



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

CHILE -

Diciembre 2003

## Diagnóstico Económico

- **Continúan cediendo las presiones inflacionarias.** La atonía de la demanda interna y la fortaleza de la moneda sostienen los precios por debajo de los límites proyectados para el cierre del año. Por el momento, sin embargo, no se observan riesgos asociados a la tendencia de deflación
- **La fortaleza de la moneda mantiene en vilo a la autoridad monetaria.** El peso chileno se encuentra entre una de las monedas más fortalecidas a nivel mundial, acumulando una apreciación del 16% frente al dólar en los 11 meses del año en curso. De mantenerse las condiciones actuales suponemos que la libre flotación de la moneda podría verse empañada por la intervención del banco central, especialmente si el tipo de cambio rompiera la barrera psicológica de los 600 pesos por dólar.

## Perspectivas de Evolución

- **Se encienden los motores de la maquinaria mundial.** La reciente confirmación de la recuperación global y en especial la de los principales socios comerciales de Chile, ha significado un punto de inflexión en los términos de intercambio. Así los sucesivos incrementos del precio del cobre darán un mayor protagonismo a la demanda externa en la senda de recuperación de la economía chilena, esperándose una expansión de la renta total cercana al 3,5% en este año y de un 4,5% en el 2004.
- **En el 2004 el saldo en las finanzas públicas rozará el equilibrio.** Si el optimismo que acompaña las estimaciones oficiales se materializa (un precio promedio del cobre de 83 US\$/lb, un tipo de cambio de 660 pesos y una demanda interna que logre expandirse por encima de los 5 puntos), las arcas públicas verían reducido el déficit a su máxima expresión para el ejercicio fiscal próximo.

### Ha sido noticia ....

- ◀ Tras arduas negociaciones y más de un tropiezo político finalmente se promulgó la ley de tratado de libre comercio con EEUU.
- ◀ En virtud de la inflación, el Banco Central baja sorpresivamente la tasa referencial.
- ◀ La mejoría en la estabilidad laboral ha contribuido al elevado endeudamiento de las familias.
- ◀ Pese a tener una de las tasas más bajas de pobreza, Chile es el segundo país con peor distribución de la renta.
- ◀ La incertidumbre ha invadido las mesas de dinero de los bancos, paralizando los préstamos ante las fuertes pérdidas cambiarias que puedan experimentar.
- ◀ Los fundamentos económicos respaldan la paridad en términos reales.

Consulte estas y otras noticias en la **base histórica de noticias de prensa** en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

 cesce

 COFIDES

 EBN

 IBERDROLA

 L.R. KLEIN  
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA  
CENTRO GAUSS

# Chile: Datos básicos



**Nombre oficial:** República de Chile. **Área:** 756.629 Km<sup>2</sup>. **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	Tendencia Anual (1)		
		Ant.		
PIB (% Cto.)	03.III	3,0	2,8	⇨
Producción Industrial (INE)*	Oct.03	2,1	3,0	⇨
Ventas Industriales (INE)*	Oct.03	0,8	0,4	⇨
IMACEC (2)*	Sep.03	2,9	2,3	⇨
Precios al consumo	Nov.03	0,9	1,2	⇩
Exportaciones de Cobre (**)	Oct.03	7,0	6,9	⇨
Saldo B. Com. (M.Mill \$)(**)	Oct.03	2,6	2,8	⇨
Reservas (M.Mill. \$)	Oct.03	15,6	15,7	⇨
Tasa de desocupación (INE)*o	Oct.03	8,2	8,5	⇨

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)	11.Dic.03	7206,7	6,5%	47,9%
Tipo Peso/\$ (observado)	11.Dic.03	599,9	-13,1%	-13,9%
Tipo de Interés PDBC (1)(2)	11.Dic.03	2,6	2,8	2,8
Spread Soberano	11.Dic.03	71	89	172
Precio del Cobre (cUS\$/lb)(2)	Oct.03	93,2	79,8	71,8

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

## Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	2,1	3,5	4,5
Inflación (% final de periodo)	2,8	1,5	2,5
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	-0,7	-0,6
Reservas (M,Mill, \$ USA)(*)	15,4	15,7	15,6
Tipo de Cambio Peso/\$ (final de año)	720	630	670

(\*) Excluido el oro

## Diagnóstico de riesgo:

**BAJO**

### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Apostamos en el corto plazo por el mantenimiento de la tendencia apreciatoria del tipo de cambio dado el despegue de la economía internacional y su influencia sobre los precios de los commodities.

### Riesgo soberano: BAJO

Si bien en lo que va de año los pasivos a corto plazo han experimentado un aumento del 14%, éstos representan tan sólo 15% del total de la deuda, si a ello se añade la bajas recientes en el spread, reiteramos la robusta capacidad en el pago de los compromisos financieros.

### Riesgos objetivos

#### Financiación déficit: BAJO

Esperamos que saldo negativo en las finanzas supere el 1% en el 2003. Los efectos adversos de un crecimiento real de la renta menor al esperado y un peso más fuerte no se han compensando con el mayor precio del cobre, jugando en términos netos en contra de la recaudación fiscal.

#### Situación socio-política: MEDIA

La campaña por las elecciones municipales de 2004 será percibida como un adelanto de la presidencial, por ello auguramos ciertas tensiones en los bloques partidistas.