

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

ARCHIVO

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO

NR. 93/772
A: 12 ENE 93

P.A.A.	<input type="checkbox"/>	H.C.A.	<input type="checkbox"/>
C.D.E.	<input checked="" type="checkbox"/>	M.I.P.	<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	P.D.E.	<input type="checkbox"/>
G.Z.O.	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>

BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 207

1 al 7 de enero de 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

1. PANORAMA GENERAL: La perspectiva del año que se inicia, particularmente en lo que se refiere al primer semestre, es de una recesión en Europa, una reducción sustancial en el ritmo de actividad japonés y una recuperación en USA que aún contiene elementos de incertidumbre. Análisis recientes de la situación europea, señalan que en relación a recesiones anteriores, la caída en el ritmo de crecimiento en el periodo 92/93, que se estima en -0,9%, será menor que el experimentado en los periodos 74/75 (-2,1%) y 80/82 (-1,5%), pero con efectos mucho más acentuados en términos del nivel al que llegaría el desempleo, el cual se proyecta en esta ocasión a un rango entre 11% y 12%, versus cifras de 4%-6% en el 74/75 y cercanas al 10% en el 80/82. Lo anterior, debido a que las medidas que permitirán una recuperación deberán provenir de decisiones en el área monetaria, ya que la situación fiscal, en la mayoría de los países de Europa y particularmente en Alemania es fuertemente deficitaria. En lo que se refiere a Japón, el presupuesto gubernamental elaborado para el periodo abril-93 marzo 94, sobrestima los ingresos impositivos en aprox. 6,4% debido a una previsión de crecimiento del Producto que se considera excesivamente optimista, limitando así también las posibilidades de la política fiscal como elemento estimulante. En cuanto a USA, se advierte que la recuperación observada en el último trimestre de 1992, se apoya fuertemente en un incremento real en los gastos de los consumidores, los que han crecido en 5,4%, anualizados, en relación al trimestre anterior. Dicho crecimiento se apoya en elementos de carácter temporal, tales como un mejoramiento del clima de confianza basado en las expectativas creadas por la nueva administración, una disminución en la tasa de ahorro, la menor en tres años, y los mayores gastos en el sur de EEUU a que dieron origen los huracanes que afectaron la región en el otoño septentrional. Se considera que esta tendencia en el gasto no será posible de mantener a menos que se verifique un incremento sostenido en los niveles de empleo. Al respecto, la tendencia a la baja en las cifras sobre subsidios de desempleo de las últimas semanas, en caso de mantenerse, constituirían un índice muy positivo

2. ESTADOS UNIDOS. Se han publicado en el periodo, relativamente pocas cifras de la economía de USA, entre ellas se destacan: i) las solicitudes de **nuevos subsidios de desempleo** disminuyeron a 331 000 en la semana terminada el 19 de diciembre, y a

291.000 en la semana terminada el 26 de diciembre, reducciones que superaron ampliamente las expectativas del mercado y que aún descontando efectos estacionales y climáticos que podrían afectarlas, reafirmarían una tendencia sostenida. A último momento no obstante, se ha publicado la cifra de **desempleo** en diciembre que alcanza a 7,3%, la cual mantiene el nivel de noviembre y es menos positiva que la expectativa del mercado; ii) El Presidente Bush hizo públicas nuevas proyecciones sobre el **presupuesto federal** para el quinquenio 1993-97, las cuales reflejan un incremento del déficit gubernamental en US\$43,3 billones (incremento de 3,1% aprox). Las nuevas cifras originaron declaraciones del equipo económico del señor Clinton en el sentido que dificultarían su propósito de reducir a la mitad dicho déficit. También a nuestro juicio reducen las posibilidades de un "paquete" de estímulo fiscal sustancial en el corto plazo; iii) El **Índice de la Asociación de Gerentes de Compra**, subió a 55,9 en diciembre (nov 55,0); iv) El **gasto en construcción** de noviembre se incrementó en 2,1% mensual (oct. 0,8%) superando ampliamente las expectativas de los analistas. El **dólar**, cayó en el periodo 1,65% frente a la £, pero se apreció 1,56% frente al DM., 1,56%, frente al FrF., y 0,56% respecto al ¥.

3. ALEMANIA: Durante el periodo continuaron apareciendo indicadores que confirman el deterioro de la economía alemana. i) La **tasa de desempleo** en el sector occidental subió a 7,4% en diciembre, (nov. 6,9%). En el Este, la desocupación alcanzó al 13,9% en el mismo mes, (nov. 13,8%); ii) La **producción industrial** cayó en 1,1% en noviembre, (oct. -2,1%); iii) Las **nuevas órdenes** en el sector manufacturero se redujeron 0,63% en noviembre, (oct. -5,7%). En el área monetaria, el Consejo del Bundesbank no cambió su tasa **Lombard** en la reunión efectuada el día 7, no obstante se ha reducido la tasa **repo** en 15 puntos básicos, dando una indicación que se dispondría a disminuir las tasas oficiales, lo que en todo caso no se produciría antes de evaluar las tendencias en los precios del mes de enero, en que debe entrar en vigencia la nueva tasa del IVA. El **marco** en el periodo en análisis, experimentó una depreciación con respecto a la £ de 3,16% y de 1,01% respecto al ¥, manteniendo su paridad respecto al FrF.

4. JAPON En el periodo prácticamente no se han publicado indicadores sobre la evolución de la economía japonesa no obstante han surgido indicaciones que el Primer Ministro sr. Miyazawa convocaría a elecciones en la Cámara Baja durante la primavera. Por otra parte, se estima que también en dicha época se implementarían medidas fiscales de estímulo, posiblemente otro presupuesto suplementario, pero ello ha sido calificado como prematuro por el Ministro de Finanzas. El Primer Ministro ha reiterado su renuencia a levantar la prohibición a las

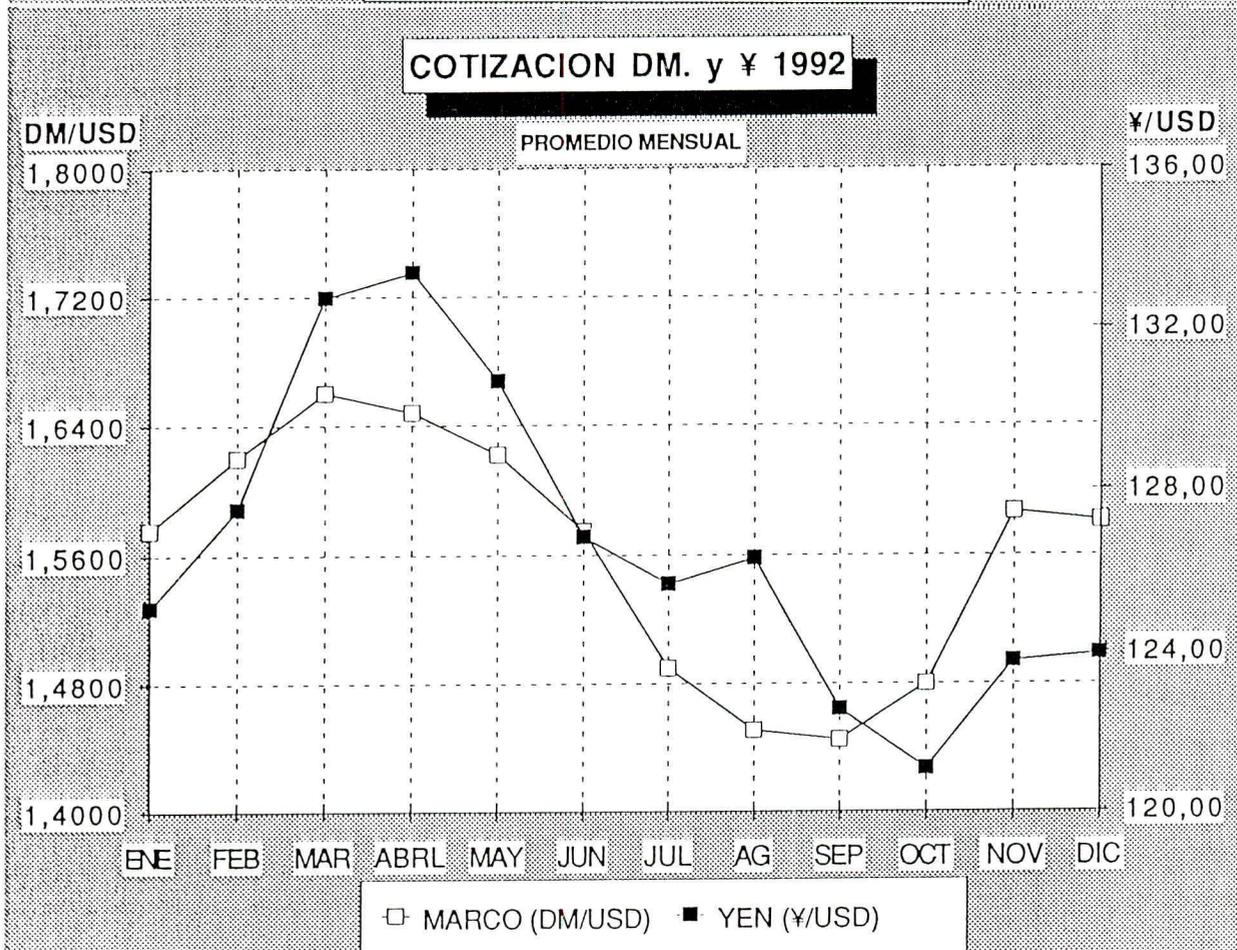
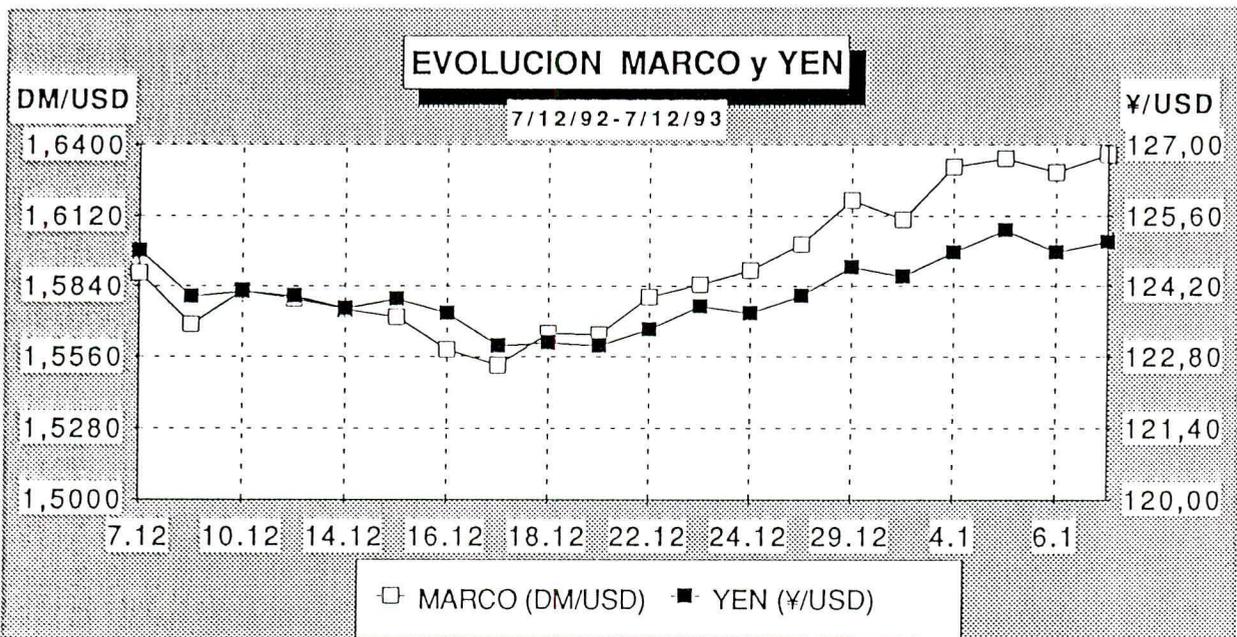
importaciones de arroz solicitadas al Japón en las negociaciones de la Ronda Uruguay, no obstante el creciente superavit comercial japonés, el cual llegaría a niveles record en 1992 y que ha suscitado dentro de Japón el temor que la nueva administración americana reviviera la capacidad de represalia contenida en el denominado "Super 301" que se refiere a la autoridad que otorga un artículo de las normas legales de EEUU sobre comercio exterior. Las **reservas internacionales** se incrementaron en US\$ 207 millones en diciembre, (nov. US\$ 133 m.) llevándolas a un stock global de US\$ 68,69 billones. El ¥ se depreció en 2,18% respecto a la £, aumentando en cambio su cotización en 1,01% respecto al D.M.

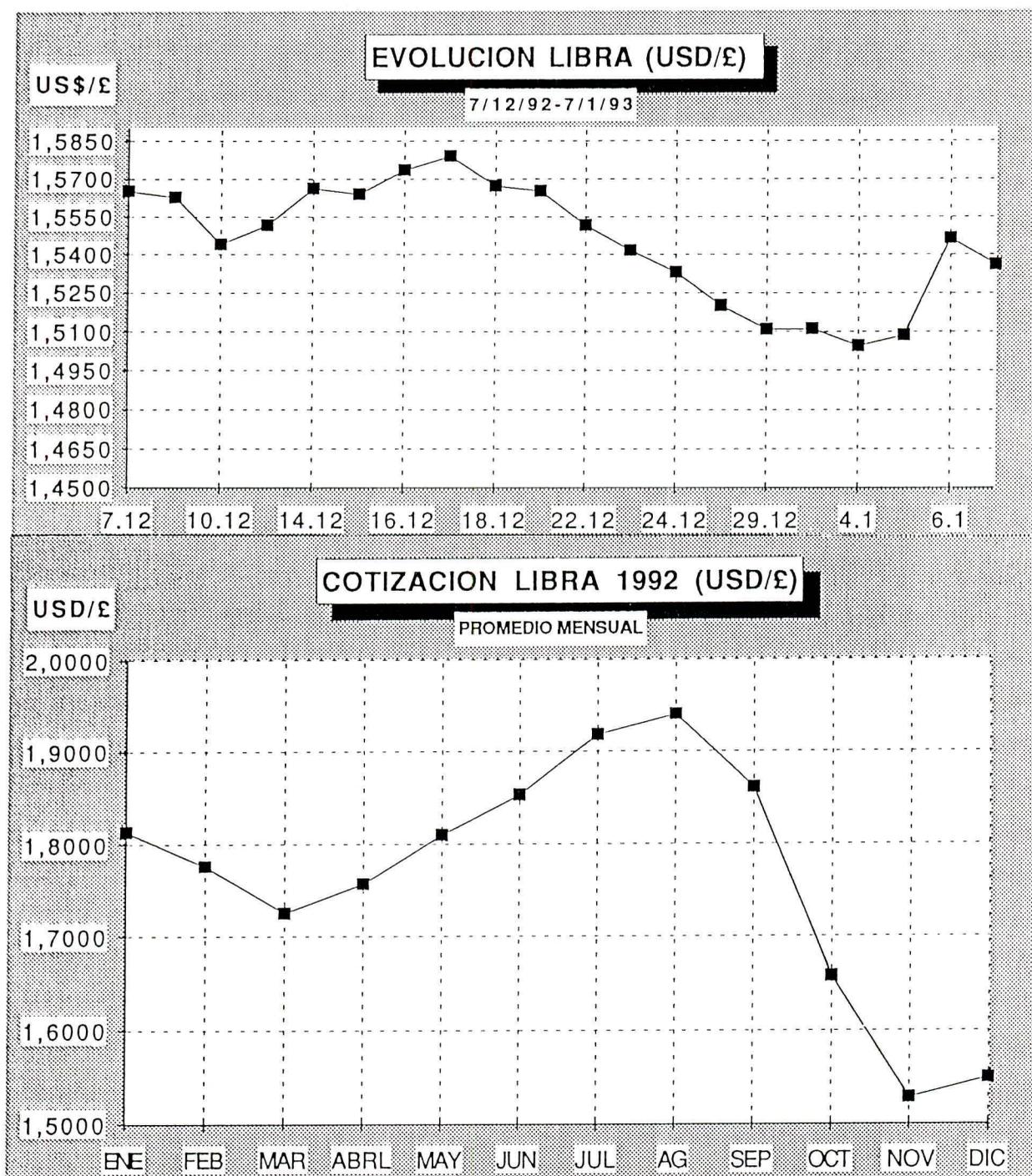
5. INGLATERRA. La economía inglesa se mantiene en una situación muy incierta en cuanto a sus perspectivas y que han motivado a algunos analistas a pronosticar reducciones en las tasas de interés hasta niveles de 5% en 1993. En la semana se informó de un crecimiento anual de 3,0% en la oferta monetaria definida por M0, la que se interpreta como un refuerzo a indicadores que estarían señalando un cierto incremento en la demanda. Por otra parte, la tendencia en las **reservas internacionales** netas de préstamos y endeudamiento, mostraron una caída de U\$ 2,95 billones en diciembre. La £ se apreció un 2,95% en relación al FrF. El fuerte incremento experimentado en la cotización de la £ de los últimos 2 días del periodo, obedecería a resguardos de los inversionistas frente a la incertidumbre que afecta al SME.

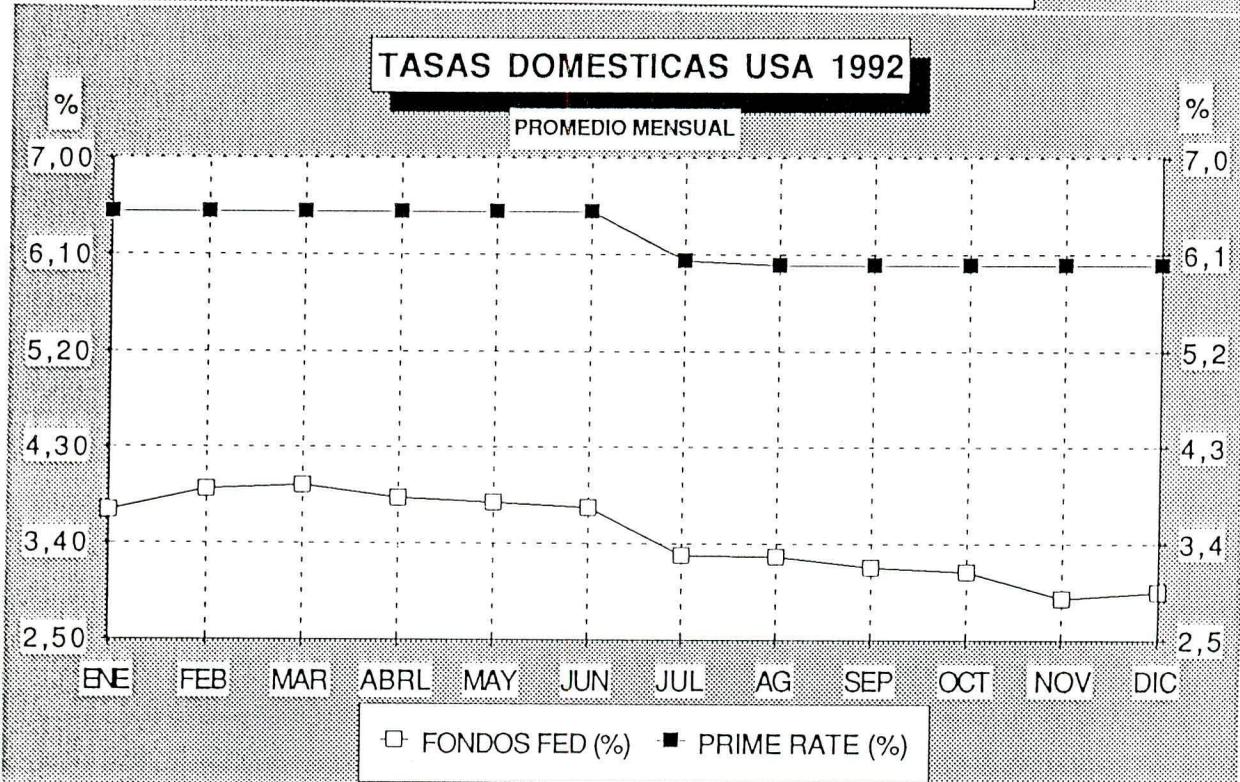
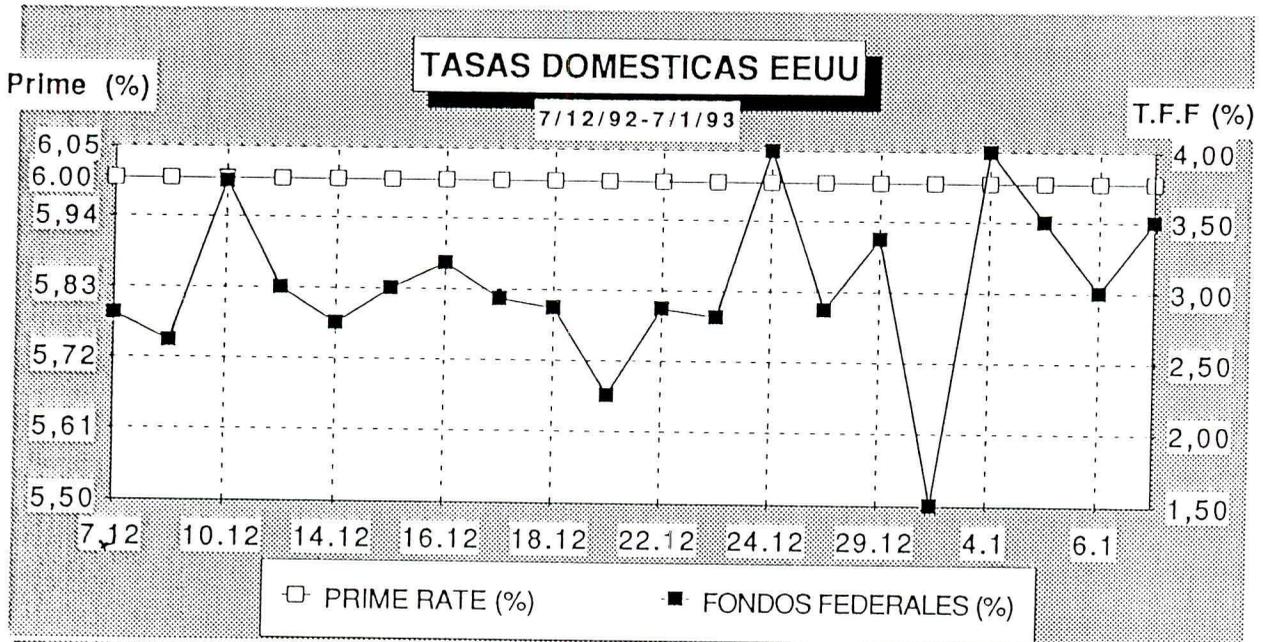
6. FRANCIA Ante las presiones "especulativas", según reiteradas calificaciones de las más altas autoridades francesas, el Banco de Francia suspendió las operaciones de préstamos de 5 a 10 días al sistema bancario, que se encontraba a la tasa de 10% remplazándola por una ventanilla "overnight" que presta al 12%, mantuvo no obstante su tasa de intervención al 10%. Esta medida y la presión sobre el franco ha disparado las tasas comerciales haciéndolas subir en más de 200 puntos básicos en ciertos días del periodo (tasa libid en FrF. a 3 meses). Sin embargo, en términos de la cotización FrF/DM las medidas han sido exitosas pues la han conservado casi invariable, amén de la intervención realizada por el Bundesbank, la cual ha sido más restringida que en semanas previas. Por otra, parte el Primer Ministro ha anunciado, sin especificar, medidas fiscales para enfrentar el desempleo durante enero. Finalmente, el eventual Ministro de Finanzas del nuevo gobierno en el caso que la oposición ganara las elecciones de marzo, ha manifestado que mantendrá la actual política sobre el franco particularmente en lo que se refiere a su permanencia en el SME.

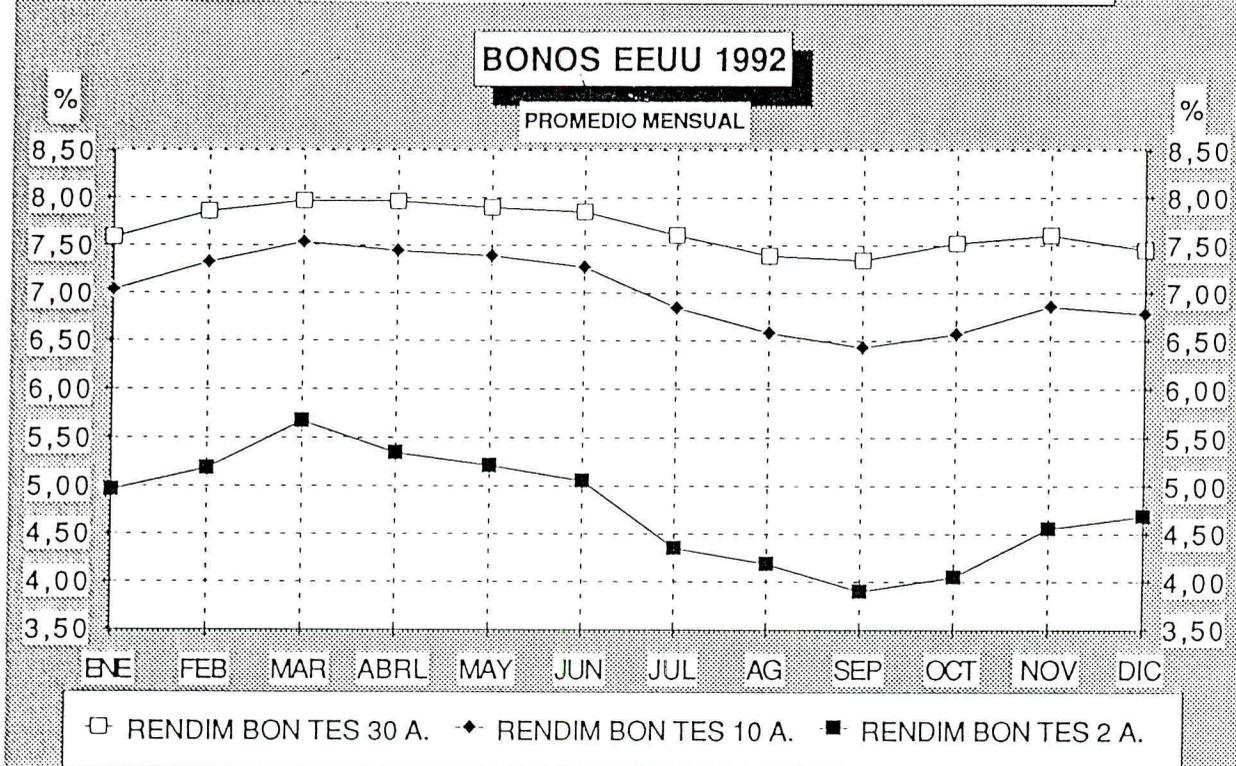
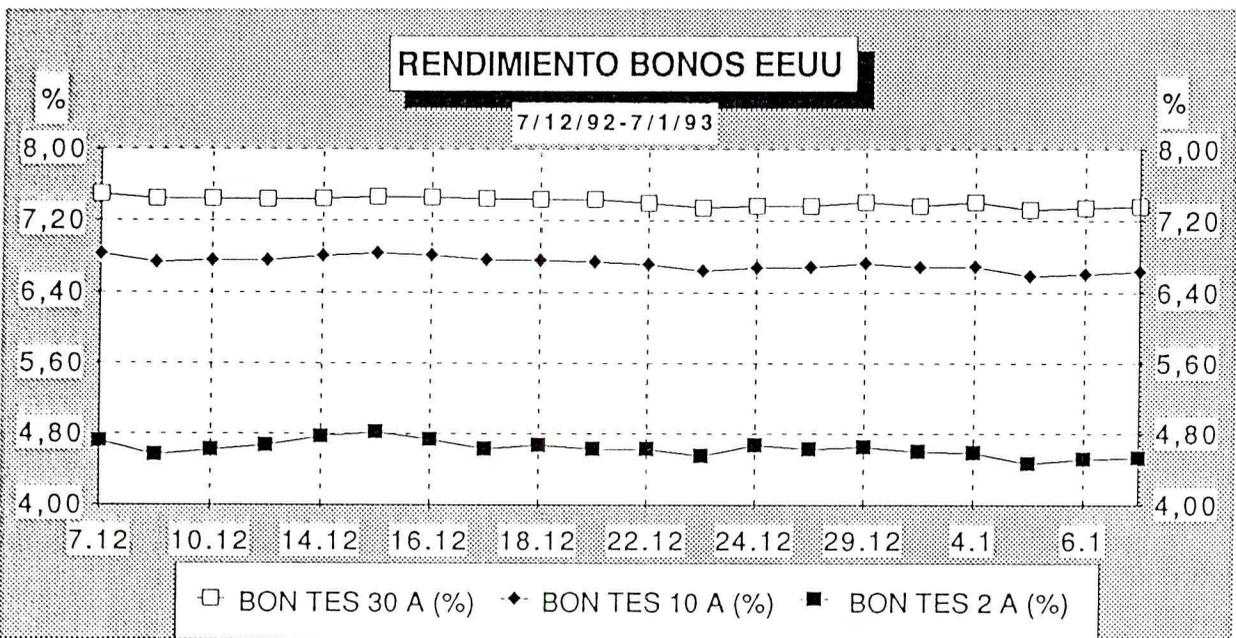
NOTA

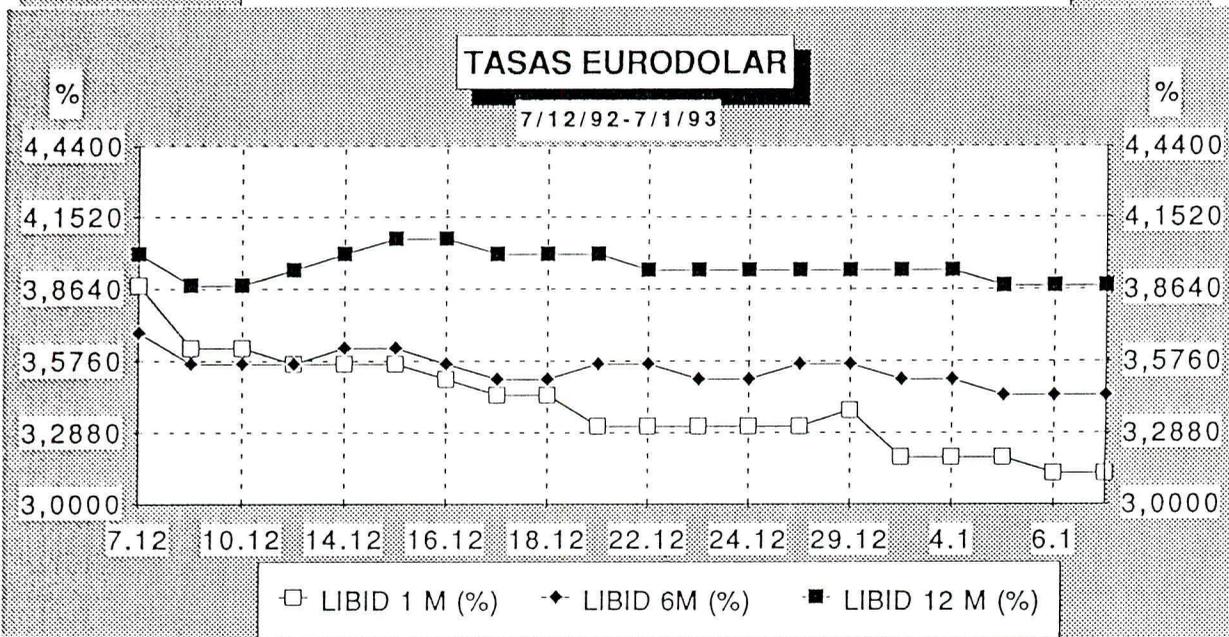
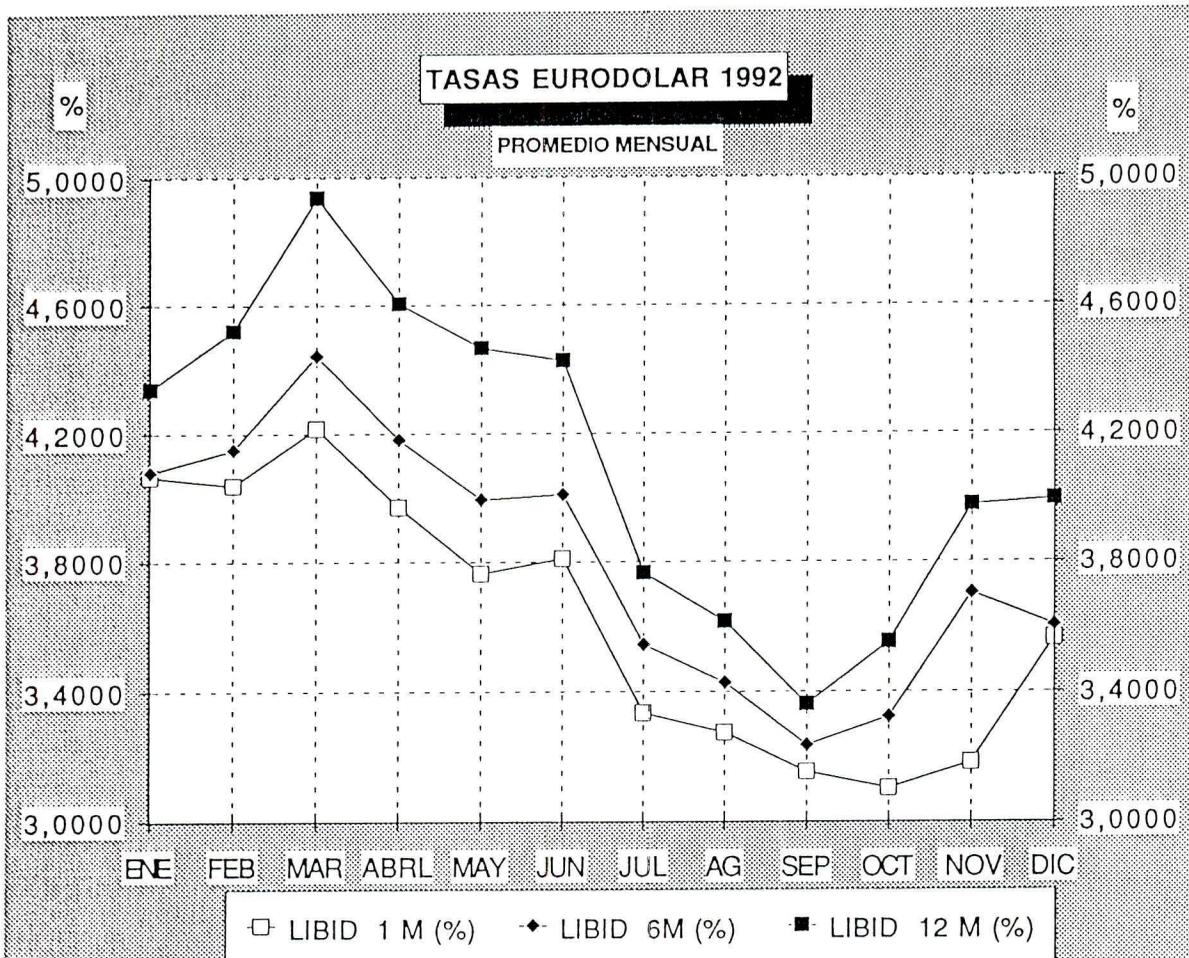
Considerando que uno de los propósitos del Informe de la Economía Mundial, es el de presentar una visión suscita de la coyuntura internacional, se ha procedido a modificar el horizonte temporal de los gráficos que lo acompañan, presentando semanalmente las tendencias de los últimos 30 días, y agregando, al comienzo de cada mes, la evolución en los últimos 12 meses de los promedios mensuales de las cotizaciones, tasas de interés y precios graficados

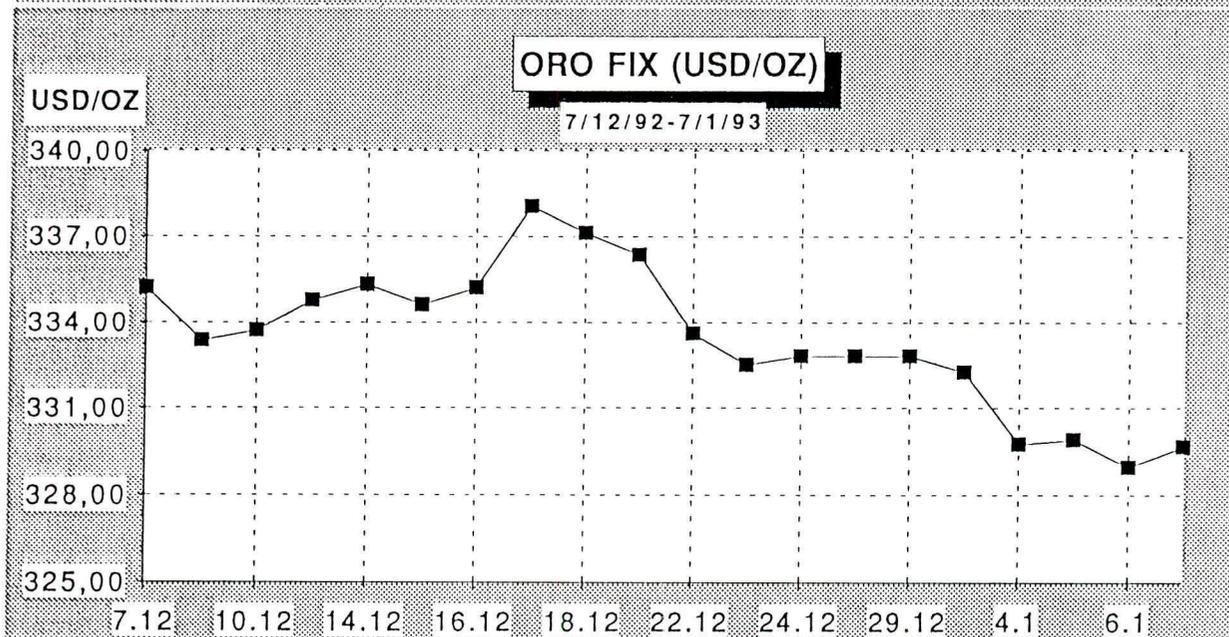
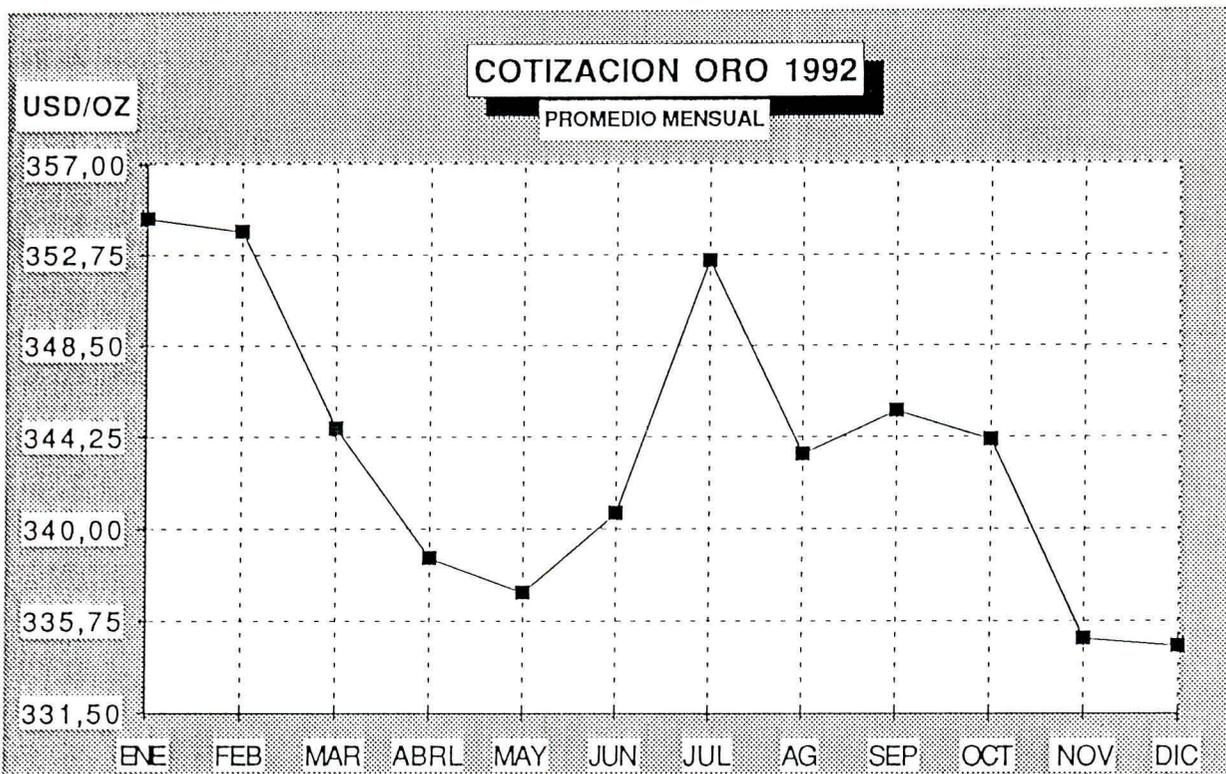


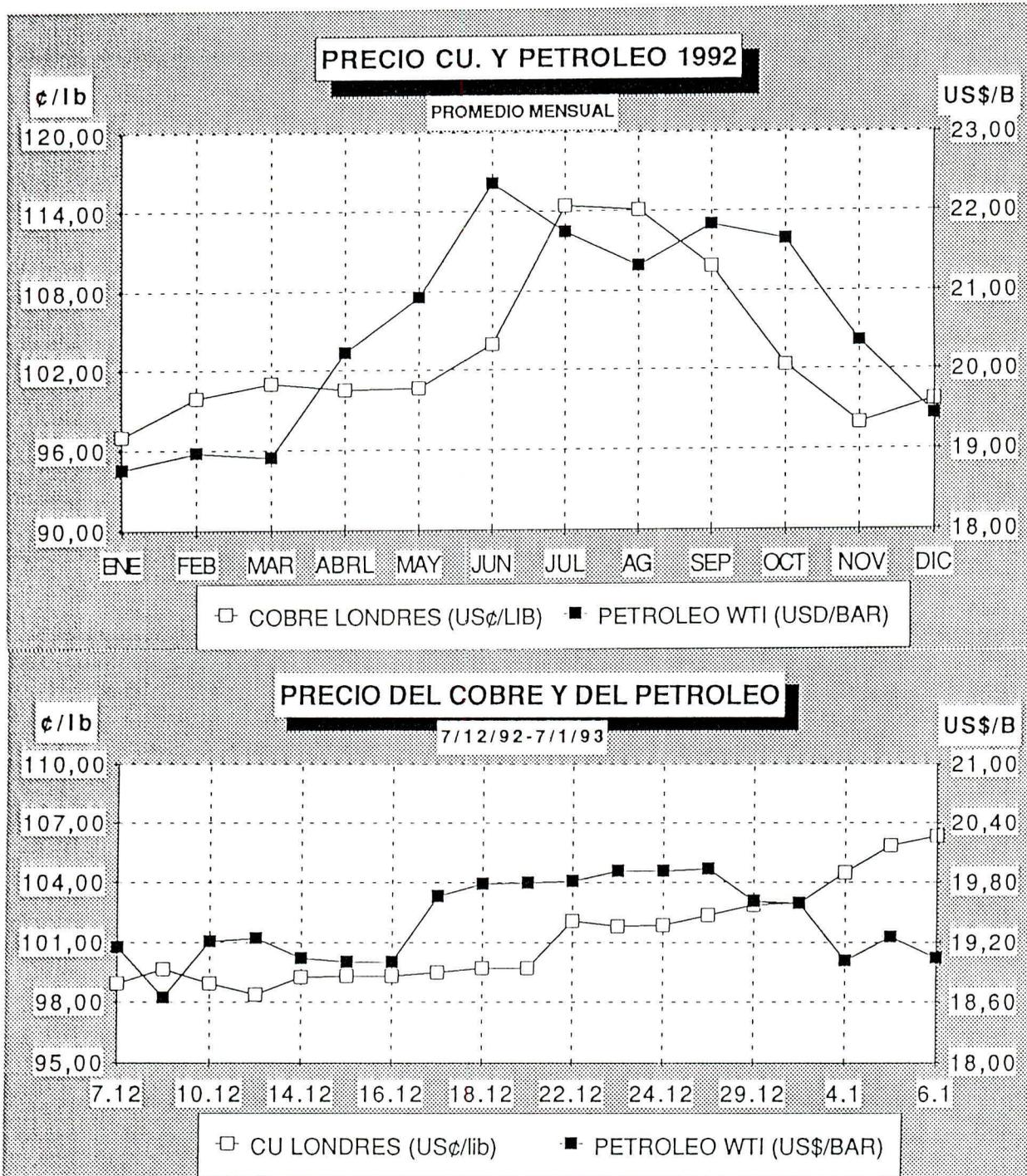












ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS					
			1989	1990	1991	1992	1993	
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (3 DICIEMBRE 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,8	2,2	
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,2	3,0	2,7	
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,2	1,3	0,9	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,7	3,2	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	1,4	1,6	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,1	1,6	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	-0,9	1,6	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,7	2,9	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	2,0	2,0	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,2	2,5	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (18 DICIEMBRE 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-0,8	1,8	2,4
			I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,4	3,7	3,4
ALEMANIA **/		P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,7	1,0	-0,2	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,0	3,5	
JAPON		P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	3,4	2,0	1,7	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,4	2,3	2,4	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,5	-1,1	0,5	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,9	2,4	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,9	0,6	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,9	2,6	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (16 NOVIEMBRE 1992)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,8	2,3
			I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,3	3,0	3,0
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,6	1,5	0,7	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,0	3,6	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,5	2,0	2,7	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,2	2,1	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	-0,8	1,0	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,8	2,1	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,7	1,0	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,8	2,5	

*/ Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Doméstico Bruto Real (P.D.B.R.).

**/Considera solamente cifras de Alemania Occidental.

Las cifras de I.P.C. (Indice de Precios al Consumidor) corresponden a promedio del año.

La información para años 1989 y 1990 corresponde a fuente Midland Montagu.

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

		PROMEDIOS ANUALES				PROMEDIOS TRIMESTRALES								
		1990	1991	1992	1993	1992 1º T.	1992 2º T.	1992 3º T.	1992 4º T.	1993 1º T.	1993 2º T.	1993 3º T.	1993 4º T.	1994 1º T.
MERRILL LYNCH	FONDOS FEDERALES	8,10	5,69	3,53	3,38	4,02	3,77	3,26	3,05	3,00	3,00	3,50	4,00	4,00
Weekly Economic And	LETRAS TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,43	3,45	3,89	3,68	3,08	3,05	3,15	3,15	3,55	3,95	3,95
Financial Commentary	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,86	3,75	3,95	4,16	3,95	3,35	3,55	3,65	3,65	4,05	4,45	4,45
(14 DE DIC. 1992)	PRIME RATE	10,01	8,46	6,25	6,12	6,50	6,50	6,01	6,00	6,00	6,00	6,00	6,50	6,50
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	6,19	6,21	6,59	6,65	5,61	5,90	6,05	6,05	6,25	6,50	6,50
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	7,67	7,67	7,80	7,90	7,44	7,55	7,55	7,55	7,70	7,90	7,90

			TASA	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
			ACTUAL	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
MERRILL LYNCH	TIPO DE CAMBIO DOLAR	INDICE	90,83	90,53	94,65	96,13
Currency And Bond	RENDIMIENTO 3 MESES	%	3,92	4,00	4,25	4,50
Market Trends	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,93	7,00	7,10	7,25
(3 DE DIC. 1992)	TIPO DE CAMBIO MARCO	DM/US\$	1,5940	1,60	1,70	1,75
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	8,93	8,50	7,50	7,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	7,25	7,15	7,00	6,85
	TIPO DE CAMBIO YEN	¥/US\$	124,38	120,00	120,00	115,00
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	3,83	3,40	3,00	3,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	4,76	4,50	4,50	4,70
	TIPO DE CAMBIO LIBRA	US\$/£	1,5135	1,53	1,47	1,43
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	7,25	7,00	7,00	7,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	8,44	8,50	8,50	9,00
	TIPO DE CAMBIO F. FRANCO	FF/US\$	5,4130	5,42	5,76	5,92
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	10,33	9,25	8,00	7,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	8,15	8,00	7,75	7,60
	TIPO DE CAMBIO F. SUIZO	FS/US\$	1,4371	1,44	1,53	1,58
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	6,71	6,50	6,00	5,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	5,98	6,00	5,90	5,75

			AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
			1990	1991	11 NOV.	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DEUTSCHE BANK	DOLAR	LIBOR 3 MESES	7,56	4,25	3,50	3,75	4,00	3,85
DB RESEARCH		REND. 10 AÑOS	8,06	6,77	7,00	7,25	7,35	7,00
(16 DE NOV. DE 1992)	MARCO	(DM/US\$)	1,501	1,516	1,59	1,67	1,75	1,80
		LIBOR 3 MESES	9,31	9,63	8,94	8,20	7,75	7,25
		REND. 10 AÑOS	8,99	8,04	7,34	7,30	7,25	7,25
	YEN	(¥/US\$)	135,1	125,0	124	128	134	140
		LIBOR 3 MESES	8,44	5,69	3,81	3,35	3,20	4,00
		REND. 10 AÑOS	7,04	5,34	4,64	4,25	4,35	5,00
	LIBRA	(US\$/£)	1,917	1,869	1,53	1,41	1,37	1,39
		LIBOR 3 MESES	14,06	11,00	7,00	6,20	6,30	6,50
		REND. 10 AÑOS	10,84	9,60	8,12	8,00	7,90	8,20
	F. FRANCO	(FF/US\$)	5,118	5,176	5,36	5,66	5,89	6,05
		LIBOR 3 MESES	10,19	10,31	9,36	8,90	8,15	7,50
		REND. 10 AÑOS	9,99	8,56	8,1	8,20	7,95	7,75
	F. SUIZO	(FS/US\$)	1,282	1,356	1,43	1,48	1,59	1,65
		LIBOR 3 MESES	8,75	8,19	6,50	6,50	6,15	5,75
		REND. 10 AÑOS	6,68	6,35	6,40	6,20	6,10	6,00

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1992			1991				1993(E)	1992(P)	1991	1990	1989			
	TERCER	SEGUNDO	PRIMER	CUARTO	TERCER	SEGUNDO	PRIMER		2/						
P.D.B.R. (% Tasa Anual)	3,4	1,5	2,9	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,6	2,0	-1,2	0,8				
Deflactor P.D.B. (%)	2,0	2,7	3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	2,7	2,6	4,1	4,1				
Balanza Comercial (US\$ Bill.)	-26,5	25,6	-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-119,9	-99,4	-76,8	-104,8				
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)		-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-35,0	-40,0	-3,7	-92,1				
	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	1991	1990	1989
I.P.C.(Var. Mes ,%)		0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1	0,2	0,5	0,3	0,1	4,2	6,2	4,6
I.P.P.(Var. Mes, %)		-0,2	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	-0,3	-0,1	5,9	4,9
Prod.Indust.(Var.Mes,%)		0,4	0,5	-0,3	-0,3	0,8	-0,4	0,7	0,5	0,4	0,5	-0,9	-1,9	-1,3	1,1
Ventas al Detalle (%)		0,4	1,9	0,7	0,1	1,1	-0,1	0,5	0,3	-1,0	1,3	2,1	1,5	2,1	3,5
Bal. Com. (US\$ Bill.)			-7,0	-8,5	-8,9	-7,3	-6,7	-7,4	-7,1	-5,6	-3,3	-6,0	-76,8	-101,0	-109,4
Util.Cap.Inst.(%) 3/		78,9	78,7	78,4	78,7	79,1	78,7	79,1	78,7	78,4	78,3	77,9	78,2	80,6	83,7
Desempleo (%) 4/		7,2	7,4	7,5	7,6	7,7	7,8	7,5	7,2	7,3	7,3	7,1	6,8	6,1	5,3
Empleo (miles)		105	34	12	-109	171	-64	119	177	58	42	-54	108.840	109.620	109.190
Presupuesto Fiscal (Año Fisc,US\$ Bill) 5/		-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-43,2	3,8	-46,9	14,6	-49,4	-48,8	-15,7	-268,7	-220,5	-153,4
Leading Eco Indic(%) 6/		0,8	0,5	-0,1	-0,3	0,1	-0,3	0,6	0,3	0,4	0,8	1,0	3,9	-4,2	0,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	3,94	4,06	4,13	4,38	4,25	4,19	4,13	7,44	8,13
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,32	4,83	5,24	5,46	5,62	5,34	5,21	4,85	7,25	
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	7,42	7,79	7,87	8,11	7,95	7,85	7,79	7,52	8,25	

1/ Fte. Reuter y Telerate

2/ Fte: Merrill Lynch. Dic. 14 1992

3/ Tasa de Utilización de Capacidad Industrial Instalada 5/ Información del año corresponde al año fiscal que finaliza en septiembre.

Información del año corresponde al mes de diciembre 6/ Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.

4/ Información del año corresponde al mes de diciembre 7/ A fin de período. Tasa captación.

NOTA: Cifras en negrita, corresponden a cambios respecto a Informe anterior