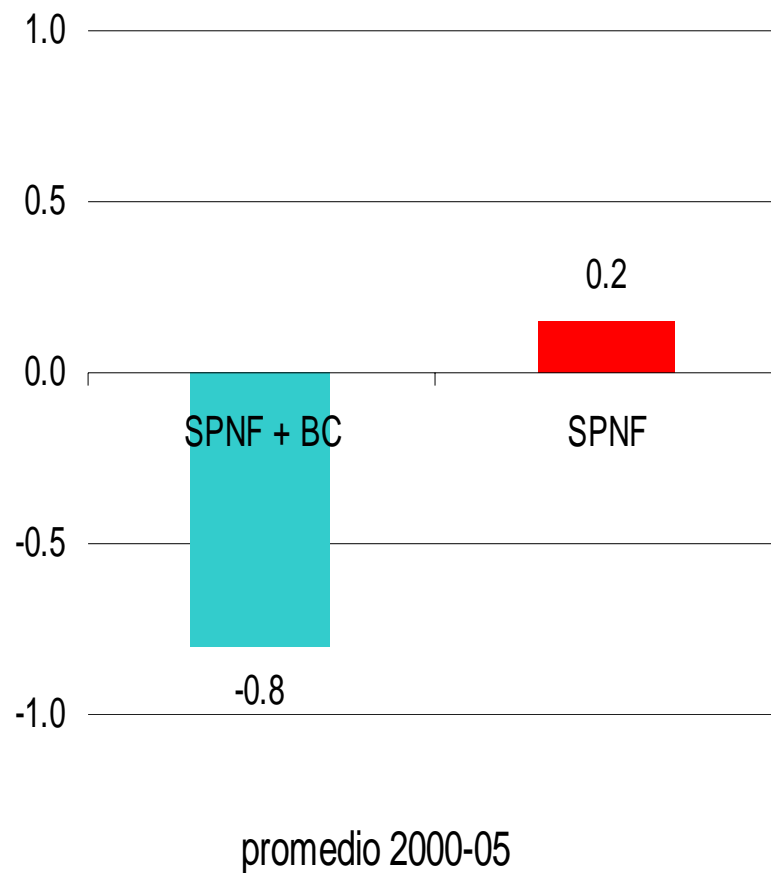
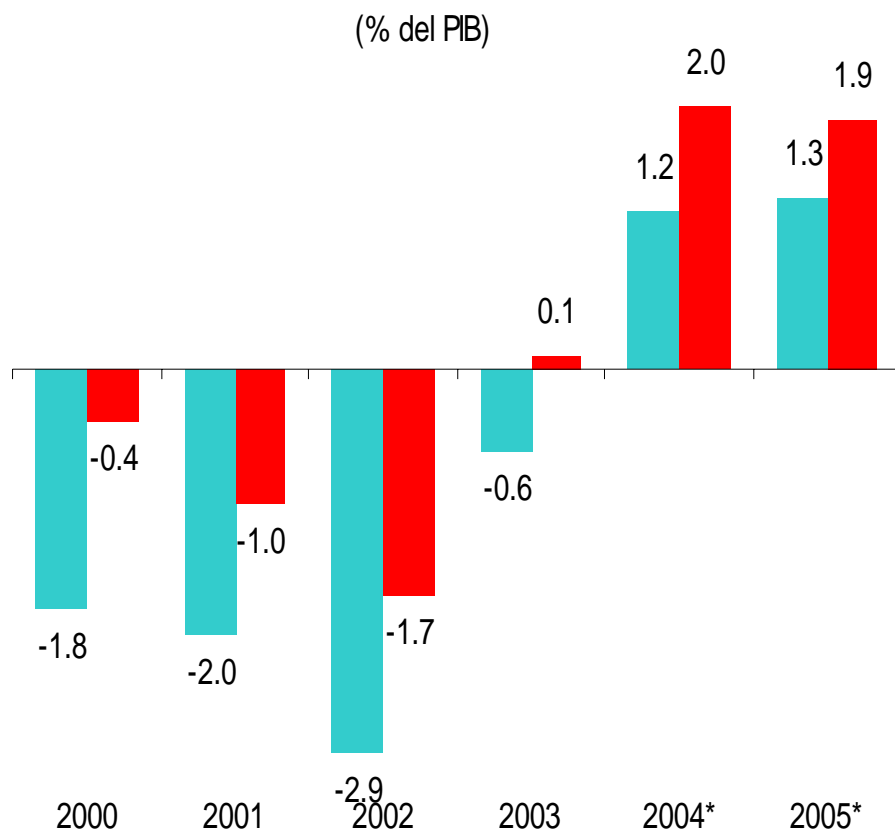
Contribución a PIB potencial



Presupuesto fiscal: ¿en regla?



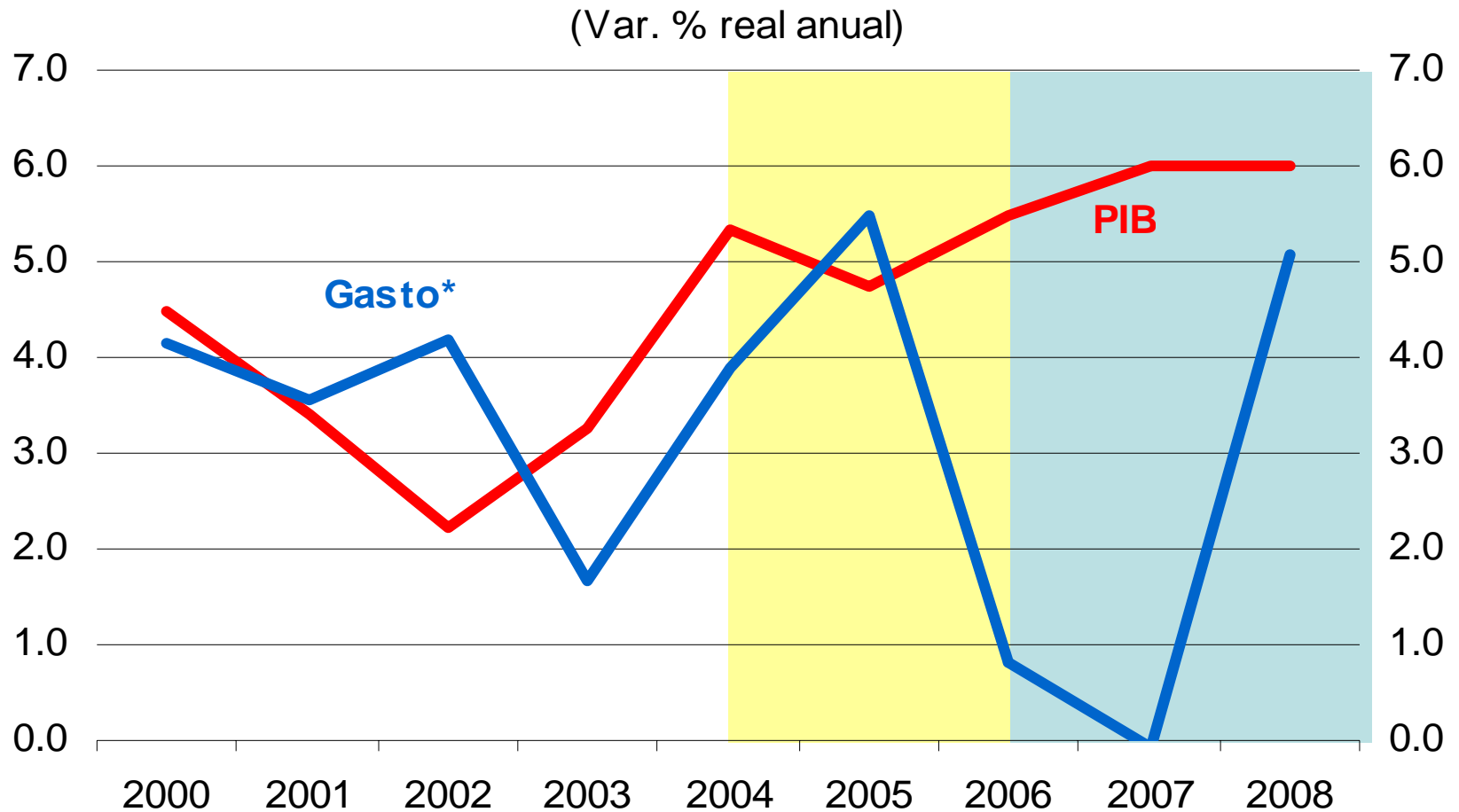
Sector público: superávit al fin



Fuente: FMI

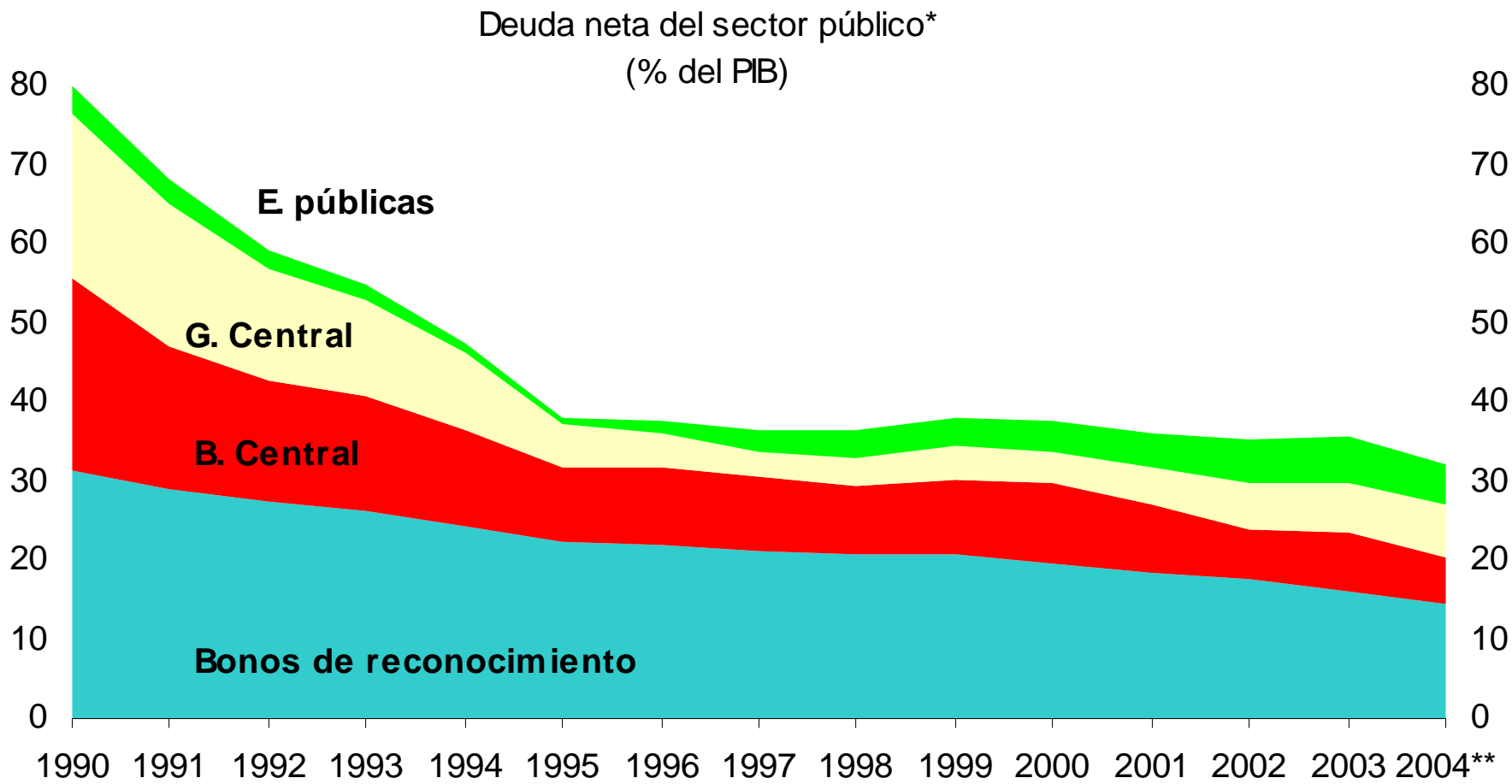
■ SPNF + BC ■ SPNF

Gasto fiscal: ¿estabilizador?



*Gasto compatible con superávit estructural según DIPRES

Deuda pública: estable



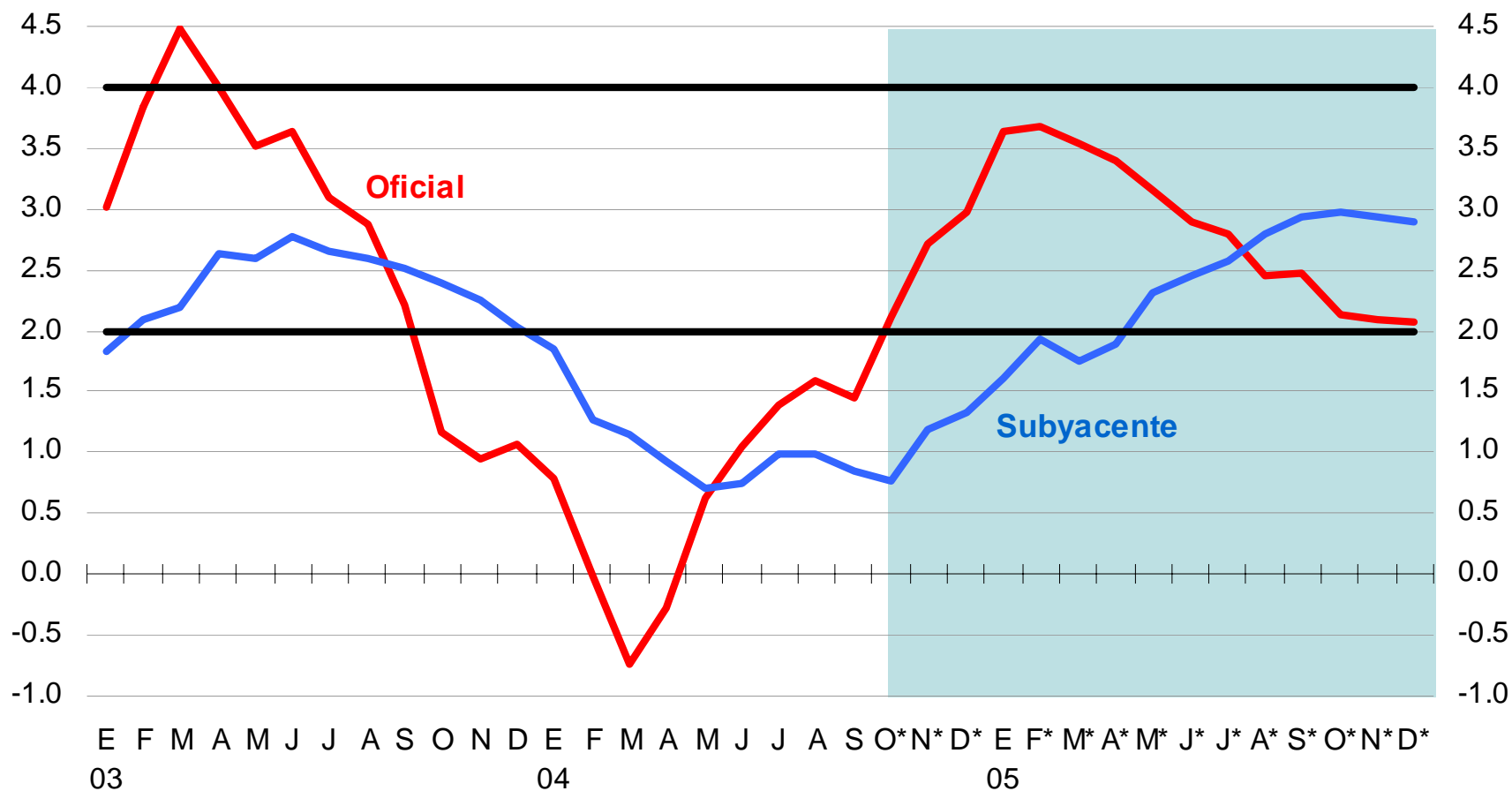
Fuente: DIPRES.

*Excluye activos fiscales internos (5% del PIB aproximadamente).

** a junio

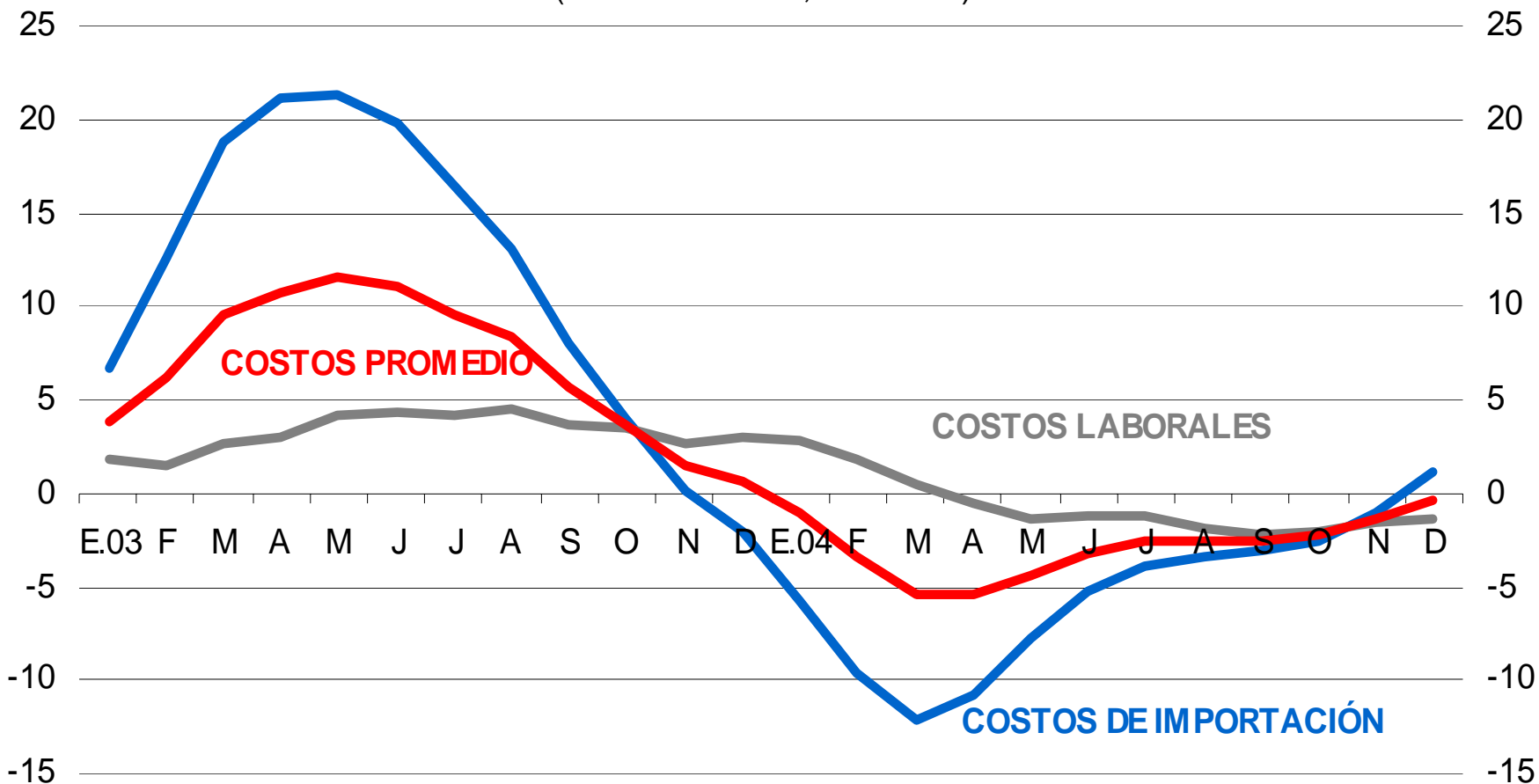
Inflación: en la meta

(IPC, var. % sobre año previo)



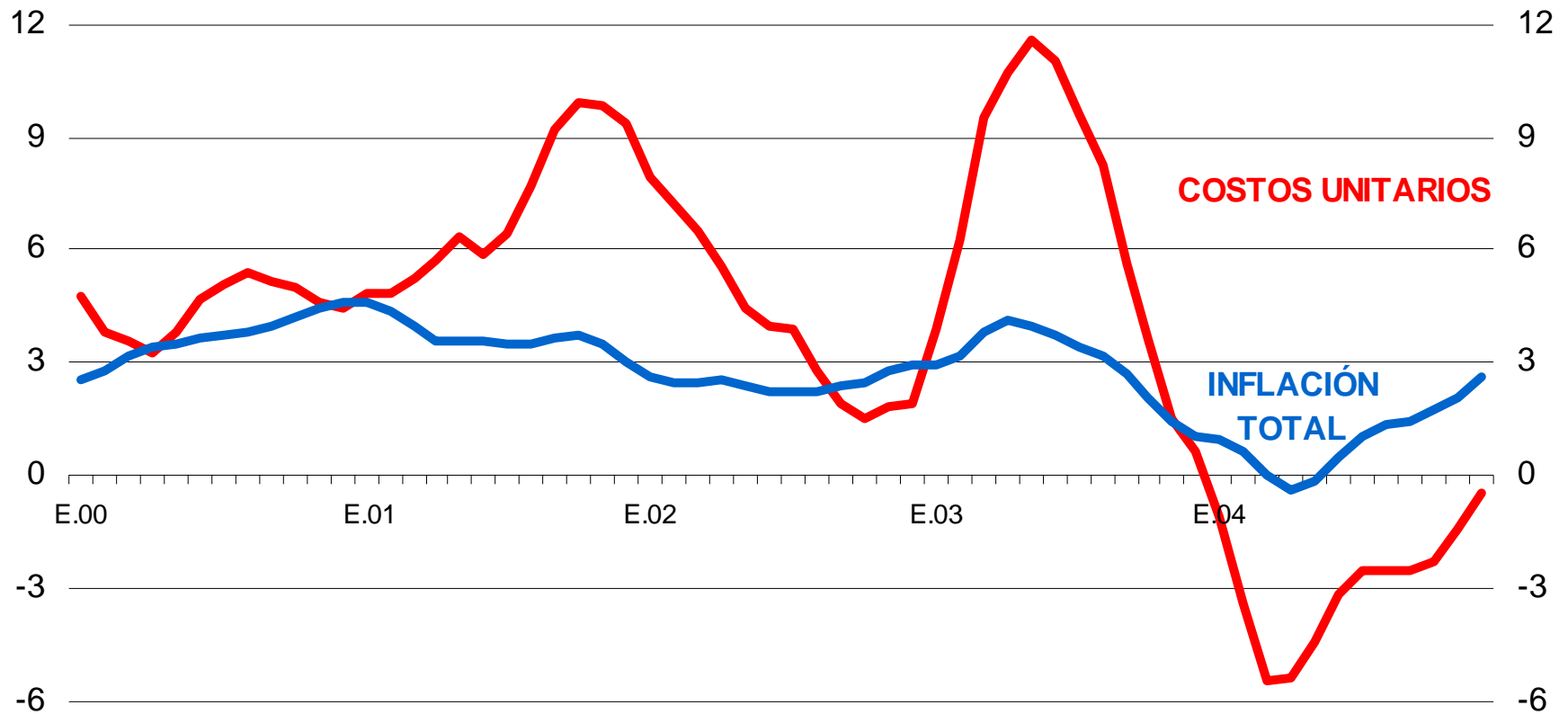
Costos unitarios: planos

(var % 12 meses, móvil trim.)



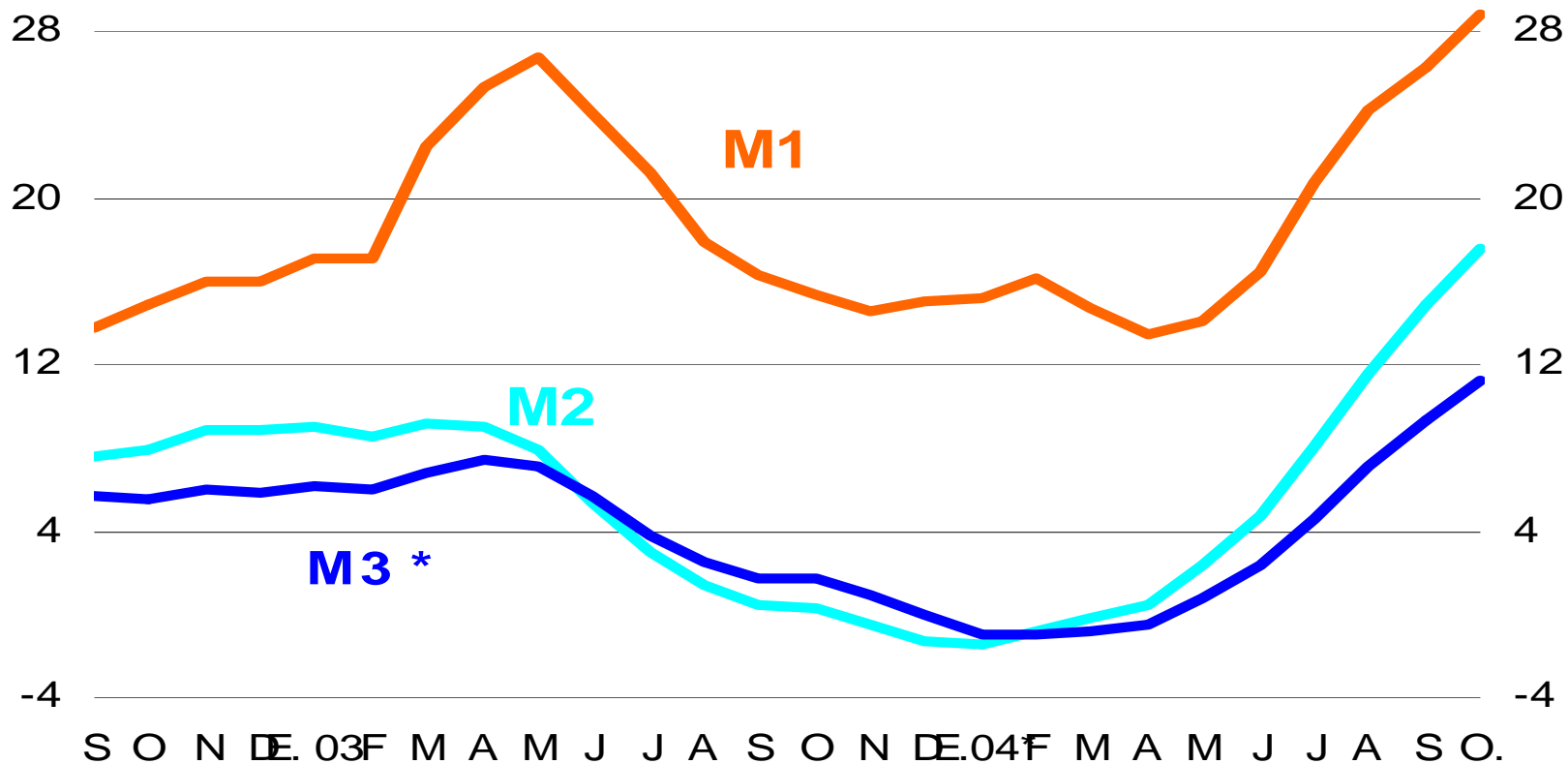
Márgenes: en recuperación

(var % 12 meses, móvil trim.)



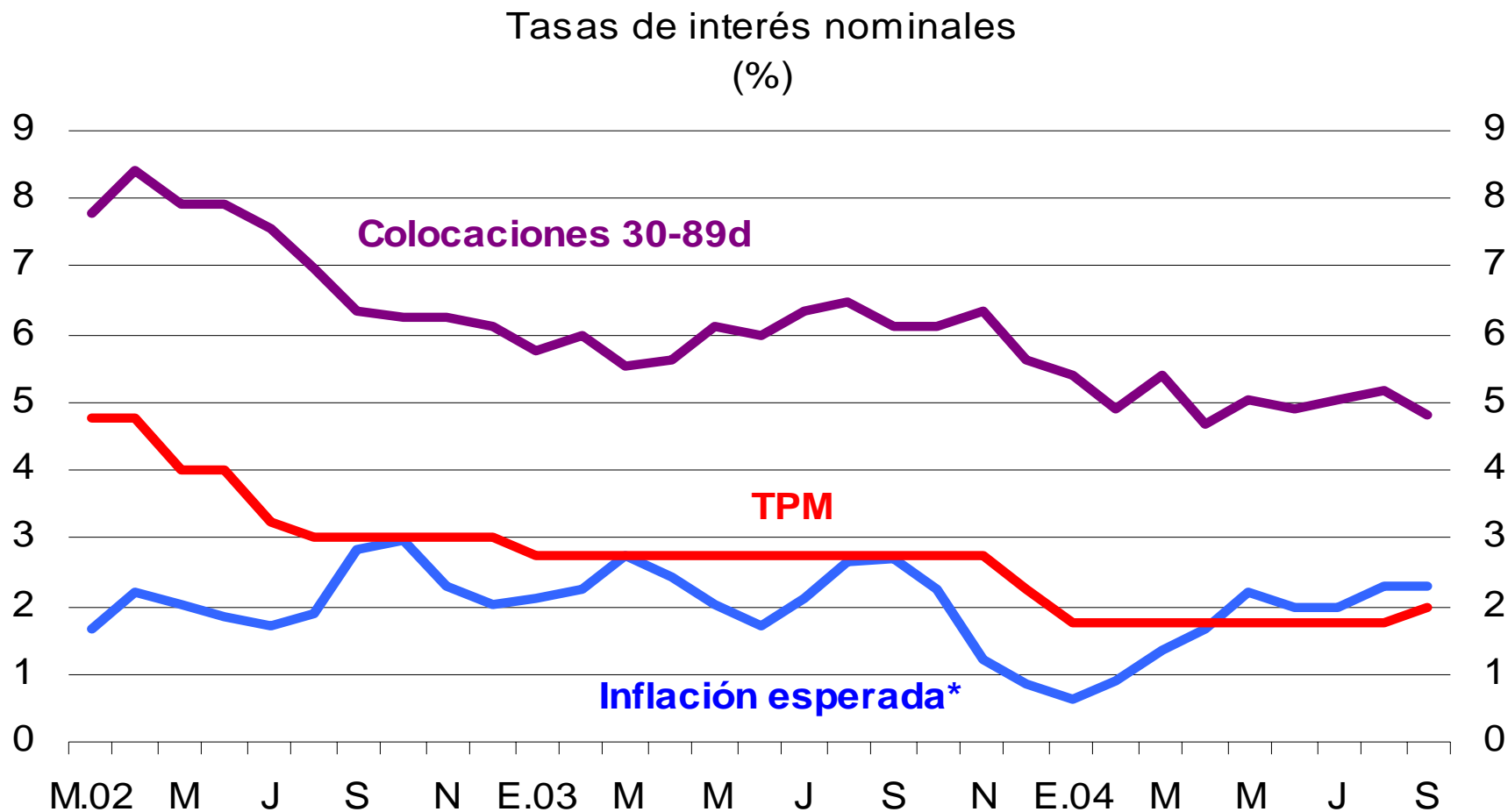
Dinero: fuerte expansión

(var % nominales sobre año previo, prom. trim. movil)



* M3 más letras de crédito

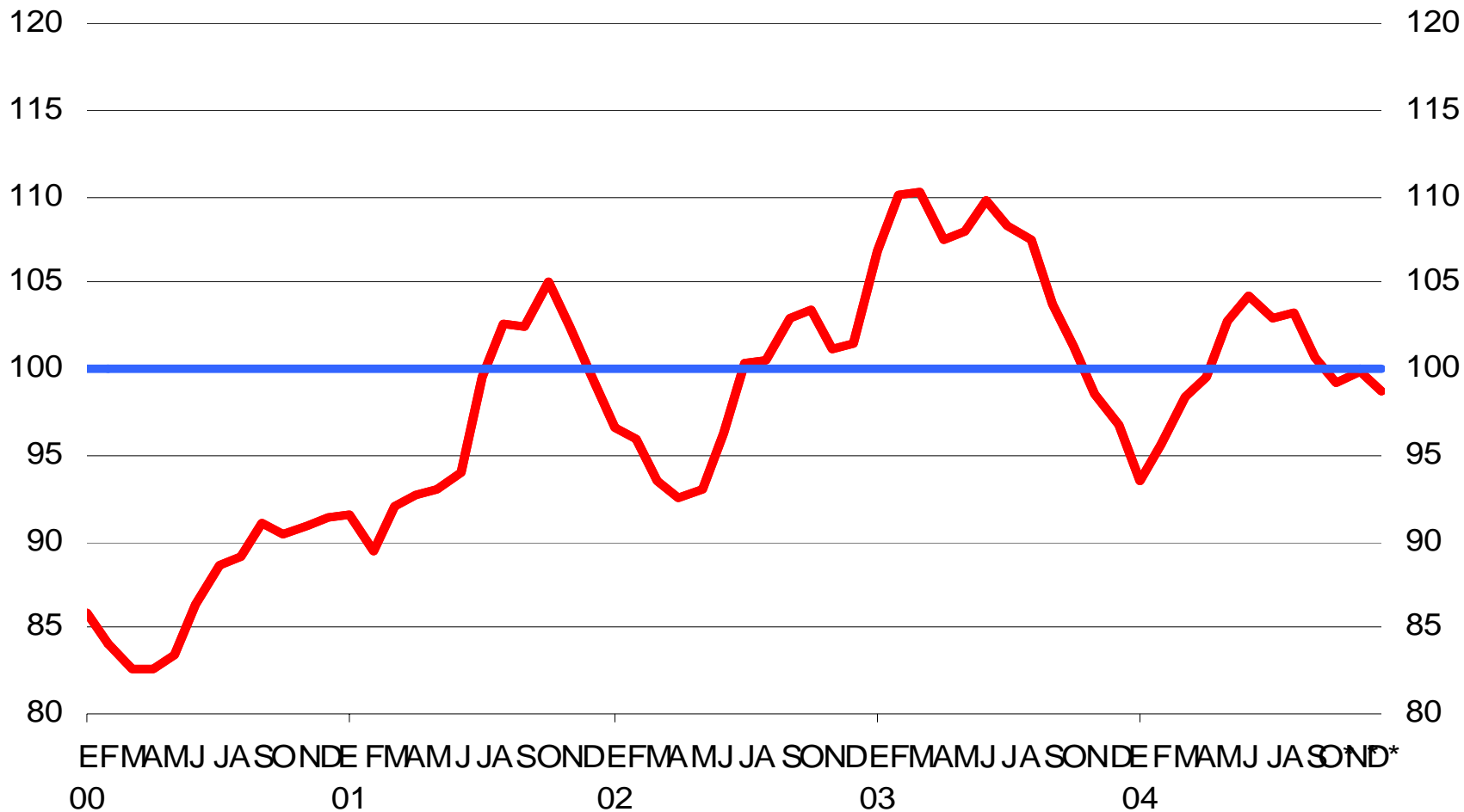
Tasas de interés: bajas



* inflación esperada a dos años según cotizaciones de mercado

Dólar real: en flotación

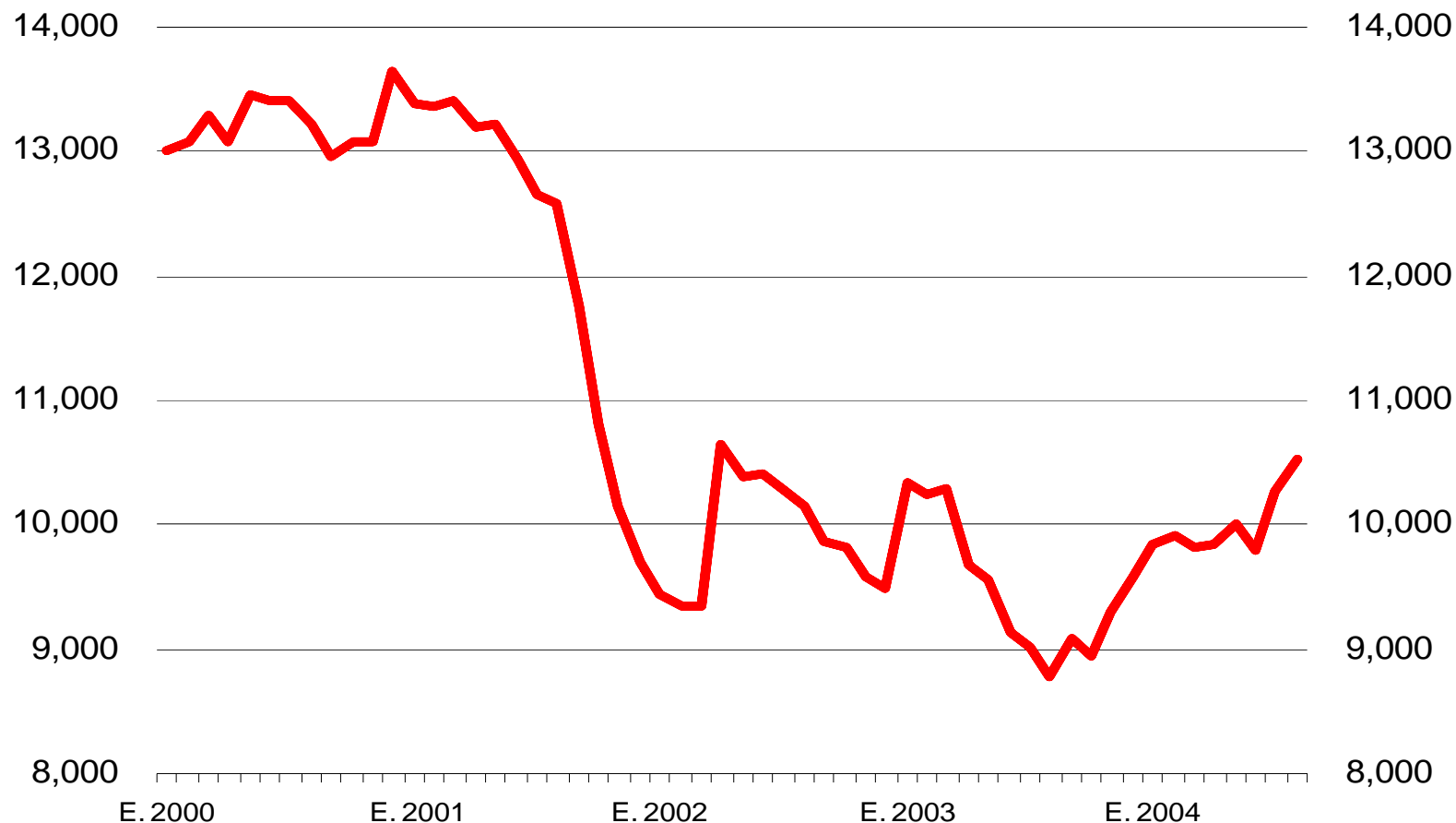
(1986-97 = 100)



* TCR del peso respecto de canasta de 12 principales monedas

Política de reservas: pendiente

Reservas menos stock papeles en US\$ del Banco Central



En suma

- Escenario base: bajo buenísimas condiciones externas, Chile se reactiva sin prisa.
- Prioridad : elevar crecimiento potencial (inversión, productividad, empleo)
- Riesgo: alza de precios externos y políticas expansivas pueden crear boom de gasto; ojo: la buena racha es pasajera.
- Desafío: conducción macroeconómica verdaderamente estabilizadora. Afinamientos en políticas fiscal, monetaria, de reservas.