
Chile

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía chilena creció un 6,1% en términos reales en el 2004, superando con creces la tasa de crecimiento del 3,7% registrada el año anterior y el 2,2% del 2002. Este resultado estuvo determinado, en gran medida, por el mayor dinamismo que presentaron las exportaciones, que mostraron un incremento del 48,8%, y por la inversión interna bruta que registró la mayor tasa de crecimiento de los últimos nueve años, un 16,1%. Para el 2005 se espera un crecimiento del PIB de alrededor del 6%.

El aumento de las exportaciones en el 2004 se produjo en un contexto de expansión de la economía internacional y de repunte de los precios de las materias primas, incluido el del cobre. La cuenta corriente de la balanza de pagos cerró, por primera vez en los últimos cinco años, con un superávit, cuya magnitud fue del 1,5% del PIB.

Por otra parte, el resultado global del gobierno central registró un superávit del 2,2% del PIB, mientras la deuda pública del gobierno central se redujo del 13,1% del PIB en

el 2003 a un 10,9% al año siguiente. En el 2004, la inflación fue de un 2,4%, valor que se encuentra entre los límites de la banda meta establecida por el banco central.

En el sector laboral el año pasado se produjo, en promedio, un incremento del 1,8% de la remuneración por hora. Como consecuencia de la reactivación de la actividad económica, en el 2004 se observó un incremento de la tasa de actividad de 0,3 puntos porcentuales, en tanto que el desempleo aumentó levemente, del 8,5% al 8,8%.

2. Política económica

En el 2004, la política económica siguió orientada al mantenimiento de la estabilidad de precios, el equilibrio fiscal, la mejora de las cuentas fiscales a mediano plazo y el afianzamiento de Chile en los mercados internacionales.

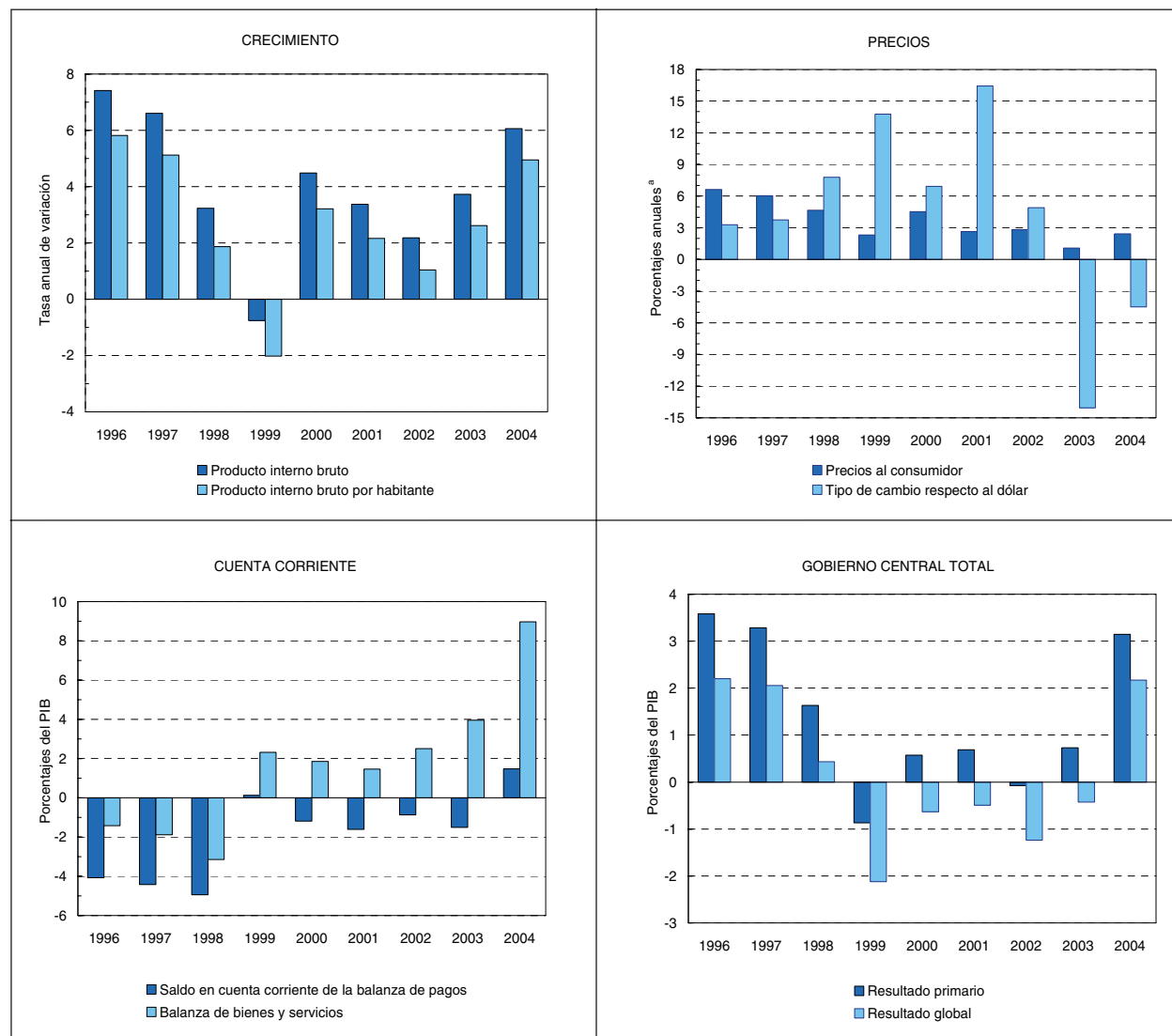
Con el fin de mantener la estabilidad de los precios, el banco central siguió aplicando su esquema de metas de inflación. Por su parte, el fisco siguió implementando la regla autoimpuesta de un superávit global en las cuentas del gobierno central equivalente al 1% del PIB. El contexto internacional caracterizado por bajas tasas de interés, unido a un riesgo-país reducido, propició una reestructuración

de la deuda pública externa y de su carga, lo que acentúa la trayectoria descendente de esta deuda.

Junto con esto, el gobierno espera que la firma de acuerdos comerciales en los dos últimos años con Estados Unidos, la Unión Europea y Corea del Sur incremente el potencial del sector exportador chileno.

En el 2005, se espera que las políticas económicas mantengan su dirección actual. Se espera que la regla fiscal se mantenga, a pesar de que este año habrá elecciones tanto parlamentarias como presidenciales; en todo caso, los candidatos presidenciales con mayor opción de triunfo han declarado que seguirán aplicando esta política.

Gráfico 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Variación diciembre a diciembre.

a) Política fiscal

La estrategia financiera del sector público se aplicó en dos frentes: un frente a corto plazo, centrado en el diseño y la ejecución presupuestaria, y uno a mediano plazo, relativo a la reestructuración de la deuda pública externa.

Desde el punto de vista presupuestario, por quinto año consecutivo se aplicó la regla, en virtud de la cual el gobierno se compromete a mantener un superávit estructural del 1% del PIB. El superávit global del gobierno central calculado

en términos devengados, tal como se estableció en el 2003, fue de un 2,2% del PIB en el 2004, lo que se compara con un déficit del 0,4% el año anterior. El gasto corriente del gobierno central se redujo del 18,1% del PIB en el 2003 a un 17,0% en el 2004, mientras el gasto de capital volvía a bajar levemente, del 3,3% al 3,1% del PIB.

En lo que respecta a la deuda pública externa, se aprovecharon las condiciones externas, en las que prevalecen bajas tasas de interés y el riesgo-país es relativamente bajo, para reestructurar la composición de la carga de la

deuda pública externa. En enero del 2004, el gobierno emitió un nuevo bono soberano que asciende a 600 millones de dólares, con una prima de 43 puntos básicos sobre la tasa LIBOR; este monto se destinará a prepagar deudas anteriores contratadas a tasas más altas. Gracias a la aplicación de estas estrategias y a las amortizaciones programadas, la deuda externa del gobierno central se redujo del 5,6% al 4,8% del PIB, mostrando una tendencia que previsiblemente se mantendrá en el 2005.

La ley de presupuesto dispone una reducción del endeudamiento público mediante amortizaciones programadas de 1.567 millones de dólares. De hecho, la deuda financiera bruta del gobierno central se redujo a un 10,9% del PIB en diciembre del 2004. La suma consolidada de esa deuda y la del banco central representan un 29,2% del PIB, porcentaje inferior al 33,7% del PIB registrado en el 2003.

En el presupuesto del 2004 se utilizó por primera vez una base devengada, lo que significa que toda operación económica que realice el gobierno se registra en el momento en que se hace efectiva la obligación de hacer un pago tras la entrega de un bien, la prestación de un servicio o el avance de una obra. Ese mismo criterio se aplica además a los ingresos y gastos contemplados en la Ley reservada del cobre y el fondo de estabilización de los precios del petróleo. Hasta la entrada en vigor de este sistema, el Gobierno de Chile operaba con un criterio de "caja", conforme al cual las operaciones se registraban cuando se realizaba un pago.

b) Políticas monetaria y cambiaria

Los precios registraron un alza del 2,4% en el 2004, manteniéndose así dentro de los límites, del 2% y el 4% respectivamente, de la banda de inflación establecida como meta por el banco central. En el 2003 la inflación había sido de un 1,1%, menor que el límite inferior del rango establecido. La evolución que ha presentado en los primeros meses del 2005, hace prever que estará a fines de año dentro del rango del 2% al 3%.

La baja inflación y la aplicación de la regla fiscal le han dado un mayor margen de acción al banco central, que pudo reducir la tasa de interés de política monetaria en los años de más bajo crecimiento, período que abarca hasta el 2003 inclusive, y elevarla a partir de septiembre del 2004. Un factor que condicionó la actuación del banco central con respecto al alza de las tasas de interés, fue la lenta evolución mostrada por el empleo, que mejoró en forma rezagada respecto de las principales variables económicas. Sin embargo, a partir del tercer trimestre las cifras de empleo asalariado empezaron a repuntar.

En enero del 2002 comenzó a aplicarse una política de recorte de tasas, mediante la rebaja de la tasa de interés de

política monetaria de un 6,5% nominal anual a un 3% en agosto del mismo año. La falta de presiones inflacionarias permitió reducir sostenidamente la tasa de interés a lo largo del 2003, de un 3,0% en diciembre del 2002 a un 1,75% en febrero del 2004, y mantenerla en este último nivel en los meses siguientes. En septiembre del 2004, se comenzó a revertir esta tendencia al producirse un alza de la tasa al 2,0%, que fue seguida por alzas sucesivas aproximadamente cada dos meses, de modo que en el mes de mayo del 2005 la tasa ascendía al 3,25%.

En términos reales, la tasa de política monetaria establecida por el banco central, que a fines del 2003 era apenas positiva, pasó a ser negativa en el 2004 y volvió a ser levemente positiva en el 2005.

La mayor demanda de saldos monetarios reales continuó en el 2004. Entre diciembre del 2003 y del 2004, la tasa de variación interanual de los medios de pago de particulares (M1A) mostró una expansión de un 19,8% en términos reales, superior al 15,1% registrado en el 2003, en un contexto de inflación del 1,1%. Los billetes y monedas en circulación aumentaron un 12,5% en términos reales en el 2004, lo que se compara con un 4,1% en el año anterior, en tanto que la tasa de interés pasiva de uno a tres años fue de apenas un 3,16% nominal anual.

La tasa de interés promedio de los créditos otorgados en pesos y correspondiente a colocaciones de 90 días a un año se redujo del 13,0% al 10,8% de diciembre del 2003 a diciembre del siguiente año, para luego subir al 13,6% en abril del 2005.

El crédito del sector bancario aumentó un 13% en diciembre del 2004 y un 6,3% entre ese mes y abril del 2005. Entre diciembre del 2003 y el 2004, el sistema bancario redujo su cartera vencida de un 1,6% a un 1,2% y este último porcentaje se mantuvo hasta marzo del 2005.

En el año 2004 se conjugaron una serie de factores que condujeron a la apreciación del peso chileno: la mejor situación en Argentina, las buenas expectativas de Brasil y, a fines de año, una mayor afluencia de dólares como consecuencia del alza del precio del cobre, las mayores utilidades provenientes de las exportaciones y el ingreso de capitales financieros para aprovechar una fase alcista de la bolsa. Paralelamente a todo esto, el auge de la inversión extranjera directa se ha mantenido en forma sostenida.

La baja del tipo de cambio nominal afectó a los exportadores, por lo que el banco central debió explicar la decisión de no intervenir en un período de solidez del peso y de reservar su posibilidad de intervenir cuando el tipo de cambio llegue a niveles muy altos en forma acelerada, como ocurrió ante las expectativas de crisis en Argentina en el 2001 y la incertidumbre ante la situación del real brasileño en el 2002.

En la segunda mitad del 2004 y los primeros meses del 2005 el tipo de cambio se ha mantenido apreciado y

Cuadro 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	7,4	6,6	3,2	-0,8	4,5	3,4	2,2	3,7	6,1
Producto interno bruto por habitante	5,8	5,1	1,9	-2,0	3,2	2,2	1,0	2,6	4,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,8	3,4	2,3	0,8	6,6	7,5	6,8	0,7	10,3
Minería	15,8	11,3	8,3	10,6	3,2	5,7	-4,2	5,0	6,9
Industria manufacturera	3,2	4,7	-2,3	-0,5	4,9	0,6	1,9	3,1	6,9
Electricidad, gas y agua	-3,8	8,3	4,4	-4,7	9,5	1,5	3,3	3,8	3,8
Construcción	8,6	6,3	1,9	-9,9	-0,7	4,1	2,5	4,5	5,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	9,5	7,6	3,5	-4,4	4,4	2,6	0,9	4,8	6,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10,2	10,9	6,6	0,8	8,6	7,4	5,3	5,1	4,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,1	5,9	5,0	0,5	4,0	3,0	2,8	2,8	4,6
Servicios comunales, sociales y personales	4,6	4,8	2,7	1,8	3,0	2,8	2,5	3,0	3,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	8,8	6,5	4,3	-0,4	3,6	2,9	2,5	3,9	5,2
Gobierno general	4,0	5,8	2,3	2,7	3,0	2,9	3,1	2,4	3,0
Privado	9,4	6,6	4,7	-1,0	3,7	2,9	2,4	4,1	5,6
Inversión interna bruta	5,9	9,4	2,2	-20,1	14,0	0,8	2,2	7,8	16,1
Exportaciones de bienes y servicios	11,8	11,2	5,2	7,3	5,1	7,2	1,6	5,9	12,8
Importaciones de bienes y servicios	11,8	13,2	6,7	-9,5	10,1	4,1	2,3	9,5	18,6
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	27,4	27,7	26,9	20,9	21,9	22,1	21,7	22,0	21,7
Ahorro nacional	23,3	23,3	22,0	21,0	20,7	20,5	20,8	20,5	23,2
Ahorro externo	4,1	4,4	4,9	-0,1	1,2	1,6	0,9	1,5	-1,5
Millones de dólares									
Balanza de pagoss									
Balanza de cuenta corriente	-3 083	-3 660	-3 918	99	-898	-1 100	-580	-1 102	1 390
Balanza de bienes	-1 072	-1 428	-2 040	2 427	2 119	1 844	2 386	3 522	9 019
Exportaciones FOB	16 627	17 870	16 323	17 162	19 210	18 272	18 180	21 524	32 025
Importaciones FOB	17 699	19 298	18 363	14 735	17 091	16 428	15 794	18 002	23 006
Balanza de servicios	-1	-136	-452	-737	-719	-844	-701	-617	-580
Balanza de renta	-2 518	-2 617	-1 889	-2 233	-2 856	-2 526	-2 847	-4 606	-8 101
Balanza de transferencias corrientes	508	520	462	643	558	427	583	599	1 051
Balanzas de capital y financiera ^d	5 677	6 979	1 727	-846	1 234	504	779	737	-1 580
Inversión extranjera directa neta	3 681	3 809	3 144	6 203	873	2 590	2 207	2 501	6 660
Capital financiero ^e	1 995	3 170	-1 417	-7 049	361	-2 086	-1 428	-1 765	-8 240
Balanza global	2 594	3 318	-2 191	-747	337	-596	199	-366	-191
Variación en activos de reserva ^f	-1 119	-3 318	2 191	747	-337	596	-199	366	191
Otro financiamiento ^g	-1 475	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	97,1	90,8	92,5	98,2	100,0	111,2	109,1	114,5	106,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	89,4	94,5	91,0	94,2	100,0	93,3	97,2	102,8	124,9
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	2,2	5,3	-0,2	-4,2	-2,2	-3,0	-3,1	-5,3	-10,3
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	26 272	29 034	32 591	34 758	37 177	38 538	40 675	43 396	43 764
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	34,7	35,1	41,1	47,6	49,4	56,2	60,5	59,1	46,5
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	9,4	10,0	6,9	7,0	10,9	10,0	10,8	17,4	21,2
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	54,2	54,2	54,4	54,4	53,7	52,9	52,5	52,9	53,2
Tasa de desempleo abierto ^k	6,4	6,1	6,4	9,8	9,2	9,1	9,0	8,5	8,8
Tasa de subempleo visible ^k	3,8	5,2	4,0	4,9	5,4	6,4	5,6	5,9	7,6

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,6	6,0	4,7	2,3	4,5	2,6	2,8	1,1	2,4
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	3,1	1,9	0,3	13,5	7,9	3,1	10,4	-1,0	7,8
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	3,3	3,8	7,8	13,8	6,9	16,4	4,9	-14,1	-4,5
Variación de la remuneración media real	4,1	2,4	2,7	2,4	1,4	1,7	2,0	0,9	1,8
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	12,7	16,3	8,9	8,7	6,5	4,1	3,2	2,4
Tasa de interés activa nominal ^l	...	20,2	27,4	17,6	18,7	16,7	14,4	13,0	11,0
Porcentajes del PIB									
Gobierno central^m									
Ingresos corrientes	21,8	21,6	21,1	20,4	21,6	21,8	21,1	20,9	22,3
Gastos corrientes	16,4	16,4	17,3	18,9	19,1	18,9	18,9	18,1	17,0
Resultado operativo bruto	5,4	5,2	3,8	1,5	2,5	2,8	2,2	2,8	5,3
Adquisición neta de activos no financieros	3,2	3,2	3,4	3,6	3,2	3,3	3,4	3,3	3,1
Resultado primario	3,6	3,3	1,6	-0,9	0,6	0,7	-0,1	0,7	3,1
Resultado global	2,2	2,1	0,4	-2,1	-0,6	-0,5	-1,2	-0,4	2,2
Deuda pública	15,1	13,2	12,5	13,8	13,7	15,0	15,7	13,1	10,9
Interna	10,9	10,0	9,3	9,8	10,0	10,4	10,0	7,6	6,0
Externa	4,2	3,2	3,2	4,0	3,6	4,5	5,7	5,6	4,8
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos)	6,4	5,7	5,7	6,2	5,6	5,4	5,5	5,5	4,4
Moneda y créditoⁿ									
Crédito interno ^o	60,4	63,6	64,0	67,2	66,6	68,9	70,8	72,2	72,4
Al sector público	-0,6	0,4	0,1	0,6	0,7	1,0	1,7	1,8	2,4
Al sector privado	61,1	63,2	63,9	66,6	65,9	67,8	69,1	70,5	70,0
Liquidez de la economía (M3)	37,8	40,3	45,4	50,1	49,9	51,6	52,6	49,8	47,1
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	35,9	38,7	43,2	46,1	45,5	46,3	46,7	44,2	41,9
Depósitos en moneda extranjera	1,9	1,6	2,3	4,0	4,4	5,3	5,9	5,6	5,1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. ^k Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. ^l Operaciones a 90-360 días, no reajustables. ^m Corresponde a la nueva metodología de contabilidad según el manual del Fondo Monetario Internacional (2001). ⁿ Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^o Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

por debajo de los 600 pesos por dólar, debido a que han seguido ingresando divisas por concepto de exportaciones y a la favorable situación internacional.

El índice promedio del tipo de cambio real efectivo en el 2004 disminuyó un 6,67% con respecto al año anterior, lo que se explica por el hecho de que el peso se ha apreciado con respecto al dólar estadounidense y las monedas que han mostrado la misma evolución de este, el yuan entre otras, pero no se ha apreciado en relación con el euro.

c) Política comercial

La suscripción de acuerdos comerciales con Estados Unidos, la Unión Europea y la República de Corea despertaron expectativas de mayor estabilidad en el

intercambio comercial con estos países y zonas. Tanto estos acuerdos como los acuerdos de libre comercio con India y China, que el gobierno espera firmar próximamente, plantean nuevos desafíos relacionados con el aprovechamiento de su potencialidad. Entre ellos figuran la adecuada capacitación, la aplicación de estándares de calidad a la producción nacional, el realce de la eficiencia productiva y la adopción de mecanismos de comercialización eficaces. Por estas razones, esos acuerdos revisten especial importancia para la economía chilena, en la que las exportaciones representan un tercio del PIB, por lo que sus perspectivas de crecimiento dependen en gran medida del desempeño de la economía mundial y de las políticas internas que influyen en la rentabilidad de las ventas externas.

Cuadro 2
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	3,9	4,1	4,1	2,8	4,7	5,3	7,0	7,3	5,7	6,1
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	5 282	5 283	5 153	5 805	7 484	5 168	7 933	8 681	9 203	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	4 556	4 847	4 901	5 078	5 404	3 849	6 624	7 113	7 298	5 260
Reservas internacionales (millones de dólares)	16 499	15 490	15 655	15 851	15 965	15 853	15 843	16 016	15 380	17 253
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	117,8	118,0	115,5	107,1	103,3	109,1	109,0	106,4	106,7	106,3 ^d
Tasa de desempleo	8,2	9,1	9,4	7,4	8,1	9,6	9,7	7,8	7,9	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,5	3,6	2,2	1,1	-0,7	1,1	1,4	2,4	2,4	2,7
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	737	710	693	625	587	629	628	593	579	581
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	0,2	-0,0	1,0	2,4	3,1	2,5	1,3	0,4	1,2	1,8
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	3,1	3,2	3,4	3,2	2,2	2,2	2,3	2,9	3,6	4,5
Tasa de interés activa ^e	13,3	12,5	13,0	13,0	11,0	10,6	11,2	11,1	12,2	13,8
Tasa de interés interbancaria	2,7	2,7	2,7	2,7	1,8	1,7	1,8	2,2	2,7	3,2
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	195	162	133	121	127	118	97
Índices de precios de la bolsa de valores (índice en dólares, diciembre del 2000=100)	80,7	100,8	126,3	145,9	142,3	138,2	154,8	176,9	177,2	184,2
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^f	8,4	13,9	11,9	11,7	11,0	10,9	16,9	17,8	19,3	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^g	1,9	1,9	1,8	1,6	1,6	1,5	1,4	1,2	1,2	1,2 ^h

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996. ^c Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^d Datos hasta el mes de mayo. ^e Operaciones a 90-360 días, no reajustables. ^f Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^g Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario. ^h Datos hasta el mes de abril.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El PIB de Chile creció un 6,1% en términos reales en el 2004, dinamizado por el incremento de las exportaciones en un 12,8% y por la demanda interna que registró un sustancial incremento, de 7,9%, muy superior al 4,8% del año anterior y que representa un verdadero salto en comparación con las tasas de expansión de la demanda agregada observadas desde el

1999, todas más cercanas a la del 2003. En la evolución de la demanda interna vale destacar la de la inversión, que creció un 16,1%.

En el 2004 empezó a observarse un notable aumento de las utilidades por concepto de ventas externas, proceso que se prolongó en el 2005, gracias a la expansión del volumen exportado y el alza del precio del cobre y de los demás productos de exportación. Durante el 2004, los términos de intercambio aumentaron un 21,5%.

El mayor dinamismo del sector exportador contribuyó a elevar la demanda interna. El consumo privado creció un 5,6% en el 2004, mientras el consumo del gobierno central se incrementó un 3,0%. También cabe destacar el crecimiento de la inversión, ya mencionado.

En el 2004, desde el punto de vista sectorial destaca el crecimiento del sector agrícola y pecuario, de un 10,3%, y del sector manufacturero; en ambos casos estos son los mejores registros de los últimos nueve años. Otro fenómeno que destaca es la expansión del sector de la construcción en un 5%, tasa que no se superaba desde 1997, y en la que incidieron programas de inversión en obras de infraestructura y el repunte del sector inmobiliario. La industria manufacturera creció un 6,9% en el 2004, lo que se compara con un 3,1% en el 2003. El índice de producción industrial acumuló un incremento del 10,2% con respecto al 2003, mientras el índice de ventas de los supermercados mostró una variación real del 7,6% en el 2004 en relación con el año anterior.

En caso de mantenerse el escenario internacional actual, sin mayores cambios abruptos, se proyecta un crecimiento de la economía chilena de alrededor del 6%. La principal fuente externa de dificultades sería un ajuste de los desequilibrios de la economía estadounidense, que conduciría a una depreciación de su moneda y a mayores tasas de interés unidas a nuevas alzas del precio del petróleo.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En el 2004 la inflación fue de un 2,4%, valor que se ubica entre los límites de la banda de inflación definida como meta por el banco central, de un 2% a un 4%. La inflación subyacente arrojó un promedio de un 0,9% y el índice de precios al por mayor aumentó un 2,5% en los doce meses anteriores a diciembre del 2004, mientras el índice de precios al consumidor mostraba un alza del 2,9% en los doce meses concluidos en abril del 2005. En dicho mes, la inflación subyacente ascendía a un 2,0% y los precios al por mayor acusaban un alza del 8,0%. El banco central ha estimado que en los doce meses que terminan en diciembre del 2005 la inflación será de un 2,8% y en los doce meses contados a partir de entonces fluctuará entre un 3% y un 3,5%.

En el 2004, la remuneración real por hora subió, en promedio, un 1,8% con respecto al 2003. A pesar de la expansión de la actividad económica, el desempleo aumentó de un 8,5% en el 2003 a un 8,8% en el 2004, manteniéndose a un nivel mayor al registrado antes de 1999. Este mayor nivel del desempleo obedece al incremento de la tasa de actividad del 52,9% al 53,2%, superior al aumento de la tasa de ocupación; esta última fue de solo una décima en el promedio anual.

Por otra parte, la generación de empleo se aceleró a fines del año y la tasa de ocupación subió de un 49,2% en el trimestre finalizado en diciembre del 2003 a un 50,0% hasta diciembre del 2004, lo que implicó un aumento del número de ocupados de un 3,3% en el mismo período. Los sectores más dinámicos en lo que respecta a la generación de empleo fueron la construcción (10,7%), el comercio (5,7%) y los servicios financieros (4,2%). En cambio, esta se redujo en el sector de transporte.

El actual gobierno ha seguido prestando apoyo a los sectores más desprotegidos, mediante programas de empleo y el programa "Chile Solidario", y ha ido ampliando sistemáticamente la cobertura de la enseñanza preescolar en los últimos cinco años.

c) La evolución del sector externo

En el 2004, el valor de las exportaciones de bienes mostró una expansión del 48,8%, que superó con creces el 18,4% de aumento registrado en el 2003. La cuenta corriente mostró un superávit de 1.390 millones de dólares (1,5% del PIB) y el saldo de la balanza comercial (FOB) superó los 8.400 millones de dólares. El valor de las exportaciones del sector minero aumentó un 88,5% y las industriales y agropecuarias y silvícolas y pesqueras se elevaron un 25,9% y 12,6%, respectivamente. Las importaciones subieron un 27,8%, destacándose el aumento de los combustibles y lubricantes, cuyas compras se acrecentaron un 41,8%. Entretanto, las importaciones de capital aumentaron un 28,3% mientras las de consumo se expandieron un 25,9%.

El superávit de la balanza de bienes aumentó de 3.522 a 9.019 millones de dólares, cifra que fue contrarrestada por el déficit de la cuenta de factores, que ascendió a 8.100 millones de dólares. La cuenta corriente registró un superávit de 1.390 millones de dólares y la balanza de pagos un déficit de 191 millones (0,2% del PIB).

El incremento del valor de las exportaciones se aceleró en los primeros meses del 2005, acentuando el sostenido aumento registrado en el 2004, fundamentalmente debido al alza de los precios de los productos de exportación. Para el 2005 se previó un superávit de la balanza de bienes de 9.300 millones de dólares, no muy diferente al del 2004, y un saldo en cuenta corriente equivalente al 0,7% del PIB.

Las reservas internacionales aumentaron de 15.851 millones de dólares en diciembre del 2003 a 16.016 millones en diciembre del año siguiente y a 17.053,9 millones en abril del 2005.

La deuda externa descendió del 58,7% al 46,4% del PIB en parte debido a la apreciación del peso con respecto al dólar, y se redujo el coeficiente de endeudamiento tanto del sector privado como del público.