

# Crecimiento de EE.UU. Precede en Dos Trimestres al de UE, Japón y Latinoamérica

*Así lo determinó un estudio publicado por el Banco Central, el que además estima que la tasa de instancia local ha seguido al tipo americano con un desfase de 1 a 2 trimestres.*

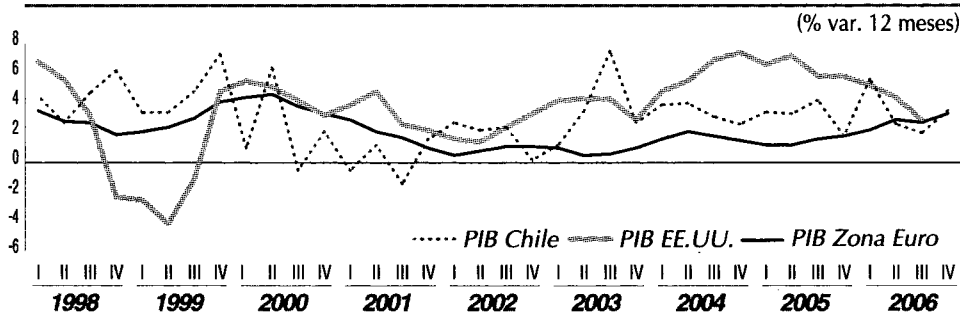
La economía de Estados Unidos precede en 2 trimestres a la de Europa, Japón y Latinoamérica. Esta es la principal conclusión del estudio "Regularidades Empíricas del Entorno Internacional de la Economía Chilena", realizado por los economistas del Banco Central Carlos García, Patricio Jaramillo y Jorge Selaive.

Este documento analiza los principales elementos internacionales que afectan al país, recogiendo datos trimestrales desde 1973 a 2005. Así, los economistas encontraron que si bien no hay una correlación significativa en rezagos entre la actividad en Chile y Estados Unidos, sí se aprecia una relación entre los socios comerciales de nuestro país y el PIB norteamericano, y por esa vía una transmisión hacia la economía doméstica.

Si es tan relevante la potencia del norte, ¿qué elementos permiten predecir su evolución? Dentro de sus hallazgos, los economistas observaron que disminuciones en la curva de rendimiento anticipan desaceleraciones de la actividad estadounidense con ocho trimestres de antelación. Por otra parte, la evolución de los salarios reales en ese mismo país preceden entre 2 y 3 trimestres al Producto.

También concluyeron que aumentos en los flujos de capitales y disminuciones en los premios soberanos a economías latinoamericanas estarían asociados a futuros incrementos

## PIB Trimestral



Fuente: Banco Central y Bloomberg.



**TASAS.** Los resultados arrojaron que la tasa de instancia estadounidense precede los tipos en Europa y Japón con 2 trimestres de anticipación.

en la actividad en economías industrializadas.

En cuanto a la incidencia de la política monetaria americana en el resto del mundo, los resultados arrojaron que esta precede las tasas de instancia en Europa y Japón con 2 trimestres de anticipación. Lo anterior, "en principio, puede responder a cierta coordinación en el desarrollo de los fenómenos inflacionarios en las distintas economías", argumentaron.

Para el caso de Chile, la correlación entre las tasas es negativa, hecho que se explica por el fuerte ajuste

de los tipos durante la crisis asiática. Sin embargo, en el ciclo de política monetaria entre 1999 y 2005, "la tasa rectora ha mostrado sincronía con la tasa de interés norteamericana y otros países desarrollados, con un desfase de entre 1 y 2 trimestres".

## ANTICIPACION EN COMMODITIES

Algo clave para Chile son las materias primas. Al respecto, además de la actividad de países industrializados, otro elemento que adelanta movimientos en el

precio del cobre es el tipo de cambio real de Estados Unidos. Este precedería el valor del metal en tres trimestres.

Por su parte, los economistas demostraron que un aumento de la cotización real del principal producto exportado por Chile adelanta incrementos de tasas de interés de corto plazo, en este caso, asociadas a la *Libor real* tres meses en dólares, en aproximadamente 3 a 4 trimestres.

Pero no todo es cobre. También observaron que el PIB de los socios comerciales de Chile habría anticipado en cuatro trimestres el precio de la harina de pescado. El valor de la celulosa, en tanto, sería adelantado en un trimestre por el PIB de China.

Por último, para el precio del petróleo -del que Chile es importador neto-, se observa que los cambios en el precio son precedidos por la actividad de economías industrializadas en tres trimestres. A su vez, el precio del petróleo adelantaría en el margen aumentos de tasas de interés internacionales.