



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

CHILE - Marzo 2004

## Diagnóstico Económico

- **Las cifras de cierre económico de 2003 confirman las previsiones;** la economía creció el pasado año un 3,3%. El dato oficial del último trimestre viene a confirmar algo ampliamente contrastado: el inicio de una aceleración que irá ganando fuerza progresivamente hasta mediados del presente año.
- **El sector exterior sigue liderando la recuperación.** Los últimos datos disponibles confirman el diagnóstico emitido por los diversos ponentes de la reciente conferencia sobre el Futuro del Libre Comercio en las Américas que señalan cómo la política de apertura exterior chilena podría ser la responsable de crecimientos de hasta el 1% en el PIB de cada año.

## Perspectivas de Evolución

- **Se mantiene la fortaleza en las expectativas de crecimiento.** Fuentes del Banco Central han declarado que la definitiva aceleración de la economía puede retrasarse en línea con la dinámica observada en la inversión interna y exterior. Creemos que, en todo caso, las expectativas de crecimiento para 2004 y 2005 pueden mantenerse por encima del 4,5%.
- **El Banco Central evitará, por el momento, revisiones al alza de la Tasa de Política Monetaria.** La holgura de capacidad instalada en un contexto de moderado ritmo de crecimiento y la contención de la inflación (meta oficial del 3% a 24 meses vista) así lo aconsejan. Seguimos descartando, en cualquier caso, nuevas reducciones de tipos a corto plazo.

### Ha sido noticia ....

- ◀ Los datos de inversión extranjera en 2003 quedaron por debajo de lo esperado.
- ◀ Nuevo record mensual de exportaciones tras crecer un 32%.
- ◀ El peso chileno roza el 10% de depreciación desde el mínimo de 560 p/\$ a mediados de enero.
- ◀ Bolivia suspende su TLC con Chile.
- ◀ Con un incremento del 5,4%, el sector minero lideró el crecimiento en 2003.
- ◀ El debate del royalty. Lagos se ha propuesto aplicar un impuesto a la extracción y comercialización de la minería privada. La medida está generando un intenso debate.
- ◀ El parlamento agiliza el TLC con Nueva Zelanda.

Consulte estas y otras noticias en la **base histórica de noticias de prensa** en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefónica

L.R. ELEN  
INSTIT. DE INVESTIGACION ECONOMICA  
CENTRO NAVAL  
LAVIN

UNESA  
Asociación de Usuarios del Sistema de  
Tránsito y Transporte

# Chile: Datos básicos



**Nombre oficial:** República de Chile. **Área:** 756.629 Km<sup>2</sup>. **Población:** 15,6 millones (2002)  
**Gobierno:** Democracia presidencialista. **Presidente:** Ricardo Lagos (Concertación de Partidos por la Democracia). **M° 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 (I) |   |
|-------------------------------|-------------|-------|---------------------|---|
| PIB (% Cto.)                  | 2003.IV     | 3,3   | 3,1                 | ↔ |
| Prod. Industrial (INE) (i)    | Ene.04      | 3,4   | 0,1                 | ↑ |
| Ventas Industriales (INE) (i) | Ene.04      | 3,7   | 2,6                 | ↔ |
| IMACEC (ii)                   | Ene.04      | 3,4   | 3,4                 | ↑ |
| Precios al consumo            | Feb.04      | 0,0   | 0,8                 | ↓ |
| Precio de Cobre (iii)         | Feb.04      | 125,2 | 109,9               | ↑ |
| Exportaciones de Cobre        | Feb.04      | 54,9  | 11,2                | ↑ |
| B. Comerc. (M.Mill \$) (iv)   | Feb.04      | 3,6   | 3,2                 | ↑ |
| Reservas (M.Mill. \$)         | Feb.04      | 16,1  | 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 (I) Tendencia Observada en los últimos 12 meses.*

| DATOS FINANCIEROS           | Último dato | Crecimiento en... |       |        |
|-----------------------------|-------------|-------------------|-------|--------|
|                             |             | 3 meses           | 1 año |        |
| Bolsa Gral. (IGPA)          | 25.Mz.04    | 741161            | 1,60% | 47,26% |
| Tipo Peso/\$ (observado)    | 25.Mz.04    | 617,12            | 3,87% | -18,4% |
| Tipo de Interés PDBC (1)(2) | 25.Mz.04    | 1,57              | 2,42  | 2,63   |
| Spread Soberano             | 23.Mz.04    | 71                | 70    | 142    |

*(1) Tipo a 90 días, referencia del Banco Central. (2) Valor promedio mensual, actual, hac 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  | 3,9  | 3,3  |
| Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA) | -0,3 | +0,2 | -0,5 |
| 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  | 610  | 615  |

*(\*) Excluido el oro*

## Diagnóstico de riesgo: BAJO

### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

El peso se ha sincronizado al euro en su cotización frente al dólar (el coeficiente de correlación entre ambas cotizaciones es de 0,83 desde inicio de 2004). Así, la reciente pérdida de valor del euro ha sido reproducida por la moneda chilena y se espera ahora un nivel de estabilización en torno a 615 a medio plazo.

### Riesgo soberano: BAJO

Moody's se reúne con responsables del gobierno económico chileno de cara a confirmar o revisar su calificación de la deuda chilena. Por el momento, las expectativas son buenas.

### Riesgos objetivos

### Financiación déficit: BAJO

Se mantienen las buenas expectativas de control presupuestario; los ingresos adicionales que se recibirán este año por un mayor precio del cobre se dirigirán a anticipar pagos de los organismos multilaterales.

### Situación socio-política: BUENA

Las tensiones en la coalición gobernante parecen acentuarse de cara a las elecciones en 2005.