

# INFORME ECONÓMICO DE CHILE

Septiembre 2004

Durante el primer semestre del año, la economía chilena presentó un crecimiento del PIB de 4,9% con respecto del mismo periodo año anterior, este crecimiento fue impulsado principalmente, por el desempeño de los sectores transables, (industria manufacturera, pesca, comercio y agropecuario-silvícola), beneficiados por el repunte de la economía global.

La demanda interna a su vez registró una expansión del 5,5%, destacando el dinamismo de la formación bruta del capital fijo. Por su parte, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios durante el periodo registraron un crecimiento del 9,4% y 11,5% respectivamente en comparación con el primer semestre del año anterior.

Unido a lo anterior, las muy favorables condiciones en los precios de los principales productos de exportación ha permitido que, a pesar de los altos precios del petróleo, la balanza comercial ha registrado un cómodo superávit de US\$ 6.478 millones al mes de agosto.

Luego de descontar por el pago neto de servicios financieros y transferencias, la balanza de pagos cerró con un saldo positivo de US\$ 1.923 millones en la cuenta corriente durante el primer semestre del año, equivalente al 4% del PIB de este mismo período. Este saldo positivo tuvo una contraparte en la salida neta de capitales por US\$ 1.807 millones (US\$ 42 millones corresponden a errores u omisiones) buscando mayores rentabilidades en el exterior; y apenas US\$ 116 millones corresponde a la acumulación de reservas por parte del Banco Central, dado que bajo el actual régimen de flotación cambiaria el organismo emisor ha dejado la opción de intervenir directamente en el mercado de divisas.

Citando las mejores perspectivas de crecimiento, más que una intensificación de presiones inflacionarias, en la última reunión de política monetaria efectuada el 7 de septiembre, el Consejo del Banco Central de Chile resolvió aumentar la tasa de interés en 0,25% quedando definitivamente en 2%; citando además un entorno internacional positivo y el significativo estímulo expansivo de las condiciones financieras, el instituto emisor reafirmó su expectativa de crecimiento dejándola en un rango entre el 5% y el 5,5%.

Es preciso mencionar que durante la semana se dio a conocer que Chile ocupa el lugar 19 entre las economías de más rápido crecimiento mundial lo que tiene optimista a las entidades económicas, ya que ratifica el buen manejo que nuestra economía ha tenido.

A lo anterior se contrapone el tema laboral, factor que mantiene preocupada a las autoridades, ya que la tasa de desocupación durante el primer semestre mostraron un incremento no esperado. El incremento de la desocupación y el relativo estancamiento en esta materia se asocian a un menor empleo por cuenta propia y a menores niveles de ocupación en

---

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](mailto:cief@unab.cl); Santiago, Chile

la agricultura. Por otro lado tenemos el empleo asalariado, el cual ha mostrado tasas de crecimiento anuales no vistas desde hace años. Se espera que como consecuencia del actual comportamiento laboral el gasto de los hogares no muestre señales de debilidad adicionales que conlleven a una desaceleración más sensitiva y persistente de la actividad interna hacia el 2005 y 2006. pero hay que prestar mucha atención a dicho sector ( empleo) en los trimestres venideros. Cabe recordar que la tasa de desempleo en el trimestre móvil mayo-julio mostró un aumento de 9,7% respecto del mismo periodo año 2003.

El IPC durante el mes de agosto registró un alza del 0,4%, lo que acumula una variación de 2,2% en lo que va del año, mientras que en los últimos 12 meses registra un aumento de 1,6%. Las proyecciones del gobierno estiman que para el 2004 la inflación será aproximadamente de 3%, debido principalmente al alto precio del petróleo, el cual se ha ido reflejando en las últimas cifras de dicho índice.

El cobre últimamente ha retomado la trayectoria alcista situándose en torno a U\$ 1,29 por libra. Esto es reflejo del buen momento que está experimentando la economía mundial, la leve desaceleración de China y una lenta respuesta de la oferta a este escenario. Pese a ello las proyecciones para el precio del metal son negativas, es decir, se espera que el precio presente una declinación en lo proyectado a principios de año, promediando 1,26 U\$/libra para el 2004 y 1,12U\$/libra para el 2005. Por otro lado tenemos que el metal ha ido aumentando su producción ubicándose actualmente en 474.201 toneladas 10,8% por sobre lo producido el mismo mes año 2003, las proyecciones del gobierno indican que en este tema el metal va a mantener su tendencia productiva.

---

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](mailto:cief@unab.cl); Santiago, Chile