



# DESARROLLOS RECIENTES, RIESGOS Y PERSPECTIVAS

2 DICIEMBRE DE 2004

Vittorio Corbo  
Presidente

# CONTENIDOS

- I. Desarrollos Recientes y Perspectivas
- II. Avances, Oportunidades y Desafíos
- III. Conclusiones

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

- La economía chilena se ha beneficiado este año de un entorno externo muy positivo:
  - ▲ La economía mundial se encamina a alcanzar este año su mayor tasa de crecimiento en casi tres décadas.
  - ▲ Las condiciones de acceso a los mercados financieros internacionales también han sido favorables.

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

- Para el próximo año, el entorno externo también se vislumbra positivo, pero con un crecimiento menor que el 2004:
  - ▲ El crecimiento de EUA se verá afectado por la reducción del impulso monetario/fiscal y por el mayor precio del petróleo.
  - ▲ Europa y Japón sufrirán los efectos de la apreciación de sus monedas y del mayor precio del crudo.
  - ▲ China experimentará los efectos de sus medidas de ajuste.

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas



## CRECIMIENTO MUNDIAL (%)

	Prom.	2003	2004(f)		2005(f)	
	1990-99		ene 04	nov 04	ene 04	nov 04
Mundo	3,3	3,7	4,5	5,0	3,9	4,1
Estados Unidos	3,1	3,0	4,6	4,4	3,5 =	3,5
Europa	2,1	0,9	2,4	2,2	2,3	2,0
Japón	1,7	2,5	2,2	3,9	0,9	1,9
Asia Emergente	7,9	7,3	7,2	8,0	6,4	6,6
América Latina	2,8	1,3	3,9	5,1	3,8	3,5

(f): Proyección

FUENTE: Consensus Forecasts y bancos de inversión

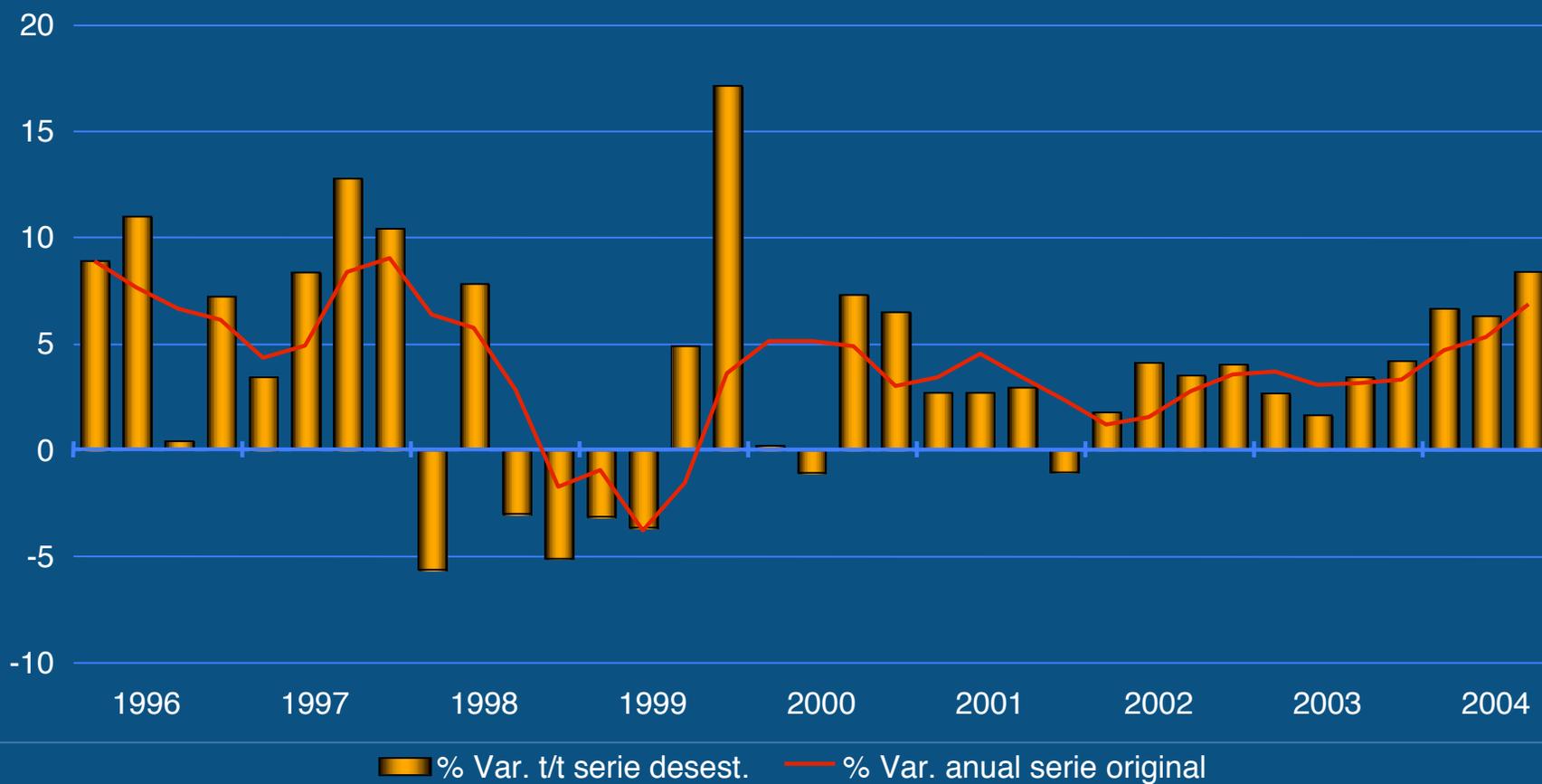
# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

- En el plano interno, la combinación de un entorno externo favorable y una política monetaria expansiva ha impulsado un gradual y sostenido aumento en el crecimiento.
- Este último se aceleró en el curso del año y su dinámica indica que terminará cercano al 6%:
  - ▲ Por el lado de la demanda, los factores más dinámicos han sido la inversión y las exportaciones.
  - ▲ El consumo crece a una tasa similar a la del producto.
- El crecimiento se generaliza hacia una gama cada vez más amplia de sectores.

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas



## PIB TRIMESTRAL (%)



FUENTE: Banco Central de Chile

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

- El mayor crecimiento debería contribuir en los próximos trimestres a aumentar la generación de empleos y el dinamismo del consumo privado.
- La inflación está evolucionando en línea con lo proyectado y se mantiene acotada.
- Varios factores han contribuido a ello:
  - ▲ El comportamiento del tipo de cambio y los márgenes;
  - ▲ El controlado dinamismo de los costos laborales unitarios y los limitados efectos de segunda vuelta del aumento del precio del petróleo;
- Los dos últimos factores se explican, en parte, por expectativas inflacionarias (a distintos plazos) ancladas en torno a la meta de inflación.

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas



## INFLACION (%Variación Anual)



FUENTE: Banco Central de Chile

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

- El año 2005 deberíamos tener otro buen año de crecimiento, donde la demanda interna supliría la probable desaceleración del crecimiento de los volúmenes exportados:
  - ▲ Comparado con el 2004, el consumo privado debería jugar un rol más dinámico a medida que se fortalezca el mercado laboral;
  - ▲ Por su parte, la inversión debería continuar con un alto dinamismo.

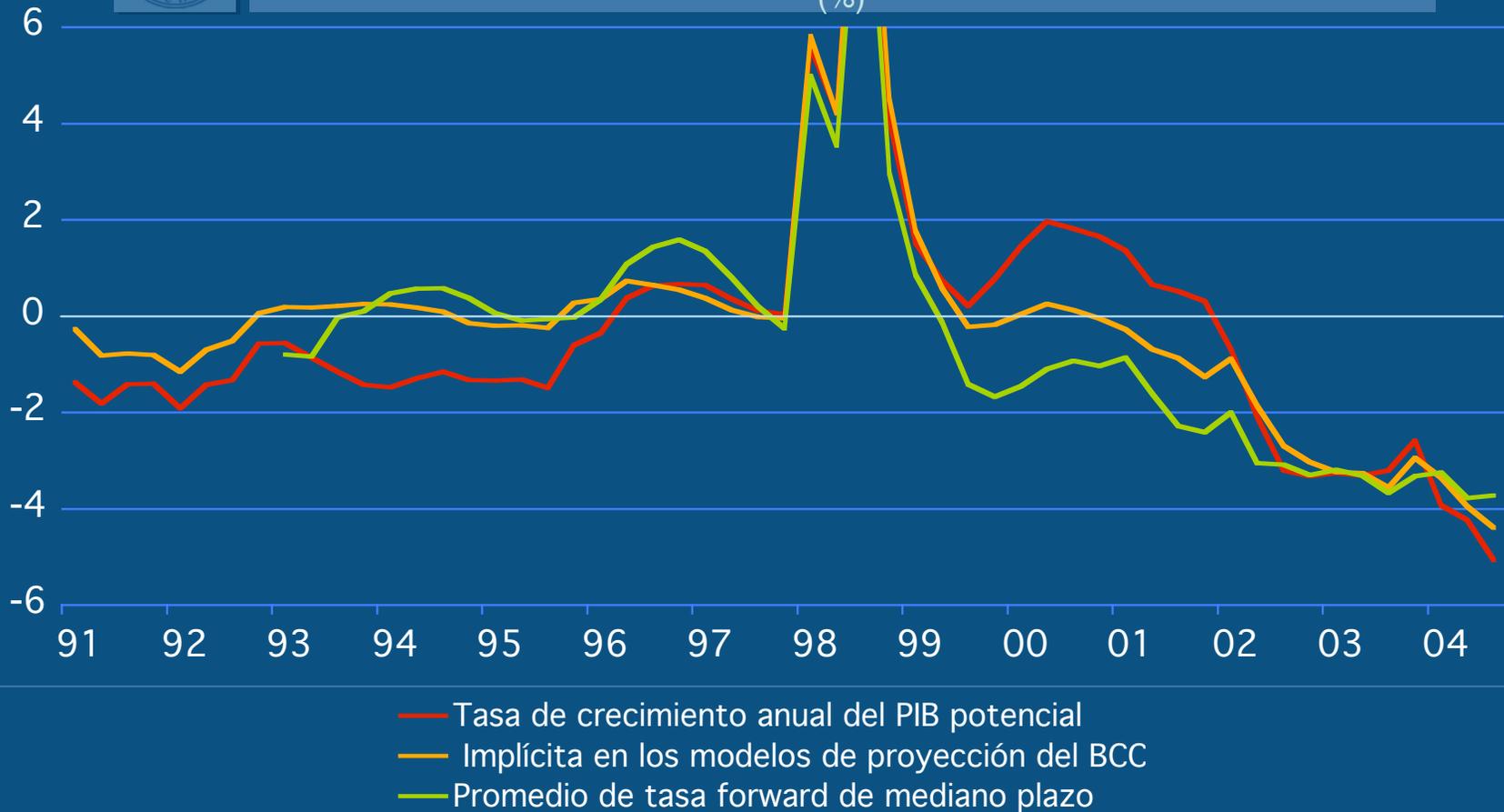
# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

- En este cuadro el grado de expansividad de la política monetaria, que continúa siendo considerable, se puede tornar incompatible con la meta inflacionaria.
- Vale la pena recordar que la política monetaria está orientada a lograr una inflación en torno a 3% en el horizonte de proyección (12 a 24 meses).
  - ▲ Esta es la principal contribución que puede hacer el Banco Central para apoyar un crecimiento sostenible y elevado en el tiempo.
- En este escenario, el Consejo estima que va a ser necesario continuar normalizando, pausadamente, la tasa de interés.

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas



BRECHA DE TASAS DE INTERES REAL: TPM MENOS TASA DE INTERES NEUTRAL INDICADA (%)



FUENTE: Banco Central de Chile

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

- Pero la economía mundial y la economía chilena también pueden enfrentar coyunturas menos favorables, que podrían alterar el escenario central del año 2005:
  - ▲ En EUA los déficit mellizos amenazan con depreciaciones más pronunciadas del dólar y aumentos de las tasas de interés que tendrían efectos negativos en el crecimiento mundial.
  - ▲ La persistencia de altos precios del petróleo (o eventuales alzas adicionales) pueden llevar a una desaceleración aun mayor del crecimiento mundial.

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

- ▶ En China la desaceleración buscada en su crecimiento puede terminar en un aterrizaje brusco.
  - ▶ En la economía interna aumentos más abruptos de costos o de precios pueden requerir una disminución menos pausada del estímulo monetario.
  - ▶ Persisten riesgos geopolíticos que, de materializarse, afectarían los mercados financieros y los flujos de capitales.
- ¿Está Chile preparado para estos escenarios alternativos?

# I. Desarrollos Recientes y Perspectivas

- Chile cuenta hoy con un marco de políticas macro-financieras que lo dejan bien preparado para enfrentar los escenarios alternativos antes señalados.
- Chile tiene también un sistema financiero sólido y una calidad elevada de regulación y supervisión financiera que reduce los riesgos sistémicos.
- Todo esto no significa que los shocks no tengan efectos, sino que éstos serían acotados, como suele ser en el mundo desarrollado.
- En suma, los antecedentes disponibles sugieren que la economía chilena evidencia un sólido crecimiento, el que con una alta probabilidad continuaría el 2005, a menos que se materialicen simultáneamente varios de los riesgos antes enunciados.

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

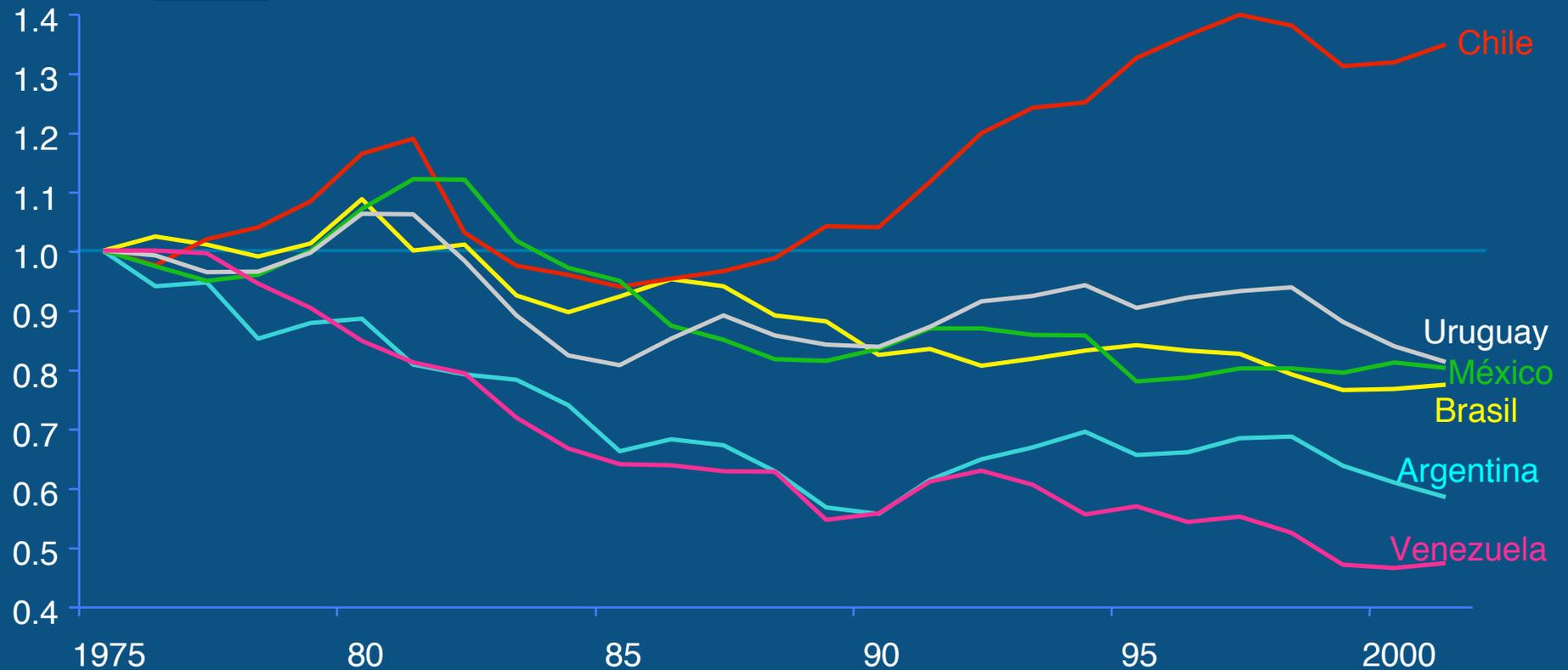
- Gracias a sus políticas económicas y al desarrollo de sus instituciones, Chile ha logrado un gran progreso en los últimos 30 años.
  - ▲ Chile es el único país entre las principales economías de América Latina que logró acortar su brecha de producto per cápita con los países industriales.
  - ▲ El alto crecimiento y la focalización del gasto social han permitido lograr notables avances en los indicadores sociales y la reducción de la pobreza.

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos



### PIB PER CAPITA RELATIVO

(PIB per cápita de cada país, PPP, relativo al PIB per cápita de EUA; 1975=1)



Fuente: Maddison (2003)

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

- Los avances de Chile también se manifiestan en los ranking de competitividad y están asociados a las políticas pro-crecimiento y a los desarrollos institucionales:
  - ▲ Entre las políticas pro-crecimiento destacan las de estabilización y las de desarrollo de mercados de capitales, además de la creciente apertura comercial y competencia.
  - ▲ En el área institucional destacan la autonomía del Banco Central, los procedimientos presupuestarios, la calidad de la regulación y supervisión financiera, la regulación de los servicios públicos, la gobernabilidad del sector público, el respeto de los contratos y el imperio de la ley.



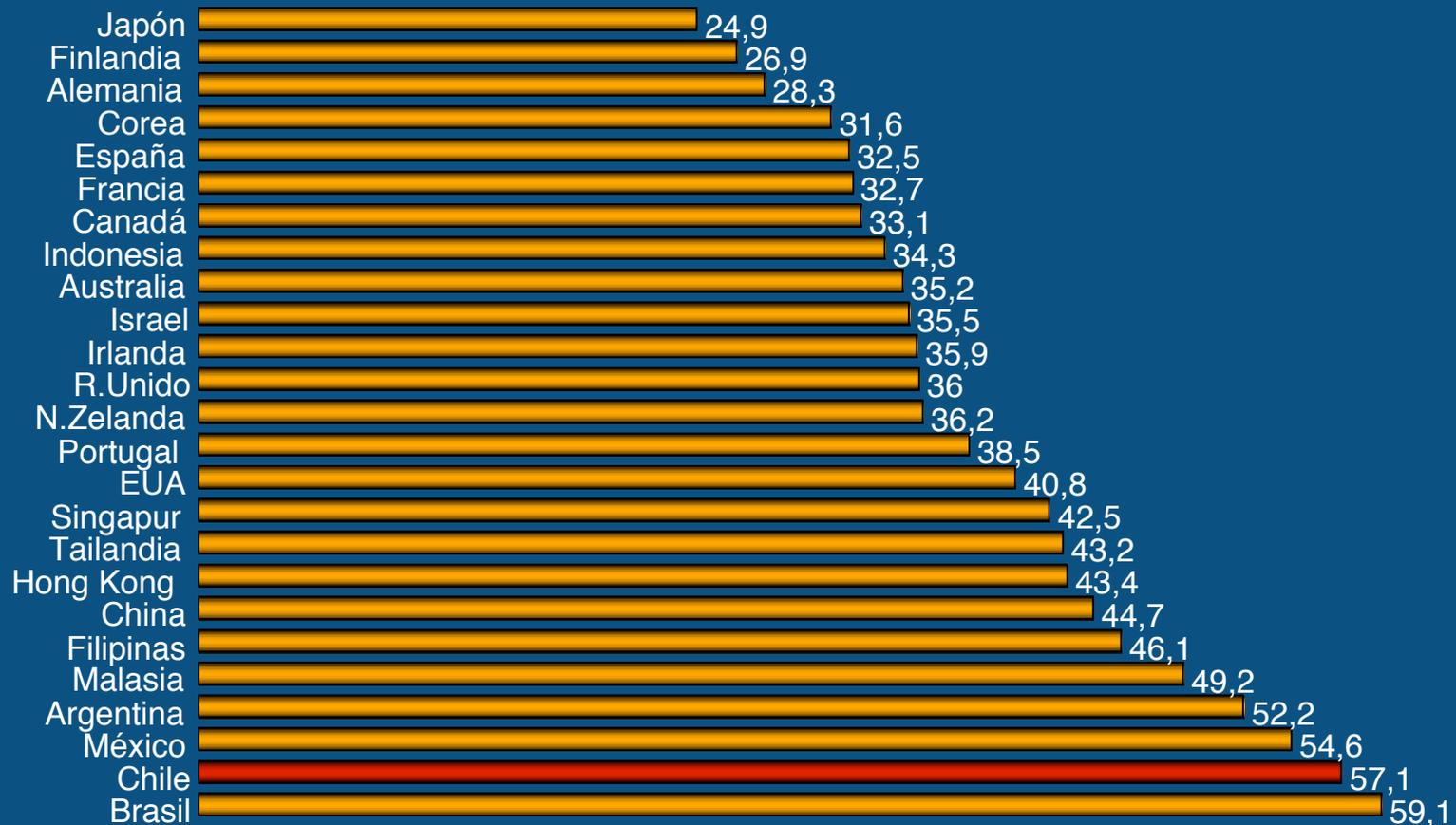
## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

- A pesar de estos logros, nuestro ingreso per cápita el 2003 fue de US\$ 4.568 (US\$ 10.016 ajustado por PPP), una quinta parte del promedio de los países industriales (un tercio ajustando por PPP), y la distribución del ingreso es mala.
- Para seguir cerrando la brecha de ingreso per cápita, es necesario buscar oportunidades para aumentar la productividad y facilitar la expansión del empleo y la inversión.
- Además, queda mucho por hacer para mejorar las oportunidades de los quintiles más pobres de la población, para así continuar reduciendo la pobreza y mejorar la distribución del ingreso.

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos



### DISTRIBUCION DEL INGRESO (Coeficiente de Gini)

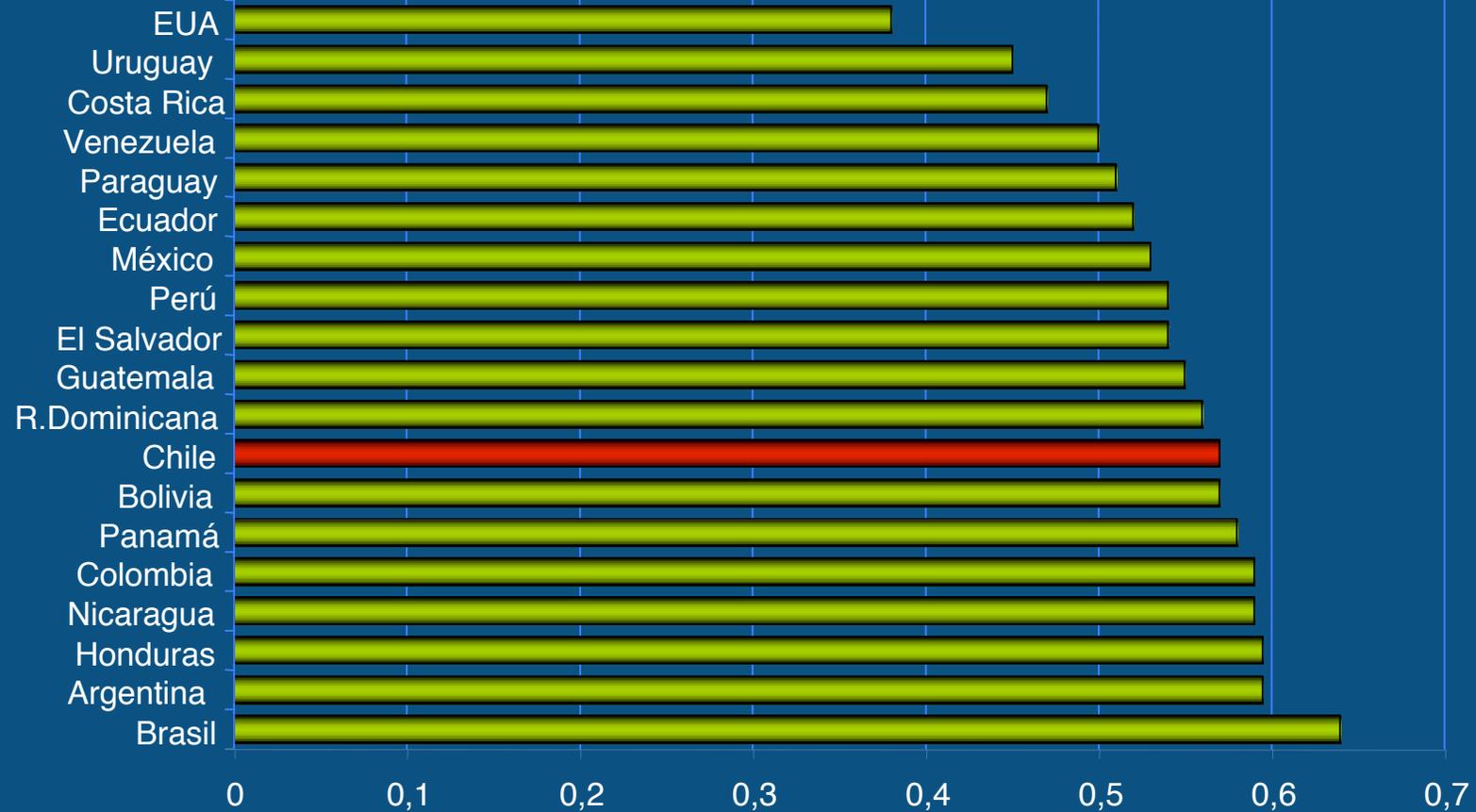


Fuente: World Development Indicators 2004, Banco Mundial.

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos



### DISTRIBUCION DEL INGRESO (Coeficiente de Gini)



Fuente: Panorama Social de América Latina 2004, CEPAL

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

- Para sostener altas tasas de crecimiento y mejorar la distribución del ingreso hay dos tipos de políticas:
  - ▶ Aquellas que tienen un efecto más inmediato y por un período largo de tiempo;
  - ▶ Otras con efectos que toman más tiempo en manifestarse, pero que no por eso resultan menos urgentes.
- Las acciones con efectos más inmediatos se refieren a políticas orientadas a mejorar la eficiencia de la economía (PTF) y el acceso al empleo de algunos grupos específicos de la población.

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

- Para mejorar la competitividad y la eficiencia hay que aprovechar oportunidades tanto en el sector privado como en el público:
  - **Sector Privado:** aumentar la competencia en sectores no transables, mejorar la ética de los negocios y el gobierno corporativo de las empresas;
  - **Sector Público:** modernizar la administración pública y los marcos regulatorios, aumentar la transparencia y mejorar la eficiencia de los gobiernos municipales;
  - **En ambos sectores:** más y mejor capacitación laboral (en el lugar de trabajo).

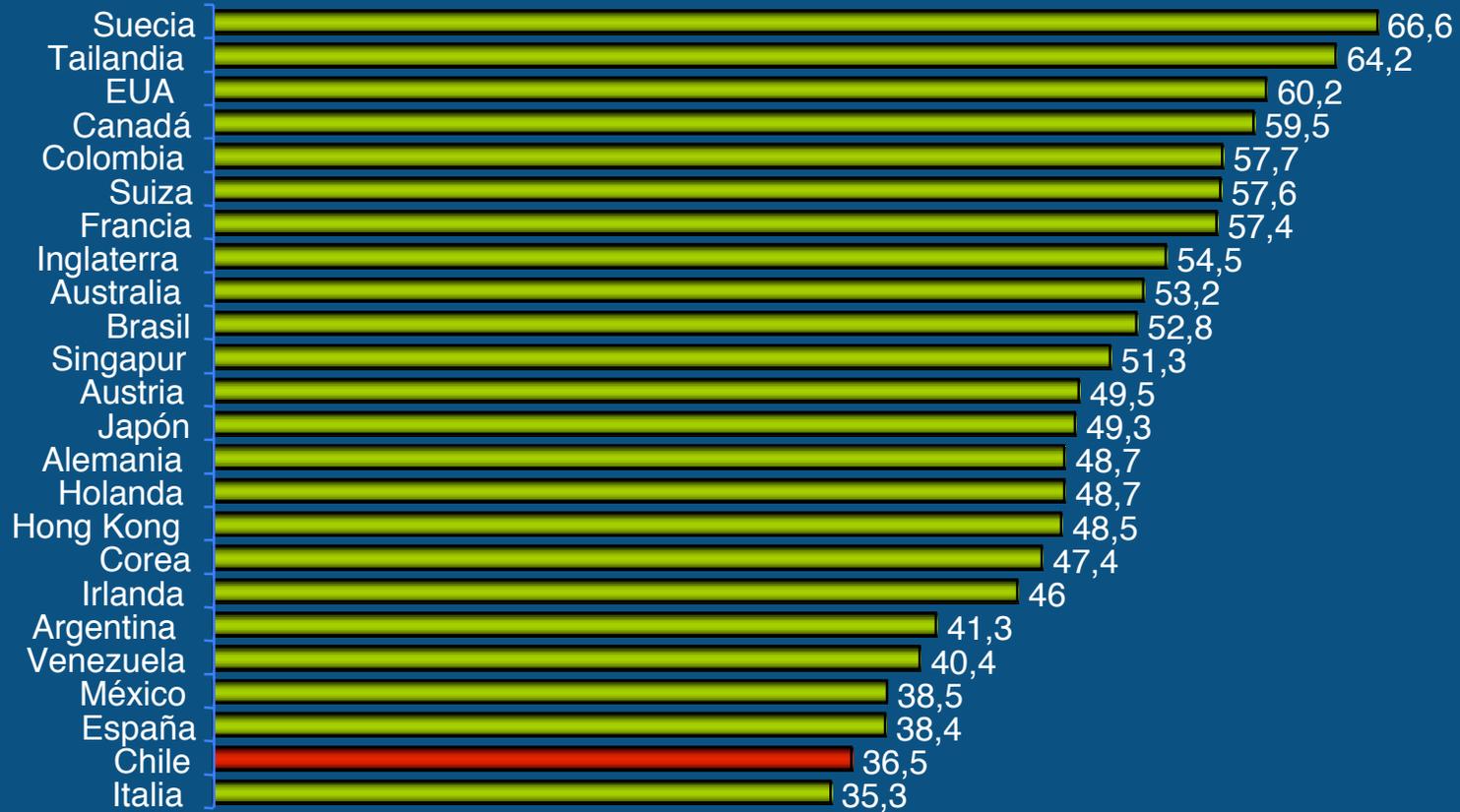
## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

- En cuanto a mejorar las oportunidades de empleo, es necesario trabajar en varios frentes:
  - ▲ Para los jóvenes y adultos mayores se requiere más capacitación y combinar una mayor flexibilidad laboral con un mejor seguro de desempleo.
  - ▲ En el caso de las mujeres, el problema central es su baja participación en la fuerza laboral.
    - Aquí hay que trabajar en a lo menos dos áreas: guarderías infantiles y jornadas parciales más flexibles.

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos



### PARTICIPACION FEMENINA EN LA FUERZA DE TRABAJO

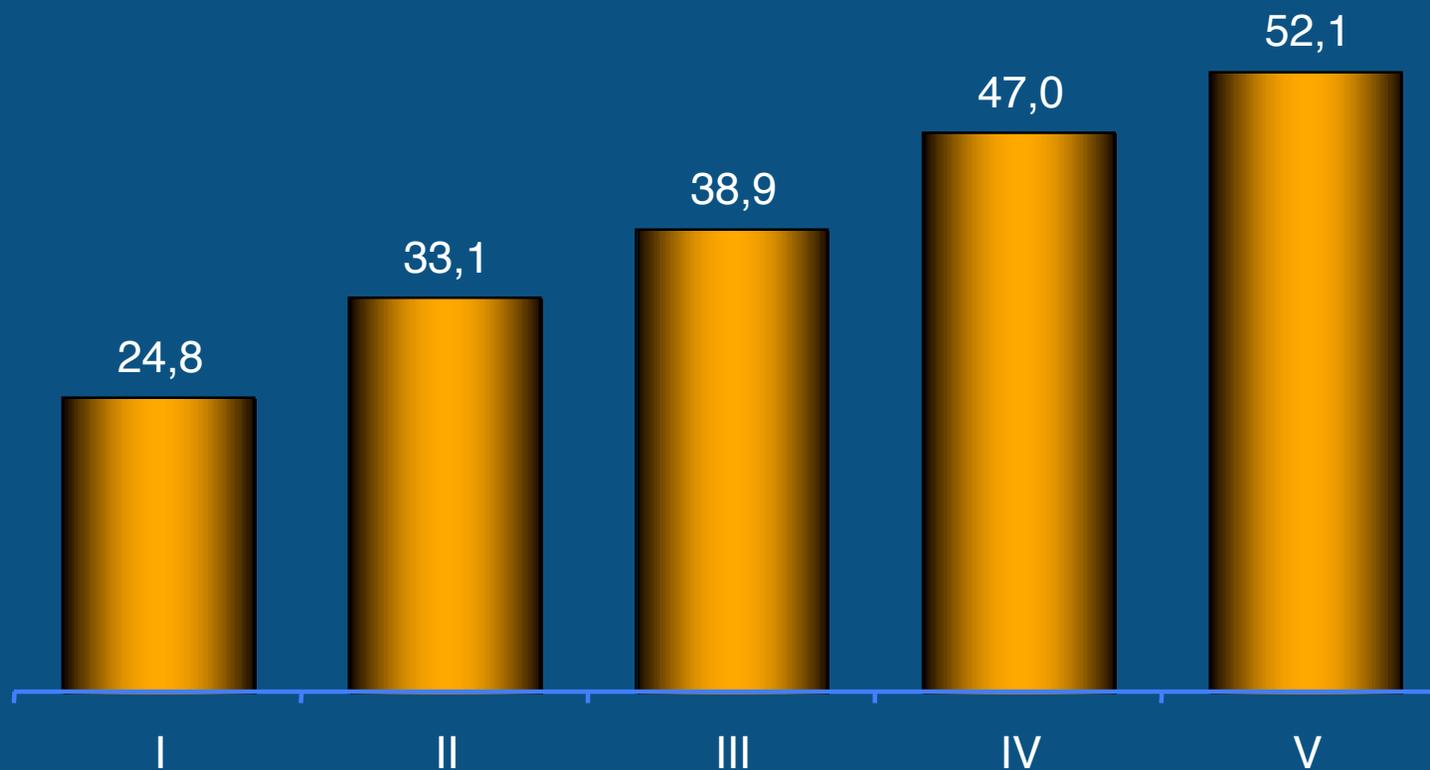


Fuente: OIT; Rama y Artecona 2002; FMI.

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos



### PARTICIPACION FEMENINA EN LA FUERZA DE TRABAJO SEGUN QUINTIL DE INGRESO



Fuente: Encuesta CASEN 2000

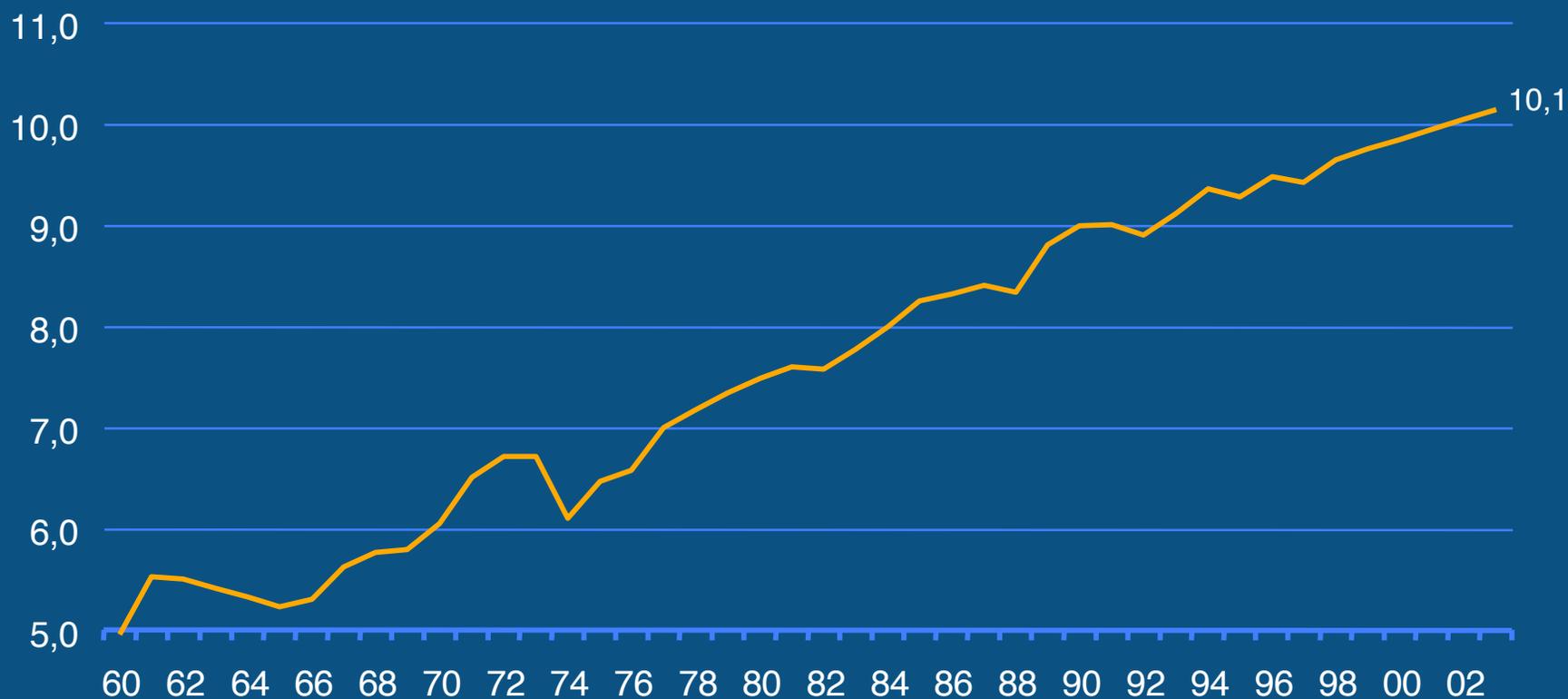
## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

- En cuanto a políticas con efectos de más largo plazo, cabe resaltar dos: educación y tecnología.
- Educación:
  - ▲ Mejorar la cobertura de la educación pre-básica y media
    - Cobertura educación pre-básica: 32% para los menores de 6 años, pero sólo 22% para el primer quintil;
  - ▲ Mejorar la calidad de todos los niveles de educación, pero especialmente la pre-básica, básica y media a que tienen acceso los dos quintiles de menores ingresos.

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos



### AÑOS DE ESCOLARIDAD PROMEDIO



Fuente: Encuesta Empleo U. de Chile

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

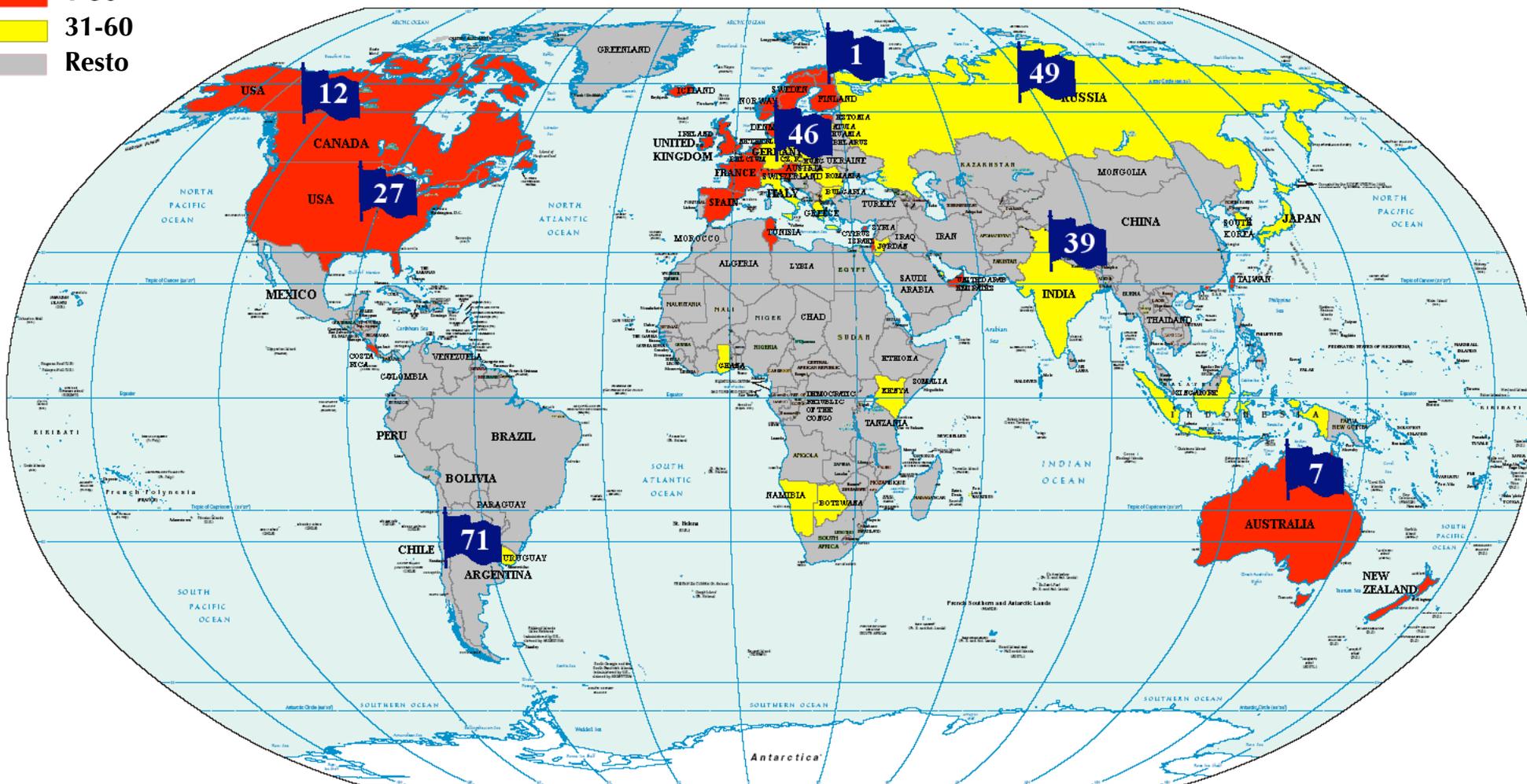


### GASTO TOTAL EN EDUCACION, 2000 (como % del PIB)

	PRE-ESCOLAR, PRIMARIA Y SECUNDARIA	SUPERIOR	TOTAL
TAILANDIA	2,9	0,9	3,8
ESPAÑA	3,3	1,1	4,4
IRLANDA	3,0	1,5	4,5
ARGENTINA	3,7	1,2	4,9
MEXICO	3,8	1,1	4,9
PORTUGAL	4,1	1,1	5,2
FINLANDIA	3,5	1,7	5,2
N.ZELANDIA	4,6	0,9	5,5
DINAMARCA	4,2	1,6	5,8
ISRAEL	4,7	1,9	6,6
<b>CHILE</b>	<b>4,6</b>	<b>2,3</b>	<b>6,9</b>

Fuente: OECD, Education at a Glance, 2003

# CALIDAD SISTEMA EDUCACIONAL 2004

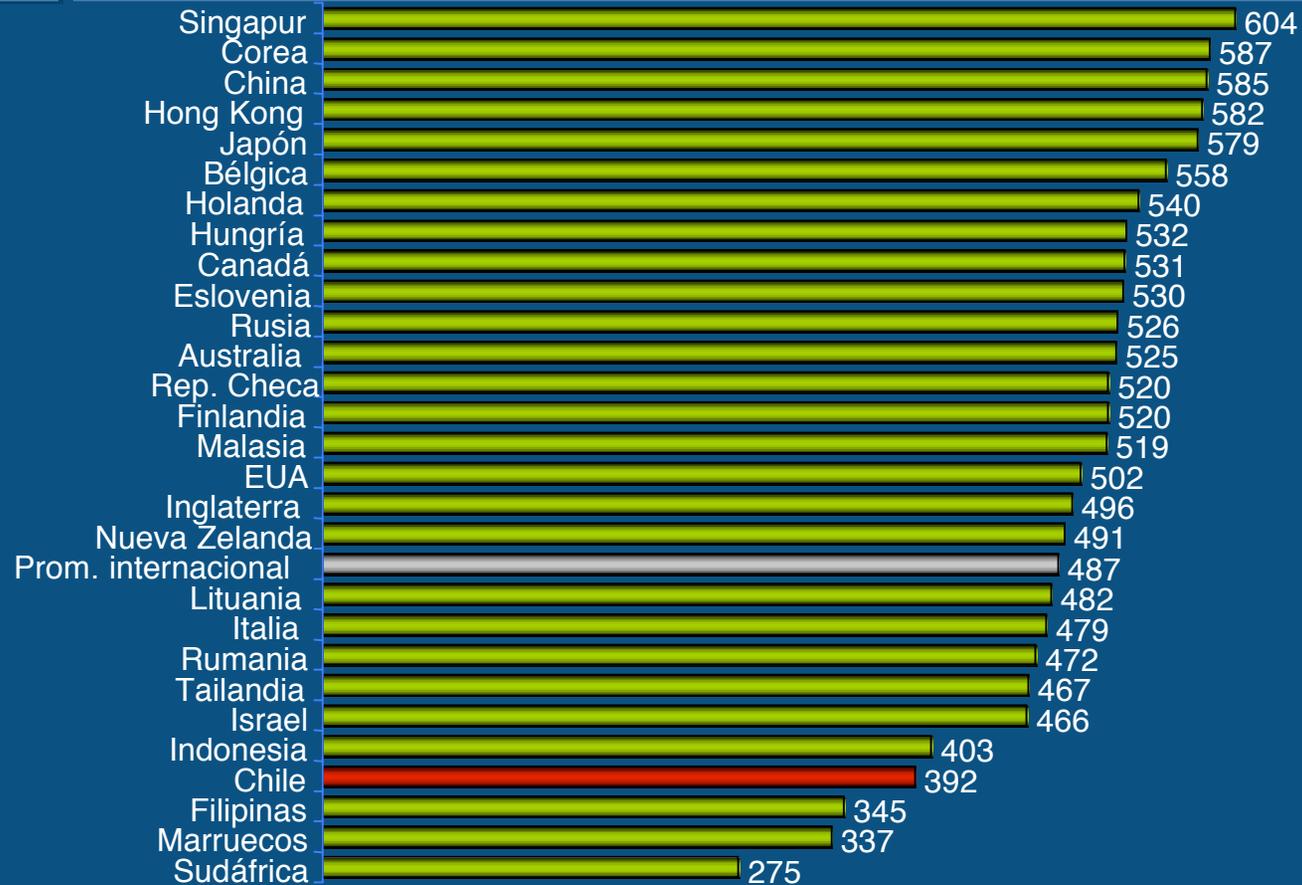


Fuente: The Global Competitiveness Report 2004-2005, World Economic Forum

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos



### RESULTADOS TIMSS MATEMATICAS 1999 (Alumnos de Octavo Básico)

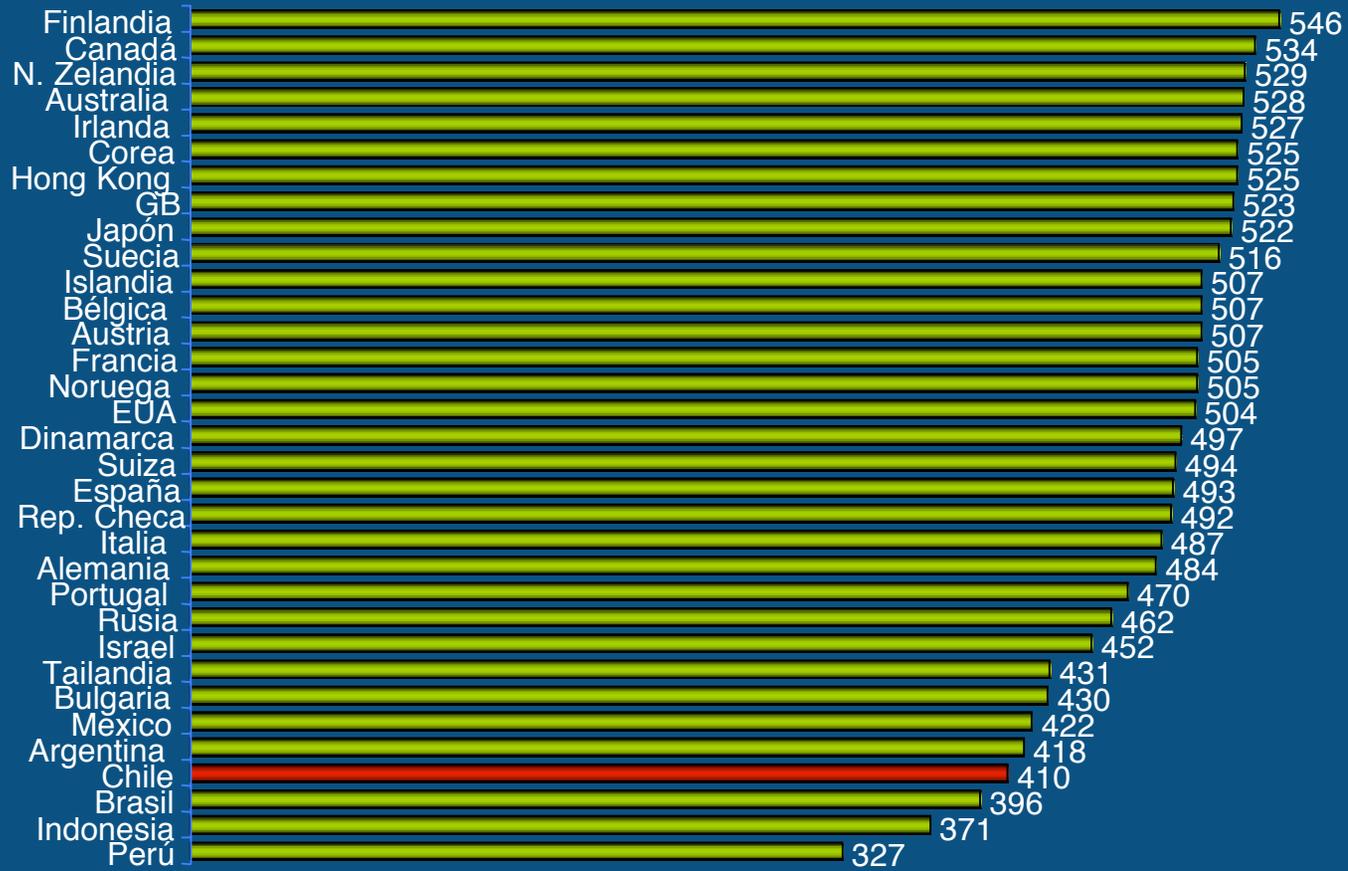


Fuente: International Study Center Boston College

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos



### TEST DE COMPRESIÓN DE LECTURA 2000 ALUMNOS DE 15 AÑOS



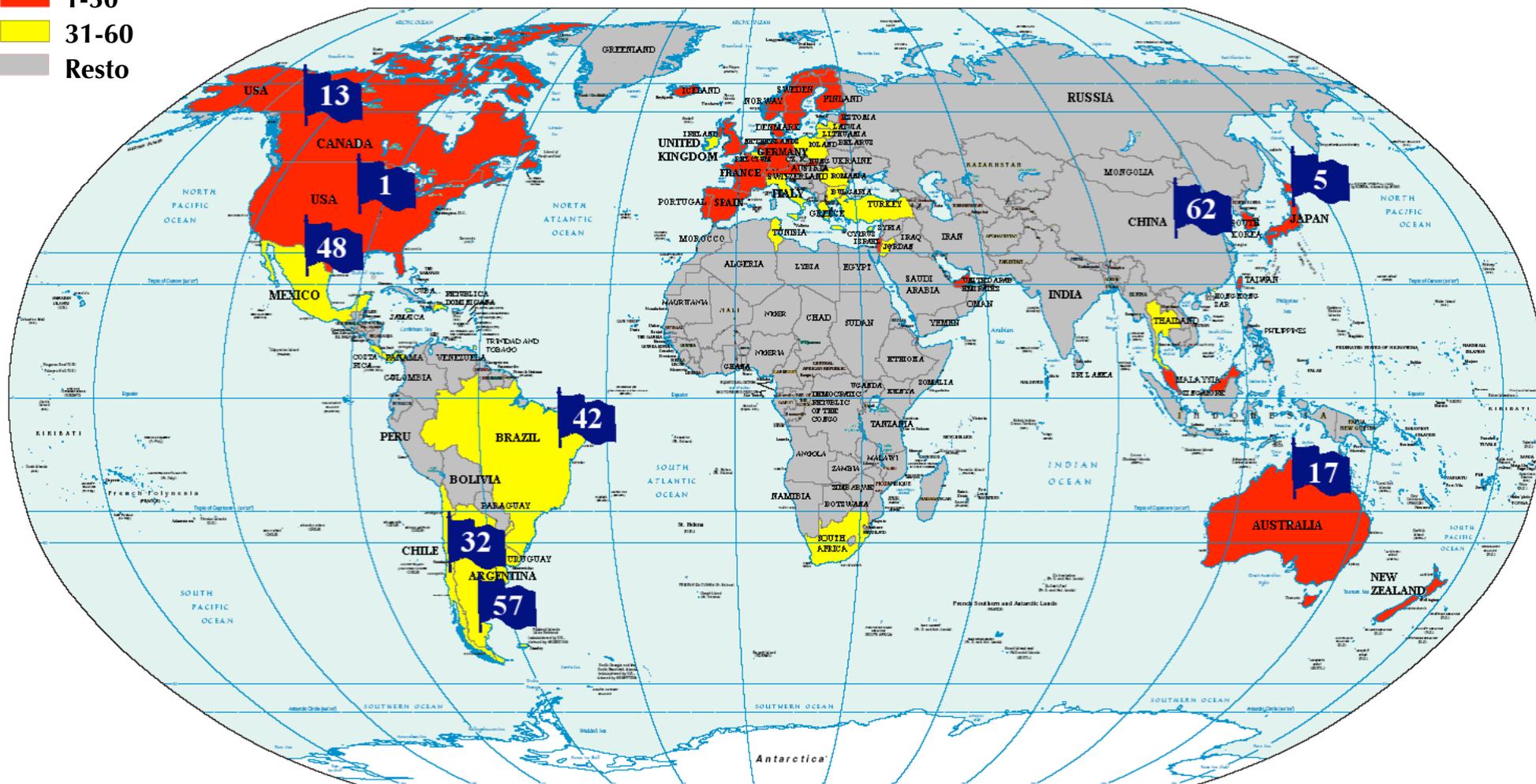
Fuente: Program for International Student Assessment (PISA), OECD

## II. Avances, Oportunidades y Desafíos

- En cuanto a políticas sobre adaptación e innovación tecnológica, cabe destacar a lo menos tres áreas:
  - ▲ Aumentar el grado de adopción e innovación tecnológica en la economía en general.
  - ▲ Mejorar el acceso a nuevas tecnologías de la micro, pequeña y mediana empresa.
    - Mayor y mejor capacitación para el micro y pequeño empresario.
  - ▲ Promover una mayor interacción entre universidades, centros tecnológicos y empresas.
    - Acercar el conocimiento científico a la empresa, aplicándolo a nuestra realidad.

# ÍNDICE DE TECNOLOGÍA 2004

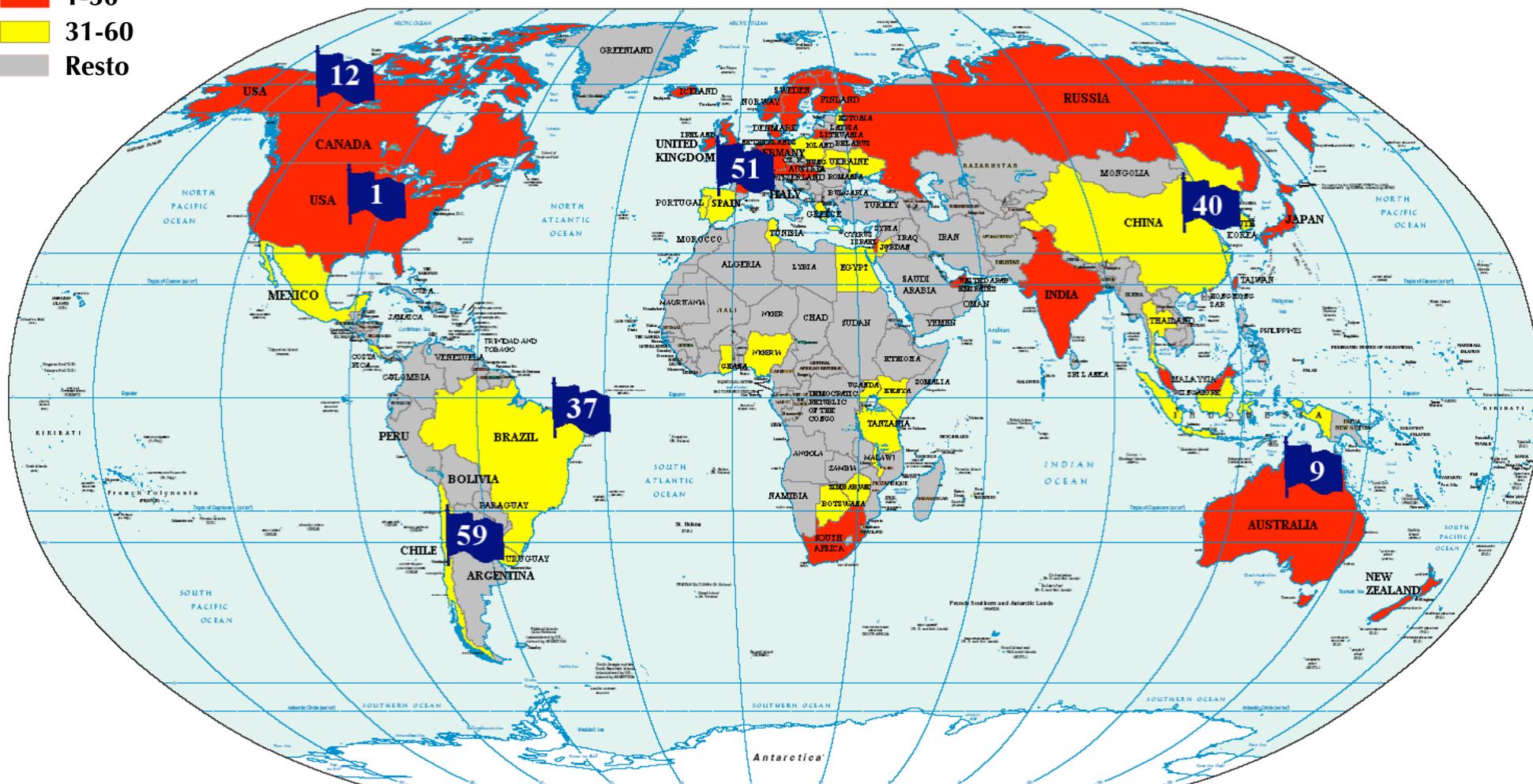
- 1-30
- 31-60
- Resto



Fuente: The Global Competitiveness Report 2004-2005, World Economic Forum

# ÍNDICE DE CALIDAD DE INSTITUCIONES DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA 2004

- 1-30
- 31-60
- Resto



Fuente: The Global Competitiveness Report 2004-2005, World Economic Forum

# III. CONCLUSIONES

## III. CONCLUSIONES

- En los últimos 20 años Chile ha tenido grandes logros en su senda de desarrollo, como resultado de un trabajo serio y continuo de construcción y fortalecimiento de sus instituciones y reformas de sus políticas.
- Con ello, Chile ha logrado constituirse en un modelo de desarrollo para América Latina y otras regiones.
- La fortaleza de nuestra economía nos da espacio para pensar a mediano y largo plazo.
- Así, para cerrar la importante brecha que aún nos separa de los países desarrollados y mejorar la distribución del ingreso, el país deberá redoblar sus esfuerzos en aquellas áreas que presenta mayores debilidades.

## III. CONCLUSIONES

- Chile enfrenta cuatro desafíos importantes:
  1. Profundizar la eficiencia de sus empresas privadas y de su sector público;
  2. Mejorar las oportunidades de los grupos más vulnerables para acceder a un empleo;
  3. Incrementar la cobertura y calidad de la educación;
  4. Elevar la innovación tecnológica en el país.

## III. CONCLUSIONES

- Avanzando en estas áreas todos ganaremos, porque aumentará el ingreso por habitante, se continuará reduciendo la pobreza y, al mismo tiempo, mejorará la distribución del ingreso.
- Sin embargo, en la búsqueda de estos objetivos habrá que cuidar mucho la estabilidad de aquellas instituciones y políticas sobre las que se basan las fortalezas que el país ha construido.
- Esta es una precondition para poder enfrentar con éxito los desafíos del futuro.



# DESARROLLOS RECIENTES, RIESGOS Y PERSPECTIVAS

2 DICIEMBRE DE 2004

Vittorio Corbo  
Presidente