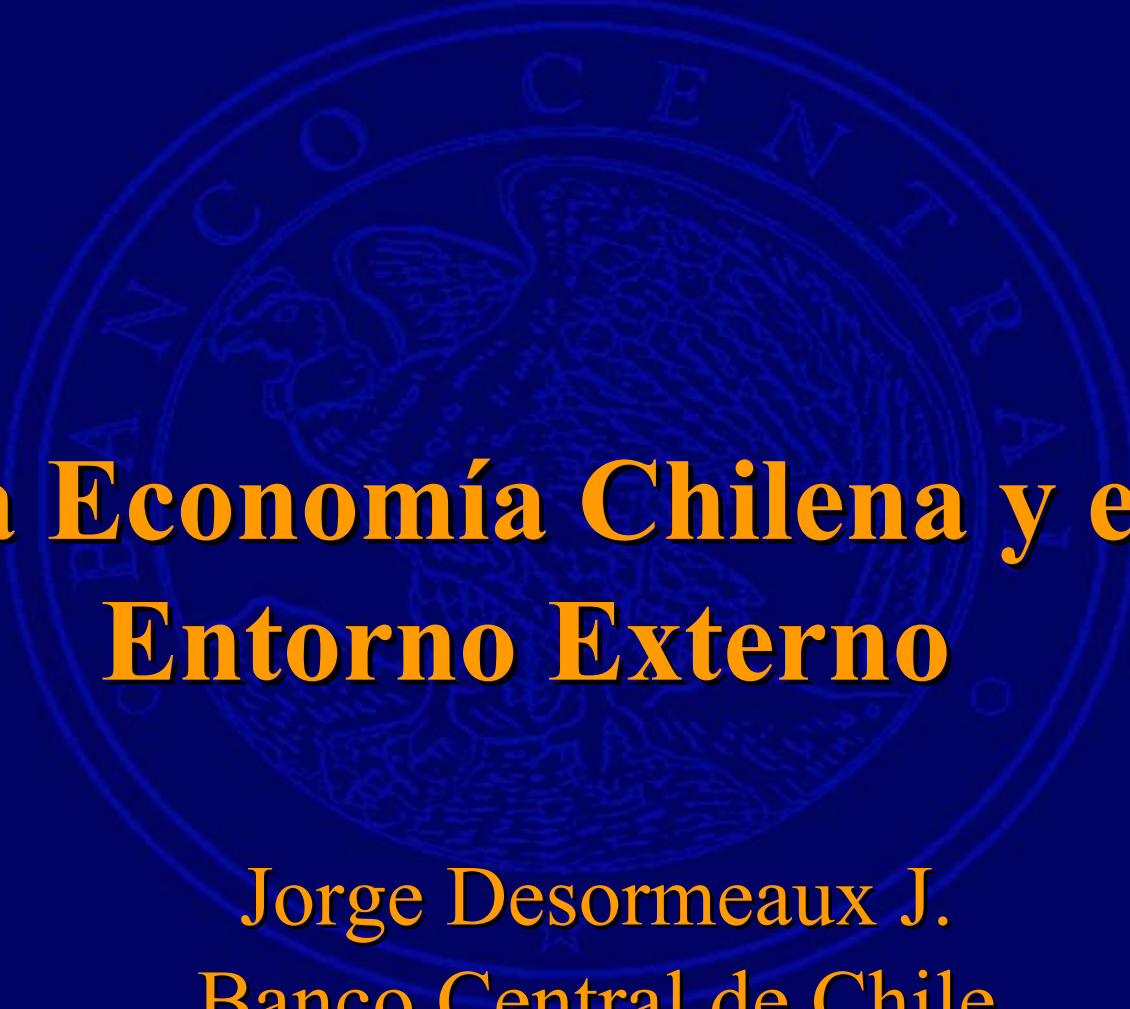






La Economía Chilena y el Entorno Externo

Jorge Desormeaux J.
Banco Central de Chile
24 de Octubre 2001

CONTENIDO

- I. La Economía Mundial después del 11 de Septiembre
- II. Efectos en América Latina
- III. La Economía Chilena en 2001
- IV. Perspectivas Futuras

I. La Economía Mundial después del 11 de Septiembre



I. La Economía Mundial después del 11

- Antes del 11 de septiembre la economía mundial perdía dinamismo como consecuencia de la desaceleración de la economía de EEUU.
- Después del ataque, los niveles de actividad se resintieron sensiblemente, particularmente en los EEUU.
- El impacto más severo se notó en la industria aérea, el turismo, y el consumo no esencial.
- Las restricciones al transporte aéreo afectaron además seriamente el abastecimiento de insumos en industrias que utilizan esquemas de inventarios “just-in-time”, como la automotriz.

I. La Economía Mundial después del 11

- Afortunadamente a partir de octubre la mayoría de los mercados ha comenzado a normalizarse.
- Este es particularmente el caso de los mercados financieros, que fueron severamente afectados por los daños que afectaron a la infraestructura de telecomunicaciones de Nueva York.
- La acción coordinada del FED y otros bancos centrales para abastecer de liquidez al mundo financiero logró evitar un colapso del sistema de pagos.
- Sin embargo, la normalización de la mayoría de los mercados y los flujos financieros no logró evitar que la incertidumbre afectara la decisiones de producción, consumo e inversión.

I. La Economía Mundial después del 11

- La incertidumbre ha afectado los costos de operar en un mundo más incierto, incrementando las primas de seguros, obligando a realizar inversiones en seguridad y a mantener niveles de inventarios más elevados que antes.
- La incertidumbre también ha llevado a una caída del gasto en consumo e inversión, y a un aumento en los spread crediticios.
- Si bien estos efectos son esencialmente transitorios, no podrá evitarse que la economía de los EEUU caiga en una recesión a partir del tercer trimestre de 2001, y que ello agrave la desaceleración de la economía mundial.

Proyecciones de Crecimiento Mundial (%)

	2001		2002		2003	
	Antes (10 Sept.)	Después (8 Oct.)	Antes (10 Sept.)	Después (8 Oct.)	Antes (10 Sept.)	Después (8 Oct.)
EEUU	1.7	1.0	2.8	1.2	3.0	3.0
Euro Zona	2.1	1.8	2.6	1.8	2.7	2.7
Japón	-0.2	-0.5	0.6	-0.4	1.0	1.0
América Latina	1.2	1.0	2.9	2.5	3.5	3.5
Socios Comerciales	1.6	1.2	2.8	1.9	3.1	3.1
Economía Mundial (Pond. por PIB a PCP)	2.7	2.3	3.6	2.7	4.0	4.0

Fuente: Consensus Forecasts octubre 2001
World Economic Outlook (FMI) septiembre 2001

I. La Economía Mundial después del 11

- El cuadro anterior sugiere que el crecimiento de la economía mundial y de los principales socios comerciales de Chile se resentirá adicionalmente en un 0,9% en 2002 a raíz de los atentados.
- Este deterioro se extiende a un 1% si consideramos las proyecciones de los principales bancos de inversiones, que son algo más pesimistas.
- Para el año 2003 las proyecciones previas al 11 de Septiembre no han sufrido modificaciones, lo que sugiere que la recesión de los EEUU será breve y poco significativa.

I. La Economía Mundial después del 11

- En efecto, el análisis de consenso proyecta un crecimiento negativo entre el 3er trimestre de 2001, y el 1er. trimestre de 2002.
- El mayor retroceso se producirá en el 3er. trimestre, debido a la sustancial caída observada en el consumo y la inversión, y el menor número de días trabajados.
- El 4º trimestre de 2001 y el primero de 2002 la economía experimentará caídas más reducidas, las que serán seguidas de un fuerte repunte a partir del 2º trimestre de 2002.

I. La Economía Mundial después del 11

- La rápida recuperación de la economía de los EEUU se relaciona con tres factores:
 - la maduración del proceso de ajuste de inventarios
 - las políticas monetarias expansivas de EEUU, Europa y el resto del mundo desarrollado
 - la caída del precio del petróleo
- Este escenario central, sin embargo, enfrenta riesgos:
 - que la guerra contra el terrorismo afecte las expectativas de los agentes económicos (como el caso del ántrax)
 - que el conflicto bélico se extienda y afecte el suministro y precio del petróleo
 - que el aumento del desempleo y el deterioro anticipado en los resultados de las empresas deteriore adicionalmente la confianza de empresarios y consumidores

I. La Economía Mundial después del 11

- Que los bajos niveles de capacidad utilizada posterguen la recuperación de la inversión.
- La posibilidad de una recesión amenaza hoy no sólo a Japón y los EEUU, sino también a Europa.
- En **Europa** los índices de compra de manufacturas cayeron fuertemente en agosto y septiembre, y el índice IFO de expectativas empresariales de Alemania cayó a un nivel sorprendentemente bajo en septiembre.
- Ello revela que las economías de Europa se encuentran muy debilitadas, lo cual se ha reflejado en una importante contracción de inventarios y en un fuerte aumento del desempleo.

I. La Economía Mundial después del 11

- Sin embargo, es probable que veamos una recuperación de las economías europeas en octubre, y por ello el escenario central para la Eurozona sigue siendo el de un crecimiento positivo pero reducido para los próximos trimestres.
- Para asegurar este resultado en un momento en que el riesgo inflacionario se bate en retirada, el BCE considerará acelerar la reducción de sus tasas de interés.
- En cambio, en el plano fiscal las economías de Europa no tienen mayores holguras, debido a las restricciones que les impone el pacto de estabilidad fiscal de la UME.

I. La Economía Mundial después del 11

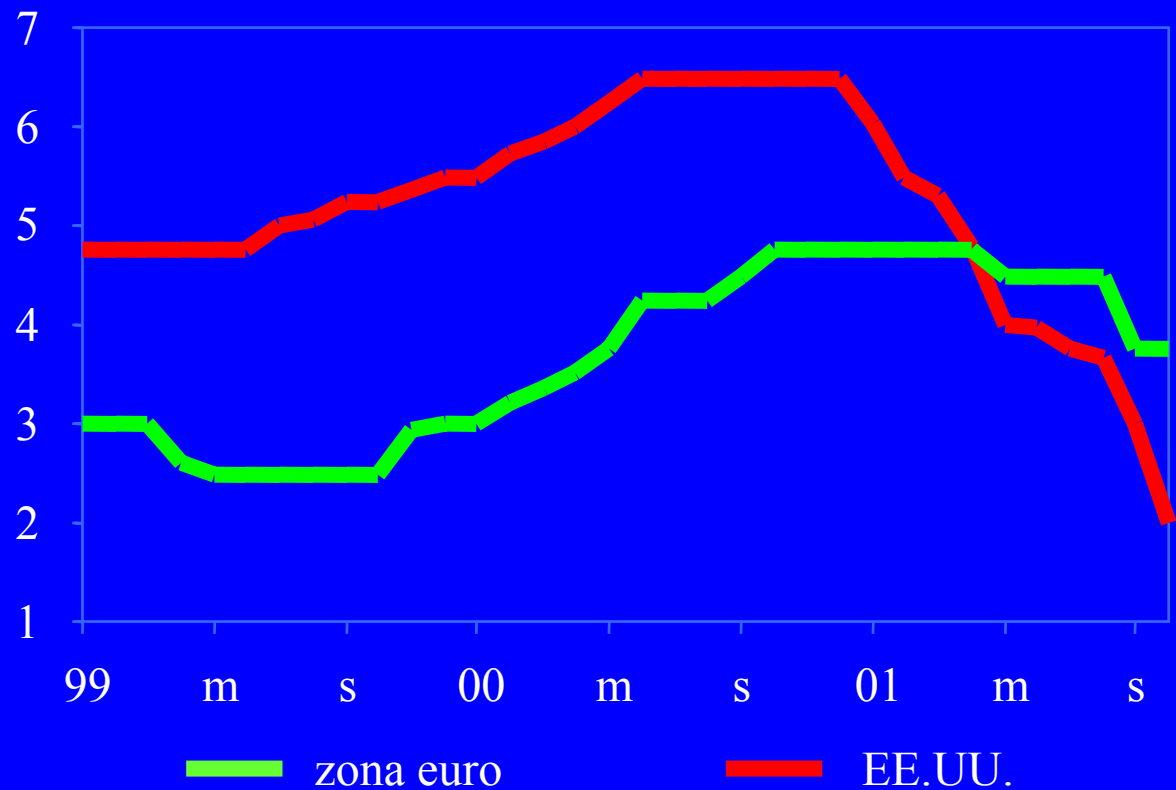
- En **Japón** la deflación sigue su curso, mientras la esperada expansión monetaria no se materializa.
- Se proyecta que la producción industrial y las ventas minoristas caerán en alrededor de un 2% en septiembre.
- Un desarrollo inesperado se ha dado en el frente fiscal, donde el gobierno ha dado a conocer un presupuesto suplementario por alrededor de ¥1,3 trillones, en línea con la promesa del Primer Ministro Koizumi de limitar la colocación de bonos a ¥30 trillones.
- Sin embargo, el gobierno y el Banco de Japón han señalado que dicho presupuesto podría suplementarse con cargo a la venta de activos estatales, y sin afectar el límite a la colocación de bonos. Es probable que ello se materialice antes de fines de año.

I. La Economía Mundial después del 11

El mejor instrumento para evitar una recesión más profunda y duradera es una política monetaria más expansiva.

Por ello cabe esperar nuevas reducciones de tasas de interés en EEUU y Europa en lo que resta del año.

Tasas de Interés de Política Monetaria (%)



I. La Economía Mundial después del 11

- Pero dados los riesgos de un escenario más desfavorable, también ayudará la introducción de un estímulo fiscal en los EEUU.
- El paquete de estímulo fiscal que considera en este momento el gobierno de los EEUU es el mayor desde la guerra de Corea, y permitirá estabilizar la economía mientras los consumidores e inversionistas recuperan la confianza.
- El tamaño del paquete fiscal es de unos US\$150 Bn, equivalente a un 1,5% del PIB.
- Luego de estas medidas, el nuevo escenario central para la economía de EEUU en 2002 es el de una fuerte recuperación a partir del 2º Semestre.

I. La Economía Mundial después del 11

- Las perspectivas de largo plazo de EEUU y la economía mundial siguen siendo muy favorables en opinión de Alan Greenspan.
- Ello debido a que los ajustes de los mercados ante cambios en las percepciones de riesgo y las modificaciones en la asignación de recursos ante cambios en los precios relativos representan ajustes por una sola vez, que no afectarán el crecimiento futuro.
- Los beneficios asociados a la introducción de las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones en la “vieja economía” no se han agotado, y las inversiones en equipos de alta tecnología retornarán a medida que bajen los premios por riesgo a niveles más normales.

Crecimiento Economía Mundial

(variación % anual)

	1999	2000	2001				2002			
			CF	EC	FMI	JPM	CF	EC	FMI	JPM
EEUU	4.1	4.1	1.0	1.0	1.3	0.8	1.2	1.0	2.2	0.6
Jap—n	0.8	1.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6	-0.4	-0.4	0.2	-1.2
Alemania	1.8	3.0	0.9	0.8	0.8	0.8	1.5	1.2	1.8	1.1
Francia	3.0	3.4	2.0	1.9	2.0	1.9	1.8	1.6	2.1	1.5
Italia	1.6	2.9	1.9	1.8	1.8	1.9	1.5	1.5	2.0	1.3
G. Breta—a	2.3	3.1	2.1	2.0	2.0	2.2	2.1	1.9	2.4	2.1
Canad†	4.5	4.7	1.4	1.6	2.3	1.4	1.7	1.8	2.4	1.7
G-7	3.0	3.4	1.0	0.9	1.1	0.8	1.1	1.0	1.8	0.6

CF: Consensus Forecasts; EC: The Economist; FMI: Fondo Monetario Internacional; JPM: JPMorgan



II. Efectos en América Latina

Efectos en América Latina

- Este nuevo shock externo encuentra a América Latina en plena desaceleración.
- El nuevo escenario externo ha profundizado la caída que venían experimentando los precios de los commodities.
- La sorpresa en este sentido ha sido el precio del petróleo, que ha retornado a niveles que no se veían desde 1999.
- Estos desarrollos han aumentado significativamente la vulnerabilidad de algunas economías de la región, incrementado la percepción de riesgo.

Efectos en América Latina

- Ello sin duda afectará los flujos de capitales hacia la América Latina en 2002, particularmente en el caso de las economías más vulnerables.
- Otra dimensión en que el nuevo escenario externo afecta a la región es a través de un menor dinamismo de las exportaciones.
- Por último, el deterioro de las condiciones externas y la mayor vulnerabilidad regional ha generado presiones sobre los mercados cambiarios y la inflación.

Efectos en América Latina

- Los países más afectados por esta nueva realidad serán:
 - aquellos que tienen una mayor dependencia de la economía de EEUU;
 - aquellos con mayores necesidades de financiamiento externo (elevados déficit en cuenta corriente y amortizaciones);
 - Aquellos con sistemas cambiarios y mercados laborales más rígidos;
 - aquellos con una situación fiscal más débil;

Efectos en América Latina

- Pero también habrá algunos efectos positivos:
 - Estados Unidos podría tomar acciones más decididas para estabilizar a Argentina y Brasil;
 - Nuevo ambiente político en EEUU podría acelerar aprobación de la Trade Promotion Authority solicitada por el Presidente Bush;
 - Ello mejora perspectivas de Chile de tener un acuerdo de libre comercio con EEUU en el corto plazo.

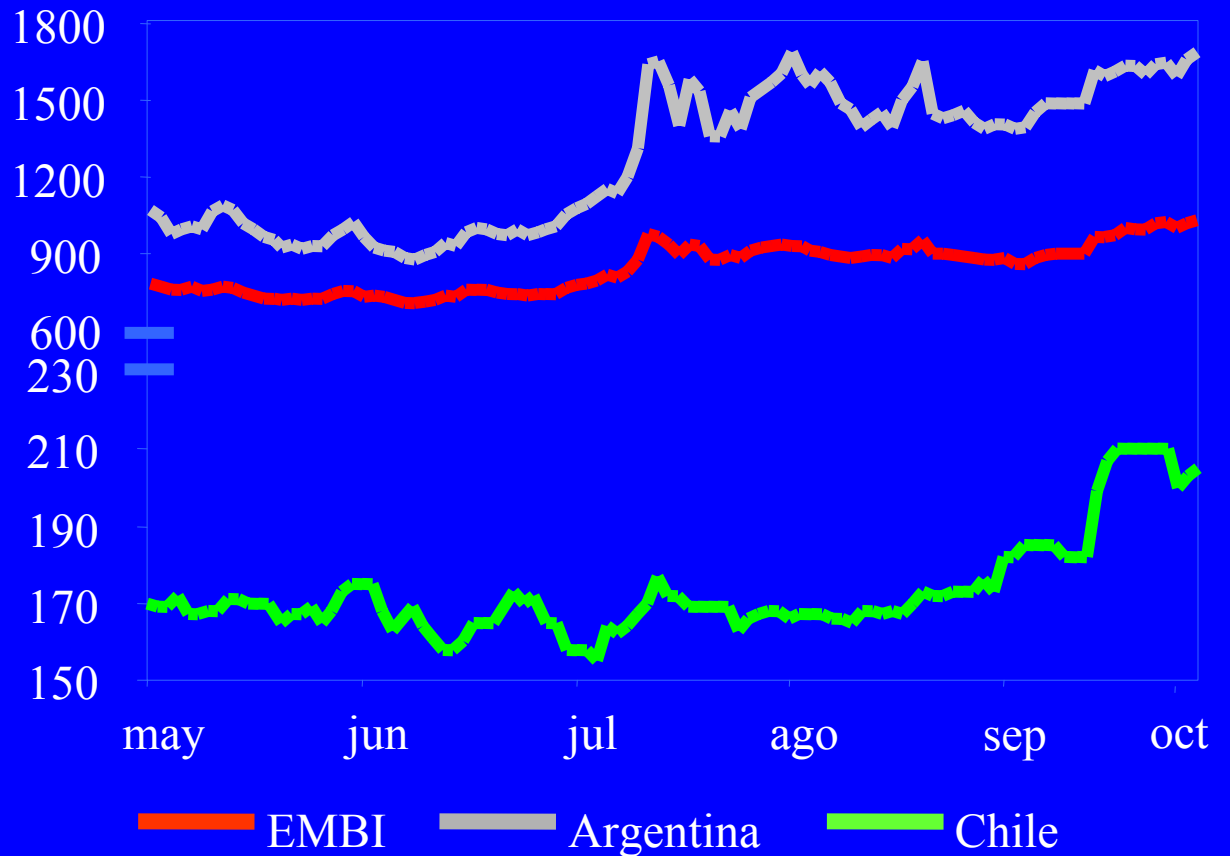
Riesgo Soberano

La situación de **Argentina** sigue siendo la principal fuente de incertidumbre en la región, con un premio soberano del orden de los 1700pb.

A ello se suma la incertidumbre sobre el desempeño de las economías emergentes en el nuevo escenario mundial.

Premios Soberanos América Latina

(diario mayo-octubre 2001, puntos base)



Spreads Soberanos

Chile no ha estado ajeno a esta última situación: su premio soberano aumentó tras los atentados (25pb), pero en las últimas semanas ha retrocedido.

De cualquier forma, sigue siendo el más bajo y más estable de América Latina.

Spreads Soberanos Ec. Emergentes (puntos base)

	<u>10/sep</u>	<u>22/oct</u>	<u>Δ+</u>
Chile	182	201	19
Polonia	221	240	19
Chile Empresas	301	312	11
México	355	376	21
A. Latina	898	982	84
Turquía	900	929	29
Brasil	972	1.094	122
Argentina	1.486	1.693	207

Spreads Soberanos

A esta señal cabe agregar la exitosa colocación en los mercados financieros internacionales del bono soberano por US\$650 millones.

Ello revela que los mercados valoran el manejo monetario y fiscal responsable de nuestro país.

Spreads Soberanos Ec. Emergentes (puntos base)

	<u>10/sep</u>	<u>22/oct</u>	<u>Δ+</u>
Chile	182	201	19
Polonia	221	240	19
Chile Empresas	301	312	11
México	355	376	21
A. Latina	898	982	84
Turquía	900	929	29
Brasil	972	1.094	122
Argentina	1.486	1.693	207

América Latina: Proyecciones PIB

	2001		2002	
	Septiembre	Octubre	Septiembre	Octubre
Argentina	-1.4	-1.5	2.5	1.5
Brasil	1.6	0.9	3.1	1.6
Chile	3.5	3.2	4.7	3.8
Colombia	2.5	1.8	3.9	2.6
Ecuador	5.4	5.0	4.5	4.5
México	0.7	-0.1	3.6	1.7
Perú	0.1	0.0	3.8	3.3
Venezuela	4.0	3.3	4.3	3.0
A. Latina	1.1	0.5	3.4	1.9

Fuente: UBS Warburg

Crecimiento América Latina

(variación % anual)

	1998	1999	2000	2001			2002		
				CF	JPM	FMI	CF	JPM	FMI
Argentina	3.9	-3.4	-0.5	-1.9	-1.5	-1.4	0.6	0.4	2.6
Brasil	-0.1	0.8	4.5	1.6	1.3	2.2	2.4	1.0	3.5
Chile	3.4	-1.1	5.4	3.5	3.2	4.0	4.5	3.2	4.7
Colombia	0.5	-4.1	2.8	2.1	1.5	2.1	3.1	2.7	2.8
Ecuador	0.4	-7.3	2.3	4.3	6.0	4.0	4.0	3.0	4.0
México	4.9	3.7	6.9	0.6	0.0	0.8	3.5	3.1	4.0
Perú	0.3	0.9	3.1	0.6	-0.3	0.5	4.0	3.0	4.0
Venezuela	-0.1	-6.1	3.2	3.0	2.9	3.3	2.4	1.6	2.8
A. Latina	2.0	0.2	4.2	1.0	0.7	1.7	2.5	1.7	3.6

CF: Consensus Forecasts; FMI: Fondo Monetario Internacional; JPM: JPMorgan

Inflación América Latina

(variación % anual)

	1998	1999	2000	2001			2002		
				CF	JPM	FMI	CF	JPM	FMI
Argentina	0.7	-1.2	-0.9	-1.0	-0.3	-0.6	0.1	0.0	0.6
Brasil	-1.8	4.9	7.0	6.7	5.8	6.2	5.1	4.6	4.8
Chile	4.7	3.3	3.8	3.6	3.7	3.4	3.5	3.5	3.3
Colombia	16.7	10.9	9.2	8.4	8.0	7.8	7.7	7.0	6.6
Ecuador	43.4	52.2	96.2	24.1	39.5	40.6	15.0	12.5	11.9
México	18.6	16.6	9.5	5.3	7.1	6.3	5.2	6.0	4.8
Perú	6.0	3.5	3.8	1.9	3.5	3.1	2.7	4.1	2.6
Venezuela	29.9	23.6	16.2	13.8	12.9	12.8	16.5	10.8	12.9
A. Latina	6.0	8.8	8.1	5.6	5.6	6.2	5.0	4.4	4.9

CF: Consensus Forecasts; FMI: Fondo Monetario Internacional; JPM: JPMorgan



III. La Economía Chilena en 2001



Oferta y Demanda

La Economía Chilena en 2001

- La economía chilena creció a un ritmo de 3,5% en el primer semestre de 2001, después de un crecimiento de 5,0% en el segundo semestre del año pasado.
- El crecimiento del 1er Semestre se apoyó en el dinamismo de dos sectores:
 - las exportaciones, que crecieron un 9,0%
 - y la formación bruta de capital fijo, que creció un 6,5%.
- La demanda interna en cambio creció un magro 0,5%, reflejando el reducido dinamismo del consumo, y sobre todo, un nuevo e importante proceso de ajuste de inventarios.

Crecimiento del PIB 1er Semestre 2001

	1er T.	2¼ T.	1er Sem.
Demanda Interna	4.0	-2.8	0.5
Formación Bruta de Capital Fijo	9.9	3.4	6.5
Resto (Consumo+Inventarios)	2.2	-4.9	-1.4
Exportaciones Bns. y Servicios	5.8	12.9	9.0
Importaciones Bns. y Servicios	6.9	-2.1	2.4
PIB	3.5	3.4	3.5

La Economía Chilena en 2001

- El nuevo escenario mundial hace difícil que se pueda extender el dinamismo de las exportaciones del 1er. semestre hacia el 2º semestre del año.
- En cambio, creemos que la formación bruta de capital fijo podrá mantener un crecimiento superior a aquel del PIB en el 2º semestre.
- El consumo, por su parte, sigue afectado por el círculo vicioso entre alto desempleo, inseguridad laboral, y bajo dinamismo del consumo.
- Por último, la posibilidad de un repunte de la demanda interna en el 2º semestre depende críticamente del término del ciclo de ajuste de inventarios, proceso que aparentemente continuó en el 3er. trimestre.

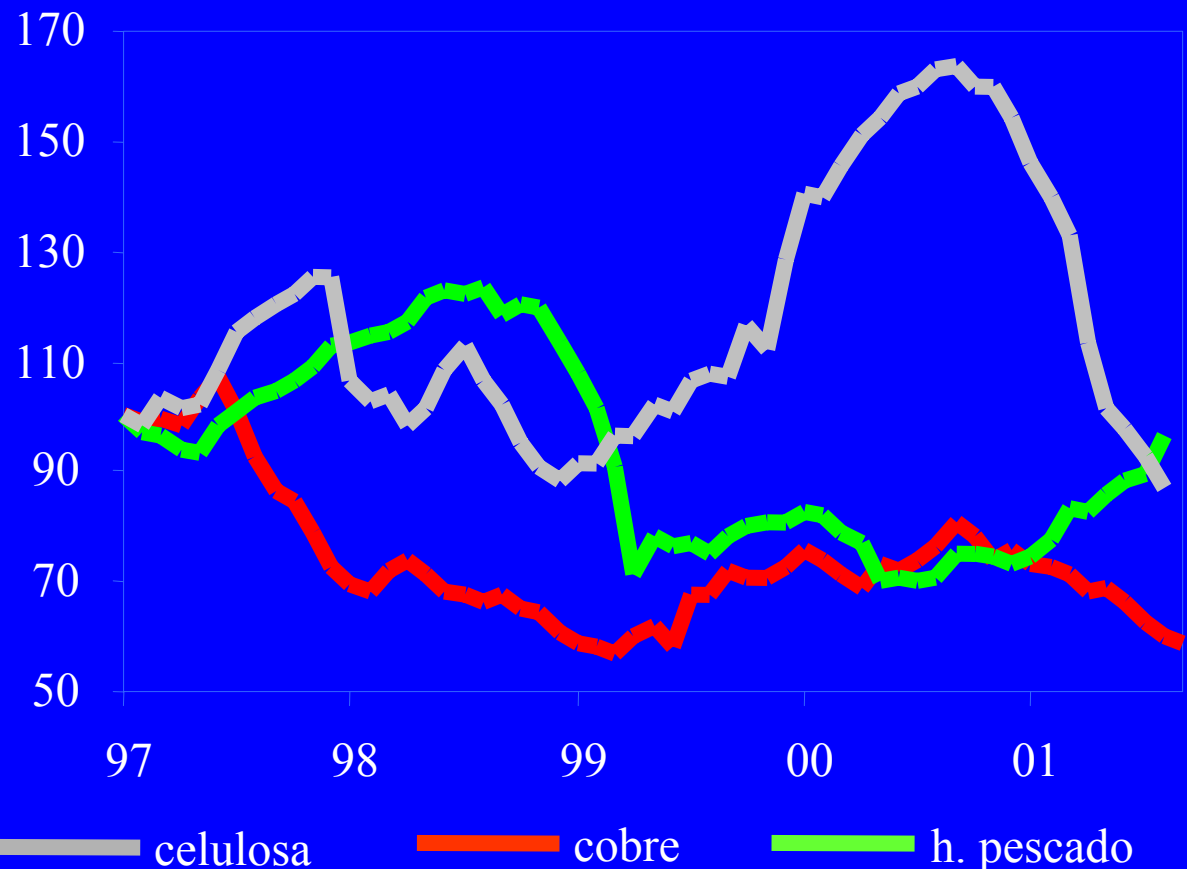
Precios de Exportaciones

La verificación de un escenario internacional menos favorable ha significado una caída en el precio de las exportaciones.

Ello sin duda impactará al sector exportador y su dinamismo futuro.

Precio de Commodities

(índice, ene97=100)



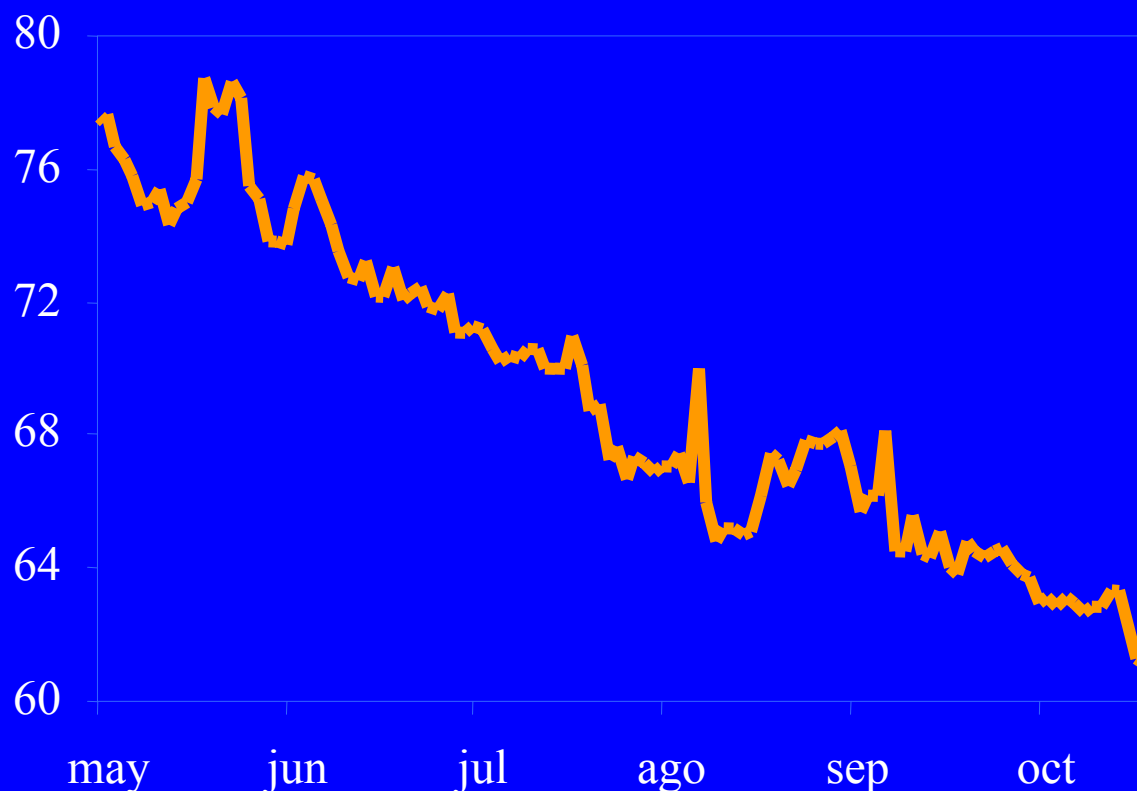
Precio del Cobre

El precio del cobre se ha visto especialmente impactado. Su nivel actual el más bajo de los últimos 14 años.

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 Cobre

(diario, mayo - octubre 2001; US\$c por libra, BML)



Precio del Petróleo

Paralelamente, el precio del petróleo ha descendido a niveles cercanos a los US\$20 el barril, que no veíamos desde 1999.

Ello compensa parcialmente el impacto de la caída en los precios de nuestras exportaciones.

Precio del Petróleo

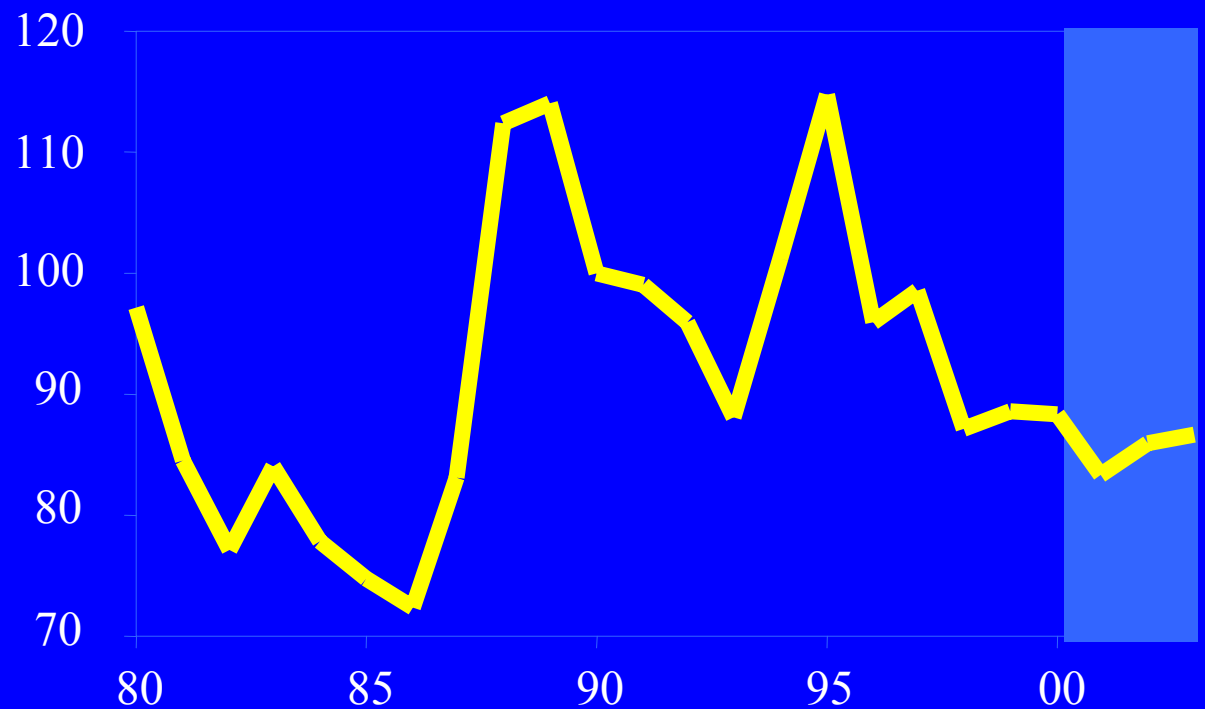
(diario, mayo - octubre 2001; US\$ por barril brent)



Términos del Intercambio

El deterioro de los términos del intercambio resultante del nuevo escenario externo (un 8% en 2001) provocará una caída en el ingreso nacional disponible de los chilenos durante este año cercano al 3% del PIB (equivalente a unos US\$2.000 millones).

Términos de Intercambio 1980-2003
(1990=100)



Agregados Monetarios

La política monetaria del Banco Central ha generado condiciones expansivas para la economía, elemento claramente apreciable en el comportamiento del dinero más líquido.

M1A y M7

(ene99=100, series desestacionalizadas, p.m.trimestral)



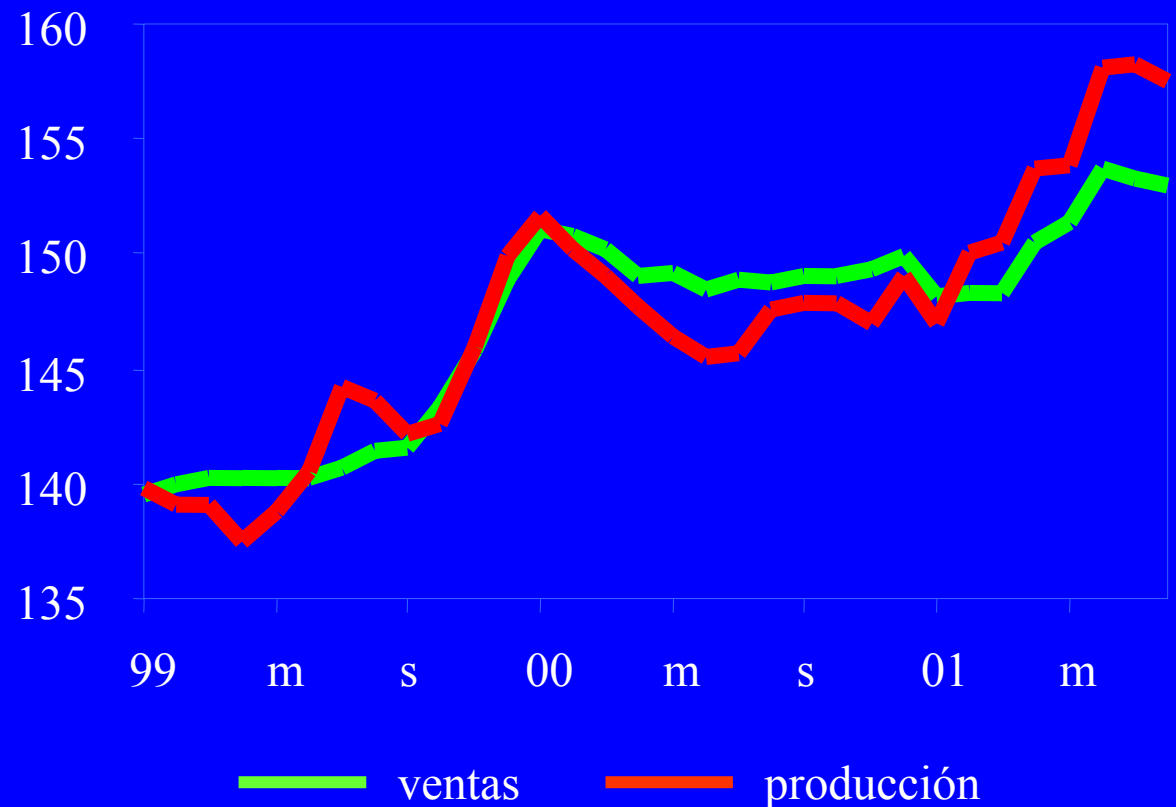
Actividad

Las condiciones monetarias más expansivas y el alza del tipo de cambio real están incentivando la actividad de los sectores transables de la economía.

El sector industrial muestra niveles de actividad superiores a los de comienzos de año, y con una dinámica que contrasta con aquella del 2000.

24 Octubre 2001

Producción y Ventas Industriales INE (prom. móvil trimestral, series desestacionalizadas)



Inversión

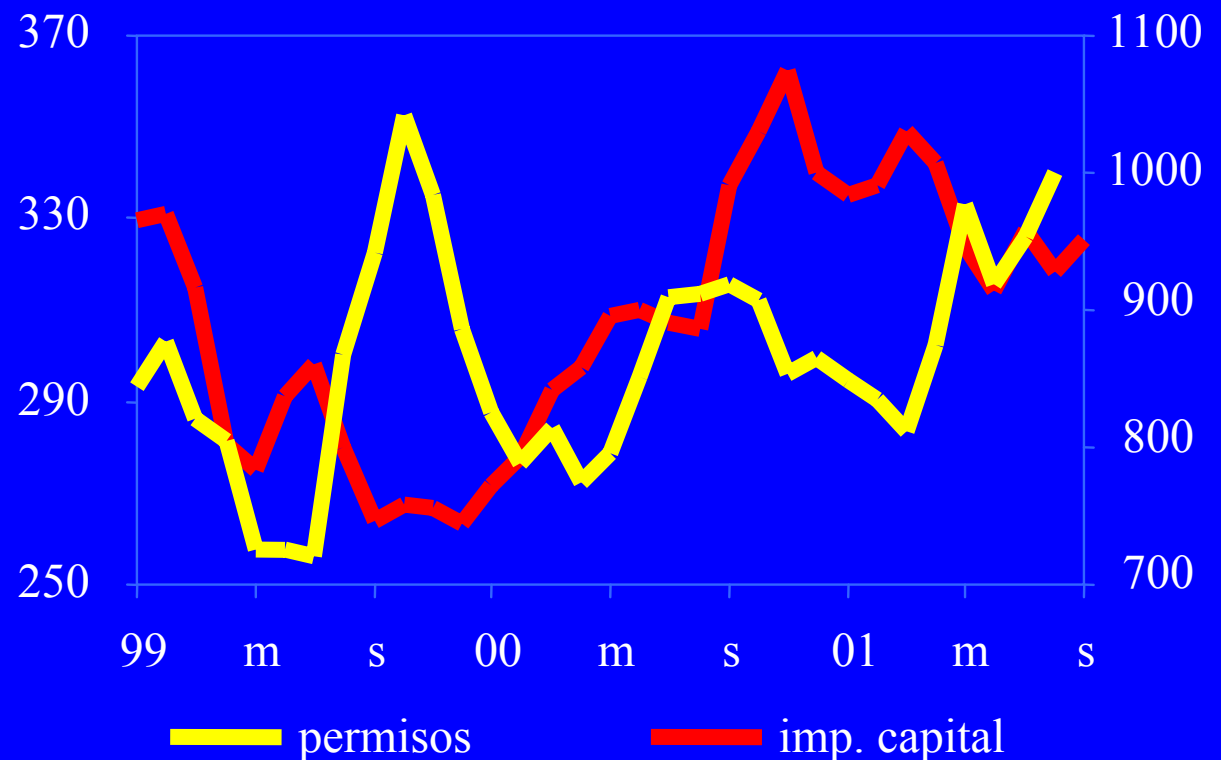
Las favorables condiciones monetarias también se han reflejado en el comportamiento de la inversión en capital fijo, particularmente la inversión del sector construcción.

Las importaciones de bienes de capital, en cambio, permanecen en niveles por debajo de los de comienzos de año.

Importaciones Bs. Capital y Permisos de Edificación Total (p.m.t., series desestac.)

(imports, mill. US\$)

(permisos, miles mt2)

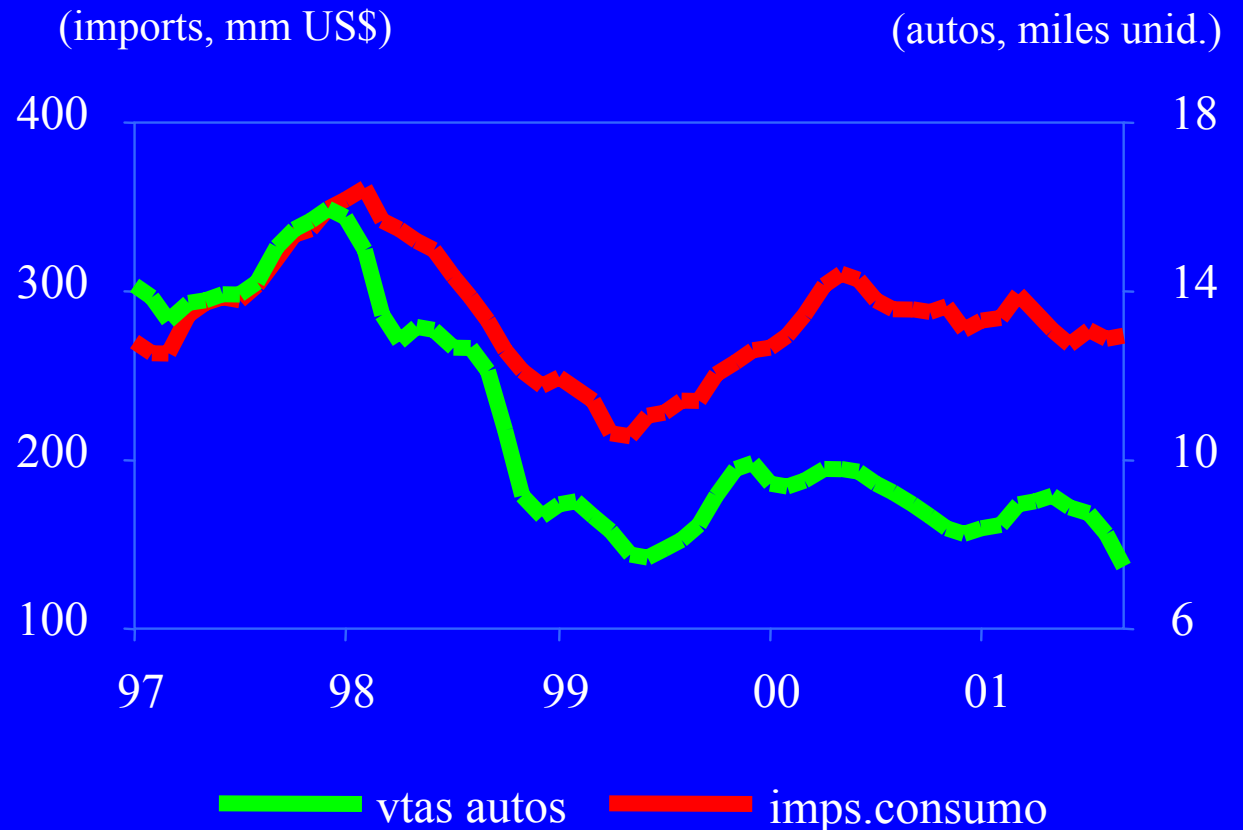


Consumo

El consumo, en cambio, continúa mostrando una trayectoria plana.

Más aún, tanto las importaciones de bienes de consumo, como las ventas de automóviles, se deterioran a partir de fines del 1er trimestre.

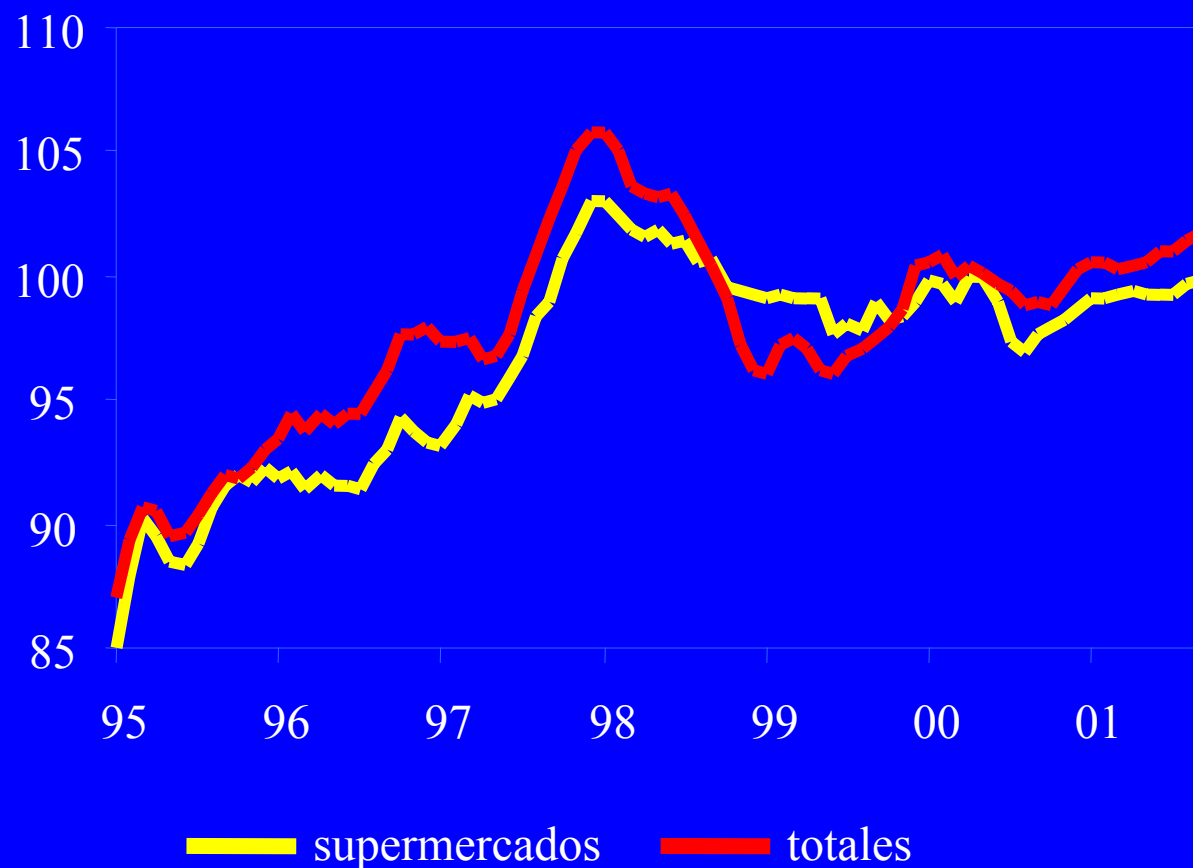
Importaciones Bs. de Consumo y Vtas. Automóviles Nuevos (series desestacionalizadas)



Consumo

Las ventas del comercio continúan mostrando un comportamiento plano, situación que se ha prolongado a lo largo de 2001.

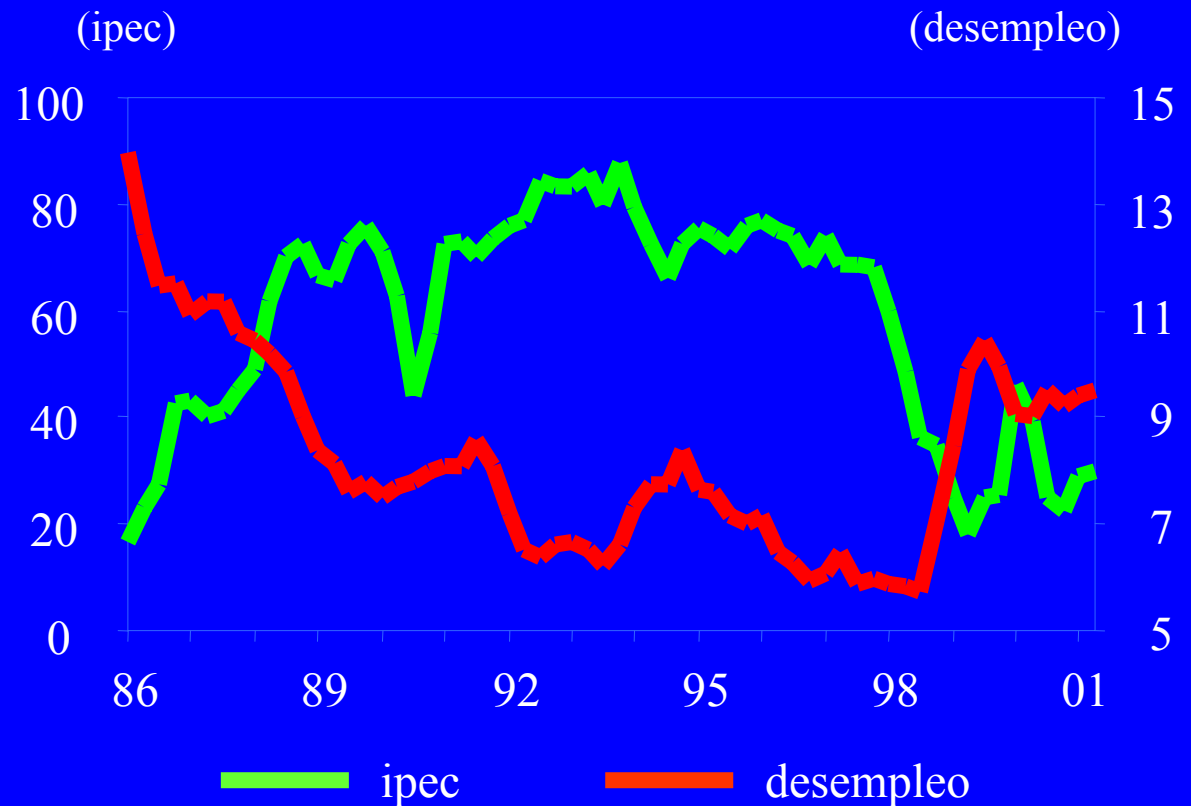
Ventas Comercio Minorista CNC
(series desestacionalizadas)



Consumo y Desempleo

Este comportamiento del consumo está directamente relacionado a la persistencia de la desocupación en niveles elevados, que incide en una mayor inseguridad laboral.

Percepción Económica y Desempleo (%)





Empleo

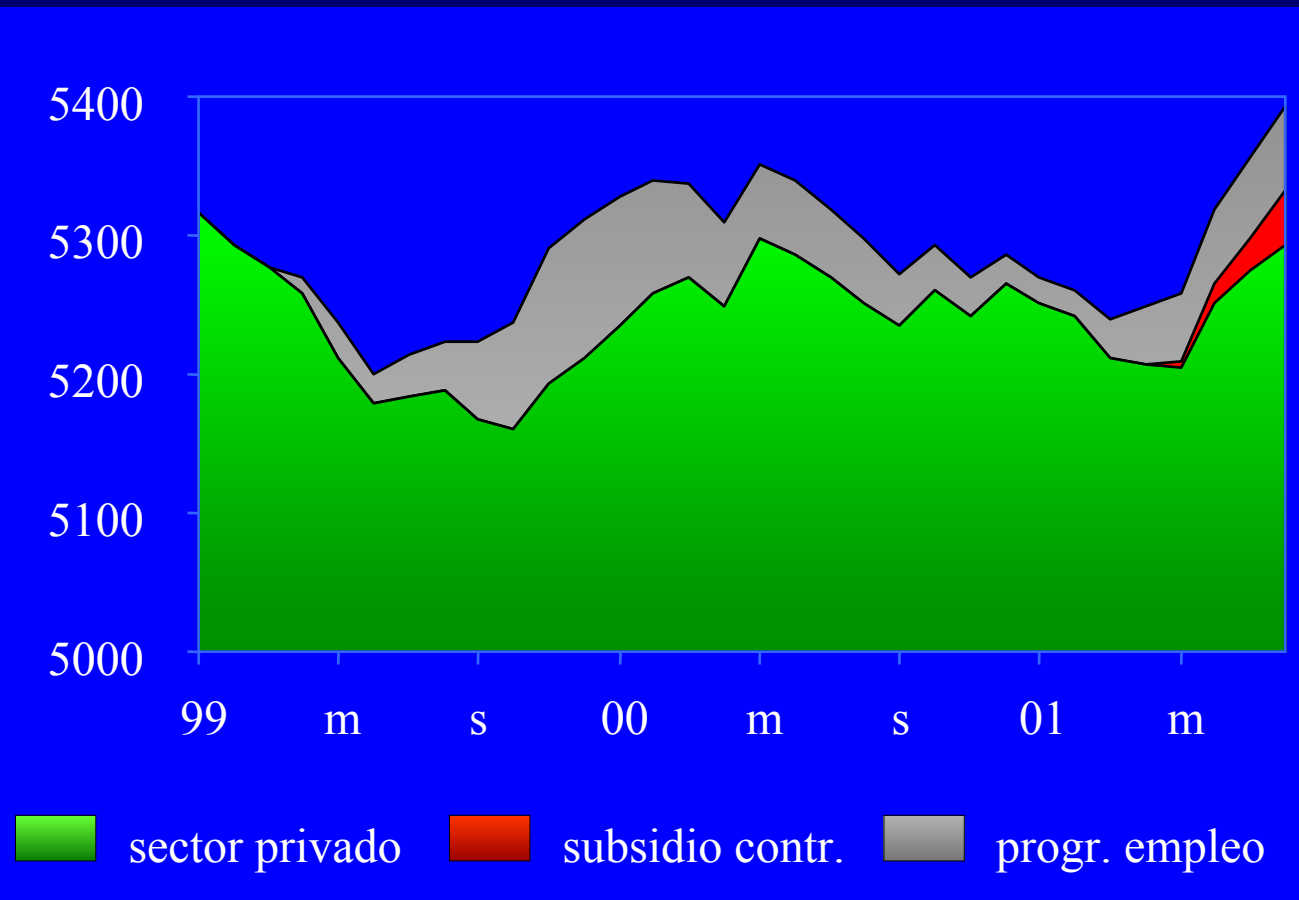
Empleo Nacional

El empleo muestra signos de un quiebre de tendencia a partir de junio.

Parte importante de esta recuperación corresponde a un aumento del empleo en el sector privado, y a los planes especiales del Gobierno.

Empleo Nacional

(miles de personas, serie desestacionalizada)

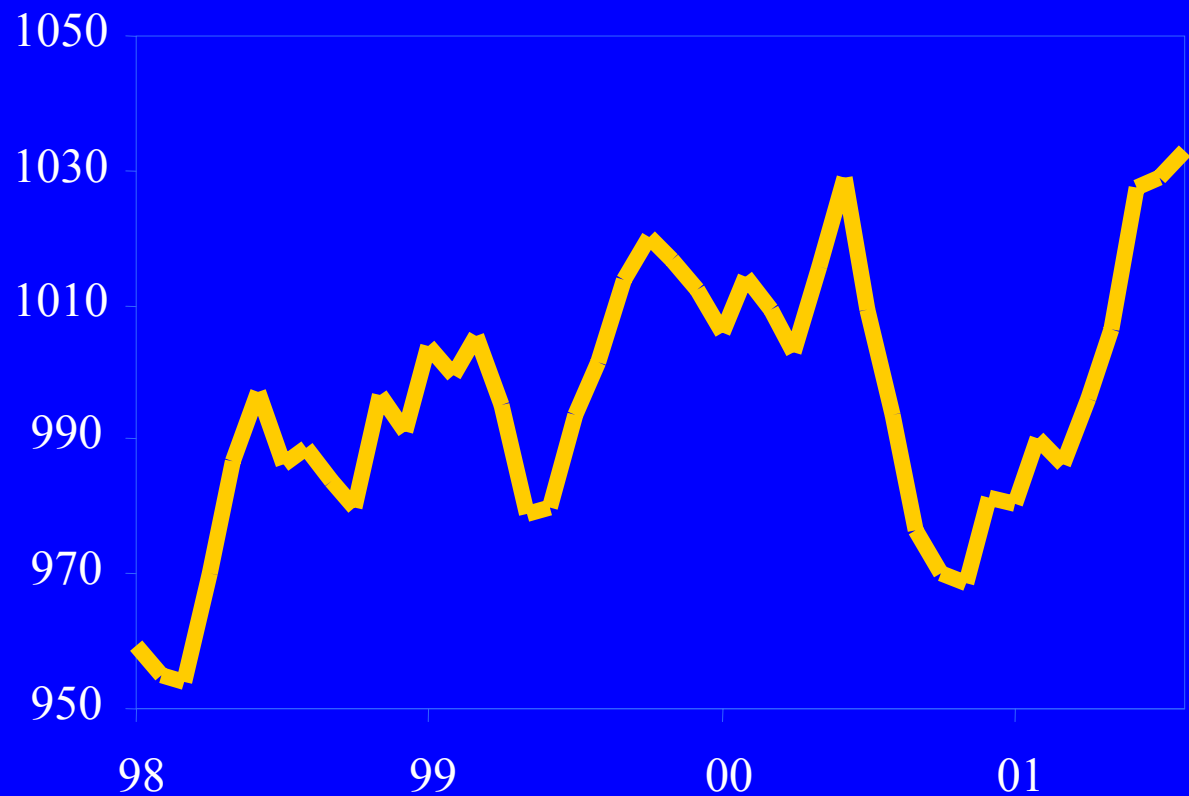


Empleo Sectorial

El sector comercio ha sido uno de los que ha liderado este aumento del empleo en el sector privado, generando casi 40 mil puestos de trabajo adicionales a partir de agosto del 2000.

Empleo Comercio

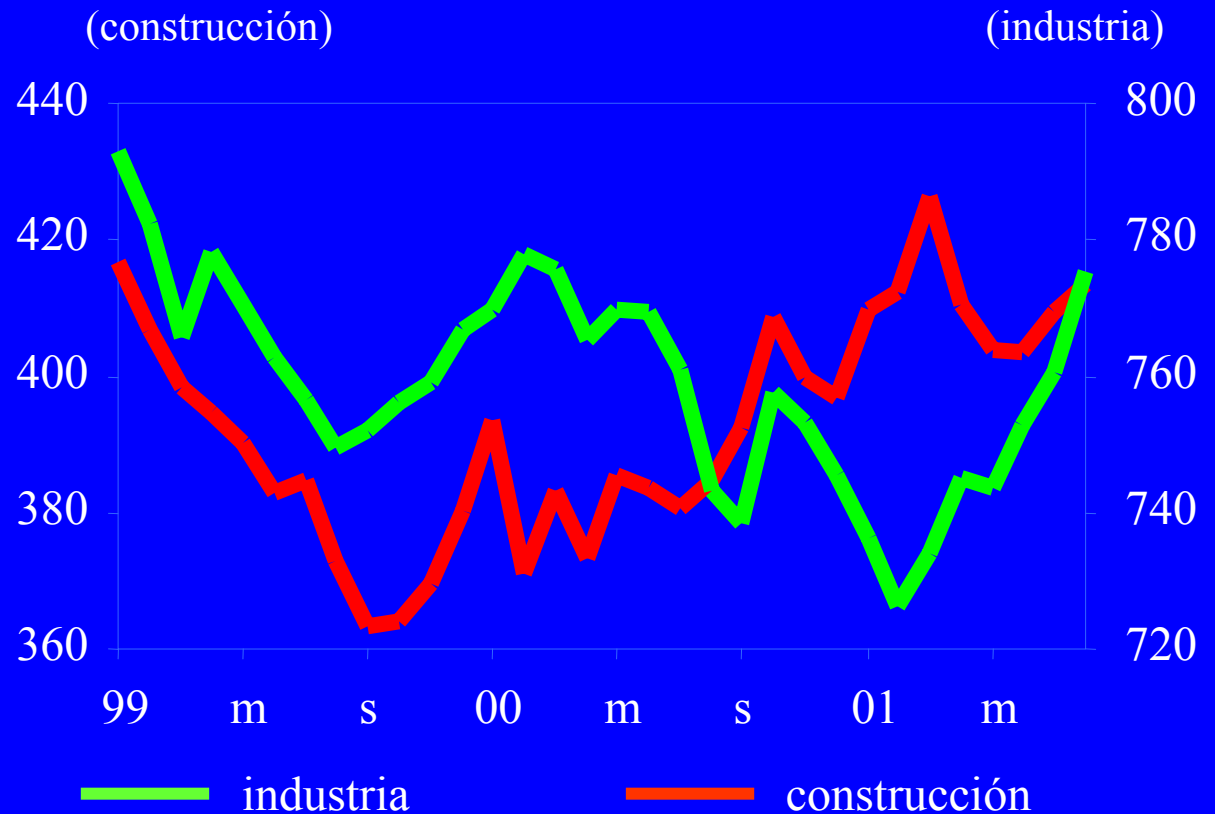
(miles de personas, serie desestacionalizada)



Empleo Sectorial

Otros sectores, como la construcción y la industria, también muestran una recuperación del empleo.

Empleo Construcción e Industria (miles de personas, series desestacionalizadas)





Precios y Costos

Precios y Costos

Más allá de factores puntuales, la inflación continúa en línea con lo esperado.

Por ahora el traspaso de la depreciación del peso a la inflación ha sido inferior al histórico, y no se esperan cambios importantes en adelante.

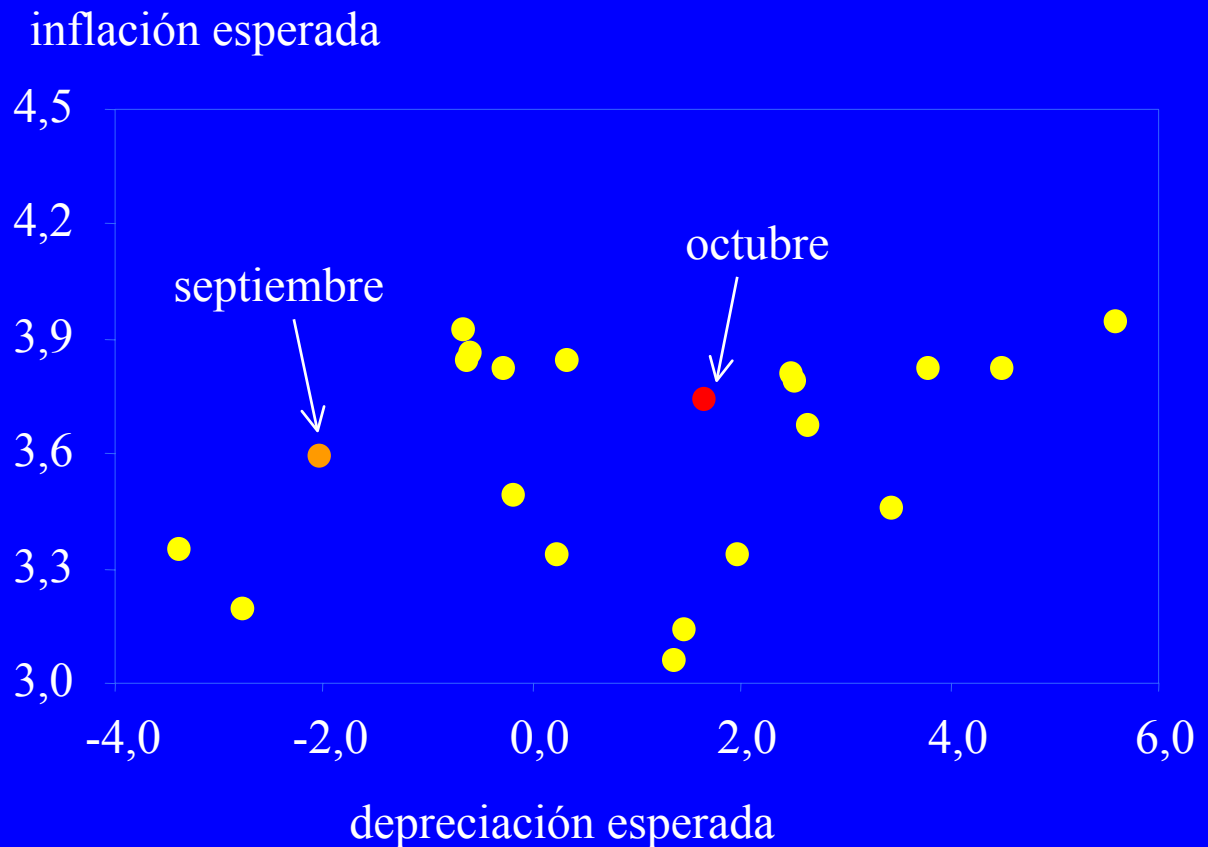
Inflación IPC e IPCX
(% variación anual)



Precios y Costos

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.

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

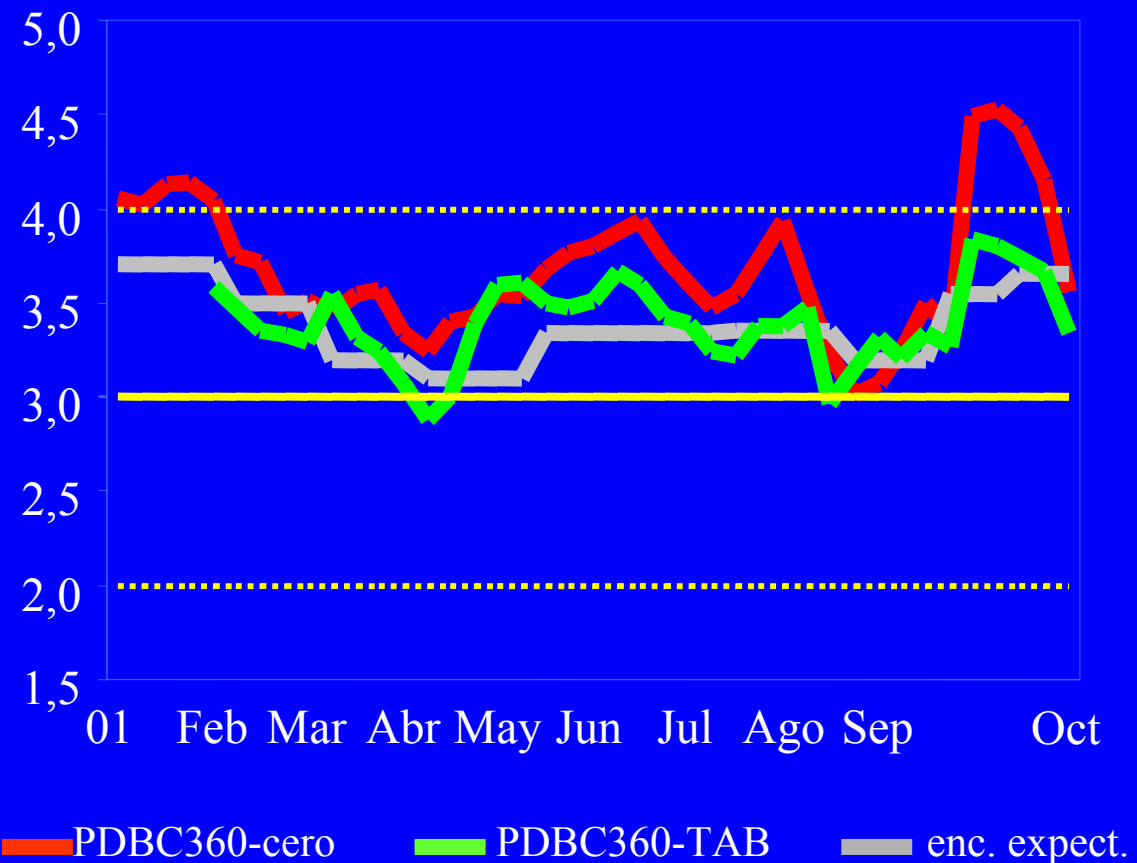


Fuente: Encuesta Expectativas Económicas Banco Central.

Precios y Costos

Las expectativas de mediano plazo siguen ubicando la inflación dentro del rango meta.

Expectativas de Inflación a un año (%)



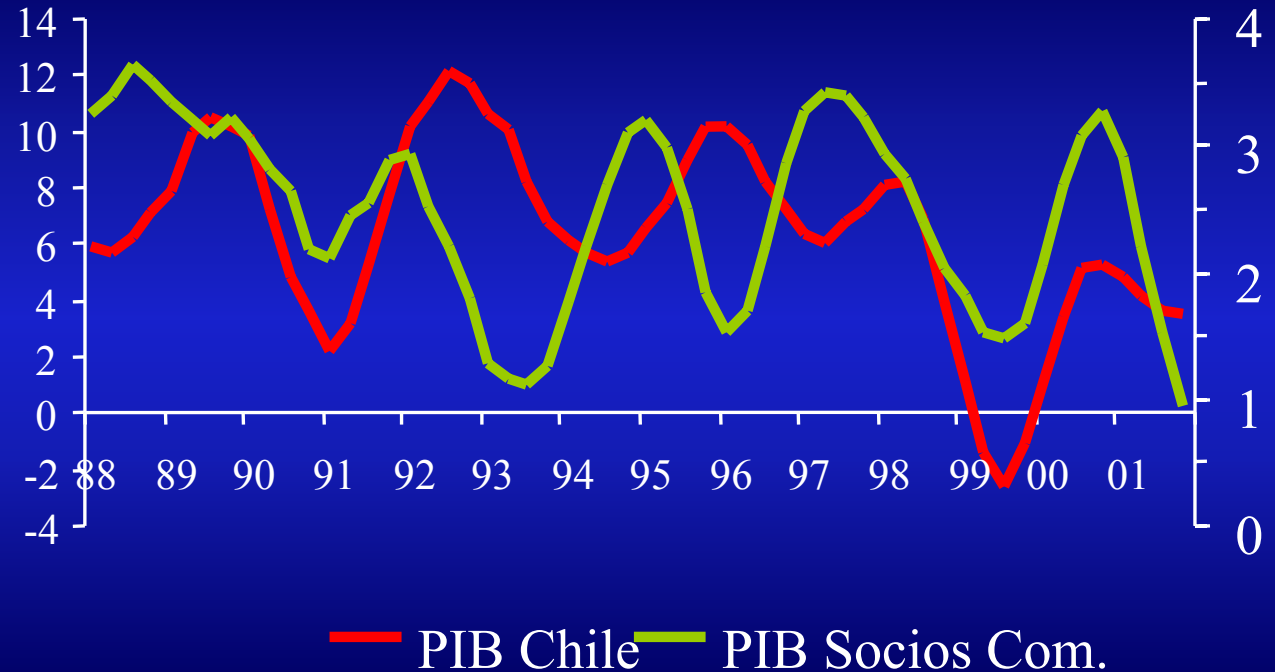


IV. Perspectivas Futuras

La Transmisión de los Shocks Externos

Durante los 90 el ciclo externo afectaba con un rezago de alrededor de un año a la economía chilena.

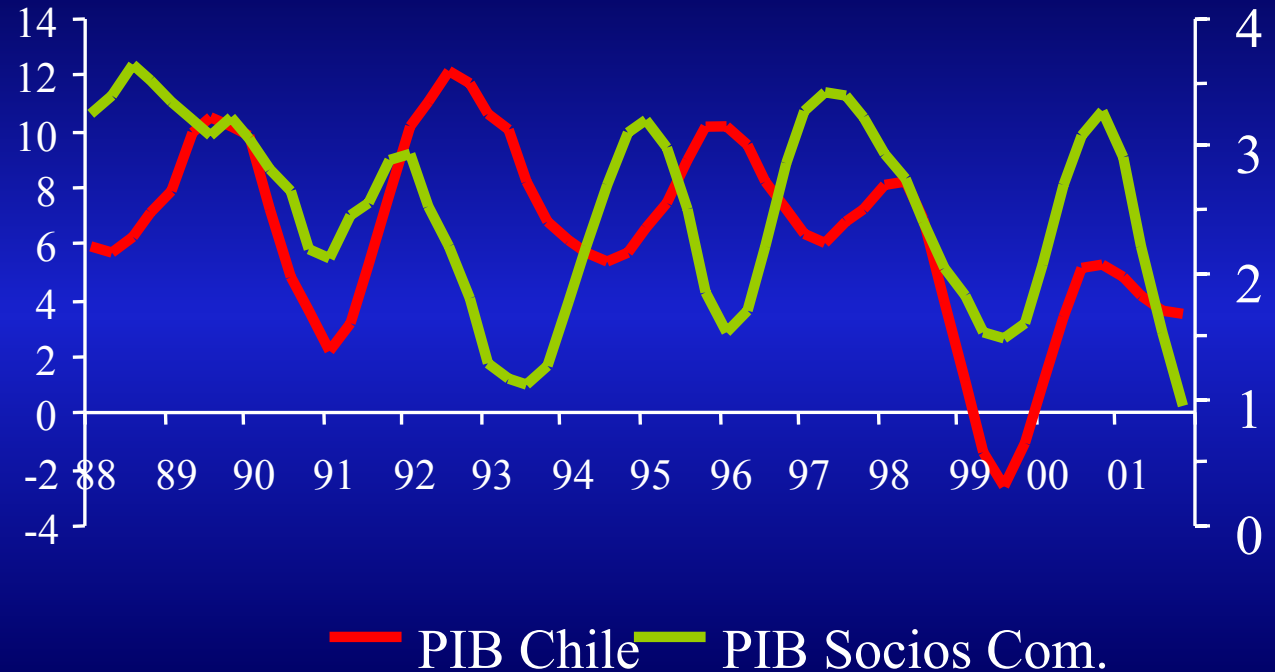
El cuadro muestra que desde 1998 en adelante, la correlación entre el crecimiento de los principales socios y el crecimiento de la economía chilena es más sincrónico.



La Transmisión de los Shocks Externos

Esta es una buena noticia, porque sugiere que la recuperación de la economía chilena será virtualmente contemporánea con aquella de la economía mundial.

Ello permite anticipar que la economía chilena evidenciará una aceleración en su ritmo de crecimiento a partir del 2º semestre de 2002.



Proyecciones Crecimiento para 2002

- Se estima que un menor crecimiento de un punto porcentual en la economía mundial reduce el crecimiento de la economía chilena en alrededor de dos puntos porcentuales.
- Como el deterioro previsto en el crecimiento de los socios comerciales de Chile alcanza a un 1%, podría plantearse que nuestras proyecciones para el año 2002 previas al 11 de septiembre deberían reducirse en alrededor de 2 puntos porcentuales.
- Sin embargo, la evolución de la tasa de interés internacional también tiene un efecto relevante sobre las decisiones de gasto, y la tasa proyectada para el 2002 y 2003 se ha reducido en más de un punto porcentual.

Proyecciones Crecimiento para 2002

- Se estima que una caída permanente de un punto porcentual en la tasa de interés internacional puede incentivar el crecimiento doméstico en un punto por año.
- Ello sugiere que el impacto del menor crecimiento mundial será mitigado por las menores tasas de interés internacionales.
- Por otra parte, el deterioro de los términos del intercambio también afecta al ingreso nacional, y este efecto es mayor cuanto más persistente es el deterioro y cuanto más coincide este con menores flujos de capitales.
- Sin embargo, el deterioro en los precios de exportaciones está siendo compensado en parte por la caída en el precio del petróleo.

Proyecciones Crecimiento para 2002

- Por ello el impacto neto de todas estas influencias será un menor crecimiento de 1 a 2 puntos porcentuales en el crecimiento proyectado para el año 2002.
- Ello explica por qué las proyecciones del Banco Central para 2002 se han reducido desde un 5% a un rango entre 3 y 4%.
- ¿Debe resignarse Chile a crecer a tasas entre 3 y 4%, o entre 3 y 3,5%?
- Si el país se queda cruzado de brazos, si.
- Pero existe la posibilidad de usar políticas internas para compensar los efectos del nuevo escenario externo, como se hizo en la década del 80 ante una crisis más severa.

Perspectivas Futuras

- Esas posibilidades no están en las políticas macroeconómicas, ya que las políticas monetaria y fiscal han hecho ya todo lo que se les puede pedir para estimular a la economía sin crear desequilibrios.
- La posibilidad de mejorar las perspectivas de actividad y empleo del año 2002 y posteriores hay que buscarlas en otros frentes:
 - Mejorar clima de confianza de los negocios
 - Mejorar la confianza de los consumidores
 - Generar y estimular aumentos de productividad
- Y ello se puede lograr con políticas “amistosas” con el mercado, particularmente con políticas de oferta que permitan reducir costos y generar aumentos de productividad.

Perpectivas Futuras

- Reformas recientes como la reforma a la legislación laboral y los sucesivos incrementos en los impuestos a las empresas, van precisamente en la dirección contraria.
- La reforma a la legislación laboral, en particular, no se puede justificar en base a criterios técnicos, ya que rigidiza y encarece el empleo en un momento muy desafortunado.
- Sí constituye un aporte significativo la reforma a la legislación sobre mercado de capitales que se encuentra actualmente en trámite legislativo.

Perspectivas Futuras

- Una política fiscal basada en reglas, como la de superávit estructural, es otro notable aporte, que en parte ha sido recompensado a través de la exitosa colocación del bono soberano chileno.
- Un crecimiento más elevado en los próximos años dependerá sin duda de las condiciones externas, así como de las políticas macroeconómicas internas del país.
- Pero más que nada de la coherencia que muestre el país en el futuro en sus políticas y señales microeconómicas.
- Este será el camino más rápido para generar un mejoramiento en la confianza de los negocios, variable a su vez clave para estimular la reactivación económica.

