



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

CHILE - Abril 2003

Diagnóstico Económico

- **Cambio en el Banco Central.** Después de seis años al frente del instituto emisor, Carlos Massad presentó su dimisión al presidente Lagos ante las múltiples presiones que ha sufrido en los últimos meses a causa del tráfico de información privilegiada desde su ordenador personal. El caso, en el que las mayores sospechas se centran en su secretaria personal, sigue su proceso judicial. Vittorio Corbo, economista de carácter independiente y de reconocido prestigio internacional, ha sido propuesto por el ejecutivo como sucesor de Massad. Con este nombramiento, visto con buenos ojos por la mayoría de los miembros de su coalición, Lagos evita abrir un nuevo foco de conflicto en el delicado clima político que atraviesa su gobierno.
- **La política exterior pasa factura.** El Tratado de Libre Comercio entre EE.UU. y Chile, cuya ratificación por parte de ambos congresos estaba prevista para los primeros meses de 2003, ha sido bloqueado por EE.UU. El congreso norteamericano ha postergado su tramitación sin concretar nueva fecha. De este modo la administración Bush hace patente su molestia con el gobierno de Lagos ante la falta de apoyo a su política bélica contra Irak. Sin embargo, desde la administración chilena se mantiene la confianza en la aprobación del acuerdo, dado el valor estratégico que éste tiene para EE.UU. en su camino para construir el mercado único americano (ALCA) en 2005.

Perspectivas de Evolución

- **La inflación toca techo.** En marzo la tasa interanual del IPC (4.5%) sobrepasó la meta del Banco Central, situándose en su nivel más alto desde enero de 2001. No obstante, la autoridad monetaria decidió mantener la tasa de interés (2.75%) ante la reducción del precio del petróleo y la reciente apreciación del peso, que hacen prever una contracción de los precios en los próximos meses.
- **Condicionado por el crecimiento mundial.** Pese al desenlace del conflicto iraquí, se mantienen abiertas varias incógnitas políticas y económicas en el escenario internacional (estabilidad en Oriente Medio, evolución de la desaceleración en EE.UU. comenzada en diciembre, descapitalización bursátil) que retrasarán el retorno a tasas de crecimiento medianamente elevadas de la economía mundial hasta 2004. Esto supone un importante lastre para la economía chilena, cuya producción está enfocada a los mercados internacionales.

Ha sido noticia...

- ◀ El FMI reduce su previsión de crecimiento para Chile en 2003 desde un 4,2% hasta el 3,1%
- ◀ Nulo avance en la negociación tripartita (empresa, gobierno y sindicatos) para flexibilizar el mercado laboral
- ◀ Según un sondeo a los empresarios, el sector privado recupera el optimismo ante el futuro económico
- ◀ La entrada neta de inversión extranjera directa cayó un 64% en 2002
- ◀ La depreciación del peso desde 1999 minorará en torno a un 30% el retorno de dividendos de los inversores extranjeros
- ◀ Privatizar activos para financiar la reforma sanitaria: foco del debate político actual

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:** 15,4 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 | | |
|-------------------------------|-------------|-------------|--------|-----------|
| | | Último Dato | Anter. | Anual (1) |
| PIB (% Cto.) | 02.IV | 3,2 | 2,4 | ↑ |
| Producción Industrial(INE)(*) | Feb.03 | 7,2 | 3,6 | ↑ |
| Ventas Industriales (INE)(*) | Feb.03 | 2,3 | 5,8 | ↓ |
| IMACEC (2)(*) | Feb.03 | 4,5 | 2,9 | ↑ |
| Precios al Consumo | Mar.03 | 4,5 | 3,8 | ↑ |
| Exportaciones Cobre | Mar.03 | 1,2 | 10,9 | ↔ |
| Saldo B.Com. (M.Mill \$) (3) | Mar.03 | 2,46 | 2,3 | ↔ |
| Reservas (M.Mill. \$) | Mar.03 | 16,45 | 16,44 | ↑ |
| Tasa desocupación (INE)(*) | Feb.03 | 8,7 | 8,6 | ↔ |

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 | 22 Abr.03 | 5.348 | 7,9% | 1,4% |
| Tipo Peso/\$ (Observado) | 22 Abr.03 | 716,6 | -1,6% | 10,6% |
| Tipo Interés PDBC (2) | 15 Abr.03 | 2,41 | 2,7(*) | 4,4(*) |
| Spread Soberano (G2009) | 16 Abr. 03 | 134 | 157(*) | 115 (*) |
| Precio Cobre (cUS\$/lb) (3) | Abr.03 | 72,0 | 74,7(*) | 72,13(*) |

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

(3) Valor promedio 1-23 Abril 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. \$) | -0,9 | -0,8 | -0,7 |
| Saldo Sector Público (% PIB) | -0,8 | -0,9 | -0,8 |
| Reservas (Mil. Mill. \$) | 15,4 | 15,8 | 15,0 |
| Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año) | 720 | 710 | 700 |

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO-BAJO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Tras el triunfo de la coalición anglo-estadounidense en Irak, los fundamentos económicos vuelven a primar en los mercados. La caída del precio del crudo y la recuperación bursátil han propiciado una apreciación del peso que podría continuar en el medio plazo si el precio del cobre retoma la senda alcista.

Riesgo soberano: MEDIO - BAJO

Los mercados de bonos soberanos se recuperan con la vuelta de inversores que se habían refugiado en commodities lo que impulsa a la baja el spread.

Riesgo objetivos financiación déficit: MEDIO - BAJO

El superávit de los dos primeros meses (178 mill. de USD) se atribuye a causas estacionales (elevados ingresos en enero por el IVA de diciembre y retraso del gasto por la reciente asignación de recursos a las provincias) por lo que mantenemos la previsión de déficit en el -0.9% del PIB.

Situación socio - política: MEDIA

La coalición en el poder y la oposición atraviesan momentos de división interna. La reciente reorganización del gobierno por parte de Lagos no ha conseguido el efecto revulsivo esperado.

Copyright 1999 -2003 CESLA. Este informe ha sido realizado y publicado por el **Centro de Estudios Latinoamericanos CESLA, institución integrada por: COFIDES, CESCE, EBN BANCO, IBERDROLA, e Instituto L.R. Klein.**

Fecha de cierre del informe: 23 de Abril de 2003

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.