

INFORME ECONÓMICO DE CHILE

Octubre 2004

En el comunicado de prensa emitido por el Banco Central, se ha señalado que el consejo resolvió mantener la tasa de interés de política monetaria en 2 % anual. Debido principalmente al buen escenario económico internacional y nacional en los últimos meses. La decisión sorprendió a algunos observadores del mercado, en la medida que durante la reunión del mes de septiembre el consejo decidió incrementar la tasa de instancia en 0,25%, señalando la consolidación de la recuperación de la actividad no requería mantener el actual nivel expansivo de la política monetaria. La baja inflación de septiembre, junto a la caída en el tipo de cambio y el persistente alto desempleo habría persuadido al instituto emisor a tomar un enfoque más pausado en el alza de tasas, que sin embargo se hará inevitable, toda vez que en el horizonte de análisis (24 meses), la recuperación de la actividad y el cierre de brechas presionarían sobre los costos, afectando así la inflación.

El ritmo de crecimiento de la actividad (por un lado el IMACEC marcando un 7,4% durante agosto y a su vez acumulando durante el año un crecimiento de 5,2%; Producción y Ventas Industriales) y el gasto interno fortalecido, la inversión ha continuado ganando dinamismo, el comercio exterior sigue expandiéndose a tasas elevadas, por un lado las exportaciones han experimentado cifras altísimas marcando una tasa de crecimiento durante el periodo enero-septiembre 2004 de 48,6% con respecto al mismo periodo año 2003, acumulándose así un saldo de US\$ 23.203,7 millones, por otro las importaciones han crecido en torno al 23,1% versus el mismo periodo año anterior, durante el presente año se registra un saldo de US\$ 16.403,2 millones, lo que genera que la balanza comercial acumule un saldo de US\$ 6.800,5 millones, una tasa de crecimiento del orden de los 197,8% frente al mismo periodo año 2003. Otra señal de que la economía está repuntando es el buen momento por el que está pasando el cobre, ya que debido al buen precio al cual se ha transando en las bolsas internacionales (el que promedia a la fecha 1,29 US\$/libra) y al aumento en la demanda mundial, han hecho que las exportaciones crecieran un 49% en lo que llevamos del año (enero-septiembre) , dichas cifras han generado confianza entre los analistas ya que esperan que para este año los embarques del metal rojo superen los US\$ 30.900 millones

Por otro lado, los indicadores de consumo se aprecian positivos, a pesar de que persiste información heterogénea en el mercado laboral, el cual ha experimentado altas tasas de desempleo llegando así a marcar 9,9% durante el último trimestre móvil disponible.

El Ministerio de Hacienda presentó al Congreso el proyecto de Ley de Presupuesto para el año 2005. El mismo contempla un incremento del gasto fiscal en torno a 5,5% en términos reales, mayor al 4,5% estimado para el presente año; por el lado de los ingresos, se contempla un incremento de 2,2%; con esto, el gobierno espera alcanzar un balance efectivo del Gobierno Central con saldo positivo equivalente al 1,2% del PIB, frente a 1,9% del PIB estimado para el presente año; dicho resultado se dará gracias a las favorables condiciones en materia de precio

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; e-mail cief@unab.cl; Santiago, Chile

del cobre y crecimiento que se esperan persistan durante el próximo año. Hay que notar que el Gobierno busca mantener la regla de superávit estructural del 1% del PIB, es decir, dado que para el presente año y el próximo se espera una tasa de crecimiento por encima del nivel potencial, así como un precio del cobre por encima del nivel considerado de largo plazo (4,2% y 93 centavos por libra respectivamente), es necesario un superávit fiscal mayor al 1% del PIB, para contrarrestar los períodos en donde el crecimiento del PIB o el precio del cobre estén por debajo del nivel de largo plazo, en cuyo caso el gobierno puede trabajar con un menor superávit o un déficit inclusive.

El foro Económico Mundial con sede en Ginebra, ha dado a conocer su informe anual sobre la competitividad, donde Chile se ha ubicado en el puesto número 22 dentro de 104 países. Por lo que sigue siendo la economía más competitiva de Latinoamérica. Los spreads soberanos se mantienen en niveles históricamente bajos (en torno a 70 pbs), lo cual unido a las bajas tas de interés externas conforman un panorama muy favorable para las necesidades de financiamiento, oportunidad que tomará el gobierno para nuevas emisiones de deuda, que permitan sustituir obligaciones con costos financieros más altos que los imperantes en la actualidad.

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; e-mail cief@unab.cl; Santiago, Chile