



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

CHILE - Mayo 2004

## Diagnóstico Económico

- **Las cifras oficiales del primer trimestre de 2004 avalan el escenario de franca reactivación.** El crecimiento del PIB del 4,8% interanual superó las expectativas, colocando a Chile en la senda de crecimiento tendencial sin inflación previa a la "crisis" y exhibiendo un incremento muy notable en la componente de inversión. Al tiempo, los datos del sector indican un crecimiento excedentario en divisas, con suficiente capacidad de importación para sostener la expansión y que evita eventuales presiones en el presupuesto público ante requerimientos de deuda externa.
- **La inversión extranjera sigue fluyendo con nitidez.** Las cifras reveladas recientemente indican que el país logró atraer en 2003 un 58% más de inversión extranjera. Una vez más se señalan como causas los menores niveles relativos de corrupción, la mayor competitividad, el adecuado ambiente general para los negocios y la menor calificación de riesgo.

## Perspectivas de Evolución

- **Previsiones de inflación al alza.** El dinamismo del consumo privado, el encarecimiento de la importación derivado de la intensa depreciación del peso y la tendencia del precio del crudo nos obligan a revisar levemente al alza nuestra cifra de incremento de precios en 2004 hasta el 2,3%.
- **La recuperación del empleo deberá esperar.** La reanimación del consumo podría estar incidiendo ya sobre la producción industrial pero existe todavía capacidad productiva ociosa; así pues, los proyectos de nueva inversión productiva tardarán en activarse. En este sentido, el optimismo provocado por las elevadas cifras de crecimiento de la inversión mostradas recientemente por la contabilidad nacional debe matizarse: es más que posible una corrección a la baja en el segundo trimestre.

### LOS PROCESOS DE INTEGRACIÓN DE AMÉRICA LATINA

Curso de Verano de la Universidad Autónoma de Madrid con el patrocinio de CESLA

Información de Matrículas y Becas:  
Telef: 914974191  
[cesla@uam.es](mailto:cesla@uam.es)

### Ha sido noticia ....

- ◀ Las filiales chilenas de Endesa e Iberdrola anuncian el parón de sus inversiones ante los cambios impuestos en el mercado regulatorio que califican como arbitrarios.
- ◀ Los tratados comerciales suscritos con la UE y USA rebajan el arancel efectivo chileno al 2,4%.
- ◀ El precio del crudo afecta a la cotización del cobre ante unas menores expectativas por parte de industrias intensivas en insumos energéticos.
- ◀ Lagos visitará España antes de viajar a la Cumbre Guadalajara; además de las visitas institucionales se reunirá con 12 altos representantes de empresas españolas.

cesce

COFIDES

EBN

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 Km<sup>2</sup>. **Población:** 15,6 millones (2002)  
**Gobierno:** Democracia presidencialista. **Presidente:** Ricardo Lagos (Concertación de Partidos por la Democracia). **M<sup>o</sup> 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)    | Mar.04      | 3,0   | 10,3                | ⇨ |
| Ventas Industriales (INE) (i) | Mar.04      | 4,2   | 5,6                 | ⇧ |
| IMACEC (ii)                   | Mar.04      | 4,3   | 3,5                 | ⇧ |
| Precios al consumo            | Abr.04      | -0,3  | -0,7                | ⇩ |
| Precio de Cobre (iii)         | Abr.04      | 133,8 | 136,5               | ⇩ |
| Exportaciones de Cobre        | Feb.04      | 174,6 | 54,9                | ⇧ |
| B. Comerc. (M.Mill \$) (iv)   | Abr.04      | 5,1   | 4,3                 | ⇧ |
| Reservas (M.Mill. \$)         | Abr.04      | 16,0  | 16,0                | ⇨ |
| Tasa desocupación (INE)       | En-Mz.04    | 8,1   | 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)          | 24.My.04    | 7123              | -5,72% | 22,3%  |
| Tipo Peso/\$ (observado)    | 21.My.04    | 642,24            | 9,63%  | -7,48% |
| Tipo de Interés PDBC (1)(2) | 19.My.04    | 1,31              | 2,05   | 2,48   |
| Spread Soberano             | 19.My.04    | 73                | 68     | 108    |

(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  | 4,0  |
| Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA) | -0,3 | +0,9 | -0,3 |
| Saldo Sector Público (% del PIB)         | -0,8 | 0,5  | 0,0  |
| Reservas (M,Mill, \$ USA)(*)             | 15,2 | 16,8 | 15,9 |
| Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)    | 593  | 620  | 625  |

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

**BAJO**

#### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Pese a los buenos datos económicos la divisa chilena se mantiene en niveles cercanos a los 640P/\$ debido a la presión del alza del precio del crudo.

#### Riesgo soberano: BAJO

Las buenas noticias económicas corrigen el incremento registrado por el indicador de riesgo EMBIG (JP Morgan) que, en la primera semana de mayo registró un alza significativa tras el anuncio de eventuales subidas de tipos por parte de la Reserva Federal.

#### Riesgos objetivos

##### Financiación déficit: BAJO

El precio del cobre ha permitido obtener cifras de ejecución presupuestaria con superávit en el primer trimestre; dado el escenario de crecimiento y aún en el caso de una severa corrección en el precio del metal, la capacidad de financiación parece asegurada.

#### Situación socio-política: BUENA

En un contexto de relativa tranquilidad institucional, Lagos inauguró el período de legislatura ordinaria 2004 del Congreso Nacional con algunos anuncios de política asistencial que fueron bien recibidos y con una proposición de cambio del sistema binomial de representación que ha pasado al centro del debate político.