



La Economía Internacional y los Desafíos del Sector Exportador

Vittorio Corbo

Presidente

Banco Central de Chile

20 de Julio de 2004

Agenda

- I. Tendencias en la economía internacional
- II. Fortalezas de la economía chilena en un mundo en crecimiento
- III. Desafíos para la economía nacional y su sector exportador

I. Tendencias en la Economía Internacional

Tendencias en la Economía Internacional

- Las expectativas de crecimiento de la economía mundial en el 2004 se han consolidado:
 - √ Japón, EE.UU. y Asia Emergente se encaminan a un crecimiento superior al estimado a mediados del 2003;
 - √ UE continúa mostrando dinamismo más moderado.
- Estamos en presencia de una recuperación firme y generalizada.
- El 2005 debería ser otro año bueno para la economía mundial pero algo menos dinámico que el 2004.

Crecimiento en el Mundo

(%)

	Prom.	2003	2004 (f)				2005 (f)			
	1990-99		Sep-03	Ene-04	May-04	Jul-04	Sep-03	Ene-04	May-04	Jul-04
Mundial	3,3	3,7	3,9	4,5	5,0 =	5,0	3,9 =	3,9	4,3	4,4
EE.UU.	3,0	3,1	3,5	4,6	4,8	4,5	3,4	3,5	3,9	3,8
Europa	2,0	0,9	2,3	2,4	2,0	2,2	2,5	2,3 =	2,3 =	2,3
Japón	1,7	2,5	1,7	2,2	3,5	4,1	1,5	0,9	2,2 =	2,2
Asia Emer.	7,9	7,1	6,6	7,2	8,5	8,0	6,4 =	6,4	7,0 =	7,0
A. Latina	2,8	1,2	3,8	3,9	4,3	4,6	3,7	3,8	3,4	3,5

f: proyección

Fuentes: Consensus Forecasts y bancos de inversión

Tendencias ...

- A más largo plazo, después de un cuarto de siglo de crecimiento moderado (3,3% entre 1973 y 1995), el crecimiento mundial se aceleró en la segunda mitad de los noventa (3,9%).
- En cuanto a las perspectivas de mediano y largo plazo hay una serie de factores favorables:
 - √ Aumentos de productividad asociados a la revolución de la tecnología de la información y la comunicación (TIC);

Tendencias ...

- √ la incorporación creciente de China e India a la economía mundial (y las oportunidades para la convergencia en sus ingresos per cápita hacia niveles de países más desarrollados);
- √ al continuo progreso de la globalización.

Tendencias ...

(1) En EE.UU., las estadísticas muestran, a partir de 1995, un claro aumento de la productividad.

- √ La productividad ha crecido todo un punto porcentual, promedio anual, más desde mediados de los años noventa;
- √ Este aumento ha estado principalmente asociado a la revolución de la TIC.

Tendencias ...

(2) China e India deberían contribuir en forma importante al crecimiento mundial.

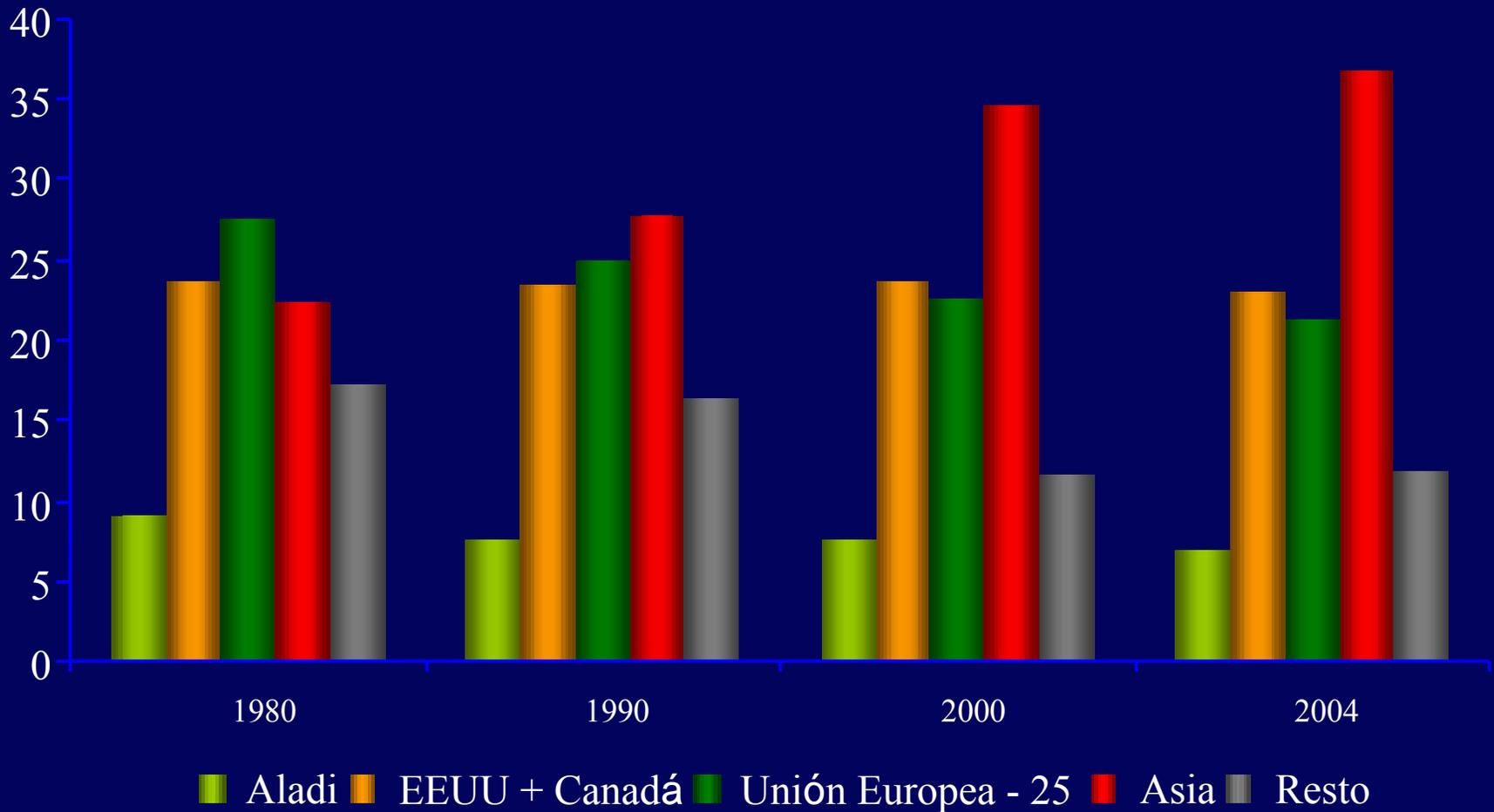
- √ A principios del siglo XIX Asia generaba 60% del producto mundial y bajó a menos de 20% en 1950;
- √ El impulso de Japón y otros países de la región lleva a que Asia esté alcanzando una participación de 40%.

Tendencias ...

- El producto por persona de China e India equivale a solo 15% y 7% del de EE.UU.
 - √ Estos países -que concentran más del 30% de la población-, al integrarse cada vez más a la economía mundial, están abriendo importantes perspectivas de negocios.

Participación en Crecimiento Mundial

(porcentajes, ponderadores a PPC)



Tendencias ...

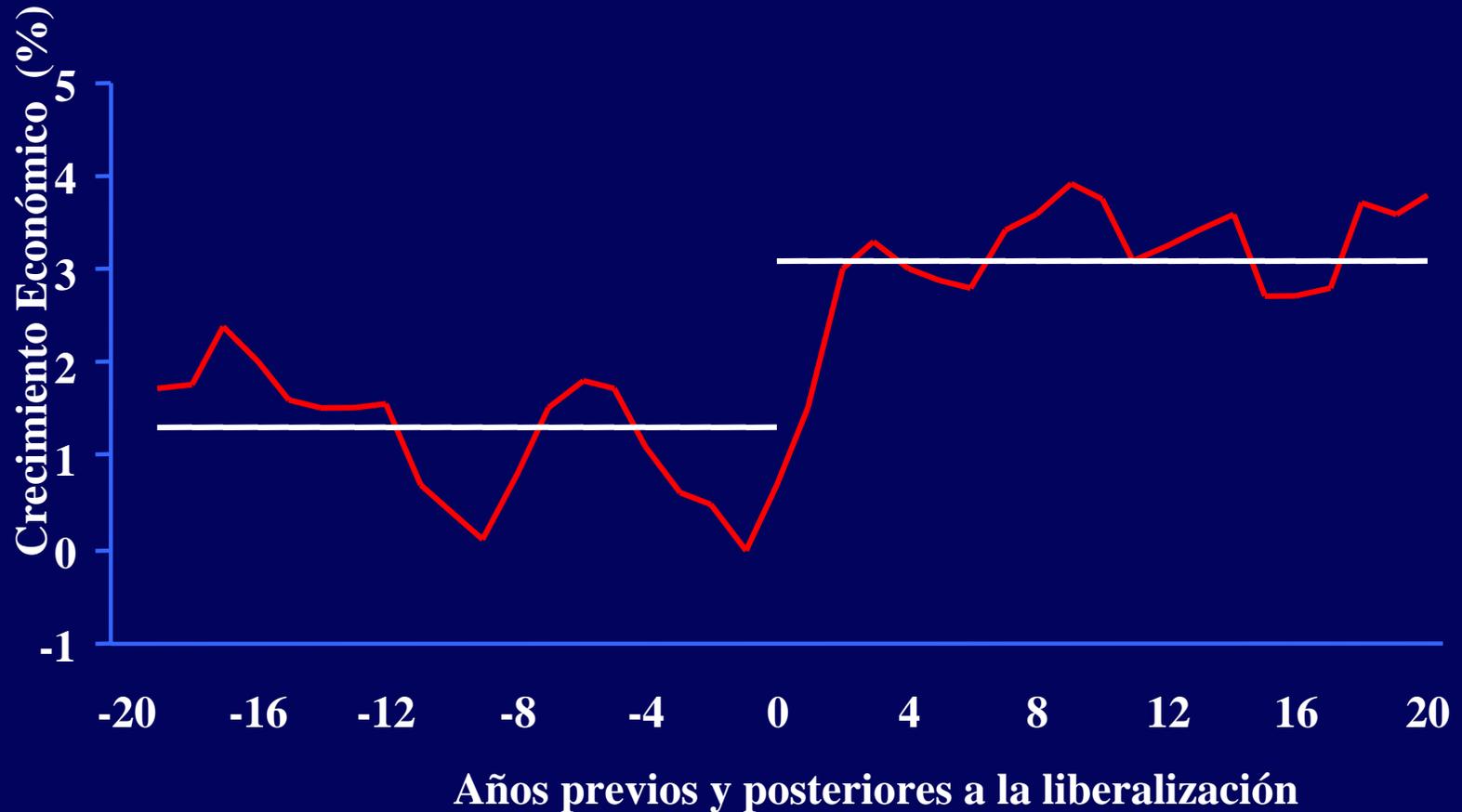
(3) El mundo avanza hacia mayor integración.

√ Esta es resultado de apertura comercial y reducción de costos de transporte, comunicaciones y procesamiento de información.

■ Exportaciones mundiales de manufacturas han crecido más que las de bienes agrícolas.

Liberalización Comercial y Crecimiento

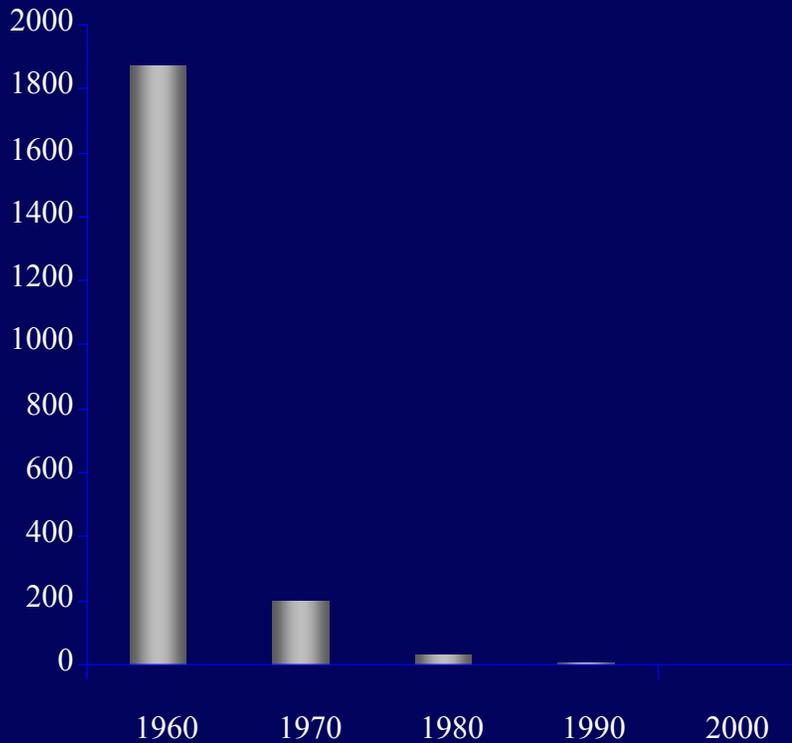
(133 países)



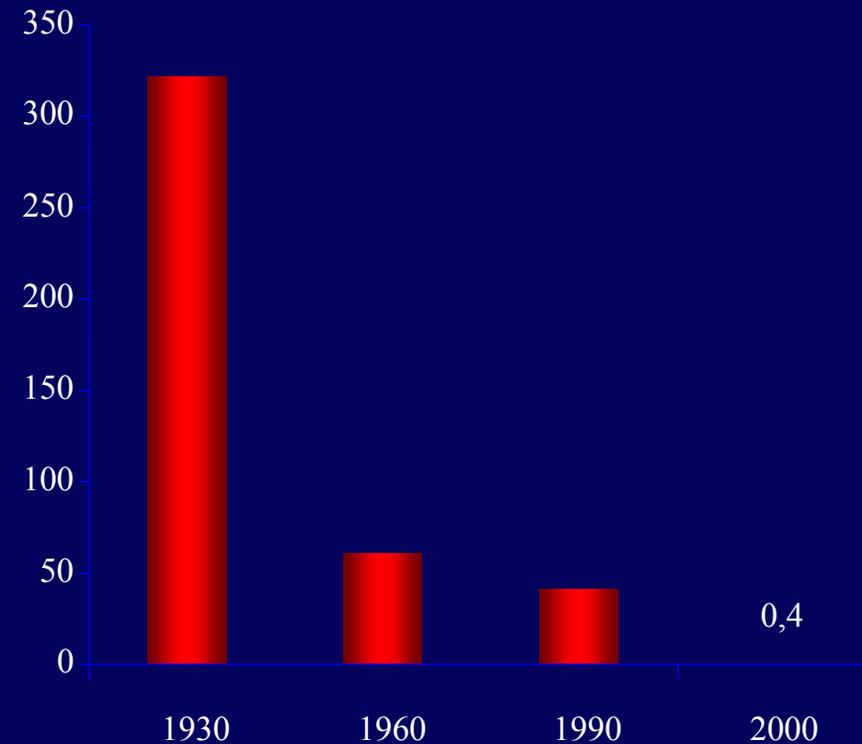
Fuente: Wacziarg y Horn Welch (2003)

Costo de Computadores y Comunicaciones

Precio de equipos computacionales (índice 2000=1)

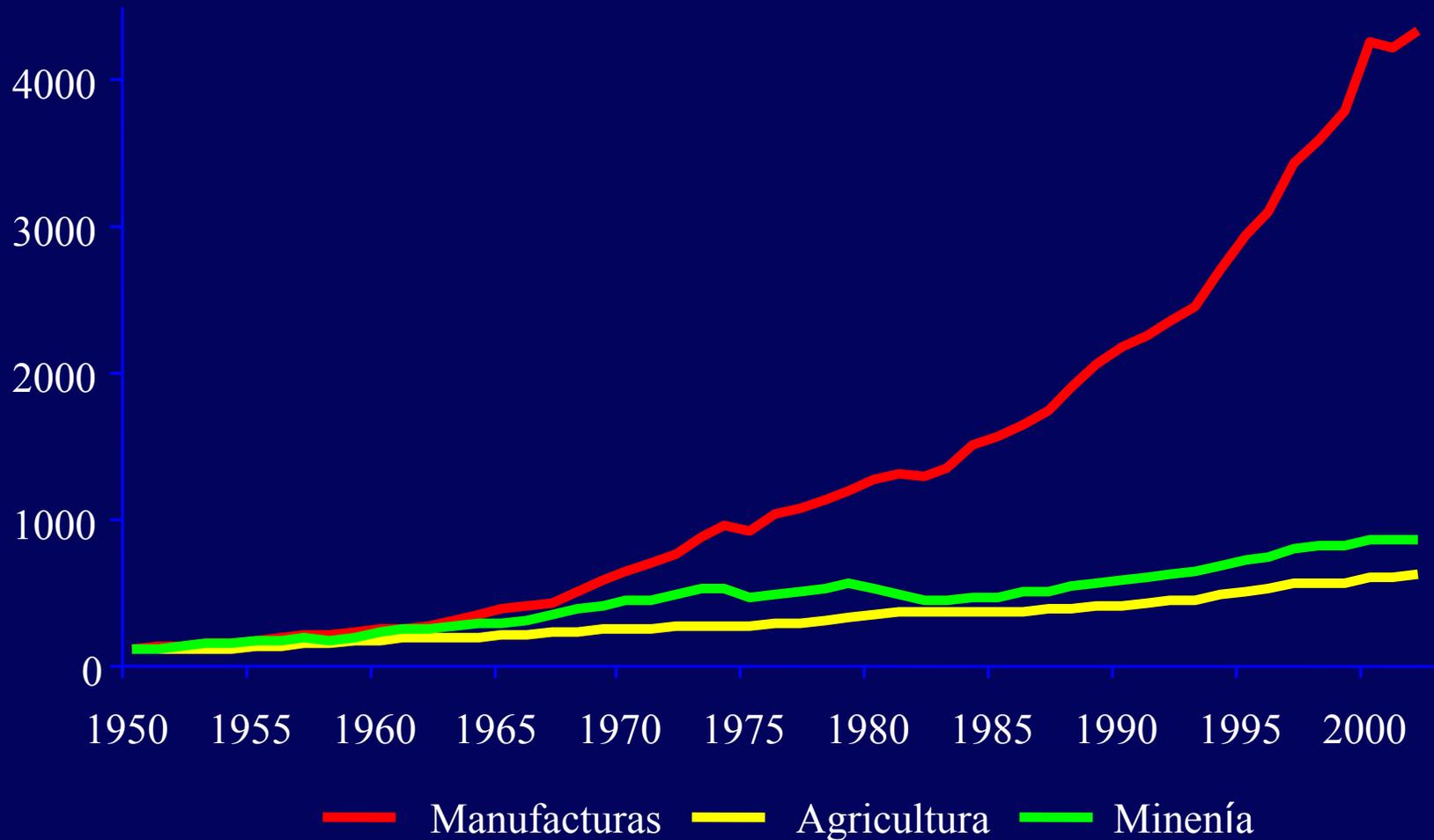


Costo llamada telefónica Londres-Nueva York (US\$ por 3 minutos)



Exportaciones agrícolas, mineras y de manufacturas

(índice de volumen, 1950 = 100)



Riesgos de la Economía Internacional

- Forma y momento en que se ajustarán los desequilibrios fiscales en algunas economías desarrolladas, especialmente en EE.UU. y Japón.
- Eventual corrección abrupta en precios de activos (especialmente viviendas en EE.UU y Europa).
- Resurgimiento de políticas proteccionistas que reviertan la tendencia de la integración de los mercados de bienes y servicios.
- Terrorismo y nuevos conflictos geopolíticos.
- Reversión de flujos de capitales y vulnerabilidad de algunas economías emergentes.

II. Fortalezas de Chile en un Mundo en Crecimiento

Fortalezas de Chile en un Mundo en Crecimiento.

- Conjunto de políticas macroeconómicas que promueven crecimiento de largo plazo y mejoran capacidad para enfrentar shocks y volatilidad.
 - √ Entre ellas destacan: metas de inflación, tipo de cambio flotante, meta de superávit estructural del sector público, institucionalidad financiera.
- Alta integración a la economía mundial.
 - √ Se realizó un proceso pionero de apertura comercial en América Latina el cual continúa profundizándose.

Fortalezas...

- Los acuerdos comerciales vigentes cubren alto porcentaje de nuestro comercio; ello significa que tenemos una posición ventajosa en acceso a mercado.
- Plena apertura de la cuenta de capitales.
 - √ Se han eliminado las restricciones cambiarias y a los flujos financieros.
- Buena posición relativa respecto de otros países en temas institucionales y algunas áreas microeconómicas.

Chile: Índices de Posición Relativa

Característica	Posición con respecto a:	
	América Latina	Mundo
Competitividad	1	26 (75)
Corrupción	1	20 (91)
Libertad Económica	1	13 (155)
Fortaleza Financiera Bancaria	1	23 (75)

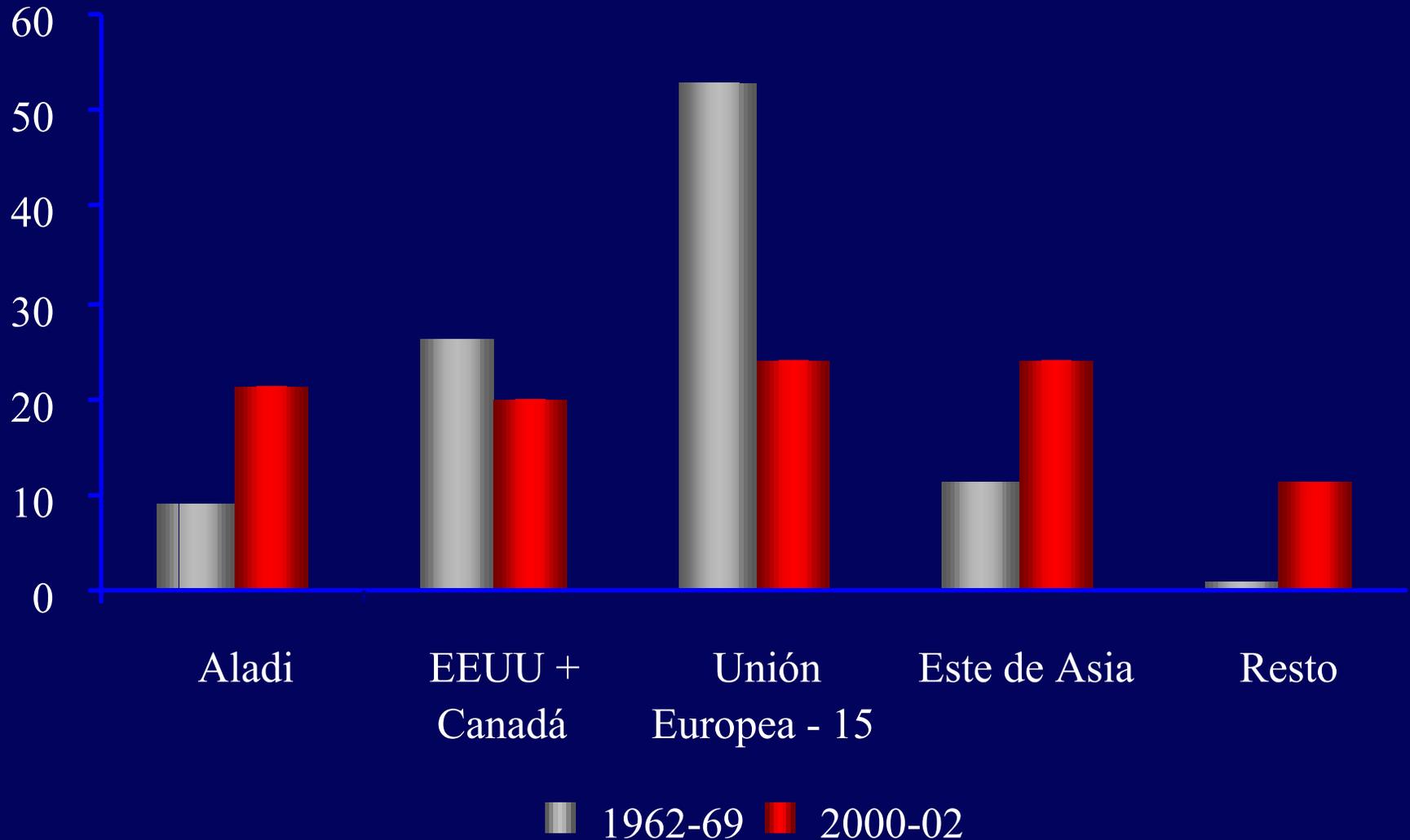
Fuentes: World Economic Forum (octubre 2003), Transparency International (octubre 2003), The Heritage Foundation (enero 2004), Moody's (febrero 2004).

Fortalezas ...

- Hay experiencia acumulada en el desarrollo de las exportaciones:
 - √ Exportaciones han diversificado destinos y productos
 - √ Se observa, al igual que en la economía mundial, mayor presencia de industria manufacturera en las exportaciones.
 - √ Más empresas y productos están entrando en los nuevos mercados.

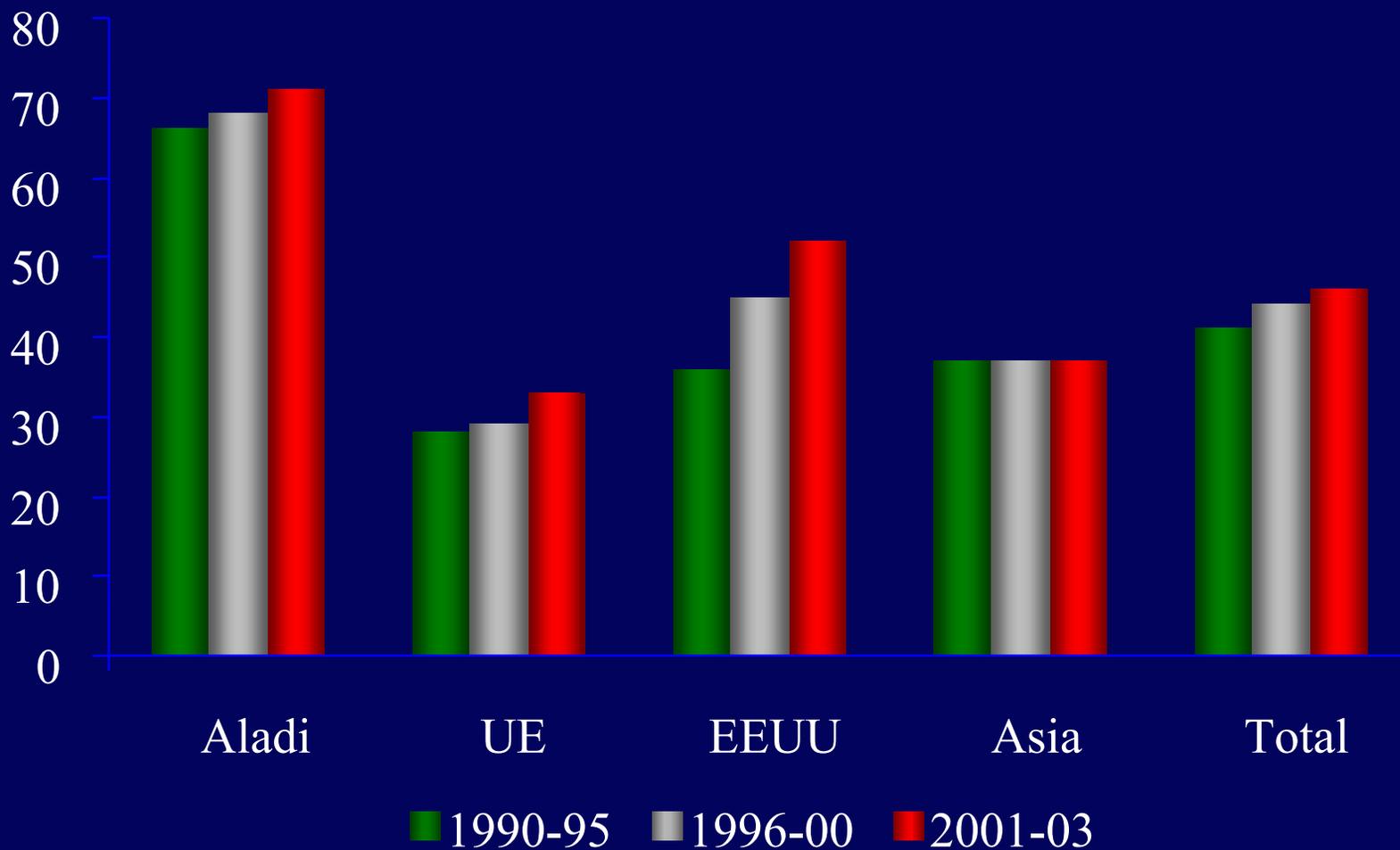
Destino Geográfico de las Exportaciones

(porcentajes)



Participación del Sector Industrial en el Total Exportado

(porcentaje)



Número de empresas exportadoras

(en mercados seleccionados)

Año	EE.UU.	Japón	China	India
1990	1.352	479	27	15
1991	1.340	483	24	7
1992	1.385	500	36	11
1993	1.427	479	28	27
1994	1.516	496	40	27
1995	1.521	537	83	27
1996	1.626	548	90	31
1997	1.590	557	159	29
1998	1.668	584	258	32
1999	1.836	568	242	39
2000	1.781	553	226	41
2001	1.882	567	284	51
2002	2.019	543	363	75
2003	2.097	541	392	79

Fuente: Banco Central de Chile

III. Desafíos para la Economía Nacional y su sector Exportador

Desafíos para Economía Nacional

- Mantener políticas macroeconómicas ordenadas y sustentables.
- Profundizar en reformas microeconómicas:
 - √ Eficiencia y calidad de salud, educación, y capacitación, mayor flexibilidad y competencia en los mercados;
 - √ Continuar mejorando calidad de servicios asociados al proceso exportador, así como infraestructura vial, aérea y portuaria.

Eficiencia de Puertos y Aduanas

(Posición relativa)

Región / País	Eficiencia portuaria (1 - 7)	Tramitación aduanera (días)
Norteamérica	6,4	3,5
América Latina	2,9	7,1
Chile	3,8	3,0
Este Asiático y Pacífico	4,7	5,6
Europa del Este	3,3	2,4

Alta eficiencia = 7

Fuente: Clark, Dollar y Micco (2001)

Desafíos para el Sector Exportador

- Estar en línea con exigencias de socios comerciales, especialmente en países industriales.
 - √ Cumplir compromisos de respeto a legislación laboral, ambiental y de propiedad intelectual, entre otras.
- Mejorar calidad de los productos:
 - √ Cumplir con medidas sanitarias y fitosanitarias;
 - √ Adaptarse a nuevos requisitos como trazabilidad de las exportaciones agroindustriales.

Desafíos para el Sector Exportador

- Cumplir con normativas de seguridad en materia de transporte.
 - √ EE.UU. implementó nuevas normas y la UE está reforzando su política.
- Continuar preparándose para vivir en un ambiente de volatilidad cambiaria.

Desafíos para el Sector Exportador

- Aquí es conveniente señalar que la volatilidad de paridad peso-dólar no es muy distinta de la que experimentan países industriales.
- Se ha incrementado el uso de instrumentos de cobertura cambiaria.
 - √ Sin embargo, empresas exportadoras tienen amplio espacio aún para aumentar uso de estos instrumentos.
- Costos de forwards han caído en últimos años.
 - √ Plazos son comparables a los de economías avanzadas.

Paridades Cambiarias: Variación Acumulada

(porcentaje respecto del dólar de EE.UU. al cierre del 19 julio 2004)

	Dic-00	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Mar-04
Argentina	194,9	194,4	-12,4	0,5	3,1
Brasil	53,7	29,7	-15,4	3,6	3,5
México	18,2	24,2	9,7	1,3	2,3
Chile	8,4	-5,9	-13,6	4,9	1,6
Japón	-5,4	-17,8	-8,9	1,0	3,9
Australia	-23,7	-30,4	-23,3	2,7	4,7
N. Zelanda	-32,3	-36,5	-20,0	0,0	2,0
Sudáfrica	-21,8	-50,4	-30,8	-11,3	-5,8
Canadá	-12,8	-17,9	-16,8	0,8	-0,1
Suecia	-21,5	-29,5	-14,9	2,8	-1,9
Zona euro	-24,2	-28,5	-15,7	1,2	-1,0

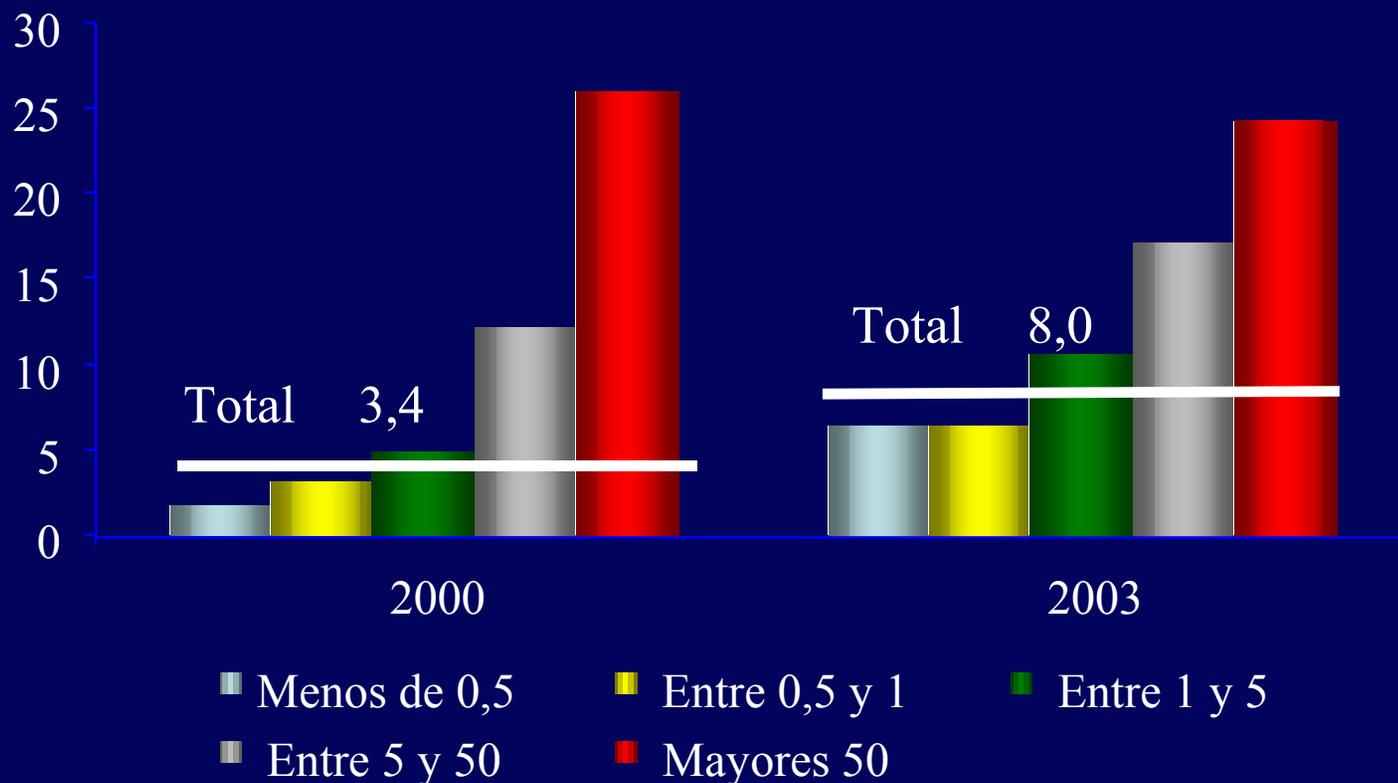
Volatilidad Cambiaria

	Peso	Real	Euro	Yen	AUS\$	CAN\$	NZ\$
2001	8.3	15.9	11.7	10.1	13.3	5.3	13.0
2002	9.6	24.3	9.1	9.7	8.7	5.9	9.9
2003	8.2	15.5	10.3	8.2	10.0	8.6	10.4
2004	12.5	11.7	12.0	10.1	14.5	9.3	15.8
1er trim. 2004	14.4	8.7	12.3	7.8	12.6	10.1	13.3
2do trim. 2004	11.4	7.2	12.0	12.3	16.2	8.8	18.2
Julio	8.6	13.4	10.5	10.8	15.3	7.8	16.8

Medida como desviación estándar de las variaciones diarias en las paridades con respecto al US\$.

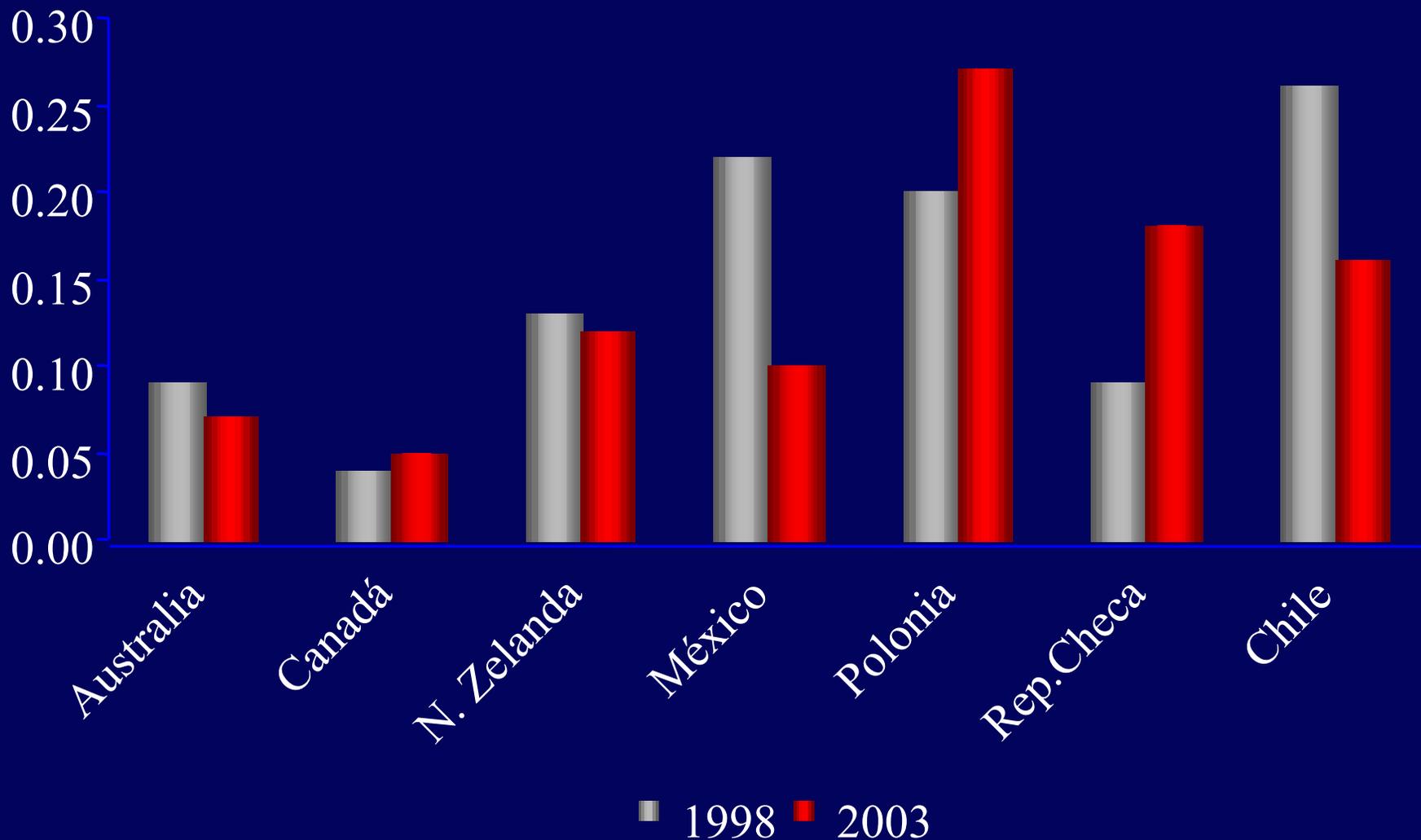
Cobertura de los Exportadores

(% de exportadores que usan coberturas, por tamaño de empresa medido en millones de US\$ de exportaciones)

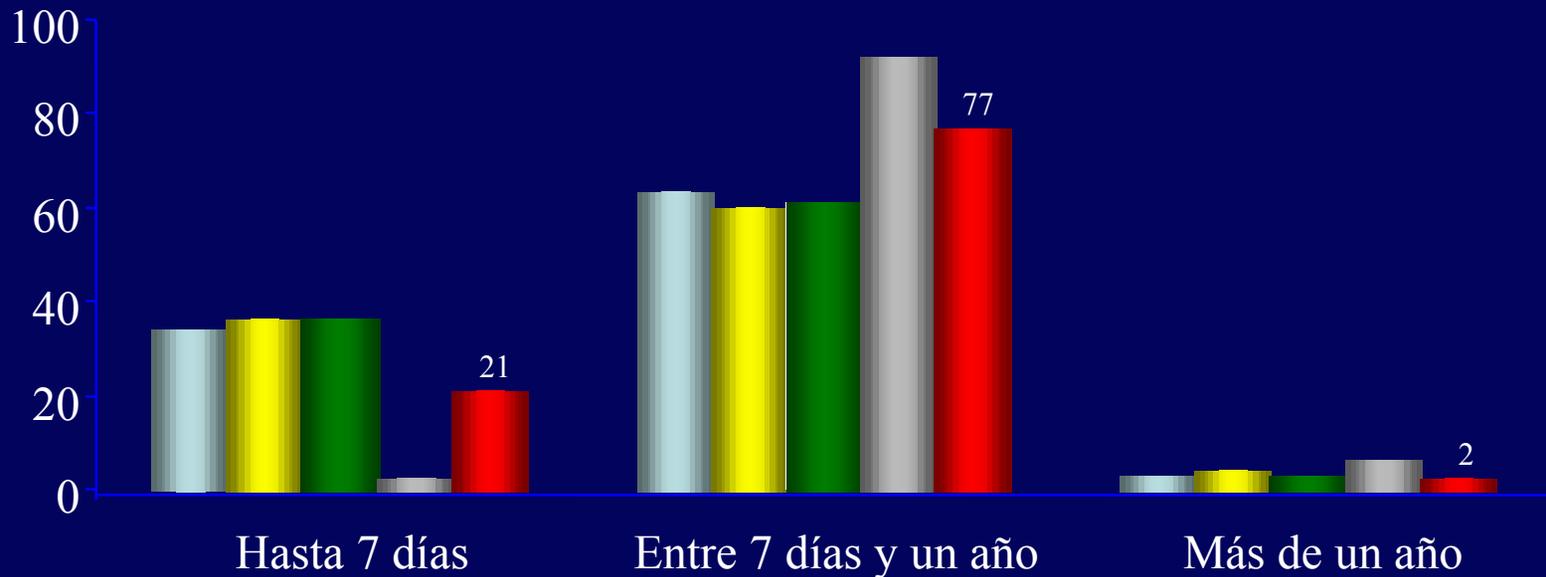


Fuente: Banco Central de Chile

Spreads en Mercado Forward (porcentajes)



Plazo de Operaciones Forward



■ Eco. avanzadas ■ Eco. emergentes ■ Eco. emergentes s/ Hong Kong y Singapur ■ México ■ Chile

Desafíos para el Sector Exportador

- El TCR se encuentra en valores superiores a los observados en gran parte de la década de los noventa.

Índice de Tipo de Cambio Real

(índice, promedio 1986=100)

— TCR — TCR-5



Conclusiones

- Las perspectivas de mediano y largo plazo de la economía mundial son buenas.
- Chile y su sector exportador están bien posicionados para aprovechar las oportunidades que se le abren como resultado.
- Pero también hay asignaturas pendientes.
- El Banco Central continuará haciendo todo lo que esté de su parte para facilitar este proceso.

