



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

CHILE - Abril 2004

Diagnóstico Económico

- **Persiste la aceleración económica.** Los bajos tipos de interés, la contención de precios y el favorable contexto exterior mantienen la vitalidad del consumo y avivan progresivamente la vertiente de oferta de la economía (especialmente la rezagada inversión): los acelerados datos del IMACEC en febrero y de buena parte de los indicadores de coyuntura seleccionados en nuestro informe confirman esta tendencia general de avance.
- **Chile lidera la expansión continental.** Exceptuando Argentina y Venezuela (que vivieron amplias recesiones en 2003 y, por tanto, se aceleraron notablemente en 2004 para recuperar niveles) el crecimiento Chileno será el mayor del subcontinente en 2004 y el país volverá a encabezar el área en 2005. La ortodoxia y la flexibilidad demostrada por las autoridades económicas ante el progresivo cambio de contexto económico sustentan el liderazgo.

Perspectivas de Evolución

- **Revisión oficial del escenario económico para el 2004.** Hacienda corrigió las variables manejadas en el presupuesto de 2004: el crecimiento del PIB se elevó desde el 4,4% al 4,9% y fue revisado al alza el precio del cobre (por cada centavo al alza Chile percibe 100 millones de dólares extra); se revisó a la baja la inflación en 12 meses (del 2,4% al 0,6%) y el tipo de cambio del peso frente al dólar.
- **Los escasos riesgos de futuro alientan las perspectivas de recuperación de mayores niveles de inversión.** Más allá de la vitalidad del consumo, el país requiere, a medio plazo, un impulso inversor que permita crear empleo y reducir los niveles de pobreza. El inminente alza en los tipos de interés americanos, recientemente anunciada por la reserva federal americana, se considera el único lastre eventual en el escenario de crecimiento chileno previsto; la vertiente exterior mantendrá el tono expansivo alentado por el dinamismo asiático y permitirá elevar los niveles de ahorro.

Ha sido noticia

- ◀ Crisis del gas. El ejecutivo ha restado importancia a los cortes de suministro argentino hacia el país y ha tomado medidas para paliar las restricciones.
- ◀ Persiste el debate en torno al royalty a las empresas mineras.
- ◀ Chile prepara un acuerdo de libre comercio con India.
- ◀ El cobre alcanza un precio récord no logrado desde julio de 1995.
- ◀ El Central mantuvo constante el precio del dinero y advirtió que la política expansiva podría prolongarse más de lo previsto.
- ◀ La inversión de Chile en el exterior durante el primer trimestre triplica la cifra del mismo período en 2003.

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

 cesce

 COFIDES



 IBERDROLA

 Telefonica

 L.R. KLEIN
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA
CENTRO GAUSS
UAN

 UNESA
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

Chile: Datos básicos



Nombre oficial: República de Chile. **Área:** 756.629 Km². **Población:** 15,6 millones (2002)
Gobierno: Democracia presidencialista. **Presidente:** Ricardo Lagos (Concertación de Partidos por la Democracia). **M^o de Finanzas:** Nicolás Eyzaguirre **Presidente B. Central:** Vittorio Corbo **Próximas elecciones:** Diciembre de 2005 Congreso, Senado y Presidencia. **Moneda:** Peso **Cotización:** Flotación **Calificación crediticia:** Moody's *Baa1*; S&P: A; Fitch IBCA: A- (Outlook "positivo") **PIB nominal:** 66,5 MM US\$ (2002) **PIB/h:** 4.256 (US\$ 2002) -10.370 (\$PPA 2001). **Esperanza de vida:** 76,1 (2002) **Alfabetización de adultos:** 96% (2002).

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.	Tendencia Anual (1)	
PIB (% Cto.)	2003.IV	3,3	3,1	↔
Prod. Industrial (INE) (i)	Feb.04	10,3	3,4	↑
Ventas Industriales (INE) (i)	Feb.04	5,0	4,1	↑
IMACEC (ii)	Feb.04	4,0	3,8	↑
Precios al consumo	Mar.04	-0,7	0,0	↓
Precio de Cobre (iii)	Mar.04	136,5	125,2	↑
Exportaciones de Cobre	Feb.04	54,9	11,2	↑
B. Comerc. (M.Mill \$) (iv)	Mar.04	5,2	3,6	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Mar.04	16,0	16,0	↔
Tasa desocupación (INE)	Dic-Fb.04	7,4	7,4	↓

Tasas interanuales para PIB, Prod. y Ventas Industriales, IMACEC, Export. de Cobre y Precios al consumo. (i) Desestacionalizada (ii) Índice Sintético de Actividad con Medición Ciclo - Tendencia (iii) US\$/Lb (iv) Acumulado en los últimos 12 meses (1) Tendencia Observada en los últimos 12 meses.

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Bolsa Gral. (IGPA)	22.Ab.04	7349	2,92%	34,5%
Tipo Peso/\$ (observado)	22.Ab.04	617,05	7,51%	-14,03%
Tipo de Interés PDBC (1)(2)	22.Ab.04	1,50	1,75	2,36
Spread Soberano	22.Ab.04	62	67	126

(1) Tipo a 90 días, referencia del Banco Central. (2) Valor promedio mensual, actual, hace tres meses y un año.

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	3,2	5,0	5,1
Inflación (% final de periodo)	1,1	2,0	3,0
Balanza Comercial (M,Mill, \$USA)	3,0	5,3	3,8
Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA)	-0,3	+0,5	-0,4
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,8	0,1	-0,2
Reservas (M,Mill, \$ USA)(*)	15,2	16,1	15,5
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	593	607	615

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

BAJO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

El anuncio de una futura (aunque indeterminada) elevación de tasas en EEUU ha deslizado la cotización en la tercera semana de abril hasta los 617 p/\$ después de cotizar por debajo de los 600\$ el día 19; aún así, mantenemos la previsión a medio plazo señalada en nuestro informe de marzo en niveles de 615 p/\$.

Riesgo soberano: BAJO

La estabilidad económica y las brillantes expectativas han colocado el spread de tipos de la deuda en menos de la mitad que hace un año.

Riesgos objetivos

Financiación déficit: BAJO

El mayor crecimiento y los ingresos extra derivados del rally en el precio del cobre se compensan con un peso más caro que el previsto en presupuestos y una menor inflación (que rebaja los ingresos nominales). Pese a todo, se mantienen unas excelentes expectativas de cumplimiento de las metas fiscales.

Situación socio-política: BUENA

Ante el acercamiento de las elecciones municipales empiezan a perfilarse estrategias de partido (y sobre todo muchas dudas) en los principales partidos. El futuro de la coalición de gobierno sigue siendo la principal incógnita.