

INFORME ECONÓMICO DE CHILE

Junio 2004

El Banco Central publicó su Informe de Política Monetaria correspondiente al mes de Mayo de 2004. En línea con lo manifestado en su informe anterior correspondiente al mes de enero, el mismo afirma que durante los últimos meses, el escenario externo que enfrenta la economía chilena ha mejorado mucho más de lo esperado a principios de este año, como consecuencia del sostenido crecimiento en casi todas las principales economías mundiales, sobre todo en las de EE.UU. (donde se aprecia un mayor ritmo de creación de empleos además de un repunte en la inflación) y China (que ha mostrado una fuerte aceleración, que sus autoridades están intentando reducir a un nivel más sostenible debido a sus consecuencias inflacionarias).

Estos factores han incidido de manera importante en los recientes movimientos de precios en diversas materias primas, particularmente en el precio cobre, que a pesar de la baja en las últimas semanas, alcanza un promedio US\$1,259 por libra en lo que va del año, e induciendo también aumentos en los precios de otras materias primas de exportación. Así mismo la situación de incertidumbre en Medio Oriente, junto con el ritmo de expansión de la demanda internacional ha provocado un notorio aumento en el precio del petróleo, desde hace un par de trimestres. (Precio promedio US\$ 33,61 por barril). Aún así, y con los antecedentes disponibles, se estima que los términos de intercambio aumentarán cerca de 13% durante el presente año, lo que empujaría el ingreso nacional hasta una tasa de crecimiento algo más superior a la del PIB, que se estima se situaría en torno al 5% durante el presente año.

La economía se está adecuando bien a las implicancias de la fuerte mejora del entorno externo. En lo esencial, esto implica un importante incremento del ingreso nacional, porcentualmente mayor con respecto a la expansión del PIB, debido a los mejores términos de intercambio. Siendo que dicha mejora debe considerarse en parte de naturaleza transitoria, las autoridades estiman que la economía chilena está enfrentando este escenario de manera saludable, siendo coherente con dicha apreciación, en el sentido que resulta conveniente que una proporción menor de dichos recursos sea destinado a gasto. En el caso del sector público, esto se encuentra precisamente considerado en la regla de superávit estructural equivalente al 1% del PIB. A su vez, el saldo de la cuenta corriente se ha mantenido muy cerca del equilibrio, siendo que al primer trimestre del año muestra un saldo positivo de US\$745,5 millones, lo que da cuenta de un mayor ahorro nacional frente a necesidades de financiamiento de la inversión.

A futuro se espera que el dinamismo de la actividad continúe reduciendo las holguras de capacidad instalada y que la inflación se acerque progresivamente desde sus bajos niveles actuales al 3% en el horizonte habitual de política de 24 meses.

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

Las proyecciones inflacionarias para este año se han ido materializando a pesar de las presiones subyacentes de precios IPCX y del IPCX1 los que se aprecian más de lo esperado, debido principalmente por el alza del petróleo, el cual afecta directamente al IPC Total.

Al analizar el mercado laboral podemos observar que el ritmo de creación de empleos se ha suavizado desde fines del año recién pasado. Se estima, que es producto de que se ha moderado el fuerte incremento de la ocupación por cuenta propia y de la participación femenina, las proyecciones para los próximos periodos es que la tasa de desocupación continuará disminuyendo, aunque probablemente de manera más pausada.

La inversión aún muestra un dinamismo menor que el habitual en esta etapa del ciclo, ha revertido parte de los bajos niveles del segundo semestre del año pasado. La evolución de la rentabilidad corporativa, las condiciones de financiamiento, la gradual disminución de las holguras de capacidad, así como los indicadores de confianza empresarial, apuntan a que la recuperación de la inversión continuará afianzándose, aunque se esperan importantes vaivenes en la tasa de crecimiento anual de la formación de capital fijo por efectos de base de comparación.

El saldo de balanza comercial se ha incrementado de manera significativa, y para este año se espera un superávit no registrado antes. Ello no es sólo el resultado mecánico del dinamismo de la economía mundial y del incremento de los precios de las exportaciones, sino también la contrapartida del mayor ahorro generando por la mejora del ingreso nacional, además, se proyecta para este año que la cuenta corriente muestre un superávit del orden de 1% el PIB, empujado fundamentalmente por un saldo en balanza comercial en torno a US\$ 7.000 millones.

En términos sectoriales, la actividad industrial es el principal rubro que está reflejando el mejoramiento del escenario externo y las perspectivas de crecimiento mayores en el tiempo para la actividad agregada.

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