



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

CHILE - Febrero 2004

## Diagnóstico Económico

- **Se amplía el margen de maniobra del gobierno económico para impulsar el crecimiento.** Por un lado, crece la demanda exterior de los productos "estrella" (cobre y celulosa) proveniente de los EEUU y China evitando tensiones de balanza corriente; por otro, la inflación se mantiene muy baja, evitando una política monetaria contractiva; además, los bajos tipos de interés internacionales evitan presiones en los tipos de cambio y facilitan el acceso al mercado exterior de capitales.
- **Tras el brusco descenso de tipos de enero, las expectativas de nuevas rebajas parecen más moderadas.** La reciente rebaja de 50 pb ya estaría descontando los buenos datos de inflación de enero; la leve corrección en el movimiento apreciatorio del peso y unas mayores expectativas de tipos al alza en EEUU desaconsejarían nuevas rebajas en el corto plazo.

## Perspectivas de Evolución

- **Se sostienen las expectativas de aceleración económica para 2004 y 2005.** Los buenos augurios se apoyan en un contexto internacional en franca mejoría y en la evidencia de que, en el frente doméstico, los bajos niveles de tipos de interés incentivarán la inversión y la reanimación del sector industrial.
- **Mayor volatilidad y cierta tendencia depreciatoria dominarán la cotización cambiaria.** Aunque durante el primer semestre será difícil observar cambios que impacten de forma brusca en la cotización del peso, las presiones depreciatorias serán crecientes: la orientación y el "timing" en la política monetaria en EEUU no está todavía clara pero se descuenta un futuro movimiento de tipos al alza y, al tiempo, se prevé una cierta desaceleración del precio del cobre. Entre tanto, persiste el nerviosismo sobre la cotización del dólar/euro/yen que, junto a cierta inestabilidad regional, promoverán una mayor volatilidad en el mercado.

### Ha sido noticia ....

- ◀ FITCH cambia de "estable" a "positiva" la perspectiva de valoración de la deuda en moneda extranjera: en el plazo de uno a dos años, esto podría significar el cambio en la valoración.
- ◀ El índice de percepción económica IPEC (referencia clásica en términos de expectativas) alcanzó el valor más alto del indicador de los últimos 6 años.
- ◀ El Director de Presupuestos corrigió la estimación gubernamental inicial y anunció que en 2004 se lograría superávit fiscal
- ◀ El alza persistente del cobre sitúa las exportaciones de febrero en una cifra récord.
- ◀ El Banco Central se anticipa al riesgo de deflación recortando bruscamente los tipos en 50 puntos básicos.

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

cesce

COFIDES



Telefónica

L.R. ELEN  
INSTIT. DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS  
CENTRO GAUSS  
LAVEL

IBERDROLA

UNESA  
Asociación Uruguaya  
de Economía Científica

# 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	Tendencia Anual (1)		
		Ant.		
PIB (% Cto.)	03.III	3,5	3,2	⇨
Prod. Industrial (INE) (*)	Nov.03	2,3	2,0	⇨
Ventas Industriales (INE) (*)	Dic.03	9,0	5,8	⇨
IMACEC (**)	Dic.03	3,2	3,2	⇨
Precios al consumo	Ene.04	0,8	1,1	⇩
Exportaciones de Cobre	Dic.03	45,3	23,0	⇩
B. Comerc. (M.Mill \$)(***)	Dic.03	2,9	2,8	⇩
Reservas (M.Mill. \$)	Ene.04	16,3	15,8	⇩
Tasa desocupación (INE)	Oc-Dic.03	7,4	8,1	⇩

Tasas interanuales para PIB, Prod. y Ventas Industriales, IMACEC, Export. de Cobre y Precios al consumo. (\*) Desestacionalizada (\*\*) Índice Sintético de Actividad con Medición Ciclo - Tendencia (\*\*\*) 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)	19.Feb.04	7433,1	4,01%	48,18%
Tipo Peso/\$ (observado)	18.Feb.04	575,8	-8,84%	-21,5%
Tipo de Interés PDBC (1)(2)	17.Feb.04	2,1	2,7	3,0
Spread Soberano	19.Feb.04	68	69	163
Precio del Cobre (US\$/lb)(2)	Dic.03	99,3	92,9	72,5

(1) Tipo a 90 días, referencia del Banco Central. (2) Valor promedio mensual, actual, hac tres meses y un año.

## Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	2,1	3,2	5,0
Inflación (% final de periodo)	2,8	1,1	2,0
Balanza Comercial (M,Mill, \$USA)	2,5	3,0	3,3
Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA)	-0,9	-0,3	+0,1
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,8	-0,8	-0,2
Reservas (M,Mill, \$ USA)(*)	15,4	15,9	16,1
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	720	599	610

(\*) Excluido el oro

## Diagnóstico de riesgo: BAJO

### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

En un ambiente de mayor volatilidad, el peso perdió el canal descendente iniciado en septiembre de 2003 sin que, por el momento, pueda evaluarse con claridad si se trata de un cambio de tendencia o una estabilización en valores en torno al 575.

### Riesgo soberano: BAJO

La mejora en la calificación de FITCH (ver noticias en página 1), o el alza de S&P hace algunas semanas, refleja la positiva percepción global del mercado, fruto, sobre todo, de la mayor apertura exterior chilena, el crecimiento económico sostenido, el control del déficit y la inflación y las medidas de reforma del mercado de capitales interno.

### Riesgos objetivos

#### Financiación déficit: BAJO

La senda del precio del cobre y las mejores expectativas de crecimiento permiten consolidar las buenas expectativas en las cuentas públicas para 2004.

#### Situación socio-política: BUENA

La estabilidad y buenas perspectivas económicas sostienen la popularidad del gobierno.