



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

CHILE -

Septiembre 2003

Diagnóstico Económico

- **La recuperación comienza a dar señales reales.** Las exportaciones han crecido a buen ritmo durante el primer semestre y la inversión empresarial, después de dos años de letargo, ha liderado la reactivación de la demanda interna en el segundo trimestre. Asimismo, la revalorización de la bolsa de Santiago (39% en lo que va de año) y la apreciación del real dan muestras de una mayor confianza en la economía chilena, sentando unas bases más sólidas que en anteriores ocasiones para una reactivación que, en cualquier caso, será gradual.
- **Desafío en el terreno político.** Aunque a escala limitada, la violencia afloró en el 30 aniversario del golpe militar de 1973, dejando entrever que aún quedan heridas abiertas. La aclaración de lo ocurrido con los desaparecidos evitaría al actual y sucesivos líderes de la Concertación (la coalición gobernante) la tentación de alternar medidas a largo plazo destinadas a dar confianza al inversor, con medidas populistas marcadas por el calendario electoral con el objetivo principal de evitar el ascenso de la oposición conservadora.

Perspectivas de Evolución

- **Mantenemos las previsiones de crecimiento.** Pese a que el crecimiento interanual del PIB en el segundo trimestre (2,7%) fue inferior al del primero (3,6%), mantenemos las previsiones de crecimiento en torno al 3,2% para el presente ejercicio. En 2004 esperamos un incremento del PIB superior al 4%, liderado por la recuperación de la demanda interna y la expansión del sector externo, el cual se beneficiará de la previsible recuperación económica internacional así como de una mejora en los términos de intercambio.
- **No esperamos cambios en los tipos en lo que queda de año.** Dado que la reactivación económica está aún en sus primeros pasos y que no existen presiones inflacionistas, no esperamos retoques en los tipos de interés por parte del instituto emisor hasta comienzos de 2004.

Ha sido noticia

- ◀ Después de más de 15 años el gobierno retorna al mercado local de deuda con una emisión de bonos a 20 años equivalente a 300 mill. de usd.
- ◀ Bush firma el Tratado de Libre Comercio entre EE.UU y Chile. Los siguientes pasos son la ratificación por el Congreso chileno y la firma de Lagos.
- ◀ España y Chile firmaron en Julio un convenio para evitar la doble imposición. La entrada en vigor sigue pendiente de la publicación en el B.O.E.
- ◀ El IVA sube del 18% al 19% a partir del 1 de Octubre 2003.
- ◀ El proyecto de ley de presupuestos de 2004 contempla un aumento del gasto público del 4% un crecimiento del PIB entre el 4,2 y el 5%.

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

cesce

COFIDES

EBN

IBERDROLA

L.R. KLEIN
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA
CENTRO GAUSS

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: flexible **Calificación crediticia:** Moody's *Baa1*; S&P: A-; Fitch IBCA: A-
PIB nominal: 66,5 MM US\$ (2002) **PIB/h:** 4.300 (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.	Ant.	Ant.
PIB (% Cto.)	03.II	2,7	3,6	⇨
Producción Industrial (INE)*	Jul.03	-2,74	2,1	⇨
Ventas Industriales (INE)*	Jul.03	4,4	2,9	⇧
IMACEC (2)*	Jul.03	3,4	3,0	⇧
Precios al consumo	Ago.03	2,9	3,1	⇩
Exportaciones de Cobre (**)	Jul.03	7,0	7,1	⇧
Saldo B. Com. (M.Mill \$)(**)	Jul.03	2,29	2,26	⇨
Reservas (M.Mill. \$)	Ago.03	15,4	15,4	⇨
Tasa de desocupación (INE)*o	Jul.03	8,5	8,6	⇨

Tasas interanuales para PIB, Prod. y Ventas Industriales, IMACEC y Export. de Cobre, Precios al consumo (*) Series Desestacionalizadas. (**) Acumulada en 12 meses (1) Tendencia Observada en los últimos 12 meses. (2) Índice Sintético de Actividad Económica

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	1 año
Bolsa Gral. (IGPA)	30.Sep.03	6991	17,9%	47,8%
Tipo Peso/\$ (observado)	30.Sep.03	660,37	-6,5%	-8,9%
Tipo de Interes PDBC (1)(2)	25.Sep.03	2,6	2,9	3,03
Spread Soberano	25.Sep.03	77	112	215
Precio del Cobre (cUS\$/lb)(2)	Sep.03	81,2	76,5	67,03

(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	4,3
Inflación (% final de periodo)	2,8	3,0	3,1
Balanza Comercial (M,Mill, \$USA)	2,5	2,8	3,3
Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA)	-0,9	-0,5	-0,2
Saldo Sector Público (% del PIB)	-0,8	-0,7	-0,6
Reservas (M,Mill, \$ USA)(*)	15,4	15,7	15,6
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	720	700	690

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

BAJO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Las buenas expectativas de crecimiento y el incremento del precio del cobre han propiciado una elevada apreciación del peso en septiembre (5%). En los próximos meses, es previsible una corrección suave según se vaya paliando el excesivo debilitamiento del dólar ante el yen y el euro.

Riesgo soberano: BAJO

La confianza en la recuperación económica y la fortaleza del sector exterior llevan el riesgo país a mínimos históricos.

Riesgo objetivos

Financiación déficit: BAJO

La reducción de ingresos derivada de la recaudación arancelaria fue compensada con el bajo crecimiento en el gasto. Así, el primer semestre cerró con un déficit del 0.3%. El incremento del IVA financiará los gastos sociales comprometidos.

Situación socio-política: MEDIA

El riesgo de ruptura en la coalición gobernante disminuyó con las concesiones que los socialistas de Lagos han otorgado a sus socios de centro del PDC.