



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

CHILE - Enero 2004

Diagnóstico Económico

- **La senda apreciatoria del tipo de cambio limitó el crecimiento de los precios en 2003.** La variación en el índice general de precios de 2003 (1,1%) resultó significativamente inferior al rango esperado como inicial (2%-4%). Esta merma tiene su origen en la fortaleza del peso (-17%), cuya tendencia no se revertirá al menos en los próximos meses, considerando el incremento del precio de los commodities y la debilidad del dólar americano.
- **Los resultados de las cuentas externas en el último trimestre del año sorprendieron positivamente.** Las exportaciones mineras, principal motor de la economía, experimentaron en los últimos meses del año un extraordinario dinamismo; el precio del cobre, en franco aumento, fue la causa principal.

Perspectivas de Evolución

- **Excelentes las expectativas de la demanda interna para el 2004.** El crecimiento esperado podría superar el 6%. La apreciación de la moneda, el control en la inflación y la disminución en el desempleo fortalecerán el consumo privado. Un comportamiento similar se espera para el otro pilar, la inversión, por encontrarse enmarcada en condiciones más favorables (disminuciones en los tipos de interés y mejora en las calificaciones crediticias, entre otras).
- **No se apreciarán mejoras en las Finanzas del Estado en el 2004.** La cotización actual del precio del cobre en los mercados internacionales (1,1 US\$/lb), está muy por encima de la contemplada en el presupuesto del Gobierno (0,83 US\$/lb en promedio). No obstante, es posible que la recaudación efectiva no se incremente al ritmo esperado, dada la fortaleza del peso que actuará en sentido contrario.

Ha sido noticia

- ◀ De acuerdo al Índice de Libertad Económica, Chile progresó 5 puestos dado la baja inflación. No obstante, tendrá que mejorar en materia impositiva, regulación y libre comercio.
- ◀ El alza en el Impuesto a la Empresas que regirá desde el 2004, reducirá significativamente la inversión de las más pequeñas.
- ◀ Modernización y transparencia en las instituciones públicas explican la mejora en la calificación crediticia de Chile.
- ◀ La banca alcanzó una rentabilidad del 17% debido al crecimiento en los créditos y en los ingresos por comisión.
- ◀ Dada la fortaleza del peso, los empresarios tendrán que bajar sus costos e incrementar las ventas para mantener la rentabilidad en el 2004.

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



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	Ant.	Tendencia Anual (1)	
PIB (% Cto.)	03.III	3,0	2,8	↔
Producción Industrial (INE)*	Nov.03	5,8	6,3	↔
Ventas Industriales (INE)*	Nov.03	5,8	6,3	↔
IMACEC (2)*	Nov.03	3,1	3,6	→
Precios al consumo	Dic.03	1,1	1,0	↓
Exportaciones de Cobre (**)	Nov.03	7,2	7,0	↑
Saldo B. Com. (M.Mill \$)(**)	Nov.03	2,6	2,3	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Dic.03	15,9	15,7	↑
Tasa de desocupación (INE)*	Nov.03	8,2	8,2	↔

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	
Bolsa Gral. (IGPA)	21.Ene.04	7154,9	0,64%	-2,5%
Tipo Peso/\$ (observado)	21.Ene.04	564,8	-12,5%	-22,3%
Tipo de Interés PDDBC (1)(2)	22.Ene.04	1,6	2,7	2,9
Spread Soberano	21.Ene.04	67	71	170
Precio del Cobre (US\$/lb)(2)	Dic.03	0,99	0,93	0,72

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

Previsión

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

() Excluido el oro*

Diagnóstico de riesgo:

BAJO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

La recuperación de EEUU y el elevado crecimiento de China continuarán presionando al precio del cobre (el cual se sitúa en niveles históricos). Este hecho prolongará aún más la apreciación de la moneda chilena.

Riesgo soberano: BAJO

El valor de las exportaciones de 2003 (principal fuente de divisas) experimentó una mejora interanual del 25%, permitiendo que los indicadores de liquidez crediticia inauguraran el 2004 con una mejora significativa.

Riesgos objetivos

Financiación déficit: BAJO

El saldo negativo (-0,9%) de las finanzas públicas a octubre de 2003 podría revertirse. La mejora en las condiciones económicas podría incrementar los ingresos esperados, dejando abierta la posibilidad de cerrar la brecha.

Situación socio-política: BUENA

En virtud de la mejora en las condiciones económicas, más del 50% de los chilenos aprueba la gestión del presidente Lagos. Este factor repercute en beneficio de su partido político, el cual repunta las intenciones de votos para las elecciones venideras.