

Las Exportaciones y la Coyuntura Económica

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

Estructura

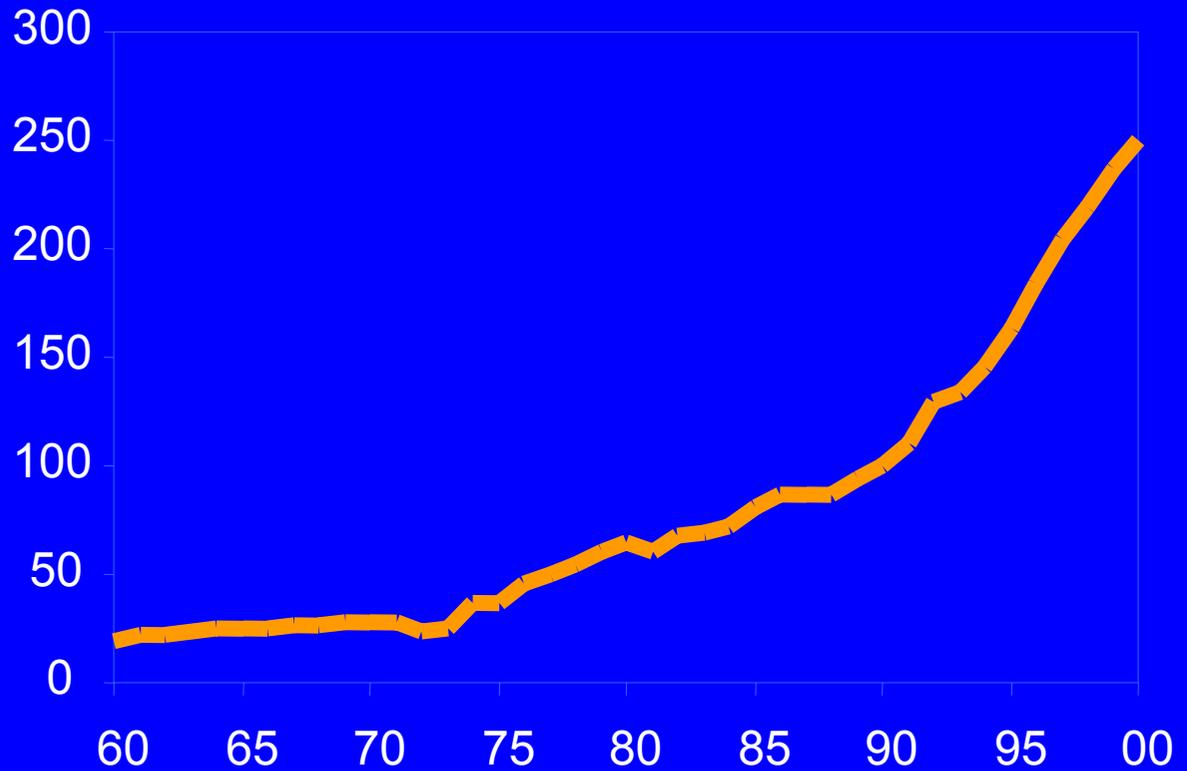
- I. Desarrollo del Sector Exportador
- II. Situación Actual de la Economía Chilena
- III. Perspectivas de la Actividad Económica y la Inflación
- IV. Claves para el Crecimiento Futuro

I. Desarrollo del Sector Exportador

Exportaciones

El volumen de las exportaciones chilenas ha mostrado un significativo incremento en los últimos veinticinco años, duplicando en el año 2000 el nivel que mostraban en 1990. Ello significó una tasa de crecimiento promedio anual de sus volúmenes de casi 10% en los noventa, casi el doble del promedio 1960-1990.

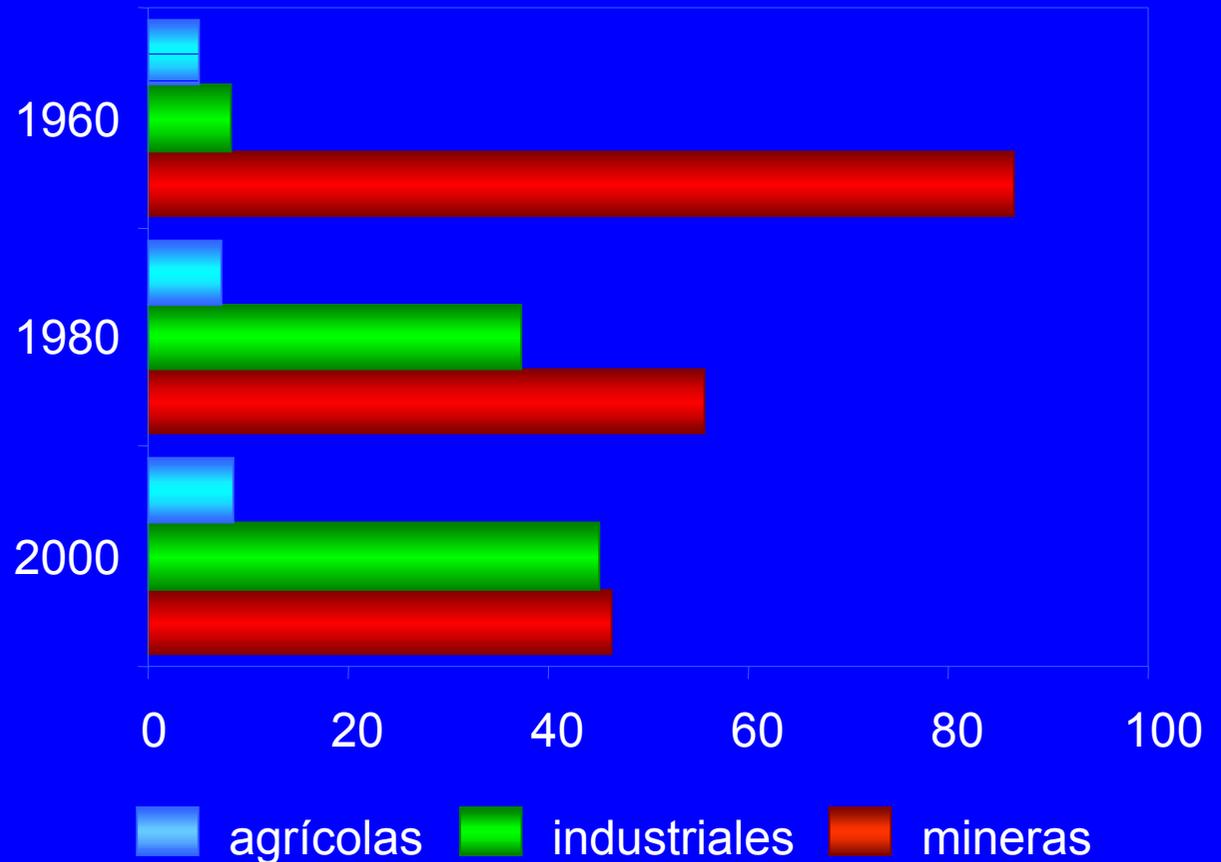
Volumen de las Exportaciones Totales
(índice 1990=100)



Exportaciones

Ese incremento se ha dado además en un contexto de diversificación de los envíos. Actualmente, las exportaciones chilenas se concentran en partes iguales en productos mineros e industriales.

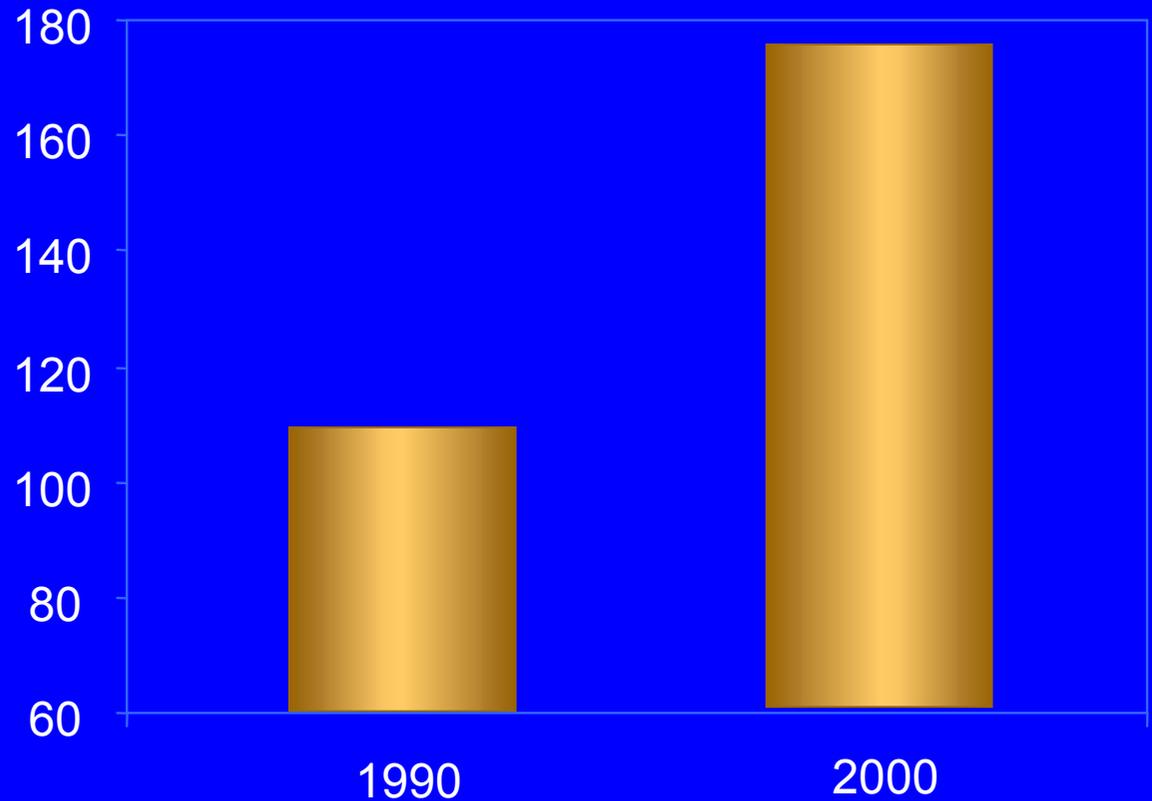
Composición de las Exportaciones (% del total)



Exportaciones

Al mismo tiempo que el número de países a los cuales se exporta ha crecido sostenidamente.

Número de Países de Destino de las Exportaciones



Exportaciones

Y el número de empresas que envían sus productos al exterior también lo ha hecho.

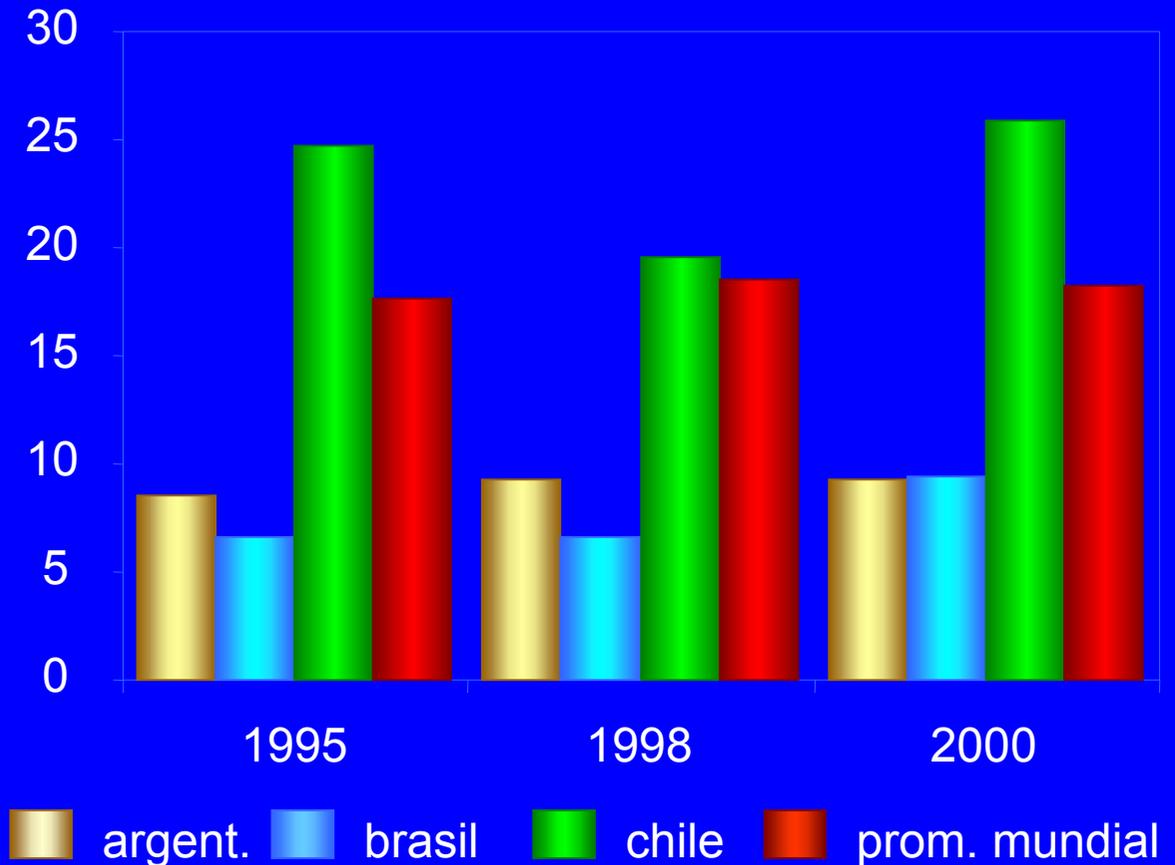


Exportaciones

Esta evaluación es consistente con la apertura de la economía chilena.

Las exportaciones chilenas representan la cuarta parte del PIB, por sobre varios países de la región y el promedio mundial.

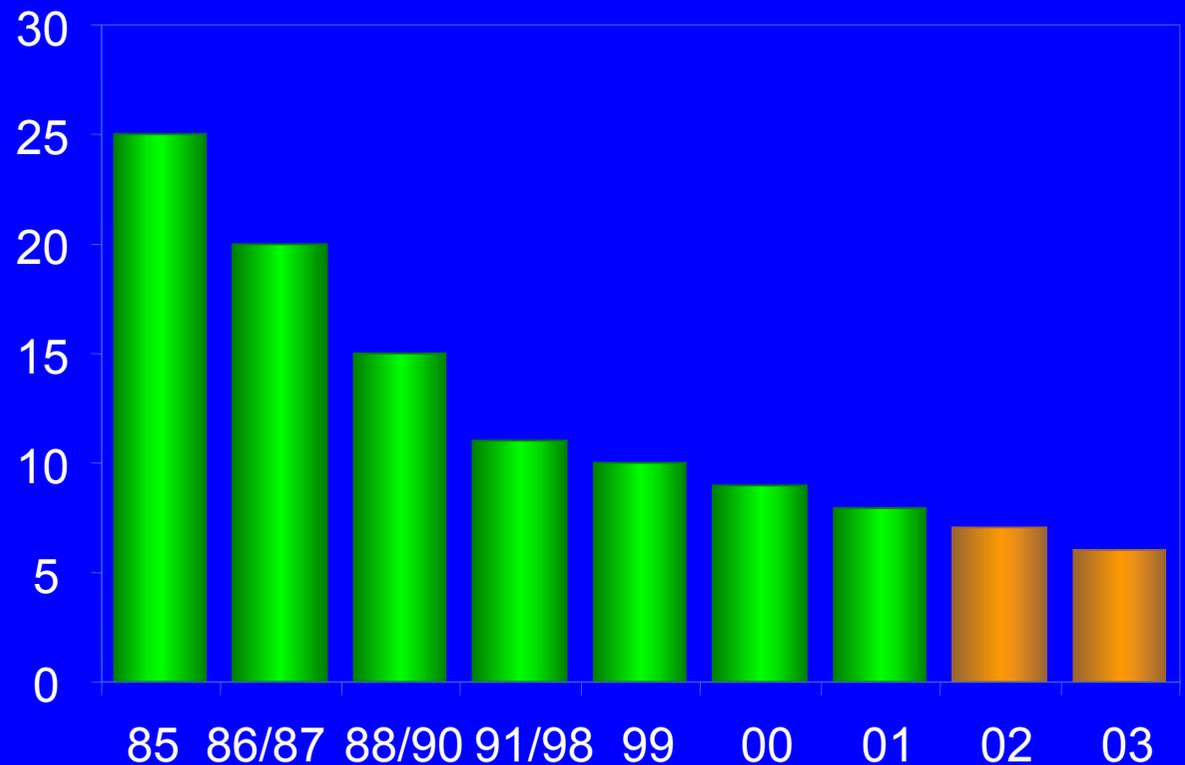
Exportaciones como porcentaje del PIB



Exportaciones

La mayor apertura de la economía chilena se ha reflejado en una sostenida disminución de la tasa arancelaria en los últimos dieciseis años.

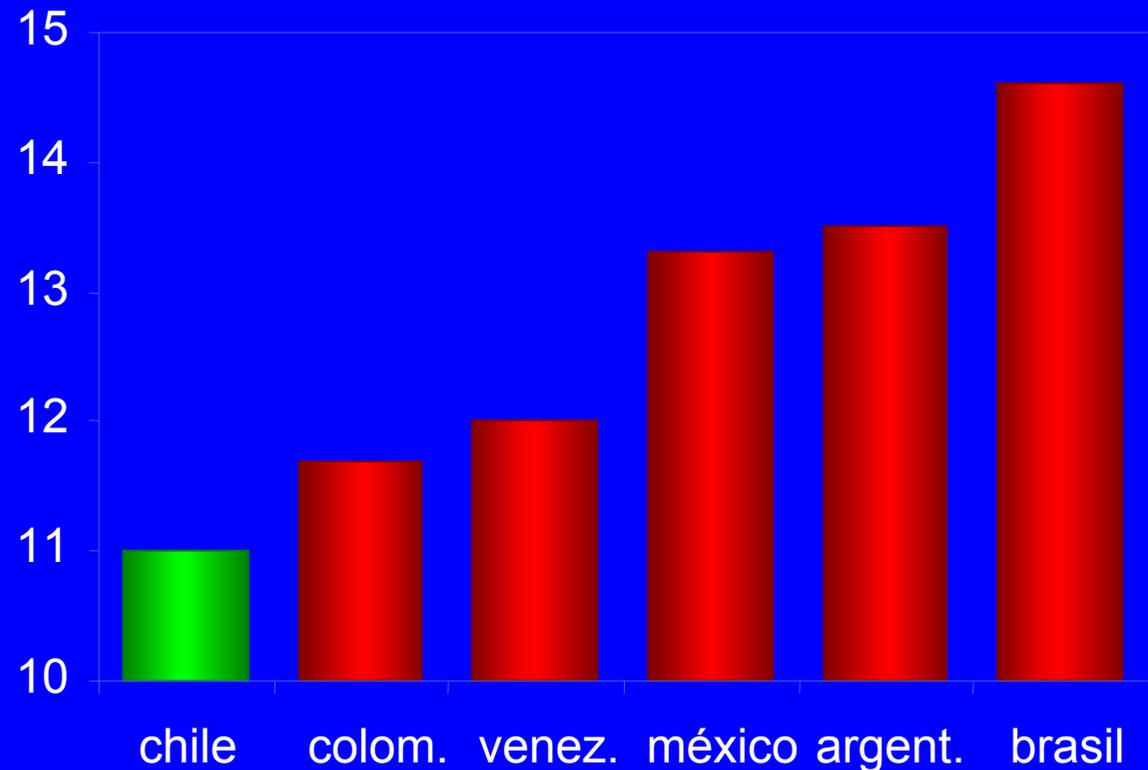
Arancel Promedio (%)



Exportaciones

Ya en 1998 el arancel promedio era uno de los más bajos en la región. Actualmente se ubica en 8%, y llegará a 6% el 2003.

Arancel Promedio en 1998
(%)



Exportaciones

Todos estos logros se han producido en conjunto con un importante incremento de la productividad del sector transable a partir de comienzos de los años noventa.

Productividad Sector Transable (índice 1986=100)



Exportaciones

La evolución del tipo de cambio real depende de factores tales como el cambio en la productividad, la apertura a nuevos mercados, el desarrollo de nuevos productos, el nivel de términos de intercambio y la brecha gasto-ingreso, así como de la combinación de políticas macroeconómicas.

Tipo de Cambio Real (índice 1986=100)



Exportaciones

Todo ello transforma al TCR en una variable independiente del control del Banco Central. De hecho, parte importante de la apreciación del TCR en la década pasada, fue reflejo de los aumentos de productividad ya señalados.

Tipo de Cambio Real (índice 1986=100)



Exportaciones

La flexibilización del mercado cambiario implementada desde septiembre de 1999 no se ha visto reflejada en una mayor volatilidad del peso, a pesar del mayor riesgo implícito que supone la libertad del tipo de cambio nominal.

Volatilidad frente al Dólar (%)

	<u>jun95- jun97</u>	<u>sep99- jun01</u>	<u>opciones a jun01</u>
Peso Chile	4,7	5,6	8,3
Yen	9,9	7,7	10,1
Euro	7,9	9,6	11,2
Peso México	13,9	6,4	10,1
Real Brasil	3,4	7,7	12,0
Dólar Canadá	3,7	4,0	5,3
Dólar N. Zelanda	4,5	9,6	--

Exportaciones

- Una economía pequeña como la chilena requiere de la integración comercial con el exterior, para una adecuada asignación de los recursos y para ampliar sus posibilidades de crecimiento.
- Se ha avanzado en este camino eliminando barreras cuantitativas al comercio y reduciendo primero unilateralmente los aranceles, y luego sobre la base de acuerdos comerciales.

Exportaciones

- La apertura comercial ya está consolidada y ha permitido un rápido crecimiento y diversificación de las exportaciones y una ampliación del comercio exterior. Todo esto favorece la eficiencia en la asignación y uso de los recursos y amplía las posibilidades de crecimiento.

Exportaciones

- El PIB ha crecido 6,7% promedio anual en los últimos quince años, mientras que en los treinta y cinco años anteriores lo hizo en sólo 2,8%. La apertura comercial ha tenido un papel fundamental en este resultado y lo seguirá teniendo en los años venideros.

II. Situación Actual de la Economía Chilena

Crecimiento Mundial

Las perspectivas de crecimiento para la economía mundial han sido un elemento relevante para nuestra economía en los últimos años.

Proyección de Crecimiento Mundial (porcentaje)

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

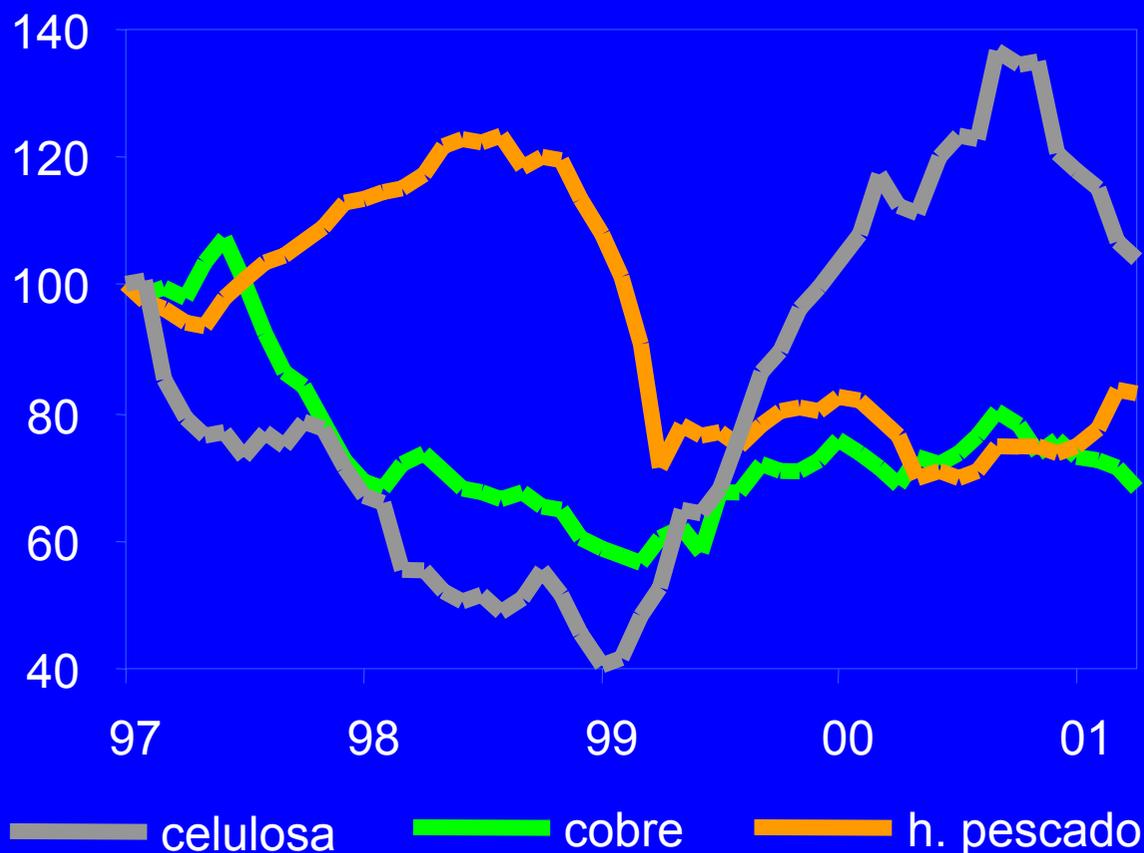
Fuente: Consensus Forecasts, mayo y junio 2001
World Economic Outlook (FMI) mayo 2001

Precio de las Exportaciones

El menor crecimiento de la economía mundial luego de la crisis asiática se ha reflejado en una mayor debilidad y volatilidad de los precios de nuestros principales productos de exportación.

Precio de Commodities

(índice, ene97=100)

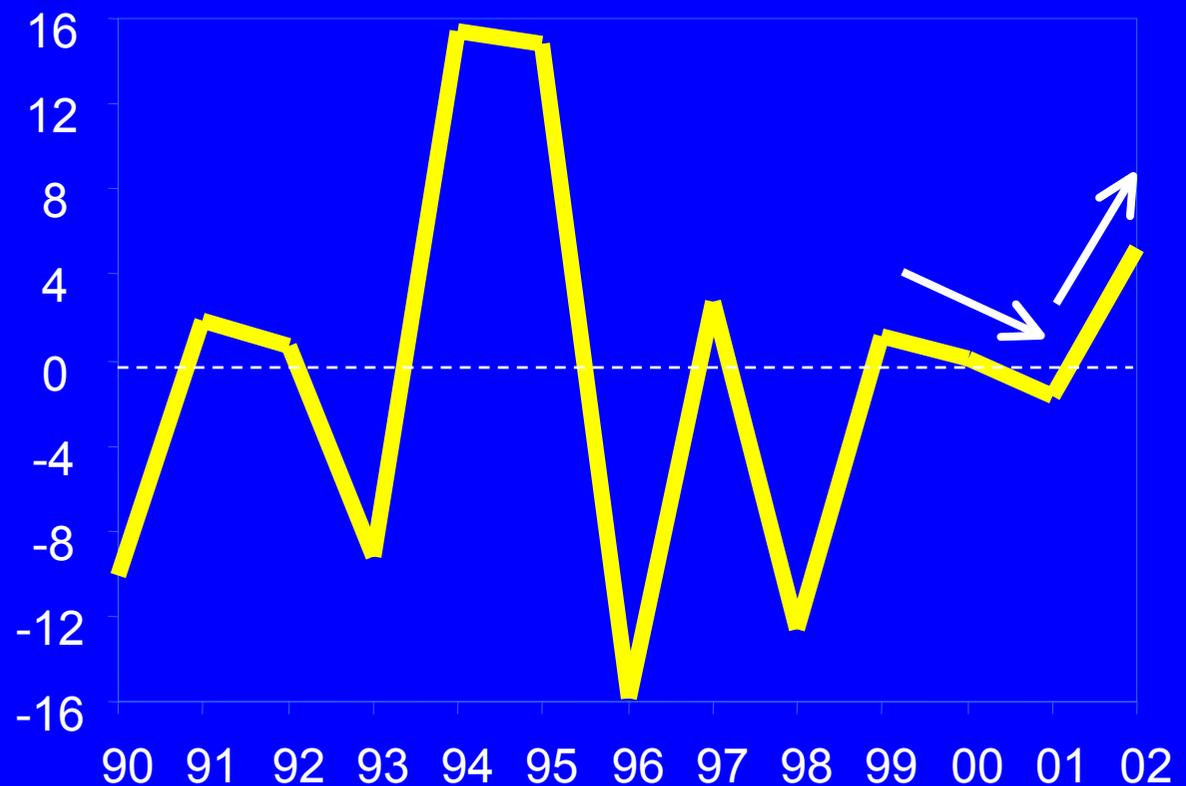


Términos de Intercambio

Esto se ha traducido en una caída de los términos de intercambio desde 1999, la que no obstante se revertirá el 2002.

La contracción de los términos de intercambio durante el presente año, significará una pérdida de ingreso nacional disponible entre 1% y 2%.

Términos de Intercambio
(% variación anual)

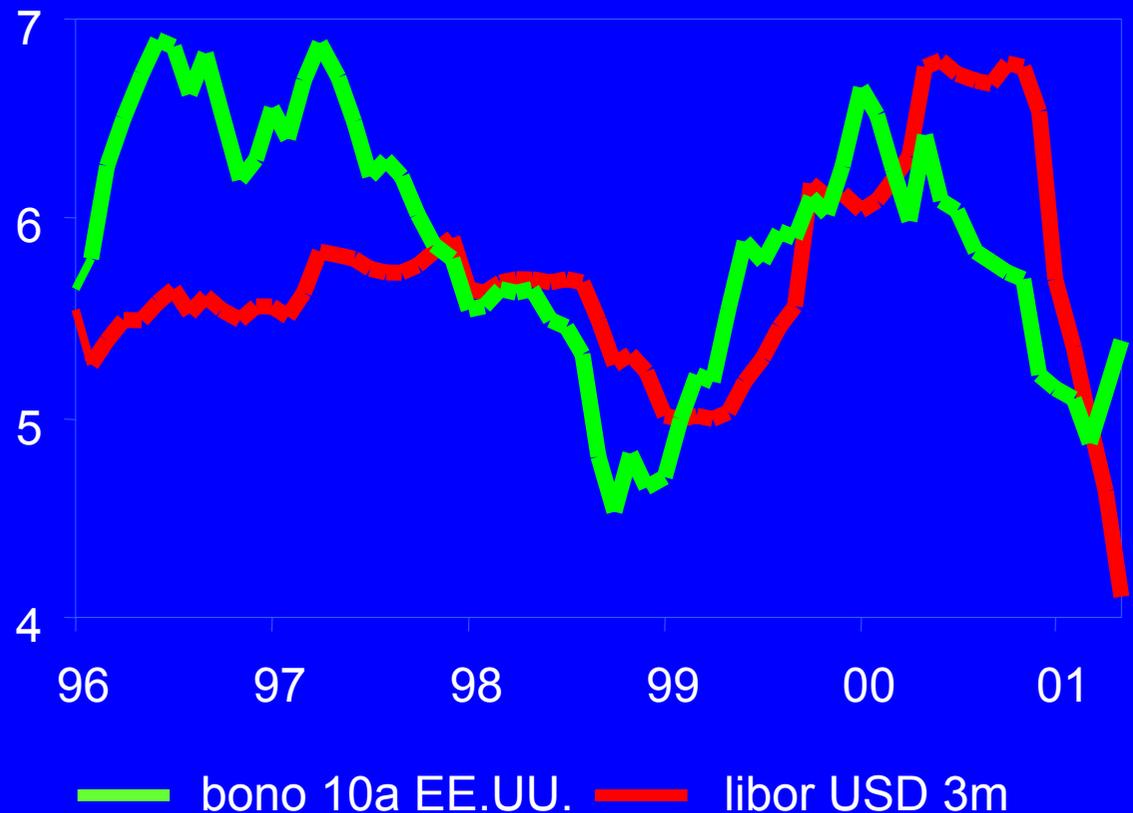


Tasas de Interés Internacionales

Se prevé que la Fed reduzca su tasa de interés de política nuevamente durante este año.

Para el BCE, por su parte, se esperan recortes del orden de 25 a 50pb. hacia fines este año.

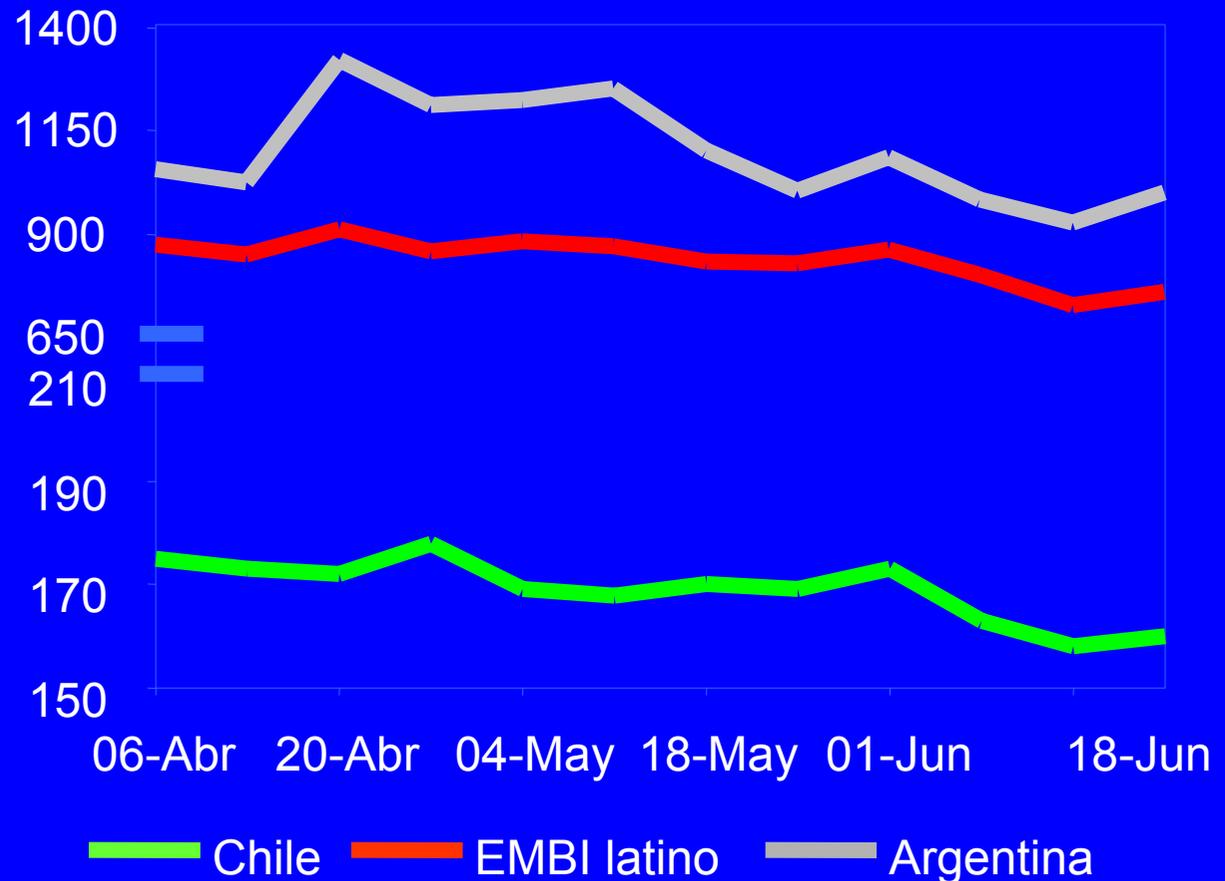
Tasas de Interés Internacionales (%)



Premio Soberano de la Deuda Externa

En el último tiempo se ha observado un mayor grado de turbulencias financieras en la región. Luego del megacanje de deuda externa argentina, una relativa calma retornó a los mercados emergentes, la que revirtió después de las medidas tomadas por el Gobierno Argentino a fines de la semana pasada

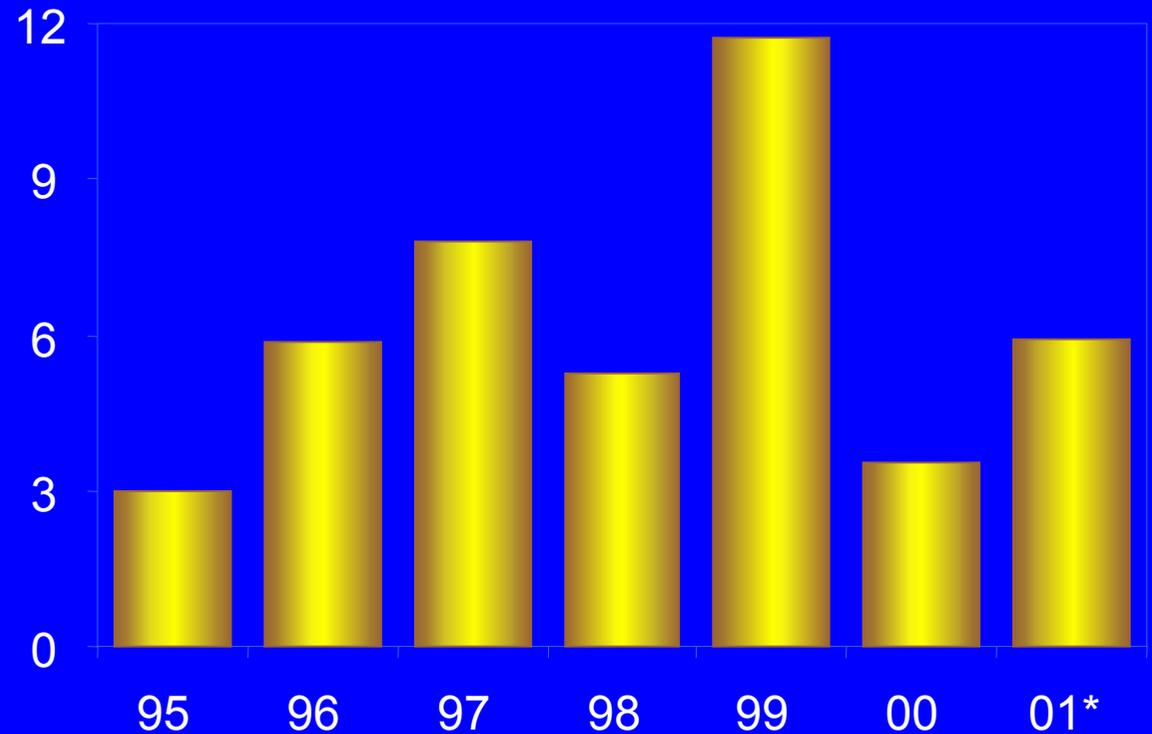
Premios Soberanos A. Latina y Chile (cierre semanal, puntos base)



Flujos de Capitales

Sin embargo, en los últimos meses se han registrado aumentos considerables en los ingresos brutos de capitales, por la compra o expansión de empresas por parte de inversionistas extranjeros (US\$ 2.742 millones en el primer cuatrimestre).

Flujos Brutos de Capital hacia Chile (billones de dólares)



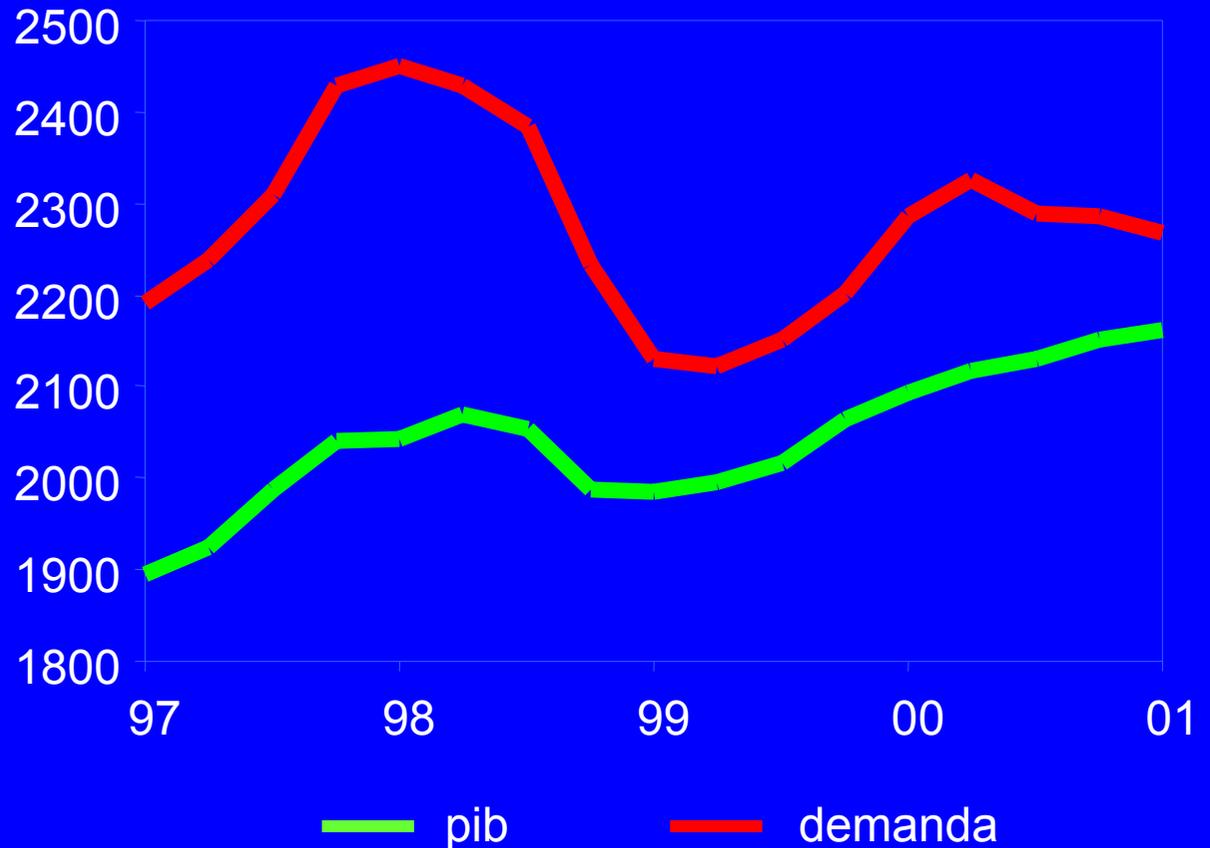
*/ mayo 2000 - abril 2001

Actividad

En el plano interno, la desaceleración de la actividad se hizo más evidente en el transcurso del primer y segundo trimestre de 2001.

PIB y Demanda Interna

(m.m. pesos de 1986, series desestacionalizadas)

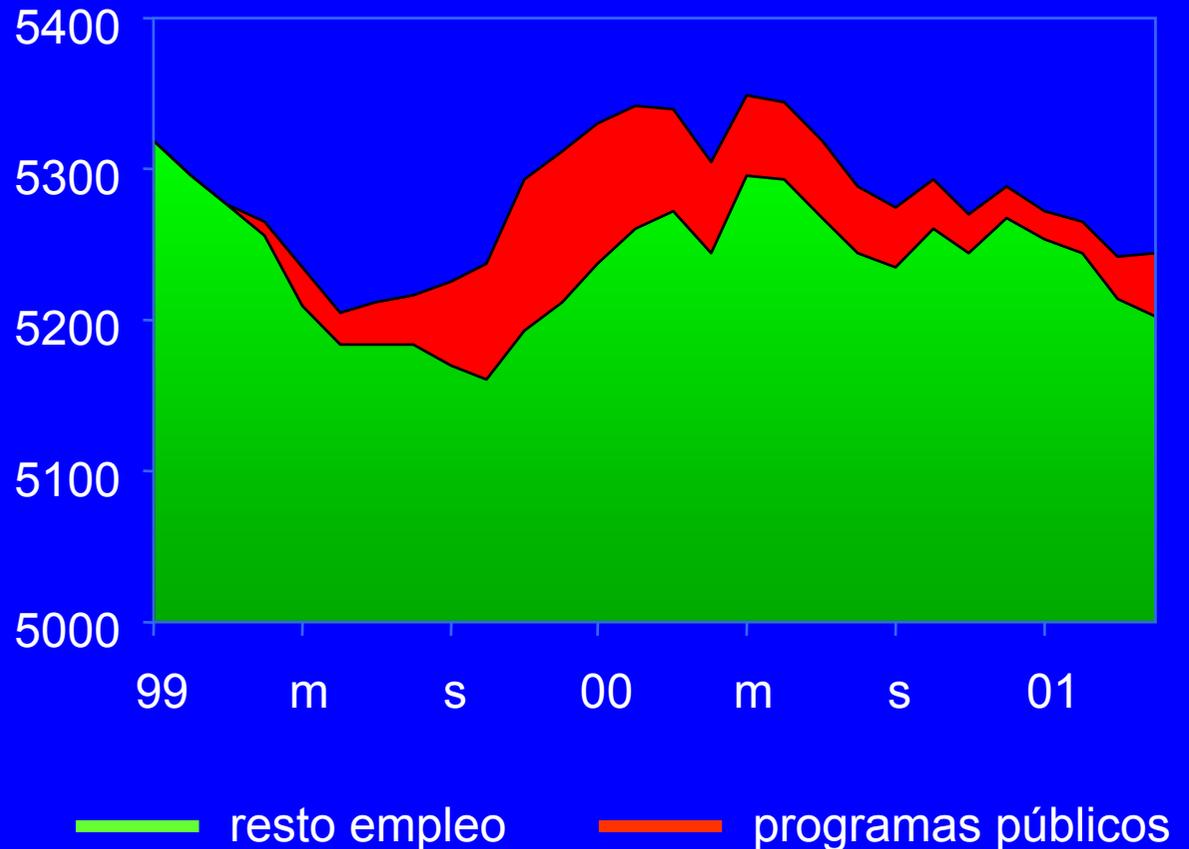


Empleo

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

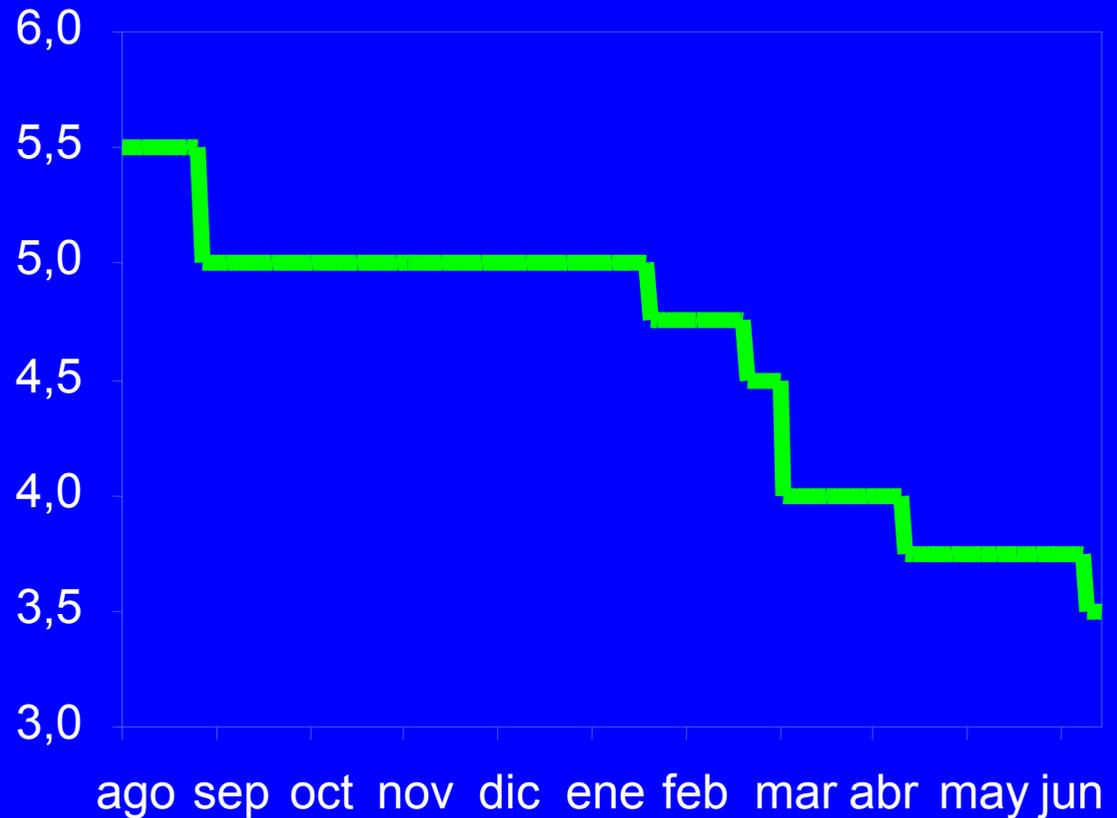
(miles de personas, serie desestacionalizada)



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 - junio 2001, %)

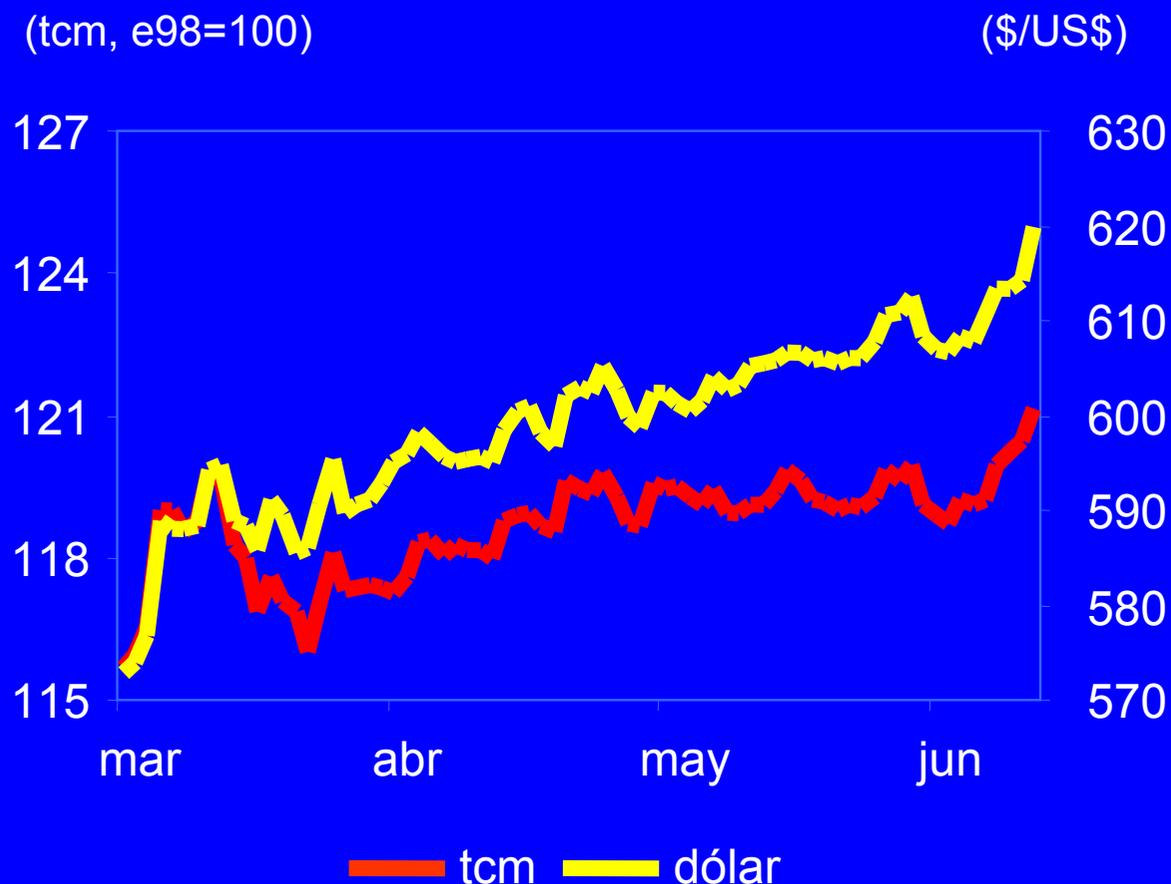


Tipo de Cambio Nominal

Las turbulencias financieras internacionales han afectado al peso en lo más reciente, en particular aquellas asociadas a las medidas adoptadas en la economía argentina.

Dólar Observado y TCM

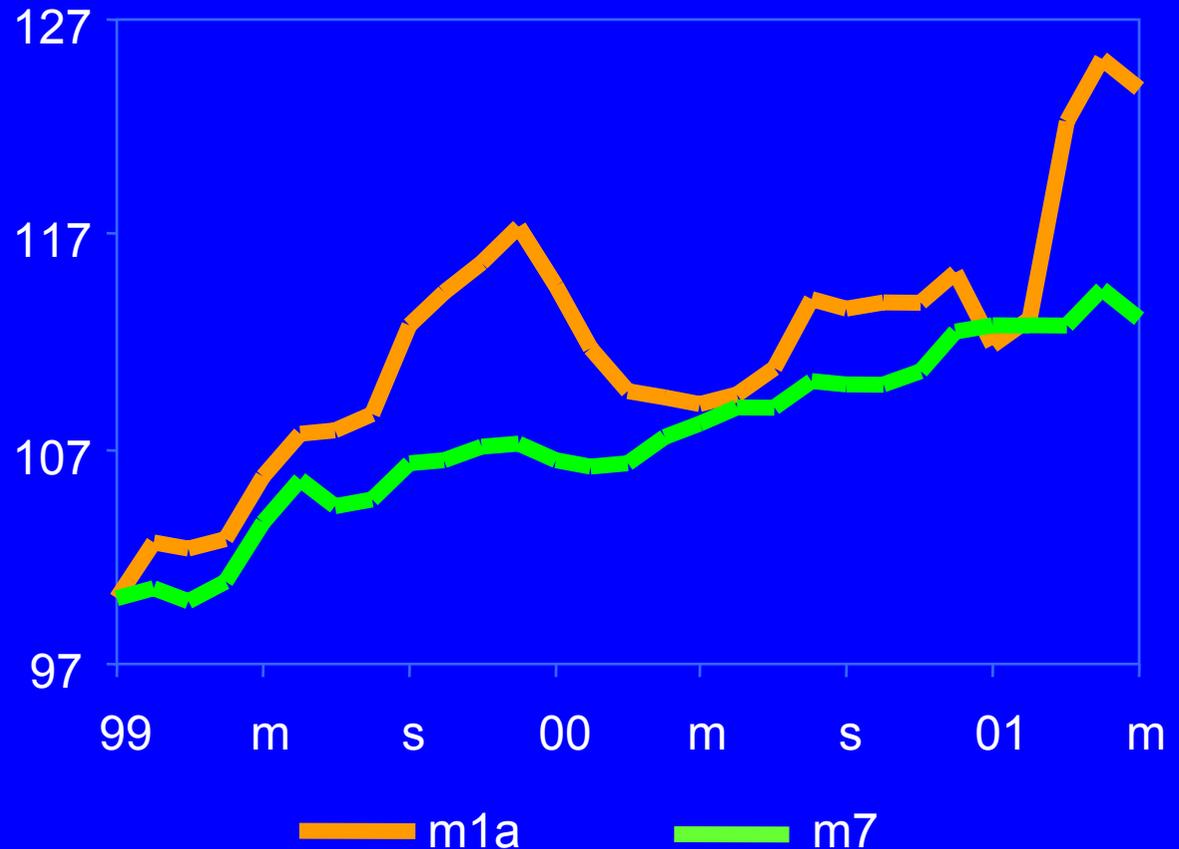
(diario, marzo - junio 2001)



Agregados Monetarios

Desde marzo a la fecha, el dinero ha mostrado tasas de crecimiento de dos dígitos en sus variaciones anuales. Se proyecta una consolidación de esta tendencia en los meses venideros.

M1A y M7
(índices enero 1999=100, series desestacionalizadas)



III. Perspectivas de la Actividad Económica y la Inflación

Actividad

En el IPoM de mayo, el Consejo del Banco Central esperaba un crecimiento promedio de 5,0% para los próximos ocho trimestres, con una trayectoria de aceleración gradual que se prolongaba hasta el primer trimestre de 2003.

Proyección Crecimiento Económico (% variación real anual)

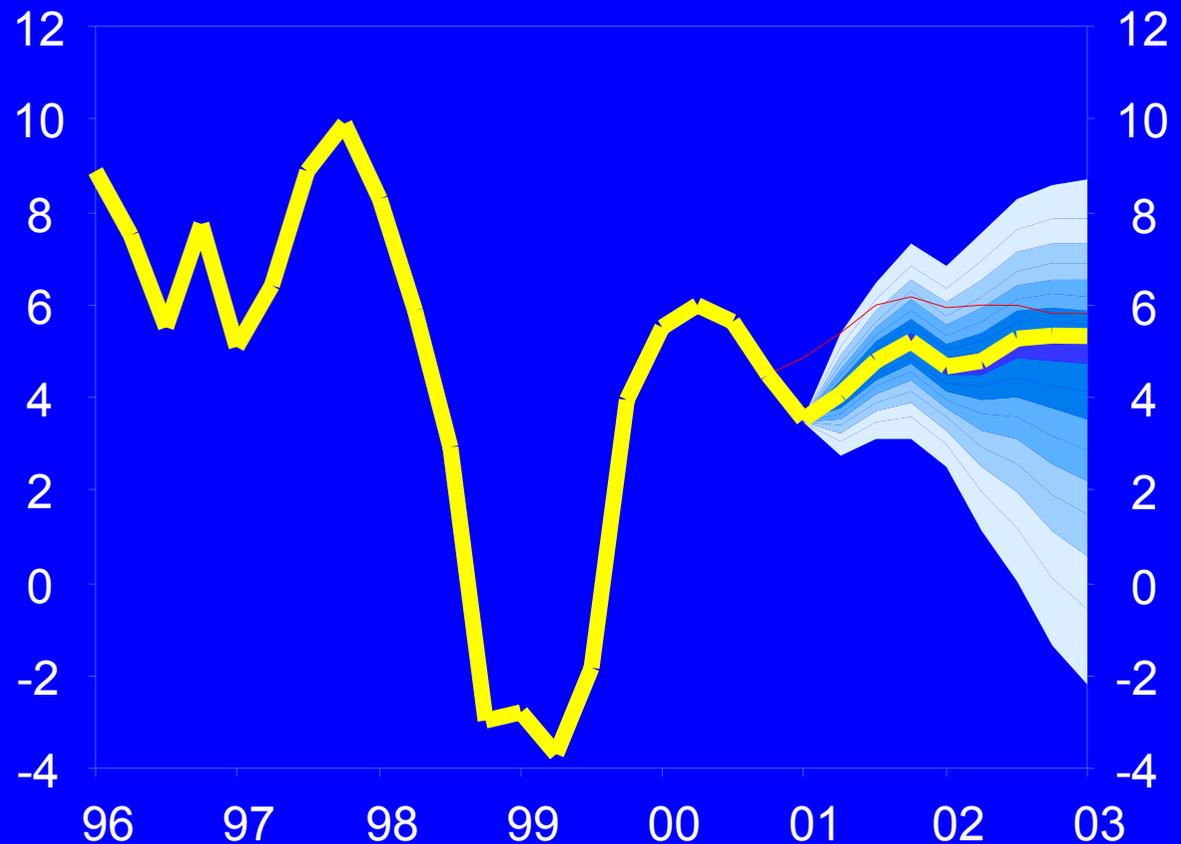
	<u>2000*</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Demanda Interna	6,6	4,8	5,4
Exports. Bs. Ss.	7,5	4,6	4,8
Imports. Bs. Ss.	10,1	5,6	5,6
PIB	5,4	4,3	5,0

*/Cifras provisionales

Riesgos Proyección Crecimiento

Aunque también proyectaba, para la actividad, un balance de riesgos algo sesgado hacia la baja. Hoy asignamos mayor probabilidad a este sesgo de la proyección.

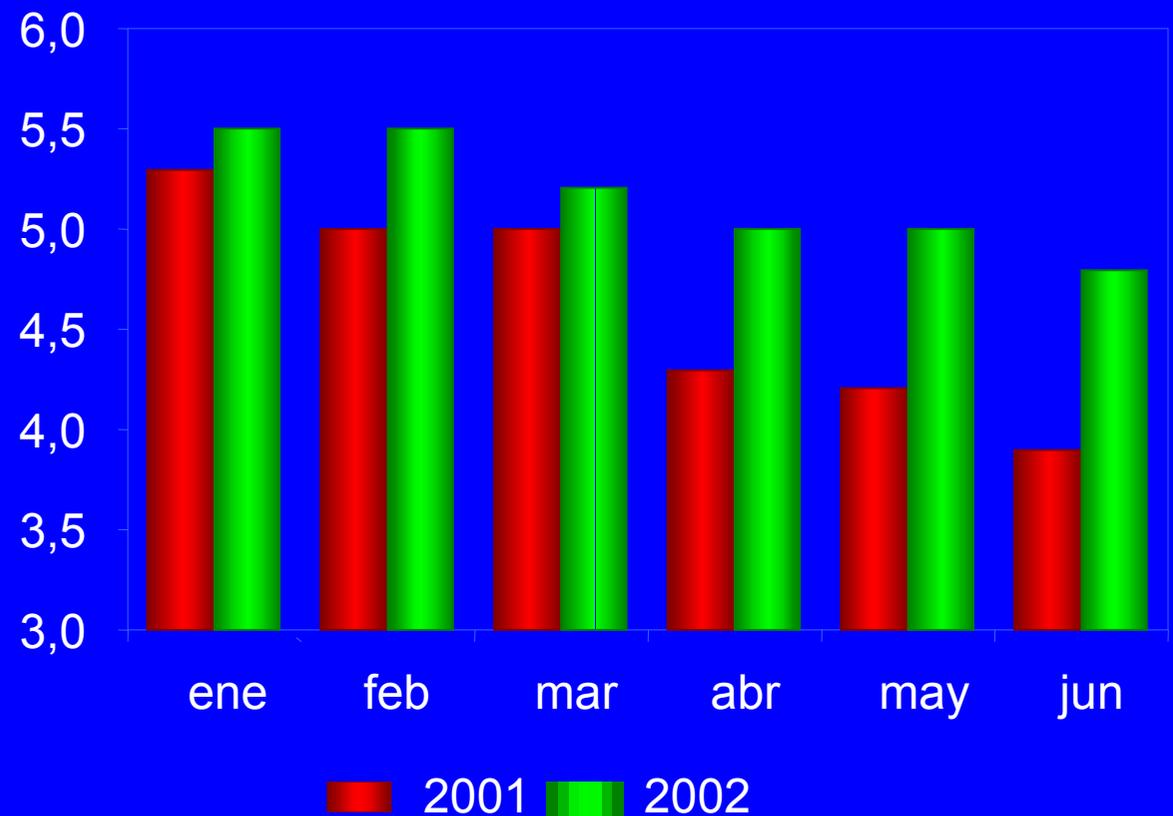
Proyección de Crecimiento
(% variación anual)



Expectativas de Crecimiento Económico

La mayor probabilidad de este escenario es también confirmada por el deterioro de las expectativas de crecimiento del sector privado.

Expectativas de Crecimiento del PIB

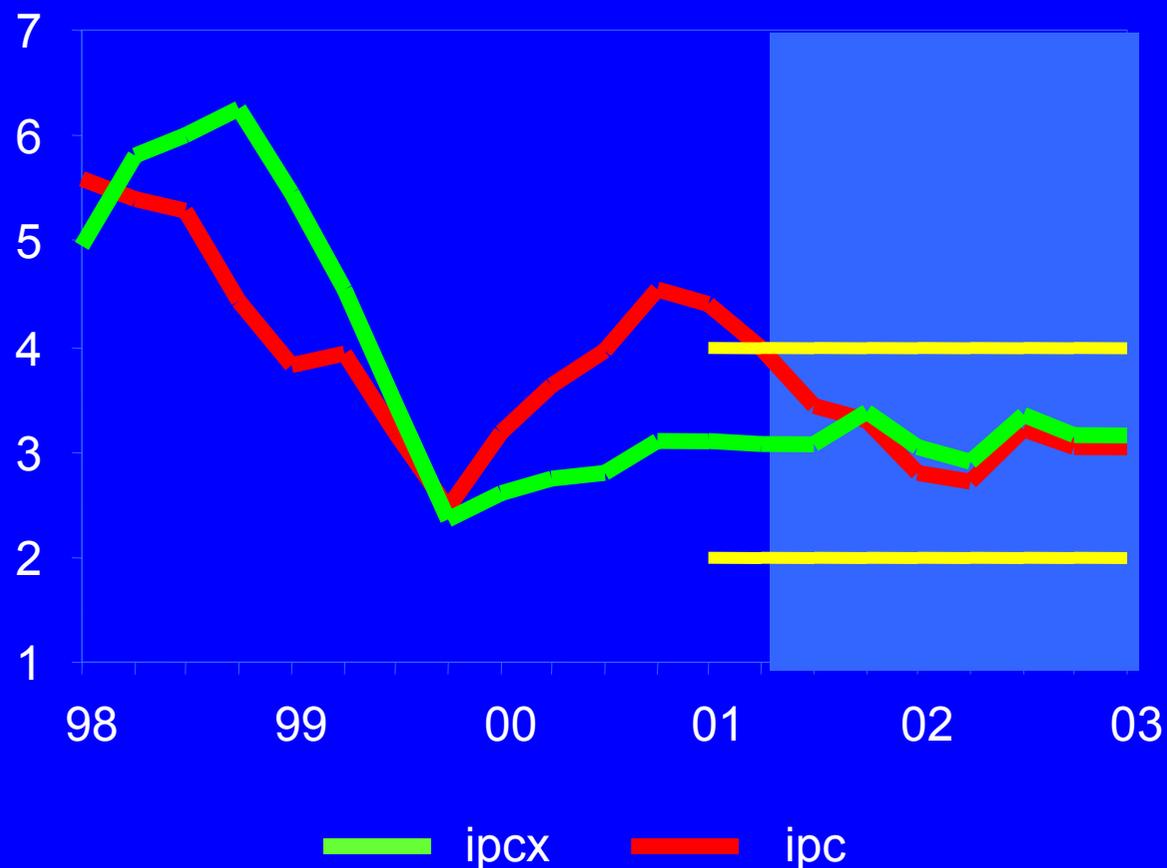


Fuente: Banco Central de Chile

Inflación

Pese a la depreciación del peso en los últimos días, no se espera que este elemento se constituya en una presión inflacionaria latente, aunque su efecto en el mediano plazo dependerá de las condiciones de demanda que enfrente la economía.

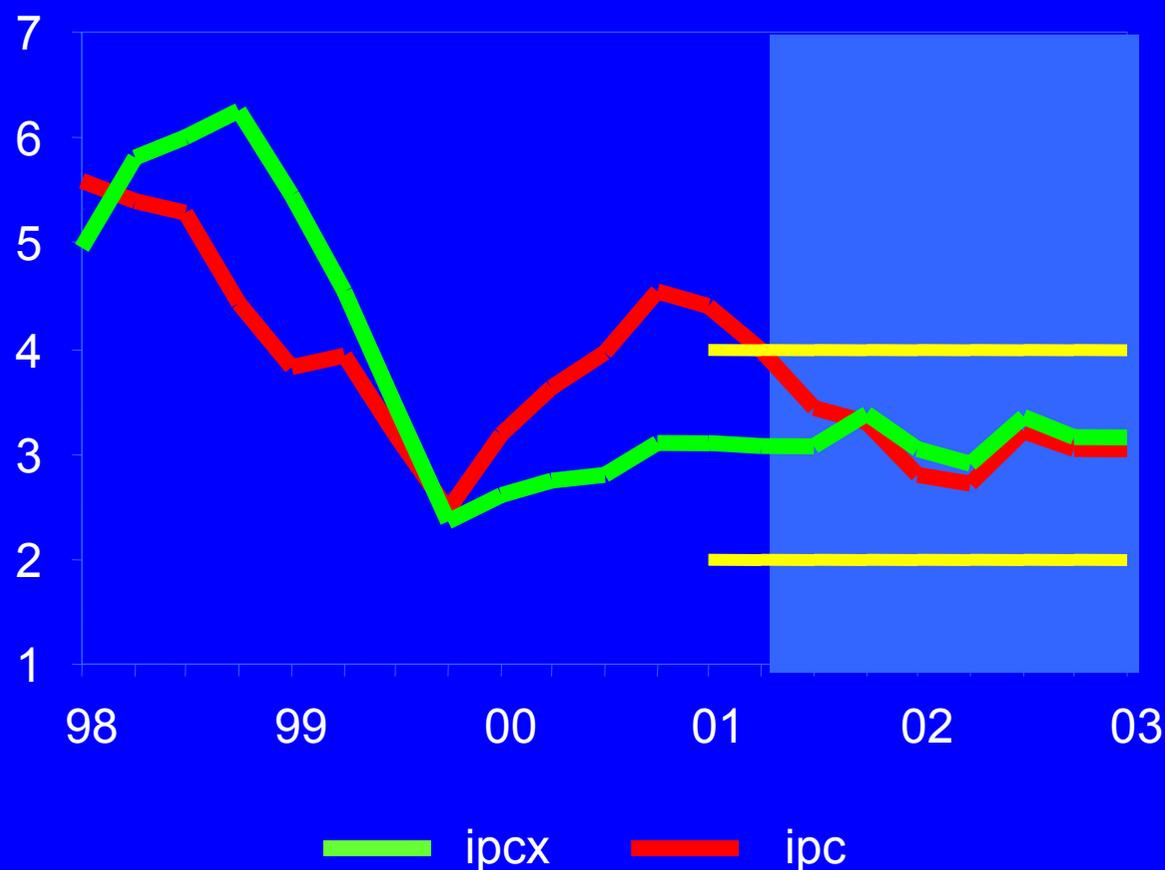
Proyección de Inflación IPC e IPCX (% variación anual)



Inflación

Con todo, las perspectivas del escenario central de proyección indican una estabilidad en torno al centro del rango meta para los próximos dos años.

Proyección de Inflación IPC e IPCX (% variación anual)



IV. Claves para el Crecimiento Futuro

Claves para el Crecimiento Futuro

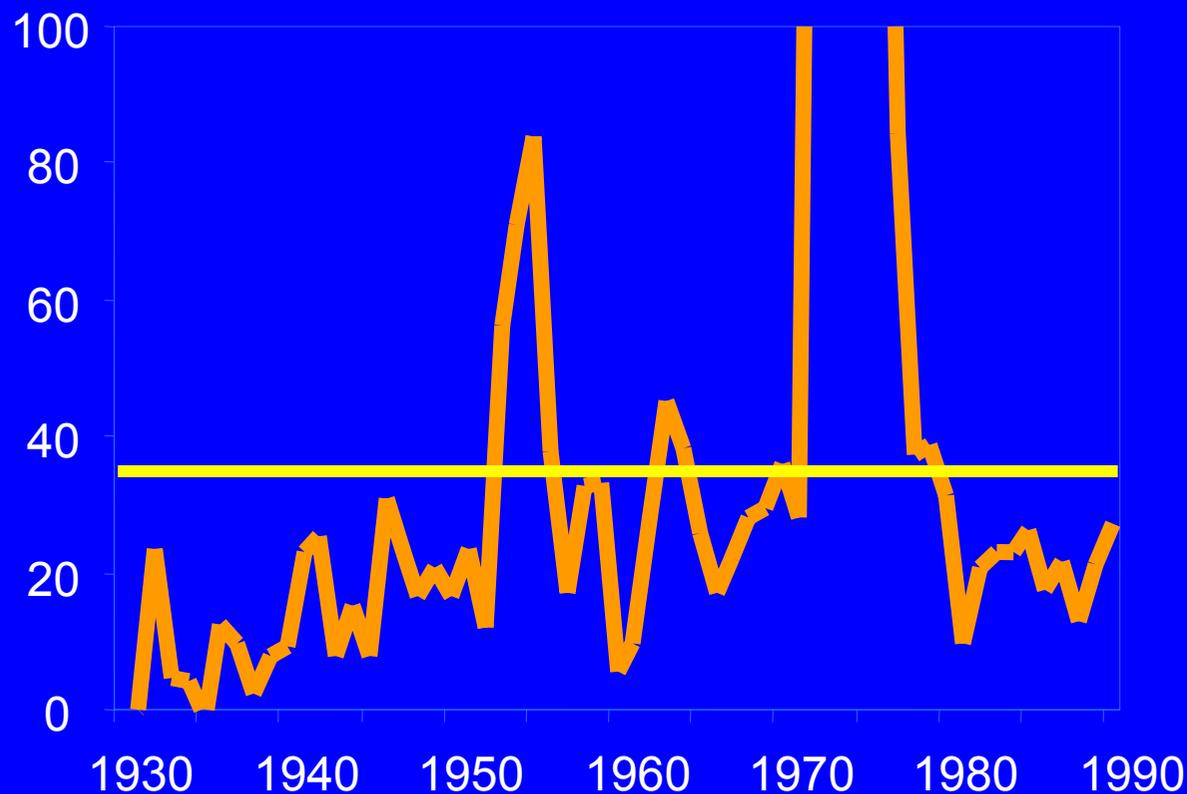
- Desde comienzos de los noventa se han implementado un conjunto de medidas y reformas que han apuntado a establecer un marco de crecimiento sólido, junto con una inflación baja y estable.
- Éstas incluyeron la instauración del esquema de metas de inflación, la reforma al sistema financiero, la flexibilización de la política cambiaria, la eliminación de las restricciones cambiarias y la reciente apertura de la cuenta de capitales.

Claves para el Crecimiento Futuro

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%.

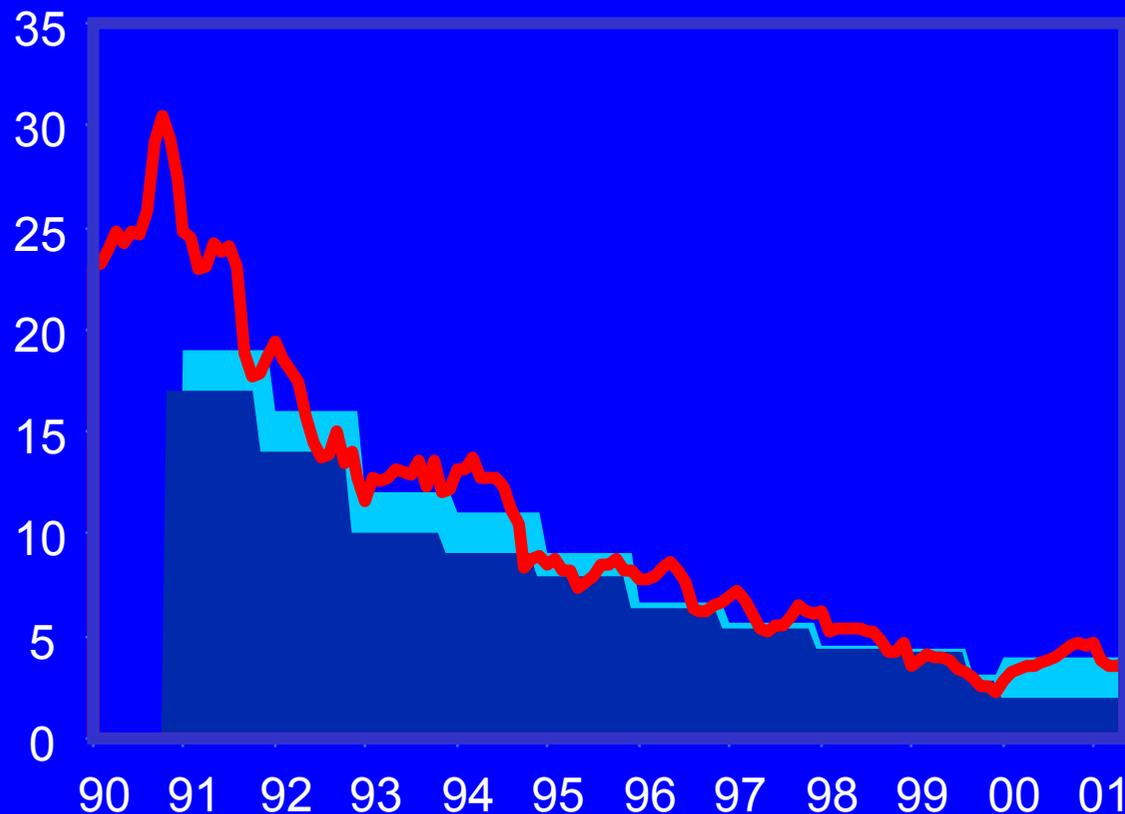
Inflación 1930-1990
(% variación anual)



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.

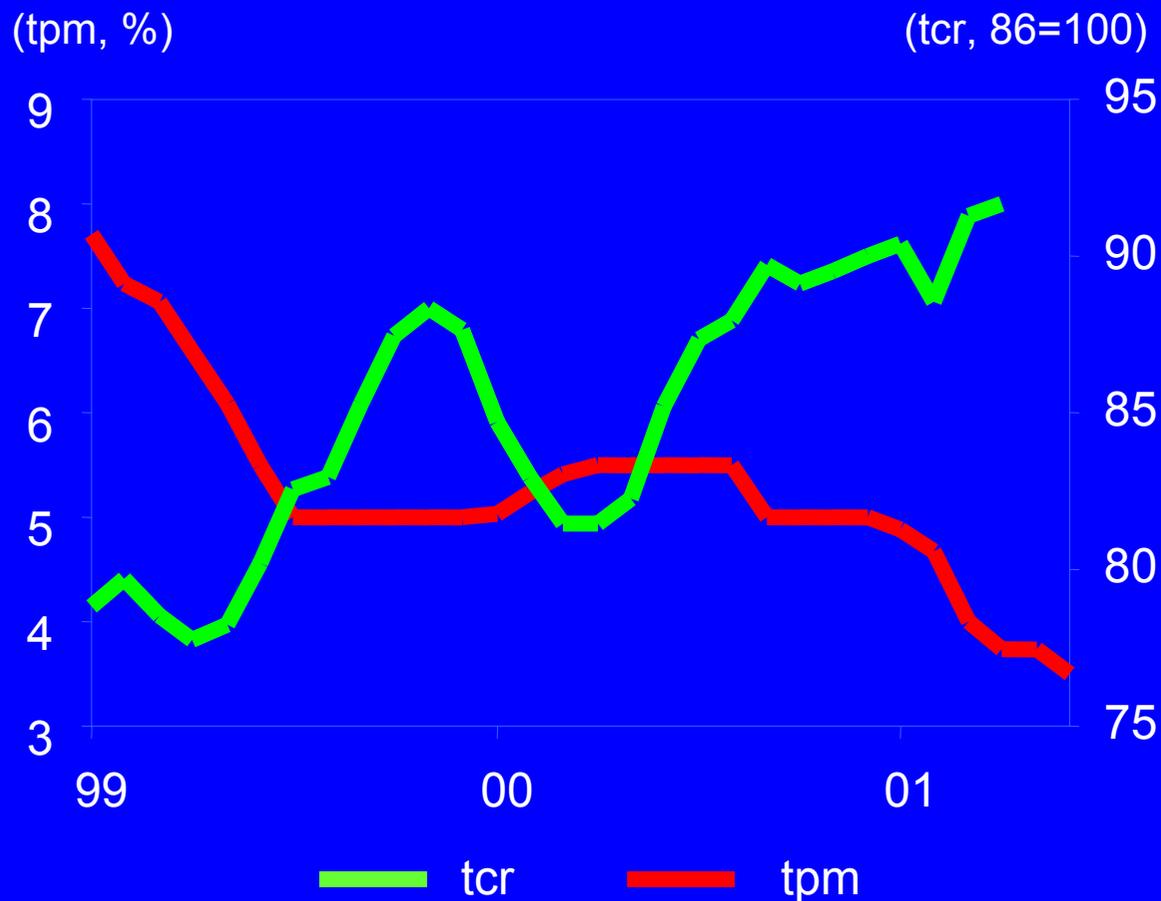
Inflación y Metas (% variación anual)



Claves para el Crecimiento Futuro

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.

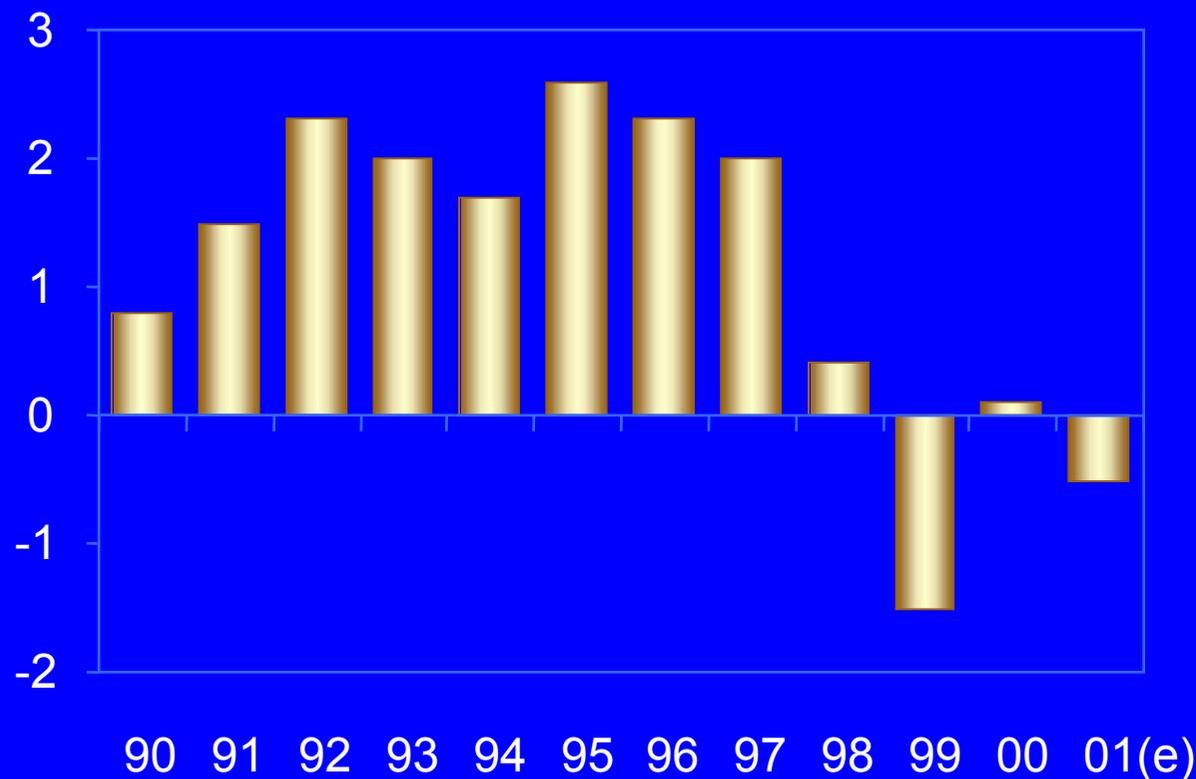
TPM y Tipo de Cambio Real



Claves para el Crecimiento Futuro

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)

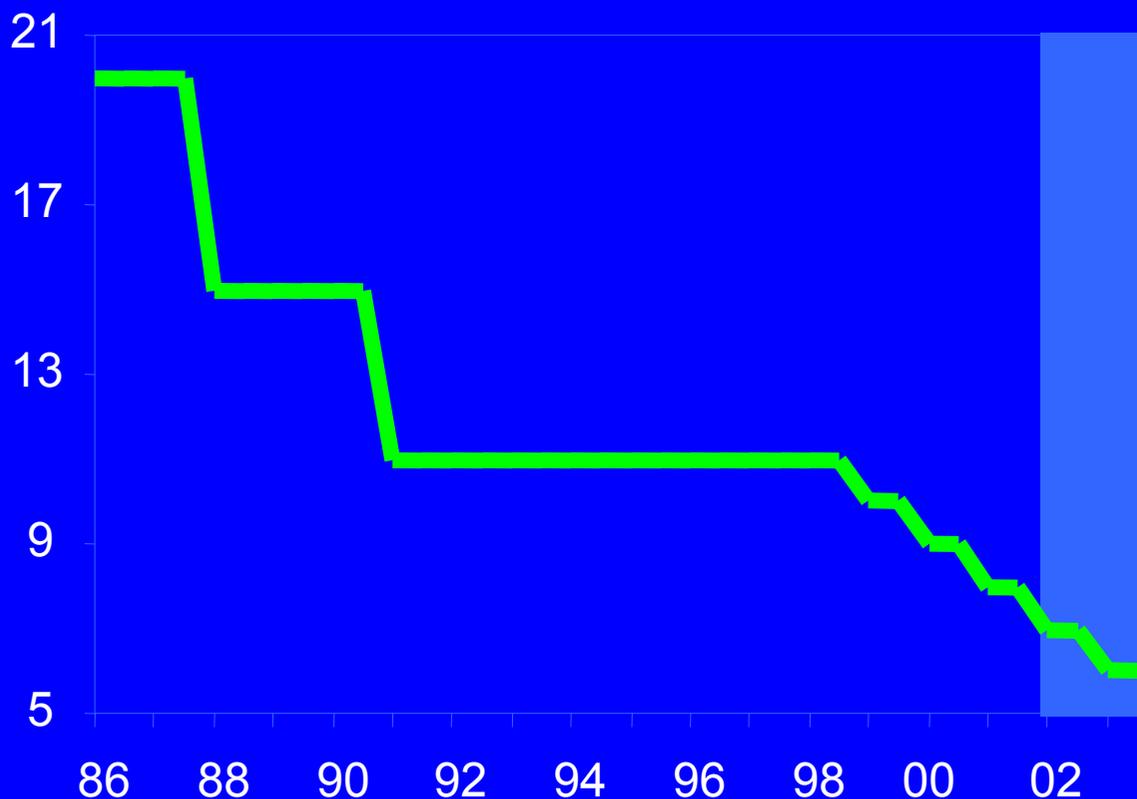


Claves para el Crecimiento Futuro

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.

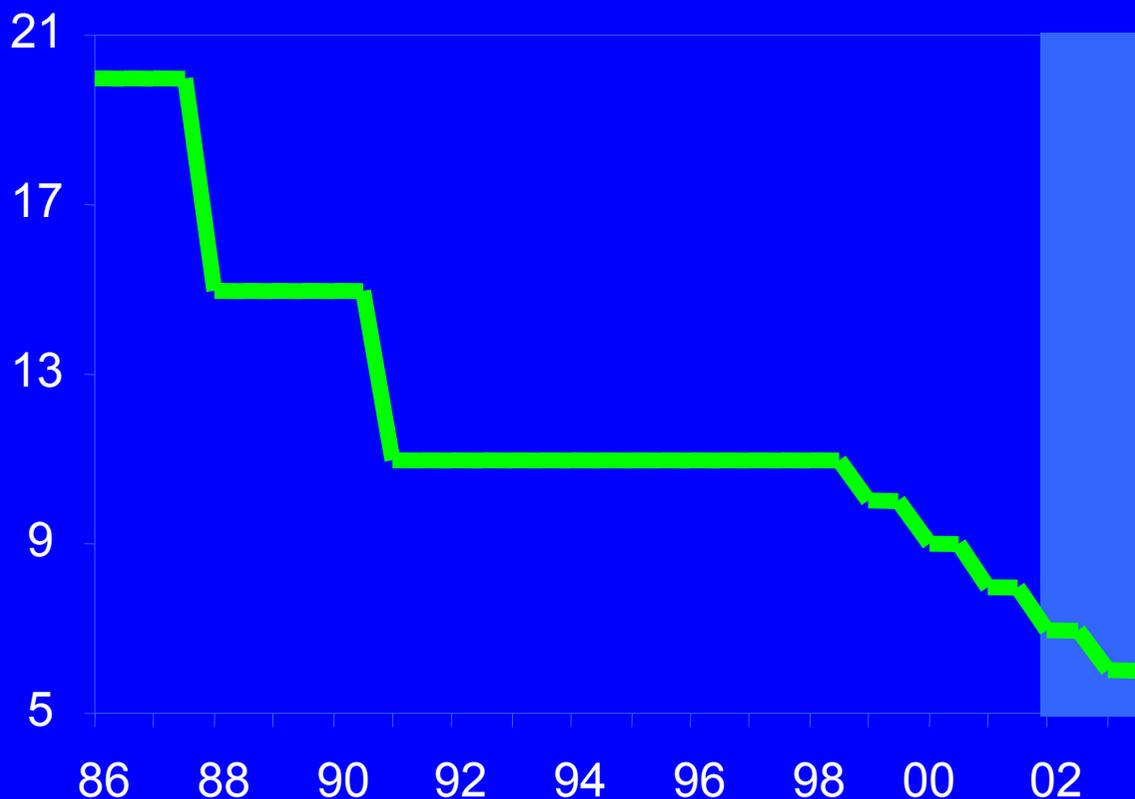
Arancel Promedio (%)



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.

Arancel Promedio (%)



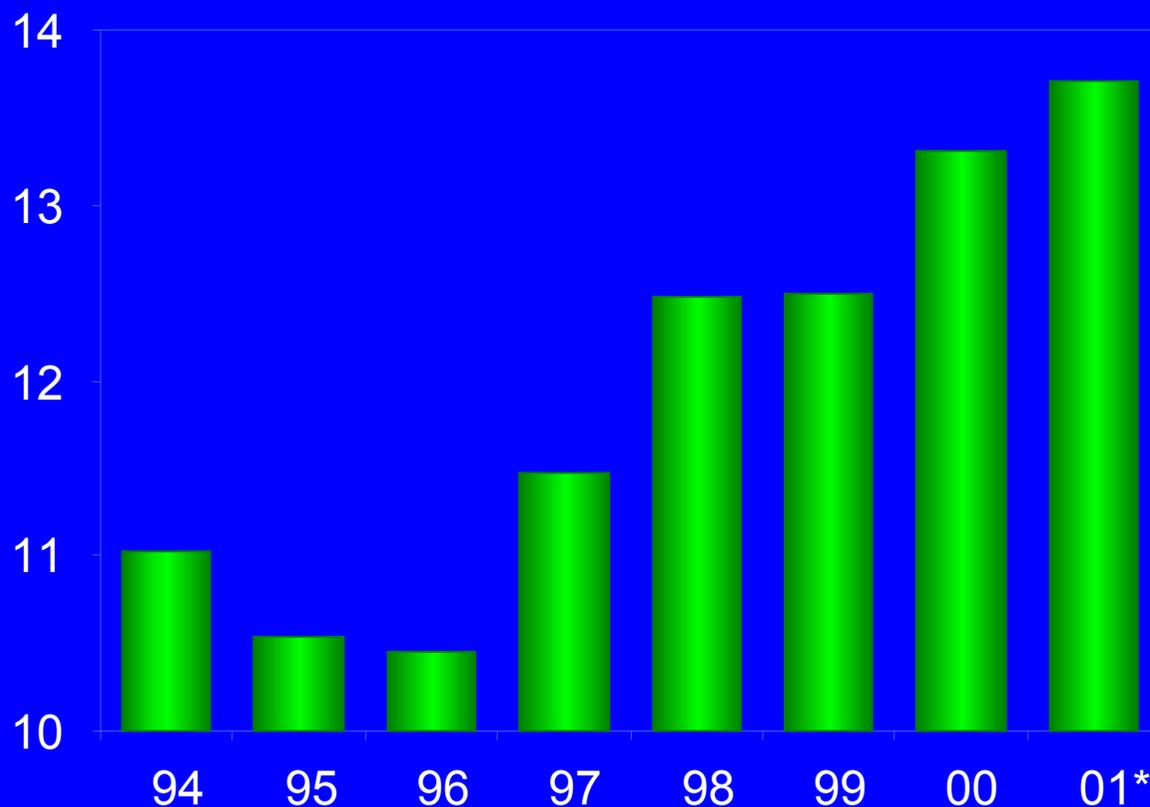
Claves para el Crecimiento Futuro

- 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

Es así como la solvencia del sistema financiero chileno, medido a través del índice de Basilea, se mantiene muy por sobre el mínimo requerido para este indicador.

Indicador de Basilea
(% a diciembre de cada año)



*/ abril

Claves para el Crecimiento Futuro

- Al mayor desarrollo del sistema financiero también han 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

- Estas medidas de integración y diversificación financiera han contribuido para que las garantías del mercado financiero nacional sean menos vulnerables al riesgo macroeconómico.
- Asimismo, el reciente anuncio de reforma al mercado de capitales es un paso adelante en el desarrollo de un mercado financiero y de capitales aún más eficiente y competitivo.

Claves para el Crecimiento Futuro

Ranking de Solidez del Sistema Financiero (2000)

Holanda	1	Taiwán	37
EE.UU.	10	Polonia	40
Inglaterra	11	Venezuela	41
Alemania	13	Argentina	45
Chile	15	Filipinas	47
Italia	16	Rep. Checa	54
Francia	19	Colombia	57
Israel	28	México	65
Perú	34		
Brasil	35		

Claves para el Crecimiento Futuro

- Además de la mantención de esta combinación óptima de políticas y reformas, el actual escenario económico requiere de una importante reasignación de recursos al interior de la economía. Esto significa modificar la composición del crecimiento hacia los sectores transables.
- 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 externo y la tecnología.

Claves para el Crecimiento Futuro

- Las políticas de demanda no son capaces por sí solas de lograr esta reasignación, y deben necesariamente ser acompañadas por un grado importante de adecuación de los mercados.
- Esta es la única forma de garantizar y potenciar los aumentos esperados de los niveles de actividad y retornar a las tasas de crecimiento registradas durante los noventa.

Las Exportaciones y la Coyuntura Económica

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