



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

CHILE - Septiembre 2004

Diagnóstico Económico

- **Buenas noticias en el frente económico.** Aunque siguen abiertos frentes de incertidumbre, especialmente la incapacidad de la economía para dinamizar el empleo, las dudas sobre la solidez de la recuperación parecen hoy más matizadas. El mayor impulso de demanda interna registrado en el segundo trimestre del año y el mantenimiento de excelentes condiciones para la exportación de cobre permiten elevar moderadamente la previsión de crecimiento para 2004 respecto a nuestro anterior informe.
- **El Central afronta el riesgo de una expansión monetaria incontrolada.** Las leves tensiones en precios, el fortalecimiento del ritmo de crecimiento y la fuerte expansión de los agregados monetarios justifican el cambio de sesgo de la autoridad monetaria y la reciente revisión al alza del tipo de interés por parte del Banco Central. Las expectativas de nuevos ajustes a corto plazo de política monetaria se mantienen sin embargo muy moderadas.

NUEVO SERVICIO

**"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"**

www.cesla.com

Ha sido noticia

- ◀ El Banco Central subió los tipos hasta el 2%.
- ◀ El crecimiento americano y asiático impulsará la demanda mundial de cobre un 4,1% en 2005.
- ◀ Expertos advierten que Chile podría vivir en 2005 una crisis de abastecimiento energético similar a la de 2004.
- ◀ Chile e India buscan un TLC para enero de 2005 y se reanudan las conversaciones con Perú en el mismo sentido.
- ◀ El presupuesto de 2005 será el más expansivo del mandato de Lagos.
- ◀ El Banco Mundial coloca a Chile en el lugar 35 (de entre 145 naciones) en la escala de evaluación sobre facilidades para hacer negocios en los países.

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

Perspectivas de Evolución

- **La revisión al alza en la inflación, confirmada por la autoridad monetaria.** La meta anual se sitúa ahora en el 2,9%, el centro del rango previsto inicialmente por el organismo emisor. El Banco achaca al petróleo la leve modificación al alza.
- **Chile se desmarca de la caída continental de la inversión extranjera.** Las entradas de capital exhibieron un vigoroso repunte del 58% en 2003 y el aumento en el primer semestre de 2004 es ya de un 36%. Aún con todo, las reformas en materia laboral y la transformación del sector exterior a un modelo más competitivo, diversificado y de mayor valor añadido, limitan un despegue definitivo del país como receptor de inversión directa.

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.II	5,1	4,8	↑
Prod. Industrial (INE) (i)	Jul.04	7,8	3,8	→
Ventas Industriales (INE) (i)	Jul.04	4,5	5,7	↓
IMACEC (ii)	Jul.04	5,2	5,1	↑
Precios al consumo	Ago.04	1,6	1,4	↑
Precio de Cobre (iii)	Ago.04	129,1	127,4	→
Exportaciones de Cobre	Jul.04	89,1	57,4	↑
B. Comercial (M.Mill \$) (iv)	Ago.04	7,3	6,7	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Ago.04	15,8	15,9	→
Tasa desocupación (INE)	My/Jl.04	9,7	9,6	↓

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)	23.Sp.04	8434,5	13,4%	19,3%
Tipo Peso/\$ (observado)	23.Sp.04	613,9	-3,22%	-7,99%
Tipo de Interés PDBC (1)(2)	23.Sp.04	2,18	1,70	2,78
Spread Soberano	23.Sp.04	48	65	91

(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	5,8	4,4
Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA)	-0,3	+1,0	-0,2
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,8	1,9	0,8
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	593	615	612

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

BAJO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Los deslizamientos recientes, impulsados por la mejora en la coyuntura y los datos de inflación en EEUU, corrigen la previsión para cierre de año hasta niveles de 612-615.

Riesgo soberano: BAJO

Los indicadores de riesgo siguen evolucionando a la baja (-25% en los últimos 3 meses) en un contexto generalizado de mejora del riesgo de los principales países latinoamericanos.

Riesgos objetivos

Financiación déficit: BAJO

Los beneficios derivados de la exportación de Cobre permitirán un mayor impulso fiscal en 2005 lo que, además, permitirá mejorar el saldo del gobierno de cara a las elecciones del año próximo.

Situación socio-política: BUENA

Sigue en el candelero el debate en torno a múltiples cuestiones en torno la revisión de los tristes acontecimientos de 1973. Entre tanto, las elecciones se acercan y ya empiezan a definirse posiciones en la Concertación incluso de cara a la designación del candidato presidencial.