

**PANORAMA MACROECONÓMICO:
EL CAMINO INCIERTO DE LA REACTIVACIÓN**

Cámara Chilena de la Construcción

Santiago, 5 de Abril de 2001

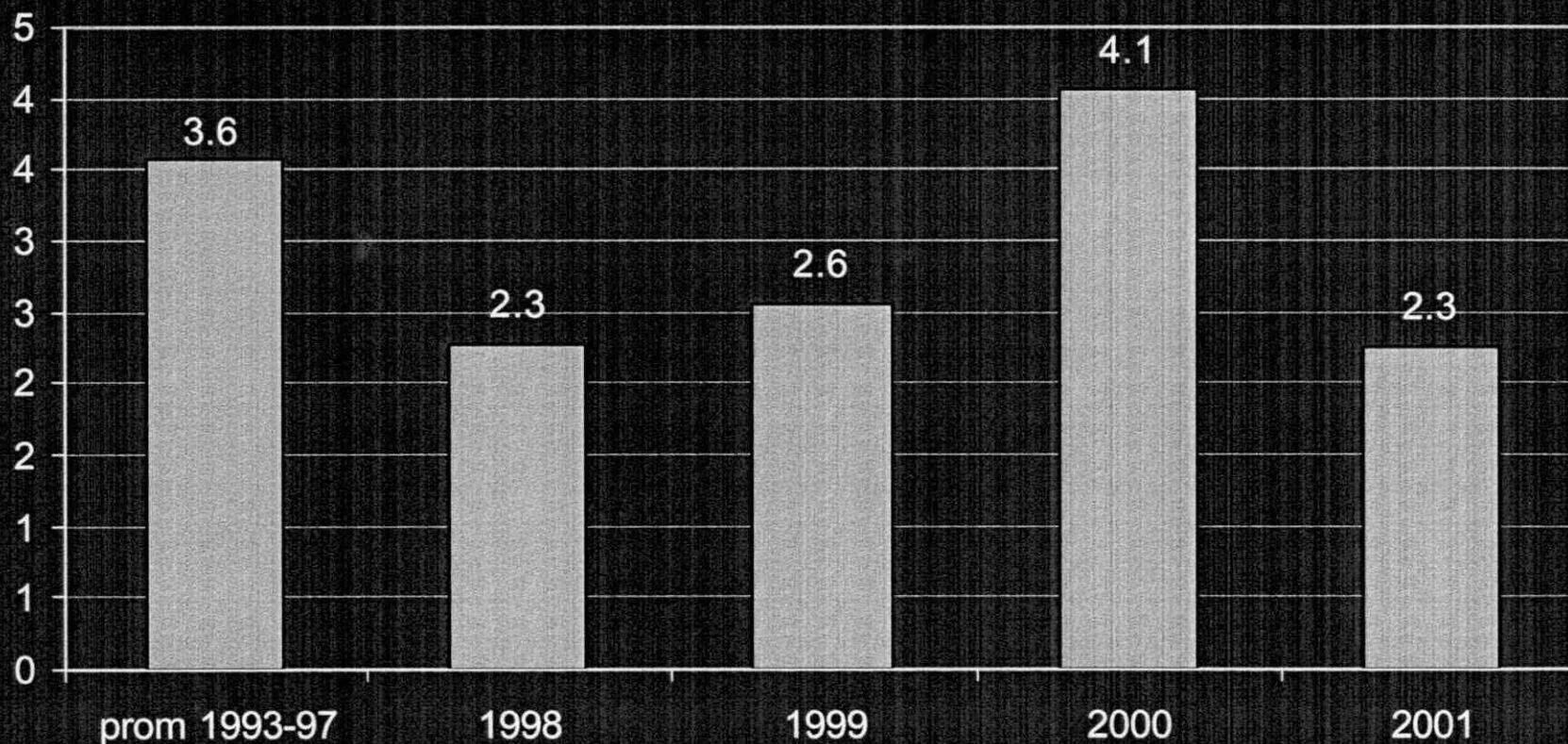
Juan Andrés Fontaine

AGENDA

- Visión del escenario internacional
- Chile: el ritmo de la reactivación
- Visión sectorial: la reactivación frustrada
- Perspectivas macro para el 2001: suave repunte
- Una mirada al crecimiento potencial
- Recapitulación: marcha lenta ante escenario riesgoso

Tras favorable panorama en el 2000, vivimos ahora un vuelco adverso. Mala noticia para nuestro principal motor, las exportaciones.

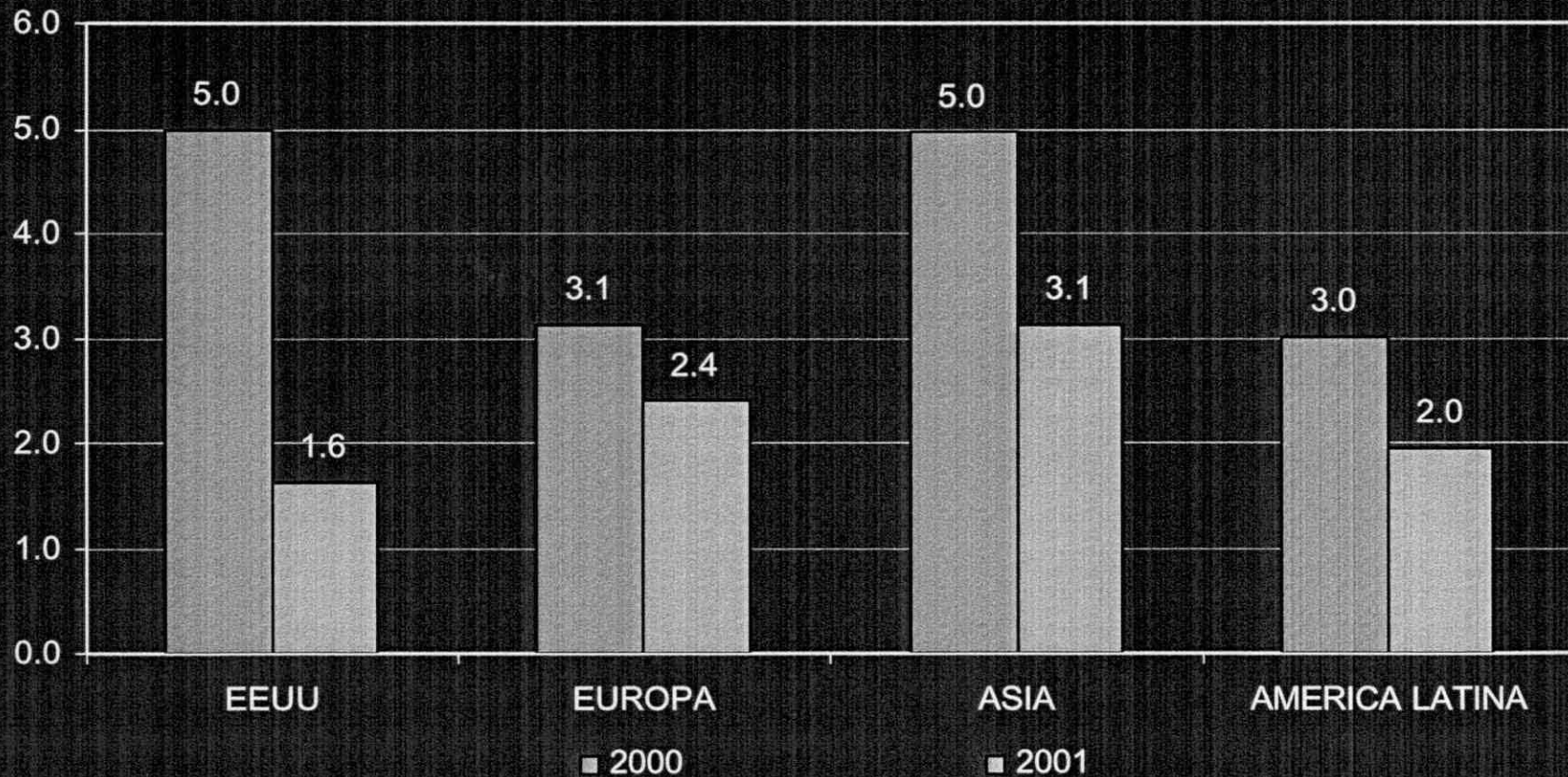
CRECIMIENTO ECONOMICO MUNDIAL*
(Var % anual)



* Regiones ponderadas según su importancia en el comercio con Chile.

La desaceleración mundial es liderada por EEUU. Asia y Europa sufren sus efectos. En América Latina México baja su ritmo y Argentina sigue estancada. Se espera que EEUU retome expansión hacia fines de año.

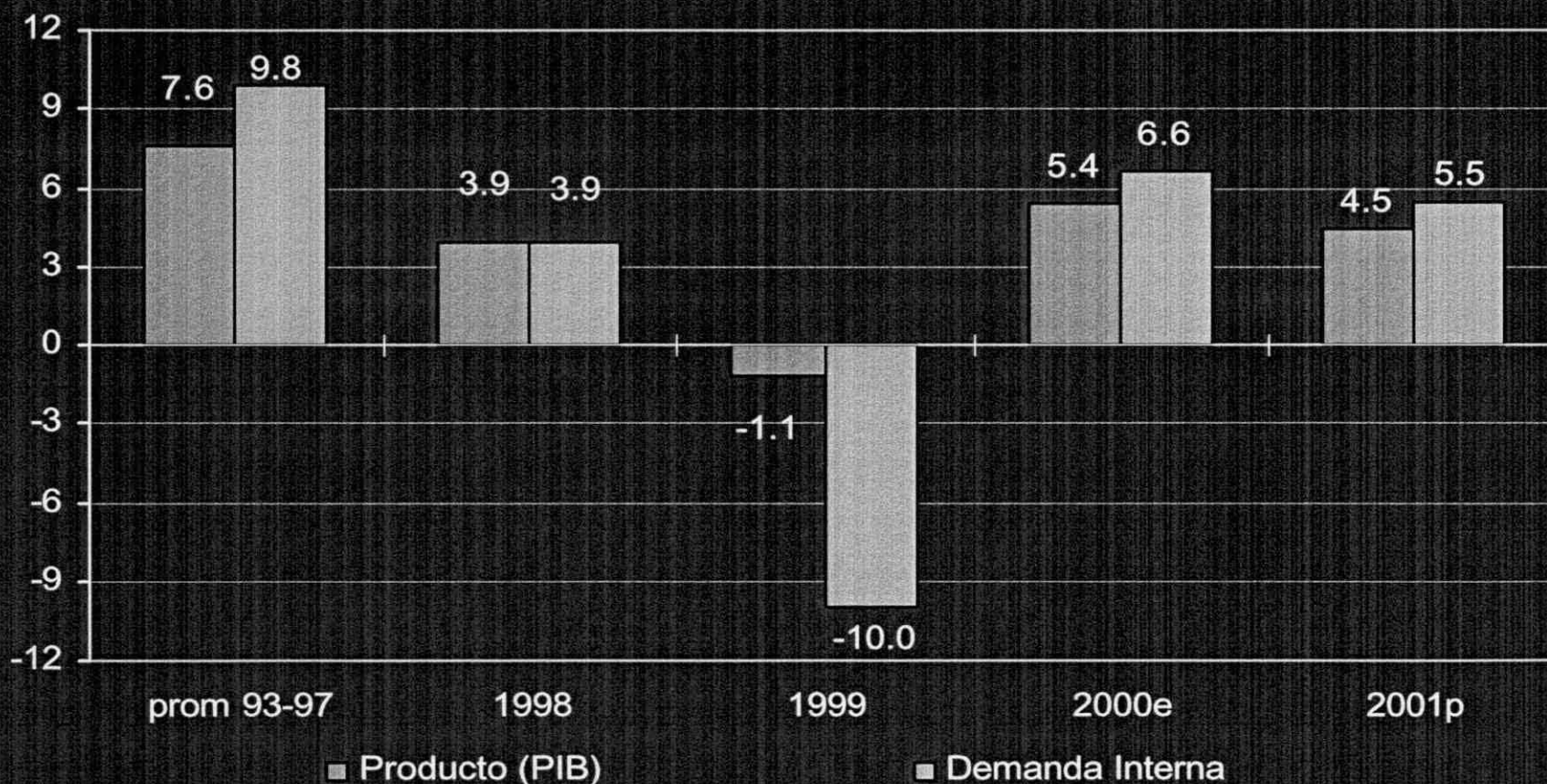
CRECIMIENTO POR REGION
(var. % real anual del PIB)



CHILE: RITMO DE LA REACTIVACION

Tras la fuerte caída de 1999, la reactivación parte el 2000. Pero ultimamente ha perdido fuerza y el crecimiento esperado (4,5%) es pobre.

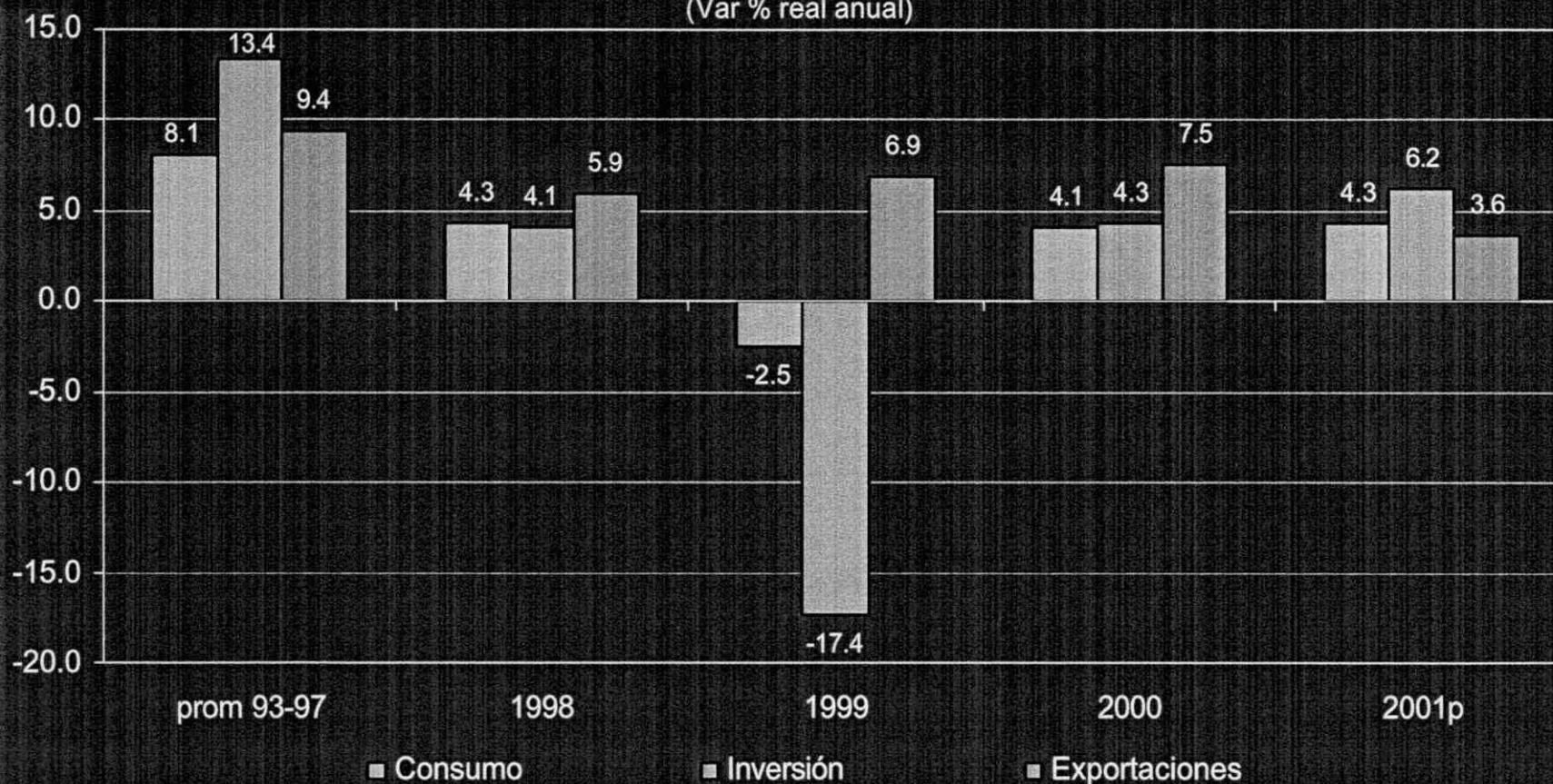
CRECIMIENTO DEL PRODUCTO Y LA DEMANDA
(% anual a precios de 1986)



Juan Andrés Fontaine

Las exportaciones serán afectadas por la situación mundial. El consumo está lento por la cesantía. ¿Puede la inversión liderar la reactivación?

LOS TRES MOTORES DE LA DEMANDA
(Var % real anual)

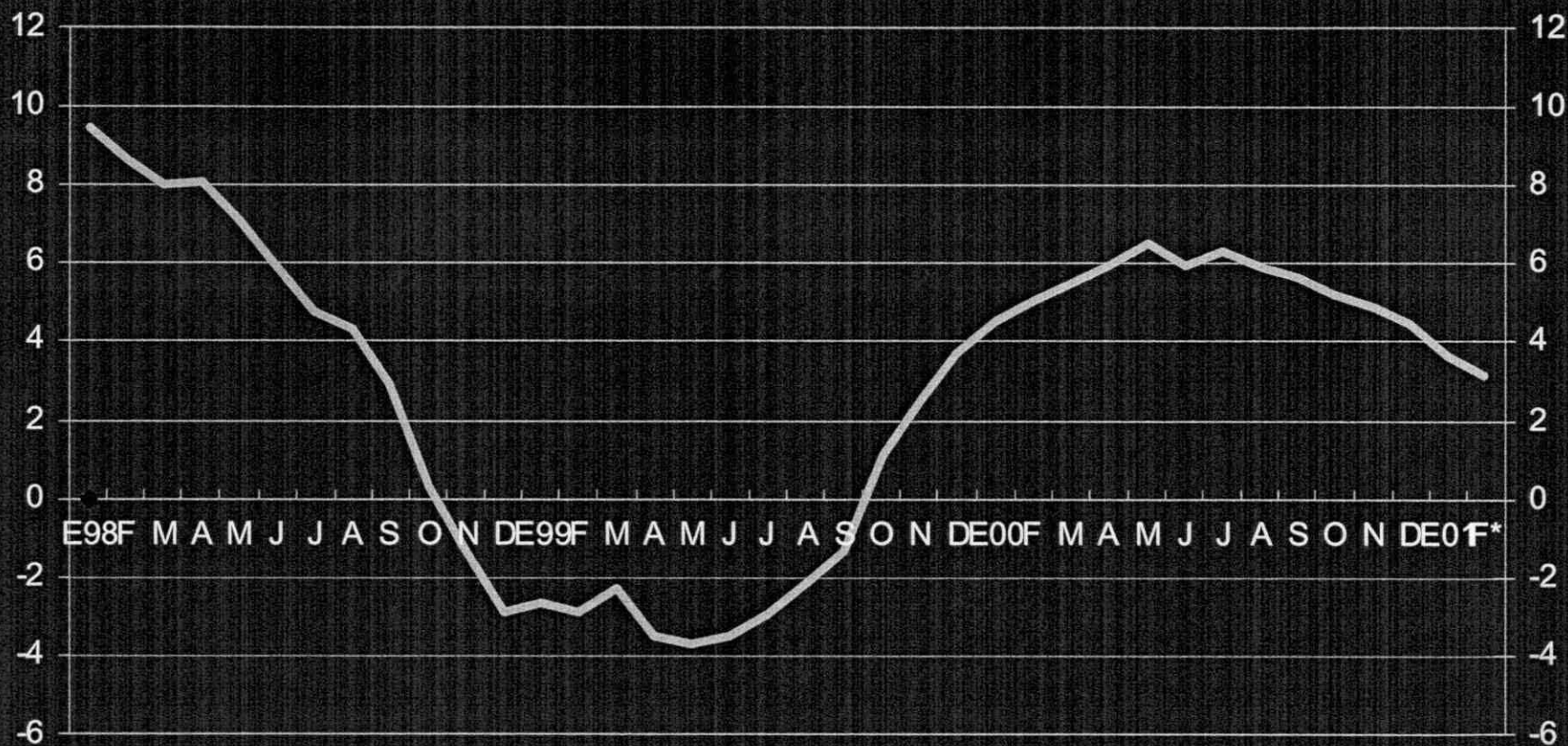


Juan Andrés Fontaine

CHILE: RITMO DE LA REACTIVACION

Zoom mensual: la reactivación perdió fuerza desde mediados del 2000. Hoy el crecimiento es de 3,5%. La declinación de las expectativas es peligrosa.

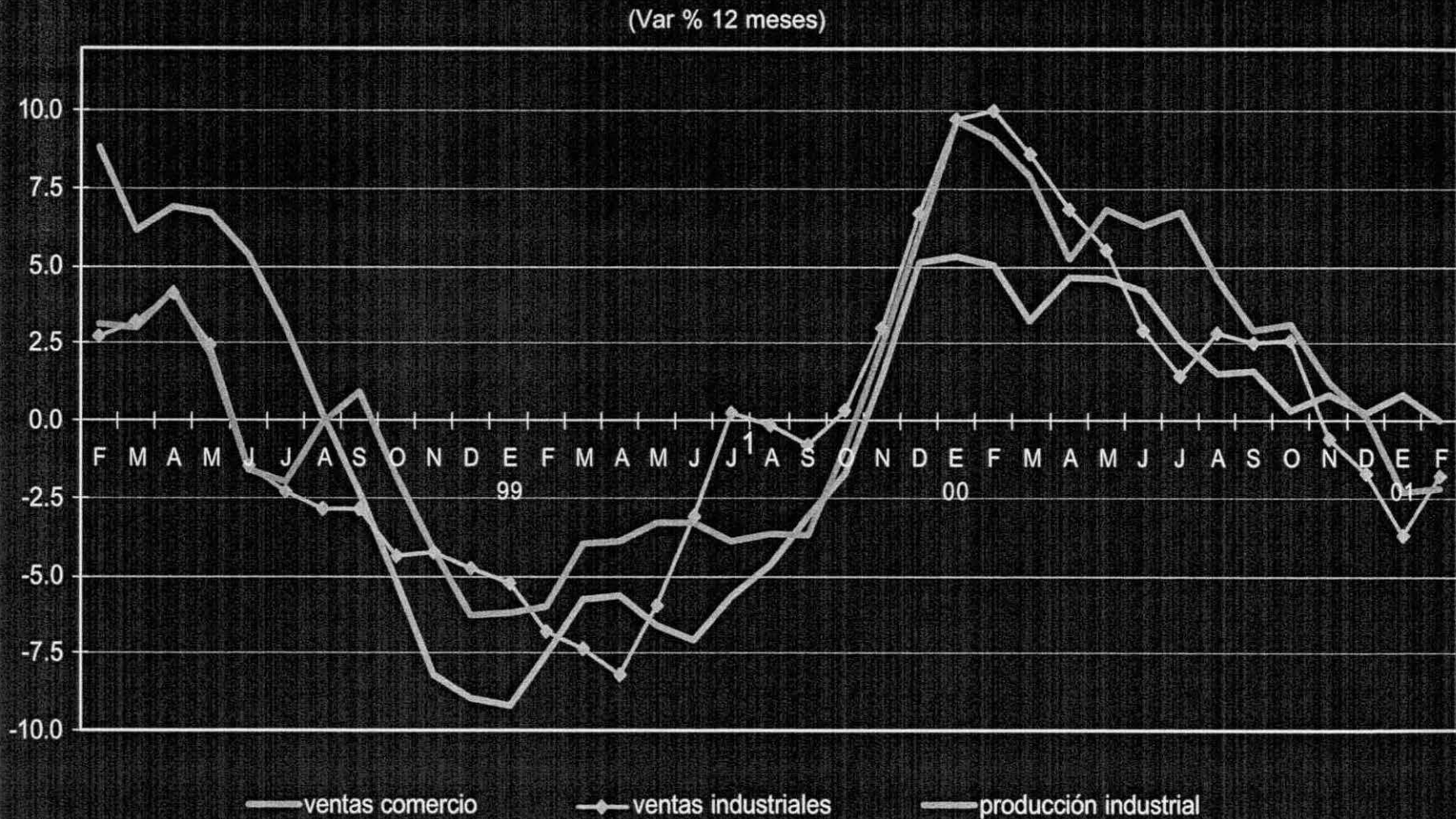
Crecimiento del IMACEC*
(Prom. Móvil trimestral, var % sobre año previo)



Juan Andrés Fontaine

CHILE: RITMO DE LA REACTIVACION

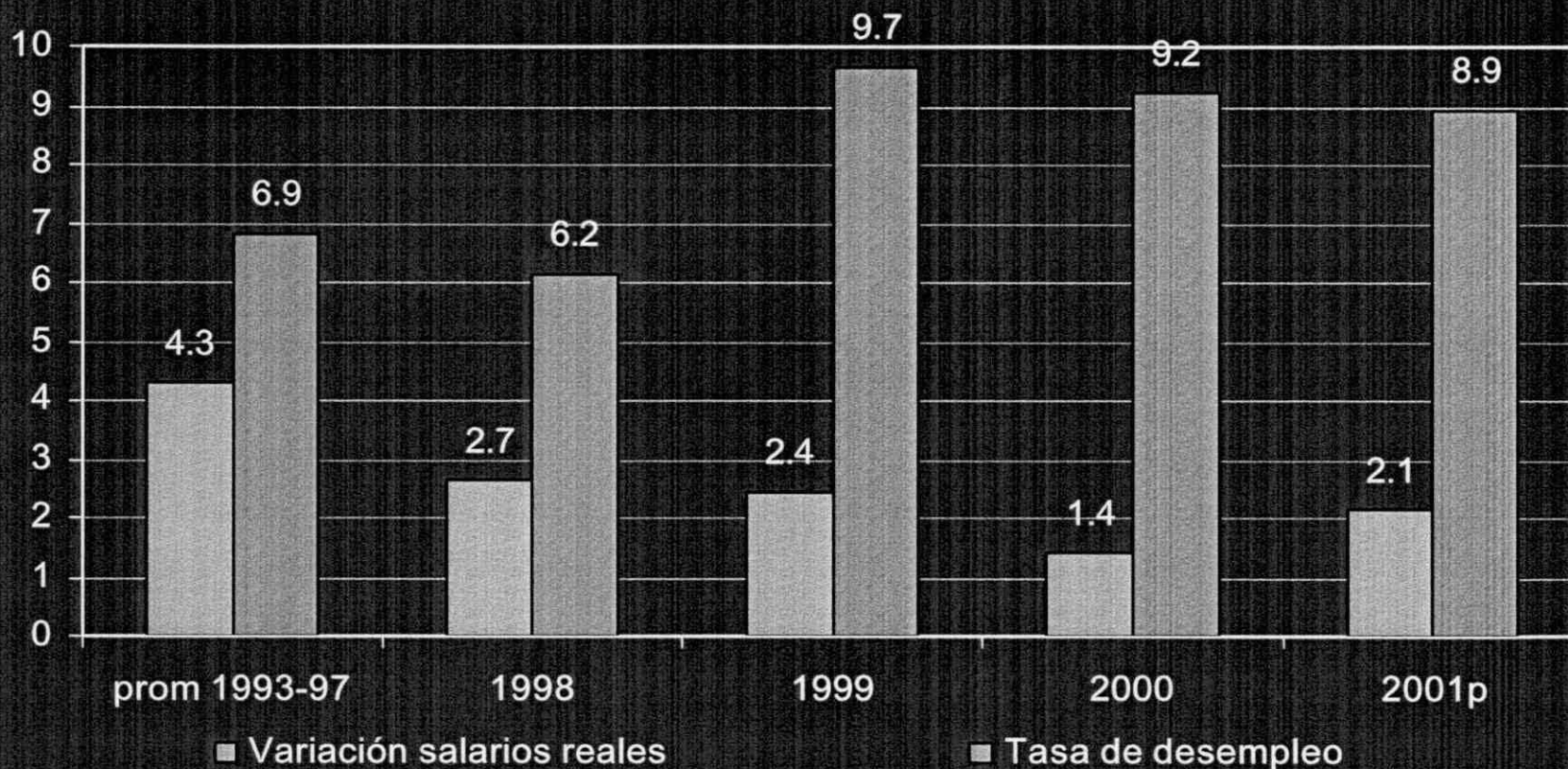
El ciclo de dos importantes sectores, industria y comercio, ha sido aún más pronunciado. Hoy muestran crecimiento nulo o negativo.



Juan Andrés Fontaine

Bajo crecimiento mantiene desempleo alto y frena al alza de los salarios reales.

DESEMPLEO Y SALARIOS
(Promedios anuales)



Juan Andrés Fontaine

SECTOR CONSTRUCCION

La fuerte caída del 99 es seguida con rápida expansión hasta mediados del 2000. Debilidad de las ventas provocan fuerte recaída desde entonces.

PERMISOS DE EDIFICACION VIVIENDA
(Superficie m2, promedio móvil anual. Var % sobre año previo)



Juan Andrés Fontaine

SECTOR CONSTRUCCION

Siguiendo la evolución de los permisos, el empleo sectorial toma fuerza en el segundo semestre del año pasado.

OCUPACION SECTORIAL
(Var. % 12 meses)

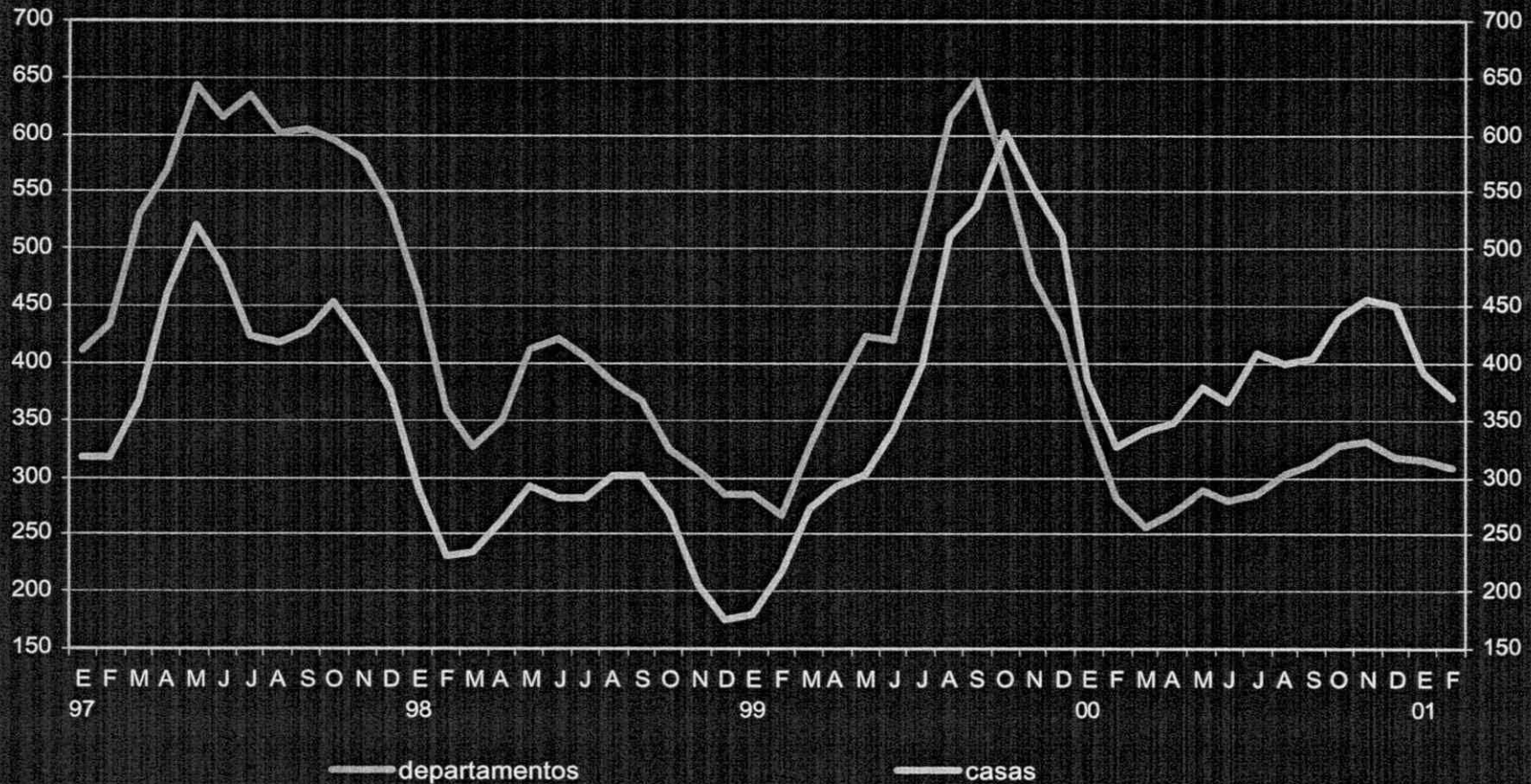


Juan Andrés Fontaine

SECTOR CONSTRUCCION

Con la franquicia tributaria de los DFL2 las ventas se aceleran temporalmente para luego desplomarse. Desde entonces retoman suave tendencia al alza.

VENTA DE VIVIENDAS NUEVAS
(Unidades, promedio móvil trim.)



Fuente: CCHC

Juan Andrés Fontaine

SECTOR CONSTRUCCION

La expansión de la oferta y la debilidad de la demanda se han traducido en un importante aumento del stock de viviendas no vendidas.

STOCK DE VIVIENDAS NUEVAS
(Meses para agotar stock, prom. móvil trim.)

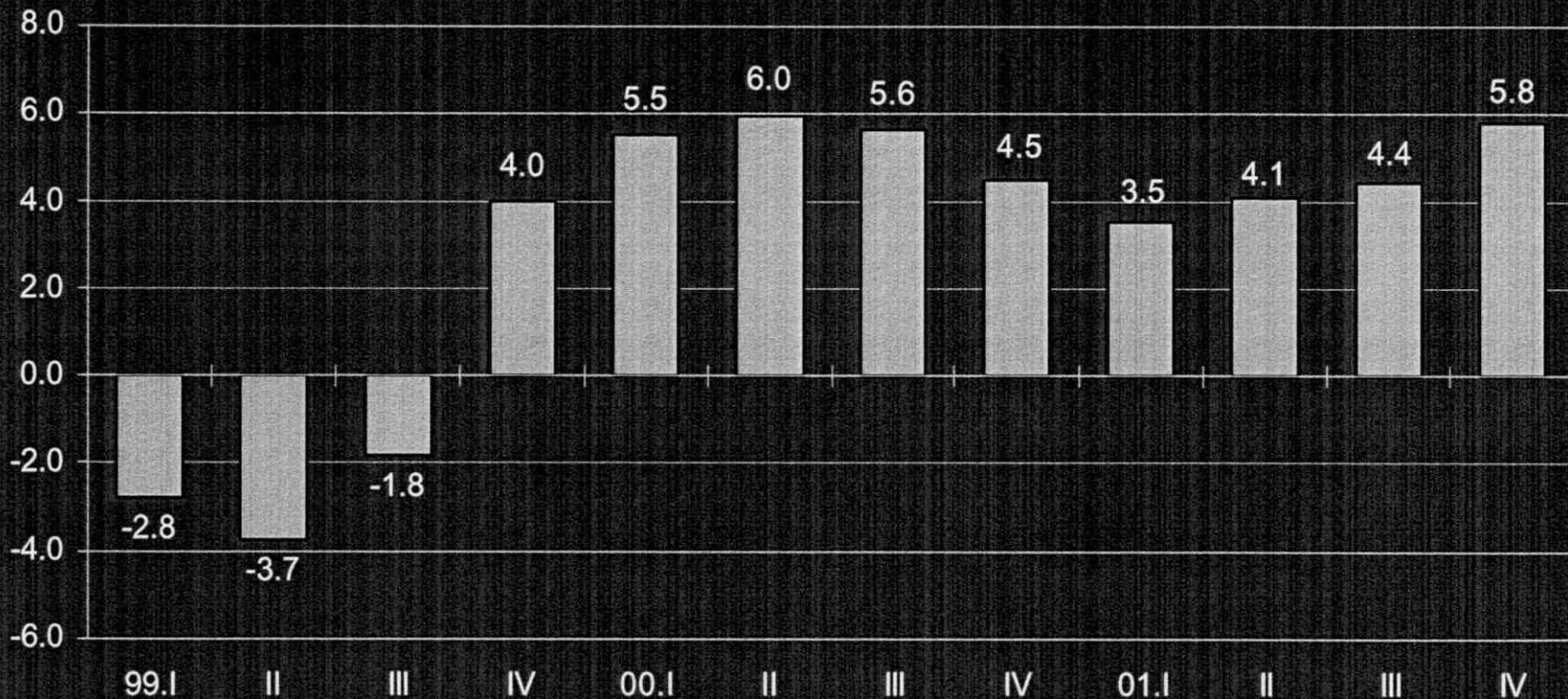


Fuente: CCHC

Juan Andrés Fontaine

Alentado por la baja de la inflación, los recortes de tasas y cierta mejoría internacional, crecimiento debe acelerarse paulatinamente a lo largo del año.

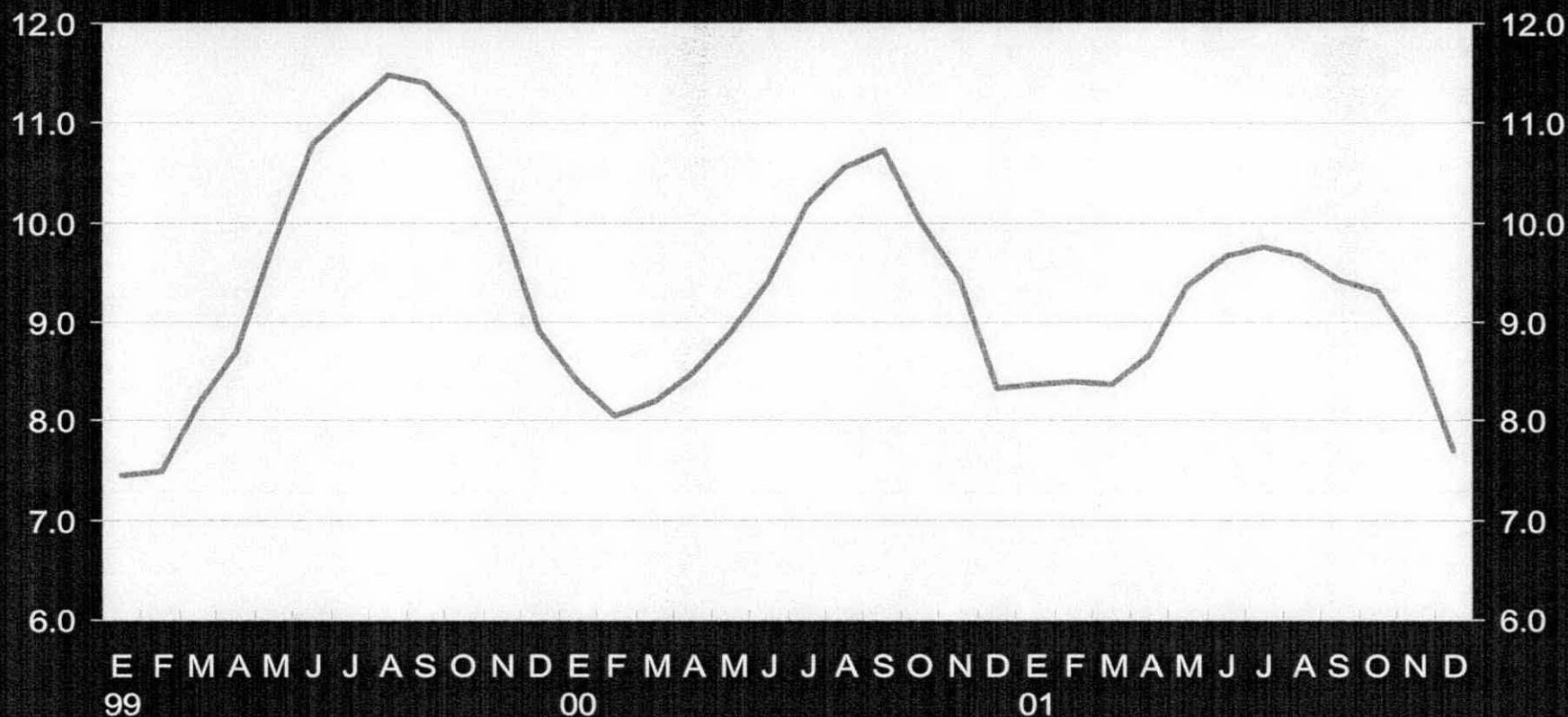
CRECIMIENTO DEL PIB
(Var. % real sobre año previo)



PERSPECTIVAS MACRO

El progreso en materia de empleo ha sido lento. Incertidumbre macro y regulatoria mantendrán la cesantía alta todo el año.

TASA DE DESEMPLEO NACIONAL
(% de la fuerza de trabajo)



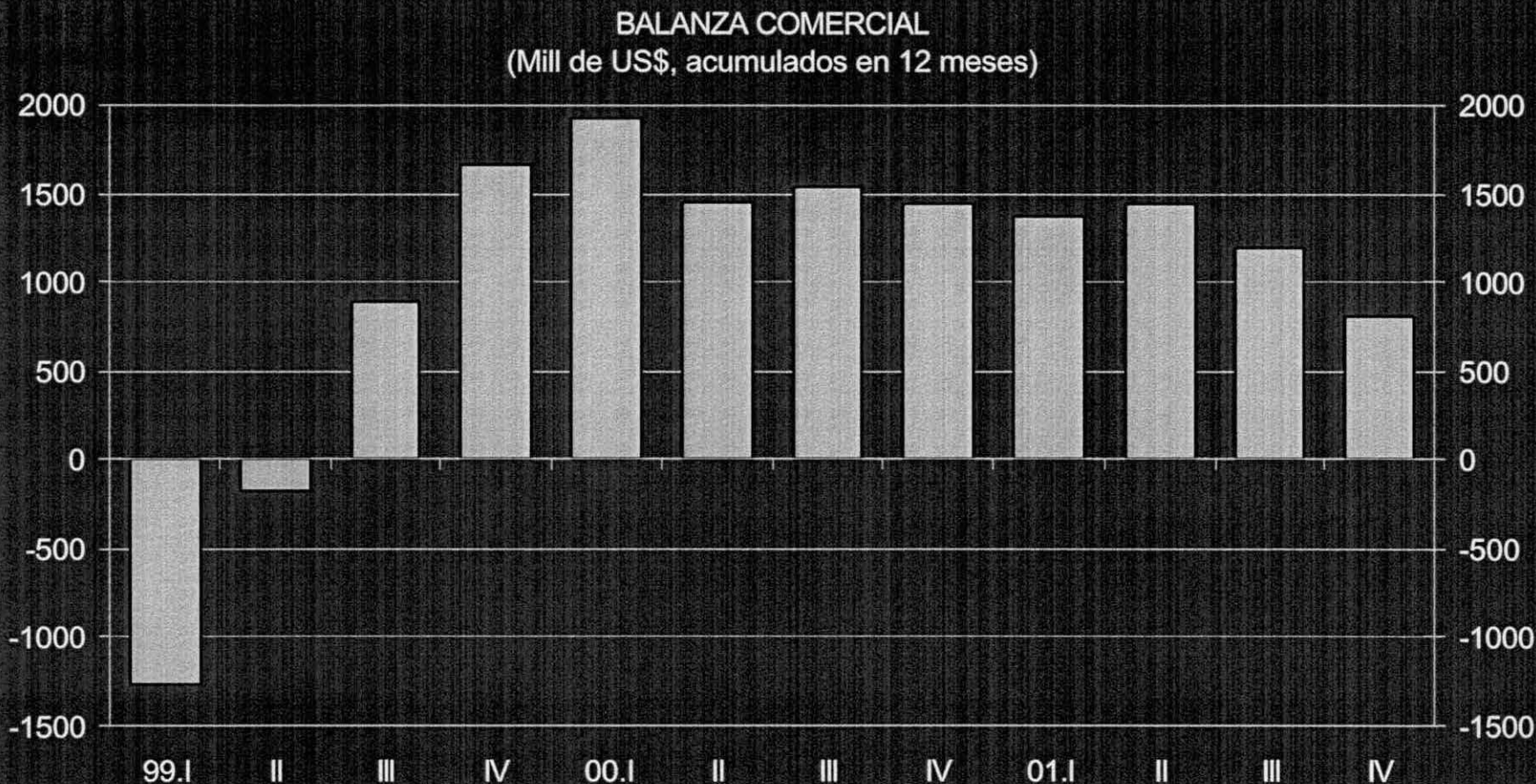
Juan Andrés Fontaine

Luego del repunte del año pasado, la inflación se ubica medio a medio en la meta oficial.

TRAYECTORIA DE LA INFLACION
(IPC, var. % sobre año previo)



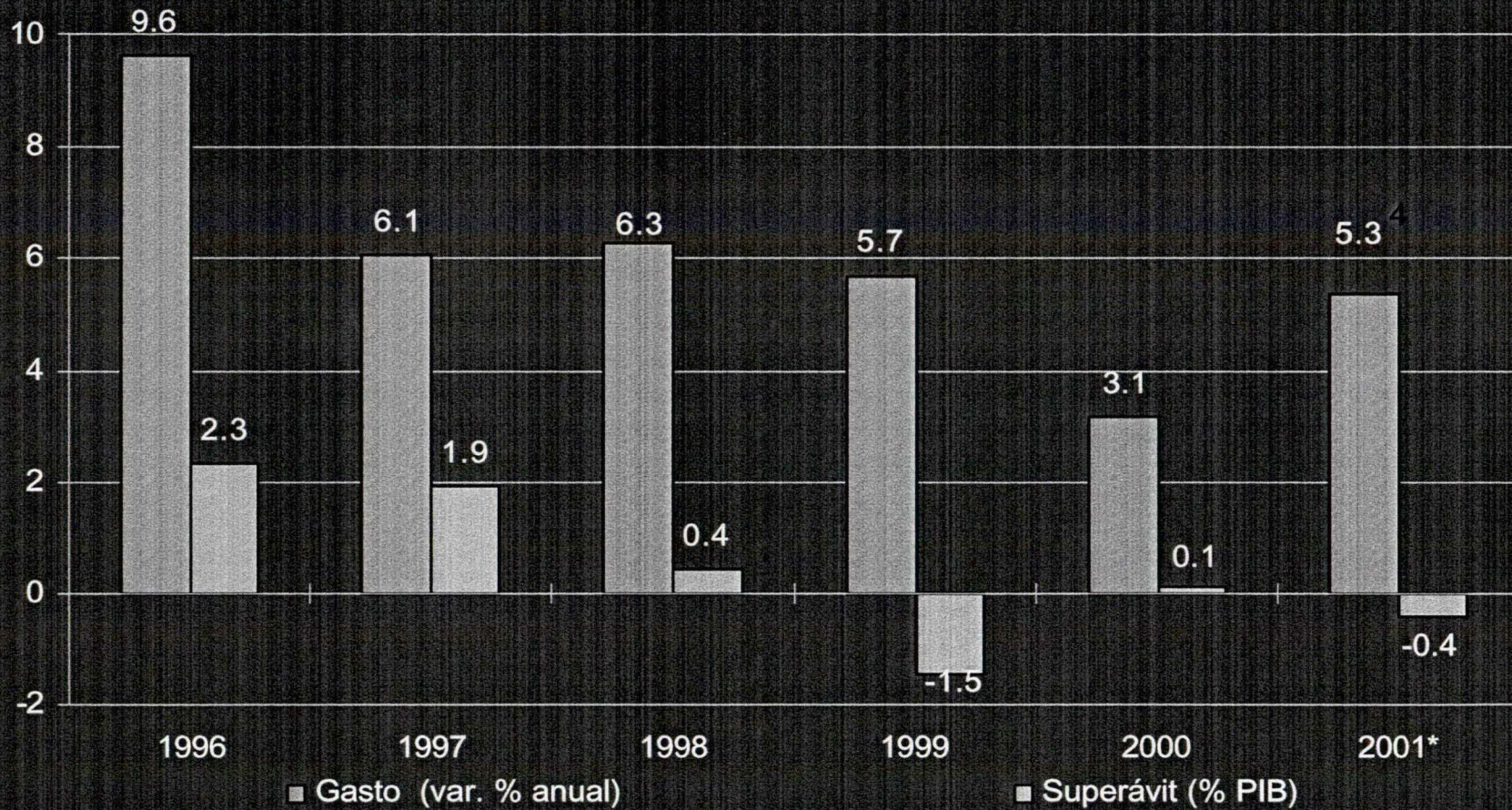
Aunque la situación mundial debilita nuestras exportaciones, comercio exterior chileno mantiene cómodo superávit.



Juan Andrés Fontaine

Restricción de gastos eliminó déficit el año pasado. Pero es probable que incurramos en leve déficit otra vez.

GOBIERNO CENTRAL: GASTO Y SUPERAVIT



Juan Andrés Fontaine

PERSPECTIVAS MACRO

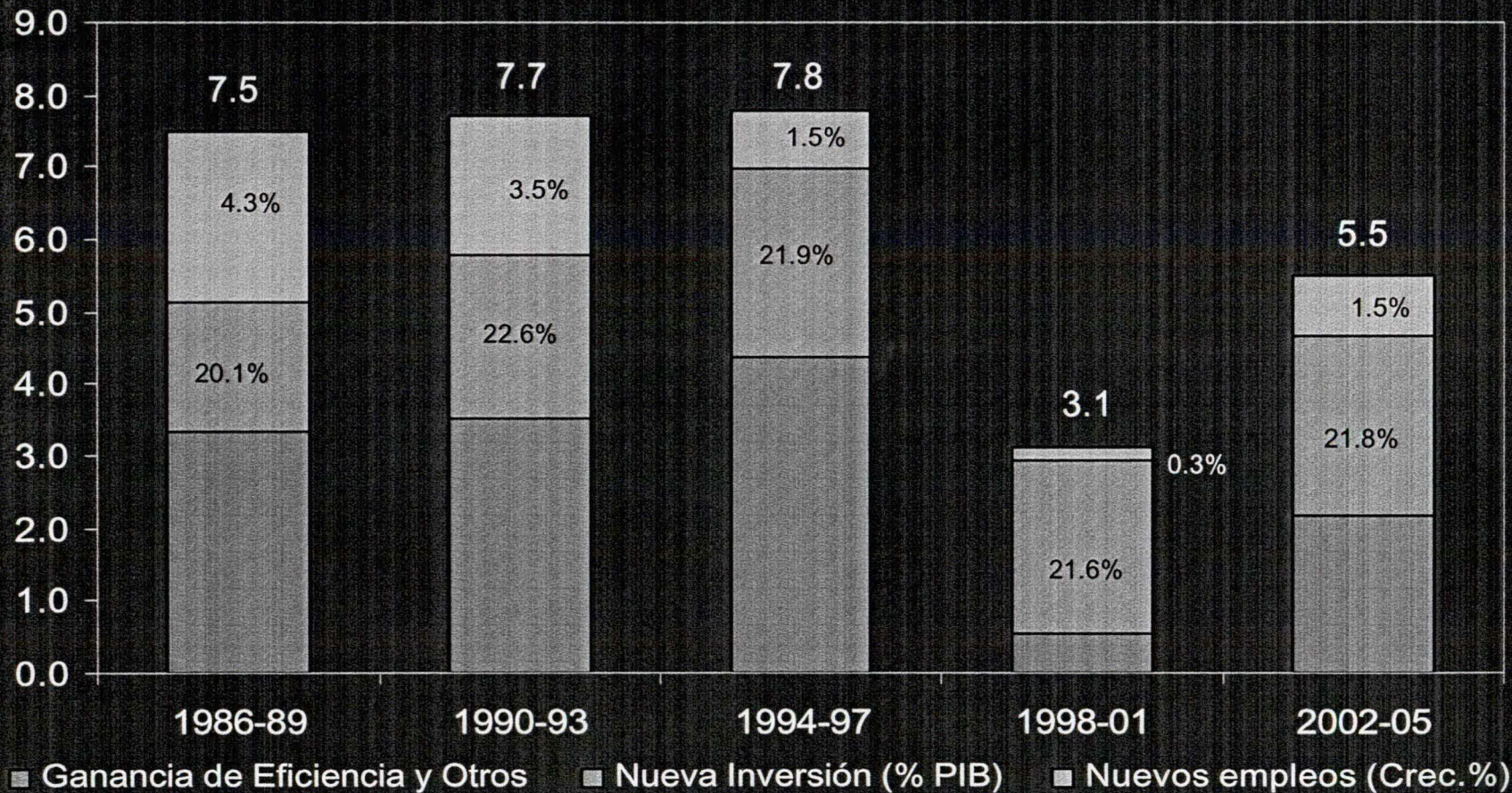
Tras el desajuste de 1998-99, y gracias a equilibrio de las cuentas macro, precios claves ahora favorecen reactivación vigorosa.

	Tipo de Cambio	Costo Laboral		Intereses Reales (%)	
	Real	Salarios Reales	Ajustados por Productividad	Créditos Corto Plazo	Títulos BC Largo Plazo
1994-97	100	100	100	9.0	6.3
1998	90	108	97	11.9	7.5
1999	95	111	99	8.2	6.5
2000	99	112	96	7.5	6.4
2001p	104	116	95	6.3	5.5

Juan Andrés Fontaine

En el crecimiento pasado, fuentes más importantes han sido inversión y eficiencia. Hacia el futuro ello permitiría un crecimiento del 5,5%.

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO Y SUS FUENTES



Juan Andrés Fontaine

RECAPITULANDO

Crecimiento lento ante escenario internacional riesgoso e indefiniciones internas. Hacia delante el ritmo de actividad puede mejorar.

	1999	2000	2001	2002-05
Crecimiento (PIB)	-1.1	5.4	4.5	5.5
Inflación (IPC)	2.3	4.5	3.0	3.0
Cuenta Corriente (% PIB)	-0.1	-1.4	-3.0	3.7
Tasa de desempleo	9.7	9.2	8.9	7.5
Salarios Reales (var %)	2.4	1.4	2.0	3.0
Intereses reales CP (PRBC)	5.2	4.9	4.0	5.4
Intereses reales LP (PRC)	6.7	5.9	5.8	6.0
Dólar Observado (\$/US\$)	528	575	594	630

•Promedio año
•fcp=fin de periodo

Juan Andrés Fontaine

09453

339.5
C132P
ca



Cámara Chilena de la...

AUTOR

Panorama macroeconómico...

TITULO

FECHA

NOMBRE

FIRMA

~~25/10/2001~~ ~~Carolina Cruz~~



AUTOR Cámara Chilena...

TITULO Panorama macroeco...

N° TOP 09453