

# **Economía Chilena: Experiencias de un Siglo**

**Carlos Massad**  
**Presidente Banco Central de Chile**  
**Noviembre 2001**

# Estructura

I. Las Crisis Externas y la Economía Chilena

II. Situación Actual de la Economía Chilena

III. Perspectivas de la Actividad Económica y la Inflación

IV. Claves para el Crecimiento Futuro

# I. Las Crisis Externas y la Economía Chilena (\*)

(\*) Toda la información histórica corresponde a “Economía Chilena 1810-1995: Estadísticas Históricas”, de R. Lüders y otros.

# Producto Interno Bruto: 1900-2001

(índice 1990=100)

- En términos agregados, en el siglo XX la economía chilena anotó un crecimiento sustancial, con un producto total que aumentó en veinticinco veces, y uno per cápita que se quintuplicó.



# Producto Interno Bruto: 1900-2001

(índice 1990=100)

- Además, el país experimentó un conjunto de reformas que aumentaron su potencial de crecimiento y contribuyeron al descenso de la pobreza.



# Producto Interno Bruto: 1900-2001

(índice 1990=100)

- Sin embargo, este camino de desarrollo no ha estado exento de dificultades. Tal como ha sucedido recientemente, la historia económica chilena ha estado continuamente expuesta a los vaivenes y dificultades de la economía mundial.

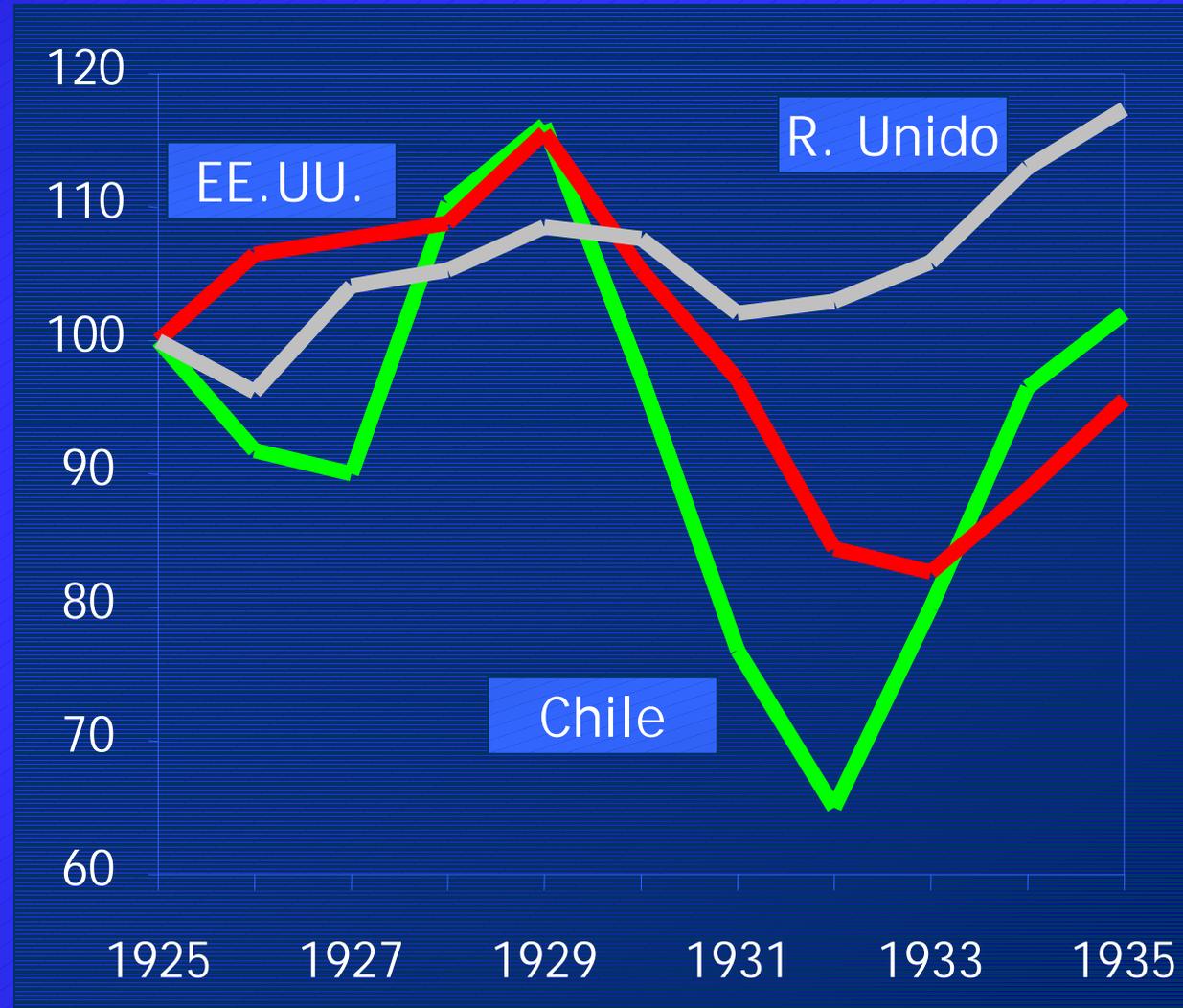


# **La Gran Depresión de los Años Treinta**

# Producción Total

(índice, 1925=100)

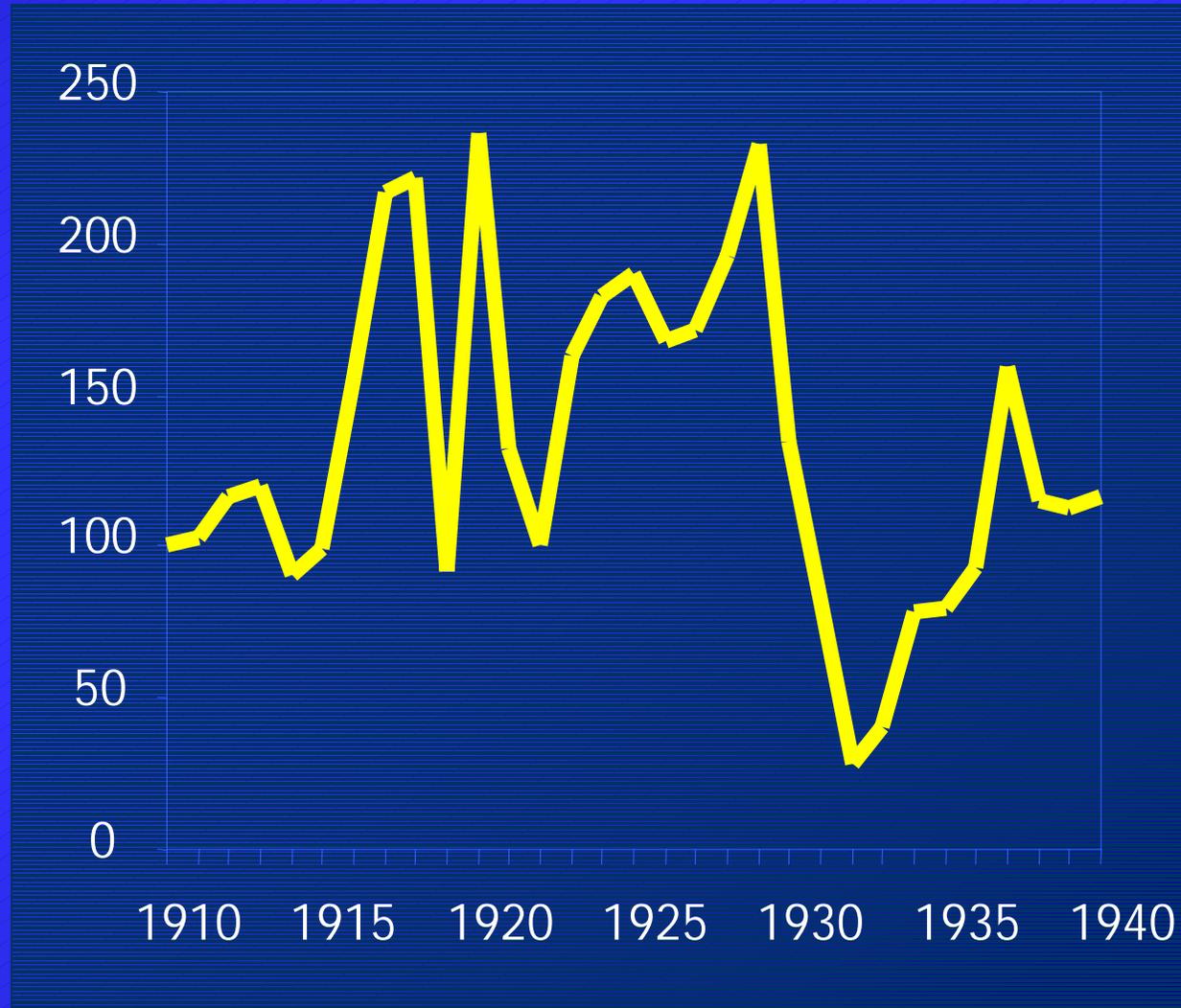
- Un primer ejemplo de ello lo constituye el episodio de la Gran Depresión de los años 30. El mantenimiento del sistema monetario del patrón-oro, con tipo de cambio fijo, y conflictos económicos derivados de la 1ra G.M., detonan la mayor crisis financiera y bursátil de la que se tenga registro.



# Valor de las Exportaciones Totales

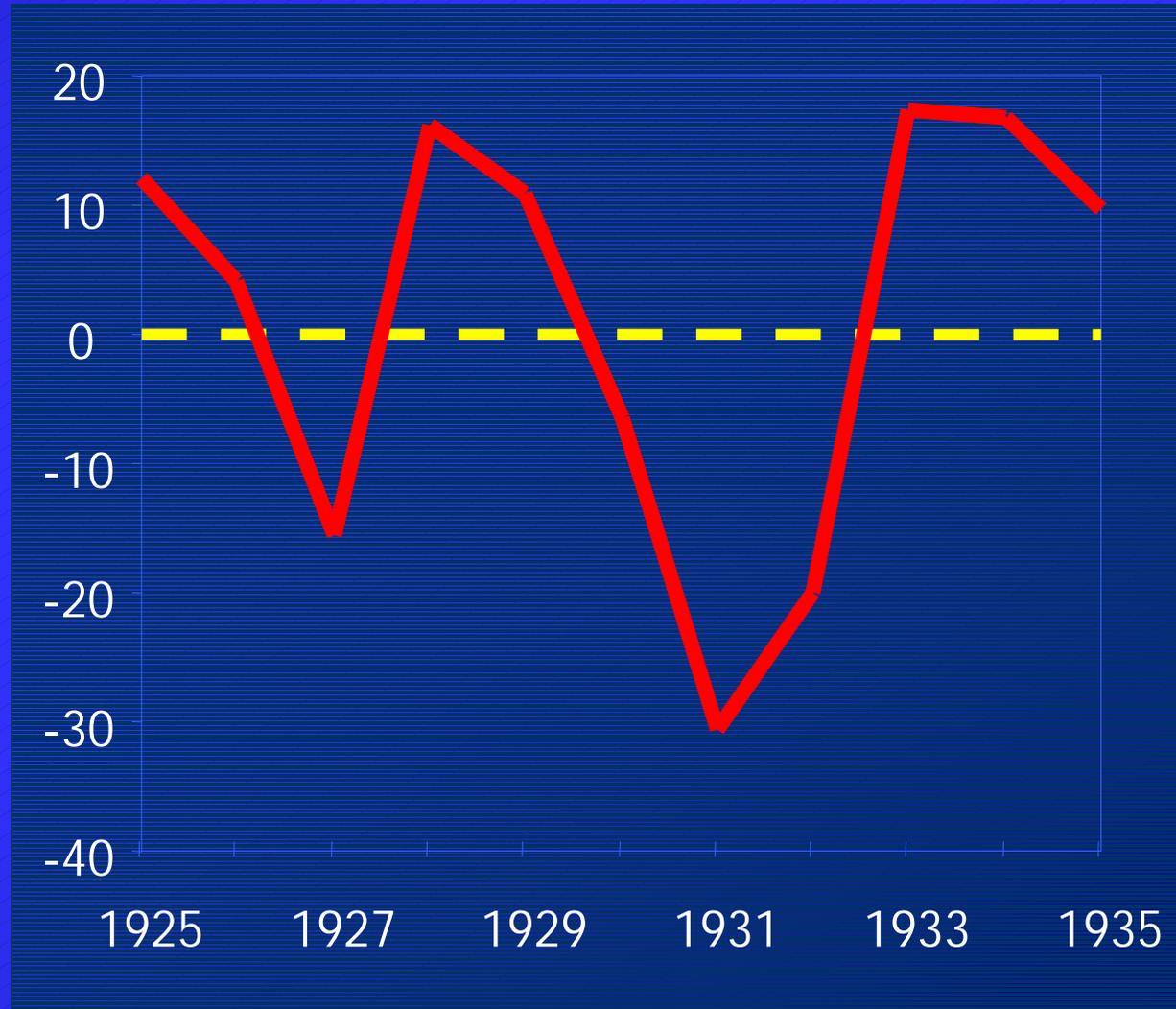
(índice 1910=100)

- Chile se vio fuertemente afectado por la crisis externa, cuyo principal impacto se verificó en la menor demanda mundial por sus productos, en especial el salitre. Entre 1929 y 1932 el valor de las exportaciones totales de nuestro país cayó 88%.



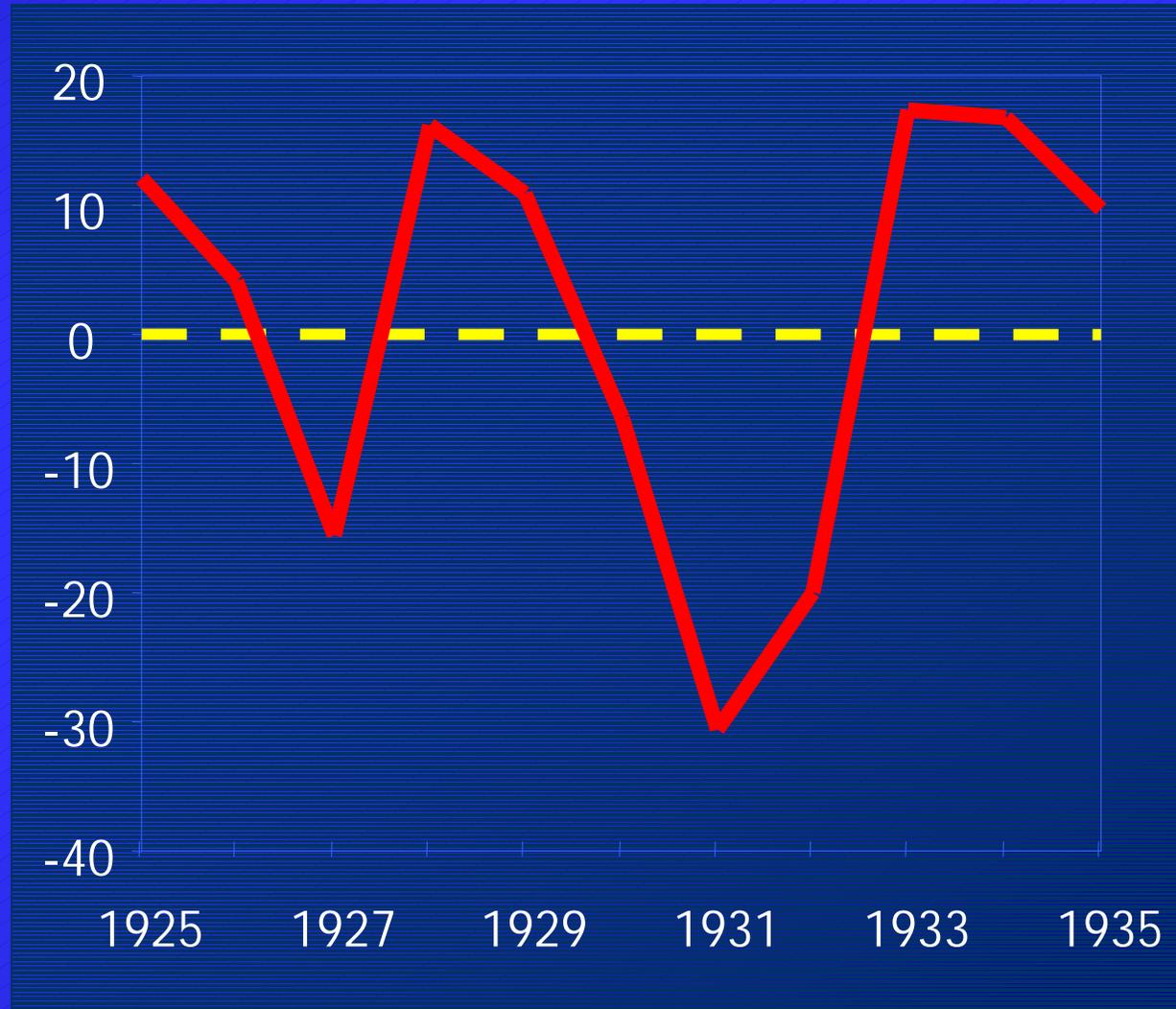
# Tasa de Crecimiento del PIB Real (%)

- La principal lección de este proceso es que las políticas que parecían adecuadas en 1925 claramente no lo eran en 1930. El costo de mantenerlas fue una caída cercana al 50% del PIB entre 1929 y 1932.



# Tasa de Crecimiento del PIB Real (%)

- El patrón-oro fue abandonado en 1932 y a ello le siguió una fuerte depreciación del peso.
- Estudios posteriores señalan a Chile como la economía que, a nivel global, sufrió el mayor efecto negativo producto de la Gran Depresión.

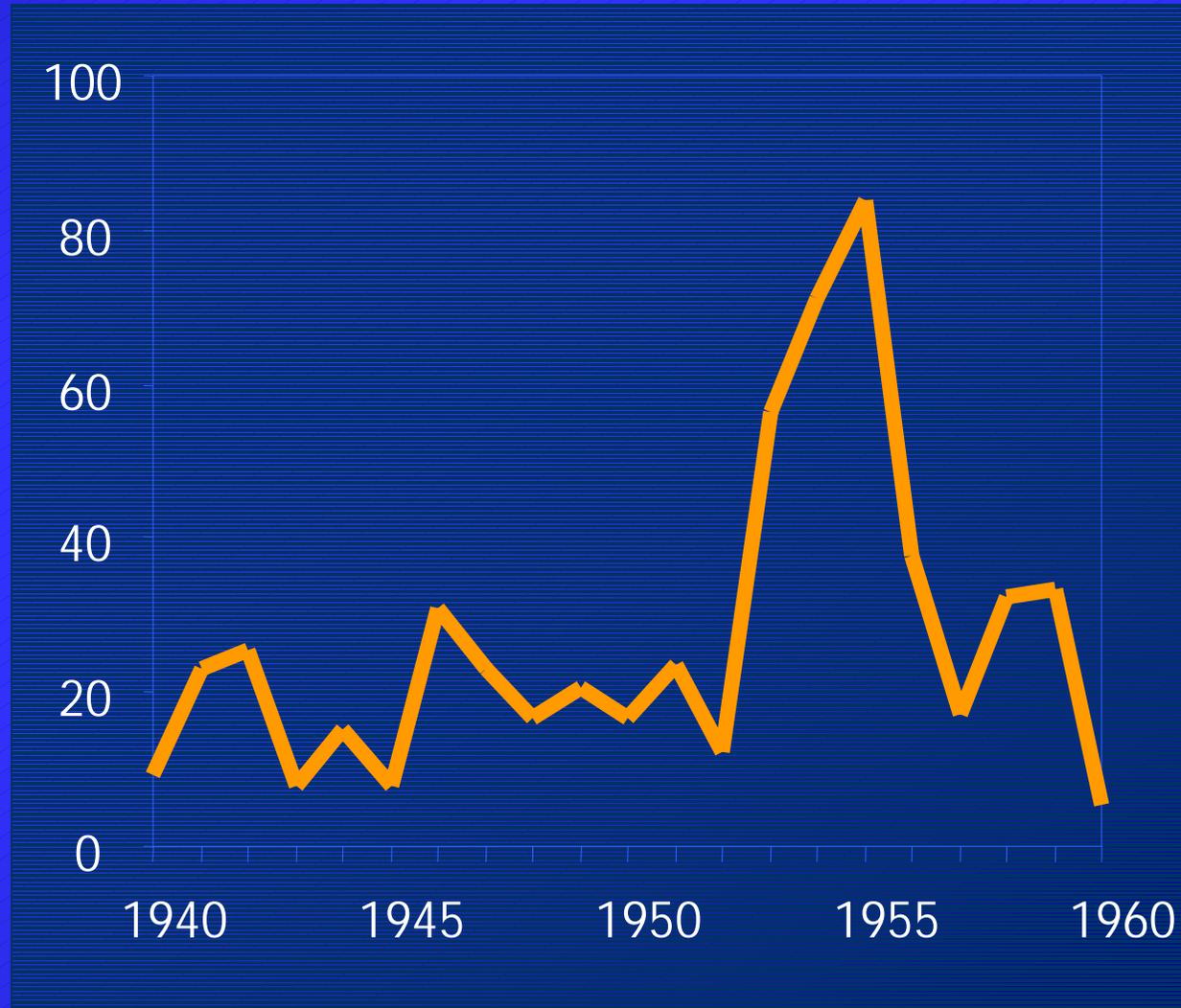


# **La Crisis de la Balanza de Pagos de 1961-1962**

# Inflación

(% variación anual)

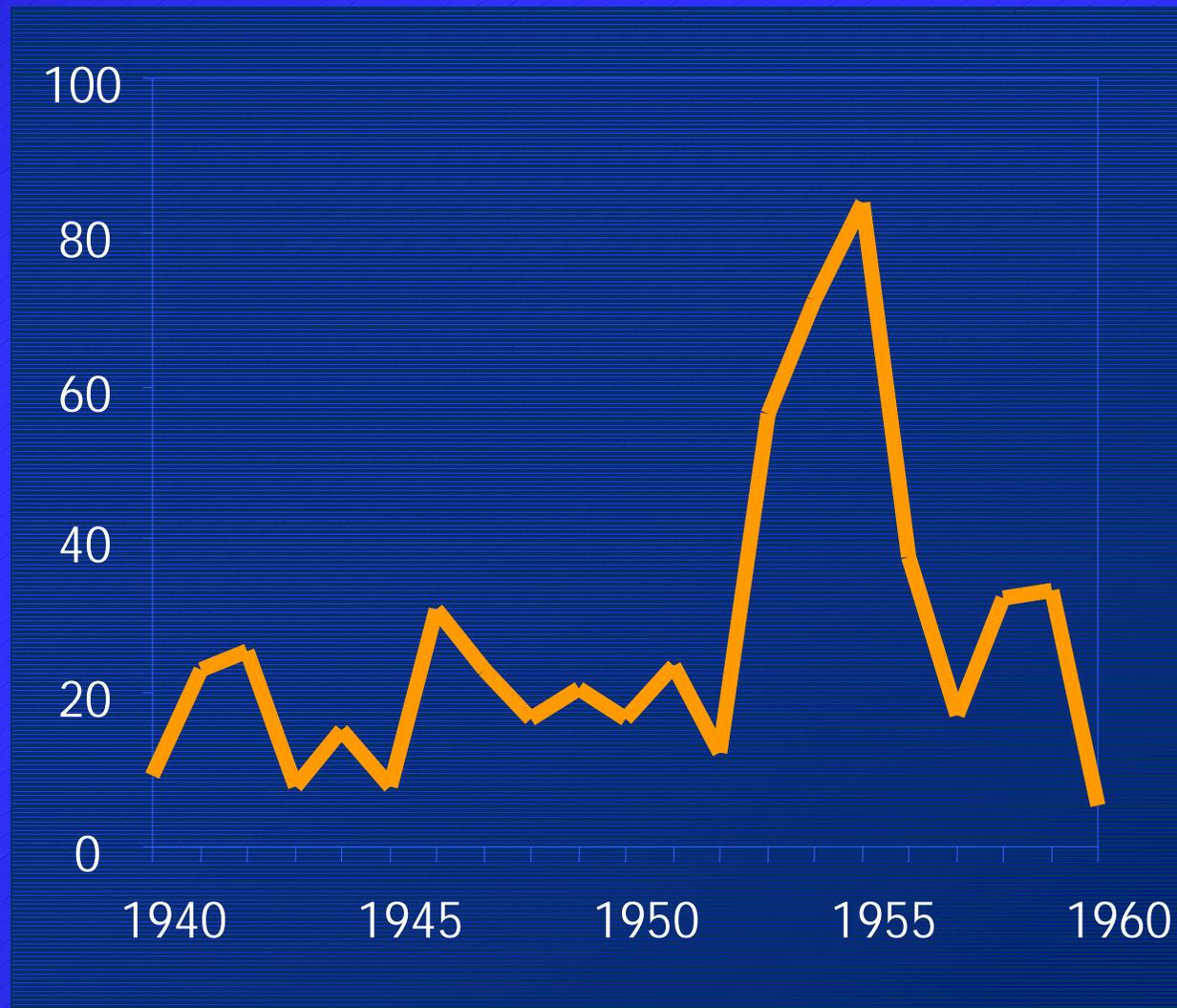
- El principal problema de nuestra economía a lo largo del siglo pasado fue la inflación.



# Inflación

(% variación anual)

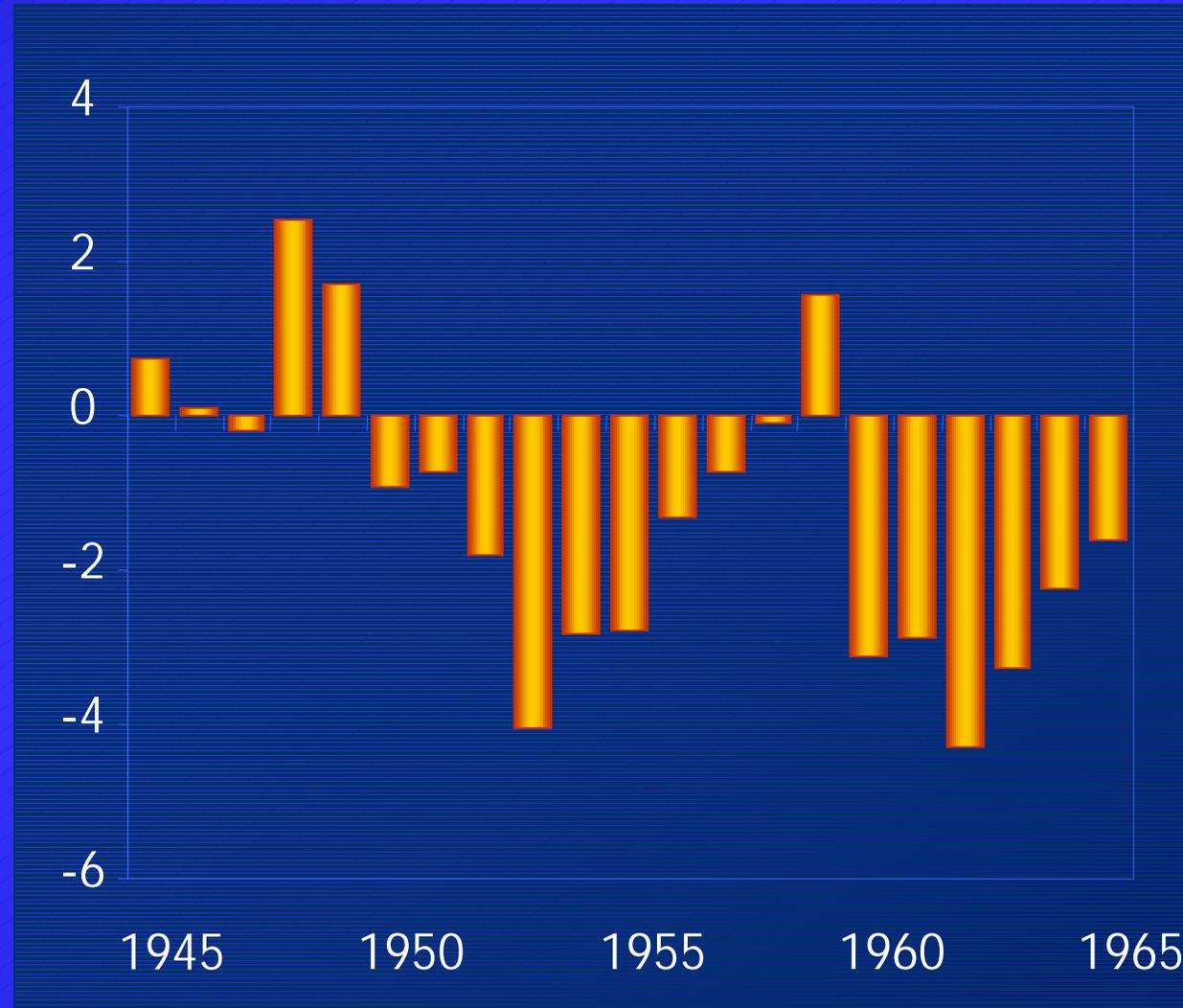
- Para combatirlo, durante el gobierno de J. Alessandri se implementó un programa de estabilización fundamentado en fijar el tipo de cambio, liberalizar el comercio exterior y eliminar el efecto inflacionario del déficit fiscal: el programa de la Misión Klein-Saks.



# Ingresos menos Gastos Fiscales

(como porcentaje del PIB)

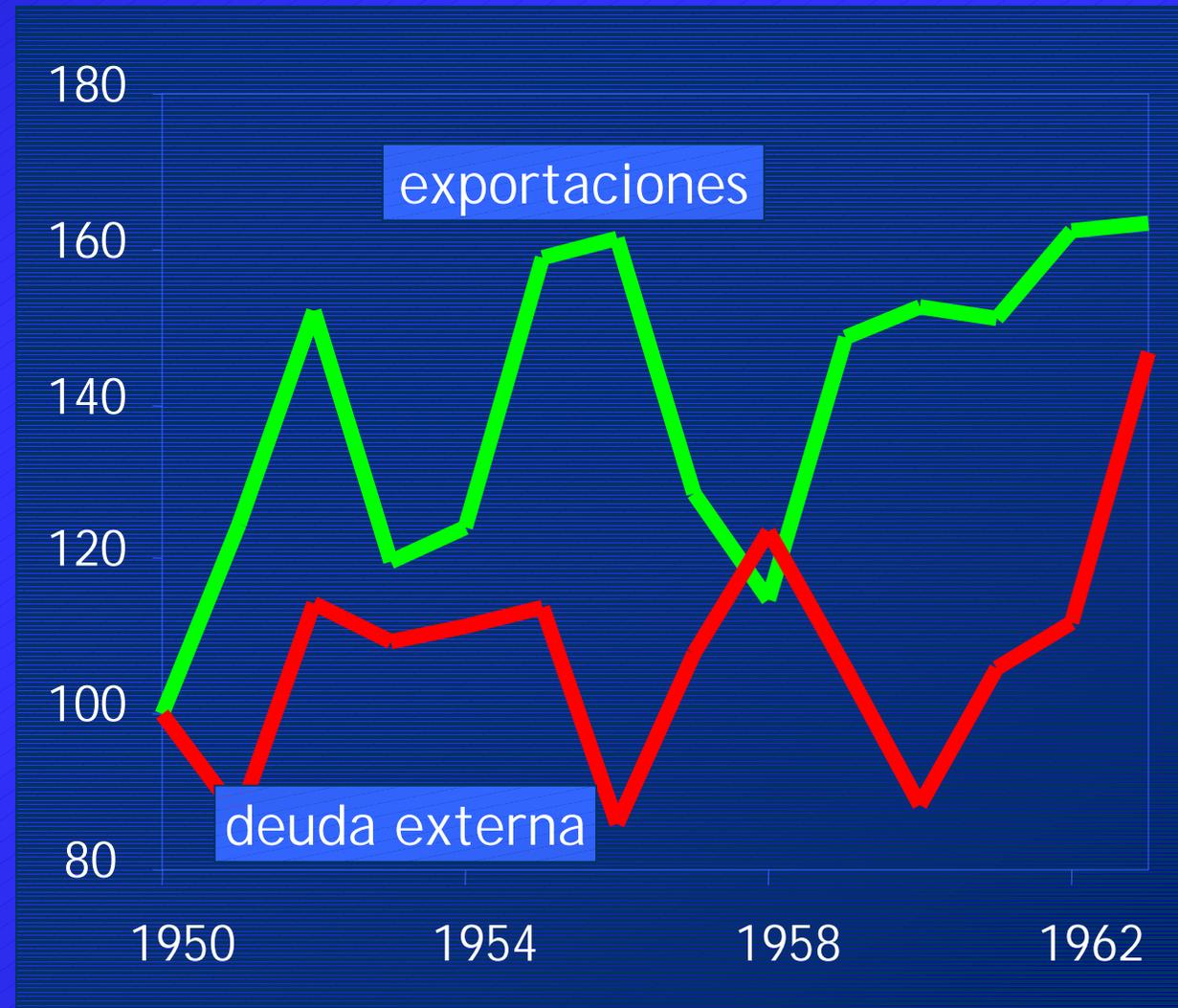
- Ya para 1955 se mencionaba al importante déficit fiscal, y su financiamiento monetario, como el principal causante de la inflación, por lo cual el plan de estabilización atacó este punto. Sin embargo, y pese a un ajuste inicial, el déficit fiscal perduró, aunque financiado con préstamos externos.



# Deuda Externa y Exportaciones

(índices, 1950=100)

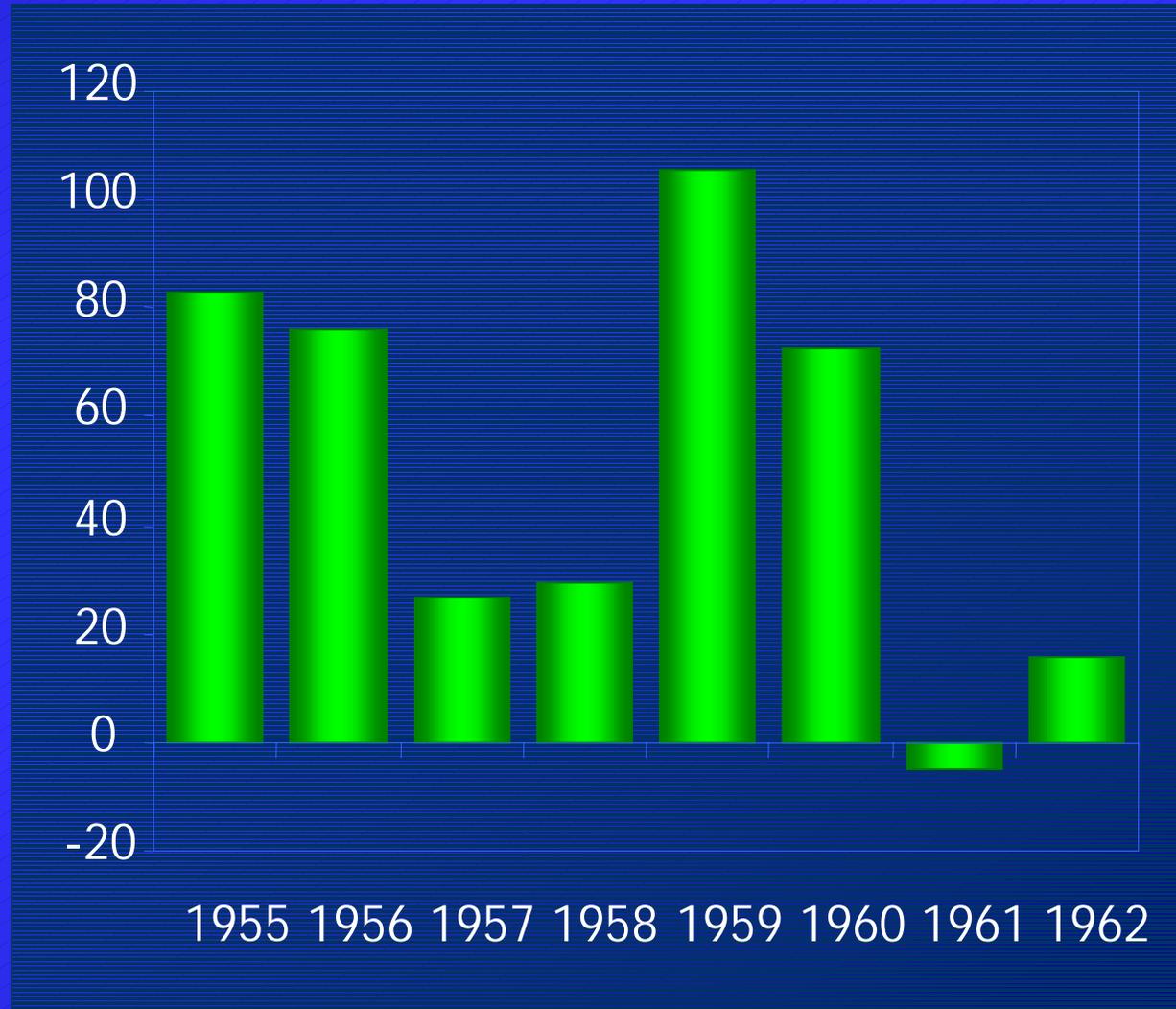
- Ello se tradujo en un incremento del endeudamiento externo, en especial de corto plazo. Además, la sobrevaloración de la moneda, producto del tipo de cambio fijo, derivó en una caída de las exportaciones y los flujos de moneda extranjera.



# Reservas Internacionales Brutas

(millones de dólares a fines de cada año)

- El plan finalizó con una crisis de balanza de pagos producto de la imposibilidad de cumplir los compromisos externos. Entre otras medidas el peso se devaluó más de 50%, y las operaciones del mercado cambiario se suspendieron durante tres semanas. La inflación volvió a niveles de 30% y más.

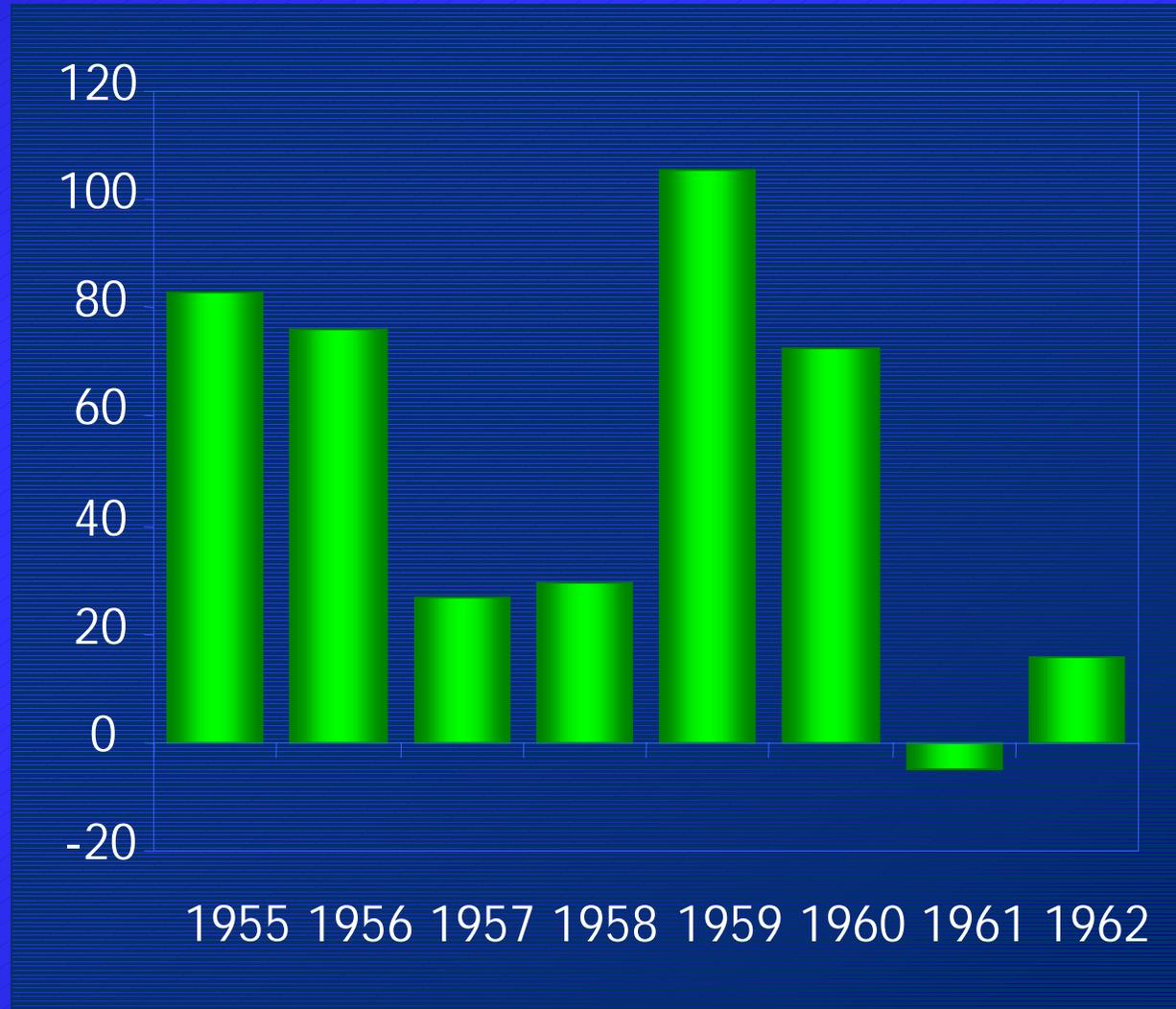


\* / Descontado Uso Crédito FMI.

# Reservas Internacionales Brutas\*

(millones de dólares a fines de cada año)

- En resumen, una secuencia inconsistente de reformas, sin la necesaria disciplina fiscal, finalizó en un esfuerzo estéril por controlar la inflación. Todo ello, en un momento en el cual el escenario externo era favorable a Chile, con un precio del cobre en alza y una economía mundial estable.



\* / Descontado Uso Crédito FMI.

# Tipo de Cambio Real

(índice, 1995=100)

- Además, la fijación del tipo de cambio provocó un retraso del tipo de cambio real, el que se corrigió durante la segunda mitad de los sesenta con la aplicación, por primera vez en el mundo, de un sistema de minidevaluaciones, bautizado luego internacionalmente como “crawling-peg”.



# Tipo de Cambio Real

(índice, 1995=100)

- Asimismo, se instauró durante algunos años y con bastante éxito, un esquema de metas de inflación en nuestro país, similar al vigente desde comienzos de los noventa.



# Tipo de Cambio Real

(índice, 1995=100)

- Las lecciones a rescatar de este episodio tienen relación con el peligro de generar desequilibrios insostenibles en las cuentas externas, lo que puede generar crisis internas aún en un ambiente estable de la economía mundial.



# **El Shock Petrolero de 1973-1974**

# Precio del Petróleo

(US\$ por barril)

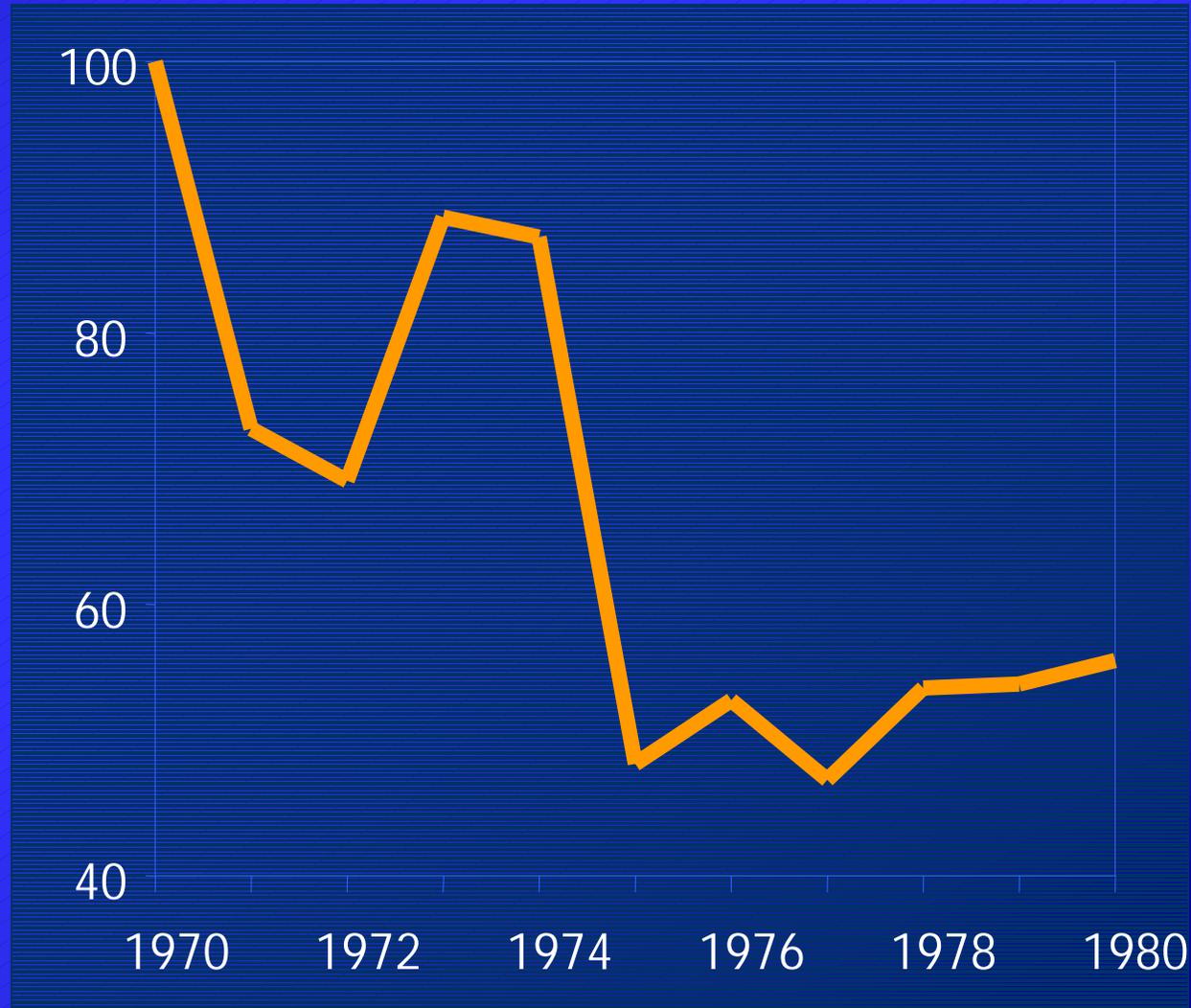
- A todos los problemas institucionales que afectaron a Chile a comienzos de los setenta, se unió un conjunto de eventos en la economía mundial. Entre ellos el fuerte incremento en el precio del petróleo fue uno de los más importantes.



# Términos de Intercambio

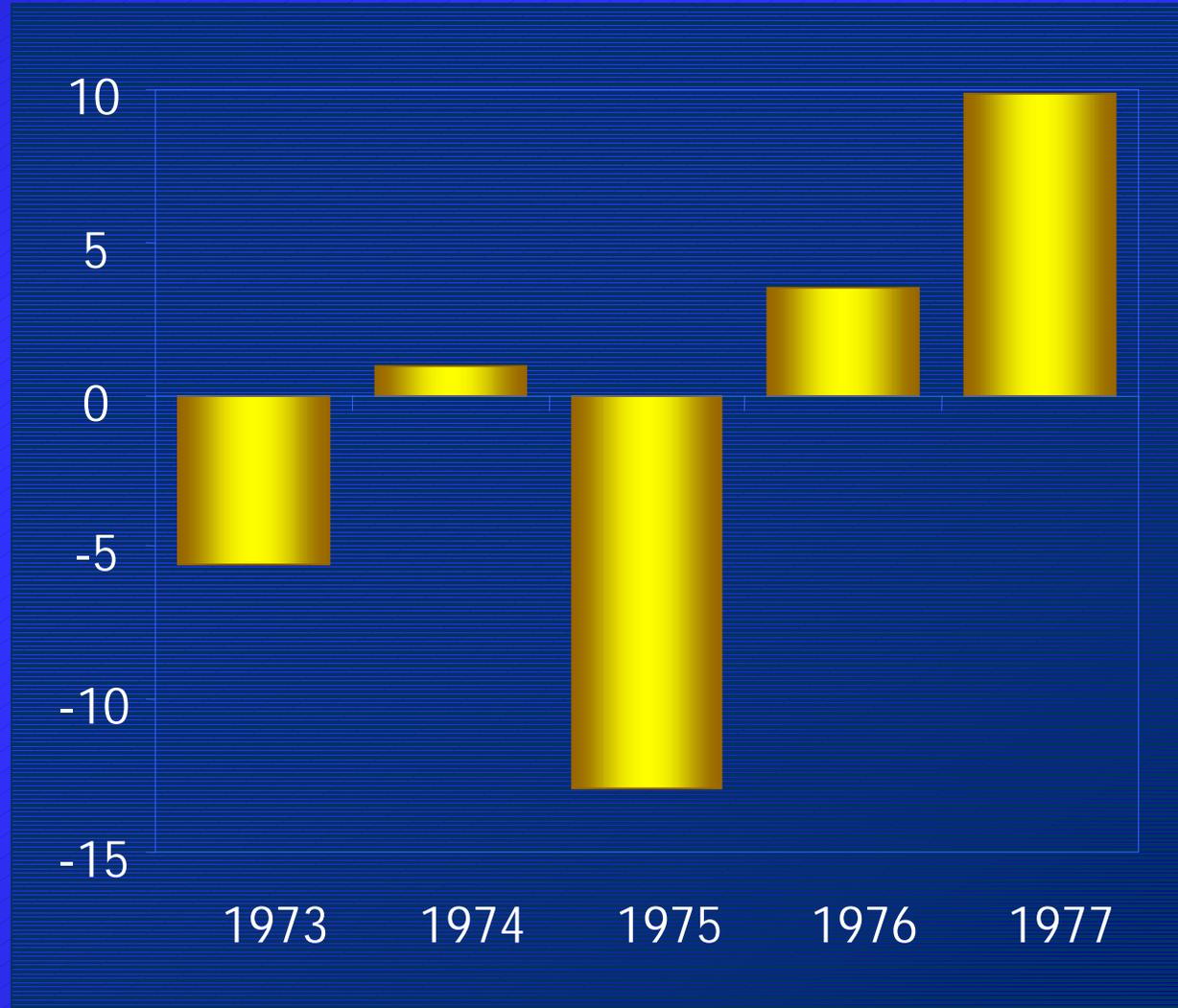
(índice, 1970=100)

- Al mismo tiempo, el precio del cobre anotó un importante descenso, y cooperó en el deterioro de los términos de intercambio. Todo ello en un ambiente de menor crecimiento mundial y mayor inflación, conocido como la estanflación.



# Tasa de Crecimiento del PIB Real (%)

- Todo esto se tradujo en una caída del PIB del orden de 13% en 1975.
- Chile, es nuevamente uno de los países más afectados por la crisis externa.

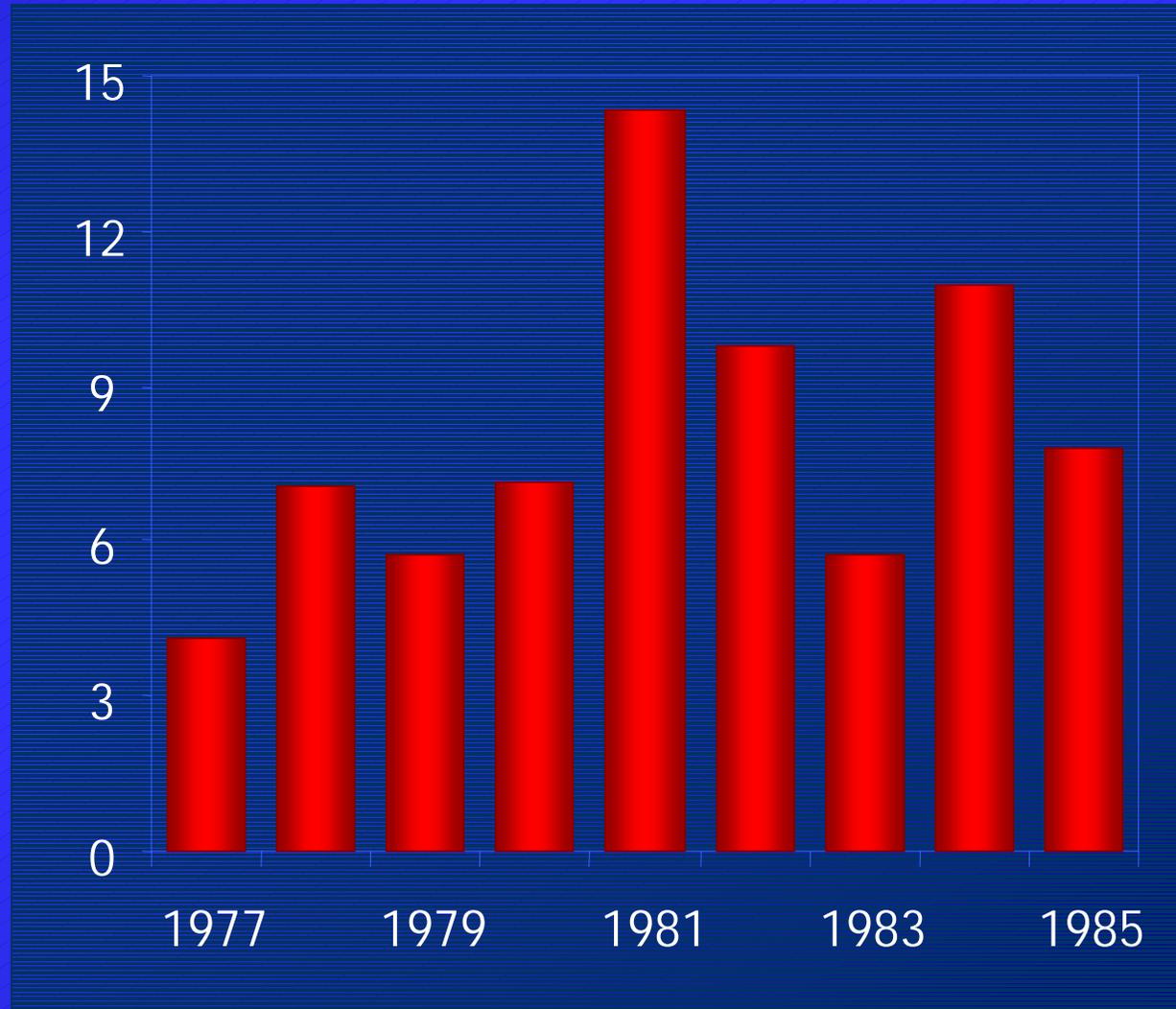


# **La Crisis de la Deuda Externa en los Ochenta**

# Déficit de la Cuenta Corriente

(como porcentaje del PIB)

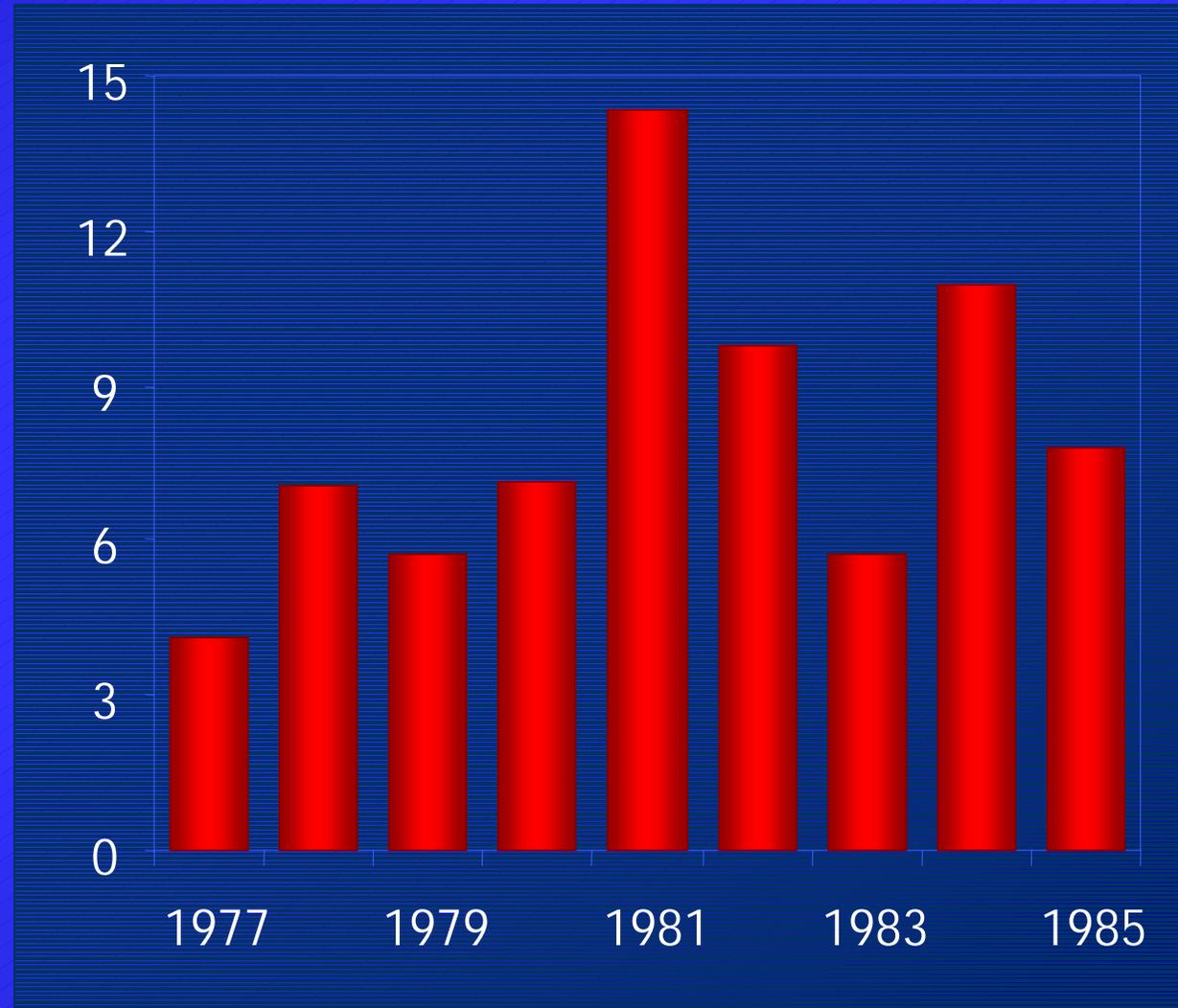
- En 1979 se dictaminó la fijación del tipo de cambio nominal en \$39 por dólar, con el objetivo de que sirviera como ancla nominal para la inflación. El efecto de esta política fue una constante apreciación del tipo de cambio real y un significativo incremento del déficit en la cuenta corriente.



# Déficit de la Cuenta Corriente

(como porcentaje del PIB)

- En este último hecho también tuvo un papel fundamental el excesivo nivel de gasto y endeudamiento, junto a una débil legislación bancaria. Además, el precio del petróleo vuelve a mostrar un fuerte incremento (88%).



# Tass de Interés Externa

(tasa prime para operaciones en dólares en New York, %)

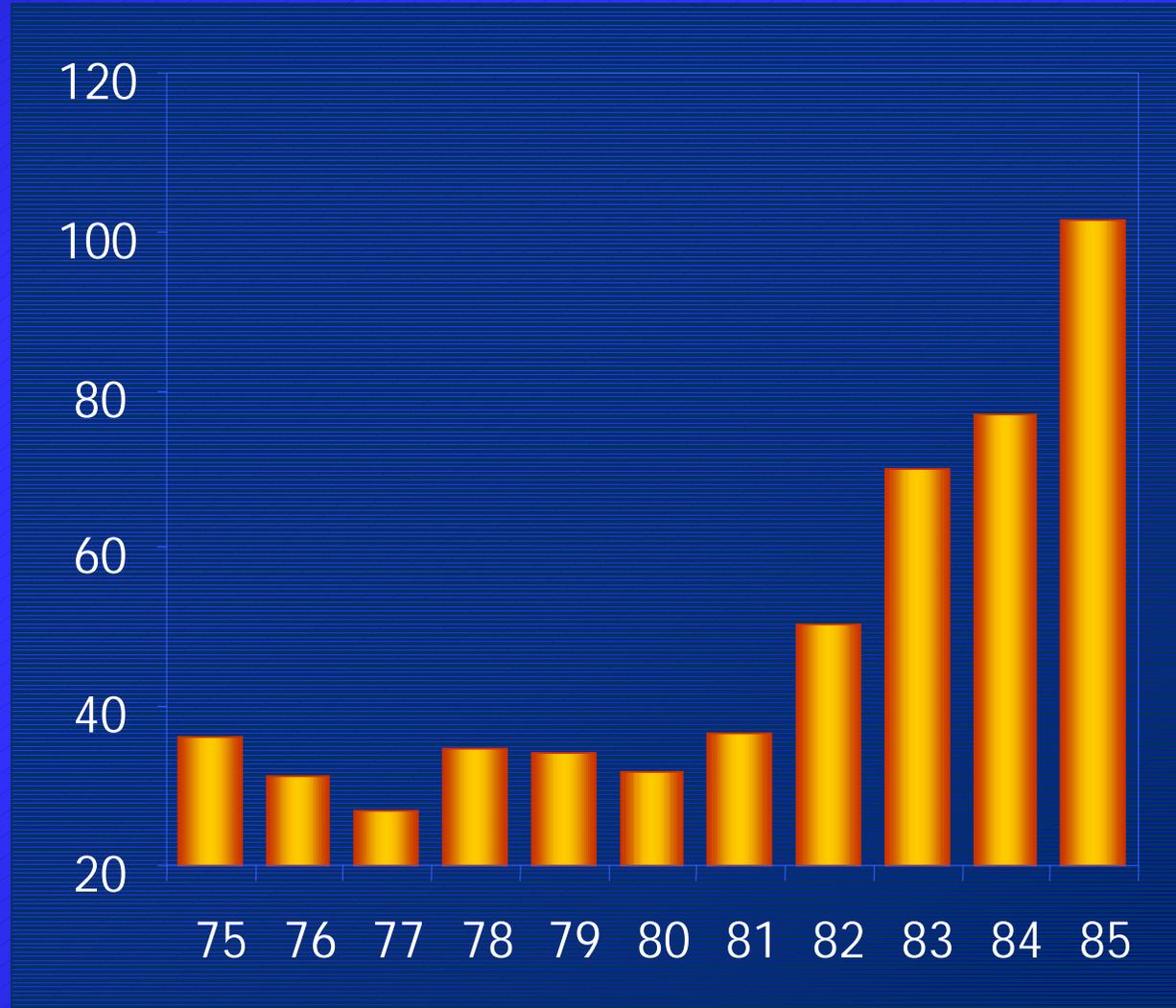
- Por su parte, las tasas de interés externas aumentaron dramáticamente.



# Deuda Externa Total

(como porcentaje del PIB)

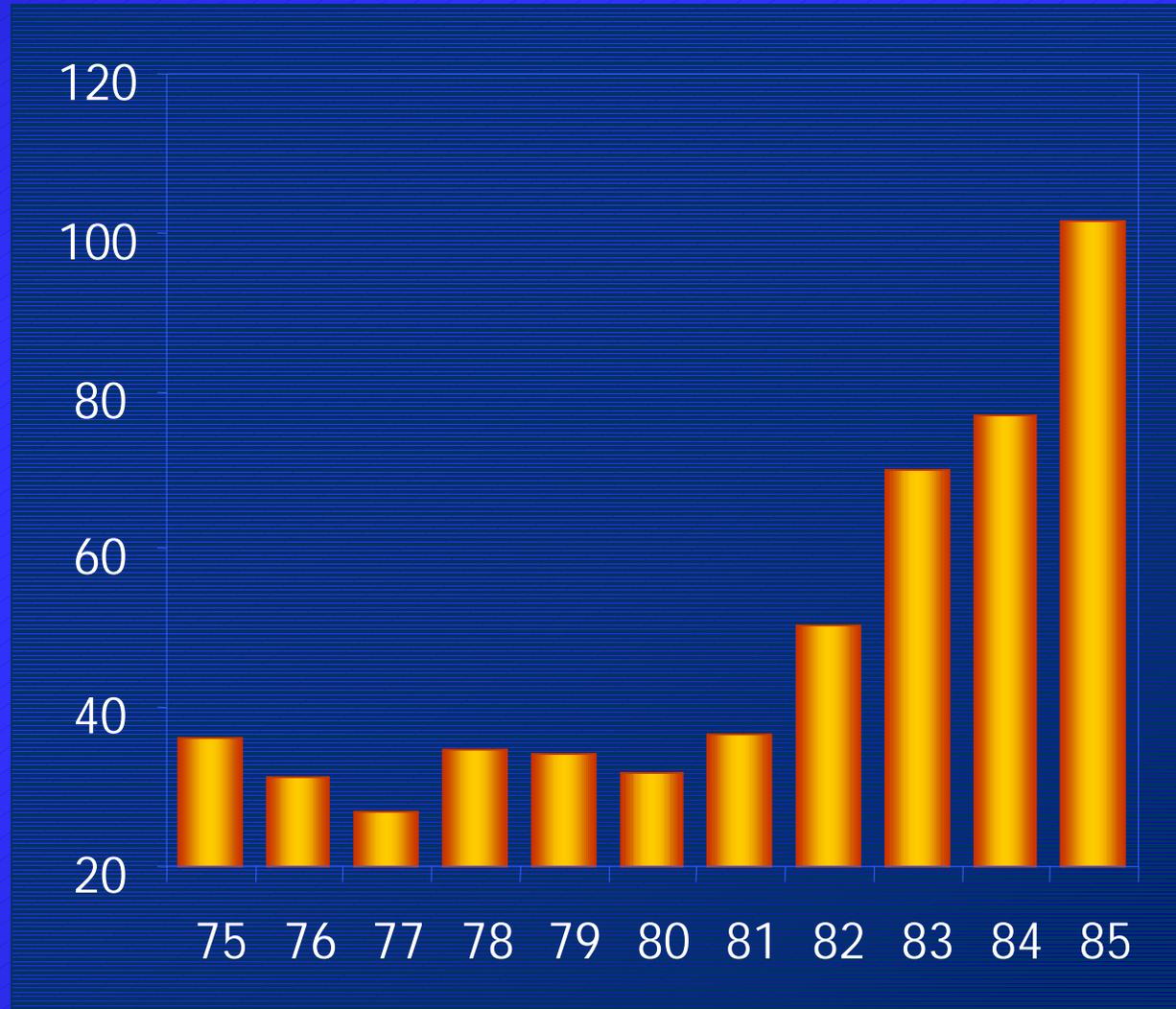
- Todo ello conformó un escenario en el cual la carga financiera de la deuda externa se vuelve inmanejable, lo que compromete seriamente la estabilidad financiera de una serie de países, entre ellos Chile.



# Deuda Externa Total

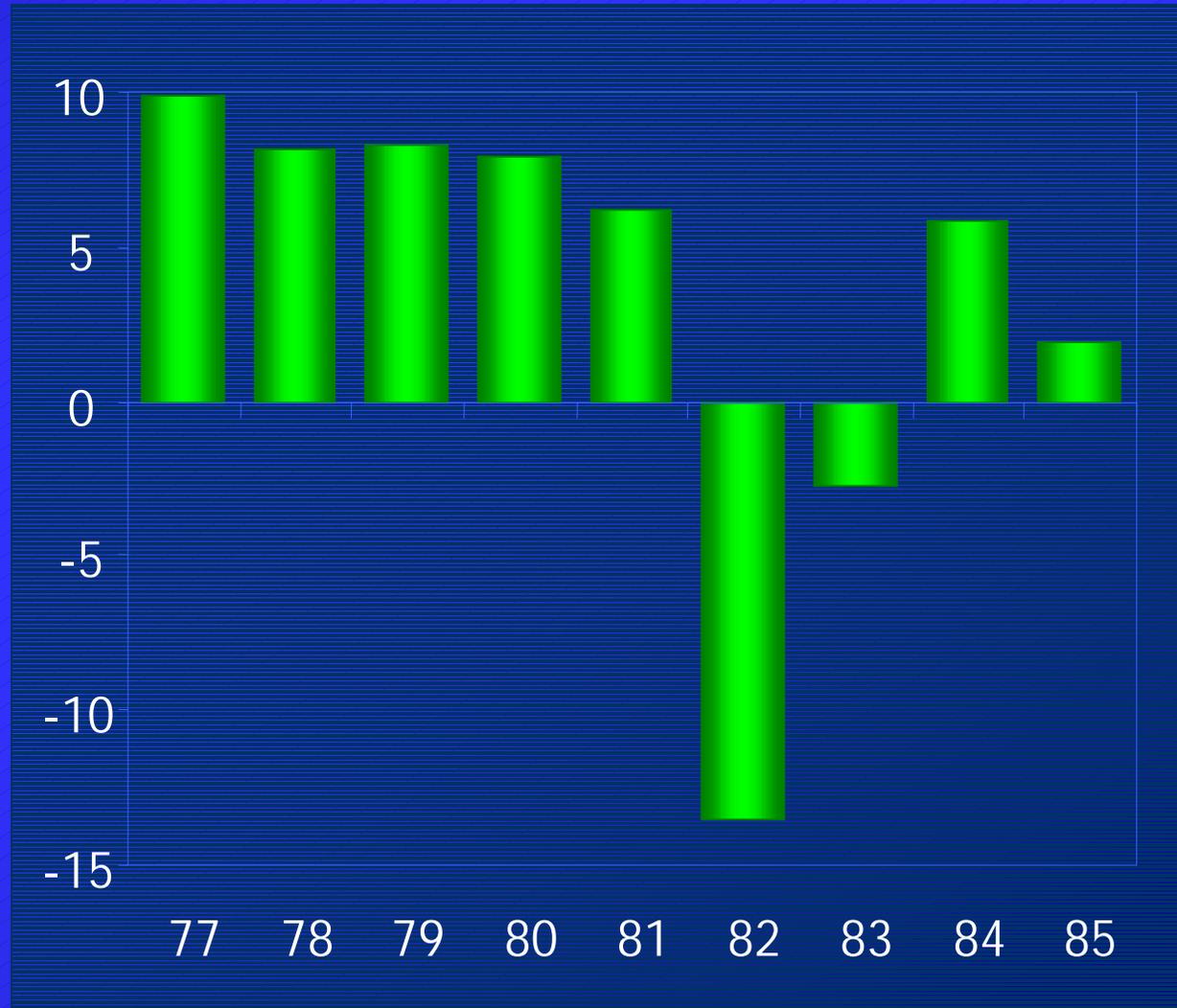
(como porcentaje del PIB)

- México es el primero en anunciar el cese de sus pagos, lo que genera un cierre de los mercados de capitales y una fuga desde los países de la región.



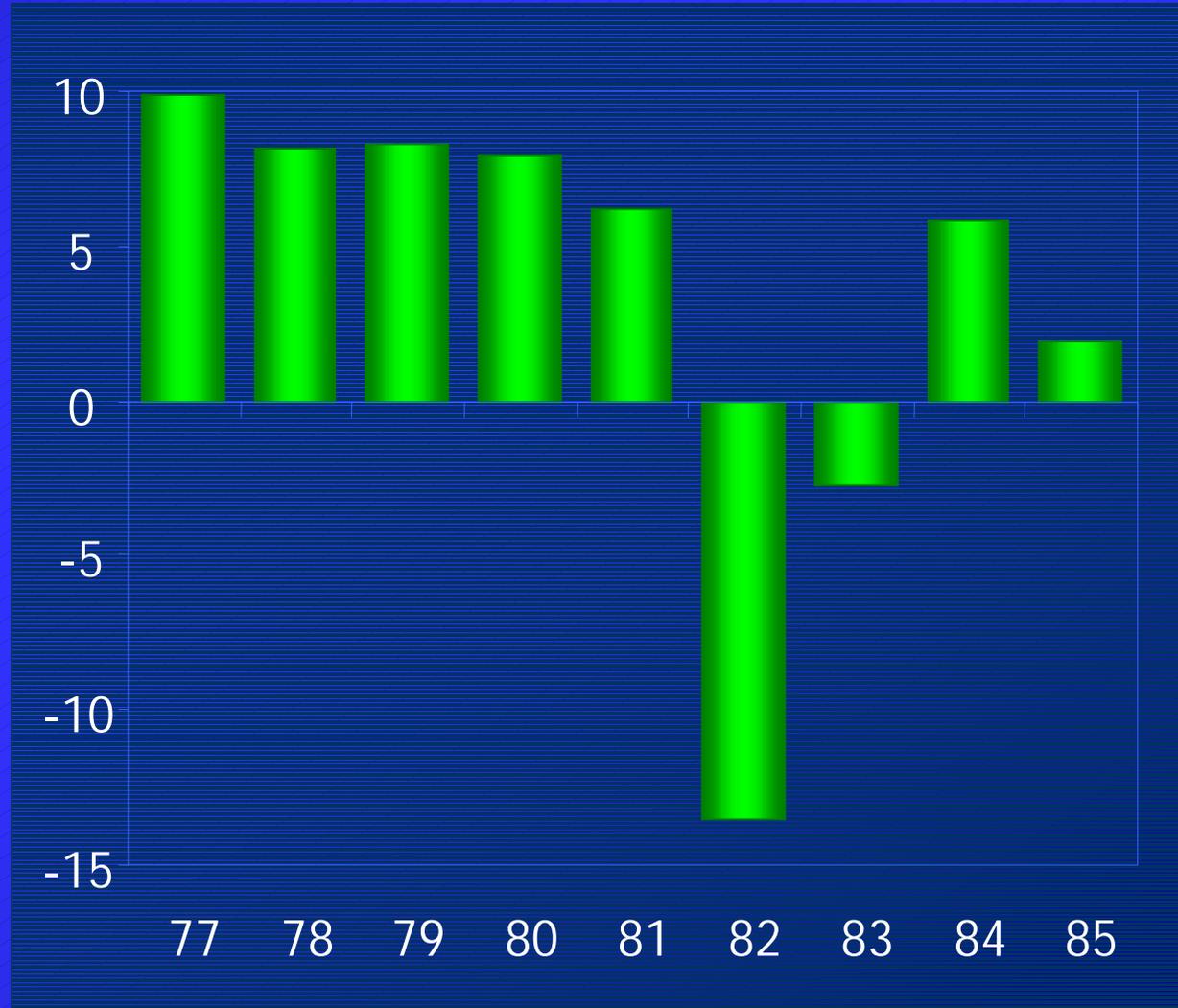
# Tasa de Crecimiento del PIB Real (%)

- Enfrentando elevadas tasas de desempleo y un gigantesco déficit en la balanza de pagos, el Chile decide devaluar. Como resultado, el tipo de cambio aumentó 94% en nueve meses, y el PIB cayó 17% en total en 1982 y 1983.



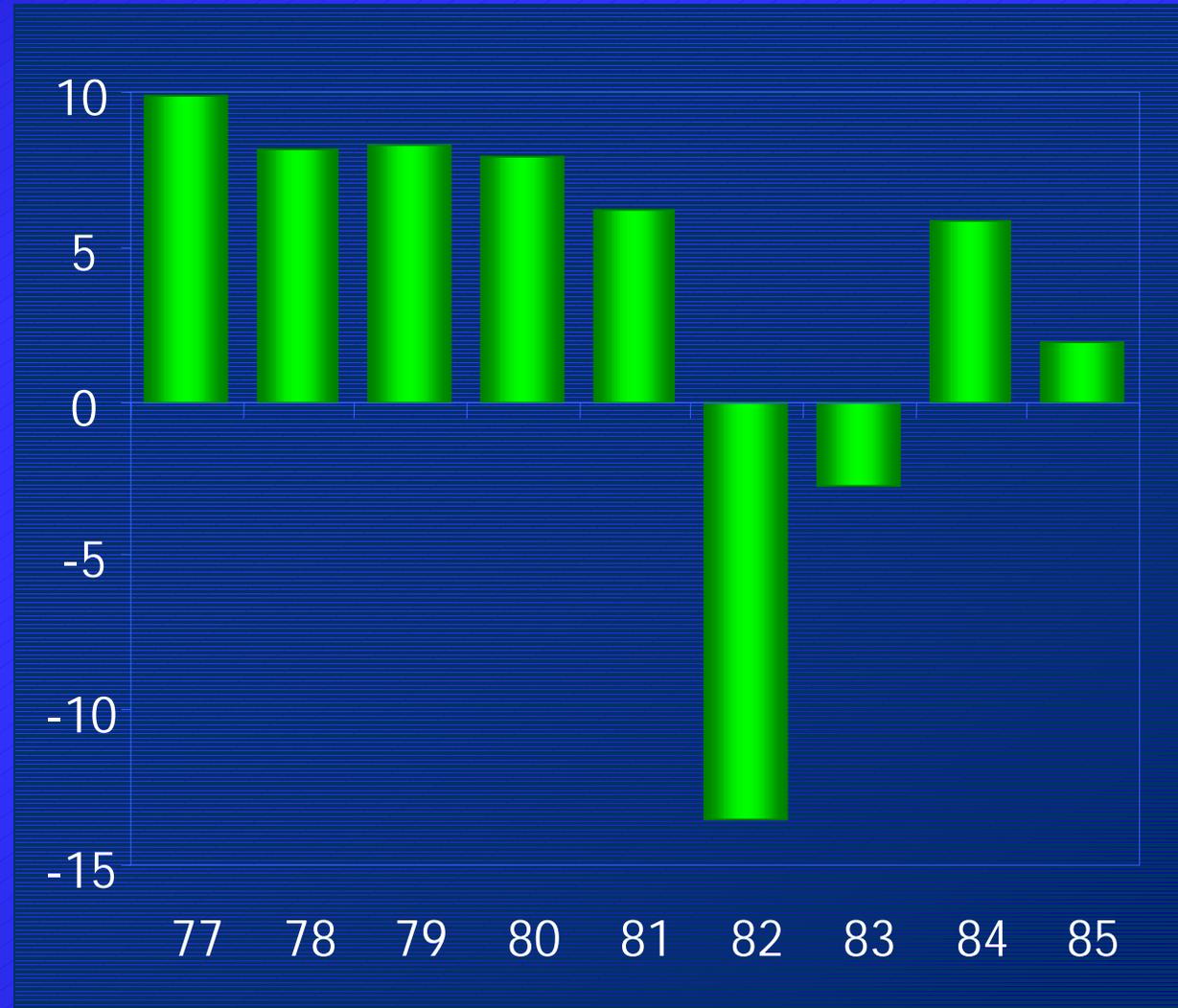
# Tasa de Crecimiento del PIB Real (%)

- A ello se debe sumar el costo que significó para el país el rescate del sistema financiero: 35% del PIB.



# Tasa de Crecimiento del PIB Real (%)

- Nuevamente, la aplicación de una política que en un momento particular parecía adecuada, pero ya no lo era, resultó fundamental en el agravamiento de la crisis. Además, se demostró la necesidad de un sistema financiero solvente y sano para enfrentar de mejor modo los shocks externos.



# **La Crisis Asiática**

# Precio de las Exportaciones

(% variación anual)

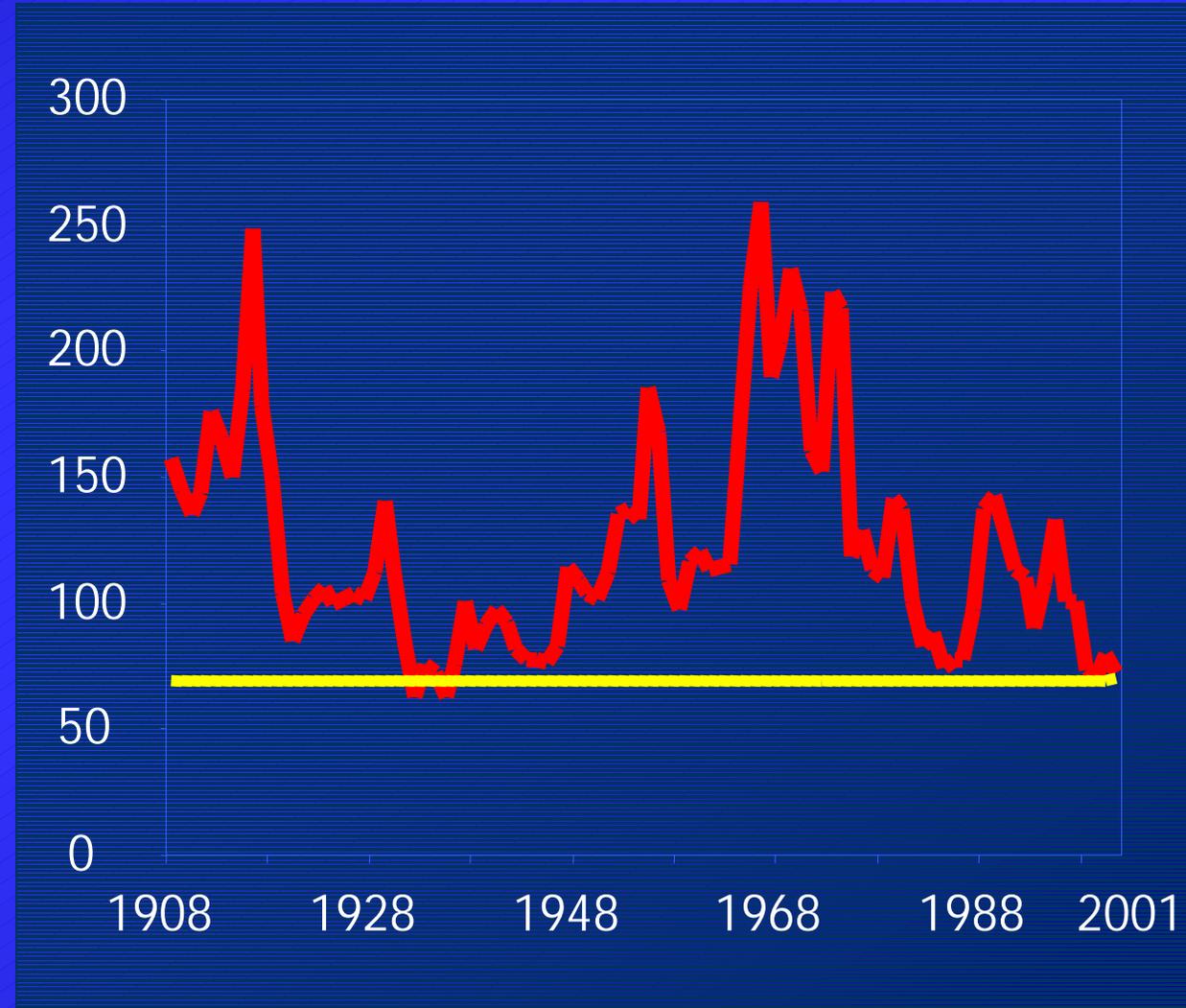
- La siguiente crisis de envergadura provino de oriente. La crisis asiática provocó una caída generalizada en el precio de los commodities. En 1998, los precios de las exportaciones chilenas anotaron un descenso del orden de 17%, el que se acrecentó al año siguiente.



# Precio Real del Cobre

(en dólares de 1998; US\$c por libra BML)

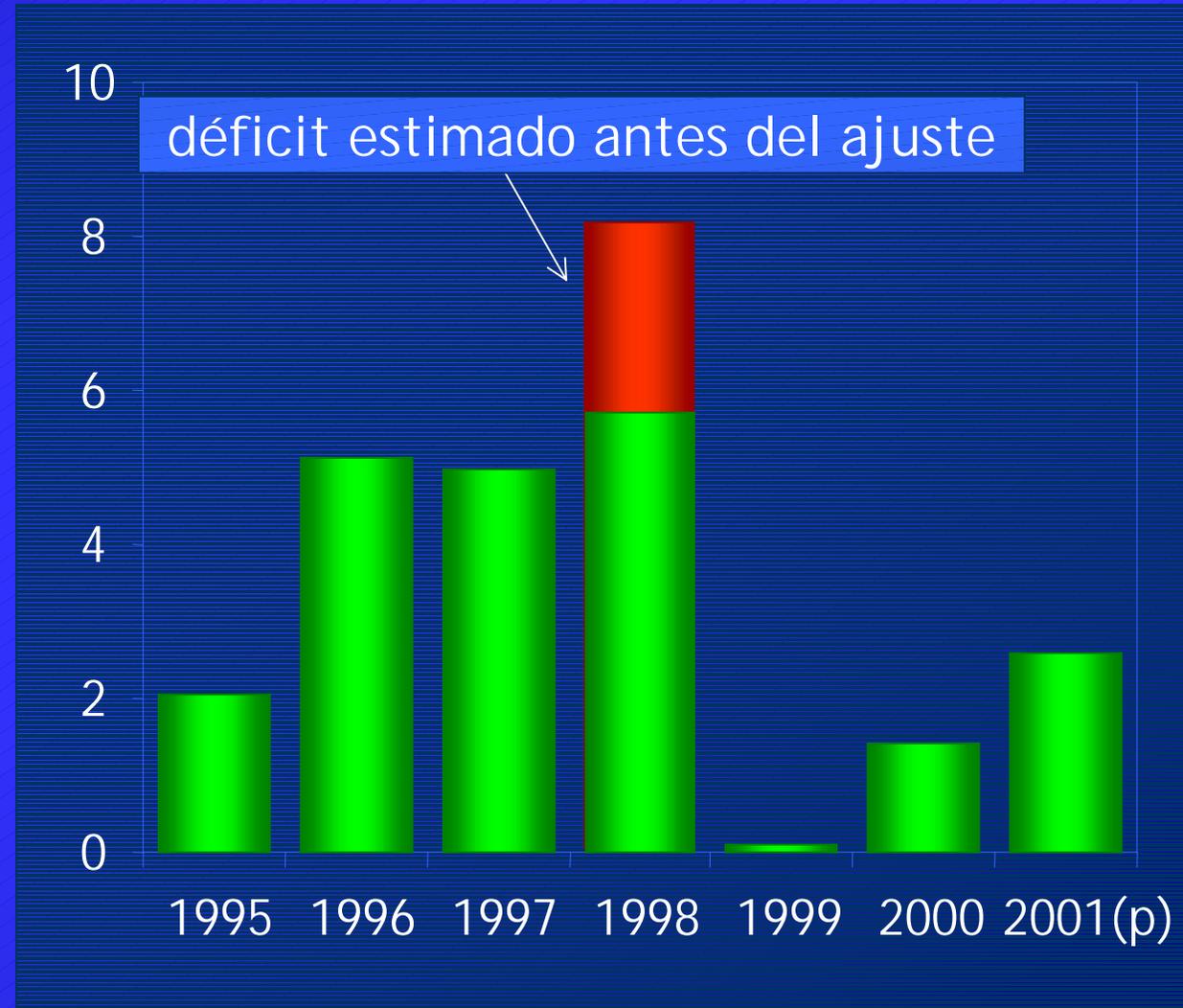
- Uno de los productos más afectados fue el cobre, cuyo precio cayó a niveles históricamente bajos.
- Se estima que el impacto de los menores términos de intercambio, equivalió a una caída de 4% anual en el ingreso nacional disponible en 1998 (US\$2.500 millones).



# Déficit de la Cuenta Corriente

(como porcentaje del PIB)

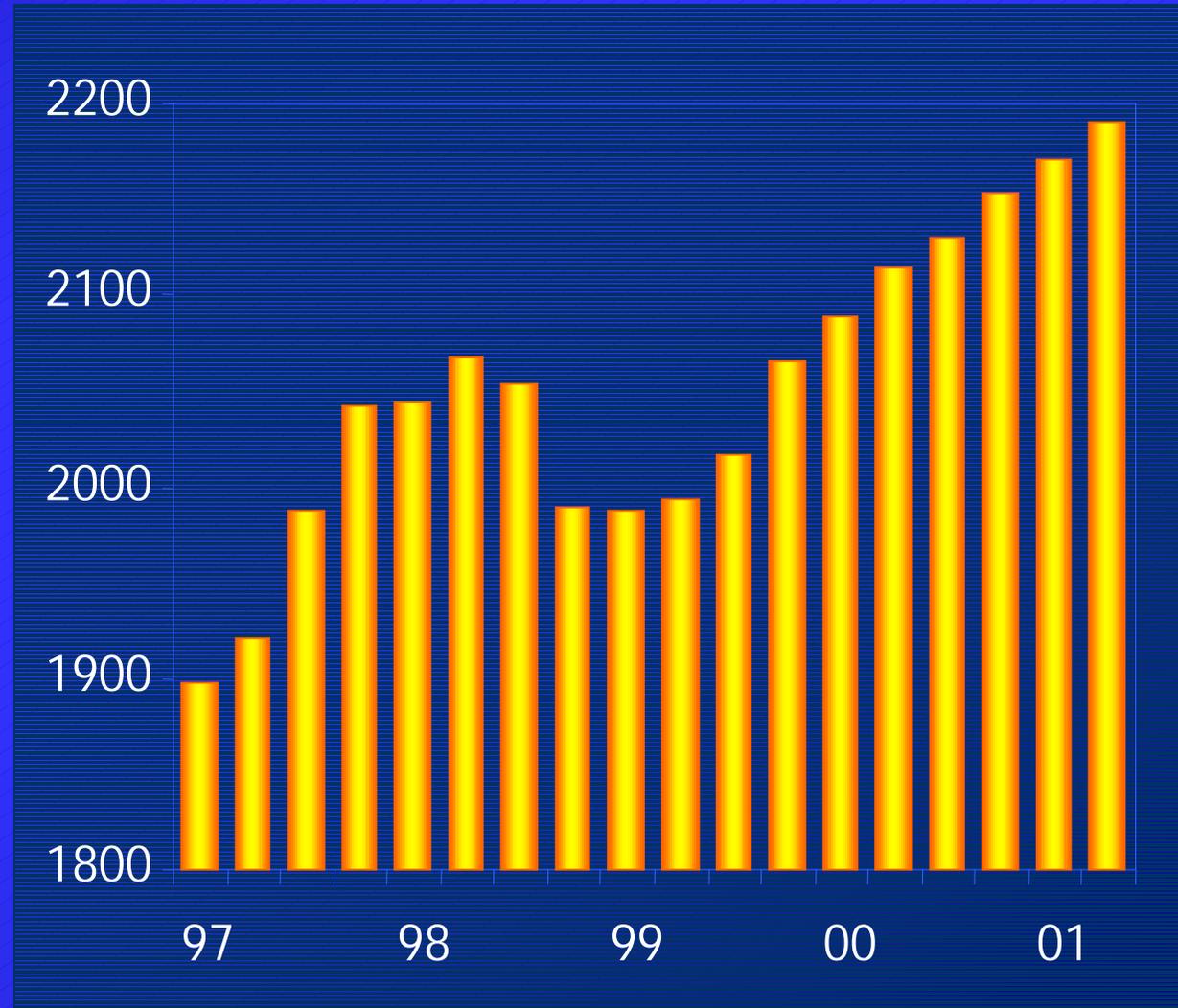
- Todo ello se produjo en un contexto interno en el cual el gasto crecía aceleradamente, con la posibilidad que el déficit de cuenta corriente se elevara a niveles de 8% del PIB. Finalmente, las acciones de política monetaria lograron evitar una crisis mayor.



# Producto Interno Bruto

(pesos de 1986, serie desestacionalizada)

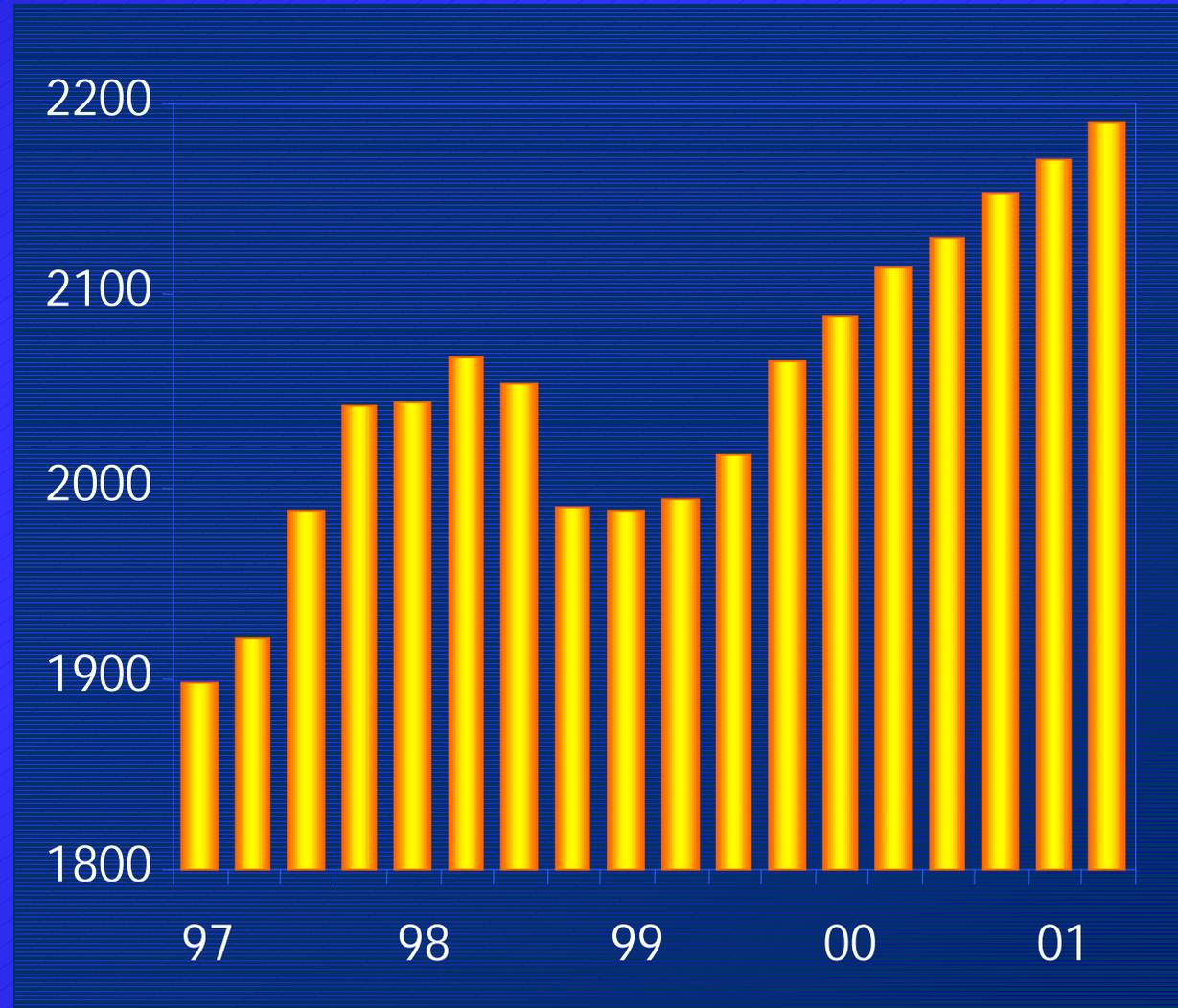
- El efecto sobre el crecimiento fue mucho menor al de episodios anteriores. Tras una caída de 1,1% en 1999, el PIB ha mostrado un constante incremento, ubicándose actualmente en el nivel más alto registrado.



# Producto Interno Bruto

(pesos de 1986, serie desestacionalizada)

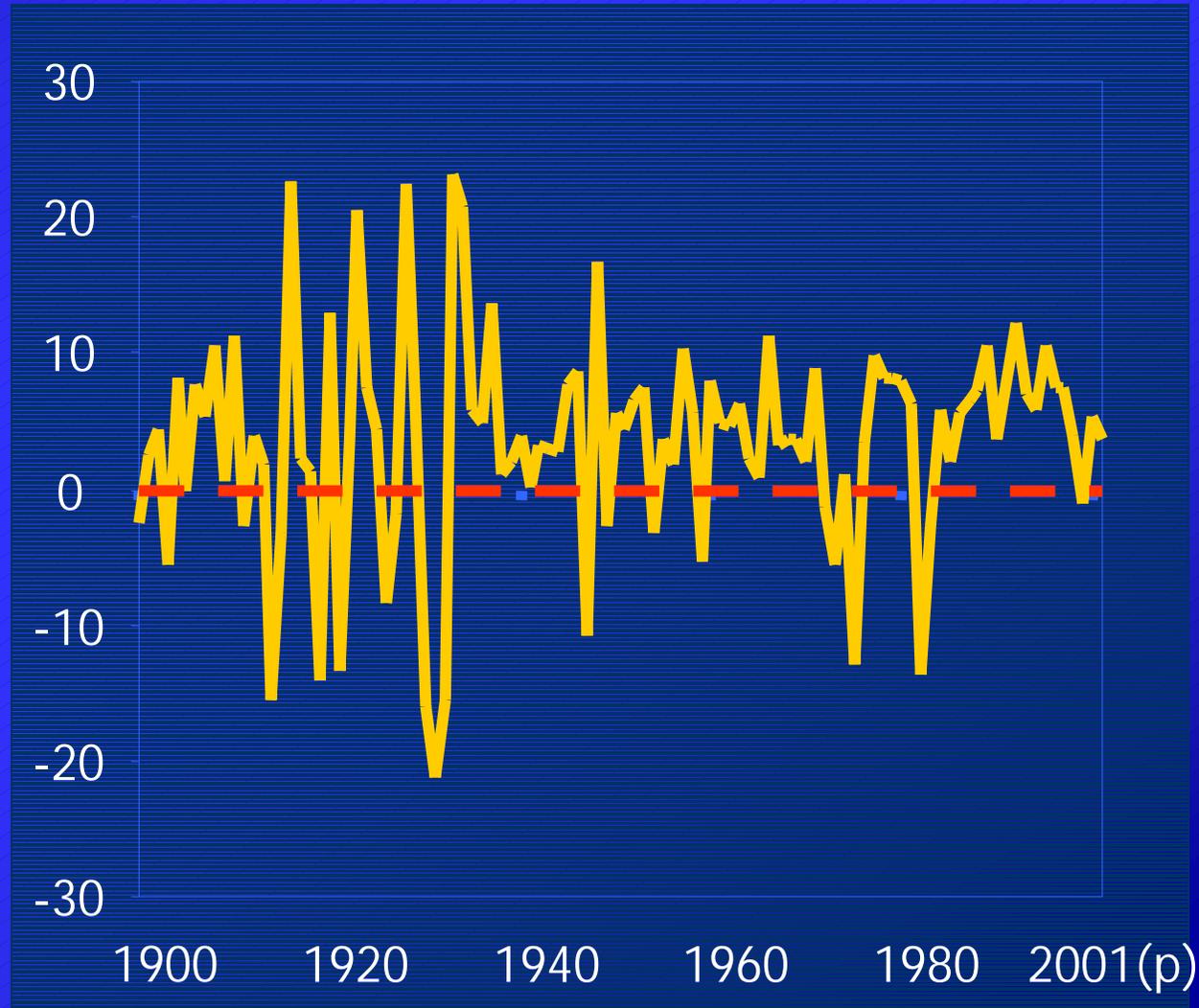
- Si bien el tamaño del shock externo fue similar al de 1932, y su efecto se extendió a todas las economías del mundo, en esta ocasión Chile estuvo entre los menos afectados. La institucionalidad macroeconómica vigente y el adecuado manejo de las políticas fueron vitales en ello.



# Tasa de Crecimiento del PIB Real

(% variación anual)

- En suma, la economía chilena ha estado constantemente sujeta a los vaivenes de la economía mundial. Todas las crisis han tenido costos, pero también han dejado lecciones que se han incorporado a la forma de hacer política económica.



## **II. Situación Actual de la Economía Chilena**

# **Escenario Internacional**

# Proyección de Crecimiento Mundial (%)

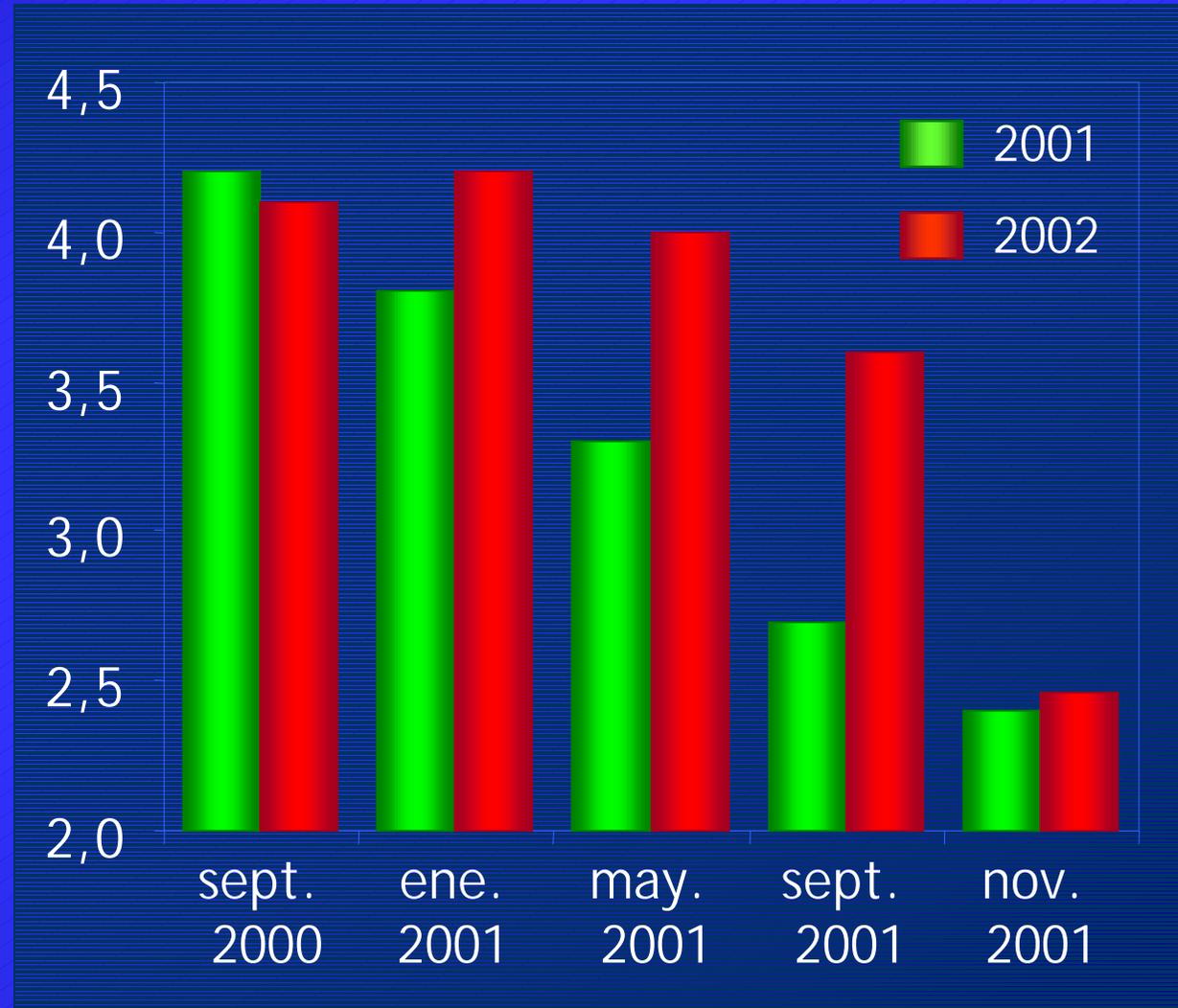
- Tras los atentados del 11 de septiembre las proyecciones de crecimiento mundial para este año, y en especial para el próximo, sufrieron un nuevo recorte.

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Estados Unidos	1,1	0,7	3,8
Europa	1,7	1,6	2,6
Japón	-0,5	-0,6	0,8
América Latina	0,8	1,9	3,5
Mundial			
Pond. por PIB	2,3	2,4	3,9
Pond. por Exports.	1,1	1,5	3,1

Fuente: Consensus Forecasts noviembre 2001

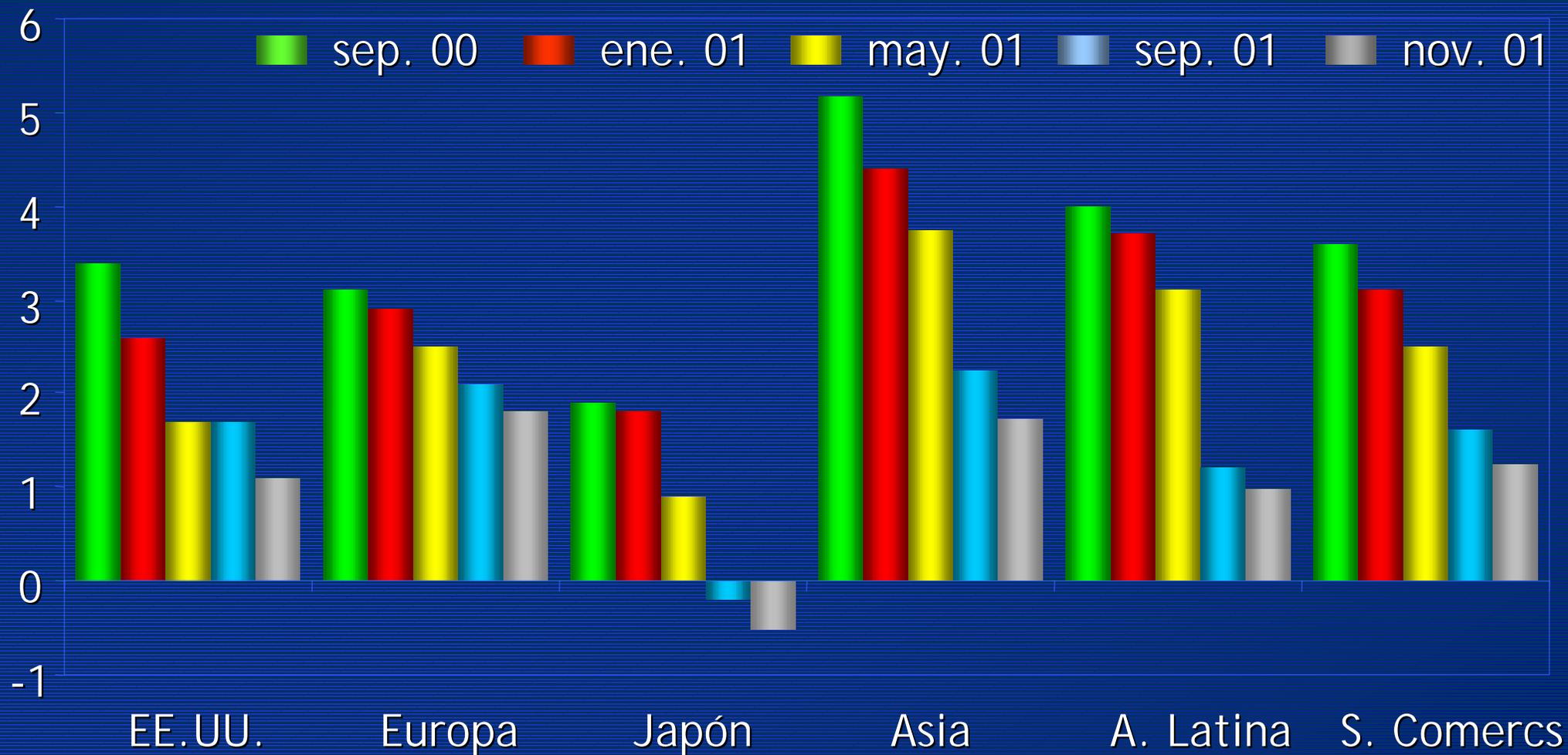
# Proyección de Crecimiento Mundial (%)

- De todos modos, ya antes de los atentados las proyecciones de crecimiento mundial habían experimentado sucesivas correcciones a la baja.
- Situación que se hacía extensiva a todas las regiones.

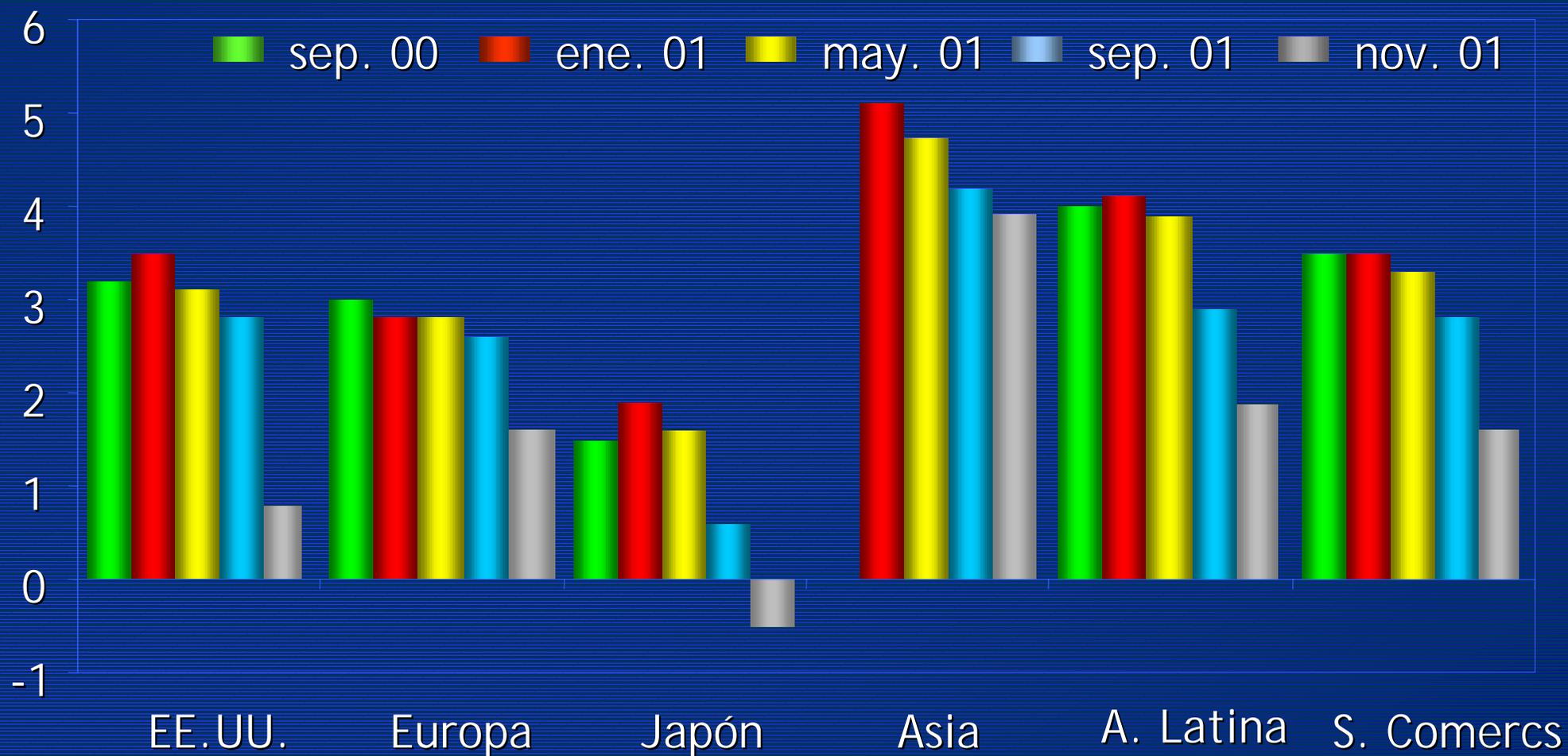


Fuente: Consensus Forecasts

# Crecimiento Mundial para el 2001 (%)

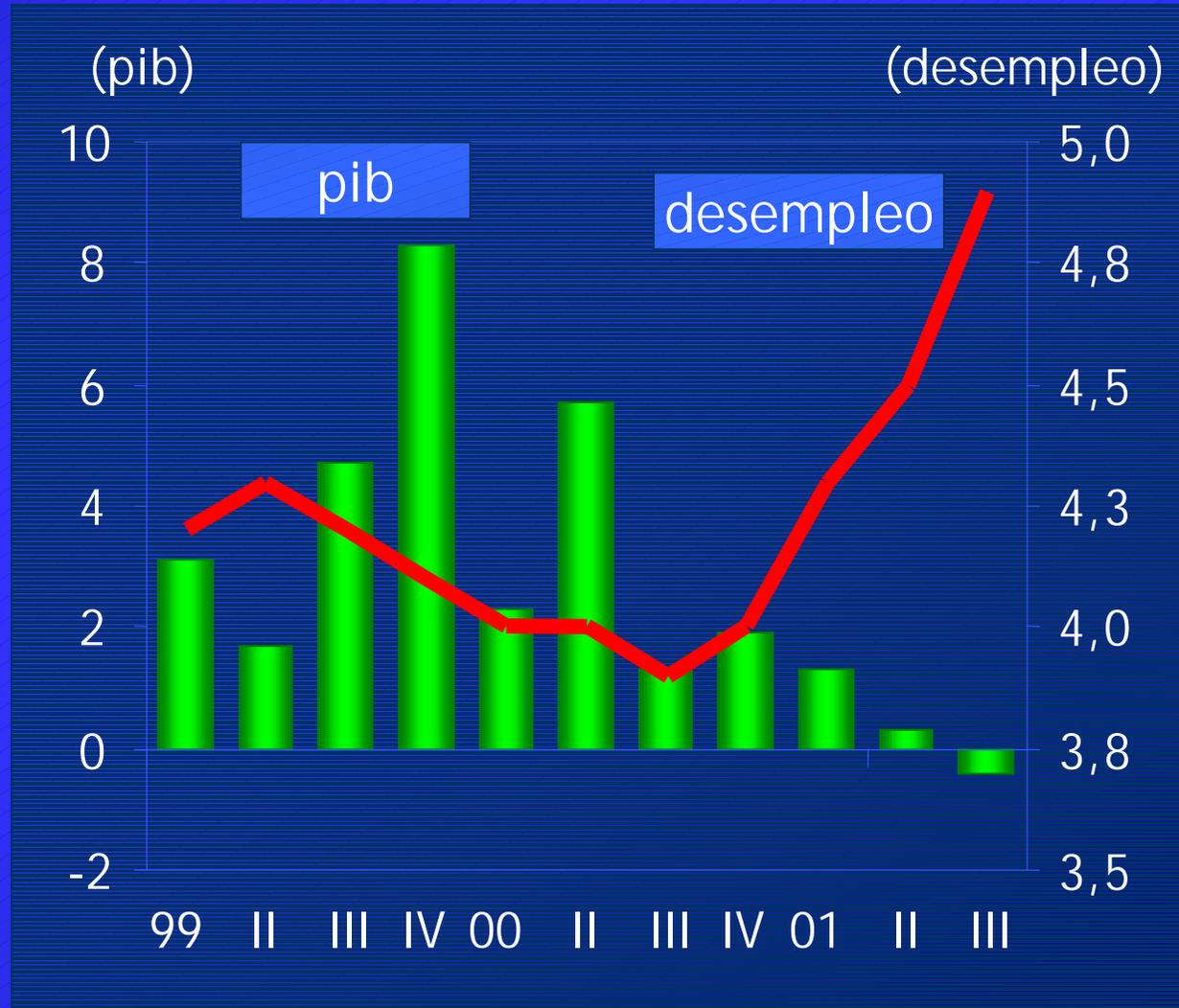


# Crecimiento Mundial para el 2002 (%)



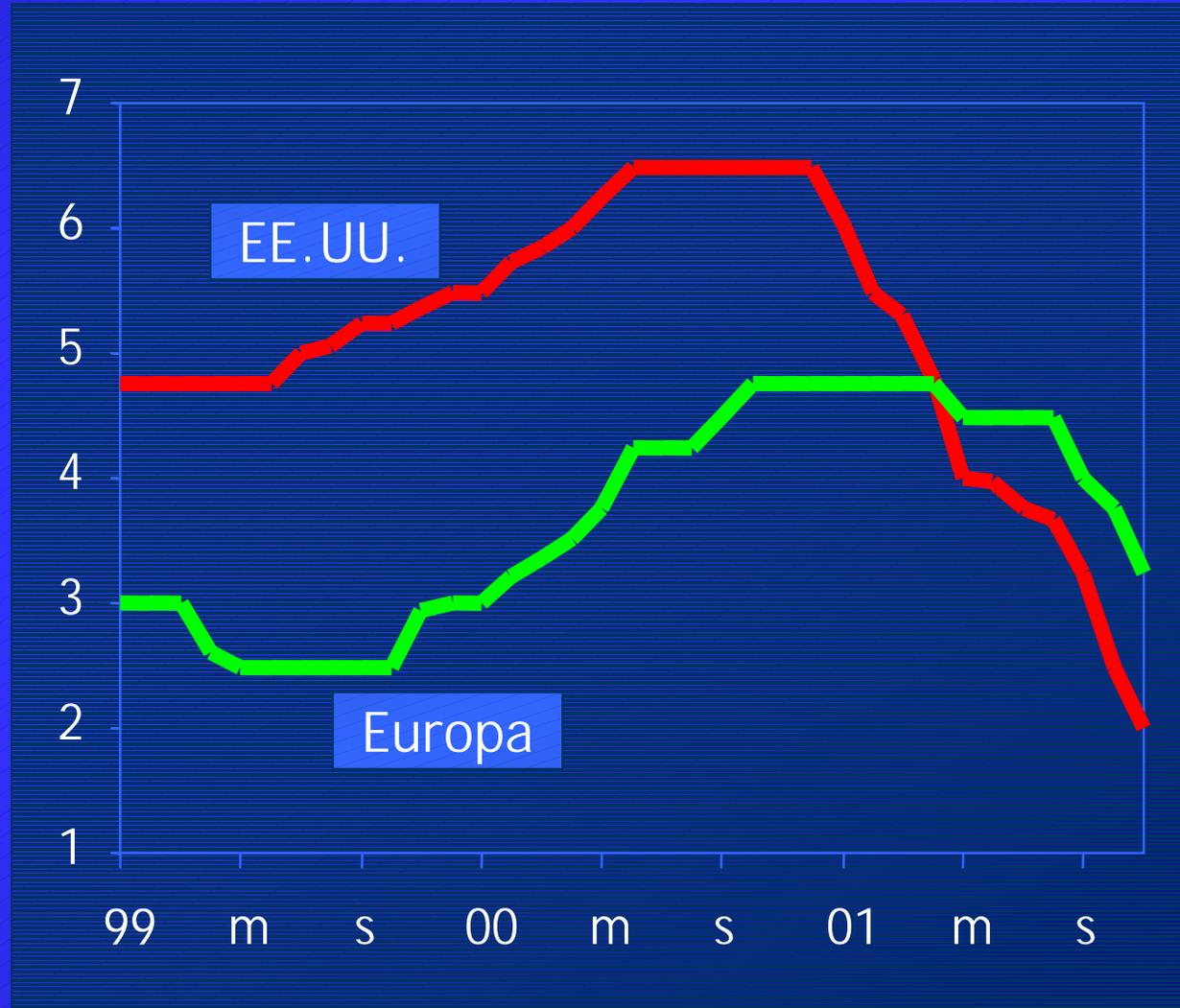
# EE.UU.: Crecimiento PIB y Desempleo (%)

- La confirmación de un panorama más deprimido de la economía de EE.UU. ha llevado a sucesivos recortes de la tasa de política monetaria de la Reserva Federal (hasta 2,0% en noviembre).



# Tasas de Interés de Política Monetaria (%)

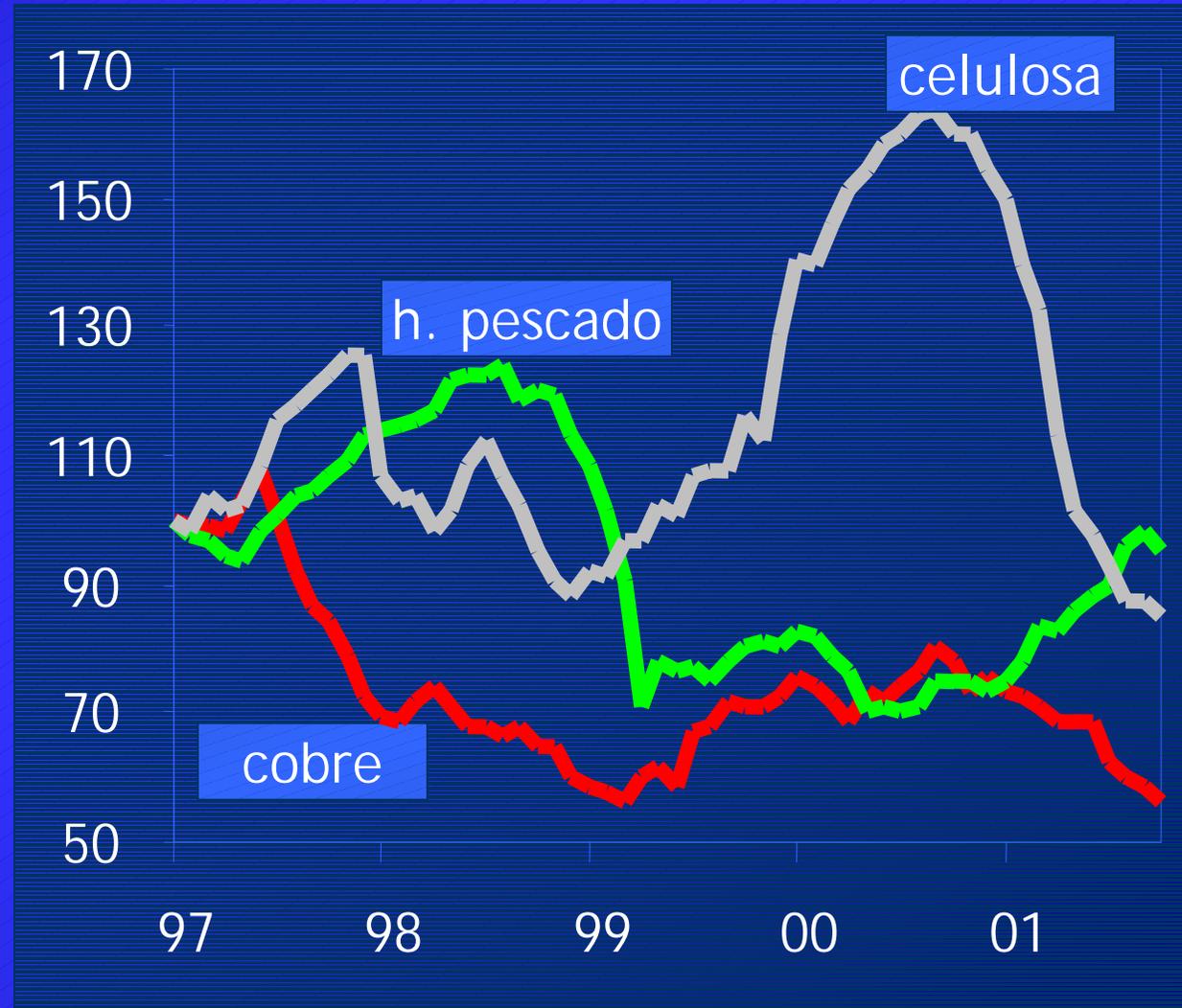
- Se espera una reducción adicional de 25 a 50pb. en EE.UU. y Europa en los próximos meses.



# Precio de Commodities

(índice, enero 1997=100)

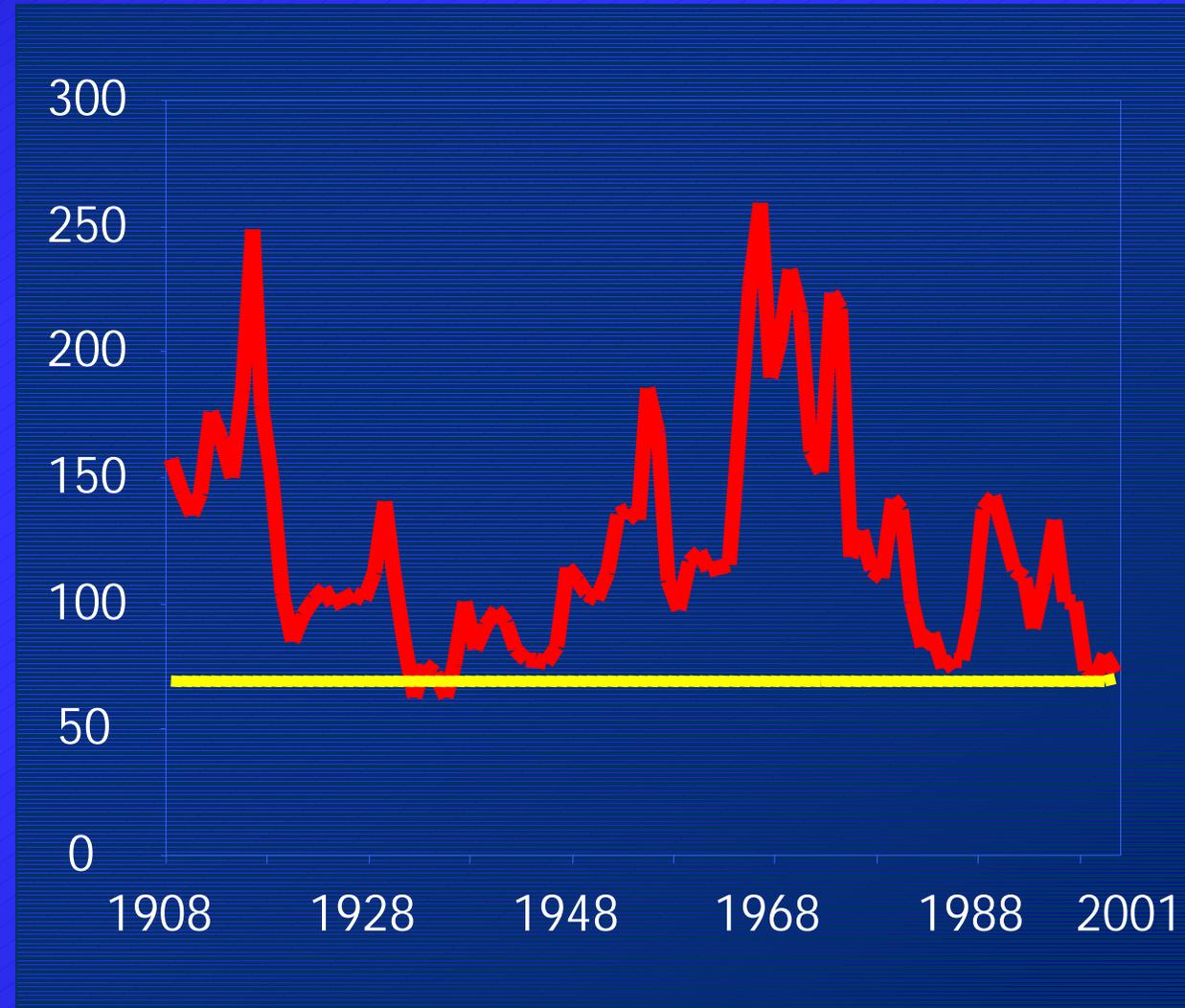
- Este escenario internacional menos favorable ha significado una caída, en general, del precio de las exportaciones.



# Precio Real del Cobre

(en dólares de 1998; US\$c por libra BML)

- El precio del cobre, luego de llegar a mínimos históricos a fines de octubre, ha comenzado a repuntar tras los anuncios de recortes de la producción y cierre de algunas minas.



# Precio del Cobre

(diario, julio-noviembre 2001; US\$c por libra BML)

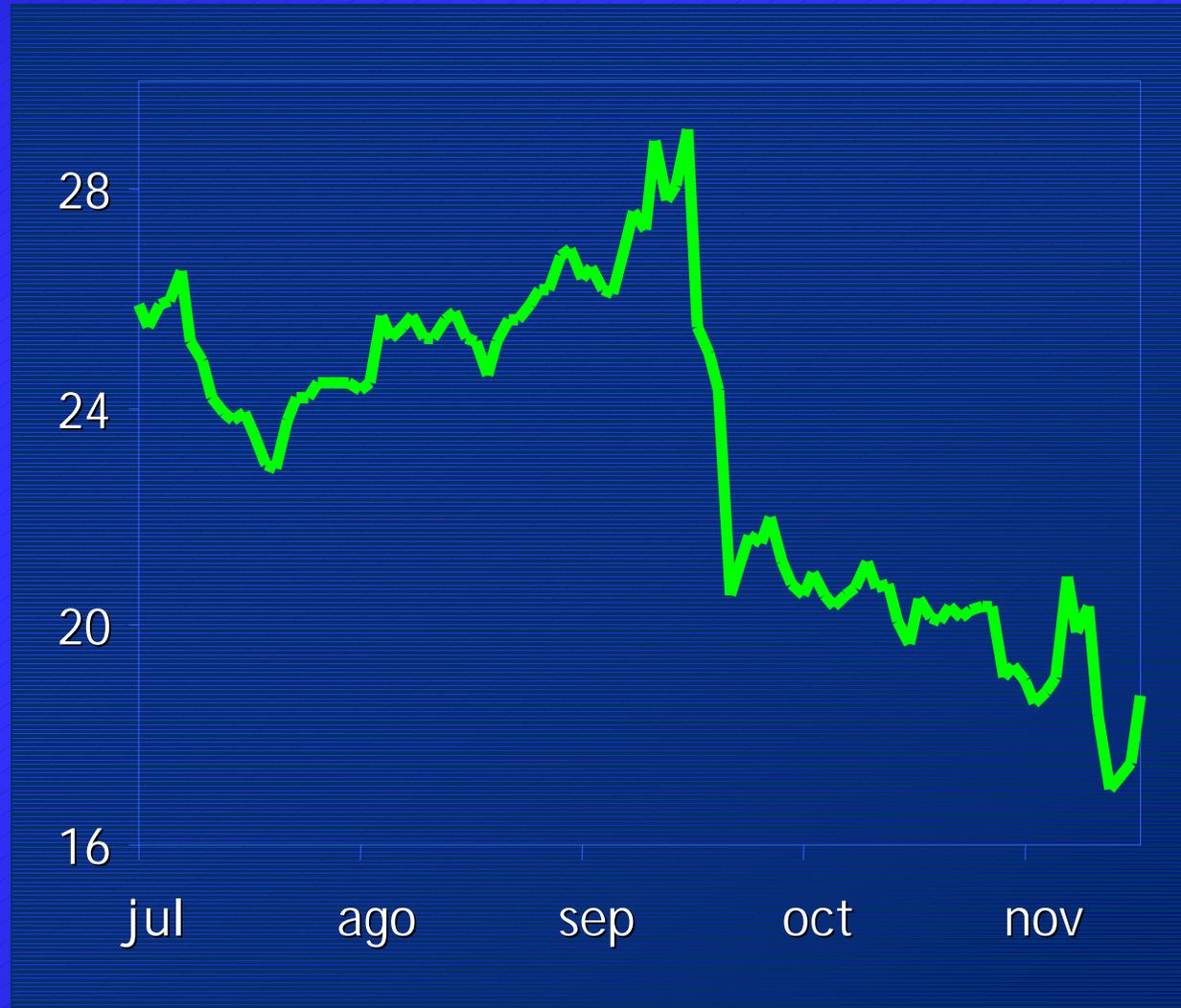
- La proyección actual se sitúa en valores (BML) del orden de US\$0,72 (2001), US\$0,74 (2002) y US\$0,82 (2003).



# Precio del Petróleo

(diario, julio-noviembre 2001, US\$ por barril Brent)

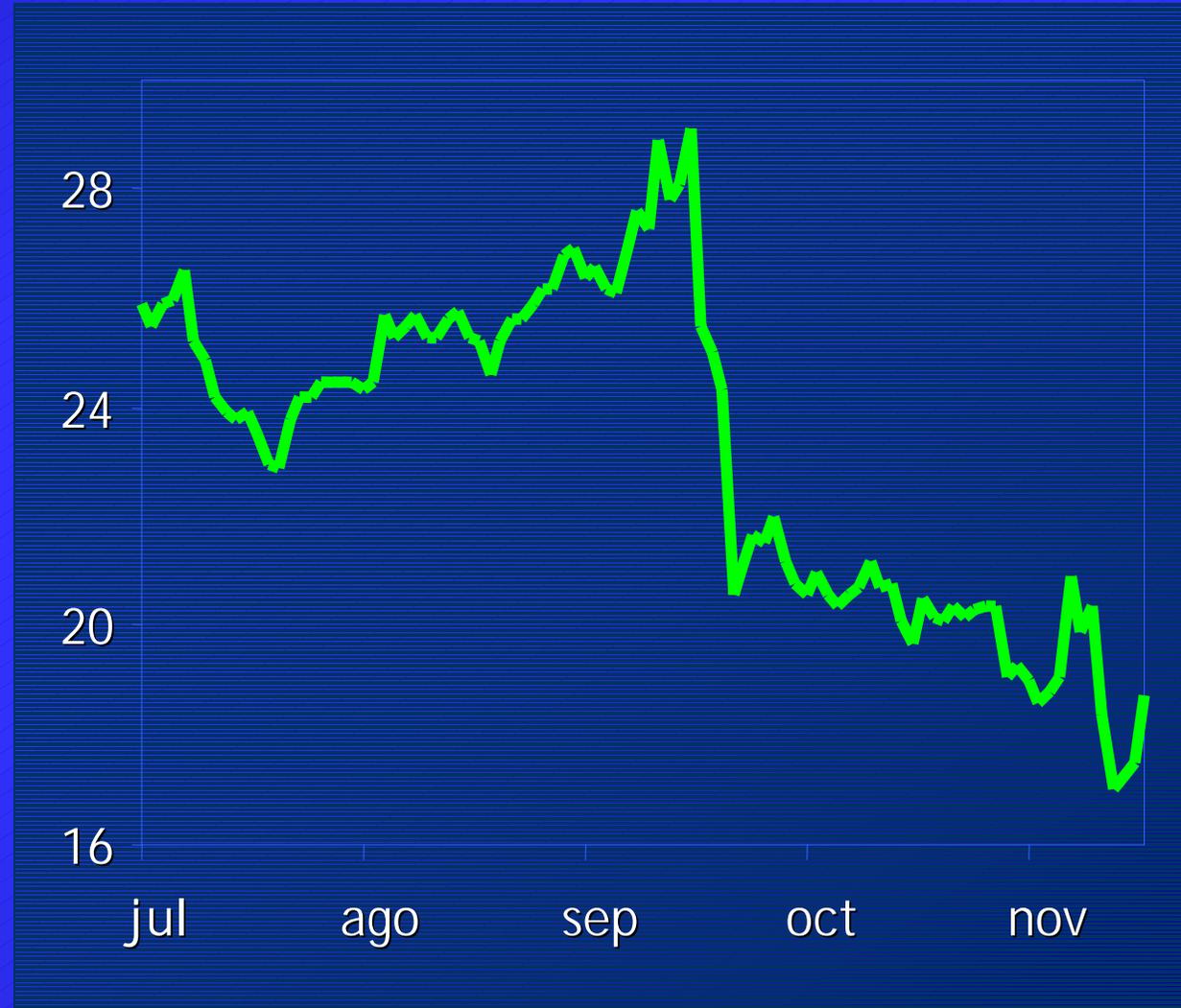
- El ajuste a un escenario internacional menos auspicioso tras los atentados de septiembre hizo que el precio del crudo descendiera a niveles bajo los US\$20 por barril.



# Precio del Petróleo

(diario, julio-noviembre 2001, US\$ por barril Brent)

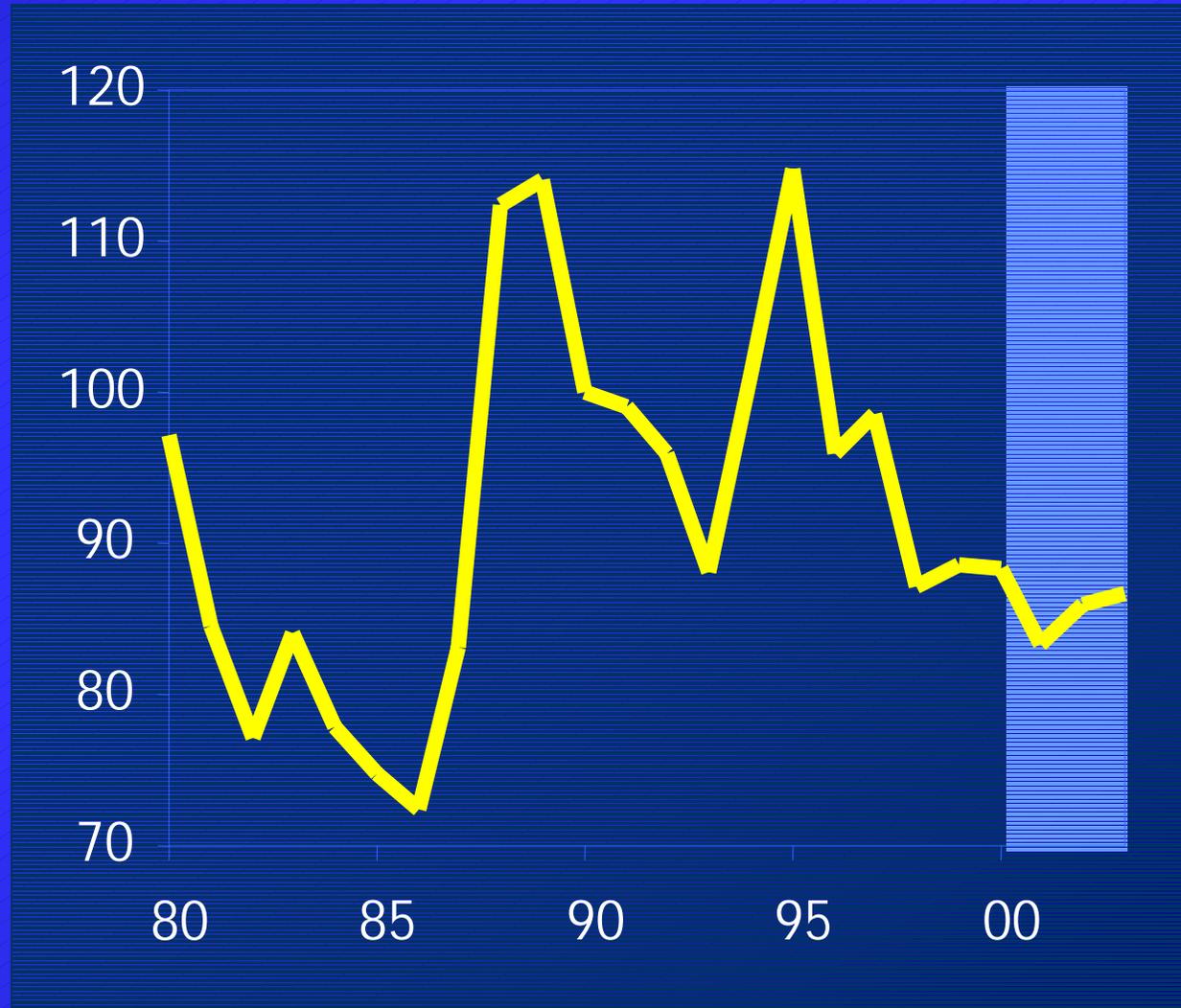
- En los últimos días el precio se sitúa más cerca de los US\$18 a US\$19, y ni siquiera los anuncios de recorte en la producción ha logrado aumentarlo.



# Términos de Intercambio 1980-2003

(índice 1990=100)

- Se prevé que la caída en los términos de intercambio provocará un descenso de 3% en el ingreso nacional disponible durante este año (US\$2.000 millones).



# Spreads Soberanos América Latina

(diario, julio-noviembre 2001, puntos base)

- En Argentina, tras el anuncio de reestructuración de su deuda externa a comienzos de noviembre, el riesgo país ha llevado al spread soberano a niveles máximos históricos (más de 3.000 puntos base).



# Spreads Soberanos América Latina

(diario, julio-noviembre 2001, puntos base)

- Esta situación no afectó mayormente a nuestro país, u otras economías emergentes como Brasil.
- El buen pie de nuestra economía se valida con la exitosa colocación del nuevo bono soberano chileno a mediados de octubre.



# Escenario Interno

# Dólar Observado y TCM

(diario, julio-noviembre 2001)

- La inestabilidad de Argentina y los efectos de los atentados, han sido un elemento de incertidumbre en el mercado cambiario.
- El tipo de cambio ha sido la única variable afectada por la inestabilidad regional.



# Dólar Observado y Spread Soberano Argentina (diario, enero-noviembre 2001)

- Sin embargo, desde hace un par de semanas el peso comenzó una escalada de apreciación, rompiendo la relación que lo vinculaba al riesgo soberano argentino.



# Dólar Observado y Real Brasileño

(diario, julio-noviembre 2001)

- Al igual que el peso, la moneda brasileña se ha apreciado las últimas semanas, validando la hipótesis de un desanclaje regional de tipos de cambio respecto de la situación argentina.



# Tipo de Cambio Real

(índice, 1986=100)

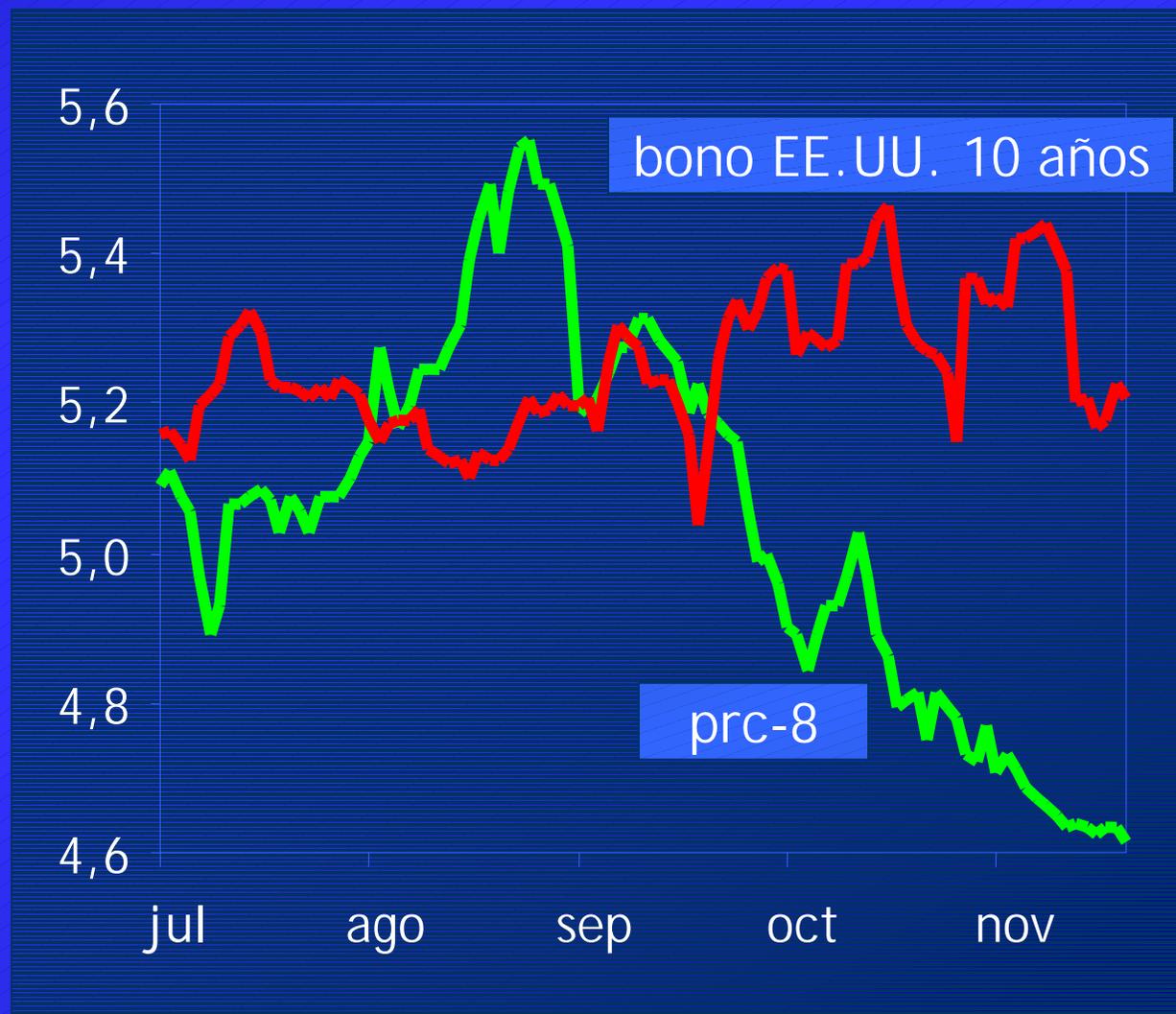
- El tipo de cambio real se ha depreciado más de 42% respecto de su punto más bajo en el último trimestre de 1997.



# T. Interés Interna y Externa Real de Largo Plazo

(diario, julio-noviembre 2001, %)

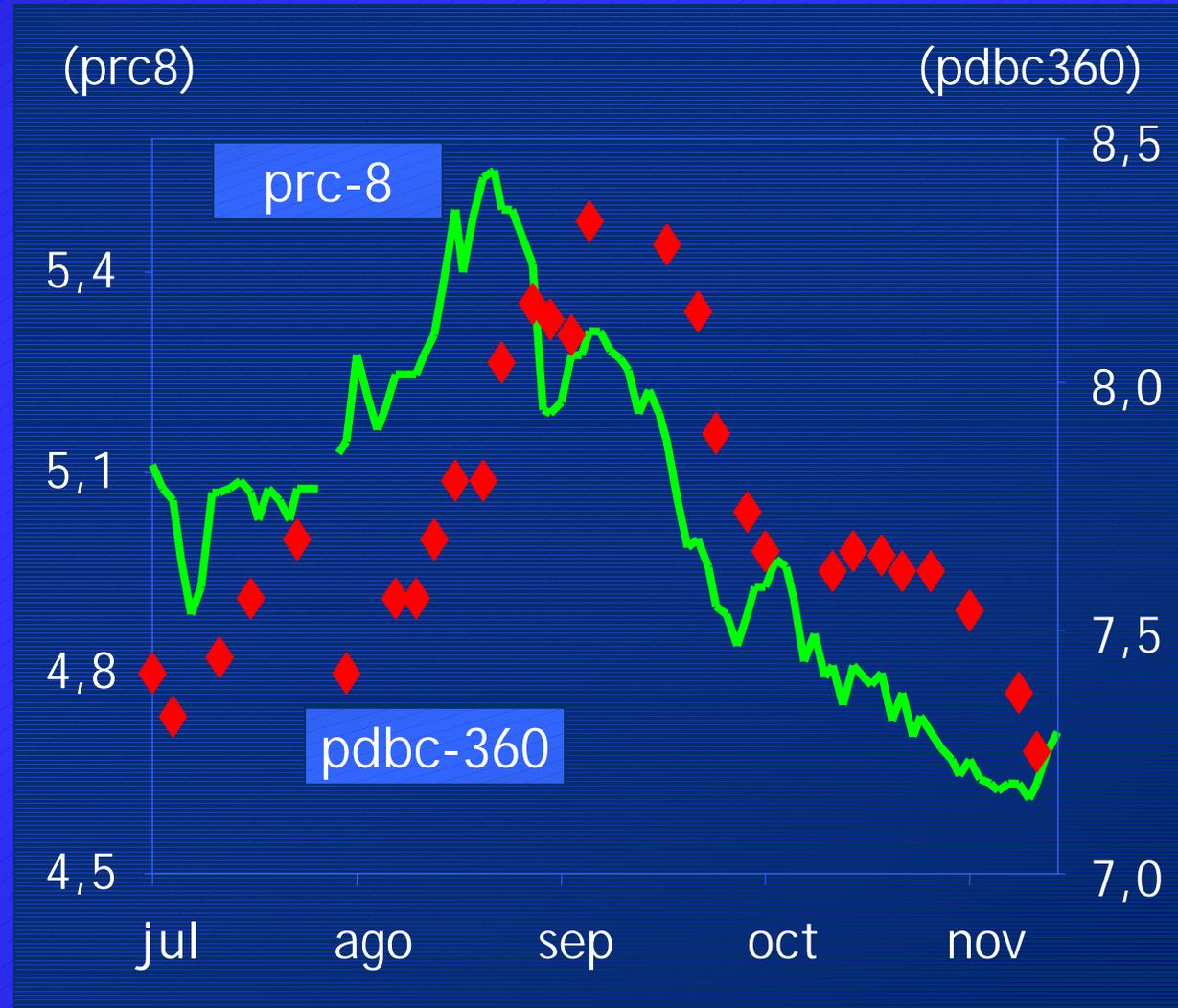
- La percepción de la prolongación del lento dinamismo de la actividad y el gasto producto de la crisis internacional, ha derivado en una caída de las tasas de interés, en especial de largo plazo.



# Tasas de Interés: PRC-8 y PDBC-360

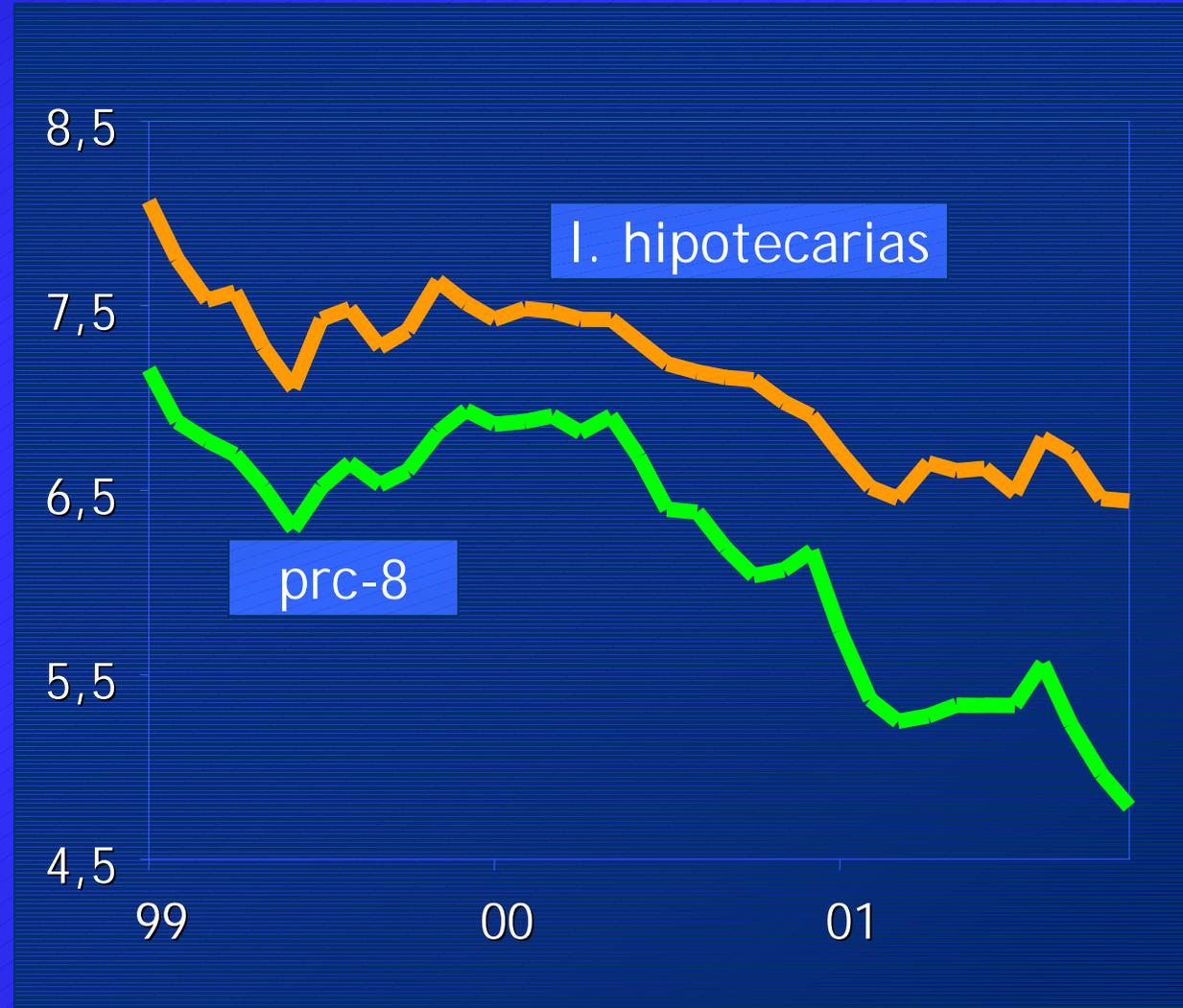
(diario, julio-noviembre 2001, %)

- Junto a la caída de las tasas reajustables, se ha producido un descenso en las tasas de los pagarés nominales. El diferencial entre tasas de interés nominales y reales a un año indica una inflación esperada entre 3% y 3,5%.



# Tasas de Interés de Largo Plazo (%)

- La caída de las tasas de licitación de documentos de largo plazo se ha transmitido a las operaciones de plazos similares de mercado.



# Tasas de Interés de Corto Plazo (%)

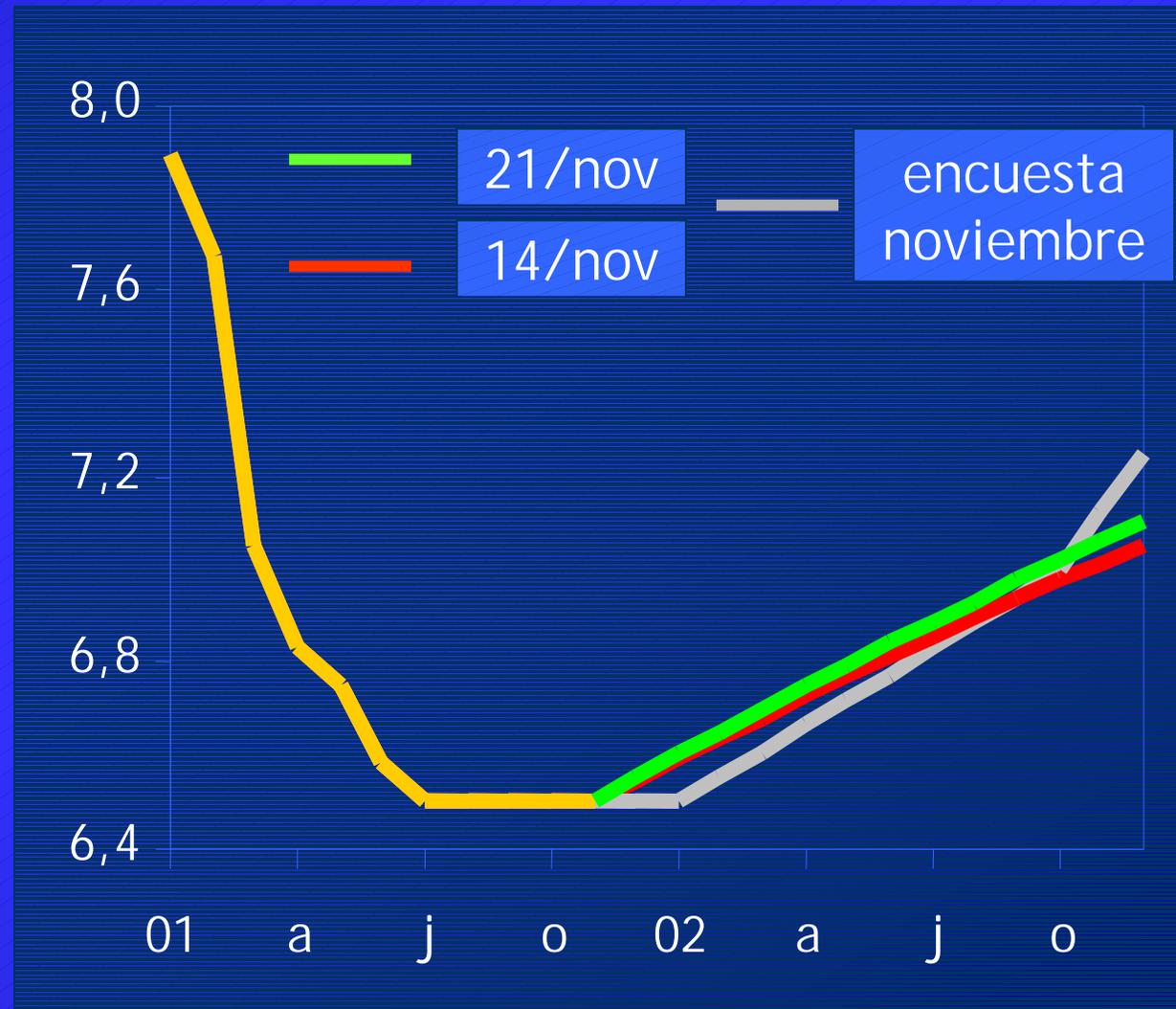
- Lo que también se ha verificado en las operaciones de corto plazo.



# Expectativas para la TPM

(%)

- Las expectativas actuales para la TPM indican su mantención en el nivel actual hasta el segundo semestre del año próximo. (sólo a partir del segundo trimestre del 2002 se observa un aumento superior a los 25pb. en la TPM esperada)



# Agregados Monetarios: M1A y M7

(índice enero 1999=100, series desestacionalizadas, p. móvil trimestral)

- Durante el 2001 se verifica un fuerte incremento de la demanda por dinero líquido, recuperando los niveles de tendencia previos al fenómeno del año 2000.



# Imports. Consumo y Vtas. Consumo Durable

(promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

- La desaceleración de la actividad se refleja en la caída de las importaciones de bienes de consumo.
- Aunque con una contrapartida en el aumento de las ventas nacionales de bienes durables, que podría indicar un cierto grado de sustitución.



# Ventas Comercio Minorista (CNC)

(índice 1995=100, promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

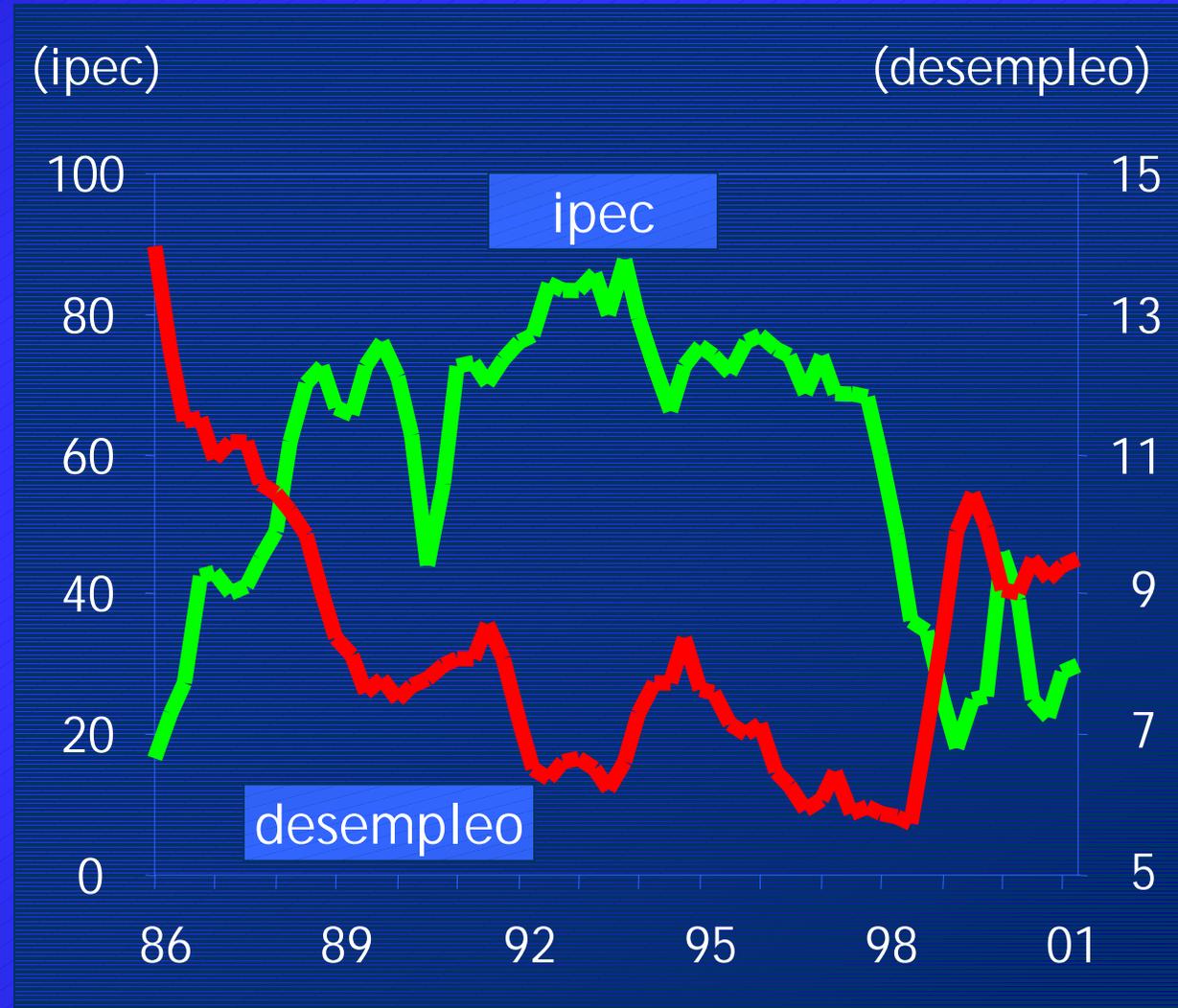
- Las ventas del comercio, por su parte, muestran un repunte respecto de comienzos de año.



# Percepción Económica y Desempleo

(%)

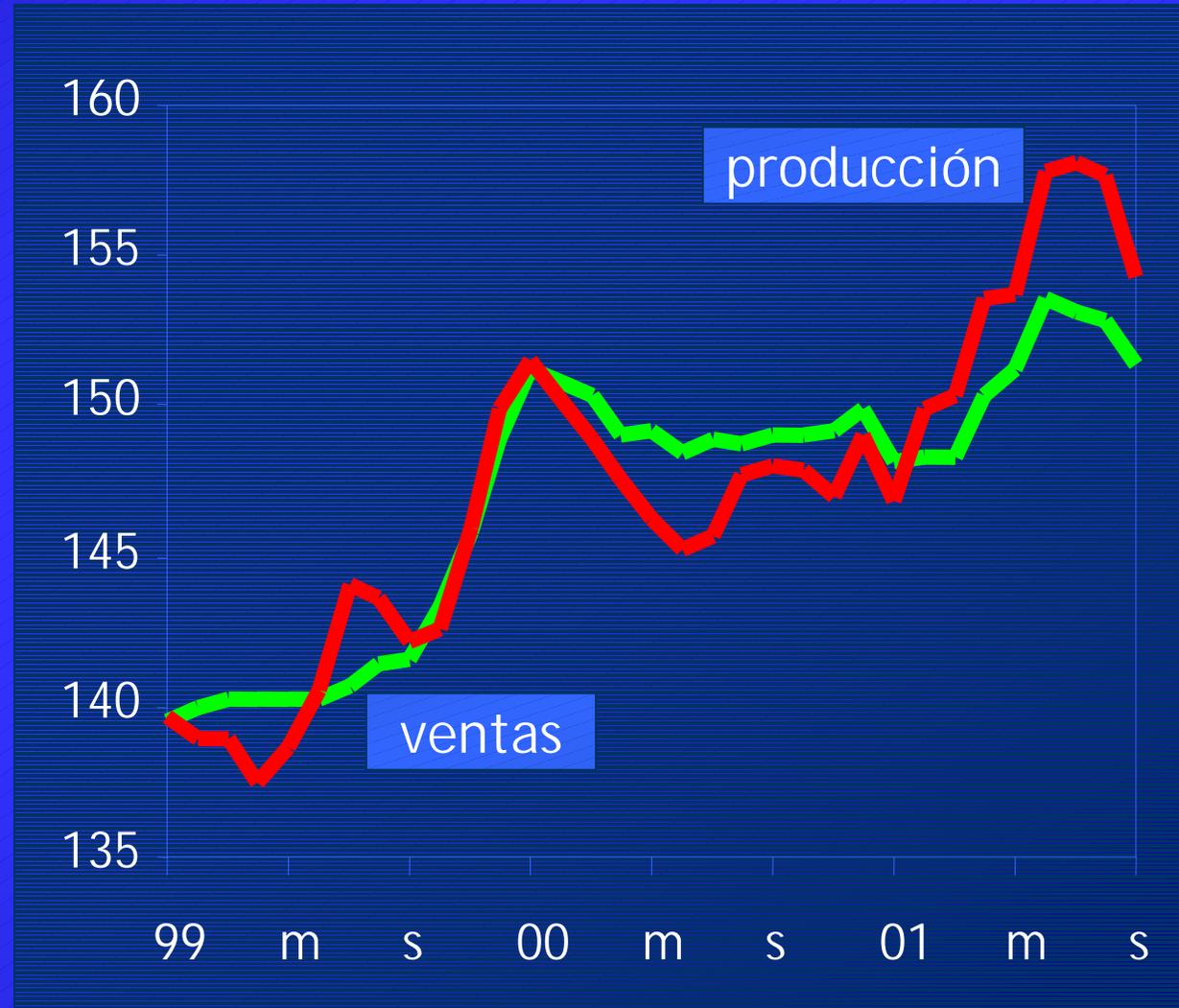
- Este comportamiento del consumo está directamente relacionado con la persistencia de la desocupación en niveles elevados, que incide en una menor confianza de los hogares respecto del futuro.



# Producción y Ventas Industriales INE

(índice 1989=100, promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

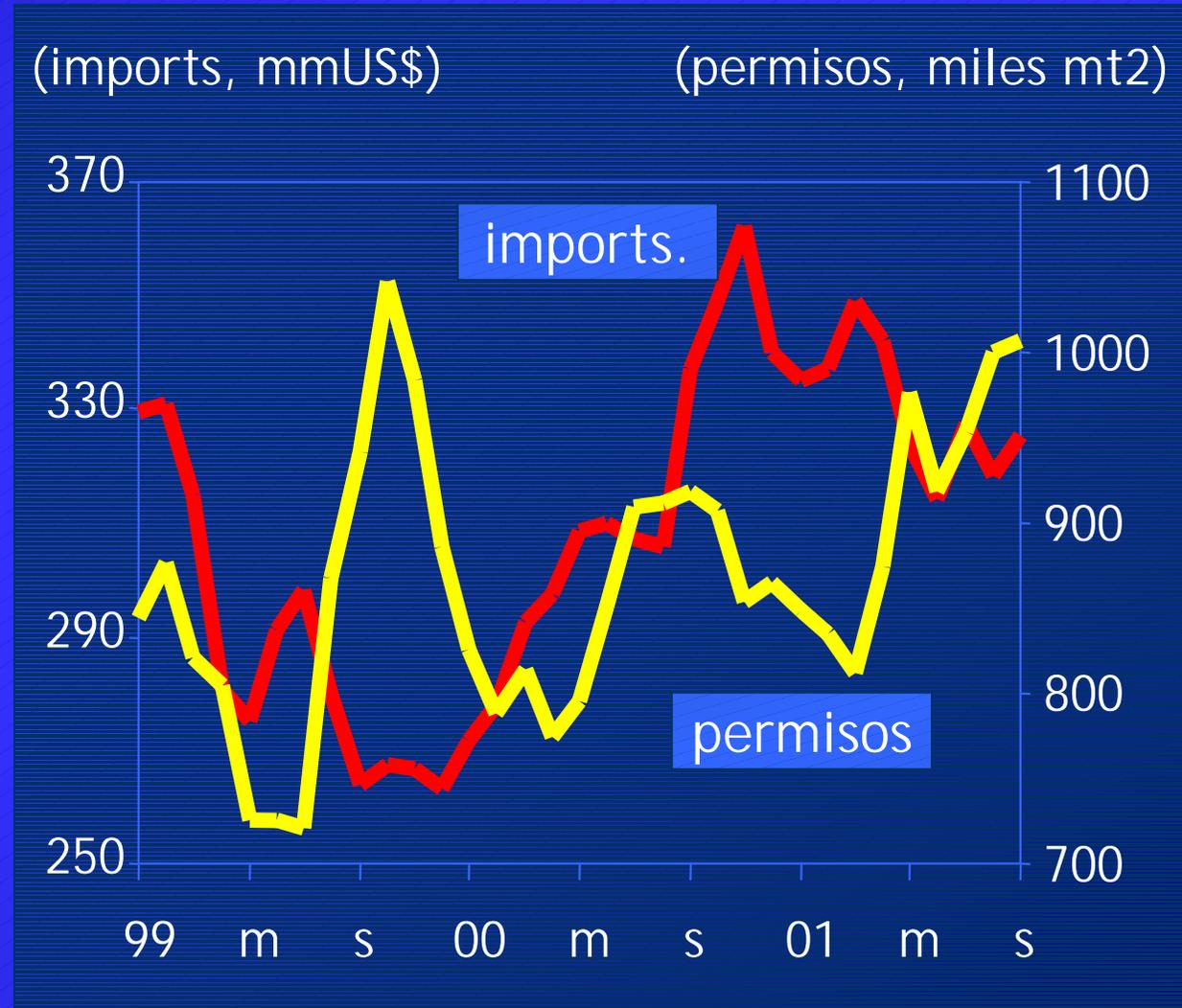
- Las condiciones monetarias expansivas han incentivado al sector industrial. Más allá de movimientos puntuales, muestra niveles de actividad superiores a los de comienzos de año, y con una dinámica que contrasta con el 2000.



# Imports. Bs. Capital y Permisos de Edificación

(promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

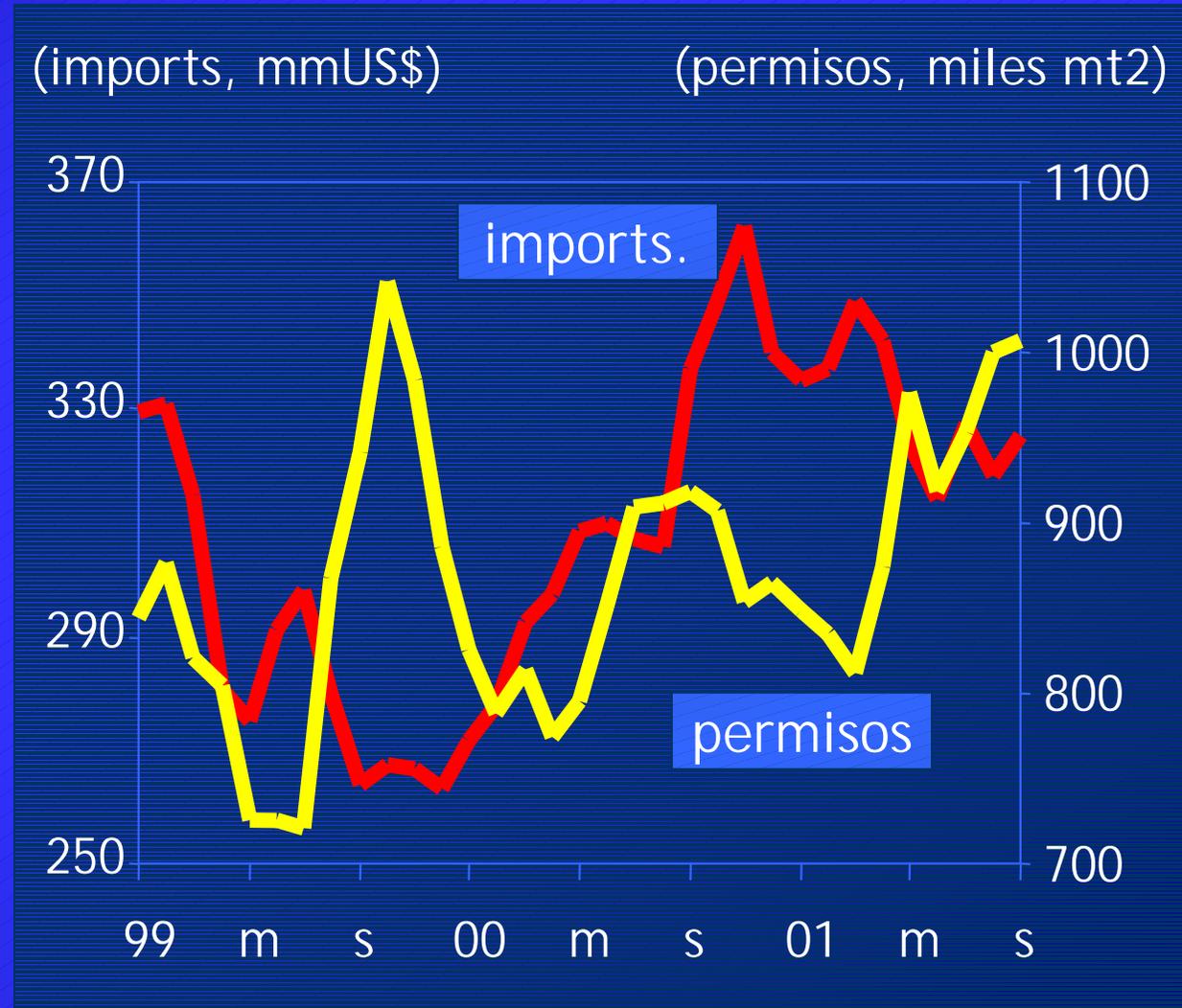
- También ha aumentado la inversión bruta: este año se espera una tasa de inversión del orden de 27%, entre las más altas históricamente.



# Imports. Bs. Capital y Permisos de Edificación

(promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

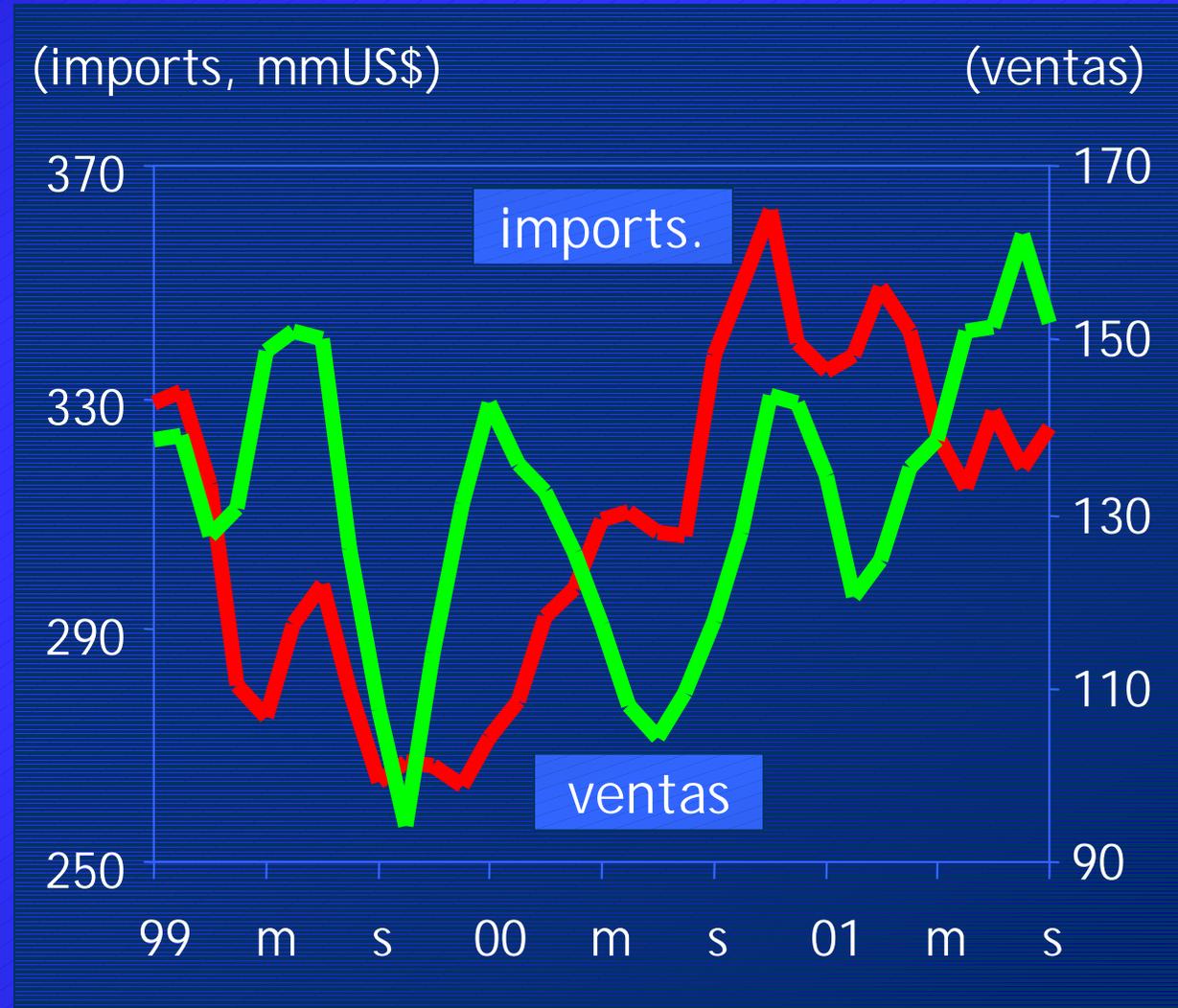
- Los permisos de edificación continúan anticipando un dinamismo mayor en el mercado inmobiliario.
- No obstante, las importaciones de bienes de capital permanecen en niveles por debajo de los de comienzos de año.



# Imports. y Vtas. Industriales de Bs. Capital

(promedio móvil trimestral, series desestacionalizadas)

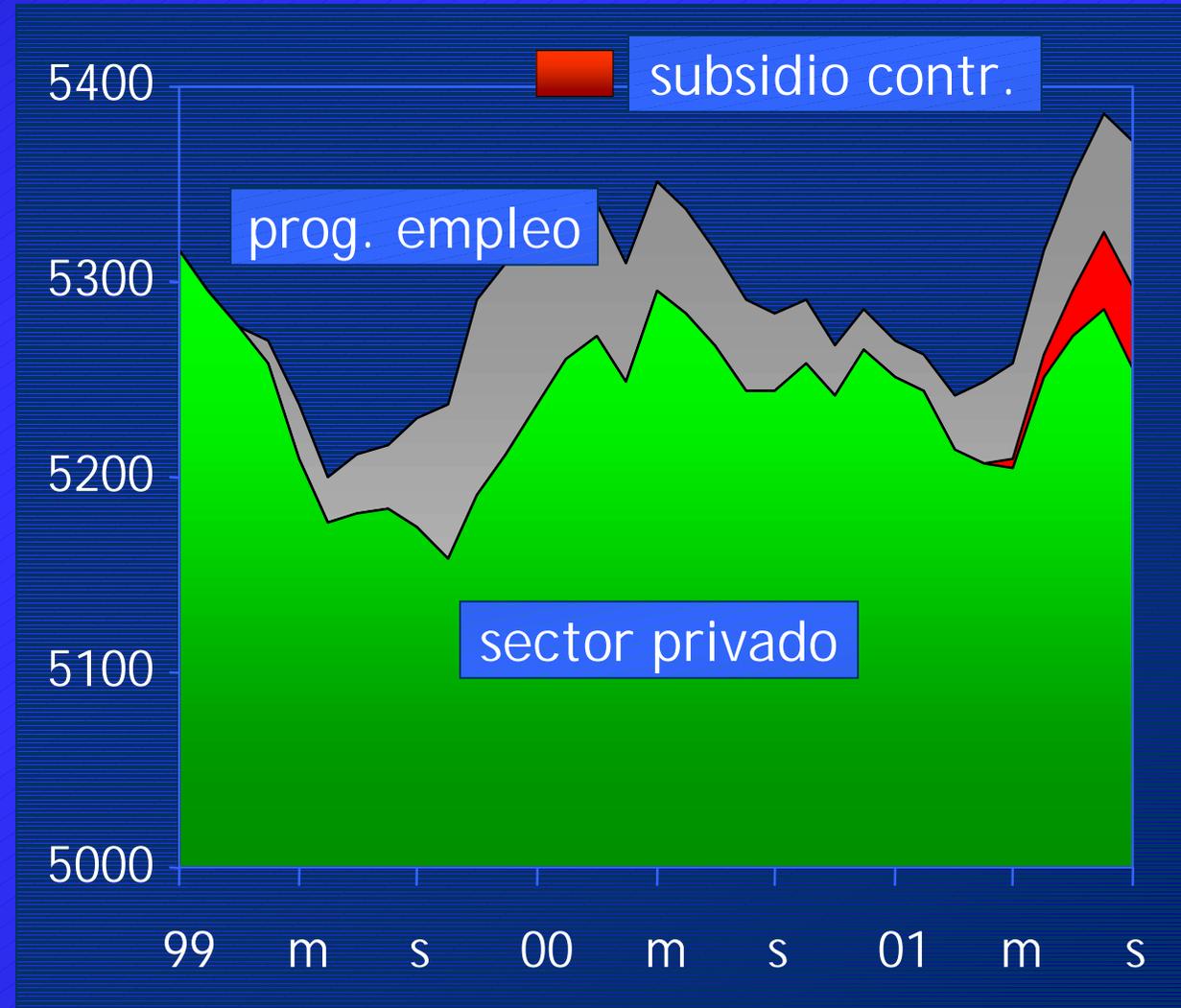
- Como contrapartida a la caída de las importaciones, las ventas industriales de bienes de capital crecen significativamente en el año: algo menos de 20% promedio entre enero y septiembre.



# Empleo Nacional

(miles de personas, serie desestacionalizada)

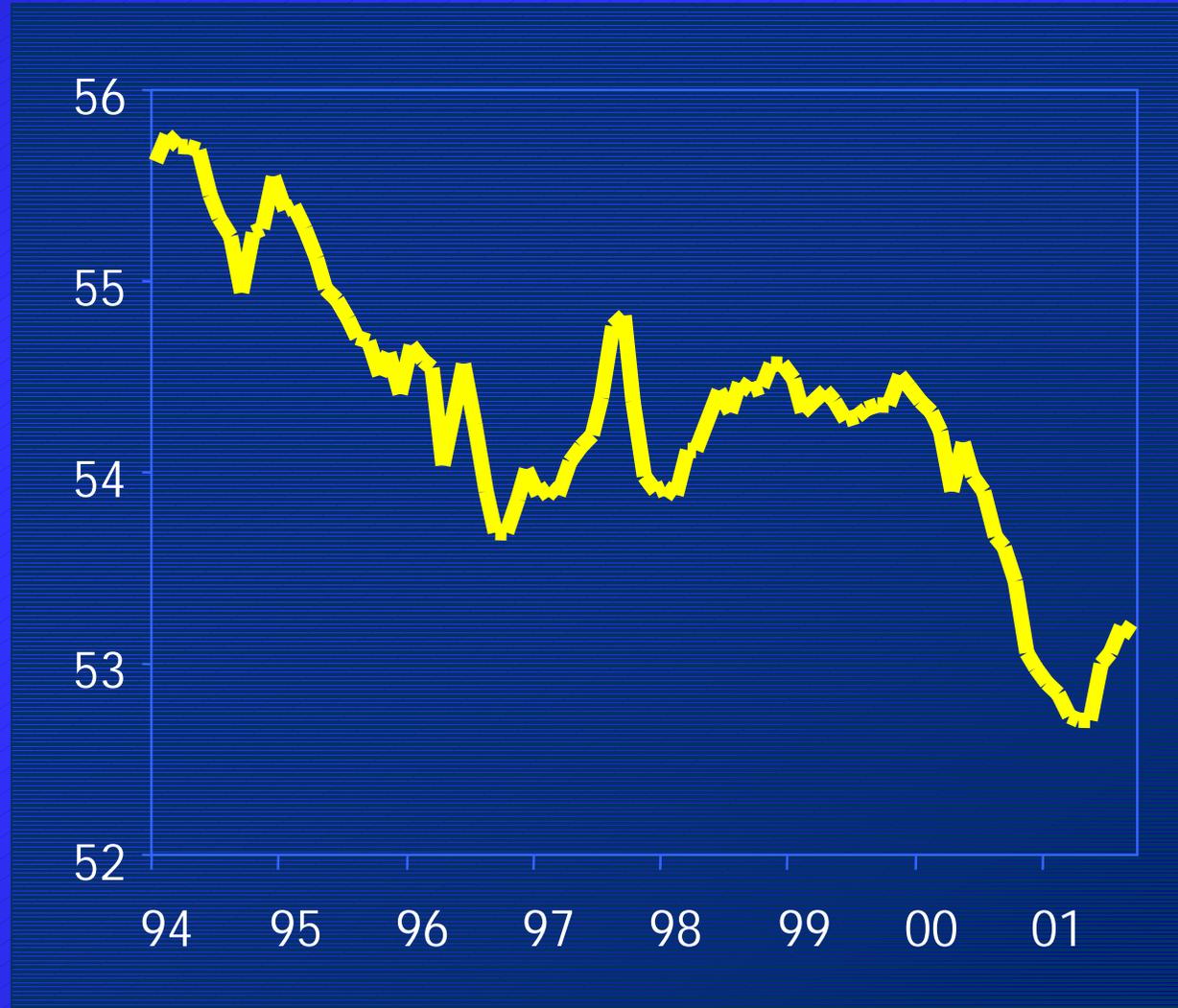
- Pese a la caída que muestra en lo más reciente, el empleo está en niveles superiores a los de comienzos de año.
- No obstante, la tasa de desempleo volvió a niveles de dos dígitos: 10,1%.



# Tasa de Participación

(%, serie desestacionalizada)

- Una explicación al aumento de la tasa de desempleo, pese al mayor número de puestos de trabajo, se encuentra en la recuperación de la tasa de participación a partir de fines del primer trimestre.



# Inflación IPC e IPCX

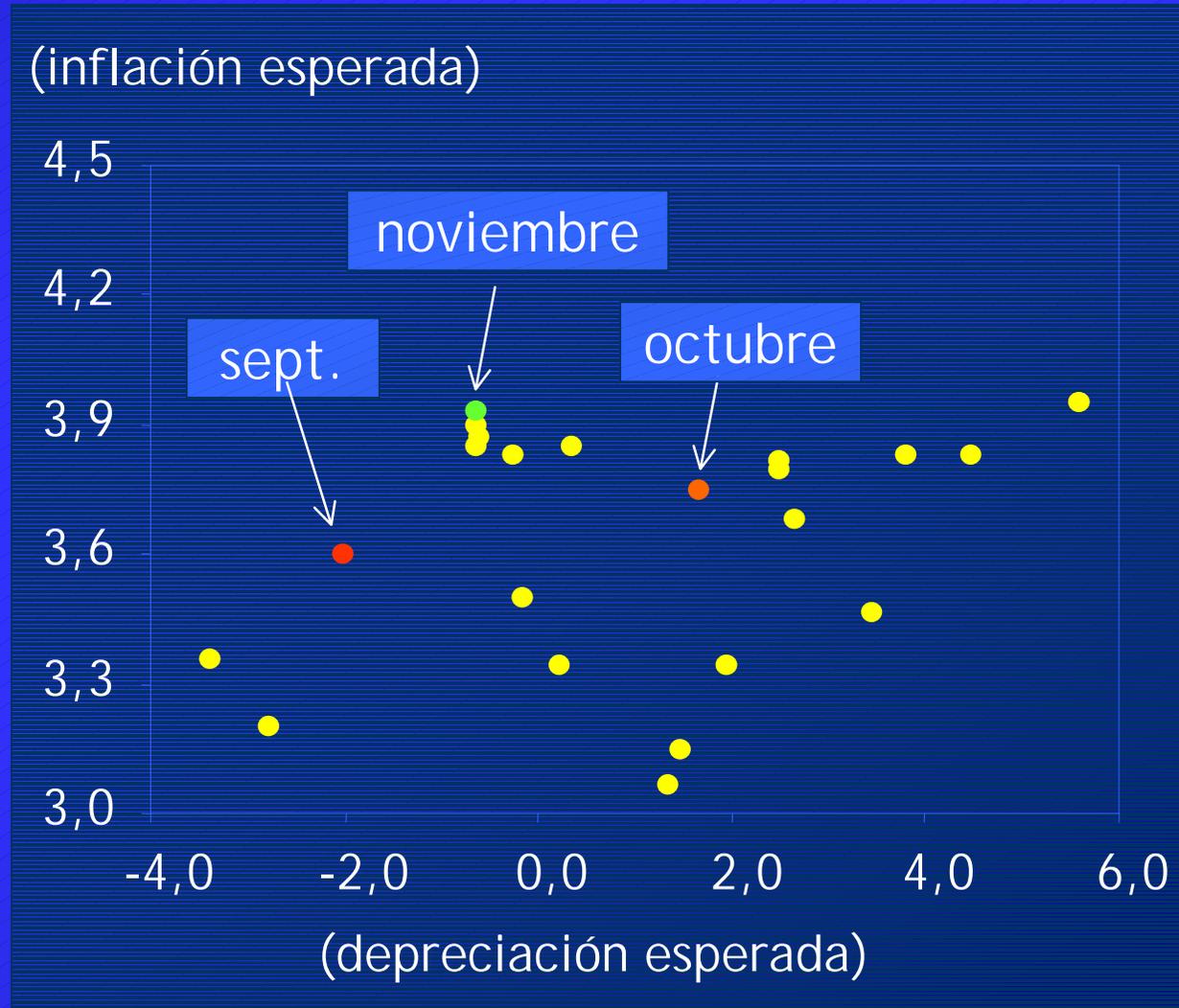
(% variación anual)

- Más allá de factores específicos, la inflación continúa en línea con lo esperado.
- Por ahora el traspaso de la depreciación del peso a la inflación ha sido menor al histórico, y no se esperan cambios importantes en adelante.



# Inflación y Depreciación Nominal Esperada a un Año (%)

- Esto se verifica, además, en que las expectativas de inflación se han visto moderadamente afectadas por las expectativas de depreciación del peso en el último tiempo.

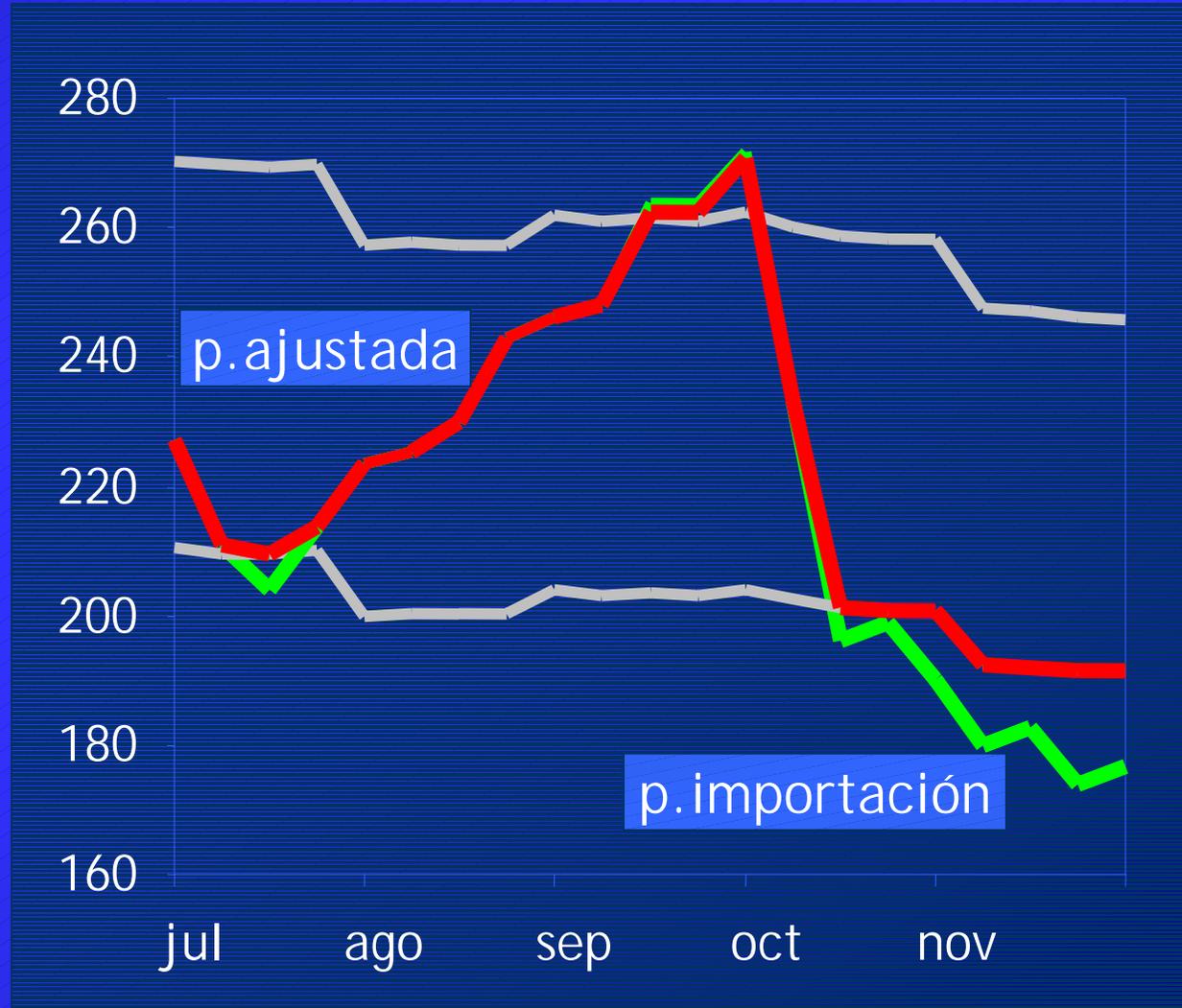


Fuente: Encuesta Expectativas Económicas Banco Central.

# Banda FEPP y Paridades para la Gasolina

(US\$ por metro cúbico)

- No se anticipa que el precio de los combustibles siga siendo un factor relevante para la inflación en el corto plazo, ya que nuevas bajas están acotadas por la operación del FEPP.



# **III. Perspectivas de la Actividad Económica y la Inflación**

# Perspectivas

- Como es habitual, y ahora más que nunca, las proyecciones presentadas están sujetas a la ocurrencia de diversos sucesos en el escenario externo e interno.
- Respecto del crecimiento mundial, no puede descartarse una prolongación, e incluso profundización, del lento dinamismo de la economía mundial en el 2002 y 2003.

# Perspectivas

- Sin embargo, recientes indicadores del comercio minorista de la economía estadounidense y de confianza de los consumidores, permiten atisbar un mejor comportamiento de la demanda en los meses próximos.
- Las menores tasas de interés internacionales, y su efecto favorable sobre el costo del crédito de nuestro país, compensan sólo en parte el menor crecimiento mundial.

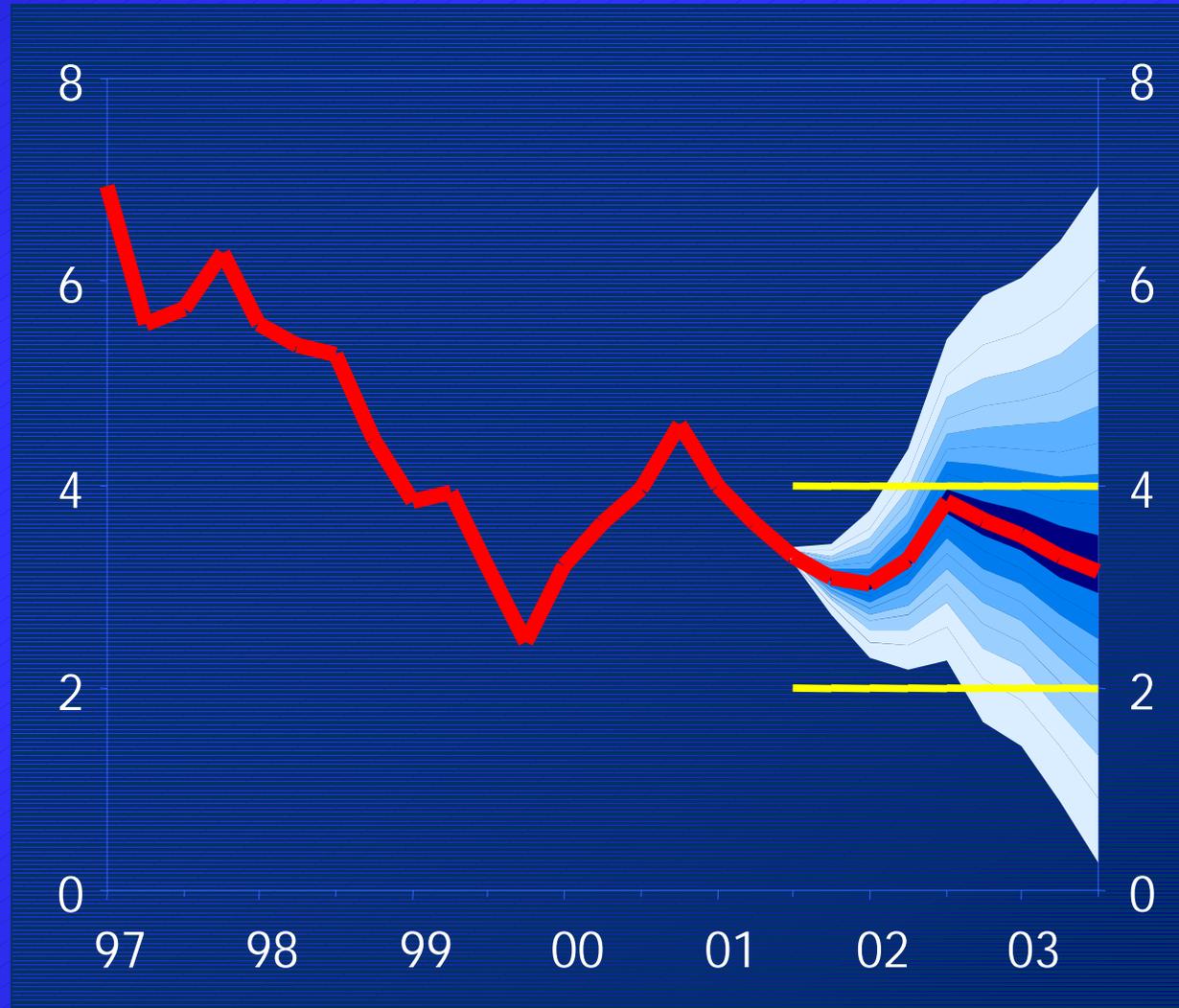
# Perspectivas

- Además, el repunte de la actividad doméstica aún no está asegurado: al aumento de los niveles de empleo y la inversión, se contrapone el estancamiento del consumo.
- Por estas razones se estima que el crecimiento se ubicará en un rango entre 3% y 4% el próximo año.
- Este rango se encuentra por debajo de la estimación realizada en septiembre (4,3%), cuando ya se había indicado la existencia de sesgos a la baja.

# Proyección de Inflación IPC

(% variación anual)

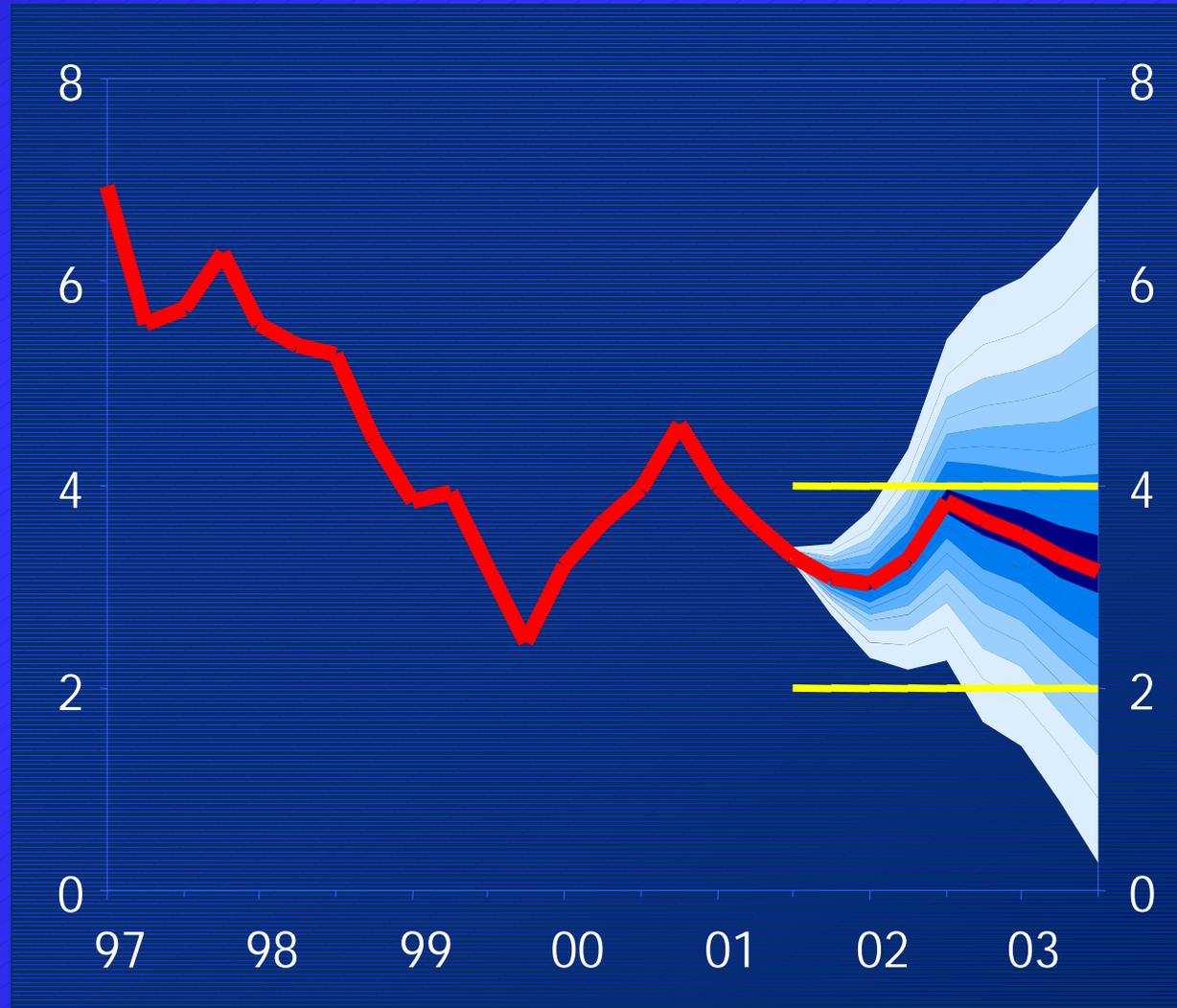
- La trayectoria reciente del tipo de cambio, el bajo dinamismo de la demanda interna y un menor precio del petróleo, hacen que la proyección de inflación de comienzos de septiembre no se modifique.



# Proyección de Inflación IPC

(% variación anual)

- Así, la inflación del IPC terminaría el año cercana a 3% anual, y en torno a 3,5% a fines del 2002.
- Para mediados del 2003 retornaría a niveles cercanos al centro del rango meta.



# Perspectivas

- En cada uno de los ámbitos de la economía nacional persisten aún importantes desafíos. Para la superación de éstos, deberá la sociedad como un todo hacer los esfuerzos para afrontarlos. Esta es la única receta que permitirá a nuestro país crecer sostenidamente en niveles adecuados para competir eficientemente en los mercados globales.

# Perspectivas

- Los últimos acontecimientos mundiales serán determinantes en el rendimiento de nuestra economía en los próximos trimestres. El crecimiento no está asegurado, por lo que favorecerlo a través de una mayor flexibilización de los mercados y la conjunción de los intereses de todos los sectores del quehacer nacional, es una necesidad creciente.

# **IV. Claves para el Crecimiento Futuro**

# Claves para el Crecimiento Futuro

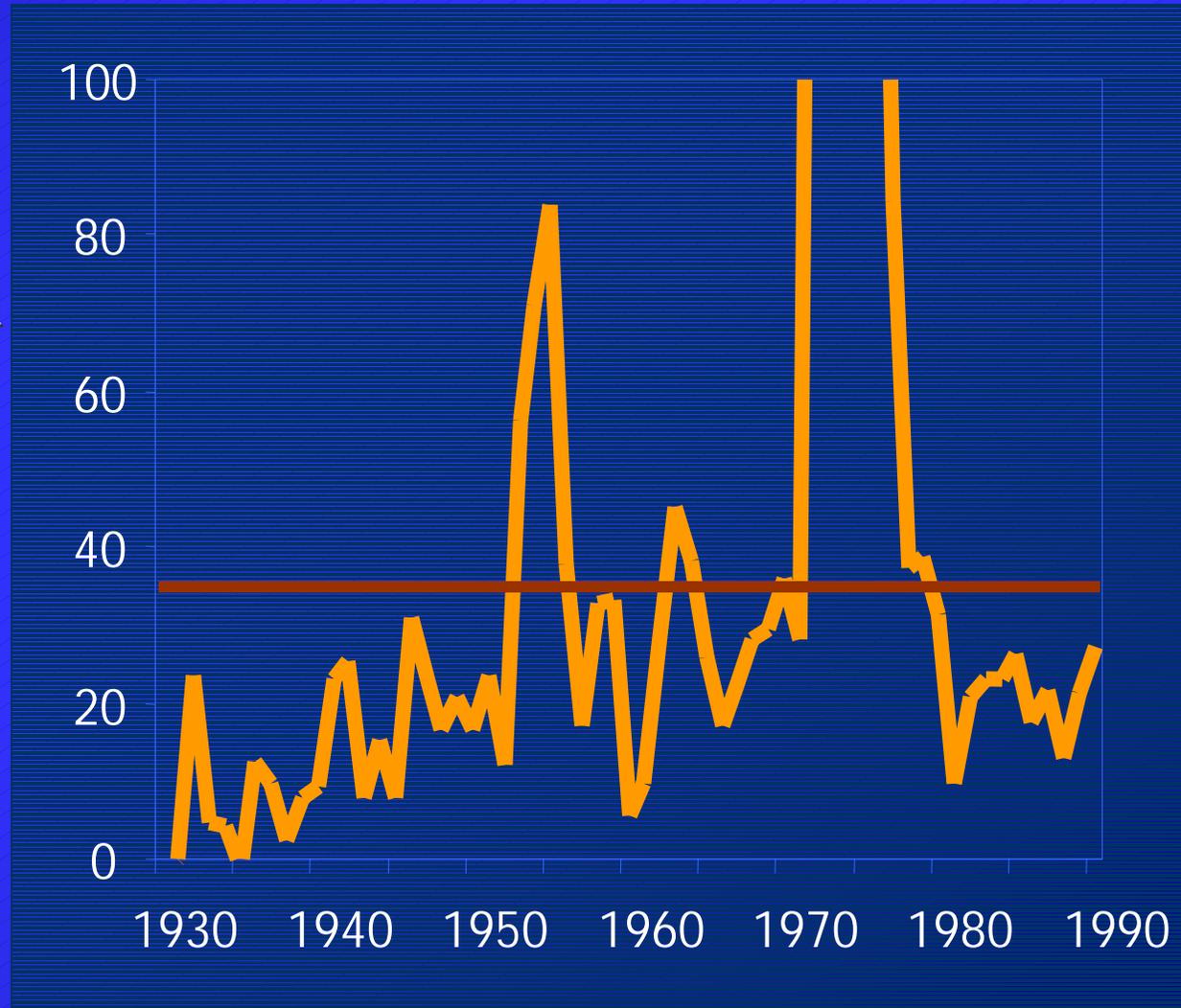
Desde comienzos de los noventa se han implementado un conjunto de medidas y reformas que han apuntado a establecer un marco de crecimiento sólido, junto con una inflación baja y estable.

Éstas incluyeron la instauración del esquema de metas de inflación, la reforma al sistema financiero, la flexibilización de la política cambiaria, la eliminación de las restricciones cambiarias y la reciente apertura de la cuenta de capitales.

# Inflación 1930-1990

(% variación anual)

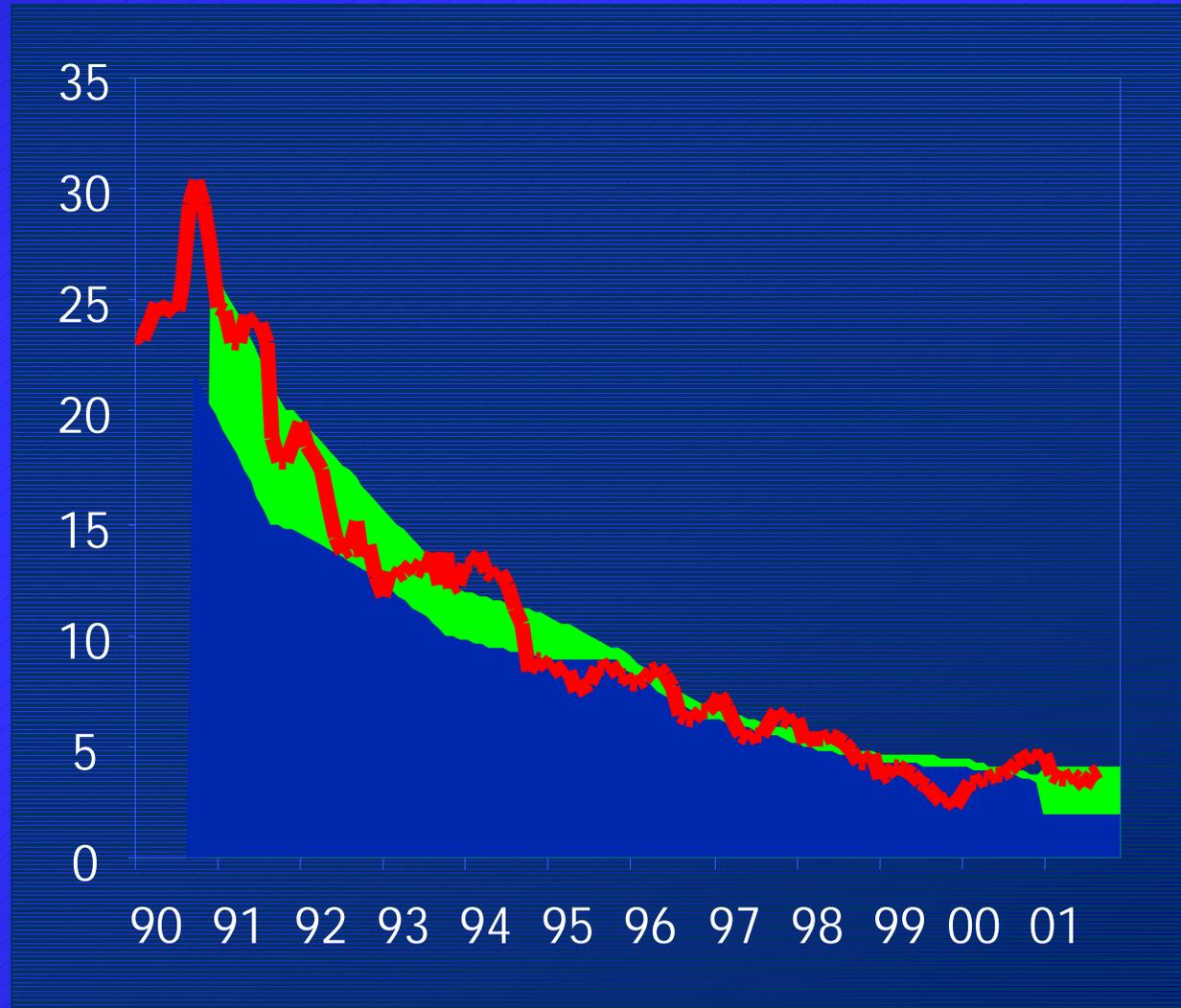
- La larga y conocida historia inflacionaria de la economía chilena, significó un importante costo sobre el crecimiento.
- Desde la Gran Depresión de los años treinta hasta 1990, Chile promedió una tasa de inflación de 37%, mientras que el país creció algo más que 3% anual en el mismo lapso.



# Inflación y Metas

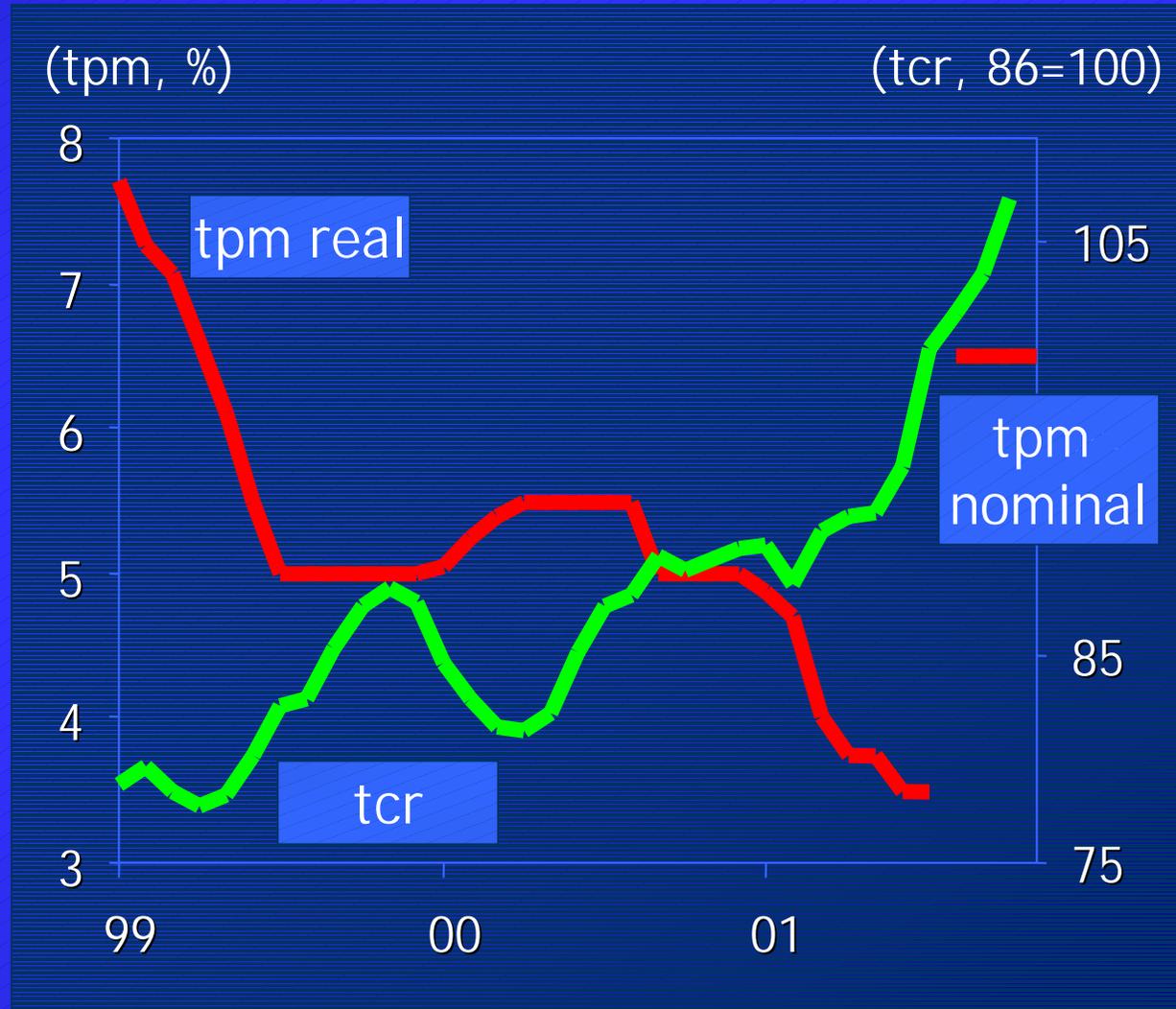
(% variación anual)

- Luego de la implementación del esquema de metas de inflación, ésta ha descendido gradualmente, ubicándose hoy en día en un nivel comparable con los países desarrollados, y aún más importante con una perspectiva estable en el tiempo. A su vez el crecimiento promedio fue de 7% anual en los '90.



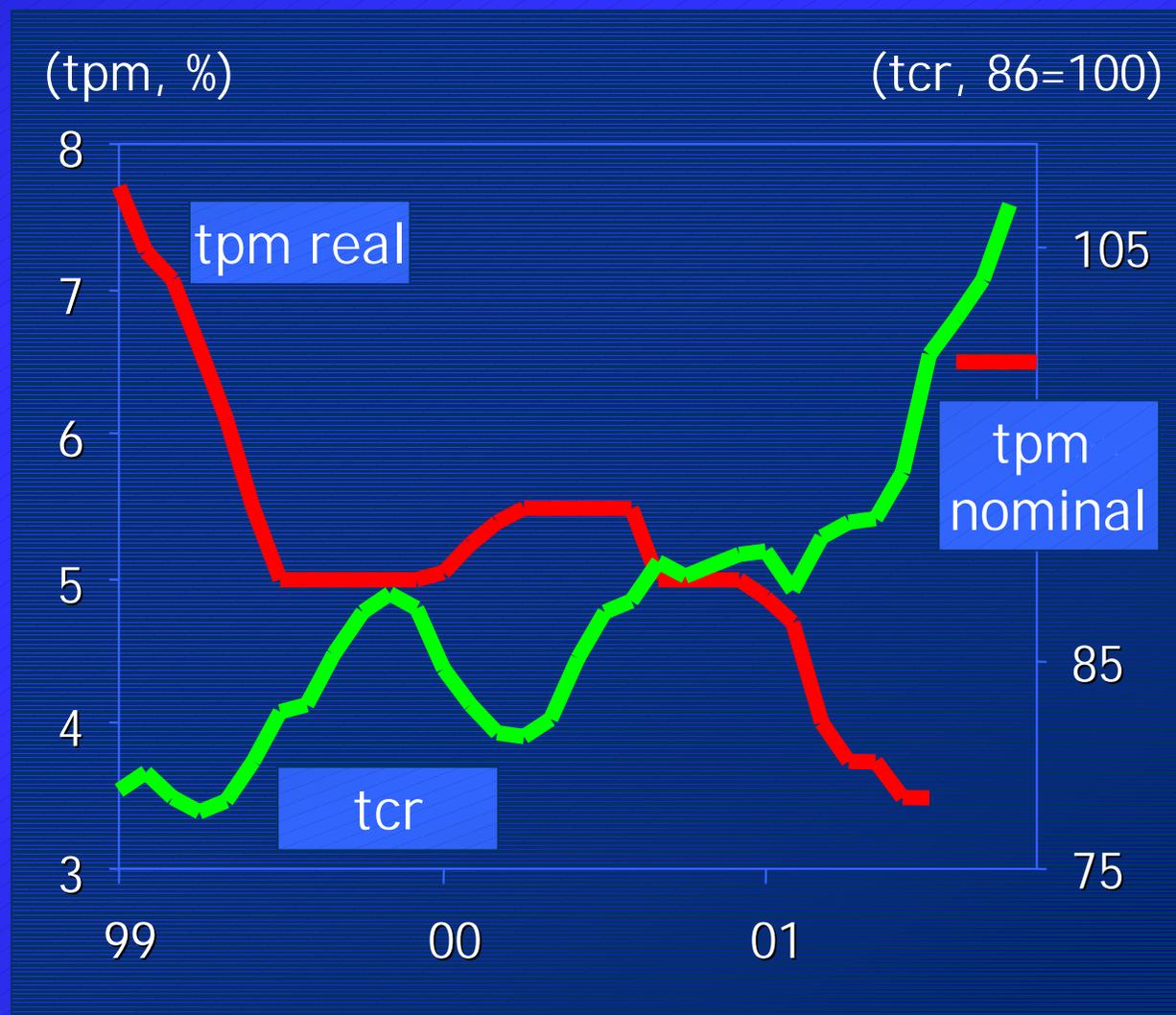
# TPM y Tipo de Cambio Real

- La liberalización de la política cambiaria a partir de septiembre de 1999 ha sido un paso relevante para lograr, en conjunto con la política monetaria, un manejo más eficiente de los shocks, minimizando los costos sobre el crecimiento.



# TPM y Tipo de Cambio Real

- Además, en agosto pasado el Banco Central comenzó a fijar su tasa de política monetaria en términos nominales (desde UF+3,5% a 6,5%), paso fundamental en el proceso de eliminar la indización de la economía.



# Superávit Fiscal

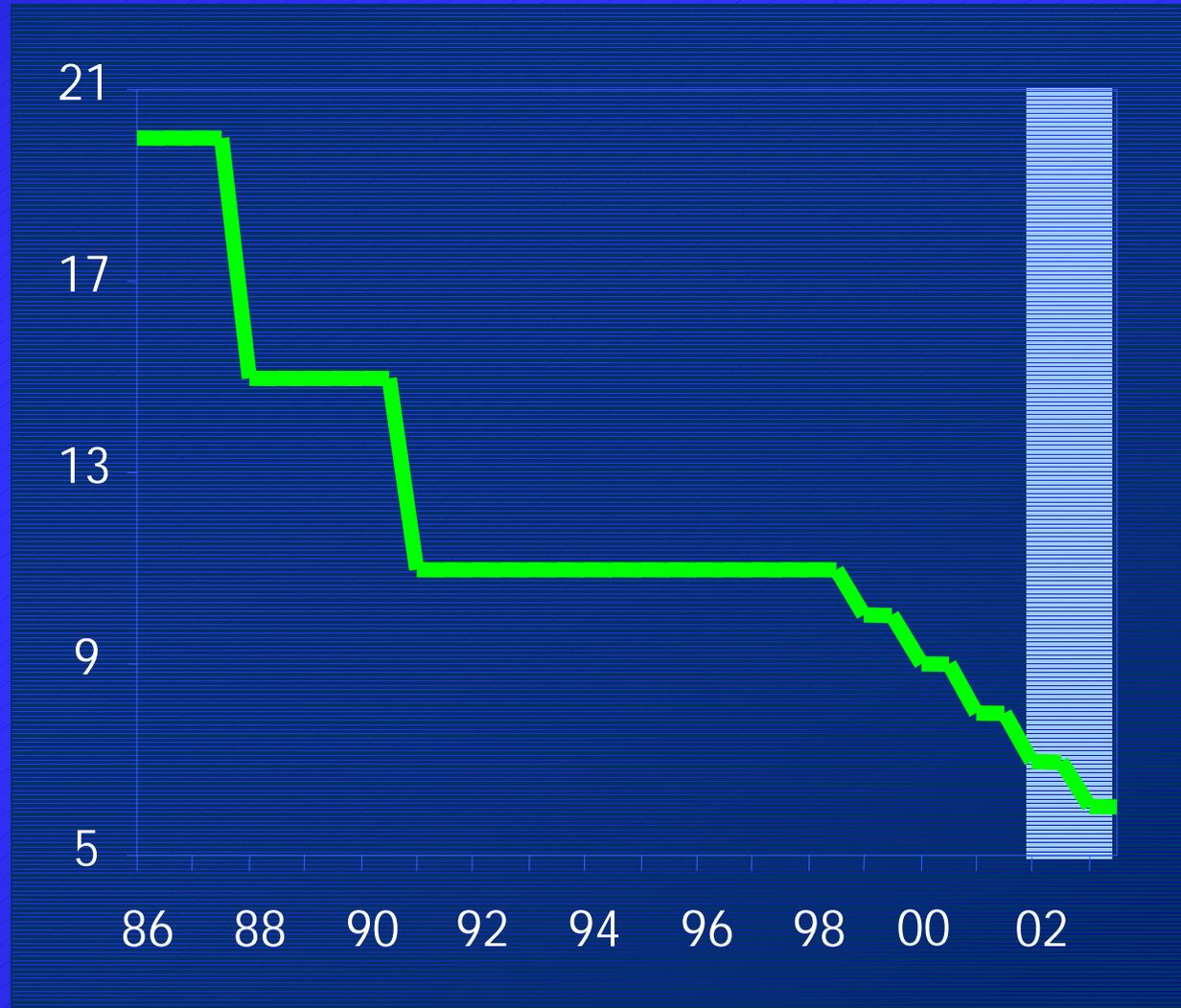
(como porcentaje del PIB)

- La seriedad de la administración de las finanzas públicas en los noventa, se reafirma con el compromiso del Gobierno con una regla de superávit estructural del 1% del PIB. Esto permite un mayor espacio de acción para las restantes políticas económicas y le da más transparencia al uso de los recursos públicos.



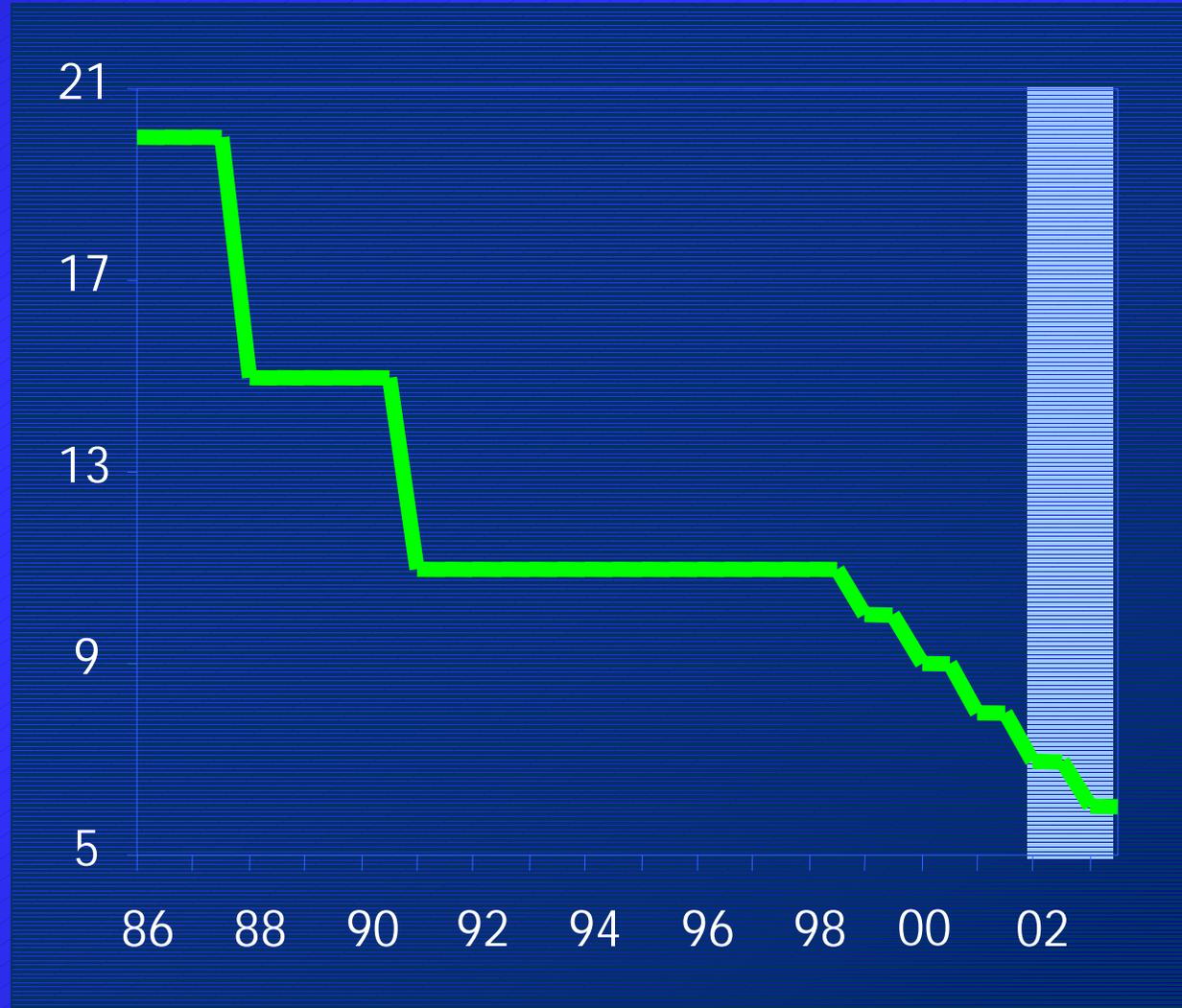
# Arancel Promedio (%)

- Sumado a ello se ha propiciado una apertura e integración gradual de nuestros mercados al mundo global.
- Durante los últimos quince años el arancel promedio ha descendido desde 20% a 8%, y llegará a 6% el año 2003.



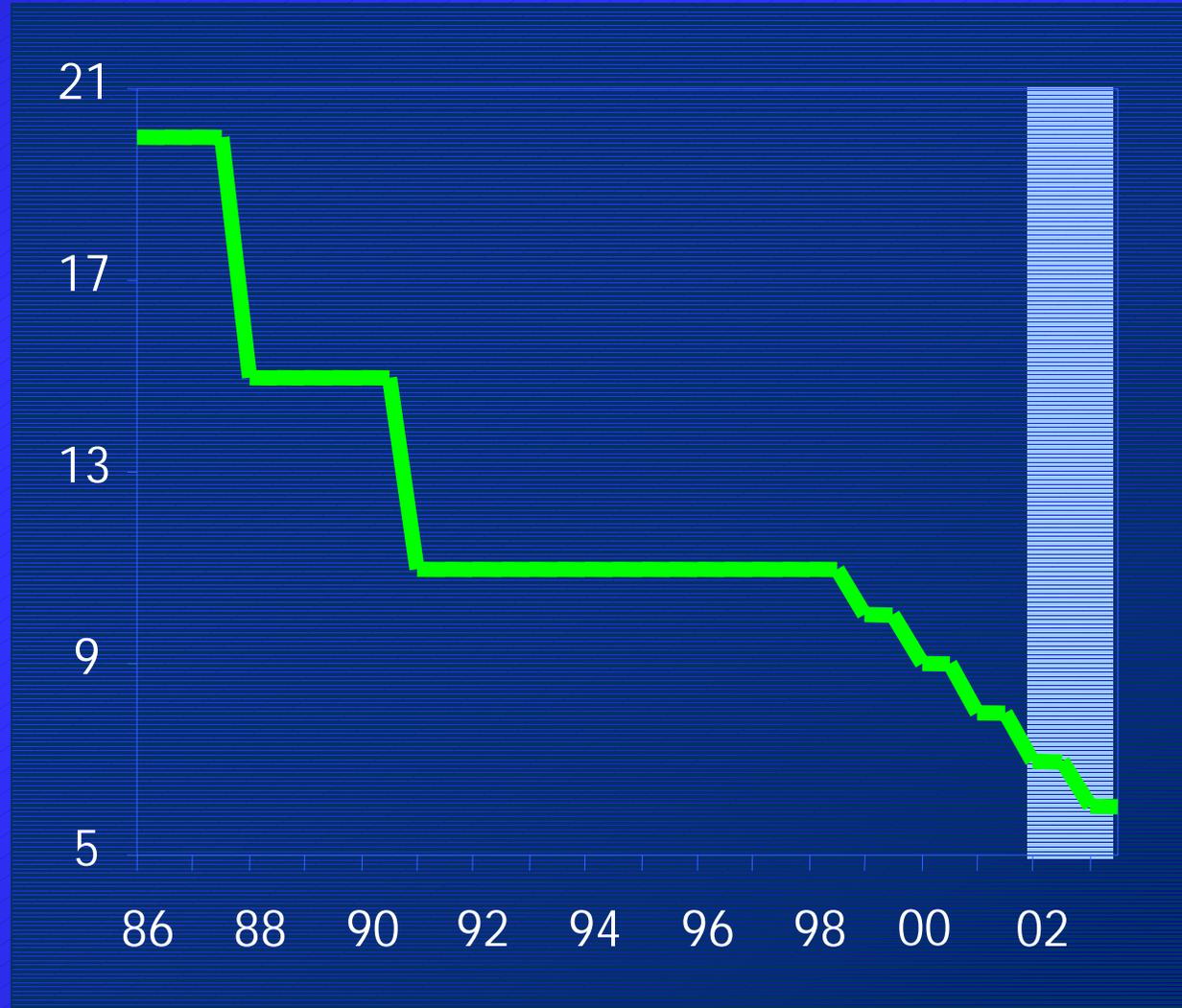
# Arancel Promedio (%)

- Asimismo, durante los últimos años se han suscrito una serie de acuerdos comerciales con miras a lograr un mayor crecimiento a través de un acceso más ventajoso al comercio mundial.



# Arancel Promedio (%)

- Actualmente se negocian TLC con EE.UU. y la Unión Europea.



# Claves para el Crecimiento Futuro

- La integración financiera es también un objetivo importante para una economía pequeña como la chilena. Con ella se facilita el ahorro y la suavización intertemporal del consumo, favorece la diversificación de riesgos y aumenta la liquidez en los mercados financieros, promoviendo una mayor disciplina, solidez y solvencia de los mercados internos.

# Claves para el Crecimiento Futuro

- Al mayor desarrollo del sistema financiero también ha contribuido la eliminación de las barreras a la entrada de capitales desde el exterior.
- Asimismo, el desarrollo de los productos financieros derivados y de seguros de cambio, han sido medidas fundamentales para propiciar la flexibilidad cambiaria, y para otorgar mayor liquidez y profundidad a los instrumentos y mercados nacionales.

# Claves para el Crecimiento Futuro

- La reforma al mercado de capitales es un paso adelante en el desarrollo de un mercado financiero y de capitales aún más eficiente y competitivo.
- La combinación óptima de políticas y reformas, no son suficientes para garantizar el crecimiento. Se requiere además de la flexibilidad suficiente para la correcta reasignación de los recursos y procesos productivos, ante modificaciones del escenario externo y la tecnología.

# Claves para el Crecimiento Futuro

- La adecuación de los mercados es la garantía para lograr esta reasignación, pues las políticas de demanda no son capaces por sí solas de realizarla.

# Claves para el Crecimiento Futuro

- Los acontecimientos mundiales serán determinantes en el rendimiento de nuestra economía en los próximos trimestres. El crecimiento no está asegurado, por lo que favorecerlo a través de una mayor flexibilización de los mercados y la conjunción de los intereses de todos los sectores del quehacer nacional, es una necesidad creciente.

# **Economía Chilena: Experiencias de un Siglo**

**Carlos Massad**  
**Presidente Banco Central de Chile**  
**Noviembre 2001**