

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO
NR. 92/24671
A: 27 OCT 92

P.A.A.	<input type="checkbox"/>	R.C.A.	<input type="checkbox"/>	F.W.M.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input checked="" type="checkbox"/>	M.L.P.	<input type="checkbox"/>	P.V.S.	<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>	J.R.A.	<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>				

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 197

7 al 20 de octubre de 1992

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

1. PANORAMA GENERAL: En relación al informe anterior, se aprecia una desaceleración en las perspectivas de las economías industriales. Las proyecciones sobre evolución futura del producto, han sido corregidas a la baja, salvo en el caso del Reino Unido (RU.), en que, para 1993 se estima un cambio positivo en la tasa de crecimiento del Producto Doméstico Bruto, como resultado de acentuada caída en las tasas de interés en ese país después de la crisis del SME. Las estimaciones relativas a evolución futura de los precios han sido en general corregidas a la baja, otra vez presentando el RU. la tendencia contraria. El día 20 en Alemania sugieron fuertes indicaciones relativas a baja de tasas de interés hacia fines de año en ese país, lo cual generó una reacción inmediata en los mercados cambiarios, apreciándose el US\$ y la £ en relación al DM y una tendencia al alza en las bolsas europeas.

2. ESTADOS UNIDOS. Durante el periodo en análisis, el dólar se ha apreciado regularmente con respecto a las demás monedas de los países industriales europeos más importantes, (6% respecto a la £, 5,8% respecto al DM, 5,% respecto al Franco Francés). En relación al ¥ la apreciación ha sido menor (1,3%) y en el periodo se ha observado fluctuaciones en ambos sentidos. El **rendimiento de los bonos del tesoro** de USA se ha incrementado ligeramente en el periodo, con un mayor crecimiento en los bonos a 2 años, observándose un ritmo de aumento relativamente menor en los de mayor plazo (10 y 30 años). Ambas tendencias obedecerían a indicaciones de menores tasas de interés en Europa y al hecho que el FED no ha reducido sus tasas, en respuesta a los movimientos europeos. Se informó una sensible baja en la tasa de crecimiento de los precios reflejada en el bajo valor del **índice de precios al consumidor de productos esenciales** ("core consumer prices") para un periodo de 6 meses, que alcanzó un valor anualizado de 2,5%, constituyéndose en el valor más bajo de este indicador en casi 30 años. Se estima que esta tendencia en los precios se mantendrá por un periodo relativamente prolongado, dado el alto nivel de desempleo vigente que hace improbable un alza importante en los salarios y por el deterioro experimentado por el dólar en terminos de mediano plazo que induciría en algún momento una disminución en el ritmo de importaciones. El **indicador de inicio de viviendas** creció un 1,2% en Septiembre, valor que supera las previsiones de los analistas que pronosticaban una reducción. En términos de **actividad en el corto plazo**, no se aprecian tendencias claras dadas las cercanías de la elección presidencial y la incertidumbre respecto al programa del candidato que lidera las encuestas de opinión. Se estima no obstante que la reconstrucción inducida por efecto de los huracanes recientes en el sur de USA y en Hawaii generarán un cierto incremento de actividad en el cuarto trimestre, estimándose un incremento de un 0,25% en el GDP del periodo por dicha causa.

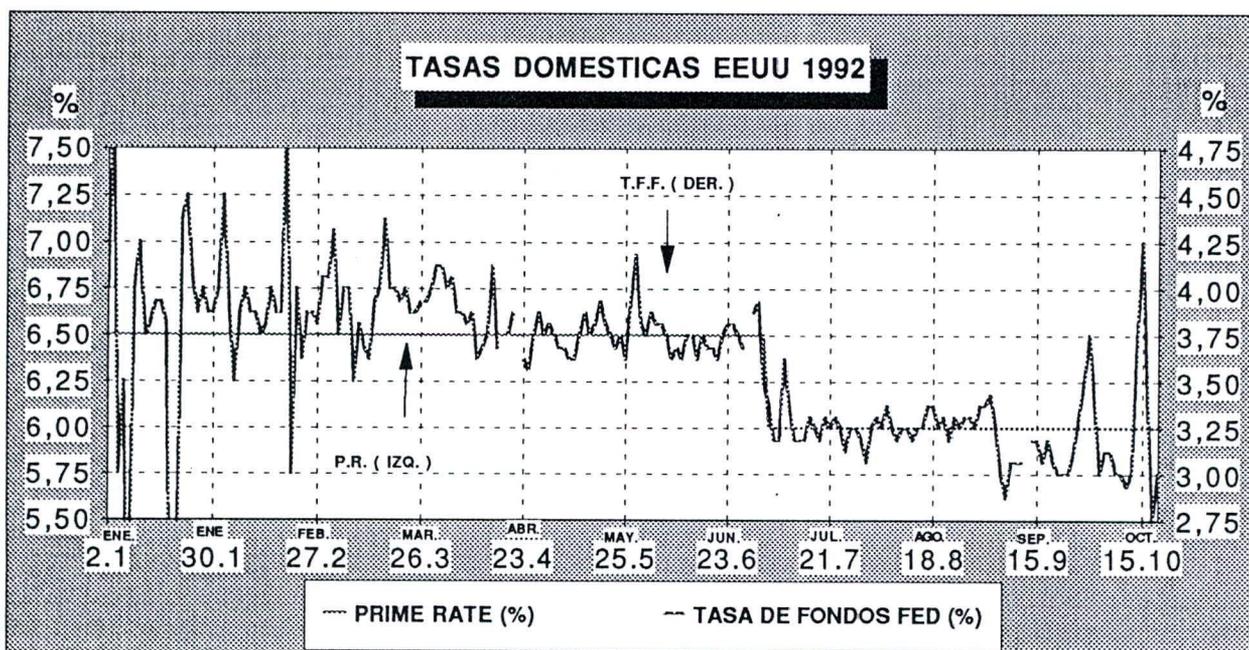
3. ALEMANIA: En este país, se aprecia con mayor intensidad las tendencias recesivas anotadas en 1. Esta tendencia está explicada por: i) el alto costo actual de la mano de obra, incrementado por un reciente acuerdo salarial del principal sindicato alemán y la aspiración que aún

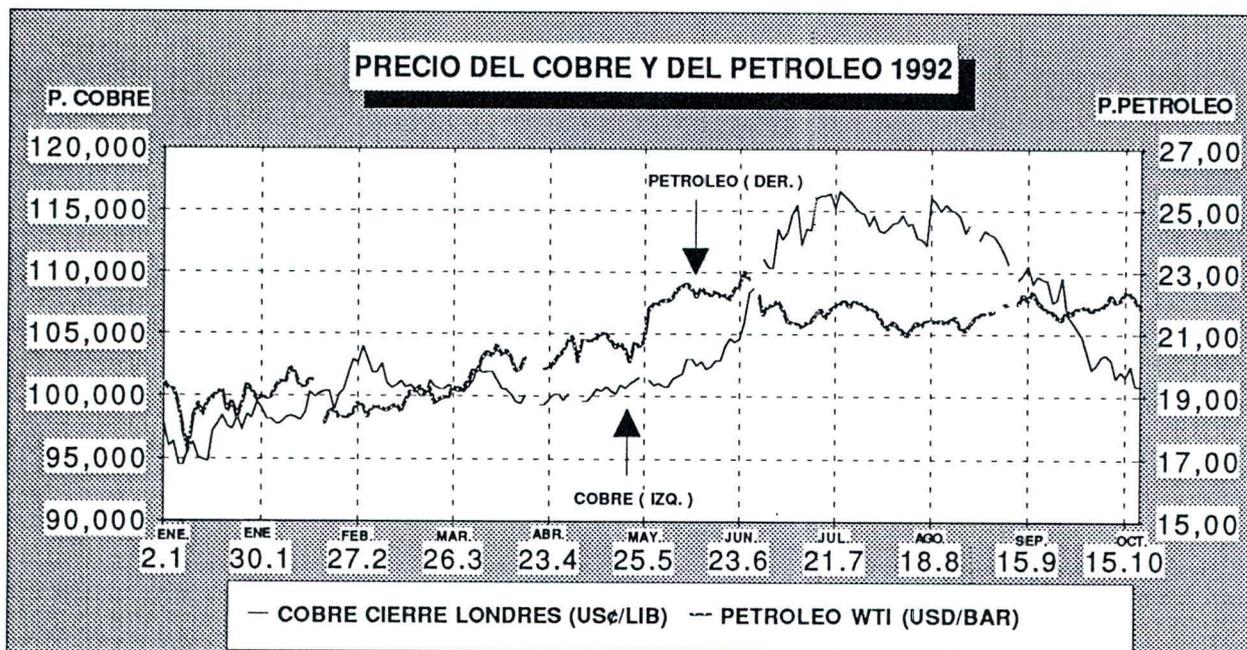
mantienen los sindicatos de igualar los salarios de los trabajadores del Este con los del Oeste; ii) La apreciación del Marco, que se estima afectará, conjuntamente con el factor precedente, a las exportaciones; iii) Se estima una disminución del consumo privado en 1993, impulsado por el incremento en la tasa del impuesto al valor agregado prevista para enero y por mayores contribuciones de seguridad social; iv) A pesar de la leve reducción en algunas tasas de corto plazo por el Bundesbank, la evolución en la oferta de crédito de corto plazo, muestra una significativa reducción en relación a la evolución que se apreciaba el año pasado. Por otra parte la reducción en la tasa de inflación ha generado un incremento en las tasas reales.

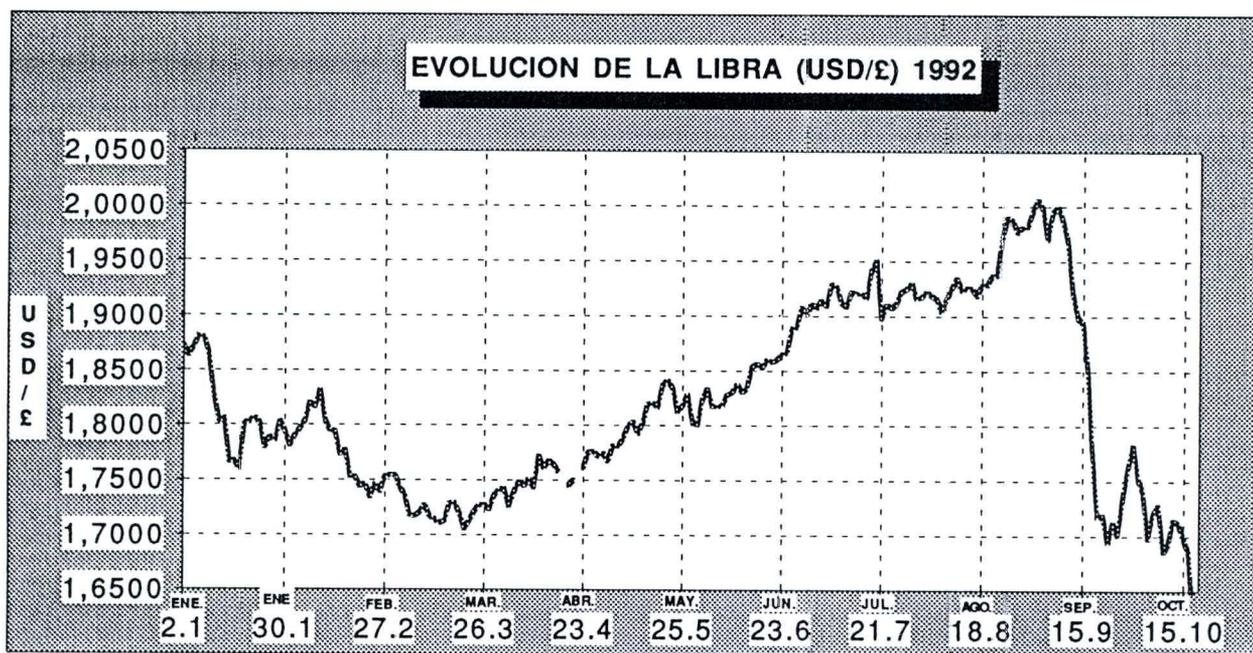
4. JAPON Fueron revisadas las cifras del índice de producción industrial del mes de agosto, incrementando la cifra negativa publicada previamente a -4,2% respecto del mes precedente. Se reportó un crecimiento de stocks de 0,4%. El índice Nikkei se incrementó en 1,4% a mediados del periodo considerado, respecto al valor de oct 6, pero se ha reducido durante la presente semana al 0,1% de dicho valor inicial. El valor del yen se ha devaluado con respecto al dólar en 1,3% considerando ambas puntas del periodo, pero en el transcurso del mismo se han observado fluctuaciones en uno y otro sentido. En Septiembre, se ha incrementado el superavit comercial externo y los precios al por mayor se han mantenido sin variación, estimándose que ambos indicadores reflejan la debilidad observada en la demanda interna. El Banco del Japón ha permitido una cierta reducción en las tasas "overnight", estimándose no obstante que sólo actuará sobre la **Tasa de Oficial de Descuento** hacia fines de año.

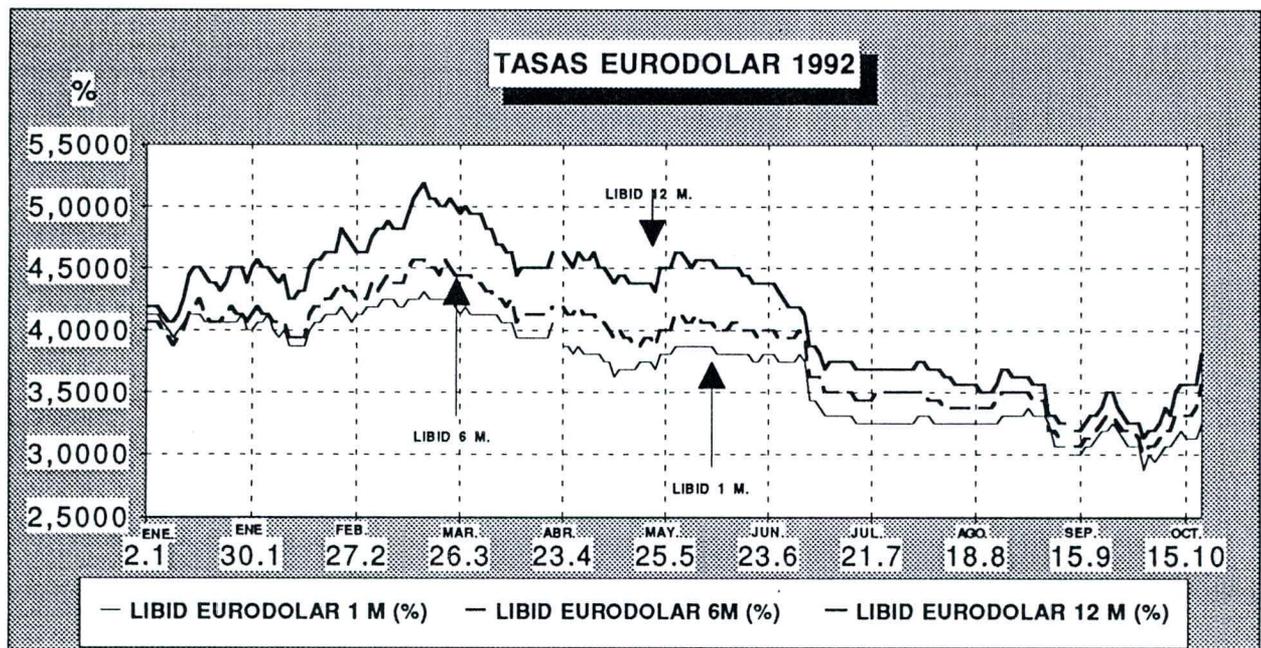
5. INGLATERRA. El 16 de octubre se redujeron las tasas de interés en 100 puntos básicos, completando una reducción de 200 puntos básicos en un periodo de 4 semanas. Lo anterior en respuesta a una serie de índices negativos relacionados con el nivel de confianza vigente en la actividad industrial, comercial y entre los consumidores, así como por el nivel de crecimiento nulo del producto industrial en el segundo trimestre del año y su expectativa de declinación en Septiembre. La £ ha continuado deteriorándose con respecto al dólar y otras monedas, pero no se espera que su impacto influya sobre el nivel de actividad hasta el próximo año.

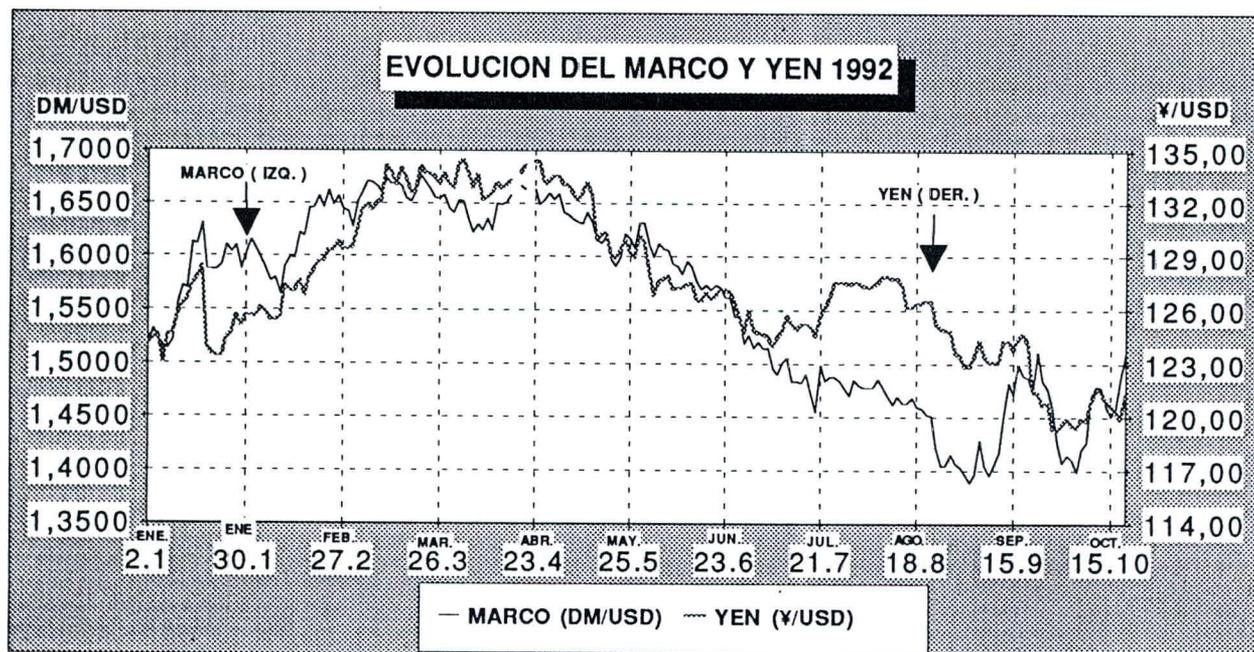
6. FRANCIA En este país las tendencias recesivas son atribuidas fundamentalmente a una reducción significativa de la contribución de las exportaciones a la tasa de crecimiento del PIB. Se citan como factores contribuyentes a dicha reducción, la disminución que se aprecia en el ritmo de desarrollo de países europeos tales como Alemania, España, Italia y Suecia, la apreciación del franco el cual ha incrementado en 5% su valor real con respecto a al valor promedio en 1991 y finalmente por la reducción que se estima ocurrirá en la demanda de importaciones por los EEUU. afectado por una cierta saturación de inventarios. A comienzos de la presente semana fueron publicadas cifras de INSEE, que indicaban que la producción industrial se había estancado en los meses de julio y agosto, el Banco de Francia señaló que esta no se recuperaría en septiembre. Finalmente el Ministro de Finanzas indicó el día 21, que era posible una reducción en las tasas de interés en Francia en "correlación con una tendencia a dinero más barato en Alemania".

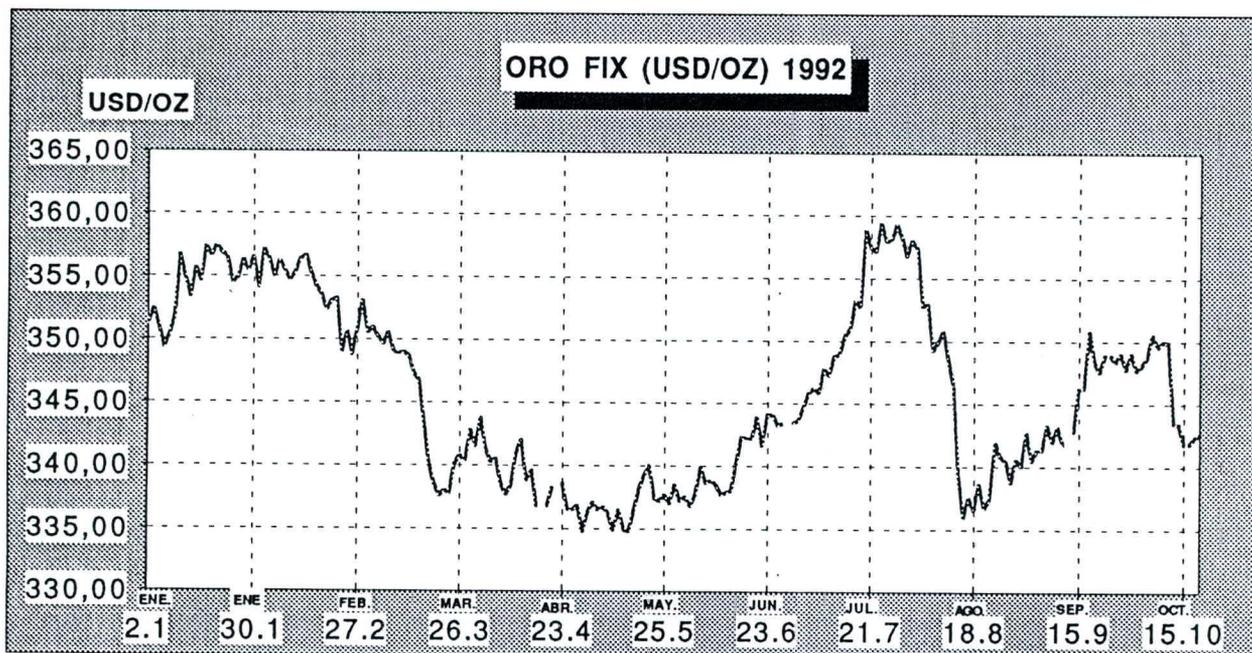












PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

		PROMEDIOS ANUALES				PROMEDIOS TRIMESTRALES									
		1990	1991	1992	1993	1991 4º T.	1992 1º T.	1992 2º T.	1992 3º T.	1992 4º T.	1993 1º T.	1993 2º T.	1993 3º T.	1993 4º T.	
MERRILL LYNCH	FONDOS FEDERALES	8,10	5,69	3,45	3,30	4,82	4,02	3,77	3,20	2,75	2,75	3,00	3,50	4,00	
Weekly Economic And	LETRAS TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,35	3,00	4,54	3,89	3,68	3,10	2,70	2,65	2,70	3,05	3,50	
Financial Commentary	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,87	3,55	3,45	4,98	4,16	3,95	3,30	2,90	2,95	3,15	3,60	4,05	
(21 DE SEPT. 1992)	PRIME RATE	10,01	8,46	6,15	5,95	7,60	6,50	6,50	6,00	5,50	5,50	5,75	6,00	6,50	
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	6,00	6,10	6,56	6,59	6,65	5,60	5,25	5,75	6,00	6,25	6,50	
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	7,60	7,70	7,85	7,80	7,90	7,40	7,25	7,40	7,65	7,80	7,90	

		TASA	ACTUAL	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
				TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
MERRILL LYNCH	TIPO DE CAMBIO DOLAR	INDICE	82,69	84,47	86,66	90,95
Currency And Bond	RENDIMIENTO 3 MESES	%	3,04	3,00	3,00	3,65
Market Trends	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,35	6,35	6,50	7,00
(1 DE OCT. 1992)	TIPO DE CAMBIO MARCO	DM/US\$	1,4509	1,50	1,55	1,65
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	8,99	8,25	8,00	7,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	7,40	7,25	7,15	7,00
	TIPO DE CAMBIO YEN	¥/US\$	119,51	118,00	117,00	115,00
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	4,09	3,40	3,00	3,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	4,88	4,65	4,50	4,70
	TIPO DE CAMBIO LIBRA	US\$/£	1,7300	1,67	1,58	1,45
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	8,75	8,75	7,75	7,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	8,94	8,75	8,65	8,50
	TIPO DE CAMBIO F. FRANCO	FF/US\$	4,8931	5,10	5,25	5,58
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	10,65	8,75	8,25	7,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	8,39	8,25	7,90	7,50
	TIPO DE CAMBIO F. SUIZO	FS/US\$	1,2717	1,32	1,38	1,48
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	6,77	6,55	6,30	5,80
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,29	6,25	6,15	6,10

		AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION			
					1990	1991	7 OCT.	TRES MESES
DEUTSCHE BANK	DOLAR	LIBOR 3 MESES	7,56	4,25	3,06	3,00	3,25	3,85
DB RESEARCH		REND. 10 AÑOS	8,06	6,38	6,20	6,50	7,00	7,00
(12 DE OCT. DE 1992)	MARCO	(DM/US\$)	1,501	1,516	1,43	1,50	1,65	1,75
		LIBOR 3 MESES	9,31	9,63	8,72	8,50	8,30	7,80
		REND. 10 AÑOS	8,99	8,04	7,38	7,40	7,30	7,20
	YEN	(¥/US\$)	135,1	125,0	120	126	130	135
		LIBOR 3 MESES	8,44	5,69	3,85	3,40	3,20	4,10
		REND. 10 AÑOS	7,04	5,34	4,78	4,30	4,55	5,15
	LIBRA	(US\$/£)	1,917	1,869	1,73	1,57	1,48	1,43
		LIBOR 3 MESES	14,06	11,00	9,00	9,00	8,00	7,70
		REND. 10 AÑOS	10,84	9,60	9,34	9,80	9,50	9,30
	F. FRANCO	(FF/US\$)	5,118	5,176	4,84	5,12	5,63	5,93
		LIBOR 3 MESES	10,19	10,31	12,50	10,00	9,80	8,50
		REND. 10 AÑOS	9,99	8,56	8,65	8,80	8,50	7,95
	F. SUIZO	(FS/US\$)	1,282	1,356	1,25	1,32	1,47	1,58
		LIBOR 3 MESES	8,75	8,19	6,25	6,50	6,40	6,00
		REND. 10 AÑOS	6,68	6,35	6,50	6,40	6,25	6,00

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

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	1992			1993				1993(E)	1992(P)	1991	1990	
	TERCER	SEGUNDO	PRIMER	1	9	9	1					
	TERCER	SEGUNDO	PRIMER	CUARTO	TERCER	SEGUNDO	PRIMER			2/		
P.D.B.R. (% Tasa Anual) 1/		1,5	2,9	0,6	1,2	1,7	-3,0	2,5	1,7	-1,2	0,8	
Deflactor P.D.B. (%)		2,7	3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	2,8	3,4	3,7	4,1	
Balanza de Pagos (US\$ Bill.)		-24,4	-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-95,7	-87,9	-73,4	-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	
				1	9	9	2		1991	1990	1989	
	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE			
I.P.C.(Var. Mes ,%)	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1	0,2	0,5	0,3	0,1	3,0	6,2	4,6
I.P.P.(Var. Mes, %)	0,3	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	0,2	0,2	-0,3	-0,1	5,9	4,9
Prod.Indust.(Var.Mes,%)	-0,2	-0,4	0,8	-0,4	0,7	0,5	0,4	0,5	-0,9	-0,5	-1,3	1,1
Ventas al Detalle (%)	0,3	-0,5	1,1	-0,1	0,5	0,4	-1,0	1,3	2,1	1,5	2,1	3,5
Bal. Com. (US\$ Bill.)		-9,0	-7,3	-6,7	-7,1	-7,1	-5,6	-3,3	-6,0	-66,2	-101,0	-109,4
Util.Cap.Inst.(%) 3/	78,4	78,7	79,1	78,7	79,1	78,7	78,4	78,3	77,9	78,7	80,6	83,7
Desempleo (%) 4/	7,5	7,6	7,7	7,8	7,5	7,2	7,3	7,3	7,1	7,1	6,1	5,3
Empleo (miles)	-57	-128	177	-63	93	177	58	42	-54	108.840	109.620	109.190
Presupuesto Fiscal (Año Fisc,US\$ Bill) 5/		-24,7	-43,2	3,8	-46,8	14,6	-49,4	-48,8	-15,7	-268,7	-220,5	-153,4
Leading Eco Indic(%) 6/		-0,2	0,1	-0,3	0,6	0,3	0,4	0,8	1,0	3,9	-4,2	0,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,19	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/	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/	7,36	7,43	7,42	7,79	7,87	8,11	7,95	7,85	7,79	7,52	8,25	

1/ Producto Doméstico Bruto Real. 3/ Tasa de Utilización de Capacidad Industrial Inst5/ Información del año corresponde al año fiscal que finaliza en septier
2/ Fte: Merrill Lynch. Información del año corresponde al mes de dicie6/ Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.

4/ Información del año corresponde al mes de dicie7/ A fin de período. Tasa captación.

NOTA: Cifras mensuales y trimestrales en negrita, corresponden a cambios respecto a informe anterior

ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS				
			1989	1990	1991	1992	1993
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (1 OCTUBRE 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,7	2,5
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,2	2,9	3,0
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,2	1,5	2,5
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,7
	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	-0,8	2,0
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,7	3,5
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,9	2,6
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,0	2,8
MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (9 OCTUBRE 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-0,8	1,7	2,3
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,4	3,0	3,4
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,7	0,9	1,6
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,7
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	3,4	2,3	4,0
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,4	2,3	2,0
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,5	-1,1	1,5
		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	2,4
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,9	2,6
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (12 OCTUBRE 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,6	2,1
		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	1,5
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,7
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,5	2,0	2,7
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,5	2,1
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	-1,0	1,5
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,7	3,6
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,8	1,9
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,9	2,8

*/ 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.

NOTA: Cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior