

## Proyecciones Económicas

El primer Informe de Política Monetaria (IPOM) entregado por Vittorio Corbo, como nuevo presidente del Banco Central, generó optimismo sobre las perspectivas de la economía chilena. Si bien en él se mantuvieron las proyecciones para el año respecto de las estimaciones anteriores (enero 2003), entre enero y mayo, cambió la percepción generalizada de los analistas que anunciaban un deterioro en las condiciones económicas del país.

En consecuencia al confirmar las proyecciones de enero, el Informe del Banco Central resulta ser un anuncio positivo, indicando que los efectos negativos de la guerra en Irak se han superado. Las proyecciones de crecimiento del producto se mantienen entre 3% y 4% para este año, al igual que el crecimiento esperado para el 2004, cuyo porcentaje sería superior al 4%.

Supuestos del Banco Central (IPOM enero y Mayo 2003)				
Item	Enero 2003		Mayo 2003	
	2003	2004	2003	2004
PIB (% variación)	3,0 a 4,0	4,2	3,0a 4,0	Mayor a 4%
Ingreso Nacional (% var)	4,2		3,7	
Demanda Interna (% var)	4,3	mayor a 4,2	3,9	0,5a 1 sobre el PIB
Inflación ( % var a diciembre)	2,1	2,8	2,5	3,2
IPC subyacente	2,1	3	2,8	3,3
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,1	-	-0,8	-1
Cuenta Corriente (MM US\$)	-700	-	-600	-
Bza Comercial(MMUS\$ FOB)	2600	-	2900	-
Exportaciones (MM US\$)	19800	-	20300	-
Importaciones (MM US\$)	17200	-	17400	-
Saldo Fiscal(% del PIB)	-0,7	-	-0,7	-
Precio Cobre (ctvos US\$/libra)	76	82	76	82
Precio Petroleo (US\$/ Barril)	25	23	25-26	23
Crec. Socios comerciales	2,3	2,9	2,3	3,4

Fuente: IPOM, Banco Central

Una de las causas de la mejoría en las expectativas de crecimiento económico ha sido la disipación de las principales incertidumbres que estaban presentes a principios de este año. La rápida resolución del conflicto en el medio oriente permitió estabilizar algunos indicadores, como el tipo de cambio y el precio del petróleo, que se habían visto influenciados por la inestabilidad internacional.

No obstante las buenas noticias entregadas, el Banco Central, dejó abierta la posibilidad de llevar a cabo alzas en la tasa de interés de política monetaria (TPM), para contrarrestar las presiones inflacionarias, que podrían poner en riesgo la meta para el año.

Preparado por:  
El Departamento de Estudios  
Fundación Terram

Huelén 95, Tercer Piso, providencia  
Teléfono: (56)(2) 264-0682  
www.terram.cl

Esta señal refleja la rigidez de la política monetaria y la superposición de la meta de inflación por sobre la reactivación económica, que si bien no es un objetivo explícito del Banco Central, sí debe formar parte de sus decisiones como autoridad monetaria.

**Demanda interna**

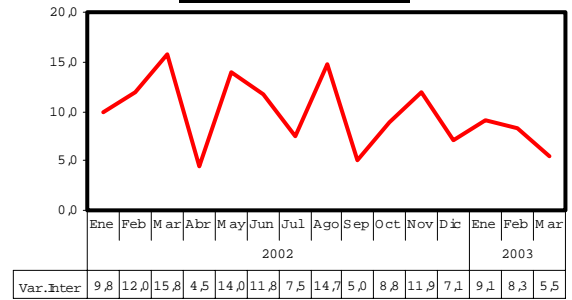
En la medida que la confianza de los consumidores aumente, la demanda interna tenderá a recuperarse de forma más permanente. Hasta el momento, los indicadores muestran una débil aunque sostenida tendencia de aumento en el gasto interno: las ventas de bienes durables se ha mantenido alta, así como las ventas del sector inmobiliario en el primer trimestre del año. Otro indicador que comprueba el mayor dinamismo de la demanda ha sido el fuerte crecimiento de las colocaciones de créditos de consumo, las que se han incrementado en un 17% respecto a marzo del año pasado. Esto demuestra un mayor interés por adquirir deuda, asociado a un mejoramiento de las condiciones de la economía interna y las mejores expectativas respecto del futuro económico del país. Otra causa de este mayor número de colocaciones de créditos se debe al aumento de la competencia en el sistema financiero chileno y a la aparición de nuevos bancos que destinan sus créditos, principalmente, a montos inferiores a las 200 UF.

Así mismo, el índice de ventas de supermercados del INE muestra que las ventas han crecido 7,6%, en promedio durante el trimestre, en comparación a igual periodo del año pasado.

Adicionalmente, se observa un incremento en la acumulación de inventario, atribuible al repunte de las ventas durante los últimos trimestres del 2002.

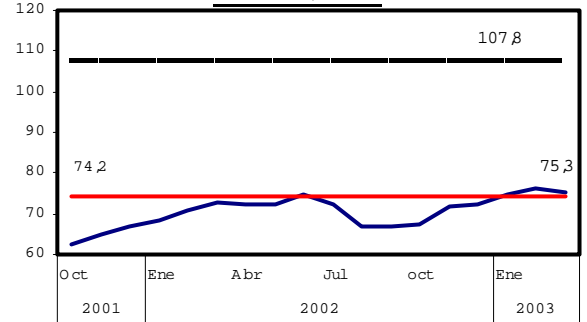
Finalmente, las proyecciones que el Banco Central ha realizado para la demanda interna muestran que ésta crecerá en torno al 3,9% durante este año y alrededor de 0,5 o 1 punto porcentual sobre la variación del PIB del próximo año, lo que la ubicaría entre un 4,5% a 5%.

**Indice de Venta de Supermercados  
(variación Interanual)**



Fuente: INE

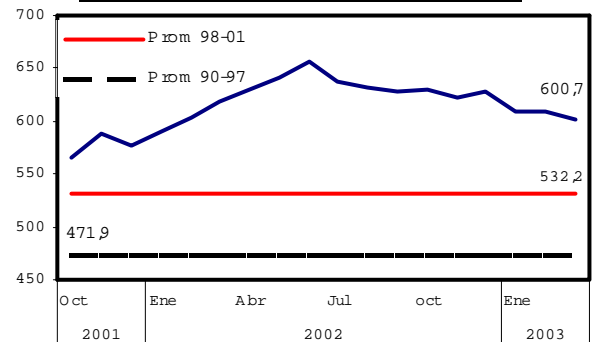
**Precio Mensual del Cobre.  
Ctvos. US\$/Libra**



Fuente: Banco Central

— Prom 98-02  
— Prom 90-97

**Precio de la Harina de Pescado. US\$/TMB**



Fuente: Banco Central

**Commodities**

Los principales productos de exportación chilenos han mostrado notorias mejorías en sus precios, respecto de lo que ocurría durante el año pasado. Es así como el cobre ha llegado a transarse en US\$/ctvos 77 por libra, lo que es una notable mejoría respecto de los US\$/ctvos 70 a que se transó a principios de año.

Así también, el precio de la celulosa se ha incrementado en relación con el precio de transacción del año pasado. El precio de la tonelada métrica de celulosa ha alcanzado los US\$ 545, lo que significa un 22% más que el precio de diciembre de 2002. Si bien éste aparece como un valor puntual, imputable al aumento de la demanda desde Europa, se estima que el precio tenderá a equilibrarse en torno a los US\$500 por tonelada métrica, lo que representará un incremento del 8% respecto al precio del año pasado.

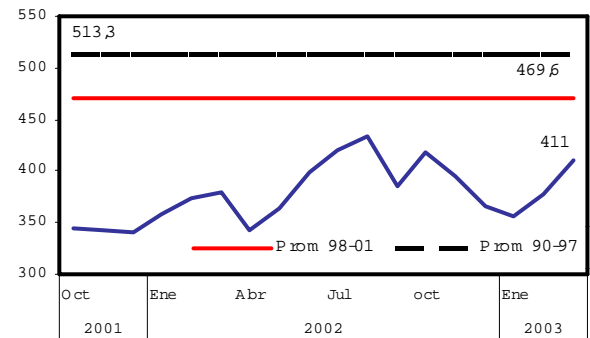
Así mismo, la cotización de la harina de pescado se ha equilibrado, en torno a los US\$600, luego de las alzas registradas durante el año pasado a causa de las vedas en Chile y a la menor producción en el Perú.

Esta mejora en las condiciones de los precios de los productos chilenos sumada a la caída del precio del petróleo, hace prever un progreso de la balanza comercial, cuyo déficit terminaría en el año en los US\$600 millones, además de un mejoramiento de los términos de intercambio, superior al 3%.

**Sector exterior**

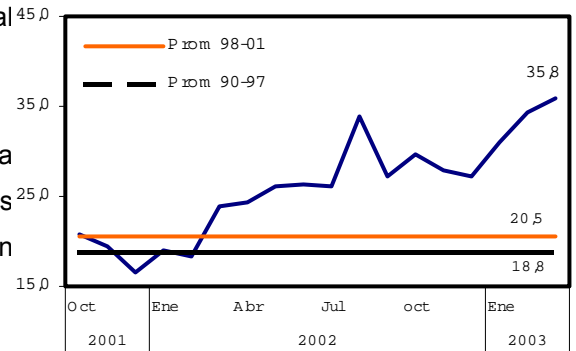
Una de las mayores incertidumbres que enfrenta la economía chilena, respecto de sus socios comerciales, es la inestable situación por la que pasa la economía norteamericana. Las últimas cifras de la actividad económica en los Estados Unidos, no dan muestras que indiquen su salida de la depresión económica.

**Precio de la Celulosa US\$ FOB/ton**



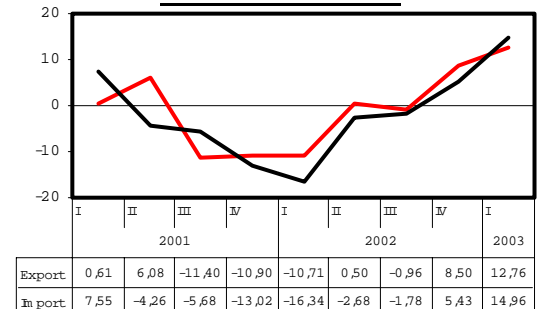
Fuente: Banco Central

**Precio del petróleo US\$ por barril**



Fuente: Banco Central

**Exportaciones e Importaciones. % Var. Interanual**



Fuente: Banco Central. — Export — Import

Es más, el gasto y el desempleo han tendido a deteriorarse desde fines del año pasado.

Así mismo, los riesgos de deflación del nivel de precios, que durante el mes de abril cayeron en un 0,3%, todavía están latentes.

En tanto, el mayor problema que presenta Europa es la desaceleración en la que ha caído la mayor economía de la zona, Alemania, cuyo PIB ha caído consecutivamente durante el cuarto trimestre de 2002 y el primer trimestre de 2003. A esto se suma el profundo déficit fiscal que evidencia ese país y las multas a las que está expuesto por no cumplir la regla de un déficit máximo de 3% del PIB.

A los problemas en Alemania se suma la situación de Holanda que tuvo una contracción económica del PIB del 0,2% durante el primer trimestre.

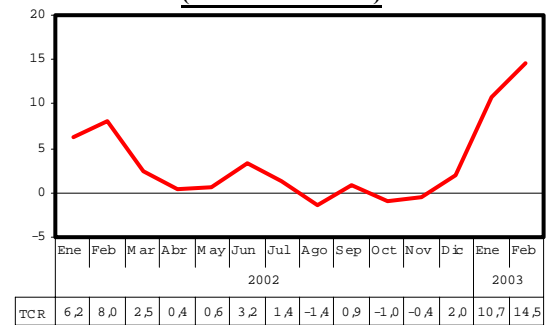
Estos factores influyeron en que la economía de la Unión Europea registrara un crecimiento nulo durante el primer trimestre del año.

No obstante, las buenas noticias vienen desde el Asia donde China, que se ha convertido en un importante destino de nuestras exportaciones, principalmente de cobre ya que esta nación concentra un 10% del total de los envíos de este recurso, ha tenido un importante repunte durante este año y se prevé que termine el año con un crecimiento cercano al 7% ( lo que podría disminuir un poco si la neumonía atípica llega a convertirse en un problema incontrolable).

### Inflación

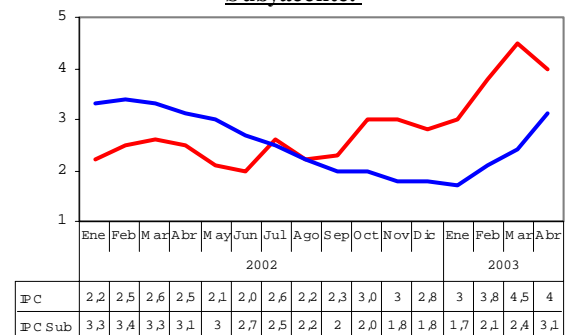
Las presiones que provocó la incertidumbre por la guerra del Golfo, generaron importantes aumentos del tipo de cambio y del petróleo, en los días previos al inicio del conflicto. Estos incrementos fueron los causantes del incremento de precio de los combustibles y locomoción colectiva, que influyeron en que durante el mes de marzo la inflación superara el límite superior

### Indice de Tipo de Cambio Real. (%Var. Interanual)



Fuente: Banco Central

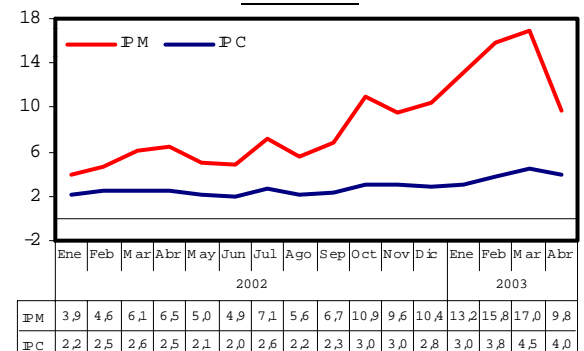
### Evolución del IPC y del IPC Subyacente.



Fuente: INE

— IPC — IPC Sub

### Evolución IPC e IPM. Variación Interanual



Fuente: INE.

de la banda establecida por el Banco Central, llegando al 4,5% anual.

No obstante, la rápida resolución de la guerra provocó la caída en el precio del petróleo desde los US\$ 31,4 el barril hasta un equilibrio entre los US\$ 25 y US\$ 23, además de la disminución del tipo de cambio hasta los US\$ 700, lo que ha disminuido las presiones respecto de la meta de inflación para este año. De hecho, a causa de estas caídas se registró una inflación durante el mes de abril y se prevé que ocurra lo mismo durante el mes de mayo.

La disminución de las presiones respecto de la inflación, ha sido la causa de que el Banco Central haya mantenido la tasa de política monetaria sin variación durante la última reunión del Consejo del Instituto Emisor, ya que por el momento no se verifican presiones sobre el IPC que hagan pensar en una espiral inflacionaria durante los próximos meses.

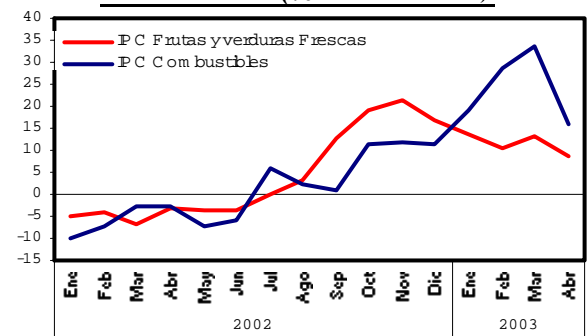
Así mismo, la mayor estabilidad mostrada por la región ha disminuido la incertidumbre e inestabilidad de las monedas locales respecto al tipo de cambio, incluso, el peso argentino y el real brasileño han tendido a fortalecerse paulatinamente, en relación con el dólar, lo que a su vez ha reducido la especulación cambiaria.

Las proyecciones del Banco Central, respecto del IPC para este año se encuentran en torno al 2,5% y el 3,2% para el 2004. Mientras que la variación del IPC subyacente (que elimina los precios de los combustibles y frutas y verduras frescas) se encuentra entre el 2,8%, para diciembre de este año, y el 3,3% para el próximo año.

### IMACEC

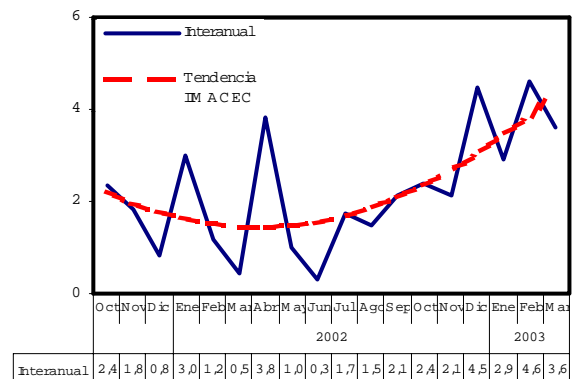
La cifra dada a conocer ayer (lunes) respecto del Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC), fue menor de lo estimado por las proyecciones previas que anticipaban una variación del IMACEC por sobre el 4%, sobre todo

### Evolución del Índice de precios de Frutas y verduras frescas y Combustibles. (% Var. interanual)



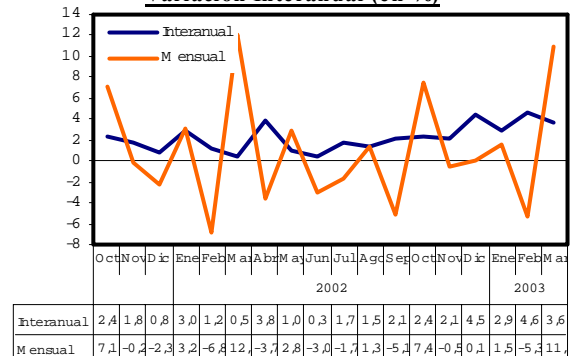
Fuente: INE

### IMACEC Var. Interanual (en %)



Fuente: Banco Central

### IMACEC respecto a diciembre y Variación Interanual (en %)



Fuente: Banco Central

considerando la baja base de comparación, y que durante marzo de este año se contabilizó un día hábil más que en igual mes del año 2002.

Sin embargo, este menor resultado no significa un cambio en la tendencia, ya que las cifras de producción industrial del INE (6,9%) y el índice de producción minera (7,8%), muestran igual dinamismo.

Finalmente, según la información que ha entregado el Banco Central respecto de la balanza comercial, las importaciones han crecido del orden del 21%, lo que entrega otra señal de la recuperación del gasto interno durante este año.

**ANEXOS.**

Índice Mensual de Actividad Económica - IMACEC				
Año	Mes	Índice	Variación	
			Mes	12 meses
2002	Ene	119,3	3,2	3,0
	Feb	111,2	-6,8	1,2
	Mar	124,6	12,1	0,5
	Abr	120,0	-3,7	3,8
	May	123,4	2,8	1,0
	Jun	119,7	-3,0	0,3
	Jul	117,7	-1,7	1,7
	Ago	119,2	1,3	1,5
	Sep	113,1	-5,1	2,1
	Oct	121,5	7,4	2,4
	Nov	120,9	-0,5	2,1
	Dic	120,9	0,1	4,5
2003	Ene	122,8	1,5	2,9
	Feb	116,3	-5,3	4,6
	Mar	129,1	11,0	3,6

Fuente: Banco Central

Tasa de Desocupación Nacional		
Periodo	Tasa de Desocupación	
2002	Noviembre-Enero	8,0%
	Diciembre-Febrero	8,4%
	Enero-Marzo	8,8%
	Febrero-Abril	8,8%
	Marzo-Mayo	9,1%
	Abril-Junio	9,5%
	Marzo-Mayo	9,4%
	Junio-Agosto	9,6%
	Julio-Septiembre	9,7%
	Agosto-October	9,6%
	Septiembre-Noviembre	8,8%
	October-Diciembre	7,8%
2003	Noviembre-Enero	7,6%
	Diciembre-Febrero	7,9%
	Enero-Marzo	8,2%

Fuente: INE

Evolución de precios de los Principales Commodities					
Año	Mes	Cobre	Harina de Pescado	Celulosa	Petróleo
		US\$ por libra	US\$ por TMB	US\$ por TM	US\$ por Barril
2002	Ene	68,2	589,6	359	19
	Feb	70,8	603,7	373	18,3
	Mar	72,8	618,7	379	23,9
	Abr	72,1	629,6	343	24,3
	May	72,4	641,7	363	26,2
	Jun	74,7	657,2	398	26,3
	Jul	72,1	638	421	26,1
	Ago	67,1	631,8	433	34
	Sep	67,1	627,3	386	27,2
	Oct	67,3	629,5	418,0	29,7
	Nov	71,8	622,2	395,0	27,9
	Dic	72,4	628,3	366,0	27,2
2003	Ene	74,7	609,9	356,8	31,0
	Feb	76,4	609,2	377,0	34,3
	Mar	75,3	600,7	411,0	35,8

Fuente: Banco Central

Índice de Producción Industrial- SOFOFA			
Año	Mes	Variación Porcentual	
		Mes	12 meses
2002	Ene	-0,7	1,5
	Feb	-7,0	0,7
	Mar	13,8	-6,8
	Abr	0,7	3,4
	May	-3,5	-2,7
	Jun	-2,5	-4,0
	Jul	9,4	7,6
	Ago	-5,9	-2,5
	Sep	-9,2	0,4
	Oct	15,2	3,4
	Nov	-4,5	1,6
	Dic	2,7	5,6

Fuente: SOFOFA

Exportaciones Chilenas por Sectores de la Economía (millones de US\$ FOB)					
Año	Mes	Total Nacional	Cobre	Celulosa, papel y otros	Harina de Pescado
2001	Jul	1301,3	525,4	72,9	27,8
	Ago	1486,3	653,6	95,1	18,9
	Sep	1066,0	447,3	77,1	13,5
	Oct	1466,4	564,8	103,0	20,3
	Nov	1129,1	457,9	68,7	21,4
	Dic	1241,5	466,0	97,3	21,4
2002	Ene	1587,0	583,7	87,7	18,6
	Feb	1316,6	499,6	64,2	18,2
	Mar	1443,2	511,9	90,8	39,9
	Abr	1621,5	549,8	102,2	40,0
	May	1420,1	520,4	95,2	38,9
	Jun	1529,1	660,7	113,4	34,2
	Jul	1285,1	477,7	96,5	30,9
	Ago	1270,5	465,2	89,6	26,6
	Sep	1227,4	399,2	112,0	32,3
	Oct	1494,3	594,4	109,7	17,1
	Nov	1335,5	541,4	100,6	16,0
	Dic	1383,7	465,8	92,1	9,2
2003	Ene	1699,4	671,4	94,7	25,9
	Feb	1445,2	554	91,5	14,2

Fuente: Banco Central

Número de Viviendas aprobadas e iniciadas, Total País				
Año	Mes	Obras Nuevas		
		Número	Variación (%)	
			12 meses	Acumulada
2001	Oct	10.343	41,1	26,8
	Nov	8.011	-38,7	17,1
	Dic	7.653	-32,5	11,6
2002	Ene	5.910	-30,5	-
	Feb	5.220	-14,1	-23,7
	Mar	6.784	9,9	-13,7
	Abr	10.743	47,4	2,2
	May	6.803	-51	-15,4
	Jun	14.891	46	-3,4
	Jul	8.309	-29,4	-8,2
	Ago	5.046	-70,4	-21,3
	Sep	7.911	-8	-20,0
	Oct	7.033	-35,4	-21,7
	Nov	5.694	-37,6	-23,0
	Dic	6.912	-24,7	-22,1
2003	Ene	5902	-0,1	-
	Feb	8330	59,6	27,9

Fuente: INE

Saldo de Balanza de Pagos, Cuenta Corriente y Cuenta Capitales				
Año	Trim.	Cuenta Corriente	Cuenta Capitales	Saldo Bza. Pagos
2000	I	473,2	264,2	-54,7
	II	-621,8	-137,5	139,3
	III	-532,9	924,1	-234,0
	IV	-307,0	-560,1	486,2
2001	I	-12,9	316,9	-98,7
	II	-202,7	-39,5	-153,6
	III	-779,7	1609,9	-286,3
	IV	-245,7	468,8	-57,5
2002	I	340,8	-570,8	-174,3
	II	-23,1	105,6	546,3
	III	-852,3	551,9	-521,8
	IV	-18,5	712,9	348,4

Fuente: Banco Central

## Otras Publicaciones de Fundación Terram

- APP-1 Distribución de Ingreso y Reforma Tributaria. Julio, 2001  
APP-2 La Norma ISO 14001 y su Aplicación en Chile. Julio, 2001  
APP-3 Contaminación Atmosférica de la Región Metropolitana, Septiembre, 2001  
APP-4 Evaluación de los Impactos de la Producción de Celulosa. Noviembre, 2001  
APP-5 El Costo Ambiental de la Salmonicultura en Chile. Noviembre, 2001  
APP-6 "El Tratado de Libre Comercio entre Chile y Estados Unidos: Mitos y Realidades". Febrero, 2002  
APP-7 El Aluminio en el Mundo Abril, 2002  
APP-8 El MegaProyecto Alumysa Abril, 2002  
APP-9 El Fracaso de la Política Fiscal de la Concertación. Abril, 2002  
APP-10 De Pescadores a Cultivadores del Mar: Salmonicultura en Chile Junio, 2002  
APP-11 La Privatización de los Recursos del Mar. Agosto, 2002  
APP-12 Crecimiento infinito: el mito de la salmonicultura en Chile. Agosto, 2002  
APP-13 Informe Zaldivar: El Conflicto de Interés en la Ley de Pesca. Diciembre, 2002  
APP-14 Minera Disputada de La Condes: El Despojo a un País de sus Riquezas Básicas Diciembre, 2002  
EDS-1 Del Bosque a la Ciudad: ¿Progreso? Marzo, 2002  
EDS-2 Domar el capitalismo extremo no es tarea fácil. Noviembre, 2002  
ICS-0 Informe de Coyuntura: Desde la Perspectiva de la Sustentabilidad. Mayo, 2001  
ICS-1 Estancamiento Económico Chileno: El fin de un Ciclo de Expansión. Agosto, 2001  
ICS-2 Por una Agenda Pro-Crecimiento Sustentable. Noviembre, 2001  
ICS-3 ¿Qué Pasa con la Inversión? Febrero, 2002  
ICS-4 Superávit Estructural, Regla para la Recesión. Mayo, 2002  
IPE-1 Una Vena sobre un Parque. Marzo, 2002  
IPE-2 Dónde Habrá más Basura: ¿En los Rellenos Sanitarios o en su Proceso de Licitación? Jun, 2002  
IPE-4 La Conveniente Oscuridad del Bosque Chileno. Enero, 2003  
RPP-1 La Ineficiencia de la Salmonicultura en Chile: Aspectos Sociales, Económicos y Ambientales Jul, 2000  
RPP-2 El Valor de la Biodiversidad en Chile: Aspectos Económicos, Ambientales y Legales. Sept.2000  
RPP-3 Salmonicultura en Chile: Desarrollo, Proyecciones e Impacto. Noviembre, 2001  
RPP-4 Impacto Ambiental de la Acuicultura: El Estado de la Investigación en Chile y en el Mundo" Dic, 2001  
RPP-5 El Bosque Nativo de Chile: Situación Actual y Proyecciones" Abril, 2002  
RPP-6 Exitos y fracasos en la Defensa Jurídica del Medio Ambiente Julio, 2002  
RPP-7 Determinación del Nuevo Umbral de la Pobreza en Chile. Julio, 2002  
RPP-8 De la Harina de Pescado al "Salmón Valley" Agosto, 2002  
RPP-9 Legislación e Institucionalidad para la Gestión de las Aguas. Agosto, 2002  
RPP-10 Megaproyecto Camino Costero Sur Noviembre, 2002  
RPP-11 Evaluación Social del Parque Pumalín Diciembre, 2002  
RPP-12 El Estado de las Aguas Terrestres en Chile: cursos y aguas subterráneas". Diciembre, 2002
- English**
- PPS-1 The value of Chilean Biodiversity: Economic, environmental and legal considerations. May,2001  
PPS-2 The Free Trade Agreement between Chile and USA: Myths and reality. April, 2002  
PPS-3 Fishermen to Fish Farmers of the Sea: Aquaculture in Chile. June,2002  
PPS-4 Environmental Impact of Chilean Salmon Farming. September, 2002  
PPS-5 Environmental Cost of Salmon Farming. January. 2002  
PPS-6 Infinite Growth: The Myth of Chilean Salmon Farming Industry. September,2002

Escuche nuestro programa radial "Archivos del Subdesarrollo", todos los Lunes a las 19:00 horas en Radio Universidad de Chile. 102.5 F.M.

**Fundación Terram** es una organización No-Gubernamental, sin fines de lucro, creada con el propósito de generar una propuesta de desarrollo sustentable en el país; con este objetivo, Terram se ha puesto como tarea fundamental construir reflexión, capacidad crítica y proposiciones que estimulen la indispensable renovación del pensamiento político, social y económico del país

Para pedir más Información o aportar su opinión se puede comunicar con Fundación Terram:

**Fundación Terram**

Huelén 95- Piso 3- Santiago, Chile

Página Web: [www.Terram.cl](http://www.Terram.cl)

[Info@Terram.cl](mailto:Info@Terram.cl)

Teléfono:(56)(2) 264-0682

Fax: (56)(2) 264-2514