

CHILE EN LA COYUNTURA

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

Estructura

I. Situación Actual de la Economía Chilena

- Panorama Externo
- Panorama Interno

II. Las Mipymes en Chile

III. Claves para el Crecimiento Futuro

I. Situación Actual de la Economía Chilena

Panorama Externo

Crecimiento Mundial

Las perspectivas de crecimiento para las principales economías del mundo parecen estabilizarse en un rango más bajo.

Proyección de Crecimiento Mundial (porcentaje)

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Mundial	4,9	2,8	3,7
Estados Unidos	5,0	1,6	2,9
Europa	3,2	2,2	2,6
Japón	1,7	-0,1	0,8
América Latina	4,0	1,9	3,4
Socios Comercs.	3,8	1,9	3,0

Fuente: Consensus Forecasts julio 2001
World Economic Outlook (FMI) mayo 2001

Crecimiento Mundial

Las reducciones en las proyecciones de crecimiento se han verificado en casi todos los países del mundo, alcanzando en promedio algo más de 1 punto porcentual en el curso del 1er Semestre.

Evolución de la Proyección de Crecimiento Mundial para el 2001 (%)

	<u>enero '01</u>	<u>junio '01</u>
Estados Unidos	2,6	1,8
Europa	2,9	2,3
Japón	2,6	0,6
México	4,5	2,2
Argentina	2,0	0,3
Brasil	4,1	2,7
Tailandia	3,9	2,8
Corea	4,7	3,9
Malasia	5,8	3,2

Fuente: Consensus Forecasts enero y junio 2001

Precio de las Exportaciones

La mayor debilidad de la economía mundial también ha afectado el precio de nuestras exportaciones.

El precio del cobre se mueve en torno a los US\$70 centavos la libra, el valor más bajo desde 1999.

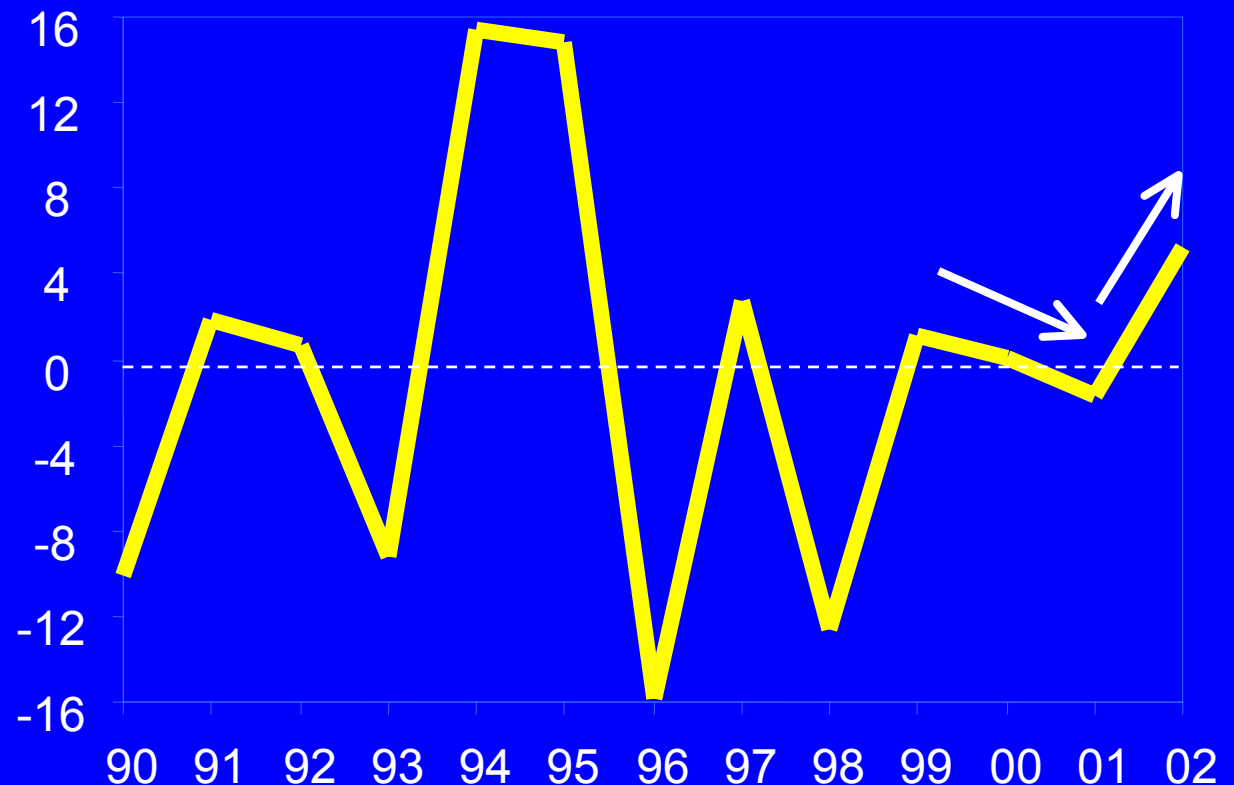
Precio del Cobre
(US\$c por libra, BML)



Términos de Intercambio

Esto se ha traducido en una caída de los términos de intercambio en los últimos tres años, la que no obstante esperamos que se revertirá el 2002.

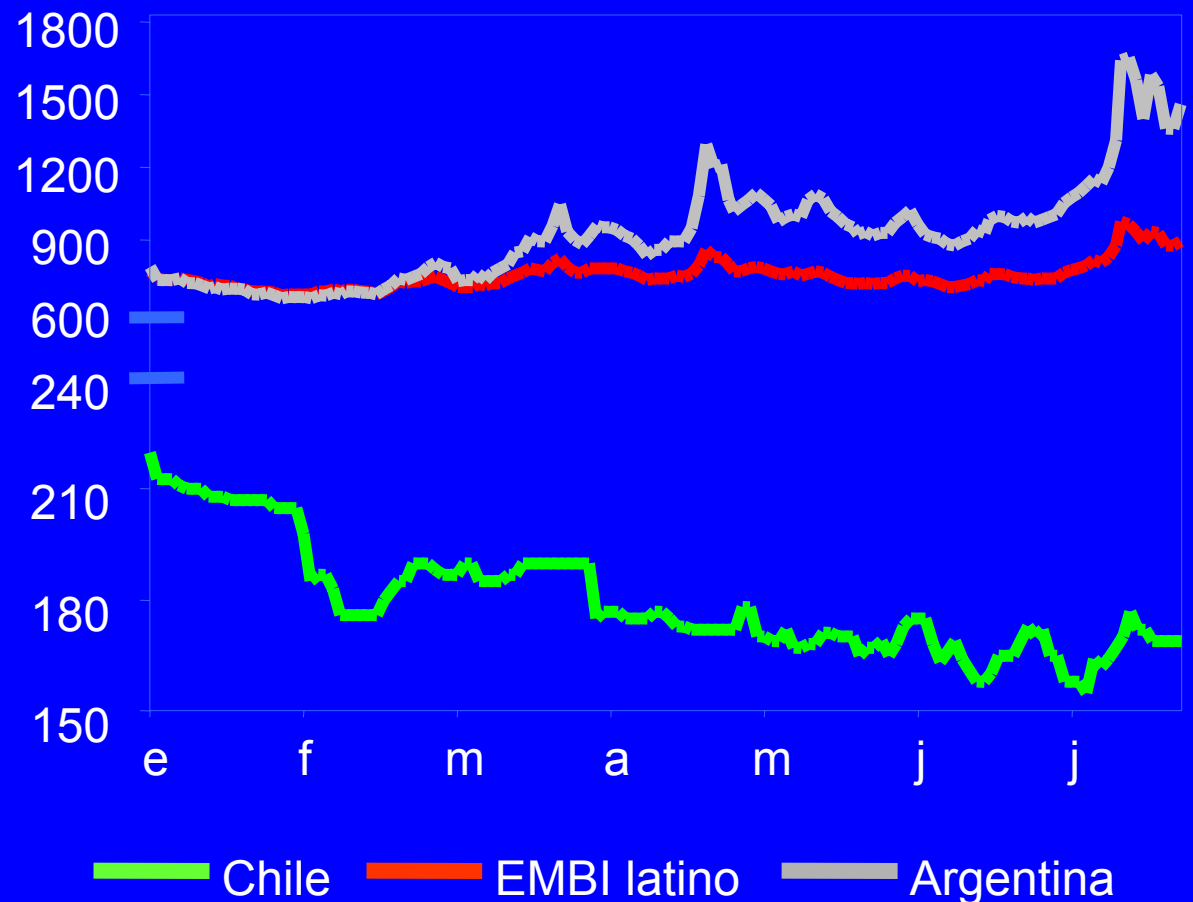
Términos de Intercambio
(% variación anual)



Premio Soberano de la Deuda Externa

En las últimas semanas la región ha mostrado una importante inestabilidad, asociada a Argentina. Sin embargo, la evaluación externa de Chile continúa buena, como lo refleja el spread de deuda soberana, el cual ha estado prácticamente inmune a la inestabilidad regional.

Premios Soberanos A. Latina y Chile
(diario enero-julio 2001, puntos base)

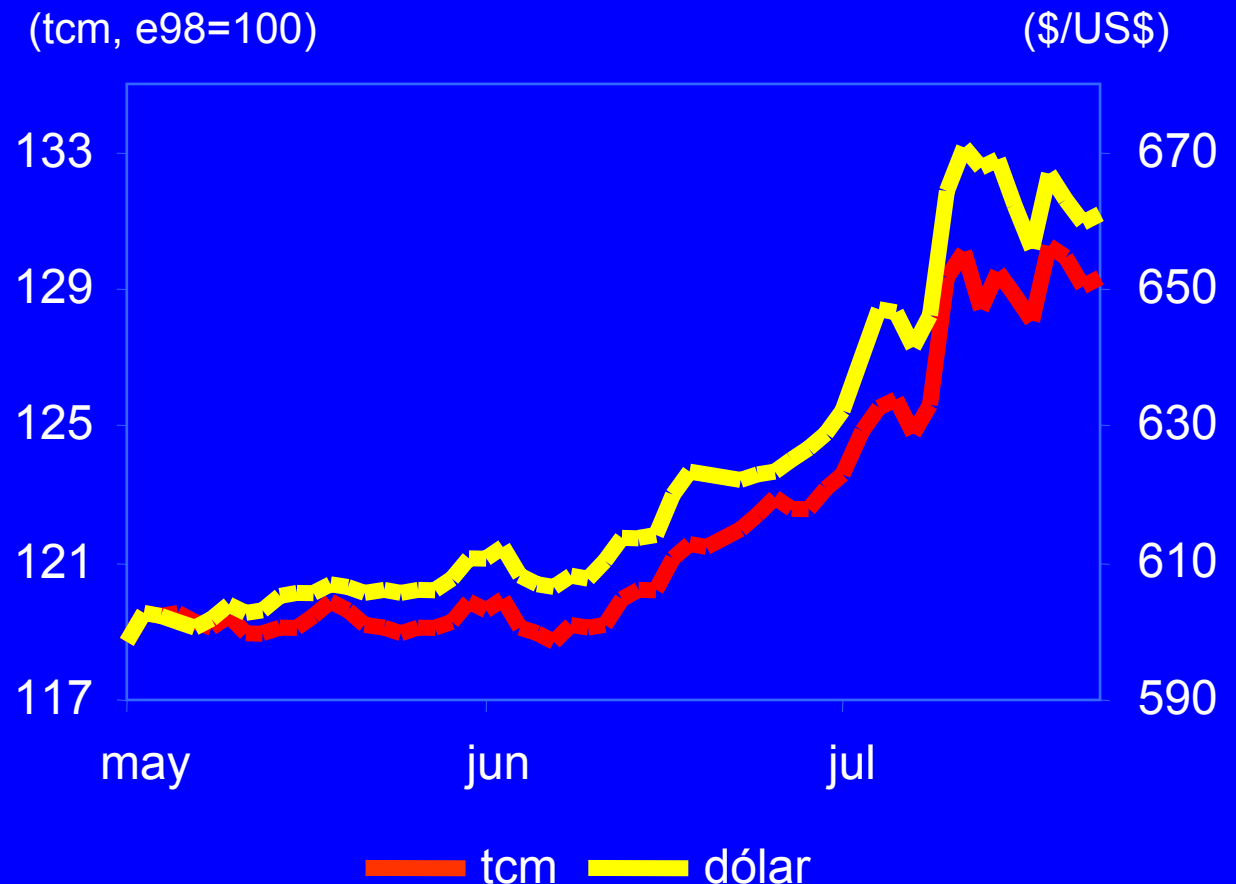


Tipo de Cambio Nominal

A nivel interno, el principal impacto se verifica en el tipo de cambio, que aumentó cerca de 6% desde fines de junio a la fecha.

Dólar Observado y TCM

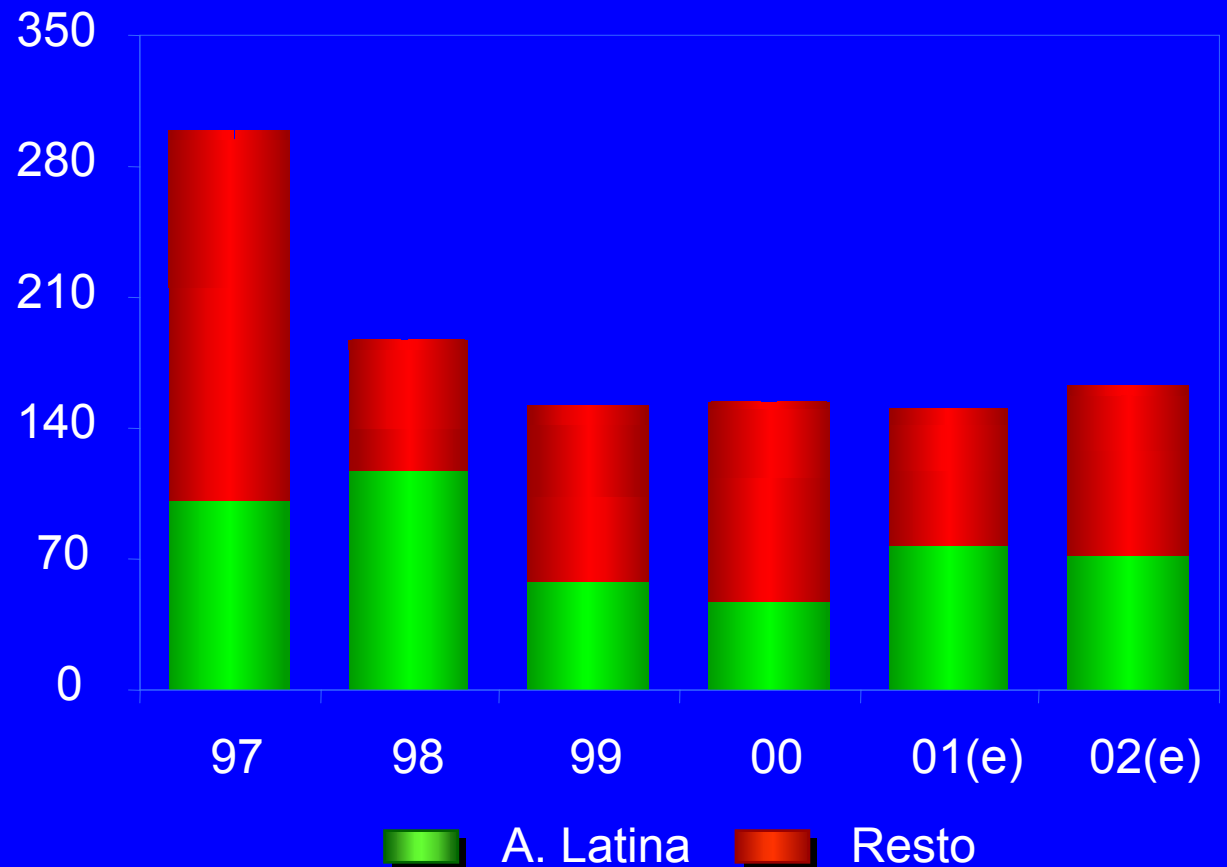
(diario, mayo - julio 2001)



Flujos de Capitales

En cuanto al impacto en los flujos netos de capital a la región, éstos ya se anticipaban bajos para este año y el próximo, aunque no puede descartarse un descenso adicional de agravarse el escenario en Argentina.

Flujos Netos de Capital a Economías Emergentes (billones de dólares)

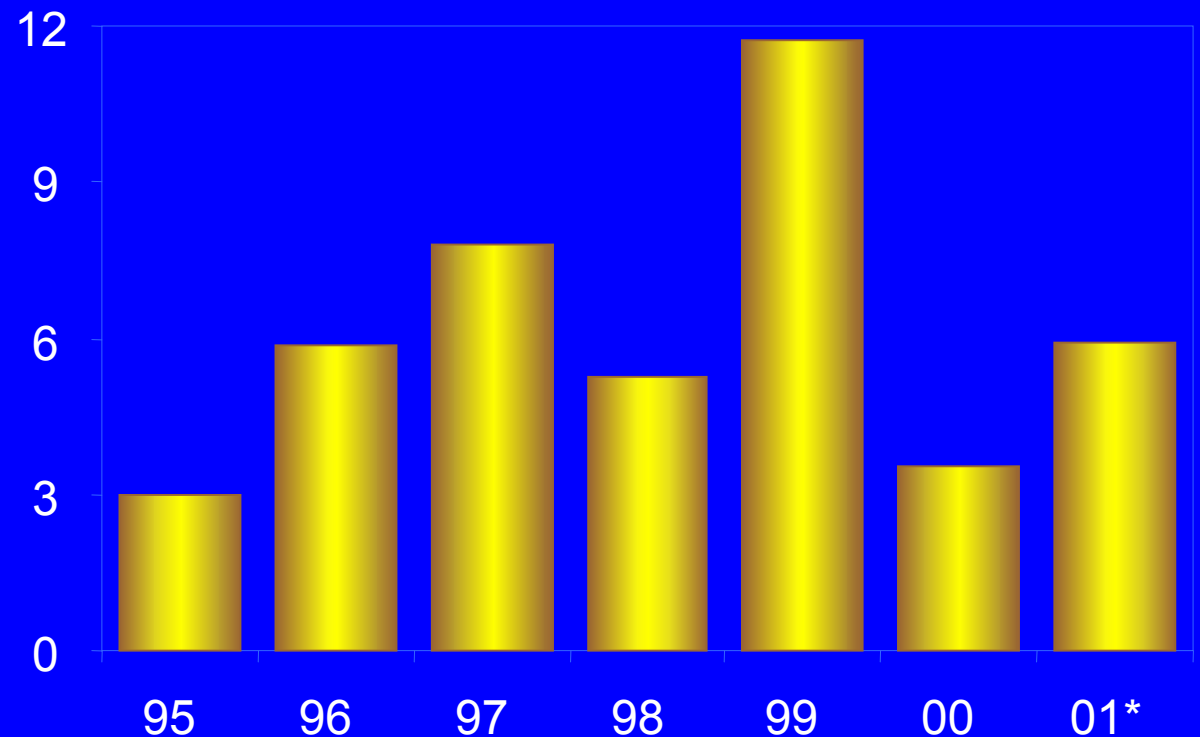


Fuente: J.P. Morgan

Flujos de Capitales

Sin embargo, en los últimos meses se han registrado aumentos considerables en los ingresos brutos de capitales a Chile, por la compra o expansión de empresas por parte de inversionistas extranjeros (US\$ 3.188 millones entre enero y mayo).

Flujos Brutos de Capital hacia Chile (billones de dólares)



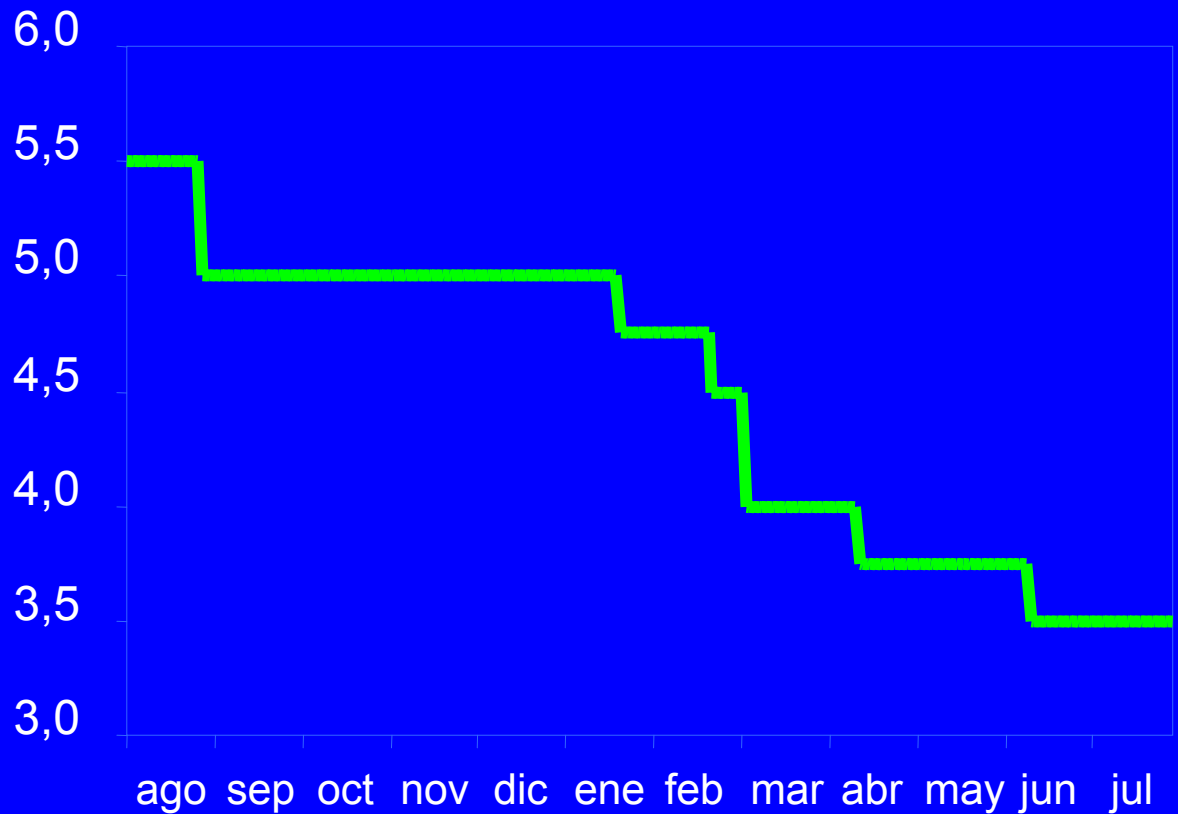
*/ junio 2000 - mayo 2001

Panorama Interno

Condiciones Monetarias

El Consejo del Banco Central determinó sucesivas reducciones en la TPM durante el primer semestre de 2001. Hoy las expectativas de mercado son de mantención por los próximos meses en los niveles actuales (UF+3,50%).

Tasa de Política Monetaria
(agosto 2000 - julio 2001, %)



Inflación

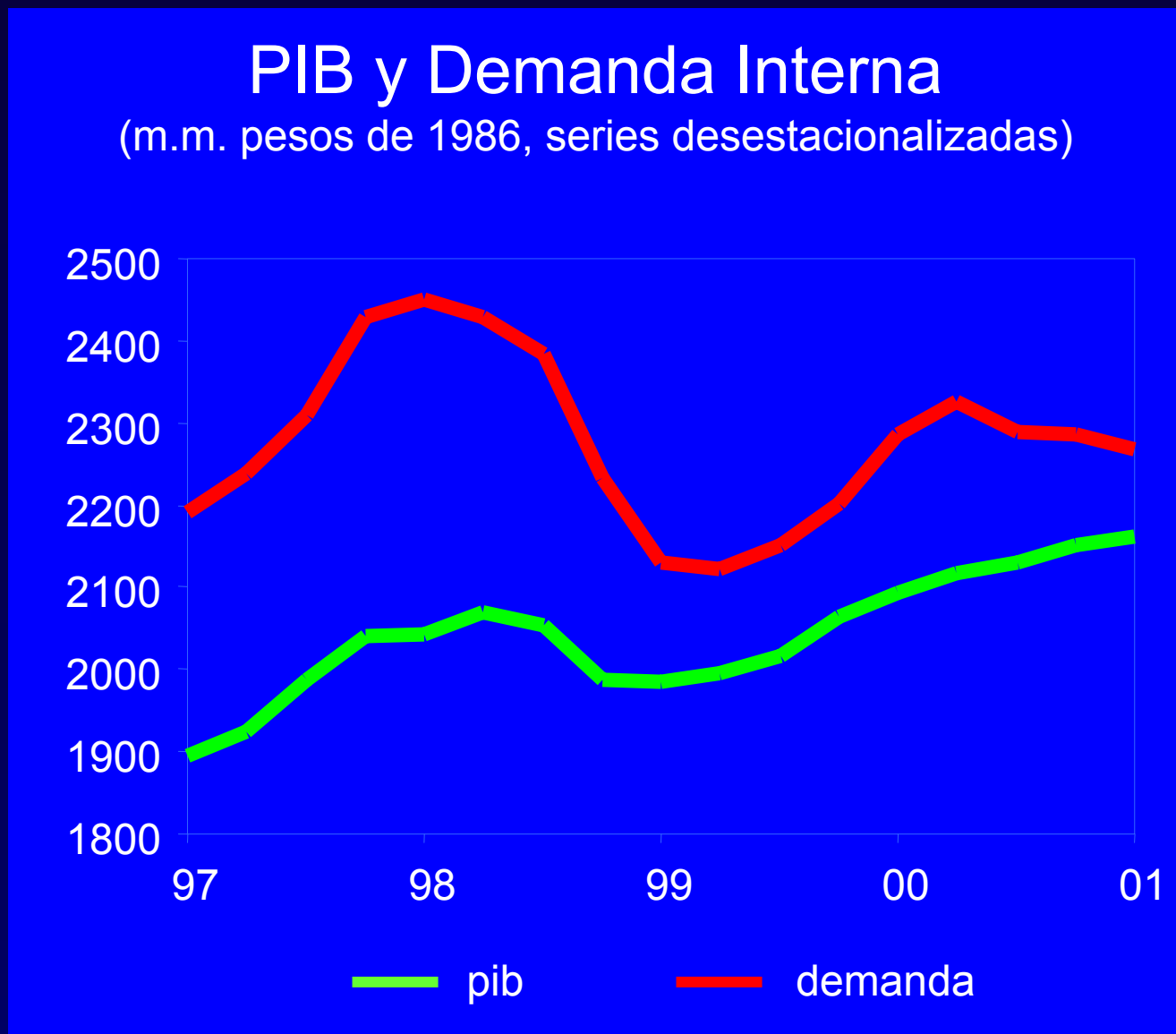
La inflación se encuentra en línea con la meta establecida, y se espera que para fines de año se ubique en torno a 3%. El riesgo inflacionario asociado a la depreciación del peso aún no es observado. De hecho, este traspaso se ha reducido en los últimos años.

Inflación IPC e IPCX
(% variación anual)



Actividad

En cuanto a la actividad, la desaceleración de ésta se hizo más evidente en el transcurso del primer y segundo trimestres de 2001. Sin embargo, el mes de junio está mostrando resultados claramente mejores que los de mayo.

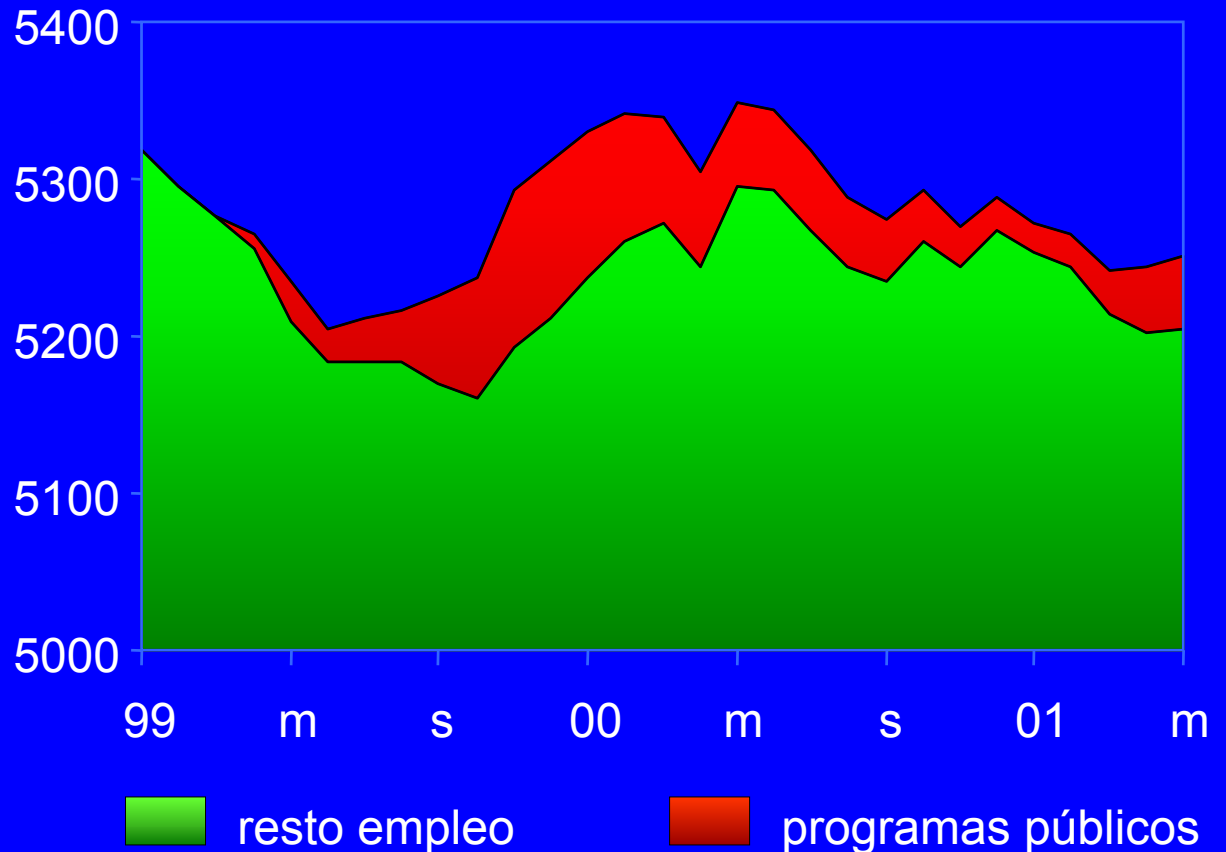


Empleo

El empleo ha continuado con un lento dinamismo. Se espera que la mayor actividad económica, junto con los programas de empleo públicos, agilicen este mercado, el que aún muestra importantes holguras.

Empleo Nacional

(miles de personas, serie desestacionalizada)



Consumo

El impacto del desempleo se refleja en una mayor debilidad de los indicadores de consumo.

En el caso de las importaciones no petróleo, se observa una caída desde comienzos de año.

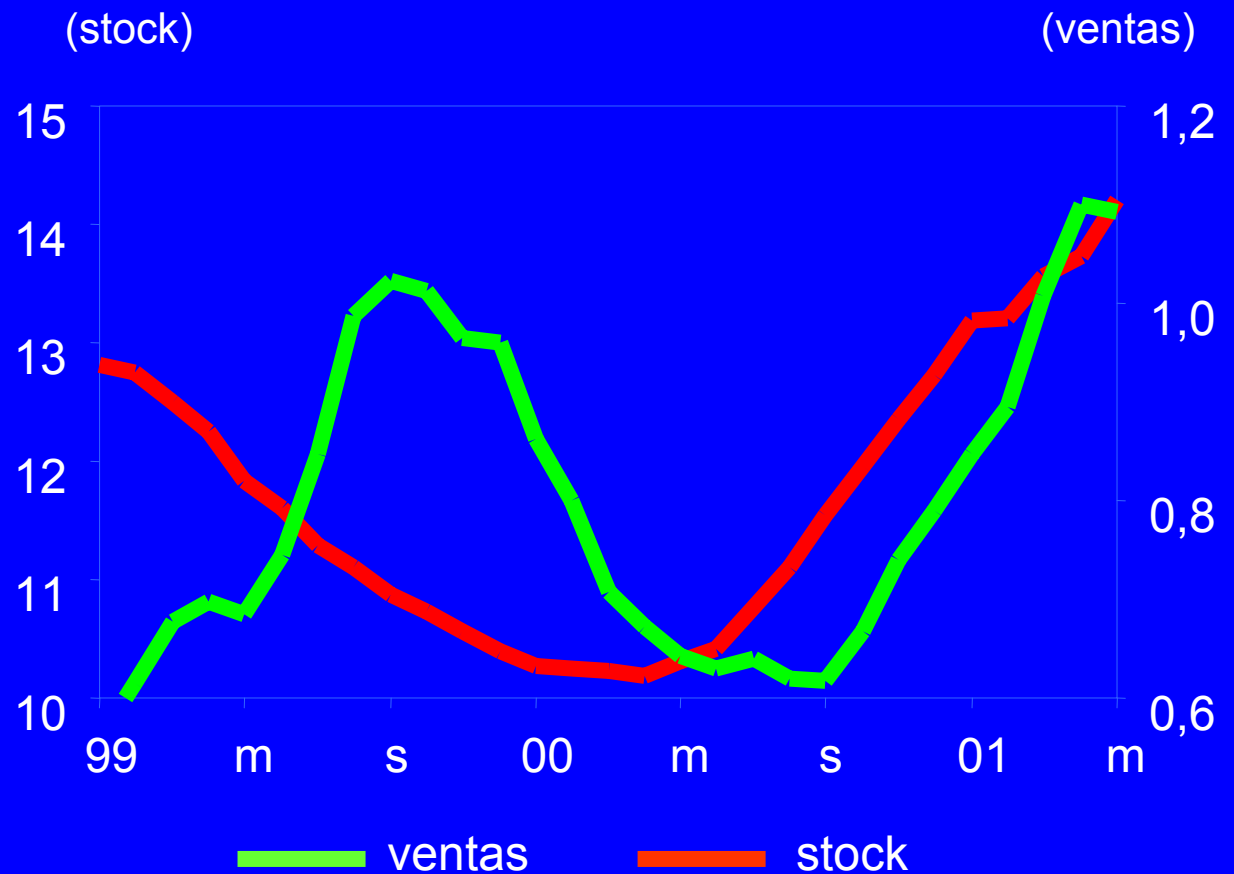
Importaciones No Petróleo
(p.m. trimestral, serie desestacionalizada)



Inversión

No obstante, los indicadores de inversión reflejan señales más positivas. El mercado de la vivienda muestra un buen desempeño, apoyado por las favorables condiciones del crédito.

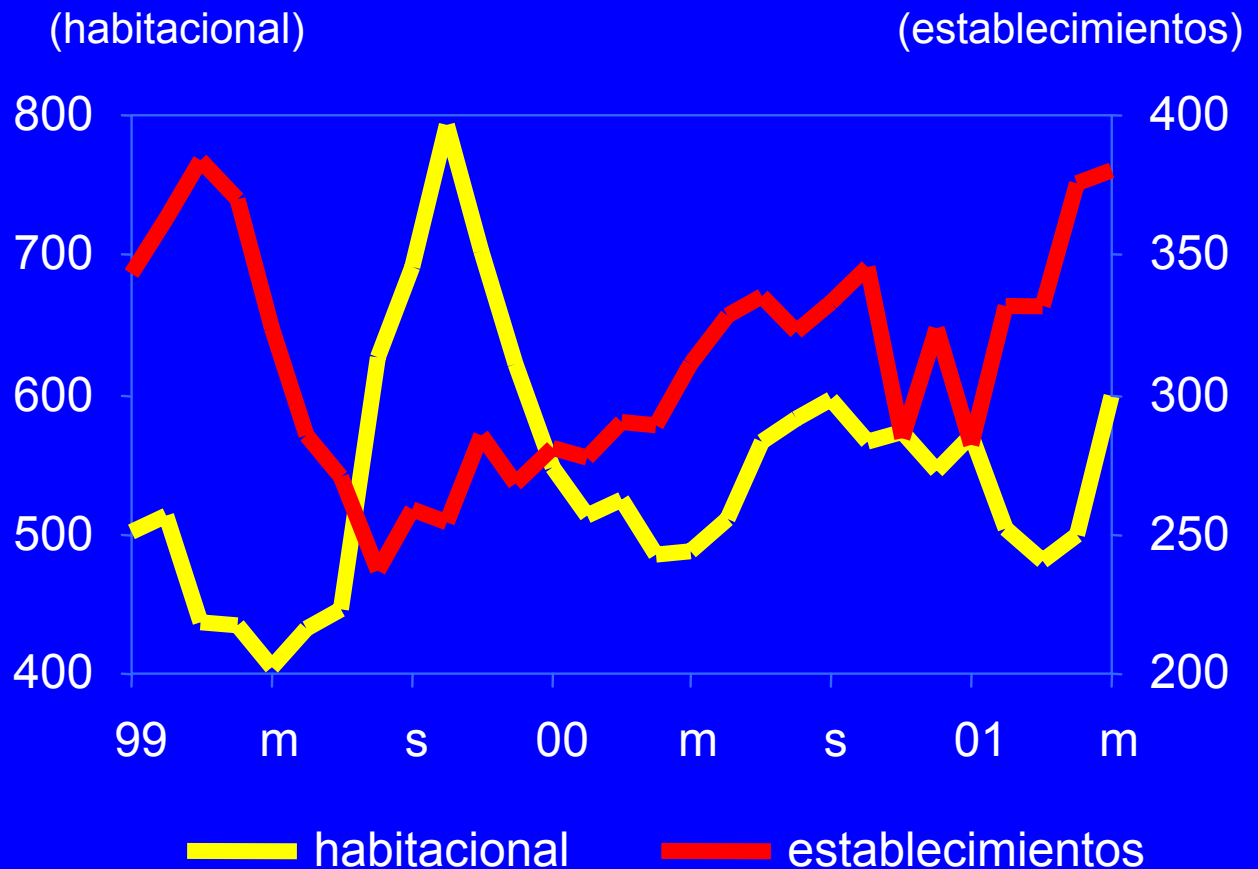
Stocks y Ventas de Viviendas Nuevas (miles de viviendas)



Inversión

Al mismo tiempo, los permisos de edificación habitacional y de establecimientos exhiben trayectorias crecientes.

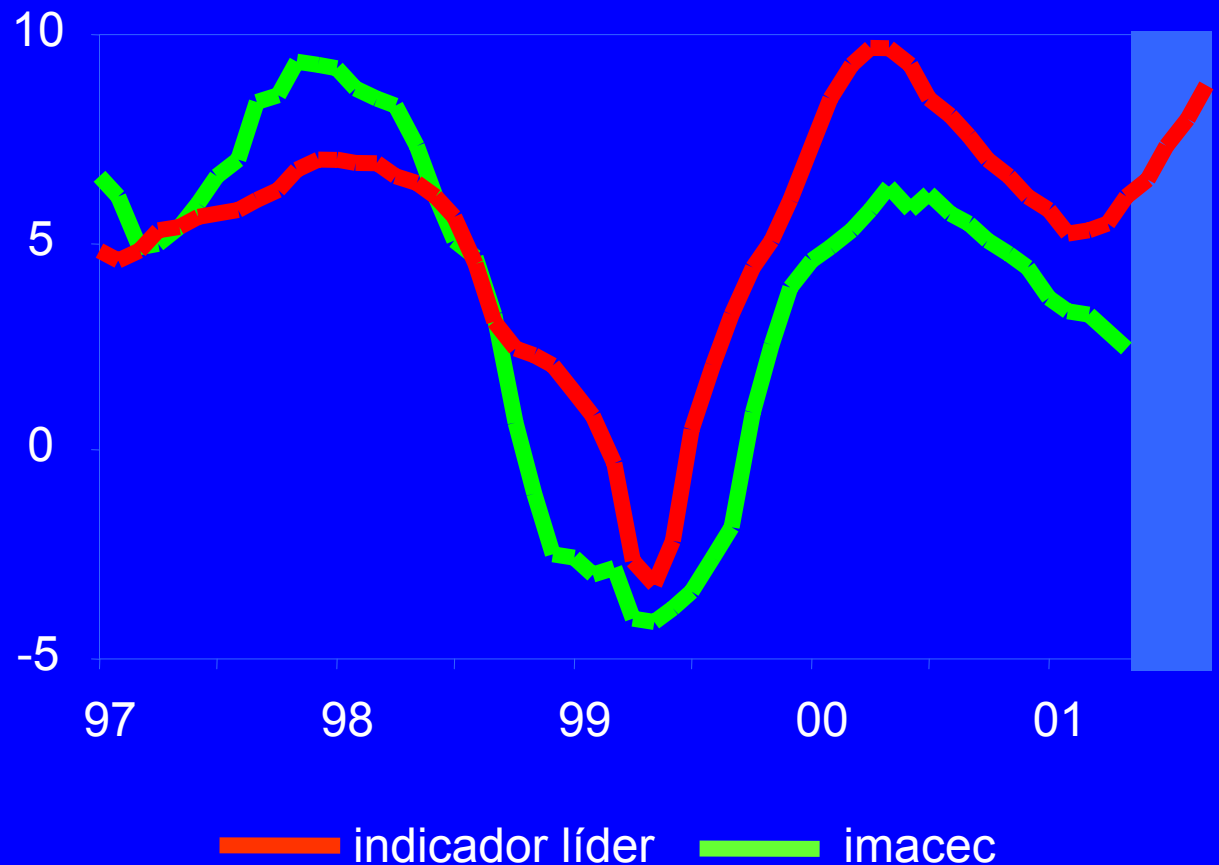
Permisos de Edificación Habitacional y Establecimientos (p.m.t., miles m2, series desestac.)



Indicadores Líderes

Estas perspectivas favorables se complementan con la información que arrojan los indicadores líderes para la actividad. Éstos anticipan una recuperación del IMACEC para la segunda parte del presente año.

IMACEC e Indicador Líder
(% variación anual)

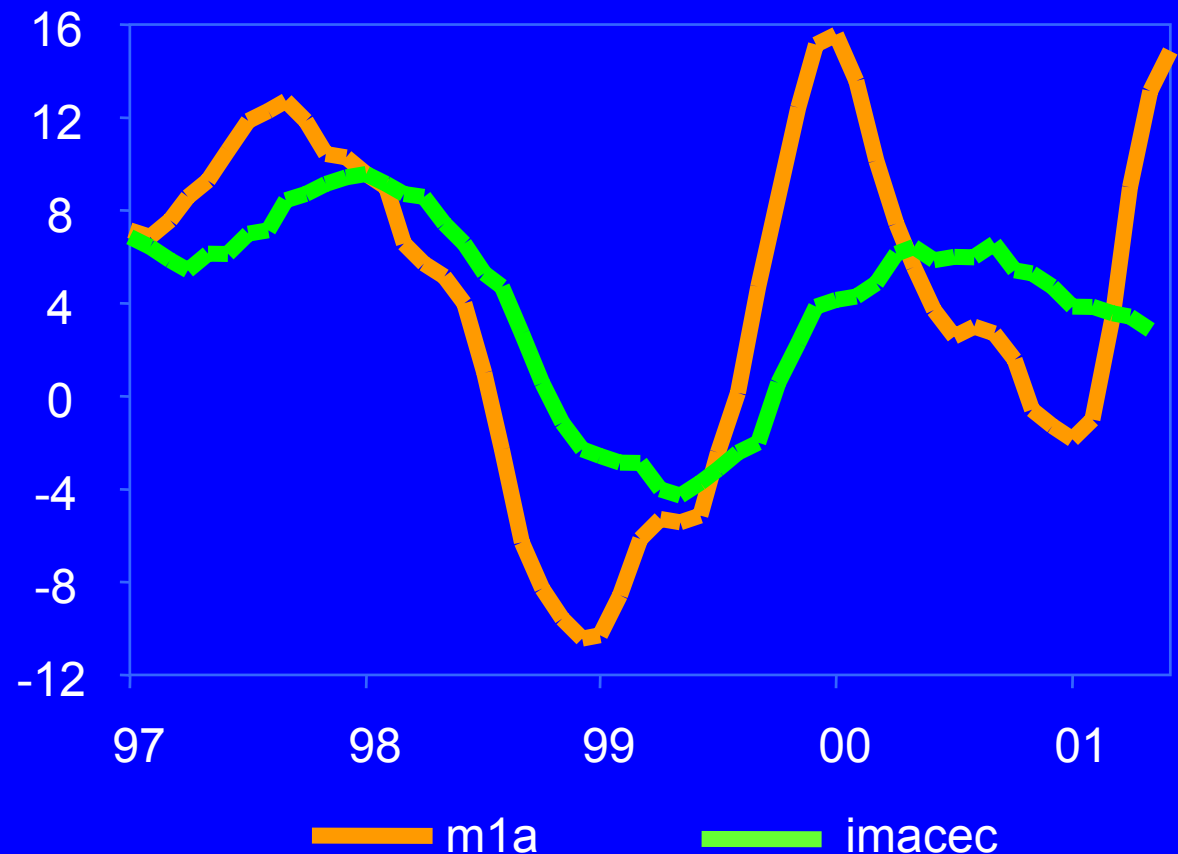


Indicadores Líderes

Igual situación anticipa la evolución del dinero, cuyo crecimiento es tradicionalmente asociado a un mayor dinamismo de la actividad.

M1A e IMACEC

(% variación anual, p.m. trim., series desestacionalizadas)



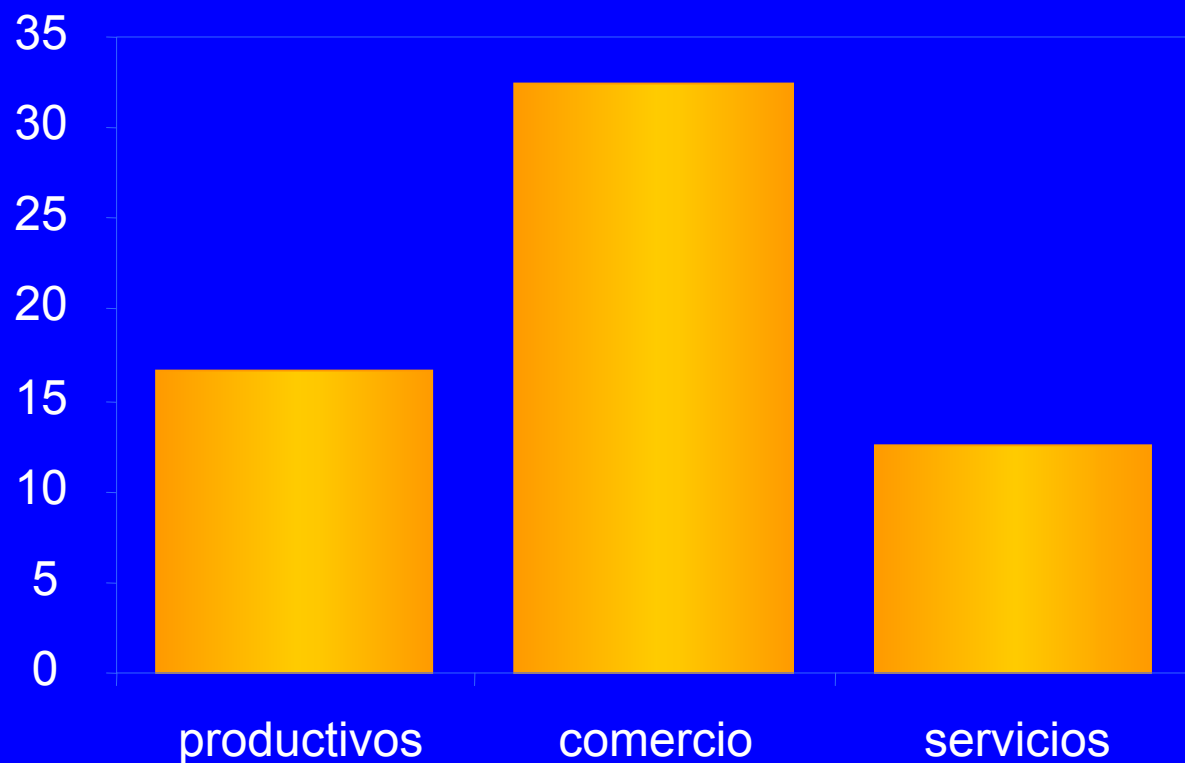
II. Las Mipymes en Chile

Mipymes en Chile

El año pasado las Pymes alcanzaban un número superior a las 60 mil, principalmente agrupadas en rubros del comercio.

A su vez, estimaciones del número de micro empresas para 1997 señalaban un total de 430 mil.

Número de Pymes por Sector (miles de empresas)

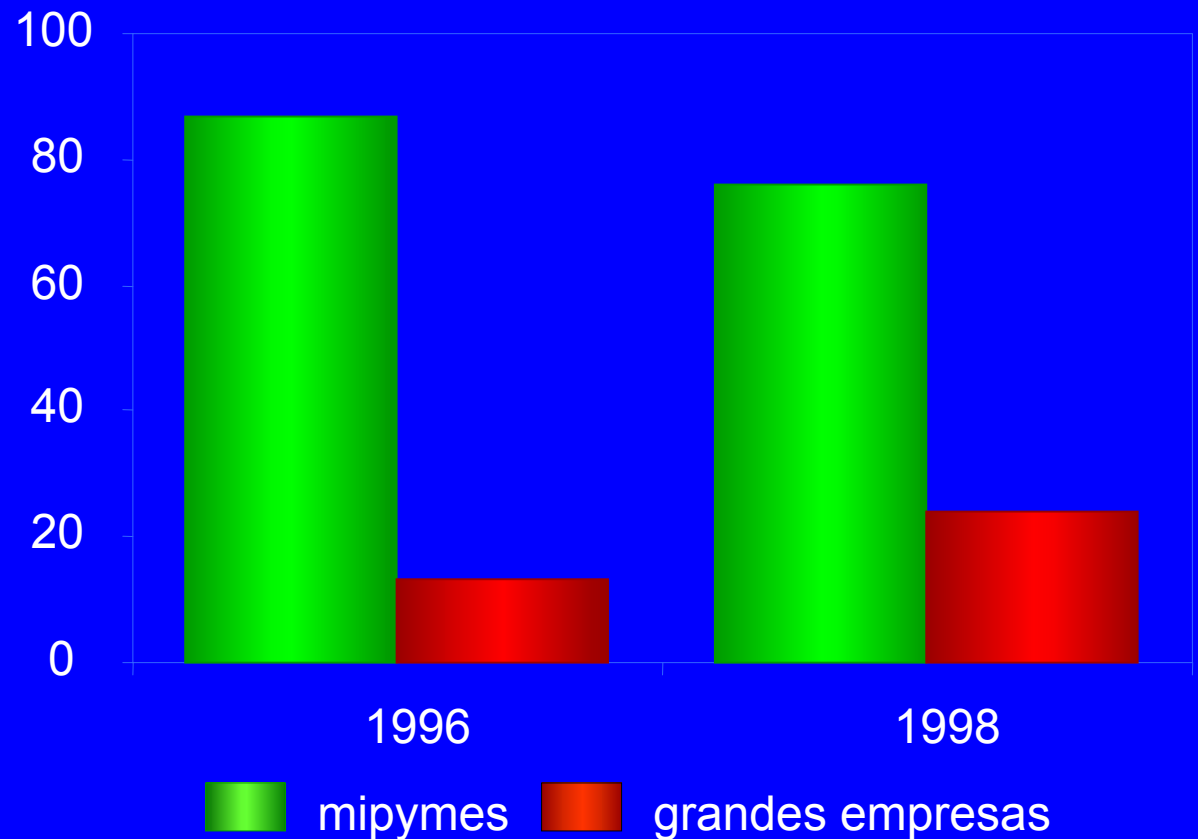


Fuente: INE-CORFO, enero 2001.

Mipymes en Chile

Al mismo tiempo, el total de este sector concentra parte importante del empleo de la economía.

Empleo por Tamaño de Empresa (% del total)

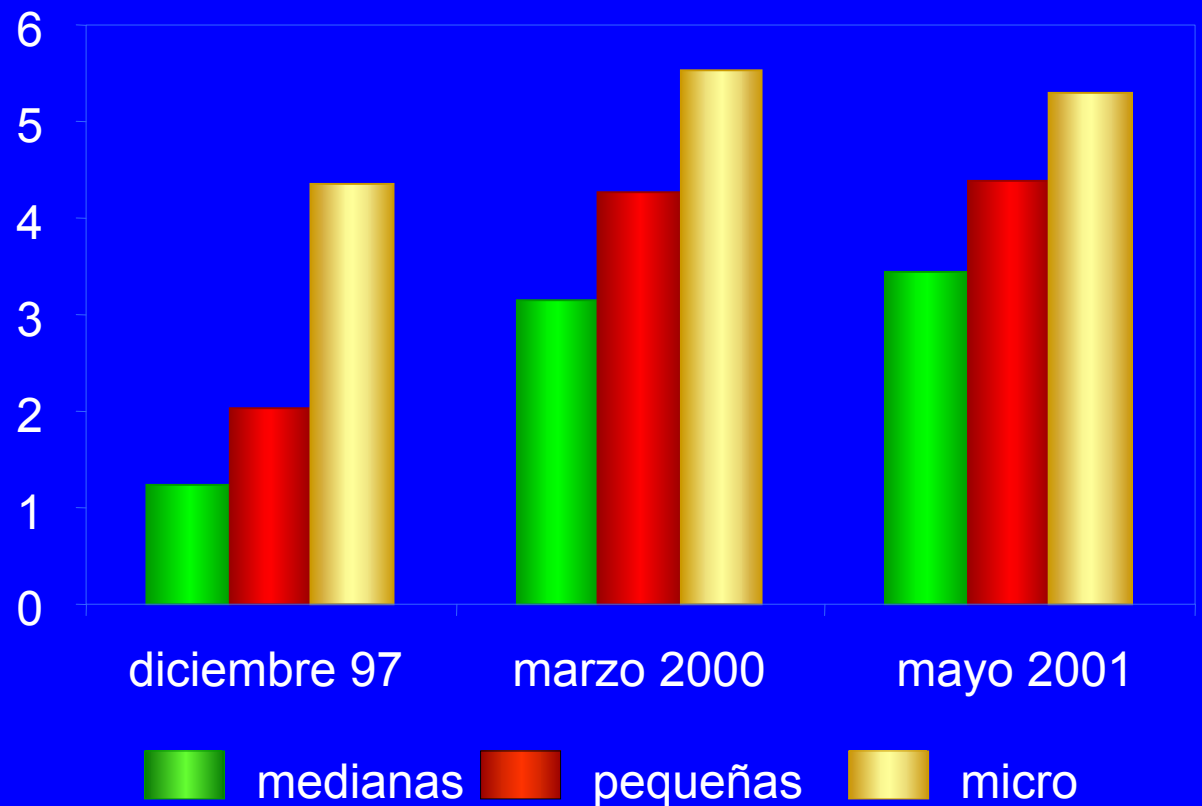


Fuente: Encuesta Casen 1998.

Mipymes en Chile

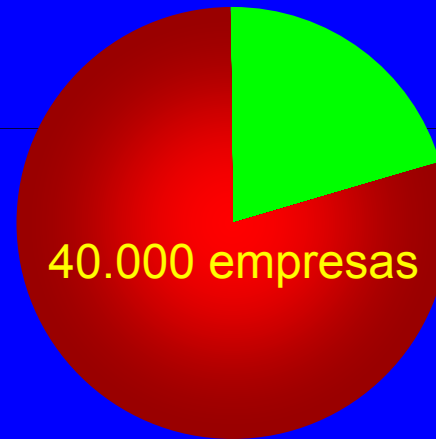
La crisis asiática y la posterior desaceleración de la economía, provocaron importantes efectos negativos en estas empresas. En especial en su situación financiera.

Cartera Vencida por Tamaño de Empresa (% colocaciones comerciales)

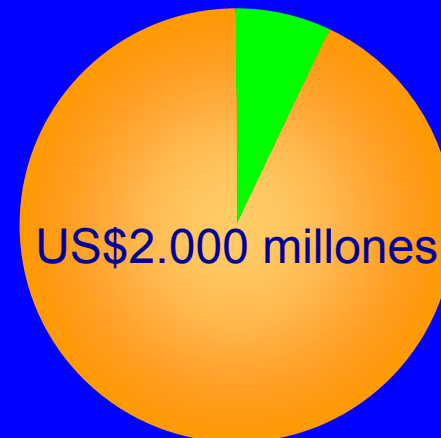


Mipymes en Chile

Como un mecanismo de ayuda, en marzo el Gobierno anunció un paquete de refinanciamiento por US\$2.000 millones.



% de mipymes que han reprogramado del total potencial: 21% (8.250)



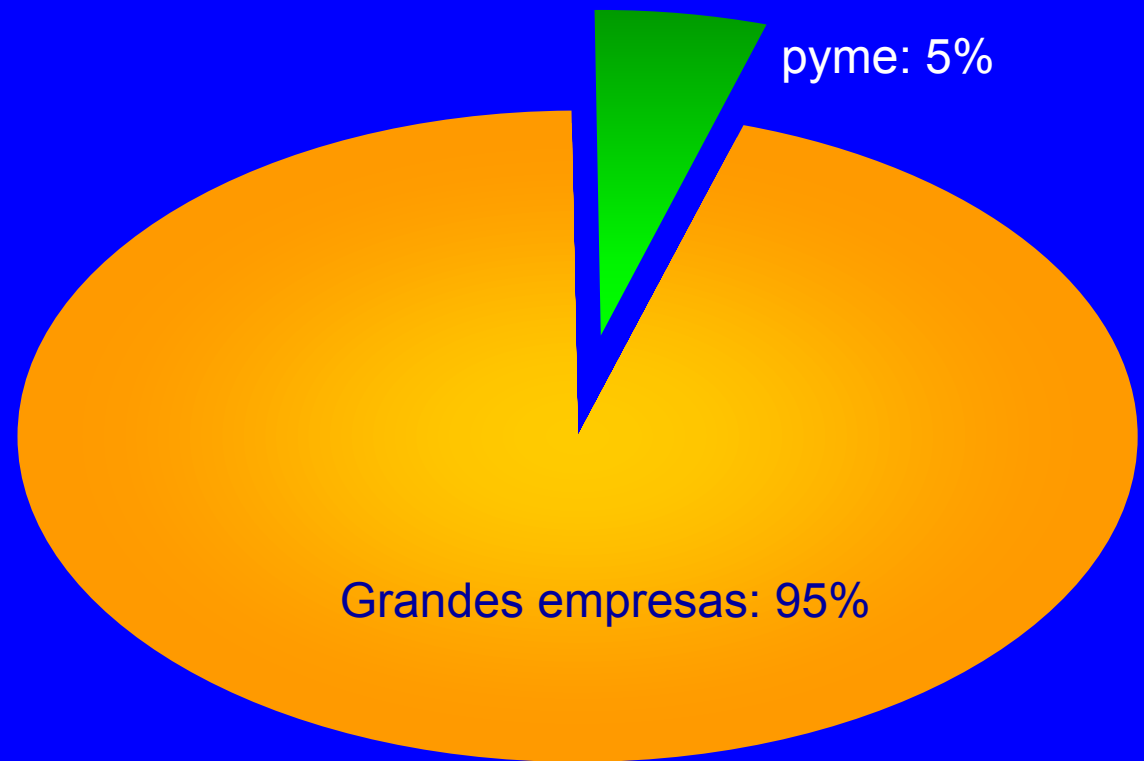
% del paquete de ayuda utilizado: 11% (US\$215 millones)

Fuente: SBIF

Mipymes en Chile

Uno de los elementos que ha hecho más difícil la situación de las mipymes es su escasa apertura a los mercados externos.

Participación en las Exportaciones Totales en 1998



Fuente: CORFO.

Mypimes en Chile

- Una forma de diversificar los mercados a los cuales acceden las mipymes es el programa de internacionalización que llevará a cabo ProChile.
- Éste, tiene por objetivo no sólo incrementar el número de empresas que exportan, sino también el número de productos que se envían.
- Para el 2005 se espera que 1.000 nuevas mipymes estén exportando

III. Claves para el Crecimiento Futuro

Claves para el Crecimiento Futuro

- Más allá de la actual coyuntura que afecta a las mipymes, y de los programas de ayuda que están en marcha, existe una estructura de mercado que favorece su desarrollo.
- La estabilidad macroeconómica de nuestro país, el desarrollo de los mercados financieros y la sólida institucionalidad son parte de esta estructura.

Claves para el Crecimiento Futuro

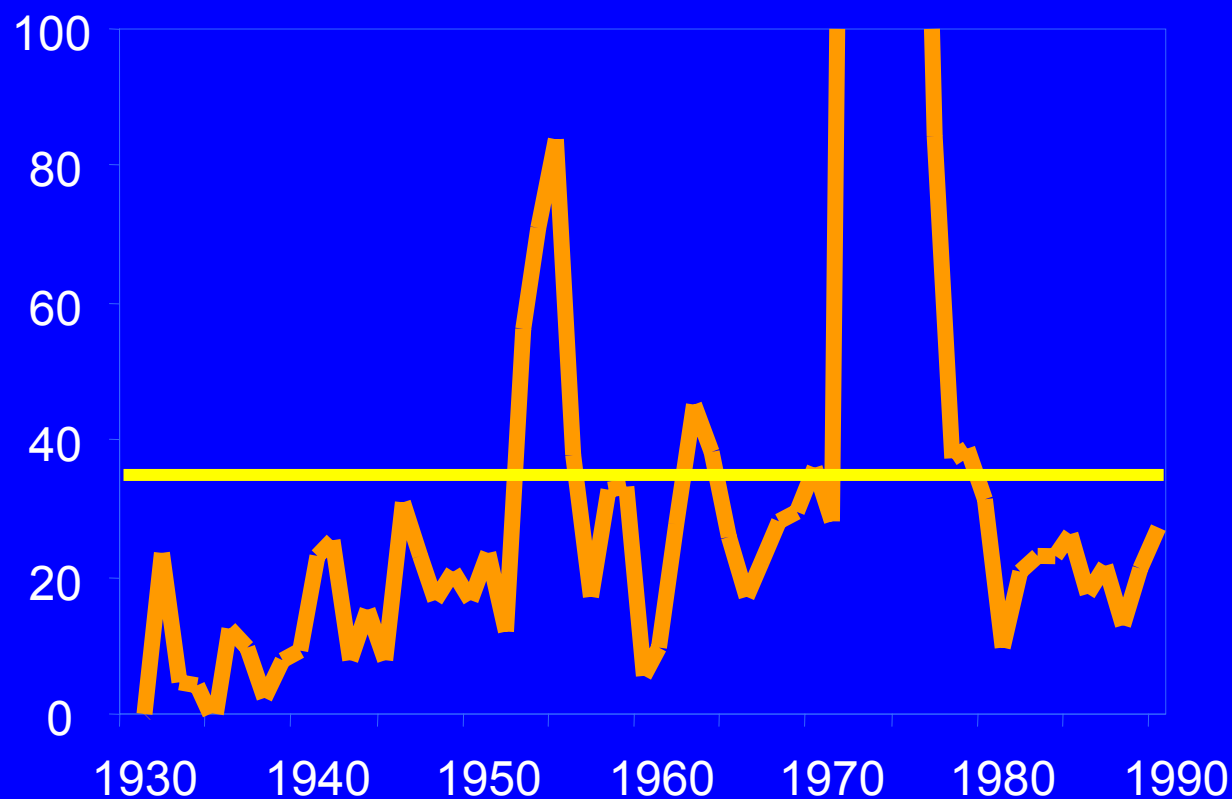
- En el ámbito de la estabilidad macroeconómica, desde comienzos de los noventa se han implementado un conjunto de medidas y reformas que han apuntado a establecer un marco de crecimiento sólido, junto con una inflación baja y estable.

Claves para el Crecimiento Futuro

Una de ellas es el uso de un esquema de metas de inflación.

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.

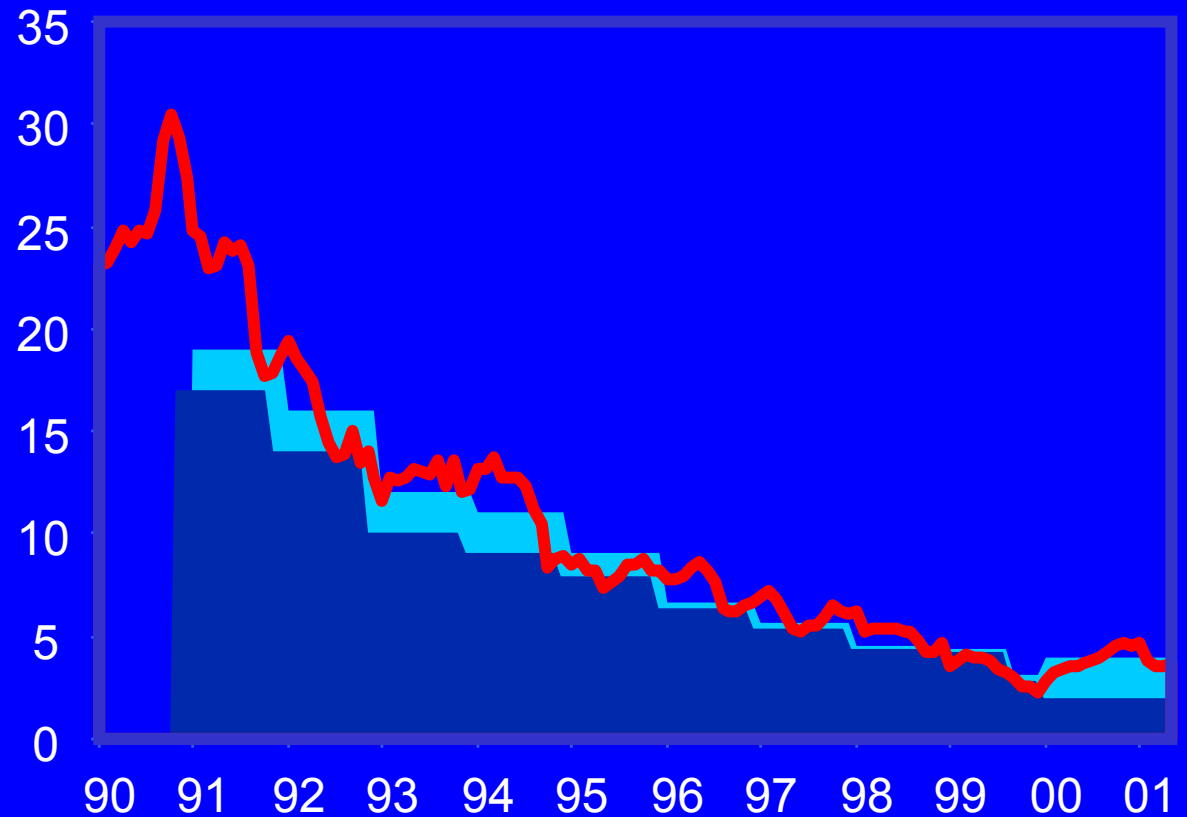
Inflación 1930-1990
(% variación anual)



Claves para el Crecimiento Futuro

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.

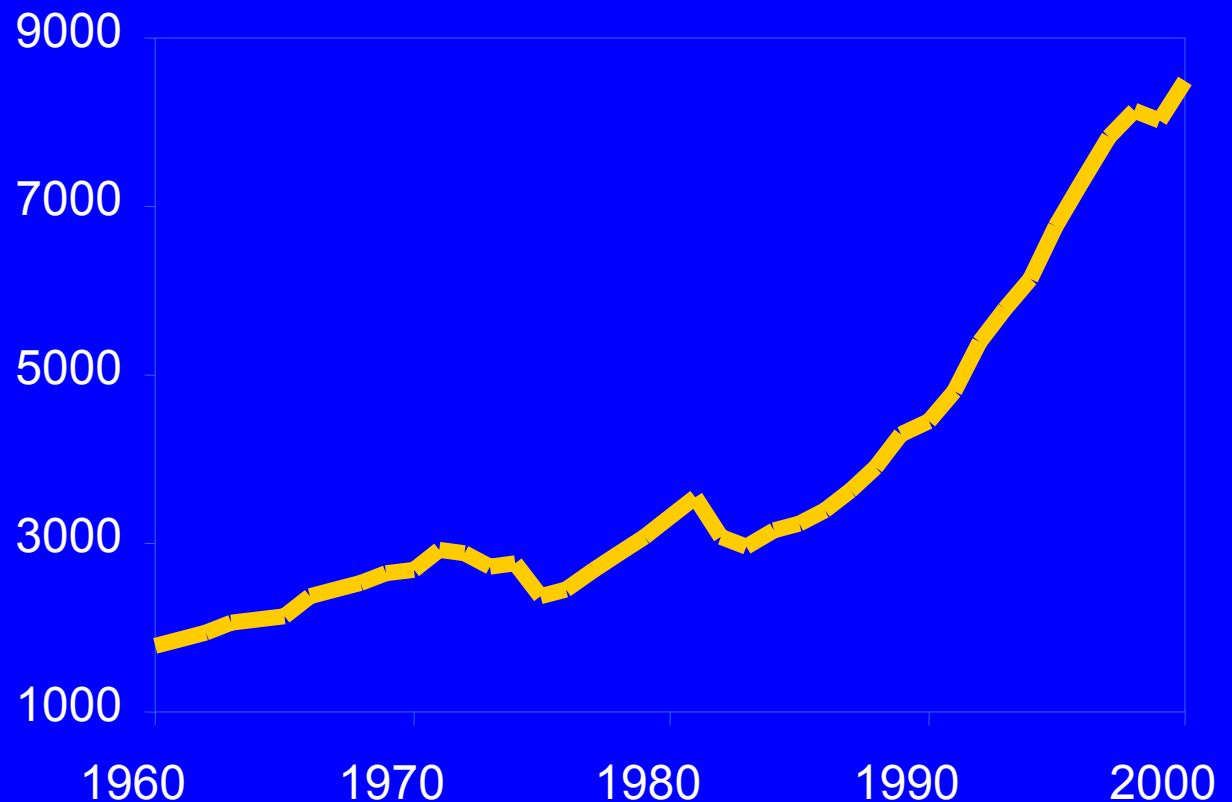
Inflación y Metas
(% variación anual)



Claves para el Crecimiento Futuro

A su vez el crecimiento promedio durante los años '90 alcanzó a 7% anual.

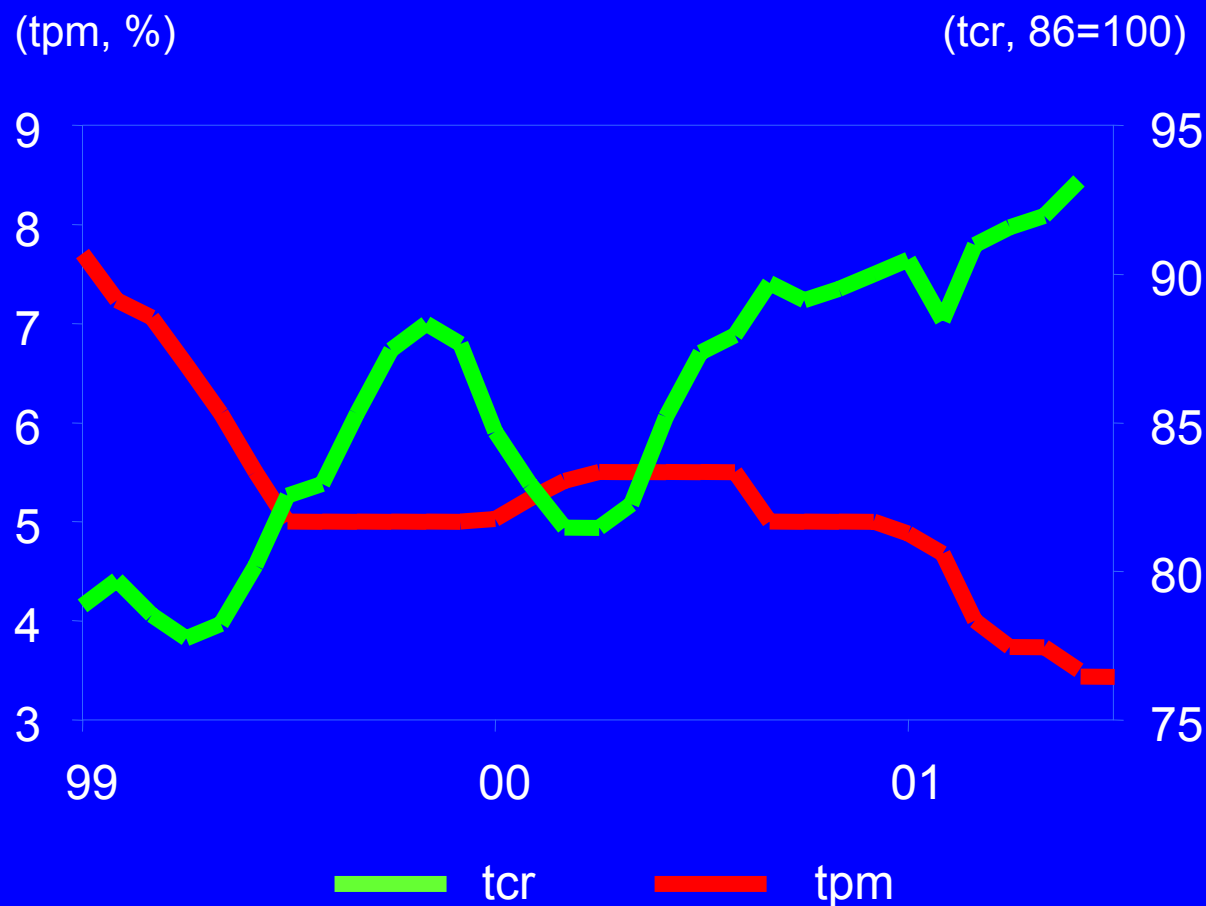
Producto Interno Bruto
(miles de millones de pesos de 1986)



Claves para el Crecimiento Futuro

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.

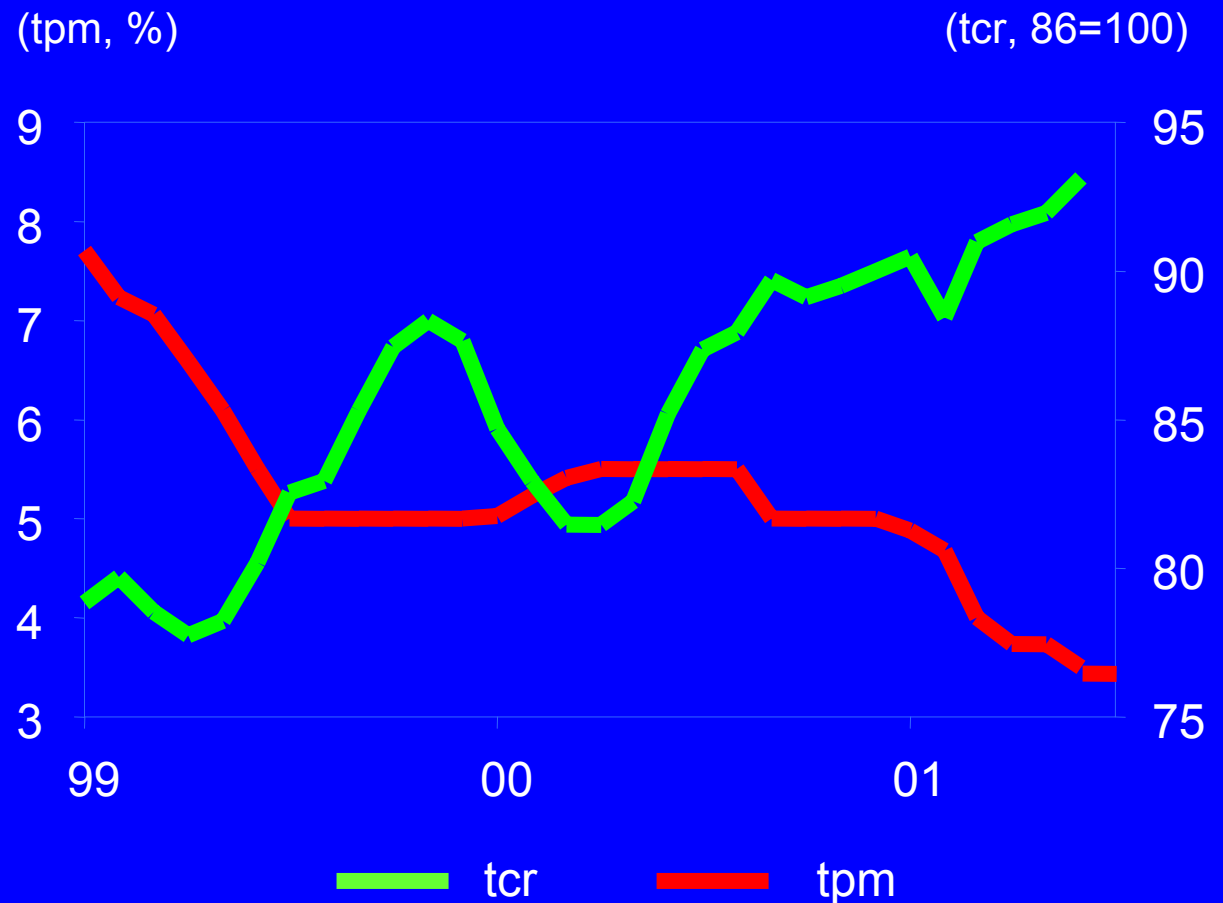
TPM y Tipo de Cambio Real



Claves para el Crecimiento Futuro

La actual combinación de políticas cambiaria y monetaria facilita el ordenamiento macroeconómico y el crecimiento.

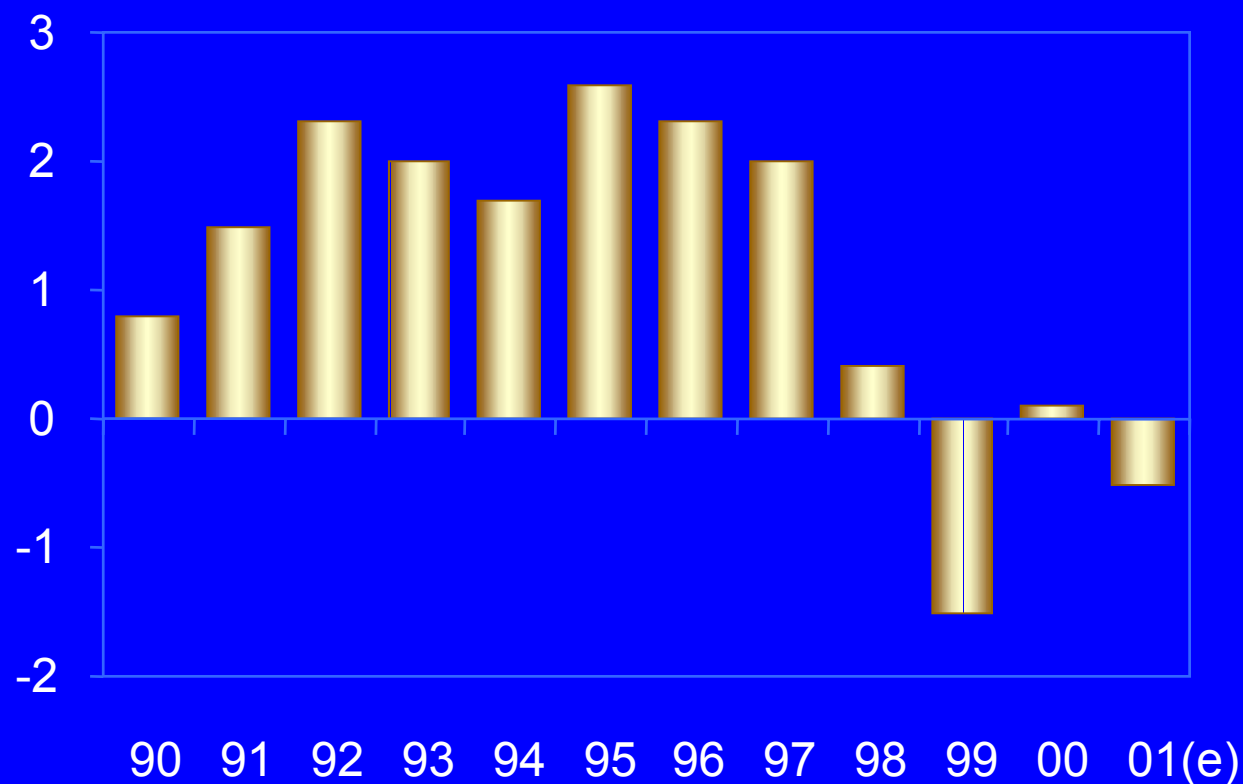
TPM y Tipo de Cambio Real



Claves para el Crecimiento Futuro

Además, 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.

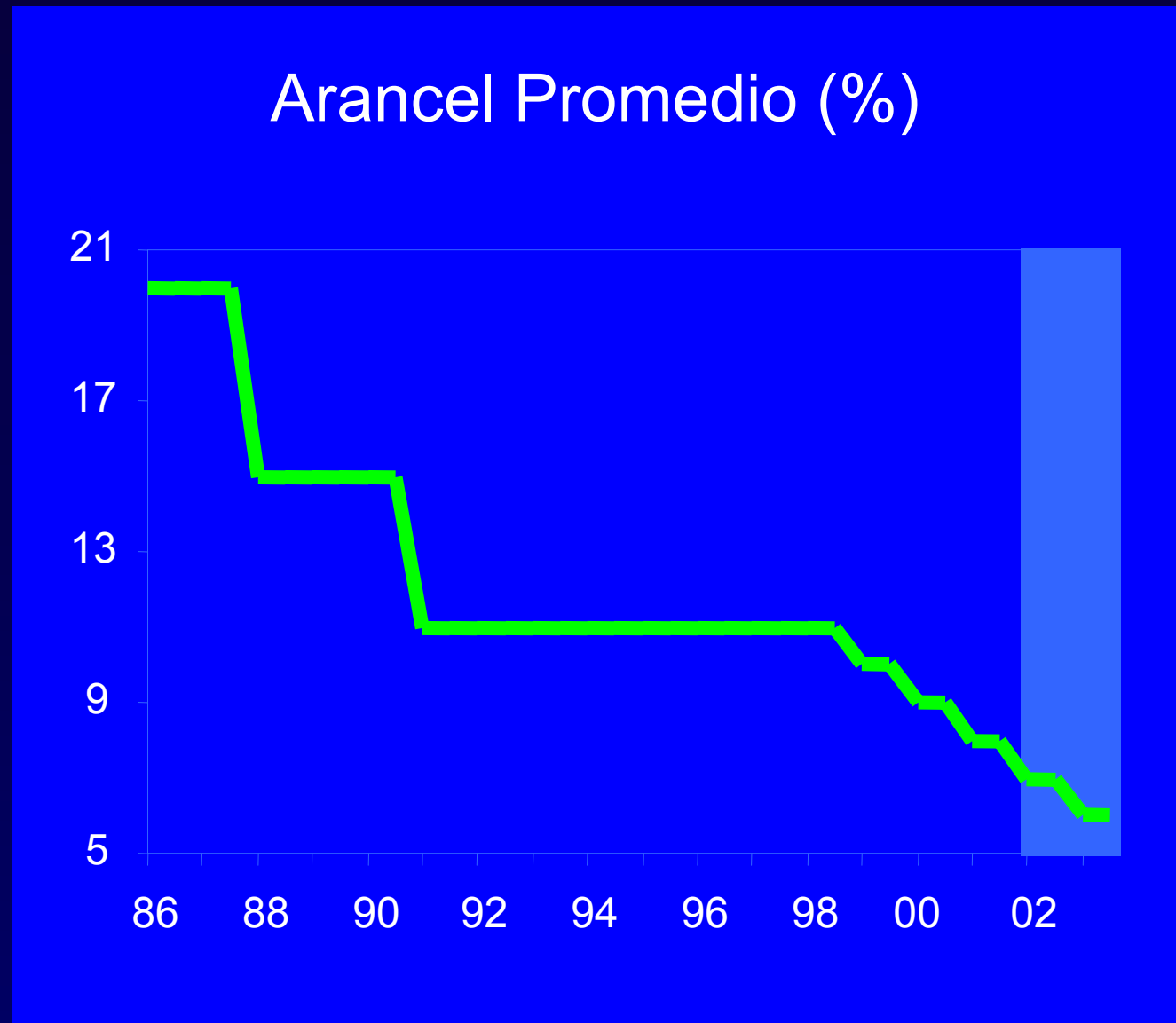
Superávit Fiscal
(como porcentaje del PIB)



Claves para el Crecimiento Futuro

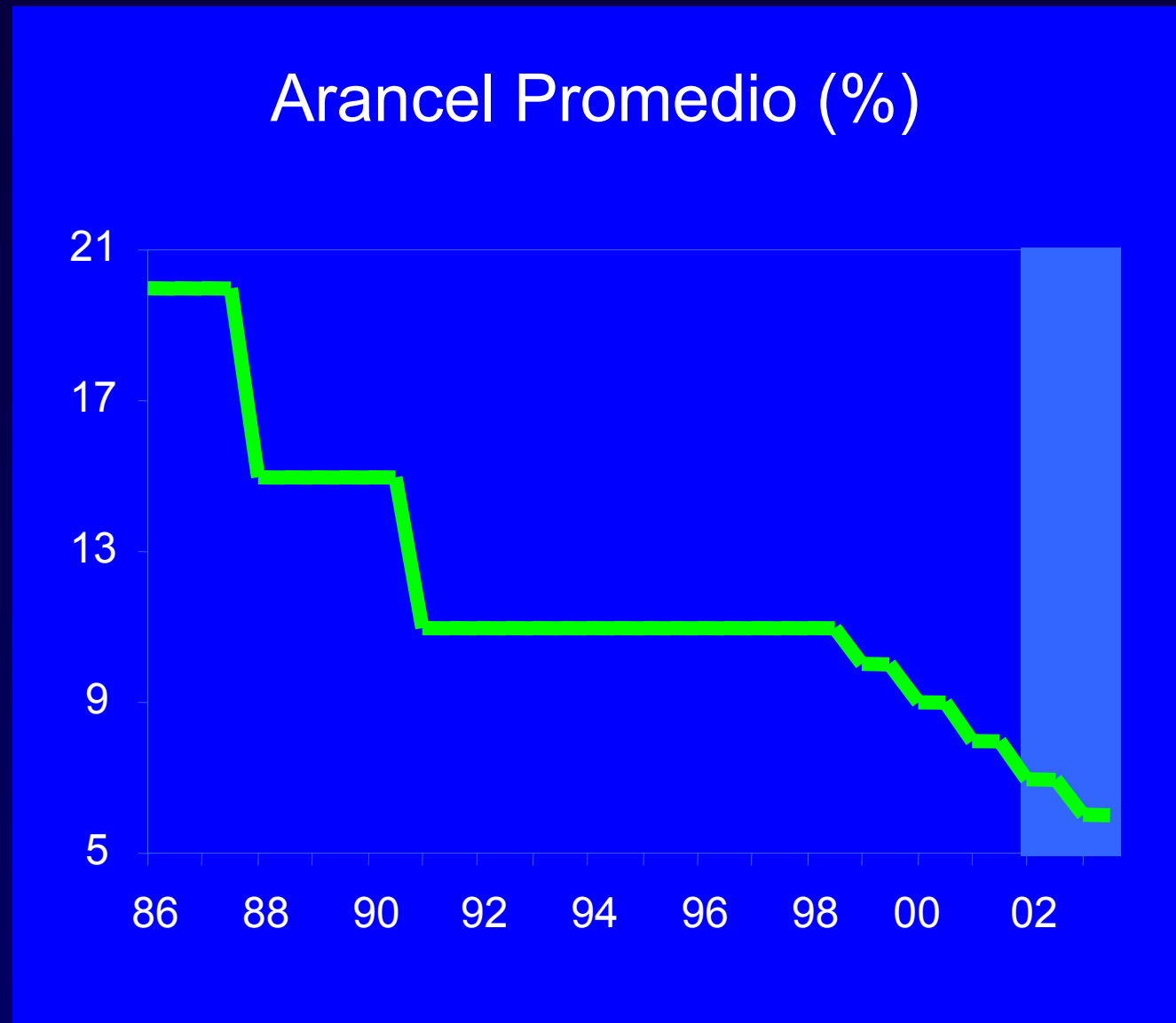
Sumado a ello se ha propiciado una apertura e integración gradual de nuestros mercados al mundo global.

Durante los últimos quince años el arancel promedio ha descendido desde 20% a 8%, el cual llegará a 6% el año 2003.



Claves para el Crecimiento Futuro

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.

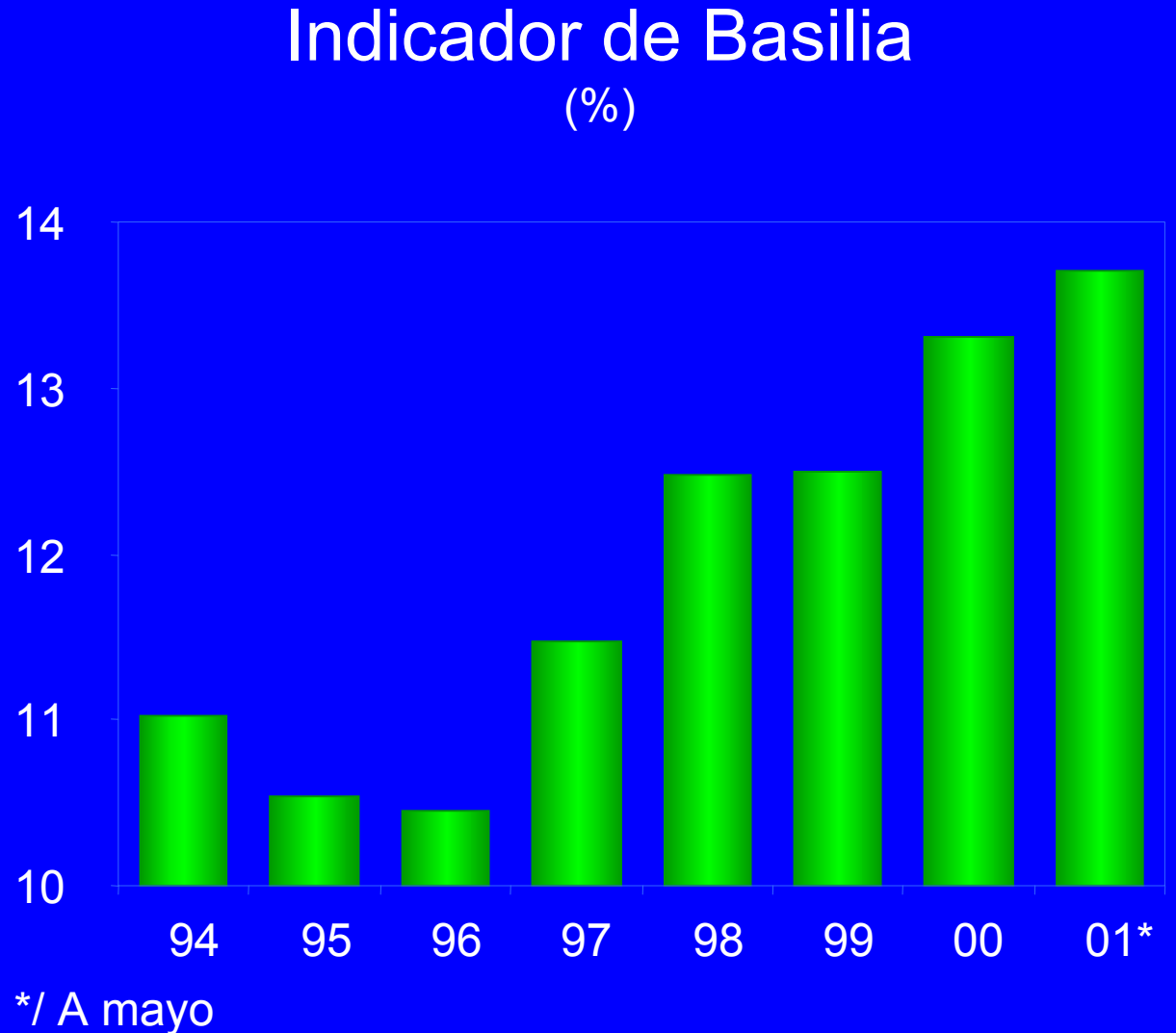


Claves para el Crecimiento Futuro

- 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

La adopción de una adecuada legislación, junto con la seriedad de los entes participantes en el mercado, se traduce en la sólida posición de nuestro sistema financiero.



Claves para el Crecimiento Futuro

Este desarrollo se ha visto reflejado en la evaluación que organismos externos realizan sobre nuestra economía.

Chile es el país con el mayor nivel de competitividad de América Latina.

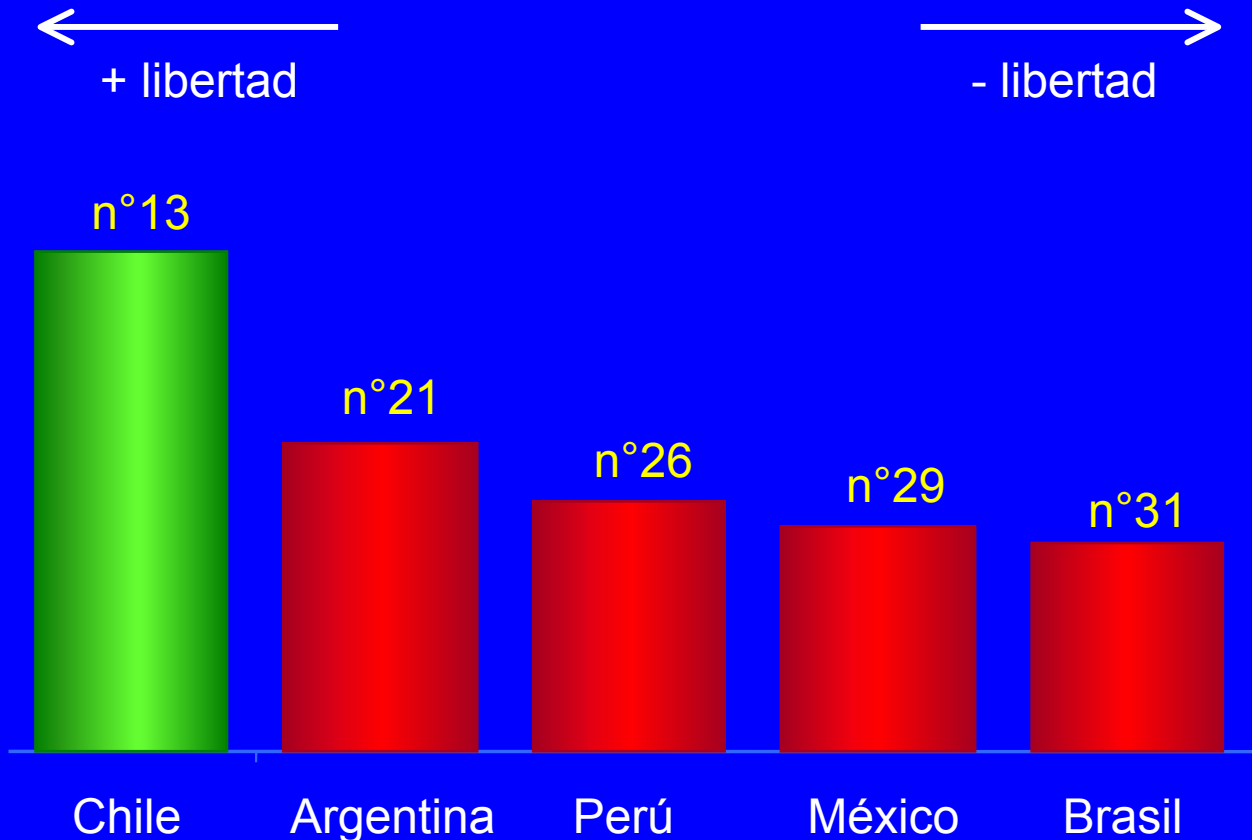


Claves para el Crecimiento Futuro

También es evaluado como el país de mayor libertad económica del continente.

Este índice seguramente mejorará aún más en 2001, luego de la eliminación de las restricciones cambiarias por parte del Banco Central en abril pasado.

Ranking de Libertad Económica 2000

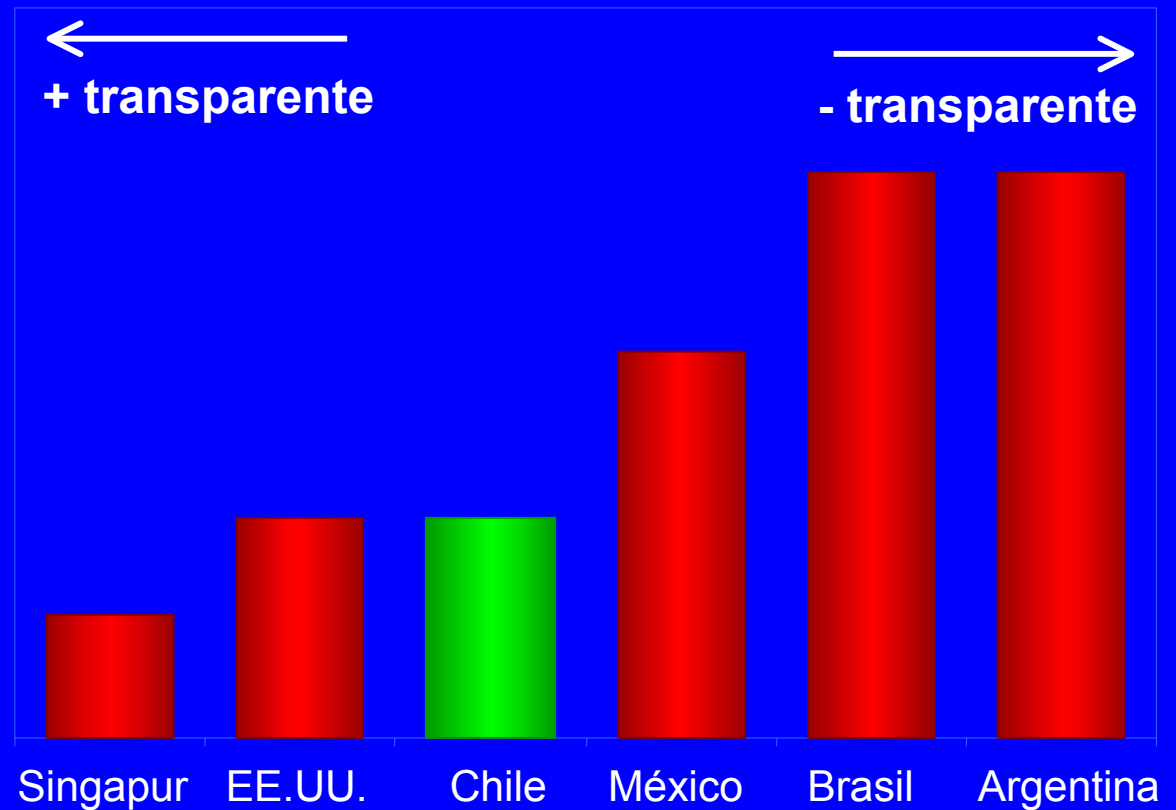


Fuente: The Heritage Foundation

Claves para el Crecimiento Futuro

A su vez, Chile es, a nivel mundial, el tercer país con mayor transparencia en sus instituciones, mercados y políticas.

Índice de Transparencia

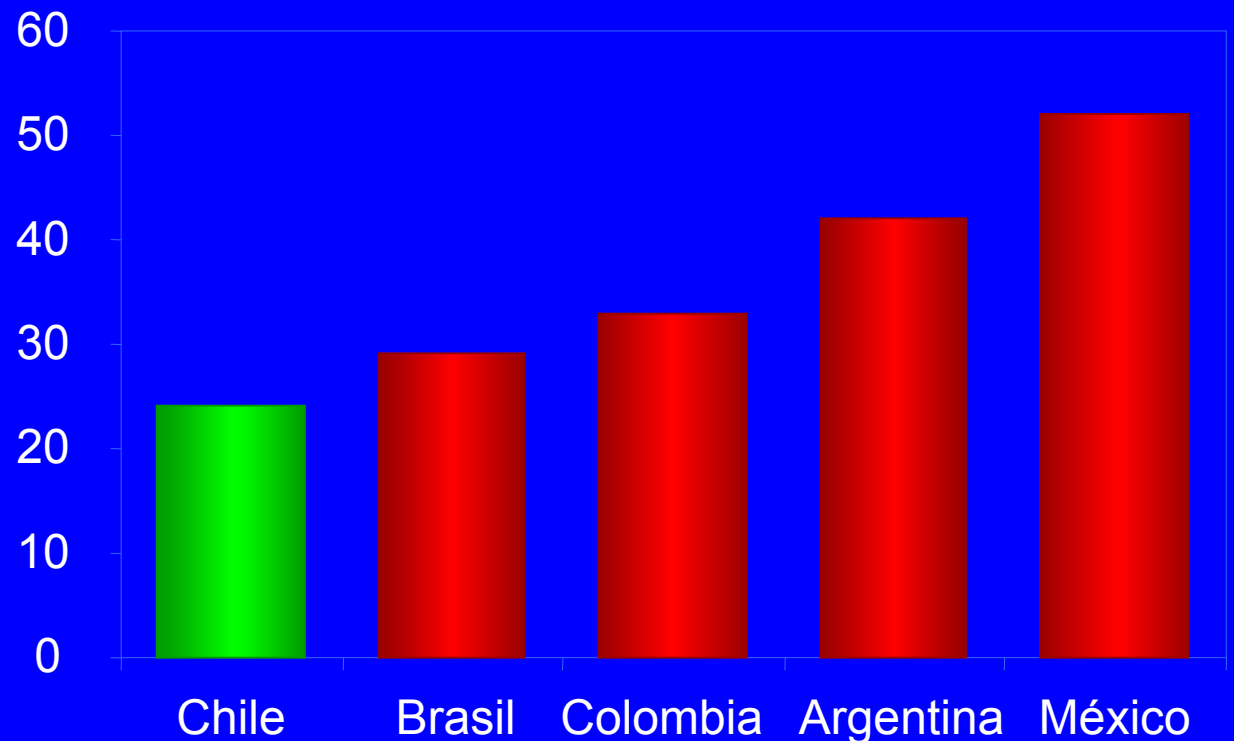


Fuente: PricewaterhouseCoopers, Enero 2001

Claves para el Crecimiento Futuro

En el ámbito más específico de las mipymes, Chile también posee ventajas comparativas sobre sus vecinos. Un estudio reciente del BID, lo señala como el país en el cual los problemas de financiamiento para las mipymes son, a pesar de todo, los más bajos.

Financiamiento como Obstáculo para el Crecimiento (% de preocupacion)



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo, marzo 2001

Claves para el Crecimiento Futuro

- En una economía moderna, el acceso al crédito es un elemento fundamental para el desarrollo de los negocios, especialmente en el caso de los pequeños y medianos empresarios, así como también para las personas y familias.
- Desde este punto de vista, iniciativas que contribuyan a reducir las barreras que impidan un acceso más expedito y flexible al crédito son bienvenidas.

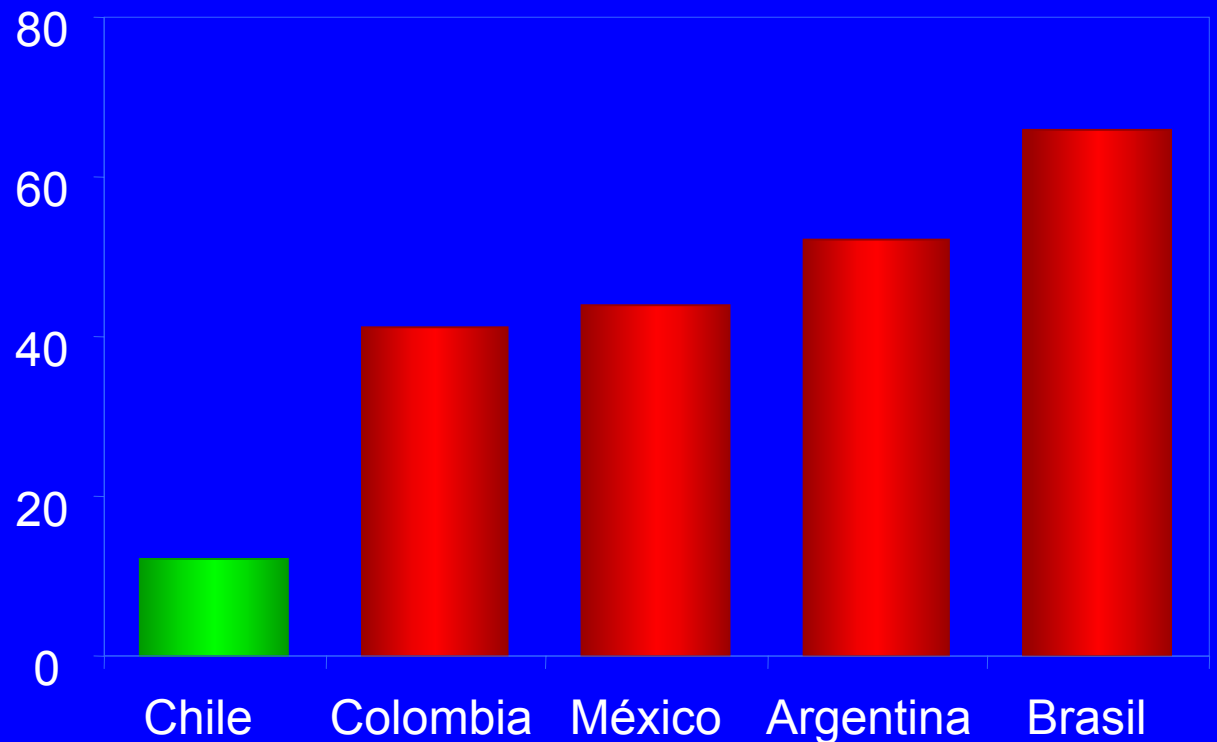
Claves para el Crecimiento Futuro

- Ejemplos de estas iniciativas son:
 - El proyecto de ley que congela el pago del impuesto de timbres y estampillas para la reprogramación de créditos hipotecarios.
 - El proyecto de ley que reduce el capital mínimo exigido para un banco (actualmente en 800.000 UF).
 - Igualmente, iniciativas que apunten a la reducción de los costos de información sobre las características de un crédito, incluidas las condiciones de prepago y liberación de garantías, son valoradas.

Claves para el Crecimiento Futuro

Nuestro país posee una estructura impositiva y regulatoria que facilita los negocios y el crecimiento económico.

Imptos. y Regulación como Obstáculo para el Crecimiento (% de preocupación)

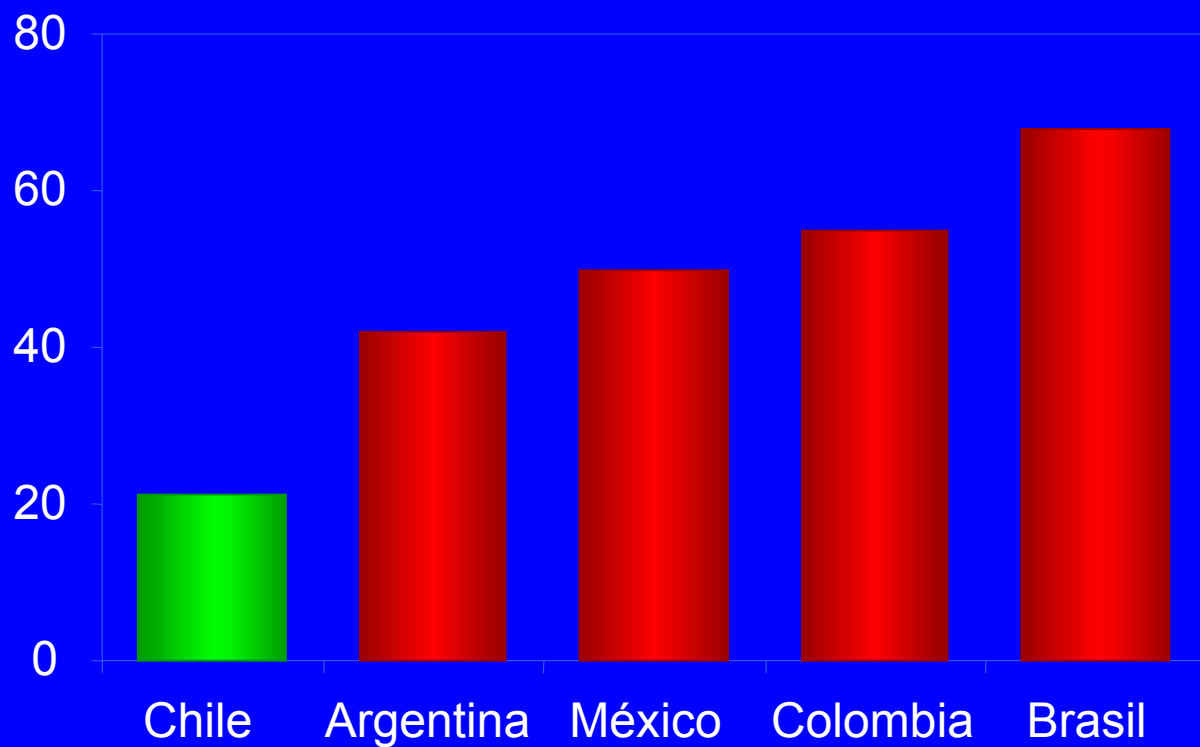


Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo, marzo 2001

Claves para el Crecimiento Futuro

Al mismo tiempo, sólo un 20% de los empresarios encuestados en el estudio del BID define a la inestabilidad de las políticas como un obstáculo para el crecimiento de sus negocios.

Inestab. de las Políticas como Obstáculo para el Crecimiento (% de preocupación)



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo, marzo 2001

Claves para el Crecimiento Futuro

- Sin duda que las mipymes aún tienen un importante camino por avanzar. A la superación de la coyuntura actual se debe sumar un esfuerzo por lograr la apertura hacia los mercados internacionales.
- Las condiciones estructurales para competir en los mercados externos son perfeccionables, pero aún así son superiores a las existentes en países vecinos.

Claves para el Crecimiento Futuro

- En el actual escenario económico, la mantención de una adecuada combinación de políticas no es capaz por sí sola de asegurar un mayor crecimiento. Es necesaria una reasignación de los recursos hacia aquellos mercados orientados al sector transable y de servicios, así como una mayor recuperación del rubro de la construcción.

Claves para el Crecimiento Futuro

- Si bien estos cambios de composición son costosos, su factibilidad y éxito dependerá de la flexibilidad de los mercados y su capacidad de respuesta frente a modificaciones en el escenario interno y externo, y la tecnología.
- Así, se puede garantizar y potenciar los aumentos esperados de los niveles de actividad y retornar a las tasas de crecimiento registradas durante los noventa.

Claves para el Crecimiento Futuro

- Esto permitiría garantizar y potenciar los aumentos esperados de los niveles de actividad y retomar tasas de crecimiento más elevadas.

CHILE EN LA COYUNTURA

Carlos Massad
Presidente
Banco Central de Chile
Julio 2001