

Comunicado

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA EN 1998 Y PERSPECTIVAS PARA 1999

La economía chilena se vio enfrentada durante 1998 a un escenario extremadamente complejo. Los efectos de la crisis asiática sobre el comercio exterior y la cuenta de capitales forzaron a disponer un conjunto de políticas destinadas a moderar el ritmo de crecimiento del gasto interno, excesivo hacia fines de 1997, y a estabilizar los mercados financieros.

No obstante las dificultades externas, el país ha logrado mantener con éxito una trayectoria de estabilidad macroeconómica, restableciendo la confianza en los mercados financieros y alcanzando las metas de inflación y cuenta corriente programadas para el año recién terminado. Esto le permite un buen punto de partida para continuar sobre esta senda durante el presente año e iniciar una recuperación gradual del crecimiento económico.

En relación a las cuentas externas, sobre la base de antecedentes preliminares se considera cumplido el objetivo para el déficit de la cuenta corriente de 1998. En efecto, se estima que dicho déficit habría alcanzado cerca de 6,3% del PIB, lo que se compara con una tasa en torno a 6,5% en la proyección original.

Las perspectivas para 1999 indican una moderación adicional del déficit externo hasta una cifra en torno al 5% del PIB, US\$3,7 mil millones, como consecuencia del mejoramiento esperado de la balanza comercial. Esta proyección se explica, de un lado, por la entrada en operación de nuevos proyectos cupríferos y una recuperación parcial de algunas exportaciones principales (silvícolas, harina de pescado, oro y otros) que compensan los menores precios que se observan en la actualidad.

Las exportaciones en conjunto presentarían un aumento de valor en torno a 4%. Por otra parte, las importaciones se mantendrían en torno a los niveles alcanzados en 1998 como conjunto, ya que se espera una moderada evolución de la demanda interna y que se materialicen y profundicen los efectos de la depreciación real del peso.

Es de notar que la proyección de un déficit de cuenta corriente de US\$ 3,7 mil millones, cifra muy cercana al objetivo de política de US\$ 4 mil millones, anunciado en septiembre, es coherente con el escenario más probable en cuanto al desenvolvimiento de la demanda externa y de términos de intercambio.

El resultado inflacionario de 1998, 4,7%, está dentro de la meta programada, lo que constituye un importante logro considerando las adversas condiciones de presiones de demanda que se enfrentaron durante la primera parte de 1998 y las mayores presiones de costos asociadas a la depreciación del tipo de cambio. Las condiciones son propicias para que la inflación permanezca sobre una trayectoria descendente en 1999 para alcanzar a fines de año una tasa de +/- 4,3%, la meta estipulada en septiembre último, en la medida que se modere el crecimiento de aquellos precios más vinculados a la demanda interna.

El crecimiento de la actividad económica en 1998 se habría situado en un rango de 3,5% a 4,0%, por debajo de lo que se presupuestaba a mediados del año pasado. Este resultado ha sido consecuencia de un menor crecimiento en la demanda externa, en su componente de exportaciones principales, junto a precios de estas exportaciones más deprimidos que lo anticipado con anterioridad. Asimismo, el proceso de ajuste de la demanda interna en la segunda parte del año fue más profundo de lo previsto en el Informe al Senado de septiembre último.

Para el presente año se espera una trayectoria de recuperación gradual del crecimiento económico,

pero aproximándose al crecimiento potencial hacia el cuarto trimestre. Con todo, en el año en su conjunto se anticipa una expansión cercana al 3%. Esta recuperación gradual se sustentaría en el impulso de la demanda externa neta, tanto por el crecimiento esperado de las exportaciones principales, como también por la mantención de un nivel de importaciones similar al observado el presente año. La demanda interna, en tanto, continuaría mostrando una contracción en la primera parte de 1999, para comenzar a repuntar en la segunda parte del año.

Es importante enfatizar que las políticas del Banco Central intentarán que la recuperación del crecimiento económico sea sustentable. En un escenario mundial de muy baja expansión que mantendrá deprimidos nuestros precios de exportación y una escasez relativa de financiamiento externo, no existe el espacio suficiente para intentar una recuperación más rápida del producto a través de un impulso excesivo a la demanda interna. Esto pondría en serio peligro los avances conseguidos en materia de reducción del déficit de la cuenta corriente y estabilidad de los mercados financieros y cambiarios. Es la preservación de estos principios lo que permitirá retomar no mucho más adelante crecimientos más cercanos al potencial de la economía.

El Banco Central continuará observando de cerca el comportamiento de la economía. Para ello revisará sus proyecciones cuando las circunstancias lo aconsejen, sin que ello implique una modificación de las metas.

Proyecciones Macroeconómicas para 1998 y 1999						
revisión enero de 1999						
Especificación		1997		1998		1999
		Efectivo		Estimado		Proyectado
(variaciones porcentuales)						
1.	Producto interno bruto	7,1		3,5 - 4,0		3,0
2.	Índice de precios al consumidor	6,0		4,7		+/-4,3
3.	Volumen de las exportaciones de bienes	10,8		6,0		8,5
	a) Cobre	19,3		7,3		10,0
	b) No cobre	5,2		5,1		7,5
(porcentajes del PIB)						

4.	Formación bruta de capital fijo				
	a precios constantes	33,0	33,0	31,0	
5.	Déficit en cuenta corriente				
	a precios corrientes	5,2	6,3	4,9	
		(miles de millones de US\$)			
6.	Saldo cuenta corriente	-4,0	-4,7	-3,7	
7.	Saldo balanza comercial	-1,3	-2,6	-2,0	
8.	Saldo cuenta capitales	7,4	2,5	3,9	
		(centavos de US\$ por libra)			
9.	Precio por libra de cobre fino	102,5	75,0	68,0	
		(variaciones porcentuales)			
10.	Variación de términos de intercambio	3,9	-11,5	-5,4	