



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

CHILE - Noviembre 2004

Diagnóstico Económico

- **Excelentes cifras de crecimiento en el tercer trimestre.** El PIB aumentó un 6,8% impulsado por un espectacular dinamismo de la demanda interna (8,6%); como ya advertimos en el pasado informe, la inversión se aceleró notablemente anotando un crecimiento del 14% (con un 22,4% en el componente de bienes de equipo) . Aunque la comparación con el mismo trimestre de 2003 eleva artificialmente los crecimientos, lo cierto es que la reactivación parece ya un hecho consumado.
- **Mejoran las expectativas para el mercado laboral.** El fuerte incremento de la inversión alienta la esperanza de una clara mejoría del empleo de aquí a mediados de 2005; la tasa de paro podría situarse incluso en el 8% a finales de 2005.

Perspectivas de Evolución

- **Mantener el crecimiento en 2005, el verdadero desafío.** Las buenas condiciones económicas internacionales, el excelente comportamiento de los términos de intercambio y los mínimos históricos del tipo de interés habrán agotado su recorrido de apoyo al crecimiento. Chile deberá aprovechar la aceleración para modernizar el Estado, mejorar su capacidad productiva e incrementar su productividad, apostar por la inversión en educación, seguir manteniendo su ortodoxia monetaria, continuar progresando en su consolidación hacia una economía de mercado abierta y mantener su seriedad fiscal, si desea igualar o superar (esto último más difícil) el crecimiento logrado en 2004.
- **Moderada elevación al alza del escenario de previsión para 2004 y 2005.** Aún manteniendo cierta cautela sobre la viabilidad de un crecimiento excesivamente acelerado, las últimas cifras oficiales obligan a una revisión del crecimiento del PIB hasta el entorno del 5,5% para este año y el próximo.

NUEVO SERVICIO
"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"
www.cesla.com

Ha sido noticia

- ◀ Optimismo ante el comienzo de las negociaciones para un TLC entre Chile y China.
- ◀ En los tres primeros trimestres de 2004, los términos de intercambio chilenos mejoraron un 26%.
- ◀ De continuar el fuerte crecimiento, las metas presupuestarias podrían reconsiderarse en el primer trimestre de 2005.
- ◀ Chile consolidará las negociaciones de hasta 6 acuerdos de libre comercio durante 2005.
- ◀ Chile y Rusia firman un acuerdo para evitar la doble tributación.
- ◀ Chile ratifica en el Senado el acuerdo de libre comercio con la EFTA.
- ◀ Chile, "top one" para vivir en la región, según "The Economist"

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

cesce

COFIDES



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° 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:** 72,05 MM US\$ (2003) **PIB/h:** 4.778 (US\$ 2003) -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.III	6,8	5,3	↑
Prod.y Ventas Industriales (i)	E-Jl.04	7,2	5,1	↑
Ventas Industriales (INE) (i)	Sep.04	9,6	6,2	↑
IMACEC (ii)	Sep.04	6,1	5,5	↑
Precios al consumo	Oct.04	1,9	1,5	↑
Precio de Cobre (iii)	Oct.04	136,6	131,3	↑
Exportaciones de Cobre	Sep.04	68,5	103,3	↑
B. Comercial (M.Mill \$) (iv)	Sep.04	7,3	7,5	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Oct.04	15,7	15,8	↔
Tasa desocupación (INE)	Jl-Sp.04	9,7	9,9	↑

Tasas interanuales para PIB, Prod. y Venta s Industriales, IMACEC, Export. de Cobre y Precios al consumo. (i) Nuevo indicador INE Índice 2002=100 (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)	25.Nov.04	8924,0	10,1%	22,3%
Tipo Peso/\$ (observado)	25.Nov.04	588,1	-6,46%	-5,89%
Tipo de Interés PDBC (1)(2)	25.Nov.04	2,36%	1,63%	2,72%
Spread Soberano	25.Nov.04	44	49	69

(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	5,4	5,3
Inflación (% final de periodo)	1,1	2,7	3,0
Balanza Comercial (M,Mill, \$USA)	3,0	8,0	6,2
Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA)	-0,3	+2,1	+0,6
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,8	1,9	0,9
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	593	605	614

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

BAJO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Aún en un contexto de estabilidad, el peso ha sufrido notables movimientos arrastrado por la cotización del real brasileño frente al dólar y la nueva elevación de 0,25 puntos del tipo de interés.

Riesgo soberano: BAJO

Persiste la progresiva disminución del riesgo soberano, toda vez que los resultados macroeconómicos confirman la recuperación.

Riesgos objetivos

Financiación déficit: BAJO

La fuerte expansión y los discutidos royalties garantizan el cumplimiento de las metas fiscales en 2005; en caso de existir excedentes podría iniciarse un Fondo de Innovación Tecnológica o de Apoyo a la Pequeña Empresa.

Situación socio-política: BUENA

Persiste la polémica en torno al impuesto a las exportaciones de cobre. El Gobierno se entendería directamente con los empresarios para discutir la nueva propuesta de royalty, para cuyo anuncio se manejan dos fechas tentativas.