



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

CHILE - Julio 2004

Diagnóstico Económico

- **Persiste la reactivación pero también las dudas sobre su solidez.** La baja inflación subyacente o la elevada tasa de desempleo registrada en mayo advierten de que, por un lado, la recuperación, aún siendo evidente, debe extenderse todavía con más claridad al terreno de la economía doméstica y, por otro, de que siguen pendientes reformas estructurales, por ejemplo en materia de flexibilidad laboral, que aceleren la repuesta de la economía productiva en presencia de cambios de ciclo al alza.
- **Un menor impulso interno sostiene el argumento de política monetaria.** La moderada inflación permite al Central desmarcarse de los movimientos internacionales de tipos de interés al alza.

NUEVO SERVICIO

**"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"**

www.cesla.com

Ha sido noticia

- ◀ La polémica en torno a la aplicación de un eventual Royalty sobre la actividad minera se reaviva.
- ◀ Un estudio de la Cámara de Comercio de Santiago afirma que de los 5 puntos que crecerá la economía en 2004, 4 se deberán a factores externos.
- ◀ Las medidas de desaceleración de la economía China no están teniendo un impacto tan significativo sobre el precio y las exportaciones de cobre como el que se estimó inicialmente.
- ◀ La visita de Koizumi a Chile en noviembre podría iniciar el estudio conjunto para un TLC con Japón de cara a 2005.

Perspectivas de Evolución

- **Las expectativas de incremento del gasto se moderan.** Los datos parecen confirmar que el año 2004 no retomará, como se previó inicialmente, la senda de aceleración abandonada en 1997. Pese al excelente clima exterior, las encuestas de expectativas, los indicadores de gasto doméstico y los marcadores de la inversión productiva reflejan, en empresarios y consumidores, una cautela que limitará el avance económico y pone en duda un potencial de crecimiento que parece hoy menos brillante de lo prometido.
- **El sector exterior no mejorará adicionalmente en 2005.** El año 2004 está batiendo récords en el terreno de balanza comercial; el año próximo Chile contará con una menor demanda de commodities y a un menor precio además de una financiación exterior más cara.

 **cesce**

COFIDES




IBERDROLA

Telefonica

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

UA

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.)	2004.I	4,8	3,3	↑
Prod. Industrial (INE) (i)	May.04	5,5	5,1	↔
Ventas Industriales (INE) (i)	May.04	6,4	6,7	↔
IMACEC (ii)	May.04	4,7	4,6	↑
Precios al consumo	May.04	1,1	0,6	↔
Precio de Cobre (iii)	Jun.04	121,9	124,0	↓
Exportaciones de Cobre	May.04	133,1	114,9	↑
B. Comercial (M.Mill \$) (iv)	Jun.04	6,1	5,8	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Jun.04	15,8	16,1	↔
Tasa desocupación (INE)	Mz/My.04	9,4	8,1	↓

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.Jl.04	7758,5	-5,4%	25,1%
Tipo Peso/\$ (observado)	22.Jl.04	627,7	1,65%	-10,71%
Tipo de Interés PDBC (1)(2)	20.Jl.04	1,78	1,50	3,03
Spread Soberano	21.Jl.04	69	61	90

(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	2,3	3,0
Balanza Comercial (M,Mill, \$USA)	3,0	5,8	4,4
Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA)	-0,3	+1,0	-0,2
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,8	0,8	0,4
Reservas (M,Mill, \$ USA)(*)	15,2	16,3	15,9
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	593	623	631

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

BAJO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Tras haberse mantenido presionada en torno a niveles de 640 ante la incertidumbre del movimiento de la FED, la debilidad del dólar ha recuperado la cotización rápidamente; ahora se manejan nuevos límites para cierre del año en torno a los 625 p/\$.

Riesgo soberano: BAJO

El informe anual de la agencia Moodys destaca la calidad crediticia del sistema financiero chileno y lo sitúa en el primer lugar del "universo latinoamericano".

Riesgos objetivos

Financiación déficit: BAJO

Chile exhibirá el mejor resultado fiscal de toda Latinoamérica en el año 2004 con un superávit efectivo que rondará el 1,6% del Producto Interior Bruto.

Situación socio-política: BUENA

El caso de las cuentas de Pinochet ha marginado temporalmente los principales debates pre-electorales. La noticia parece lejos de salpicar a la actual derecha democrática chilena aunque ha enrarecido levemente el ambiente político.