



# Fundamentos de la Economía Chilena

12 DE MAYO DE 2006

Enrique Marshall  
Miembro del Consejo

Banco Central de Chile

# AGENDA

1. Introducción
2. Desempeño económico
3. Fortalezas y Desafíos
4. Observaciones finales

Nota: presentación efectuada a título personal, cuyo contenido no refleja necesariamente la opinión del Banco Central o de los restantes miembros del Consejo.

# 1.- Introducción



# Síntesis en cifras

- Población: 16,3 millones (2005)
- Tasa de crecimiento anual : 1,1% (2000-05)
  
- PIB per cápita: US \$ 7.108 (2005)
- PIB per cápita PPP: US \$ 11.537 (2005)
- Esperanza de vida (al nacer): 76 años (2004)
- Mortalidad infantil 8 por 1.000 (2003)
- Analfabetismo: 4% (2002)
  
- Comercio Exterior/ PIB 61% (2005)
- Países con TLC firmado: 43 (2005)
- Arancel aduanero efectivo 2% (2005)

## 2. Desempeño económico



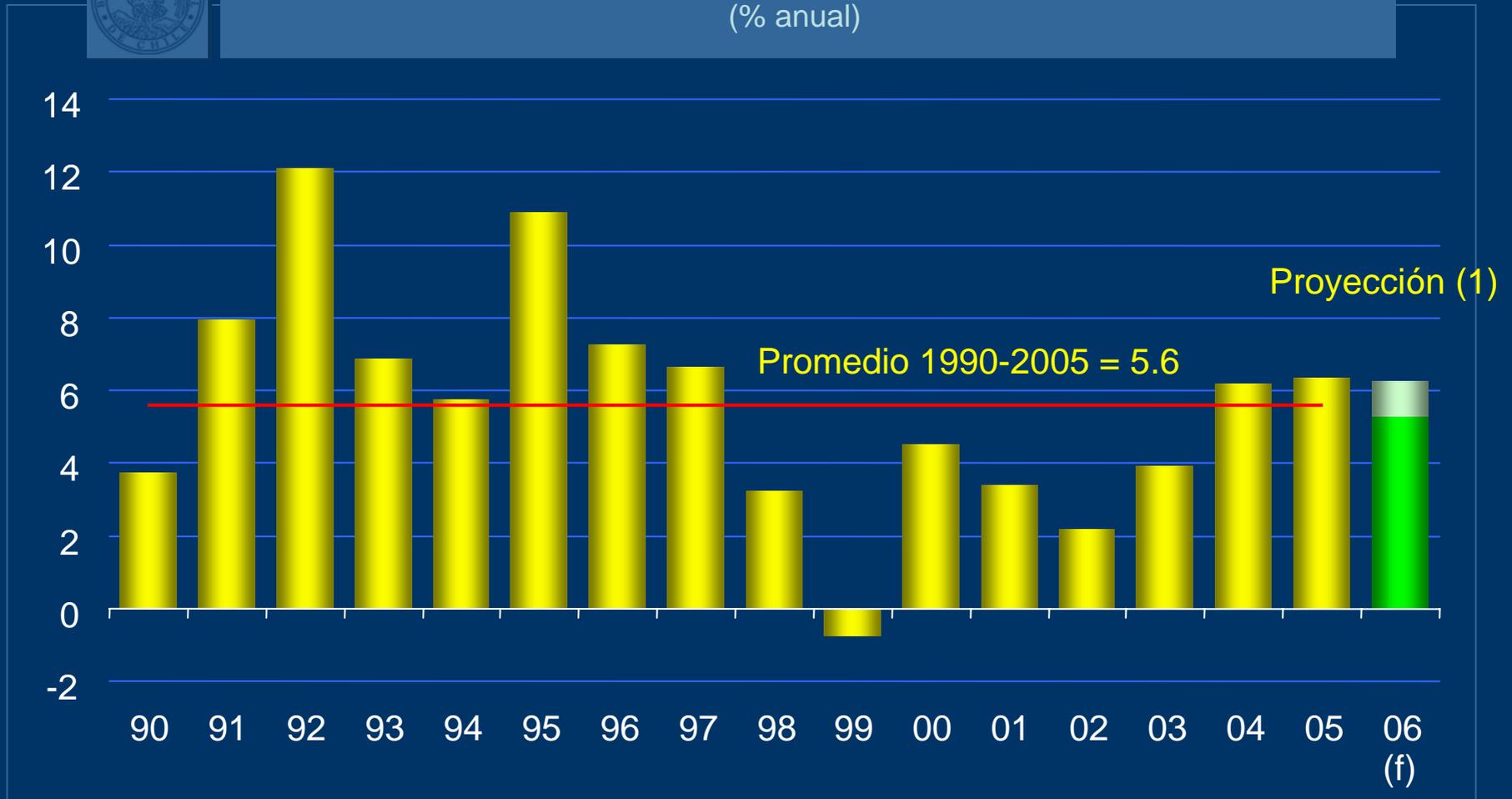
# Elementos destacados

- Crecimiento
- Estabilidad
- Integración

# Desempeño económico



## Crecimiento del PIB (% anual)



(1) Proyección entrega en el Informe de Política Monetaria, enero 2006.

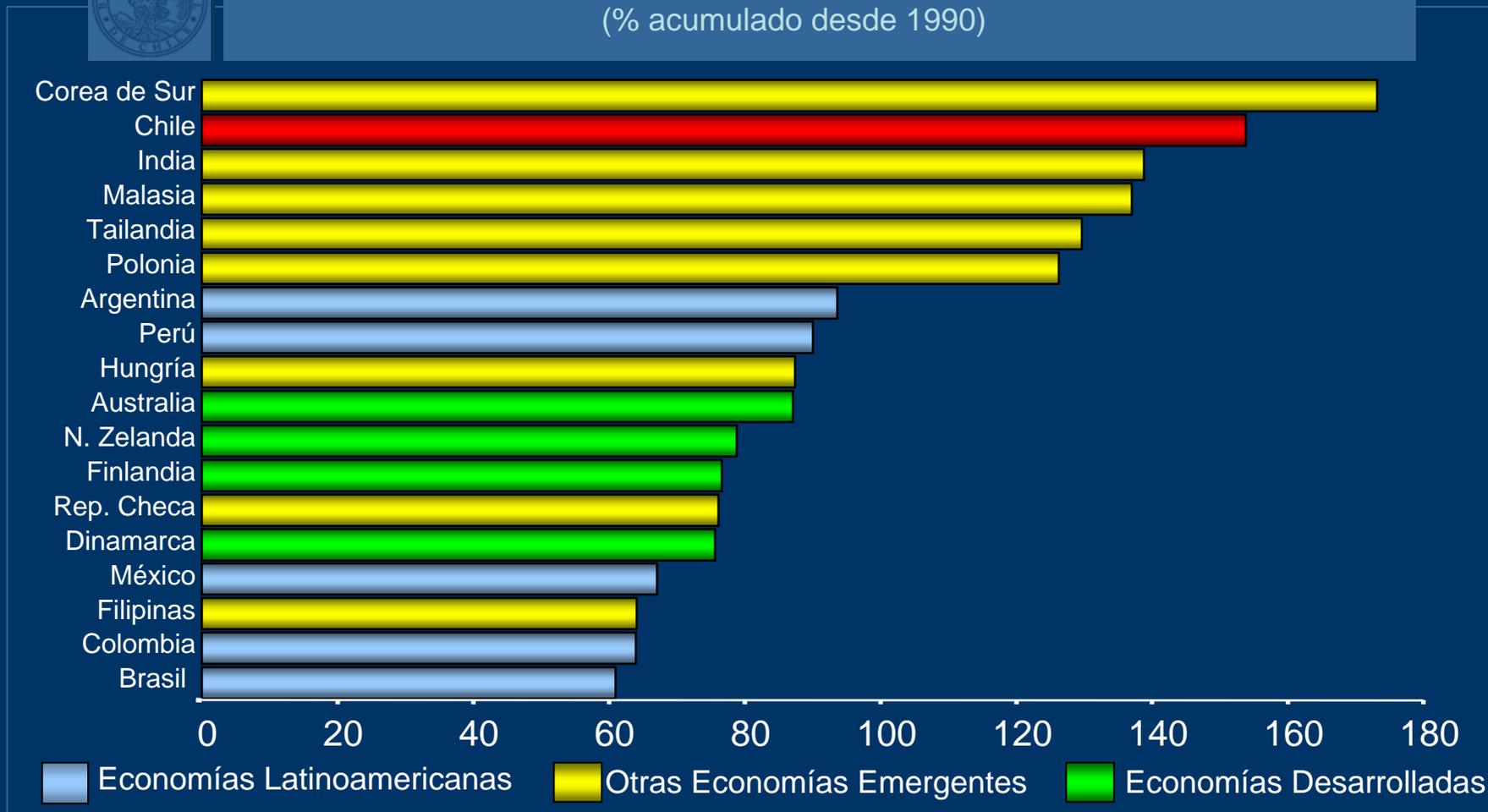
Fuente: Banco Central de Chile.

# Desempeño económico



## Crecimiento del PIB 1990 - 2005

(% acumulado desde 1990)



Fuente: FMI, World Economic Outlook, abril 2006.

# Desempeño económico



## Meta e Inflación Efectiva (% anual)



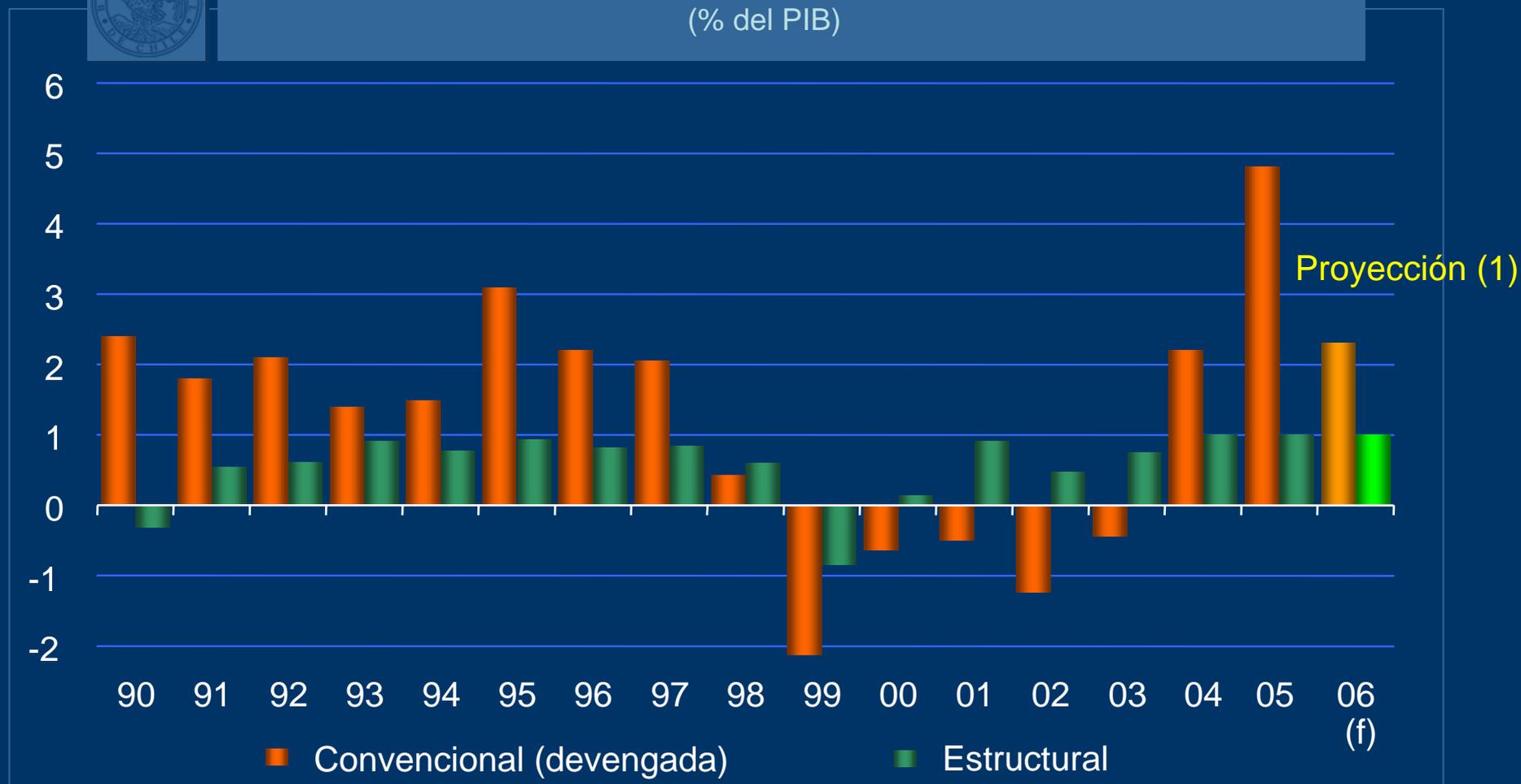
(1) Informe de Política Monetaria, enero 2006. Cifras mensuales son calculadas con un ajuste lineal hasta la proyección de fin del año.

Fuente: Banco Central de Chile.

# Desempeño económico



## Saldo Fiscal (% del PIB)



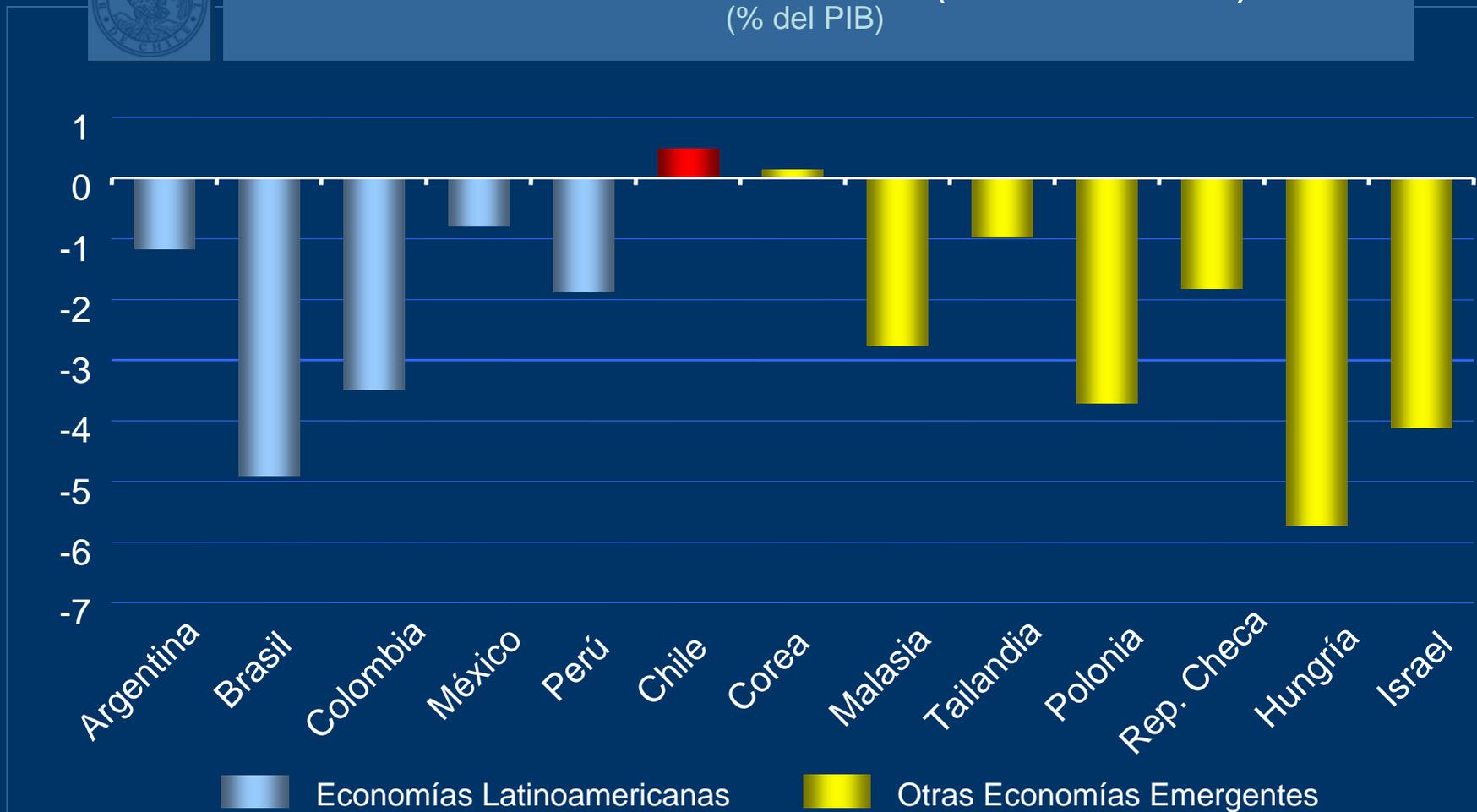
(1) Ley de Presupuesto, octubre 2005

Fuentes: Dirección de Presupuesto, Ministerio de Hacienda de Chile.

# Desempeño económico



## Saldo Fiscal: Promedio (1995 - 2004) (% del PIB)



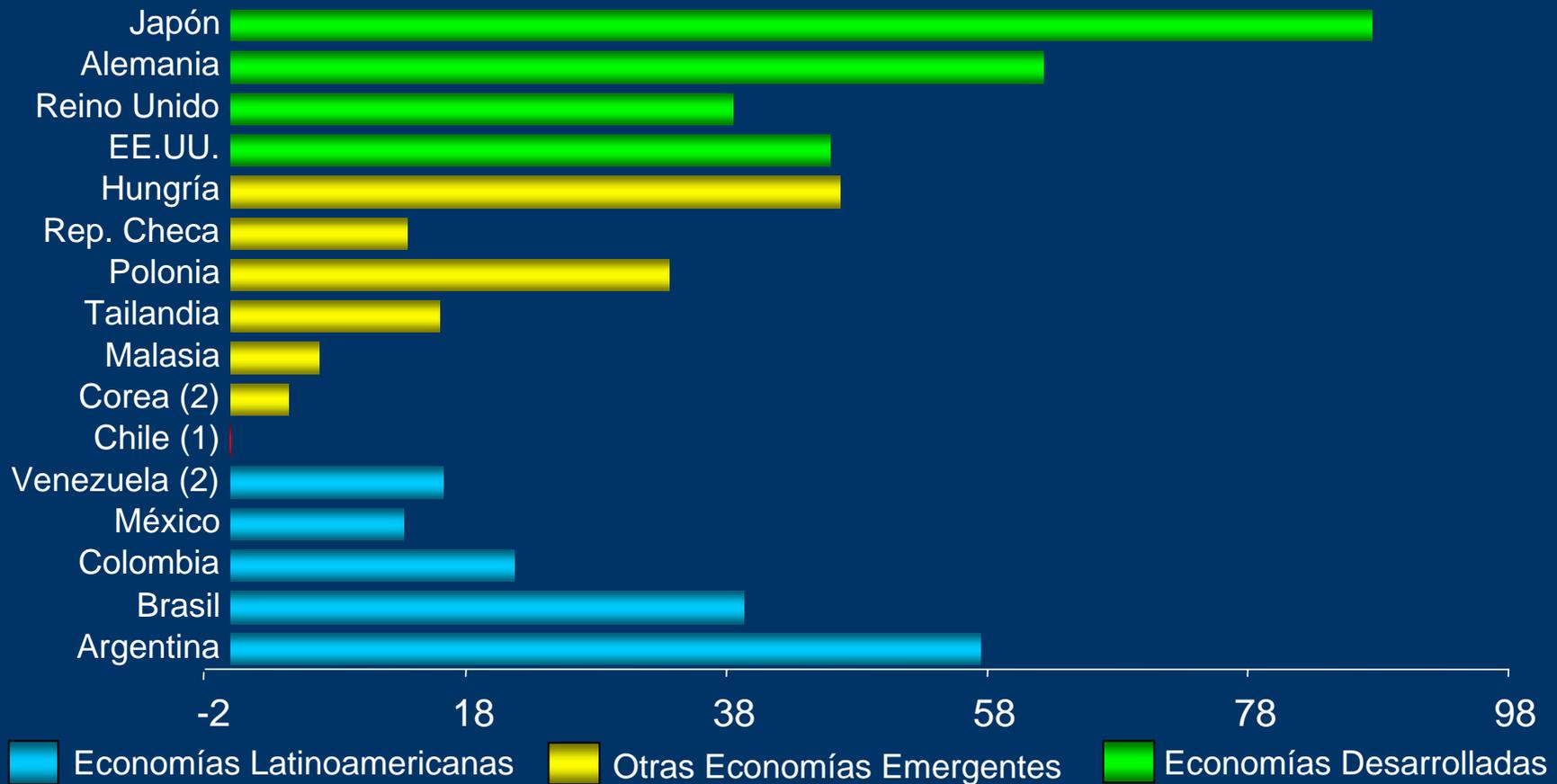
Fuentes: Moody's y Ministerio de Hacienda de Chile.

# Desempeño económico



## Deuda Pública 2005 (\*)

(% del PIB)



(\*) Deuda Neta del Gobierno Central (excluye Reservas, Deuda del Banco Central y Seguridad Social).

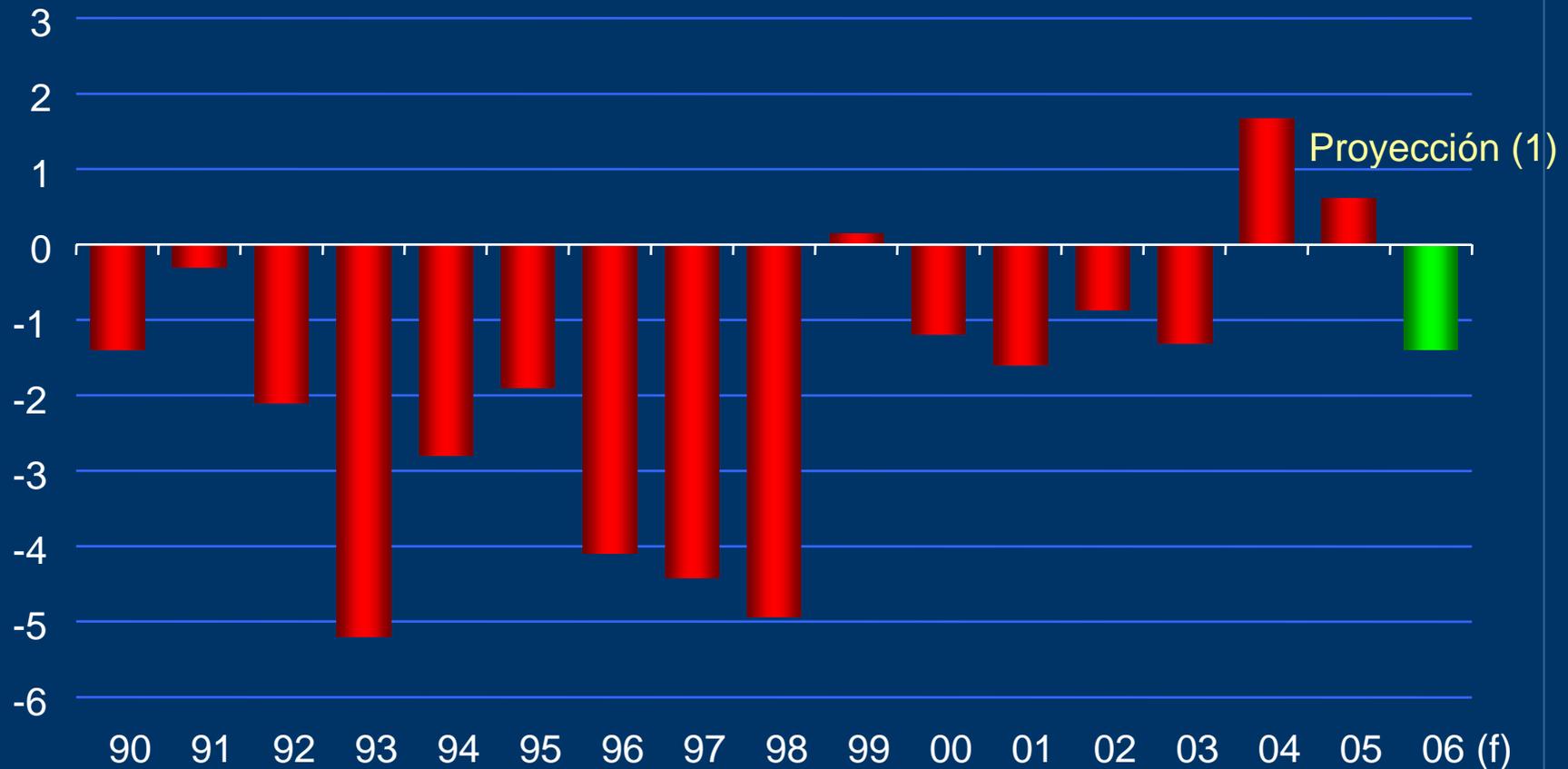
(1) La deuda neta alcanza -0.1% a diciembre 2005. (2) A diciembre 2004.

Fuentes: Ministerio de Hacienda de Chile, IIF, JP Morgan Chase, Deutsche Bank y FMI.

# Desempeño económico



## Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)



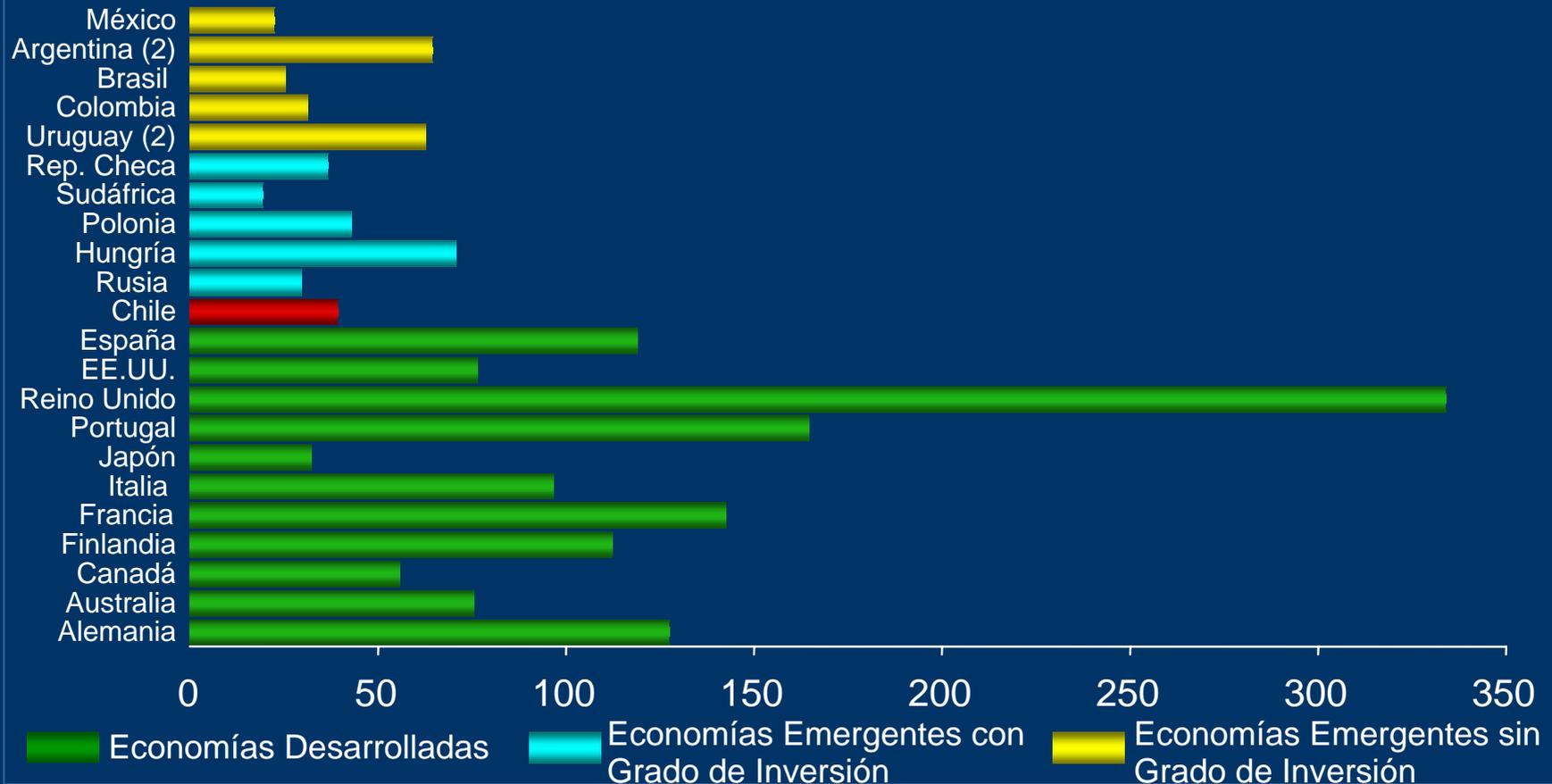
(1) Proyección entregada en el Informe de Política Monetaria, enero 2006, sujeta a revisión.

# Desempeño económico



## Deuda Externa 2005 (1)

(% del PIB)



(1) A diciembre 2005. (2) A septiembre 2005.

Fuentes: Banco Mundial, FMI, Banco Central de Chile.

# Desempeño económico



## Tasa de Interés Real de Largo Plazo

(Instrumentos del Banco Central, %)



Fuente: Banco Central de Chile.

# Desempeño económico



## Premios por Riesgo de Chile (puntos base)



Fuentes: JP Morgan Chase y Banco Central de Chile.

# Desempeño económico



## Premios por Riesgo Soberano (\*) (puntos base)



(\*) Al 24 de abril 2006.

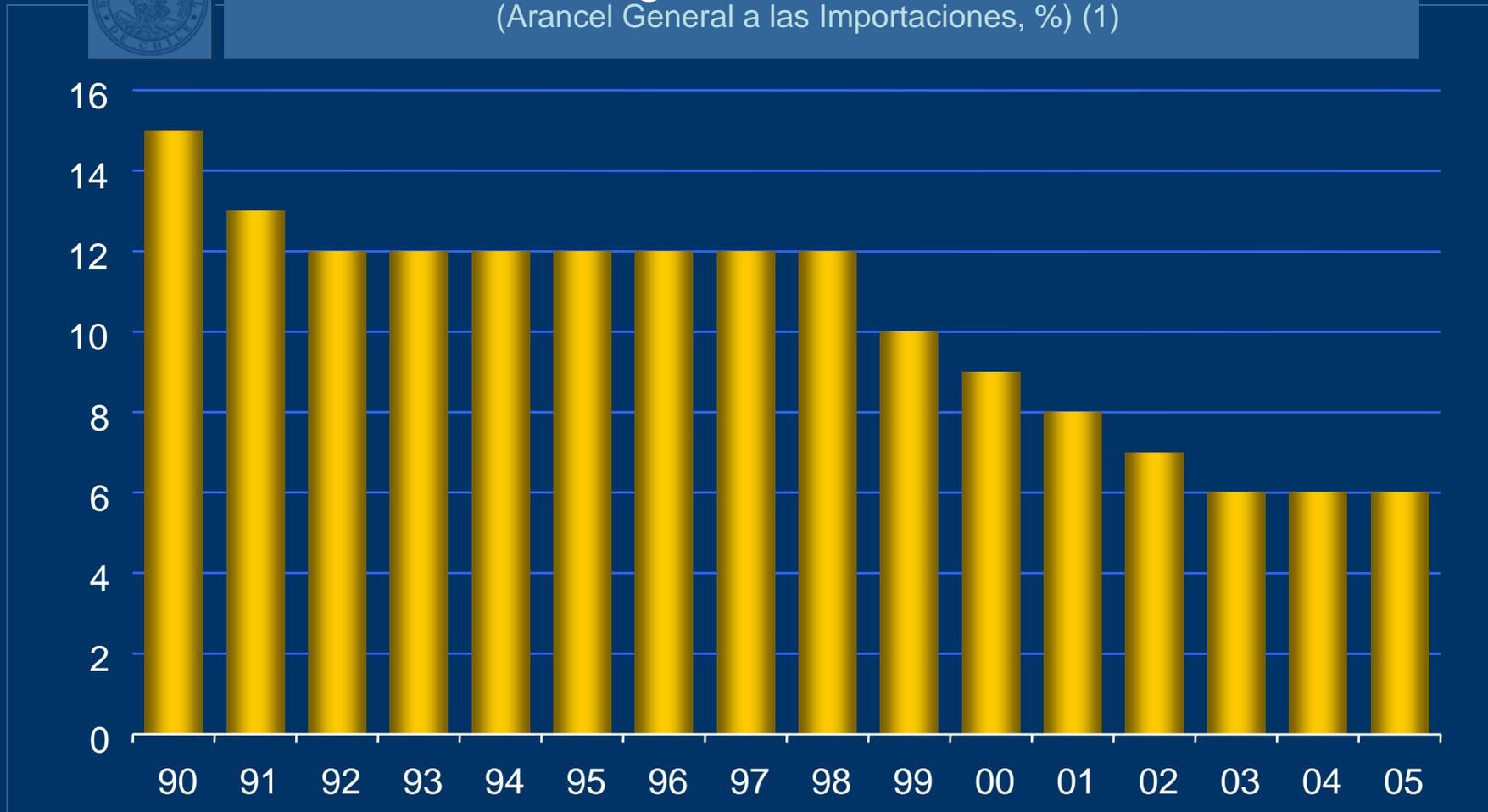
Fuente: JP Morgan Chase.

# Desempeño económico



## Integración Comercial

(Arancel General a las Importaciones, %) (1)



(1) Cálculos excluyen acuerdos comerciales con Canadá, México, MERCOSUR, U.E., EE.UU., Asociación Europea de Libre Comercio (EFTA) y el TLC con Corea.

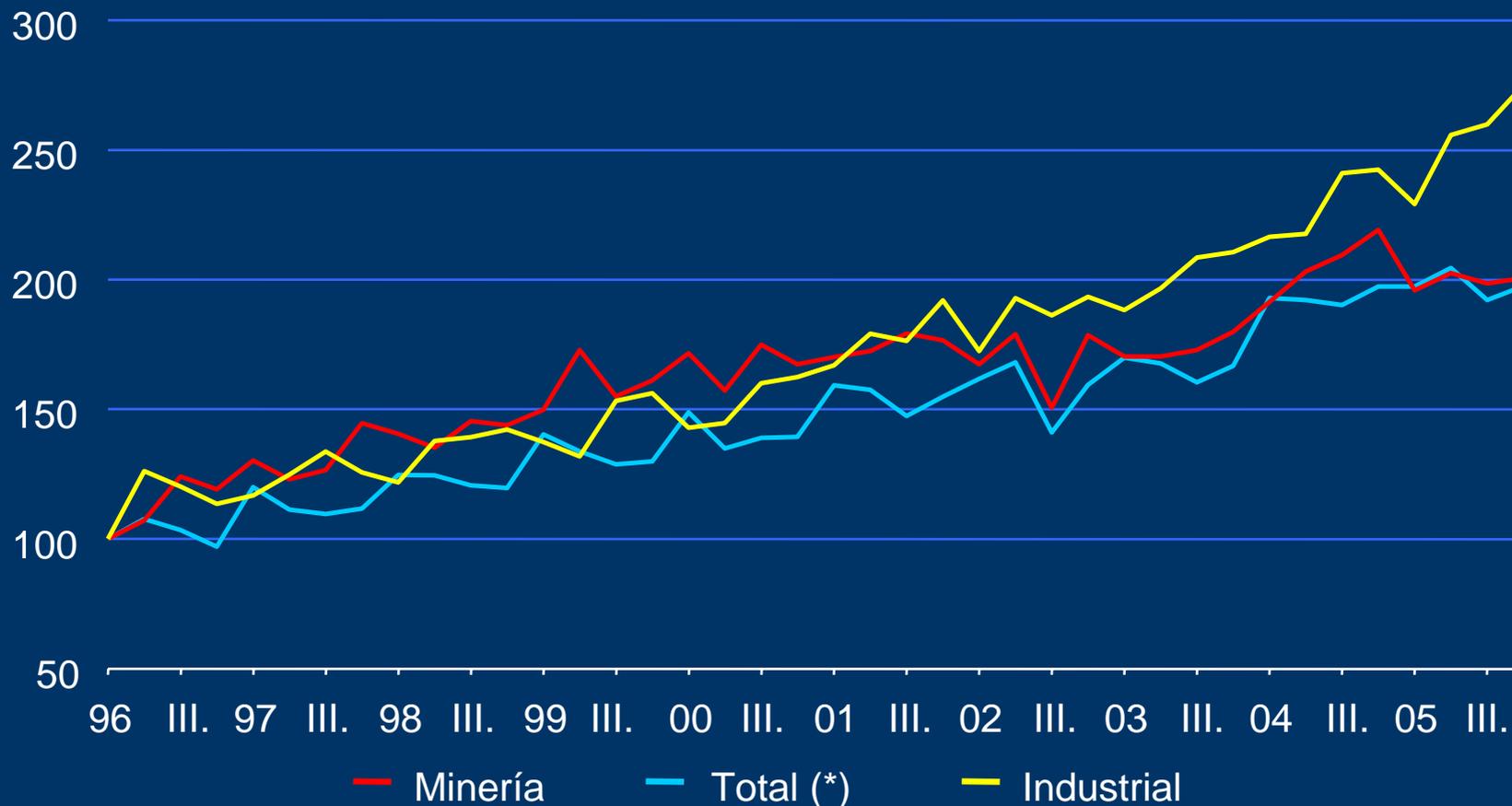
Fuente: Banco Central de Chile.

# Desempeño económico



## Índices de Volumen de Exportaciones

(base 1er trim. 1996 =100)



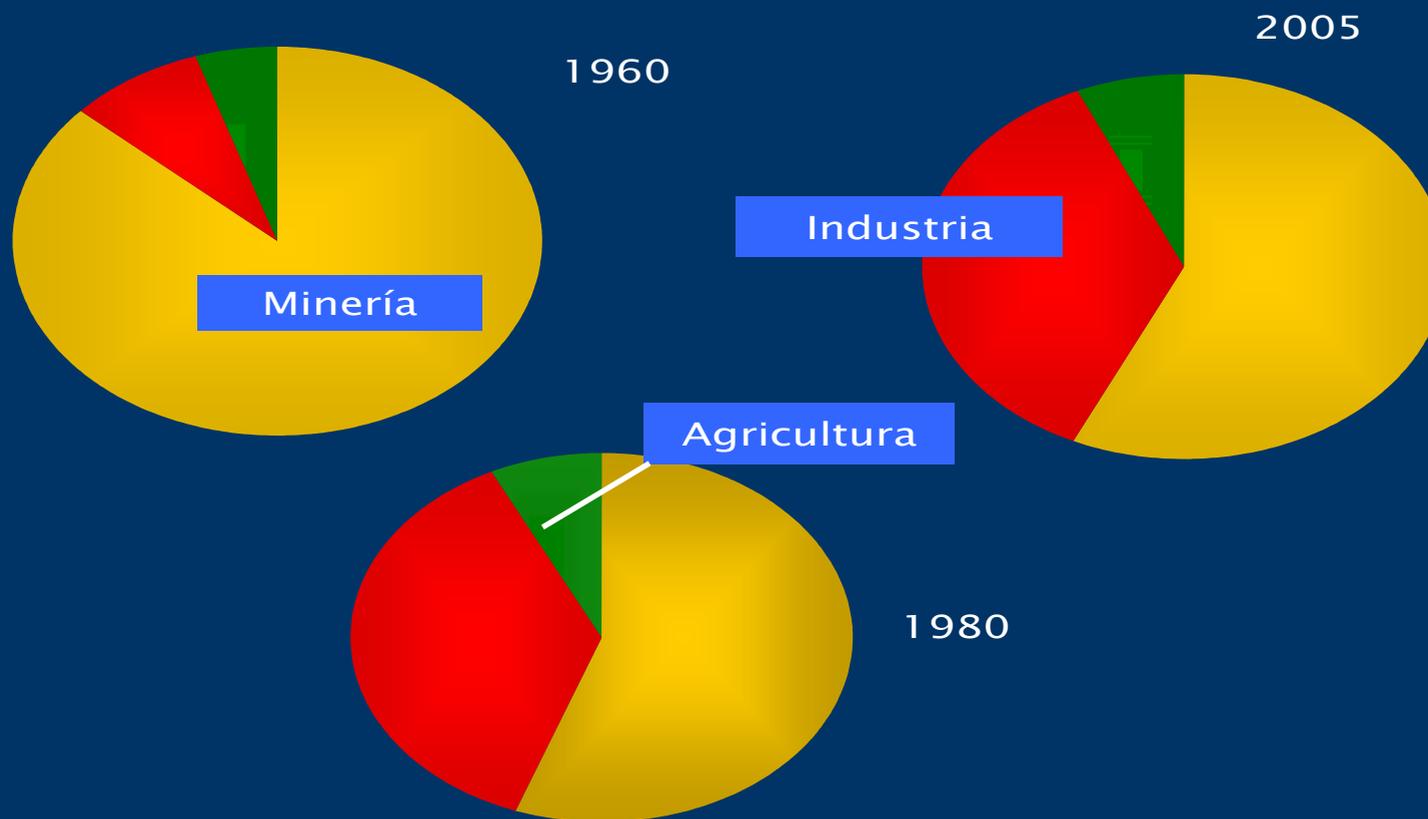
(\*) Excluye áreas de libre comercio.

Fuente: Banco Central de Chile.

# Desempeño económico



## Exportaciones por Sector (% del total de exportaciones)

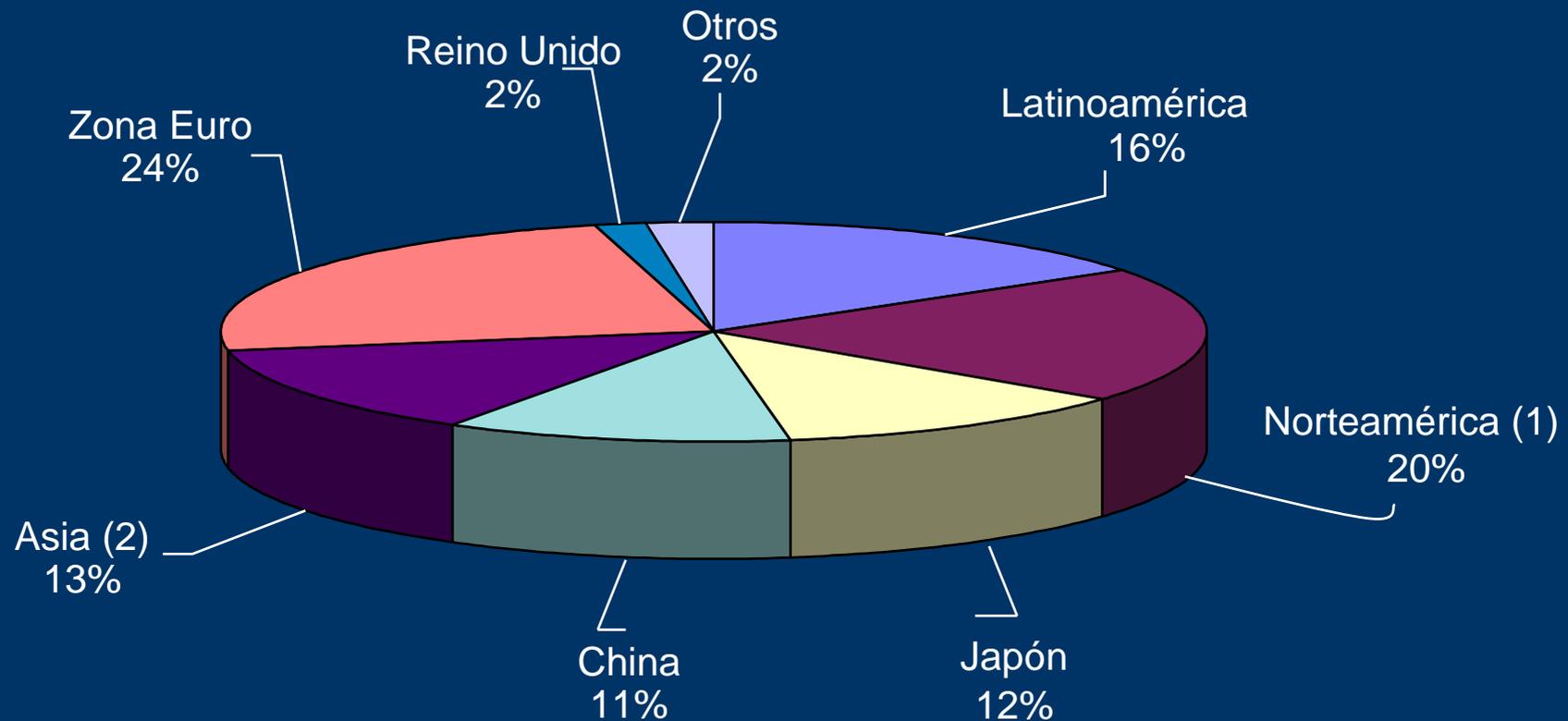


# Desempeño económico



## Destino de las Exportaciones 2005

(% del total de exportaciones)



(1) Incluye a EE.UU. y Canadá. (2) Excluye a China y Japón.

Fuente: Banco Central de Chile.

# 3. Fortalezas y Desafíos



# ¿Qué nos dice el Informe de Competitividad Global?

- Informe elaborado por el World Economic Forum (WEF).
- Última versión corresponde al período 2005-06.
- El informe provee varios índices de competitividad.
- El más comprensivo y de reciente elaboración es el Índice de Competitividad Global (ICG).
- Este incorpora todos los factores relacionados con la productividad y la competitividad que explican en forma significativa el desempeño económico en un mundo globalizado.

# Factores de la Competitividad Global

- Instituciones
- Infraestructura
- Macroeconomía
- Salud e instrucción básica

Requerimientos  
Básicos

- Educación y capacitación
- Eficiencia de los mercados

Factores que  
promueven eficiencia

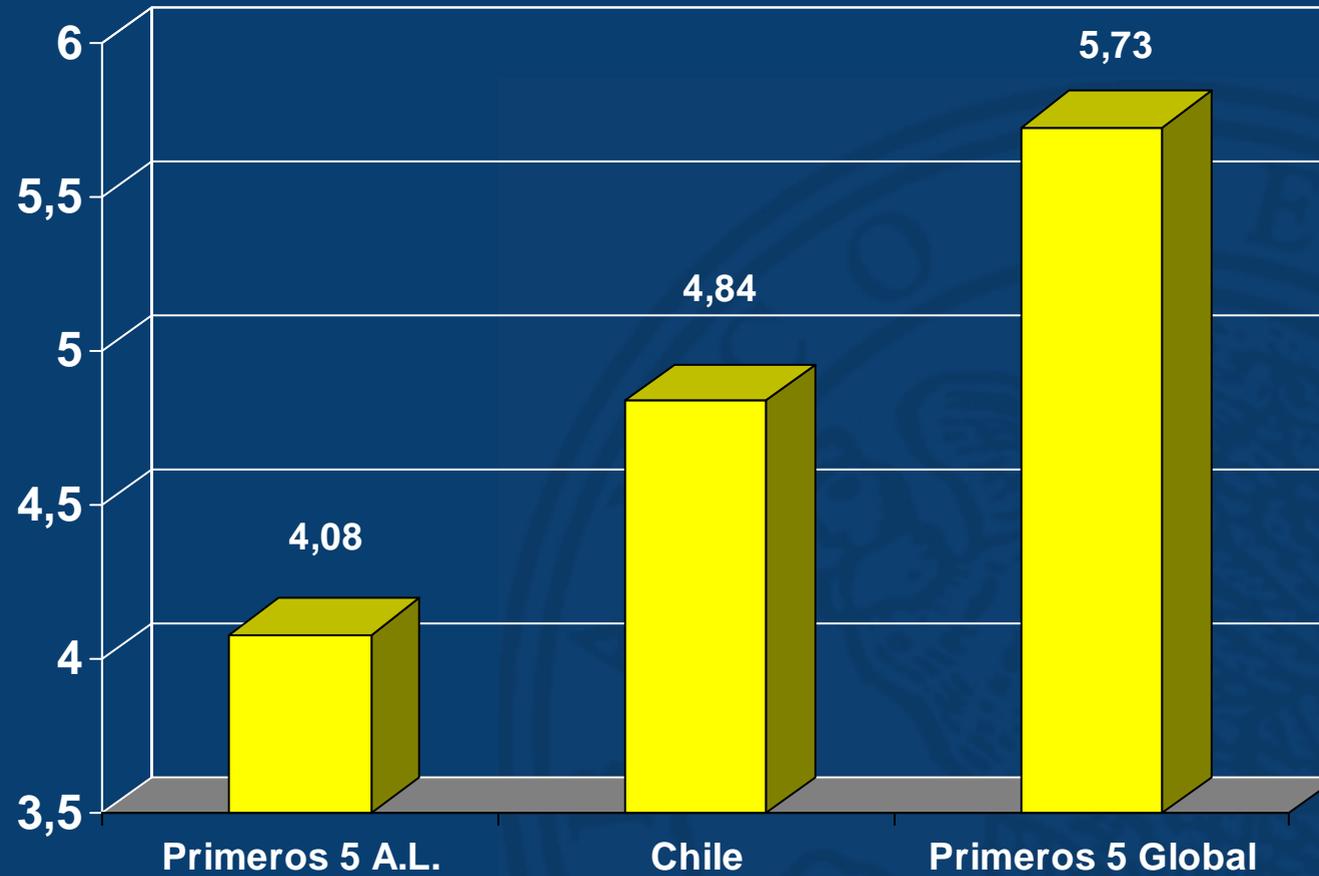
- Tecnología
- Sofisticación en los negocios
- Innovación

Factores relacionados  
con la innovación

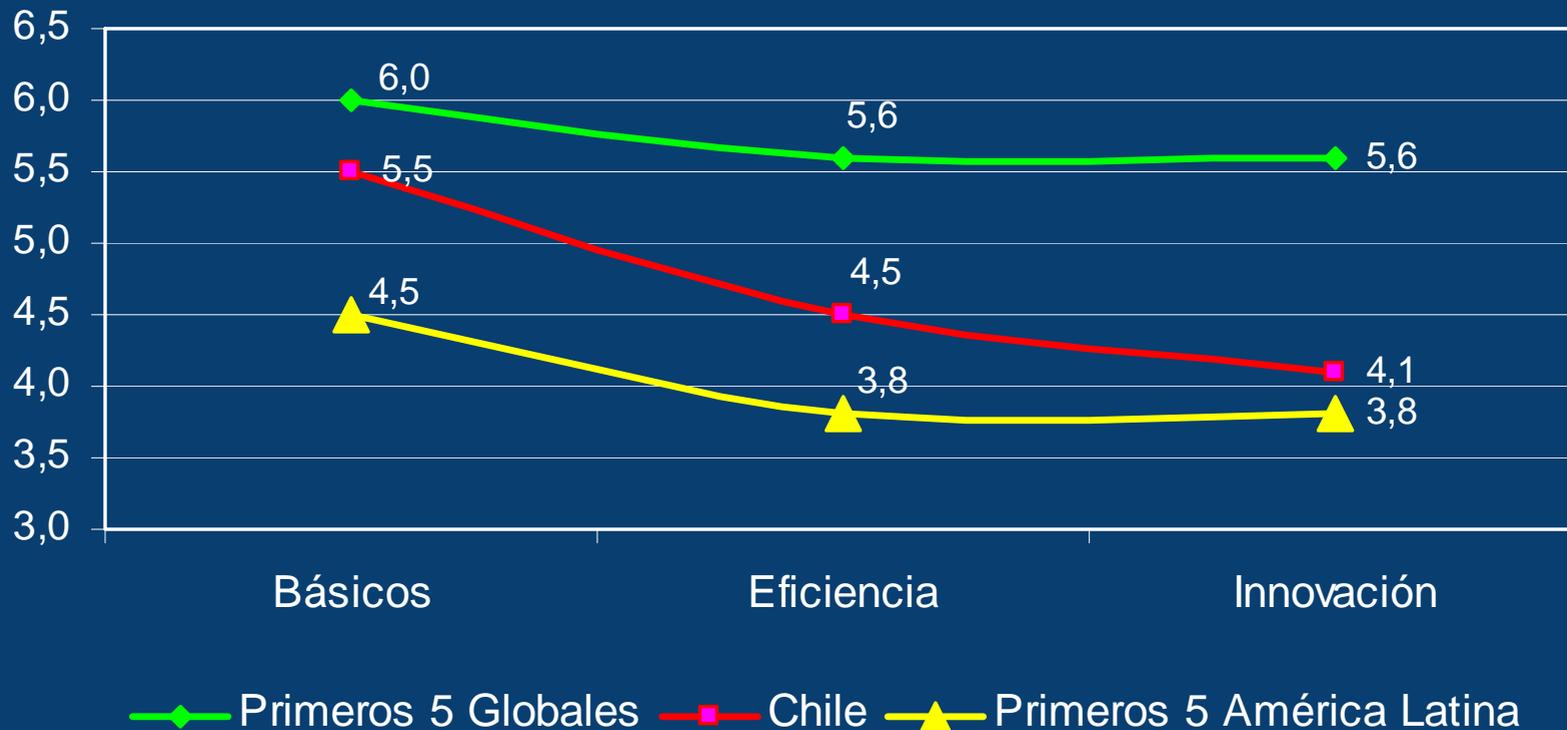
# Ubicación de Chile en el Ranking de Competitividad Global

- Puntaje: 4,84 (escala de 1 a 7)
- Ubicación global: 27° (sobre 117 países)
- Ubicación en América Latina: 1°
- Ubicación dejando fuera las economías avanzadas: 3°

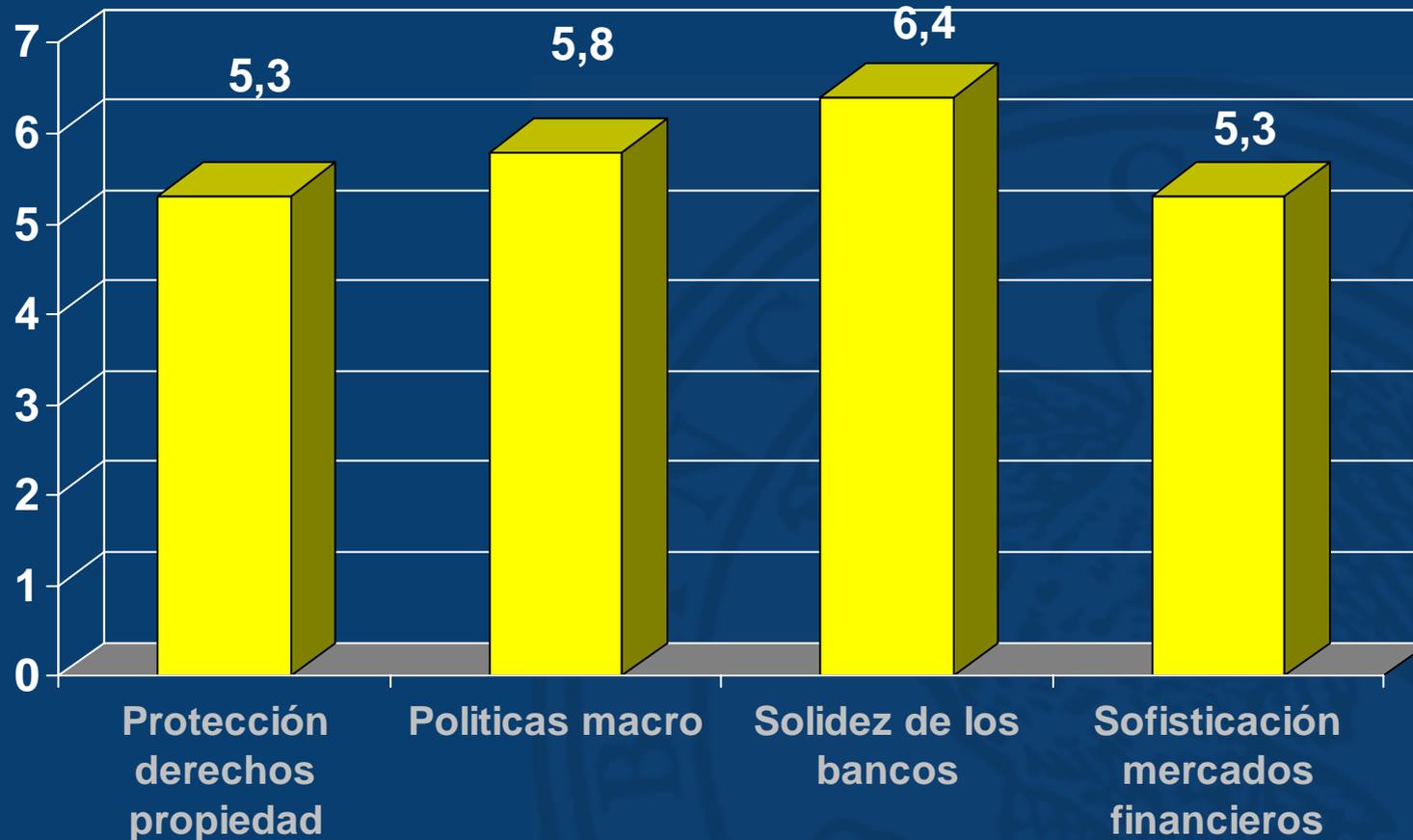
# Ubicación comparada



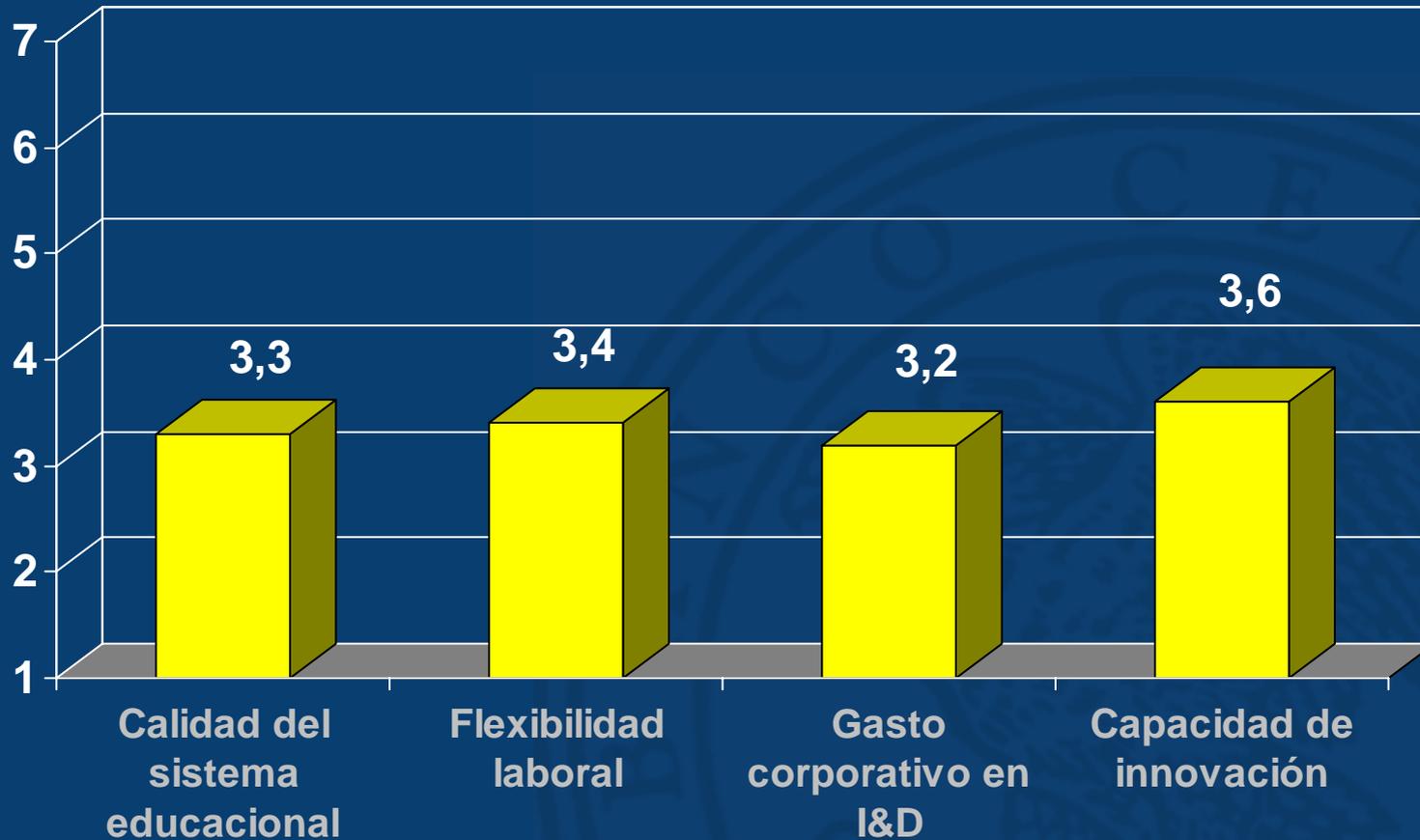
# Ubicación en subíndices (según tipo de factores)



# Algunos factores mejor evaluados



# Algunos factores peor evaluados



Fuente: World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2005-2006.

# ¿Qué se concluye de estos análisis?

- ¿Cuáles son las fortalezas relativas de esta economía?
- ¿Cuáles son sus tareas pendientes y desafíos?

# Principales fortalezas relativas

- Desarrollo institucional
- Marco de políticas macroeconómicas.
- Desarrollo relativo del sistema financiero y el mercado de capitales.

# Desarrollo institucional

- Estabilidad política y alto grado de consenso acerca de las principales definiciones económicas.
- Construcción de una institucionalidad económica moderna: Banco Central autónomo, reformas al sistema financiero y al mercado de capitales, ley de quiebras, y el Tribunal de la Competencia.

# Marco de políticas macroeconómicas

- Política fiscal basada en una regla de superávit estructural equivalente al 1% del PIB (aplicada de modo sistemático desde 2001).
- Política monetaria en base a metas de inflación (rango meta 2%-4% con un horizonte de política de 12-24 meses).
- Flotación cambiaria.

# Desarrollo relativo del sistema financiero y el mercado de capitales

- Sistema financiero (bancario) adecuadamente capitalizado, gestionado profesionalmente, con un marco moderno de regulación y supervisión, y que exhibe índices de penetración y cobertura mejores que los de países de similar grado de desarrollo.
- Mercado de capitales impulsado por un sistema de fondos de pensiones que moviliza un volumen creciente de recursos de ahorro y que provee una fuente de financiamiento de mediano y largo plazo.

# Principales tareas pendientes y desafíos

- Seguir avanzando en la modernización del Estado y sus instituciones.
- Perfeccionar el funcionamiento de los mercados laboral y financiero.
- Mejorar la calidad de la educación y la capacitación.
- Promover el desarrollo tecnológico y la capacidad de innovación.

## 4. Observaciones finales



# Sobre el desempeño económico pasado y futuro

- Chile exhibe logros importantes en materia de crecimiento, estabilidad e integración en el transcurso de las últimas dos décadas.
- Este desempeño se ha visto favorecido por el fortalecimiento de sus instituciones y políticas.
- Sin embargo, importantes desafíos se plantean por delante.
- Ellos se relacionan principalmente con la modernización del Estado, la calidad de la educación, el eficiente funcionamiento de los mercados y la capacidad de innovación.
- El desempeño futuro dependerá de cómo se enfrenten y superen dichos desafíos.

# Sobre los estándares y prácticas contables y de auditoría

- Algunas observaciones finales sobre este tema son pertinentes.
- Relación con transparencia financiera y disciplina de mercado.
- Relación con desarrollo corporativo y financiero, clima de negocios, y competitividad.
- Si bien no se han observado problemas serios como en otros mercados, existen importantes desafíos por delante, como la convergencia de las normas contables.
- Las instituciones que tienen atribuciones normativas, (SVS, SBIF y Colegio de Contadores) han planteado la necesidad de avanzar en esa dirección y algunas acciones ya se han materializado.
- Es importante que estas iniciativas se desarrollen y profundicen.

Gracias por su atención

