

INFORME ECONÓMICO DE CHILE

Agosto 2004

Los últimos guarismos en materia de actividad muestran que la economía continúa sobre una senda de crecimiento sostenido, que garantiza para el presente año una expansión del PIB entorno a 5%. Así, con un IMACEC que para el mes de junio alcanzó un incremento interanual de 5%, durante la primera mitad del año el crecimiento de la actividad se situó en 4,8%, impulsado por la fuerte demanda externa, que ha evidenciado el fuerte incremento en las exportaciones, y el auge de los sectores de producción en bienes transables, en especial la industria y la minería.

La principal preocupación en la actual coyuntura se ha centrado en el comportamiento del mercado del trabajo; durante el segundo trimestre, y producto en parte de factores estacionales adversos, la tasa de desempleo ascendió a 9,6%, un incremento de 1,5 puntos porcentuales, lo cual la sitúa por encima del máximo alcanzado durante el año 2003 (9,4%), siendo que aún los meses de mayor desempleo (julio-septiembre) aún no se han materializado. El nivel de empleo ha continuado creciendo, aunque a una tasa muy menor a la observada a principios del año (0,6% en doce meses a junio, frente a 2,4% en enero), lo que se puede atribuir a un shock de incremento en los costos laborales reales a principios del año, producto del breve episodio deflacionario ocurrido en ese momento, frente a un crecimiento de los salarios nominales que se ha mantenido estable. La moderación de dicho efecto en los últimos meses permitirá que el crecimiento del empleo esté más acorde con la fase de expansión del producto, que sin embargo debería complementarse con una mayor flexibilidad del mercado laboral, tarea aún pendiente.

En el caso del comercio exterior, la balanza comercial durante el mes de julio ha continuado mostrando un alto superávit, que acumula US\$ 5.605 millones en los primeros siete meses del año, lo que refleja un aumento de 184% en comparación con igual período año 2003, gracias a los favorables precios de los commodities de exportación, que han contrarrestado en parte los efectos negativos de las altas cotizaciones del petróleo. Con este resultado, la economía está en camino de alcanzar un superávit de la Cuenta Corriente en torno a US\$ 1.200 millones el presente año.

El panorama de actividad muestra aún la persistencia de importantes holguras en la economía, lo cual permite al Banco Central mantener la postura monetaria altamente expansiva por un período de tiempo adicional. Sin duda el incremento en los precios del petróleo han incidido en la aceleración de la inflación en los últimos meses, aunque estas se han centrado en los efectos directos sobre los combustibles (los cuales se ajustan semana a semana respecto a las fluctuaciones del precio de la gasolina y el tipo de cambio), y de segunda vuelta, principalmente en tarifas reguladas (locomoción colectiva, electricidad, etc.), efectos que son de una vez o reversibles, en caso de un escenario con el precio del petróleo más cercano al promedio histórico. Sin embargo, claramente se va evidenciando que el riesgo deflacionario observado en los

Prohibido reproducir o citar total o parcialmente sin autorización

CIEF - UNAB

Vicepresidente Ejecutivo: Alvaro Donoso
a_donoso@casona.unab.cl

Economista Jefe: Jorge Fallas
Jfallas@casona.unab.cl

Fernández Concha 700 Teléfono(56) (2) 661-8576; Fax 8575; email cief@unab.cl; Santiago, Chile

primeros meses del presente año ha desaparecido, dando paso a un ritmo de crecimiento moderado en los precios.

Esto ha llevado al Banco Central a tomar una postura más anuente a iniciar una etapa de incremento en la tasa de instancia a niveles más neutrales. Así, si bien en su reunión del pasado 12 de agosto, el Consejo acordó por unanimidad mantener la tasa de descuento en su actual nivel de 1,75%, el comunicado posterior de la reunión indicó, por primera vez en forma explícita, que se acercaba el momento de reducir la actual marcado estímulo monetario, a manera de compatibilizar el actual escenario de recuperación con una trayectoria esperada de la inflación en torno al centro del rango meta (3%) en los próximos 12 a 24 meses. Si bien ahora se estima que la inflación llegará al punto medio del rango meta hacia finales del presente año, el indicador subyacente (que excluye los componentes más volátiles de alimentación y combustibles) se mantendrá aún en l piso del rango en el mismo periodo, por lo que no es de esperar un incremento en las tasa de interés, al menos en el próximo mes.

Prohibido reproducir o citar total o parcialmente sin autorización

CIEF - UNAB

Vicepresidente Ejecutivo: Alvaro Donoso
a_donoso@casona.unab.cl

Economista Jefe: Jorge Fallas
Jfallas@casona.unab.cl

Fernández Concha 700 Teléfono(56) (2) 661-8576; Fax 8575; email cief@unab.cl; Santiago, Chile