



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

CHILE - Octubre 2004

## Diagnóstico Económico

- **La inversión se dinamiza en el tercer trimestre.** Este diagnóstico parece confirmarse por el incremento de las importaciones de bienes de capital entre julio y septiembre (34% interanual), lo que permite elevar la previsión de crecimiento de la Formación Bruta de Capital hasta el entorno del 9% empujando levemente al alza nuestra predicción para el conjunto del PIB.
- **Mejoran las expectativas de los empresarios.** La encuesta IMCE viene señalando la consolidación de una visión progresivamente optimista sobre los niveles de actividad económica chilena para los próximos meses, liderada por la minería, pero acompañada ya por el comercio e incluso, recientemente, la construcción.

## Perspectivas de Evolución

- **En 2005 llegará el turno de la demanda interna.** Sin amenazas en el frente exterior (el precio del petróleo no lastrará en exceso la economía internacional ni chilena), un mayor y más fácil acceso al crédito de consumo, unas tasas de interés todavía reducidas y una probable mejoría en el empleo permiten un ejercicio de mayor optimismo sobre la evolución de consumo privado que, uniéndose a una inversión en franca recuperación, pueden promover un patrón de crecimiento de la demanda interna más sostenido.
- **Se acentúan nuevamente las expectativas de normalización monetaria.** La dinámica actual de crecimiento del IMACEC, las perspectivas de un mayor y sostenido incremento de la actividad, la leve presión en precios y unas tasas de interés reales en negativo, invitan a una revisión progresiva de los tipos nominales al alza. El mantenimiento del precio del dinero por parte del Central en la última revisión casi aseguran un alza de +0,25 en el próximo comité.

**NUEVO SERVICIO**

**"GACETA POLÍTICA  
LATINOAMERICANA"**

[www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### Ha sido noticia ....

- ◀ Se relanzan las conversaciones para el progreso de ALADI como opción al impasse del ALCA.
- ◀ 1 de cada 5 chilenos está en situación de pobreza según la encuesta CASEN.
- ◀ La Bolsa al alza ante las positivas expectativas del futuro de la economía y los resultados de las empresas.
- ◀ El comercio con ASIA aumentó un 67% entre enero y septiembre.
- ◀ El incremento de las inversiones Chilenas en el exterior alcanzó cifra record en septiembre.
- ◀ El gasto público en innovación crecerá un 15% en 2005.

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

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 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:** 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.II     | 5,1   | 4,8                 | ↑ |
| Prod.y Ventas Industriales (i) | E-Jl.04     | 7,2   | 5,1                 | ↑ |
| Ventas Industriales (INE) (i)  | Ago.04      | 6,2   | 6,4                 | ↔ |
| IMACEC (ii)                    | Jul.04      | 5,5   | 5,4                 | ↑ |
| Precios al consumo             | Sep.04      | 1,5   | 1,6                 | ↑ |
| Precio de Cobre (iii)          | Sep.04      | 131,3 | 129,1               | ↑ |
| Exportaciones de Cobre         | Ago.04      | 103,3 | 89,1                | ↑ |
| B. Comercial (M.Mill \$) (iv)  | Sep.04      | 7,3   | 7,5                 | ↑ |
| Reservas (M.Mill. \$)          | Sep.04      | 15,8  | 15,9                | ↔ |
| Tasa desocupación (INE)        | Jn-Ag.04    | 9,9   | 9,7                 | ↑ |

Tasas interanuales para PIB, Prod. y Ventas 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)          | 21.Oc.04    | 8748,9            | 12,7%  | 16,0%  |
| Tipo Peso/\$ (observado)    | 21.Oc.04    | 608,9             | -3,53% | -5,64% |
| Tipo de Interés PDBC (1)(2) | 21.Oc.04    | 2,43%             | 1,78%  | 2,66%  |
| Spread Soberano             | 21.Oc.04    | 53                | 63     | 71     |

(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  | 2,7  | 3,0  |
| Balanza Comercial ( M,Mill, \$USA)       | 3,0  | 7,5  | 6,0  |
| Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA) | -0,3 | +1,8 | +0,5 |
| Saldo Sector Público ( % del PIB)        | -0,8 | 1,9  | 0,8  |
| Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)    | 593  | 610  | 618  |

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

**BAJO**

#### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

El peso interrumpió su tendencia apreciativa a principios de octubre y se colocó en un valor de soporte referencia en torno a los 610. No se prevén deslizamientos relevantes a corto plazo.

#### Riesgo soberano: BAJO

La estabilidad macroeconómica y, en el frente externo, la mayor liquidez de los inversionistas internacionales y las bajas de interés a nivel global, mantienen el spread chileno en mínimos.

#### Riesgos objetivos

##### Financiación déficit: BAJO

Aunque sin dificultades para el cumplimiento de los compromisos del presupuesto en marcha, Eyzaguirre reafirma sus expectativas de incremento de la presión tributaria a futuro. El presupuesto de gasto para el 2005 se ha valorado ya como excesivo.

#### Situación socio-política: BUENA

El 31 de octubre culmina el proceso electoral municipal. con un Lagos lanzado en la defensa de su partido en medio de un enrarecido clima político, propio del momento pre-electoral.