



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

CHILE - Marzo 2003

Diagnóstico Económico

- **Primeros datos de 2002 mejores de lo previsto.** Según los primeros resultados de la contabilidad nacional, el PIB creció en 2002 un 2.1%, por encima de las previsiones del propio Banco Central (1.9%) describiendo una tendencia de recuperación a lo largo del año (crecimientos trimestrales del 1.3%, 1.7%, 2.4% y 3.2%). Los sectores de pesca, agroindustria e industria manufacturera tomaron el liderazgo ante la contracción de la minería.
- **Convulsión financiera** Ante el robo de papeles de depósito a plazo por valor de 100 mill. USD en la Corporación de Fomento, posteriormente vendidos por la corredora de Bolsa Iverlink a otras entidades financieras, el ejecutivo anunció el impago de dichos instrumentos a sus tenedores. La desconfianza se adueñó del mercado donde empresas y familias retiraron sus recursos. Afortunadamente, el gobierno cambió su postura inicial y llegó a un acuerdo con los acreedores haciendo regresar la calma al mercado.
- **Depreciación artificial del peso.** La expansiva política monetaria ha mantenido tasas de crecimiento interanual de dos dígitos en la masa monetaria (M1a) durante más de un año, superando las necesidades de una economía que crece al 2% con una inflación del 3%. Este exceso de liquidez, unido a las tensiones exteriores ha propiciado una excesiva toma de posiciones en dólares.

Ha sido noticia...

- ◀ Lagos, con el apoyo de todos los partidos políticos, se opuso a una nueva resolución propuesta por EE.UU. Reino Unido y España, en el seno de la ONU para aprobar la acción militar en Iraq.
- ◀ En su reunión mensual el Banco Central decidió mantener los tipos en el 2,75. No se esperan cambios en el primer semestre.
- ◀ Chile firma un nuevo tratado de libre comercio (el cuarto en menos de un año) con la EFTA (Asociación Europea de Libre Comercio) compuesta por Islandia, Noruega, Suiza y Liechtenstein.
- ◀ Carlos Massad, el presidente del banco central instado a dimitir por la cúpula de su propio partido, Democracia Cristiana.

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

Perspectivas de Evolución

- **Mantenemos la previsión de crecimiento.** No se modifica por el momento la previsión del 3.2% del PIB para 2003 ante el comienzo del episodio bélico en Iraq. La tendencia al alza del precio del cobre y la recuperación del sector minero ejercen de locomotora en una economía que no crecerá con mayor fuerza hasta que el escenario internacional se estabilice y los agentes recuperen la confianza necesaria para consolidar el despegue de la demanda interna.

Claves para la Empresa

- **El valor de la confianza.** Chile ha gozado en los últimos años de la confianza de los mercados internacionales, lo que le ha permitido atraer inversores, incrementar su comercio y acceder a financiación a un costo razonable. Recientemente han surgido escándalos que podrían deteriorar esa confianza como la filtración de información privilegiada desde el Banco Central o el caso Corfo-Iverlink que desencadenó una crisis en el sector financiero. Es de esperar que las autoridades refuercen su compromiso de velar por el buen desarrollo del sistema financiero y sepan mantener la confianza ganada en los últimos años.

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:** 15,4 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- / Fitch:A- . **Moneda:** Peso. **Sistema cotización:** Flexible

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Tendencia		
		Anter.	Anual (1)	
PIB (% Cto.)	02.IV	3,2	2,4	↑
Producción Industrial(INE)(*)	Ene.03	3,6	5,2	↑
Ventas Industriales (INE)(*)	Ene.03	5,8	5,0	↑
IMACEC (2)(*)	Ene.03	2,9	3,7	↑
Precios al Consumo	Feb.03	3,8	3,0	↑
Exportaciones Cobre	Feb.03	10,9	15,0	↑
Saldo B.Com. (M.Mill \$) (3)	Feb.03	2,3	2,5	⇒
Reservas (M.Mill. \$)	Feb.03	16,4	16,4	↑
Tasa desocupación (INE)(*)	Ene.03	8,6	8,7	⇒

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...		
		3 meses	1 año	
Bolsa Gral. IGPA	26 Mar.03	5.033	0,78%	-6,3%
Tipo Peso/\$ (Observado)	26 Mar.03	726	2,8%	8,9%
Tipo Interés PDBC (2)	25 Mar.03	2,42	3,1(*)	4,6(*)
Spread Soberano (G2009)	25 Mar.03	142	188(*)	102 (*)
Precio Cobre (cUS\$/lb) (3)	Mar.03	75,7	72,3(*)	72,8(*)

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

(3) Valor promedio 1-26 Marzo, promedio hace tres meses y hace un año..

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

Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	2,1	3,2	4,0
Inflación (% final del periodo)	2,8	3,1	3,0
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$)	2,5	2,6	2,7
Balanza Cuenta Corriente (Mil. Mill. \$)	-0,5	-0,8	-0,7
Saldo Sector Público (%PIB)	-0,8	-0,9	-0,8
Reservas (Mil. Mill. \$)	15,4	15,7	15,0
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	720	715	700

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO-BAJO

Inestabilidad Cambiaria: ALTA

La volatilidad se impone en el mercado cambiario. En el corto plazo, se esperan movimientos agresivos que variarán de signo según el desarrollo del conflicto bélico en Iraq, los precios del crudo y la reactivación de la economía mundial.

Riesgo soberano: MEDIO - BAJO

Pese a que en un principio se sospechó que los escándalos de corrupción y problemas políticos podrían incrementar los ratings de riesgo, las reacciones institucionales han sido suficiente para mantener las calificaciones de las agencias.

Riesgo objetivos financiación déficit: MEDIO - BAJO

Ante menores ingresos en enero ya se recortaron los gastos según la ejecución presupuestaria, en línea con la intención del gobierno de no superar el 1% de déficit.

Situación socio - política: MEDIA

El acuerdo entre el gobierno y la oposición en política exterior respecto al conflicto en Iraq está restando atención a los casos de corrupción y a las divisiones que han surgido en el seno de la coalición gobernante.