



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

CHILE - Enero 2003

Diagnóstico Económico

- Nuevamente la recuperación se hace esperar. La reactivación económica prevista para el cuarto trimestre del año no ha tenido lugar con la intensidad esperada. Pese a la progresiva laxitud de las mediadas fiscales y monetarias (sucesivas bajadas de tipos) la demanda interna no se ha revitalizado, lo que unido a la debilidad de la recuperación económica internacional han situado las estimaciones de crecimiento por debajo del 2% para 2002.
- El Banco central pisa el acelerador. El inesperado recorte de 25 puntos básicos efectuado en Enero (dejando la tasa de referencia en el 2.75%) se fundamenta en la moderación de la inflación subyacente (cerró el ejercicio 2002 en un 2%) pero ha incrementado las presiones en el mercado cambiario.

Perspectivas de Evolución

- En el corto plazo los condicionantes internacionales determinarán la evolución de la economía chilena. El despeque de la economía estadounidense, la incertidumbre generada por el posible conflicto bélico en Irak (con la consecuente subida del precio del petróleo) y el nivel de confianza que los mercados otorguen a la economía brasileña, marcarán el ritmo de la recuperación económica chilena. Ante este escenario incierto, las horquillas de previsiones de crecimiento para 2003 y 2004 han sido ampliadas. Si bien en promedio se espera que el PIB aumente un 3.4% y un 4% respectivamente, un empeoramiento del clima internacional rebajaría las predicciones en torno a un punto porcentual.

Claves para la Empresa

- En Agosto debería estar ratificado el TLC con EE.UU. El acuerdo firmado el 11 de Diciembre entre ambos ejecutivos queda ahora a expensas de la aprobación parlamentaria. Según los sondeos realizados por la administración Bush, en el congreso existe un amplio consenso de aprobación del texto, por lo que, teniendo en cuenta los plazos para despachar la ley (240 días, de los cuales 180 corresponden al congreso y 60 al presidente) se estima que el tratado podría entrar en vigor en Agosto.

Ha sido noticia...

- ◀ Exitosa colocación en Nueva York de un bono soberano a 10 años por importe de 1.000 Mill. US\$ con la tasa más baja de su historia (5.62%).
- ◀ A partir del 1 de Enero, el arancel general baja del 7% al 6%
- ◀ En Enero, el peso se ha depreciado en promedio más de un 2% sobre Diciembre.
- ◀ El gobierno acelera la reforma laboral reactivando las conversaciones con los interlocutores sociales
- ◀ Lagos despeja las dudas sembradas por el ministro de Hacienda aclarando que no contempla una subida del IVA.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de prensa en www.cesla.com

Chile: Datos básicos



Nombre oficial: República de Chile. **Área:** 756.629 Km² **Gobierno:** Democracia presidencialista. **Presidente:** Ricardo Lagos. **Ministro Finanzas:** Nicolás Eyzaguirre. **Presidente B. Central:** Carlos Massad. **Próximas elecciones:** En diciembre de 2005 al Congreso, Senado y Presidencia. **Población:** 15,0 millones (2002). **Esperanza de vida:** 75,9 (2001). **Nivel de alfabetización:** 95,2% (2000). **PIB Nominal:** 70,5 MM\$ (2000). **PIB/h:** 4.300 (US\$-2001)- 10.100\$ PPP (2000). **Calificación Crediticia:** Moody's - Baa1 / S&P:A-. **Moneda:** Peso. **Sistema cotización:** Flexible

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Tendencia		
		Último Dato	Anter.	Anual (1)
PIB (% Cto.)	02.III	1,8	1,7	↔
Producción Industrial(*)	Nov.02	2,3	5,4	↔
Ventas Industriales (INE)(*)	Nov.02	3,9	-1,8	↔
IMACEC (2)(*)	Nov.02	2,3	1,7	↔
Precios al Consumo	Dic.02	2,3	2,9	↓
Exportaciones Cobre	Dic.02	-0,4	17,7	↓
Saldo B.Com. (M.Mill \$) (3)	Sep.02	2,4	2,2	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Oct.02	15,3	15,1	↑
Tasa desocupación (INE)(*)	Sep.02	8,9	9,0	↔

Tasas interanuales para PIB, Prod. y Ventas Industriales, IMACEC, IPC y Export. Cobre.

(*) Series Desestacionalizadas (1) Tendencia observada en los últimos doce meses

(2) Índice Sintético de Actividad Económica. (3) Acumulado en los últimos doce meses

DATOS FINANCIEROS	Último Dato	Crecimiento en...		
		Último Dato	3 meses	1 año
Bolsa Gral. IGPA	29 Ene.03	4945	5,1%	-6,2%
Tipo Peso/\$ (Observado)	28 Ene.03	738	1%	8,8%
TC Real (Total) (1)	Dic.02	96,2	-3,9%	-2,6%
Tipo Interés PDBC (2)	28 Ene.03	2,97	3,02(*)	5,0(*)
Spread Soberano (G2009)	28 Ene.03	166	213(*)	165 (*)
Precio Cobre (cUS\$/lb) (3)	Dic.02	72,4	67,1(*)	66,8(*)

(1) Dato B. Central (2) Tipo 90 días referencia Banco Central. Tasa anualizada.

(3) Los valores corresponden a a la fecha indicada, un mes a la fecha y un año a la fecha.

(*) Valor (NO tasa de crecimiento) hace 3 meses y 1 año respectivamente

Previsión

	2001	2002	2003
Producto Interior Bruto (% Cto.)	2,8	1,9	3,4
Inflación (% , final del periodo)	2,6	3,1	3,0
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$)	2,1	2,4	2,8
Balanza Cuenta Corriente (Mil. Mill. \$)	-1,2	-1,2	-1,3
Saldo Sector Público (Mil. Mill. \$)	-0,3	-1	-0,8
Reservas (Meses Import. Cubiertos)	14,1	15,1	15,5
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	580	710	700

Diagnóstico de riesgo:

BAJO

Riesgo técnico devaluación: MEDIO

↑ El aumento de la volatilidad del peso ha ido acompañado en enero por una depreciación, que responde al agravamiento de los conflictos internacionales, a la subida del precio del petróleo y a la bajada de tipos de interés.

Riesgo soberano: MEDIO - BAJO

↓ La buena aceptación de la deuda pública a largo plazo colocada en Enero, destinada a sufragar el déficit fiscal del año, hace pensar una posible mejora a corto plazo en las calificaciones si el sector privado reduce su endeudamiento.

Riesgo objetivos

financiación déficit: MEDIO - BAJO

↑ Las rebajas en las estimaciones de crecimiento en 2003-04, unidas a la inminente disminución de ingresos públicos a causa de la reducción arancelaria (TLC), dificultan los objetivos de déficit.

Situación socio - política: BUENA

↑ Ante los recientes escándalos de corrupción que han involucrado a exfuncionarios, el ejecutivo ha consensuado un plan de acción con la UDI, para instaurar nuevas fórmulas que eviten casos de corrupción.