



Mirada en Perspectiva al Desempeño Económico de Chile en las Últimas Dos Décadas

TALCA, 29 DE MARZO DE 2006

Enrique Marshall
Consejero
Banco Central de Chile

Aclaración

- Presentación efectuada a título personal.
- Su contenido no refleja necesariamente la opinión del Banco Central o de los restantes miembros del Consejo.

Agenda

1. Introducción
2. Elementos destacados del desempeño económico
3. Fortalezas relativas de la economía chilena
4. Desafíos y tareas por delante

1. Introducción



1. Introducción

- Las últimas dos décadas han estado marcadas por fuertes cambios en el escenario económico mundial.
- La globalización es el fenómeno predominante del escenario que ha surgido.
- Ello se ha traducido, entre otras cosas, en una creciente interdependencia entre los países.
- Los cambios se relacionan también con significativos avances tecnológicos, especialmente en los ámbitos de la informática, las telecomunicaciones y el transporte.

1. Introducción

- Este nuevo escenario genera oportunidades y amenazas.
- En este contexto, el desafío que enfrentan los países en desarrollo es aprovechar las oportunidades y procurar, al mismo tiempo, que los beneficios lleguen al conjunto de la población.
- Numerosos países han aplicado estrategias económicas adecuadas y han conseguido logros importantes, lo que les ha permitido acortar distancia respecto de los países industrializados.
- Otros países no han tenido el mismo éxito y han quedado rezagados.
- ¿Cómo ha sido el desempeño de Chile?

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile



2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Resumen

- Mayor crecimiento económico que en décadas anteriores.
- Afianzamiento de la estabilidad macroeconómica.
- Creciente integración comercial y financiera.
- Desarrollo social con avances y tareas pendientes.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

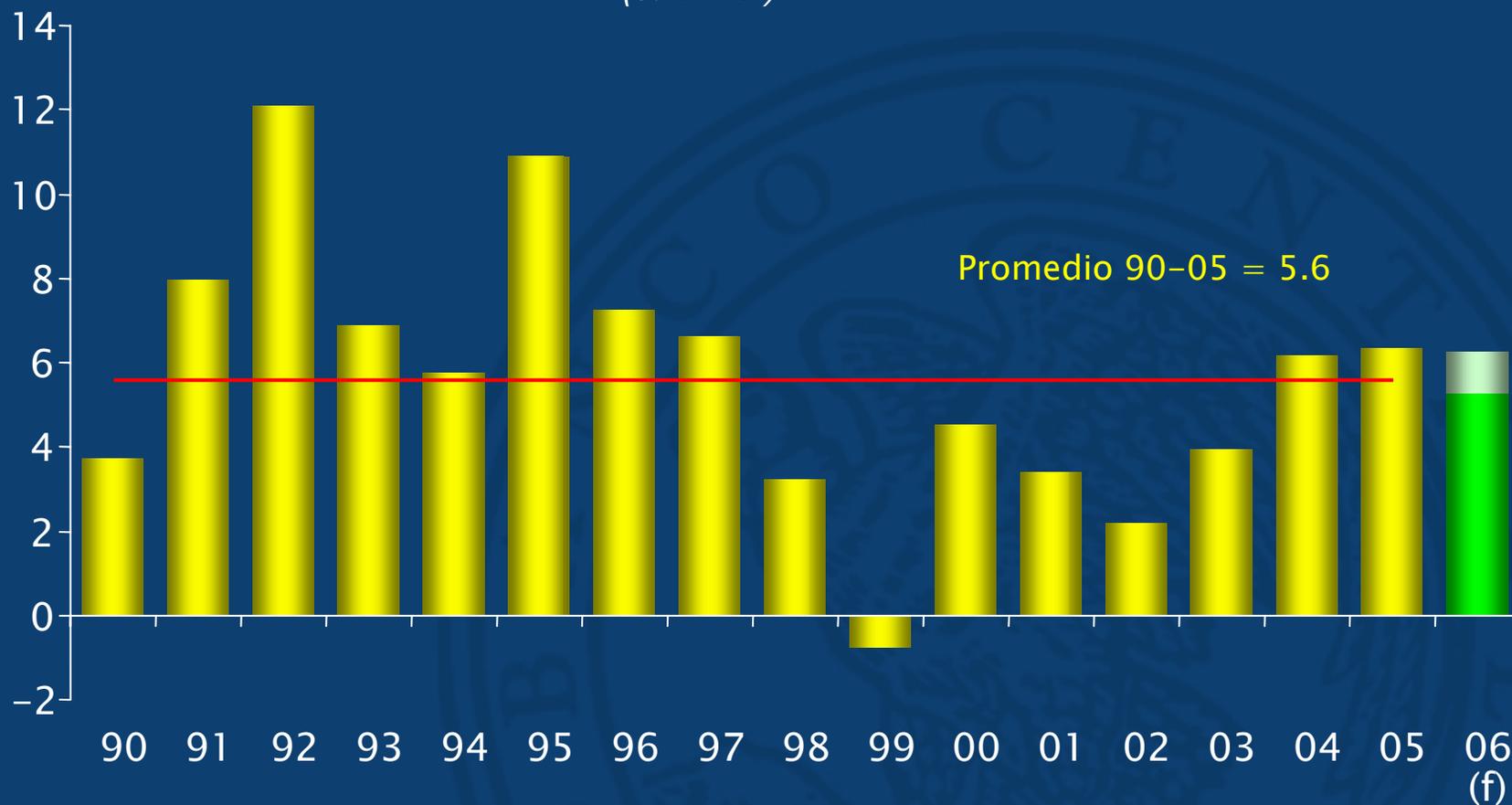
Crecimiento Económico

- Alto crecimiento 1986-97, muy por sobre el promedio histórico.
- Fuerte desaceleración con un modesto crecimiento promedio en período 1998-2003.
- Vigorosa recuperación 2004-05 (cifras recién revisadas muestran crecimiento del 6,2% y 6,3% en esos años).
- Fuerte contraste con la evolución de otras economías de la región.
- Buen desempeño relativo a nivel mundial.
- Resistencia del desempleo para volver a los niveles observados a mediados de los noventa.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Crecimiento del PIB

(% anual)

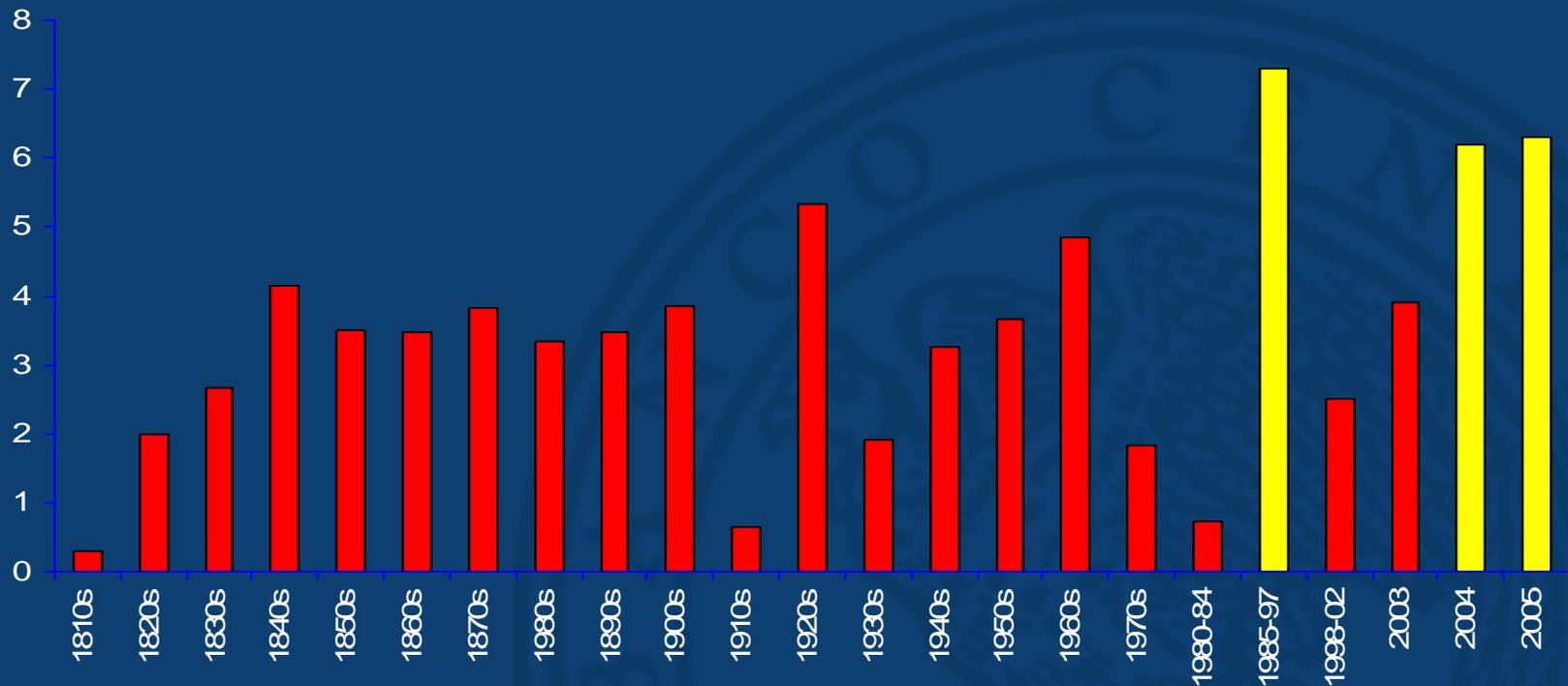


Fuente: Banco Central de Chile.

(f) Proyección, Informe de Política Monetaria, enero 2006.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Crecimiento Económico (1810-2005, %)

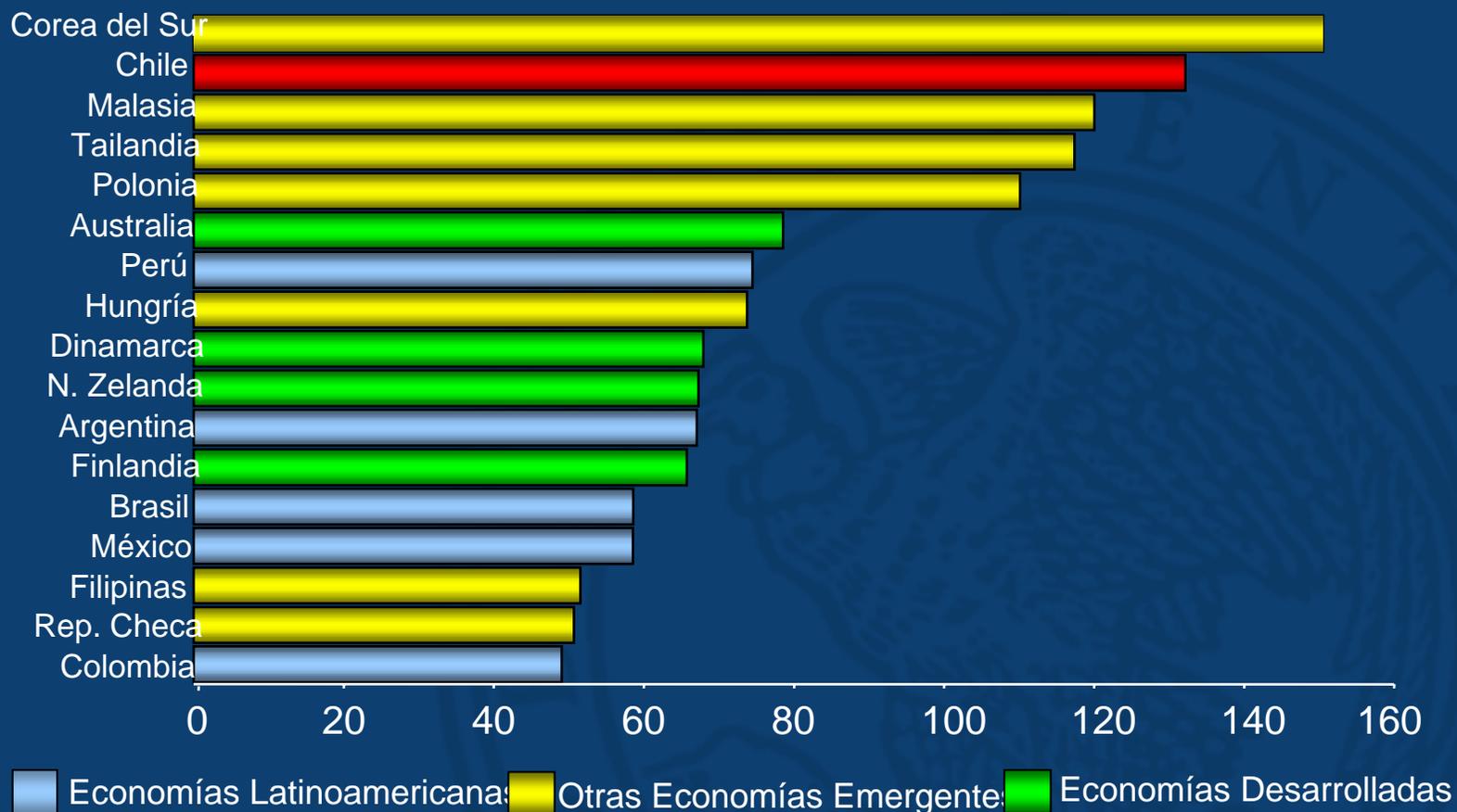


Fuente: Banco Central de Chile.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Crecimiento del PIB 1990 - 2004

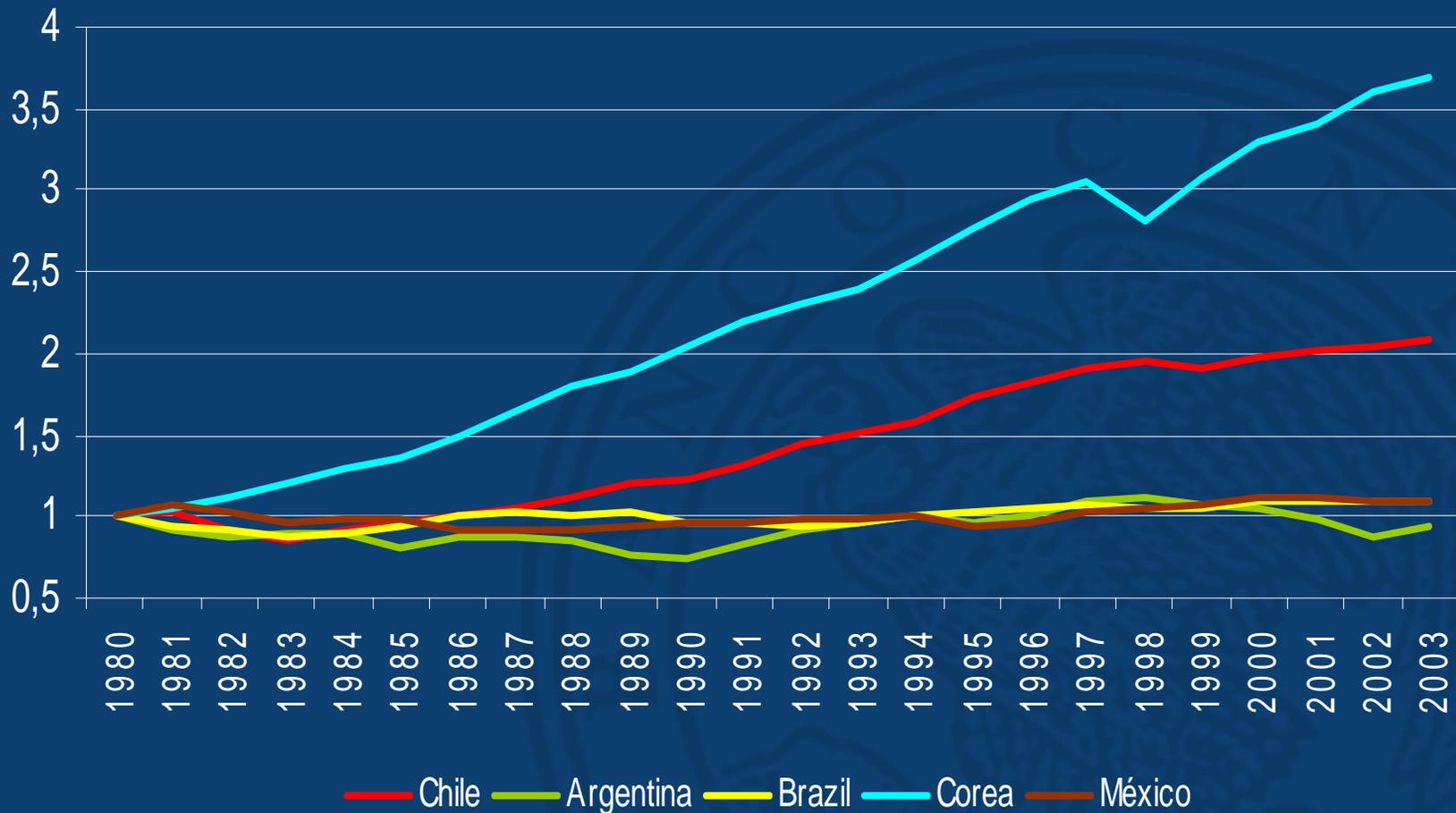
(% acumulado desde 1990)



Fuente: FMI.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

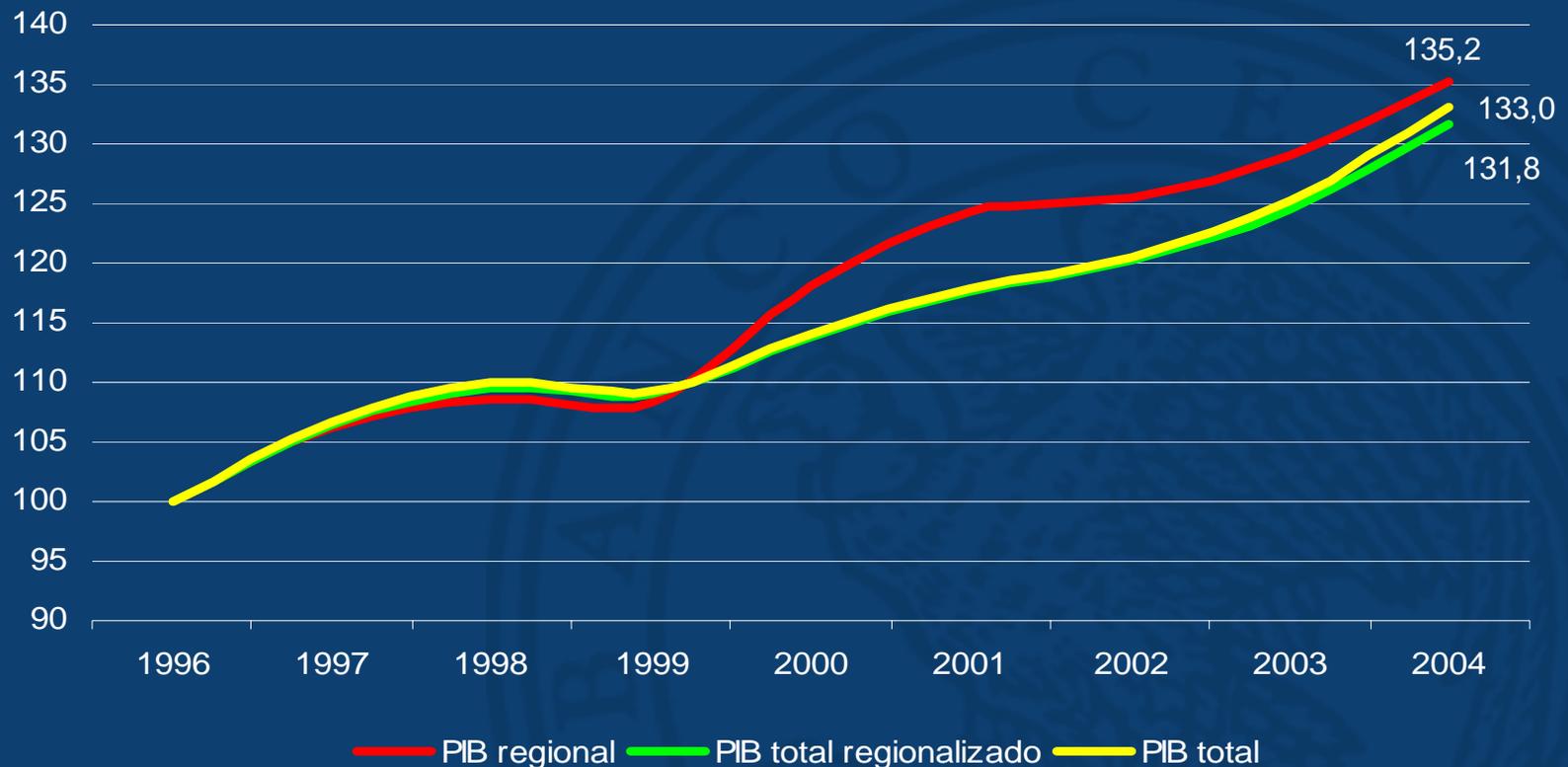
Crecimiento Acumulado del PIB por habitante PPP 1980-2003
(1980=1)



Fuente: elaboración propia

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

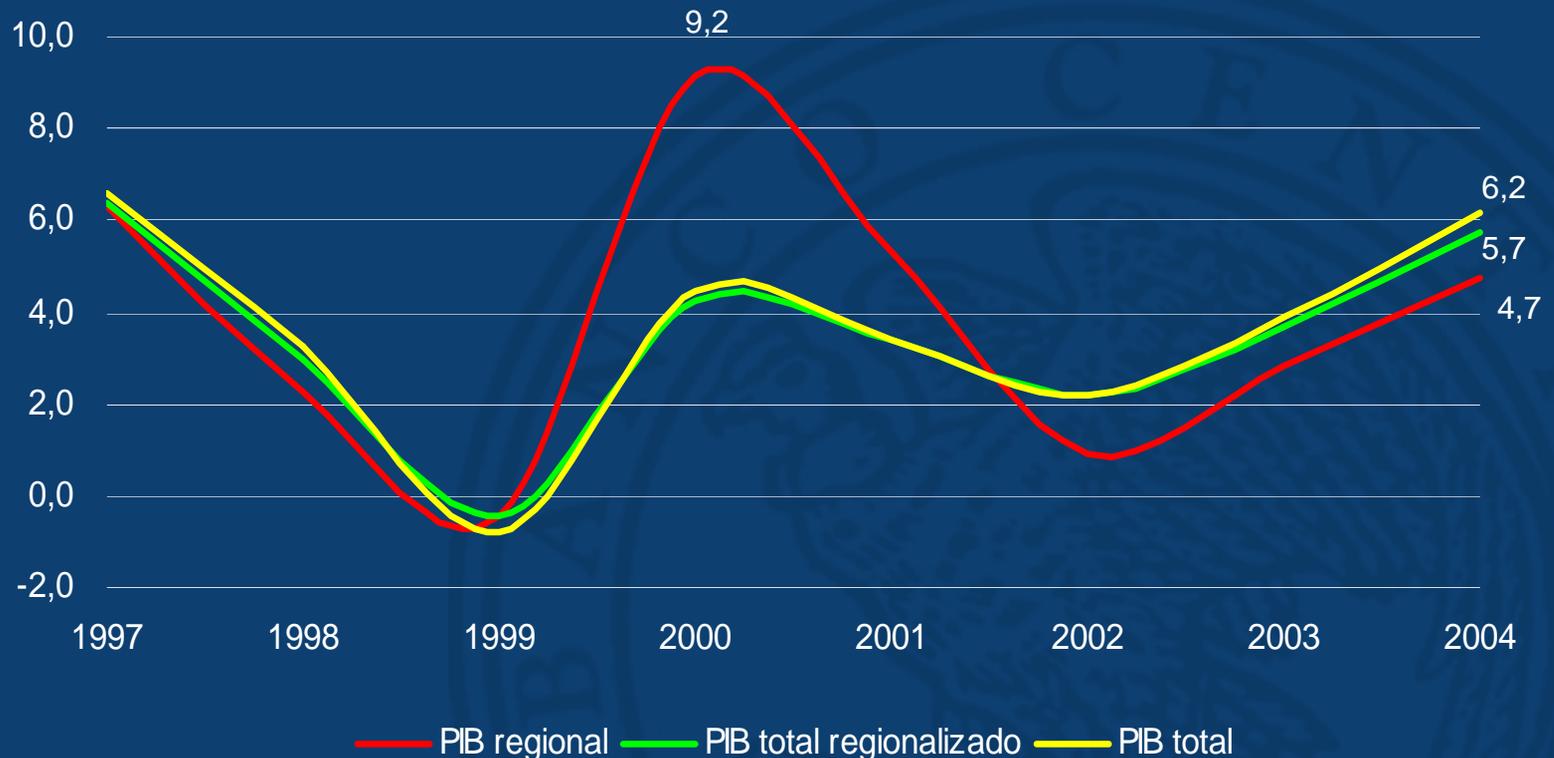
Crecimiento Acumulado PIB VII Región 1996 – 2004
(base 100 en 1996)



Fuentes: Banco Central de Chile. Cifra 2003 es provisional y cifra de 2004, preliminar.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Tasa de Crecimiento Anual VII Región 1997-2004 (%)



Fuentes: Banco Central de Chile. Cifra 2003 es provisional y cifra de 2004, preliminar.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Desempleo

(% de la fuerza laboral, ajustado por estacionalidad)



Fuentes: INE, ajuste estacional efectuado por el Banco Central de Chile. (*) A enero de 2006.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Afianzamiento de la estabilidad (1)

- La estabilidad es clave para el desarrollo de los países.
- La experiencia internacional muestra que la estabilidad favorece e impulsa el crecimiento; en tanto, la inestabilidad lo limita o inhibe.
- Nuestro país ha estado permanentemente expuesto a choques externos provocados por variaciones en los términos de intercambio (precio del cobre) y en las condiciones financieras (tasas de interés internacionales).

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Afianzamiento de la estabilidad (2)

- En el pasado, esos choques generaron alta volatilidad al potenciarse con factores internos:
 - Desorden en las finanzas públicas.
 - Marco inadecuado de políticas macroeconómicas.
 - Fallas en la regulación y gestión del sistema financiero.
- En las últimas dos décadas, el país ha desplegado esfuerzos para generar condiciones de mayor estabilidad interna.
- Con ello se ha buscado reducir los efectos adversos y la volatilidad generada por choques externos que no controlamos.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

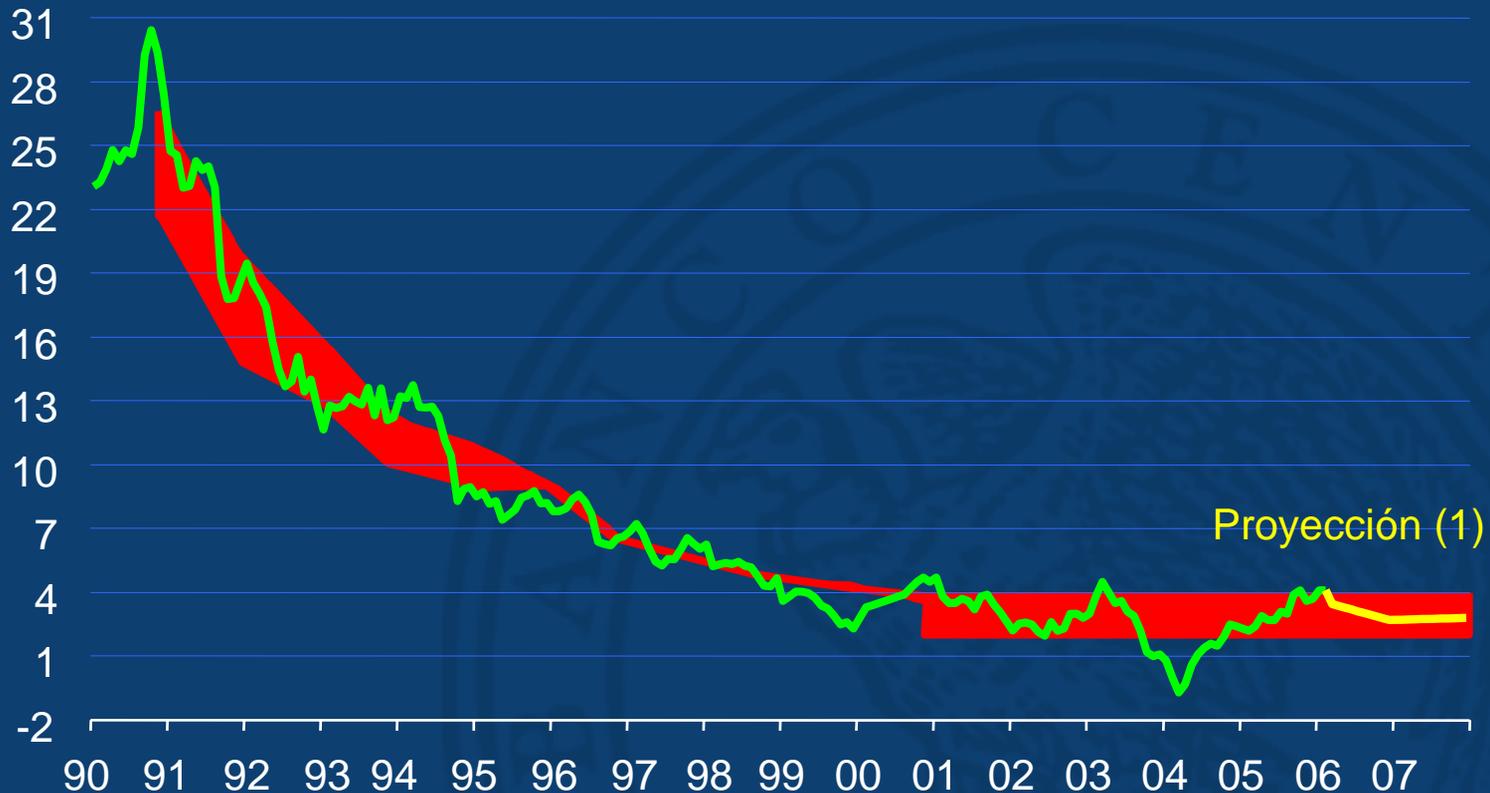
Afianzamiento de la estabilidad (3)

- Por una parte, la política monetaria, conducida por un Banco Central autónomo, ha ganado credibilidad y por lo mismo ha tenido éxito en reducir la inflación y mantenerla bajo control.
- Por otra parte, la política fiscal ha estado marcada por el sello de la prudencia.
- En el último quinquenio, la autoridad puso en aplicación una regla presupuestaria consistente en un superávit estructural equivalente al 1% del PIB, lo que constituye un paso adicional tendiente a afianzar la estabilidad.
- Sin perjuicio de otras políticas, estas dos han contribuido en forma muy significativa a generar un marco de mayor estabilidad para el desenvolvimiento de la economía nacional.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Meta e Inflación Efectiva

(% anual)

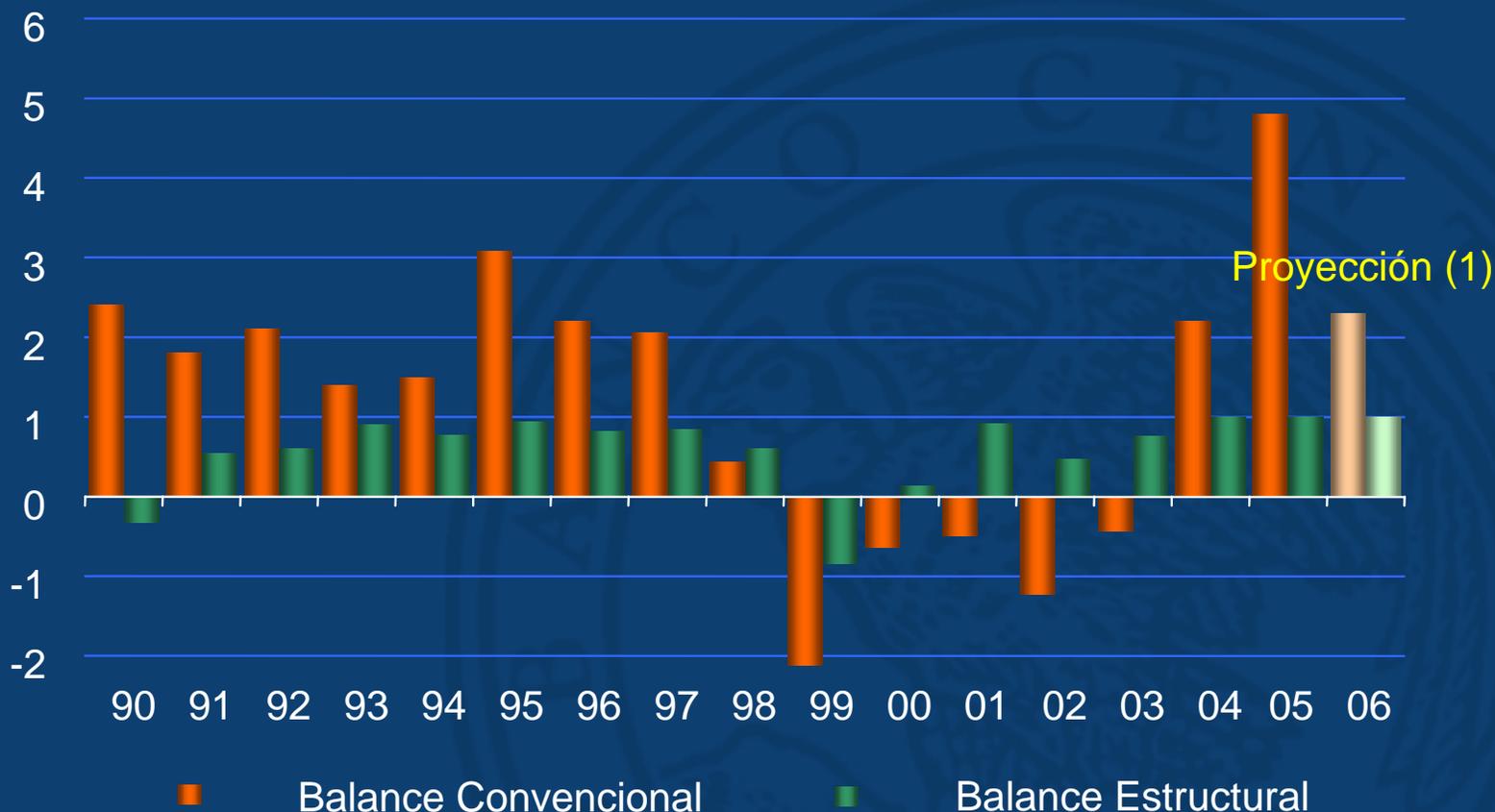


Fuente: Banco Central de Chile. (1) Informe de Política Monetaria, enero 2006. Cifras mensuales son calculadas con un ajuste lineal hasta la proyección de fin del año.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Balance Fiscal

(% del PIB)

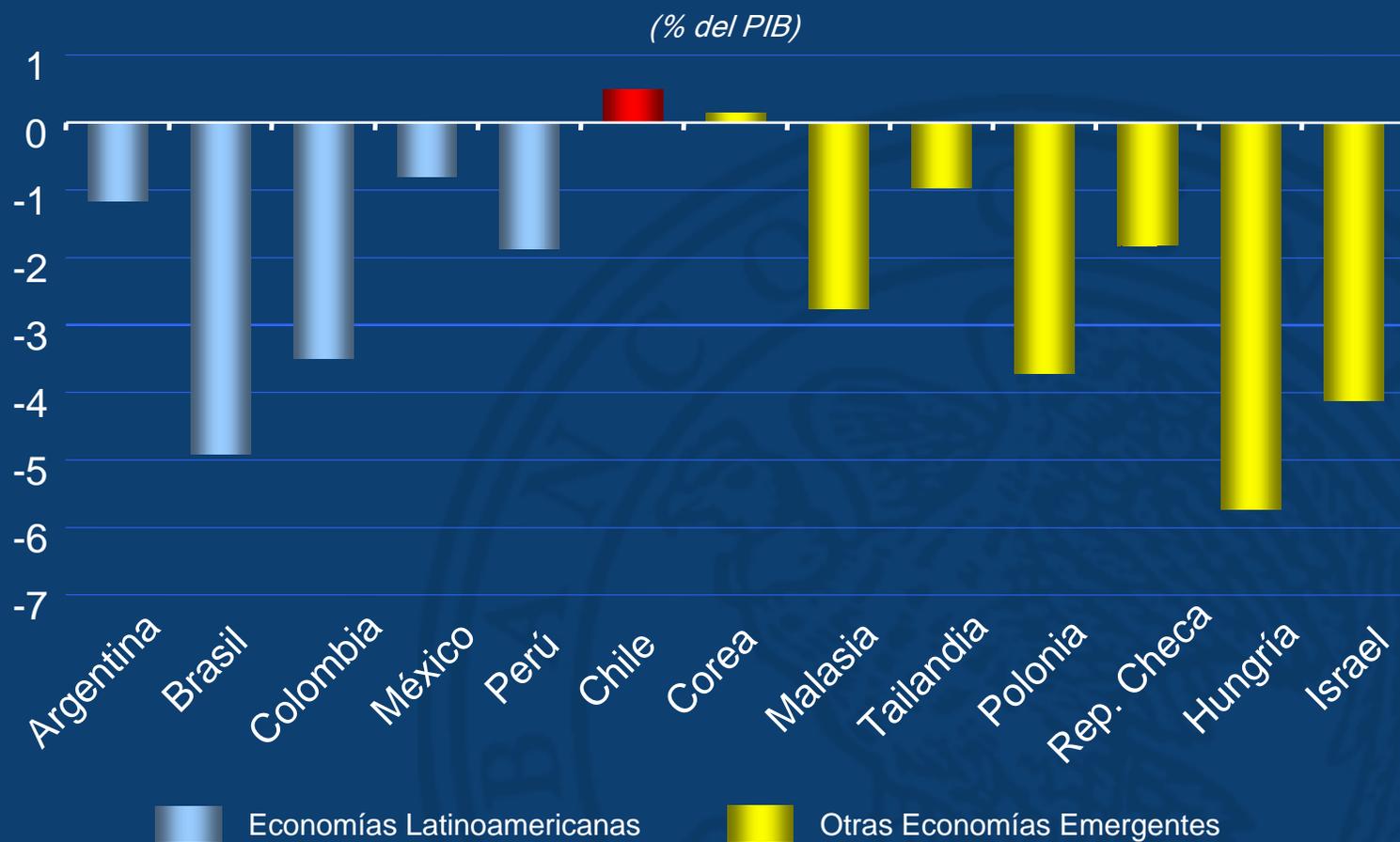


Fuentes: Dirección de Presupuesto, Ministerio de Hacienda de Chile.

(1) Ministerio de Hacienda de Chile.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Balance Fiscal: Promedio (1995 - 2004)

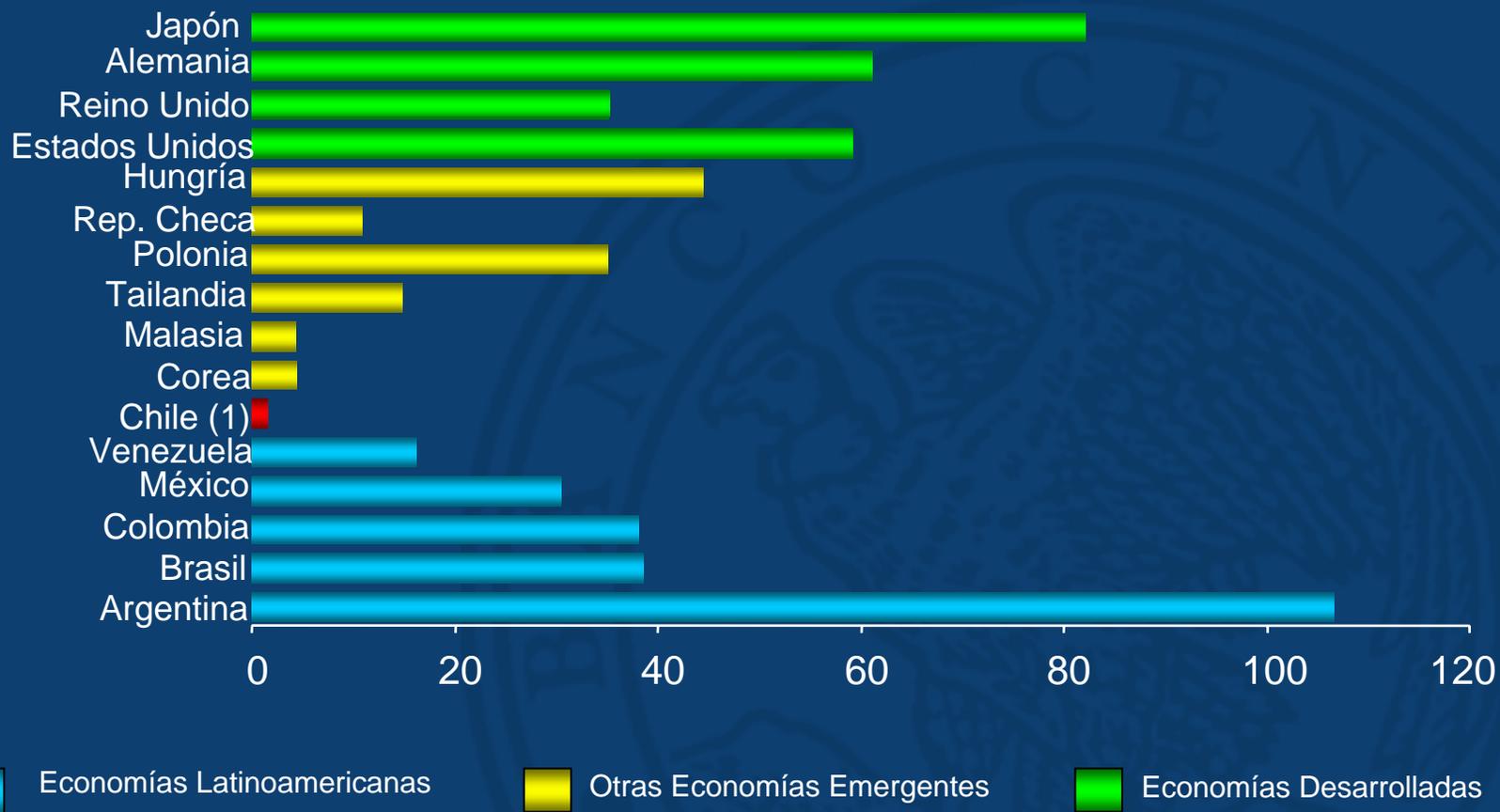


Fuentes: Moody's y Ministerio de Hacienda de Chile.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Deuda Pública 2004 (*)

(% del PIB)



(*) Deuda Neta del Gobierno Central (excluye Reservas, la Deuda del Banco Central y la Seguridad Social). (1) A junio de 2005.

Fuentes: Deutsche Bank, FMI y Ministerio de Hacienda de Chile.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

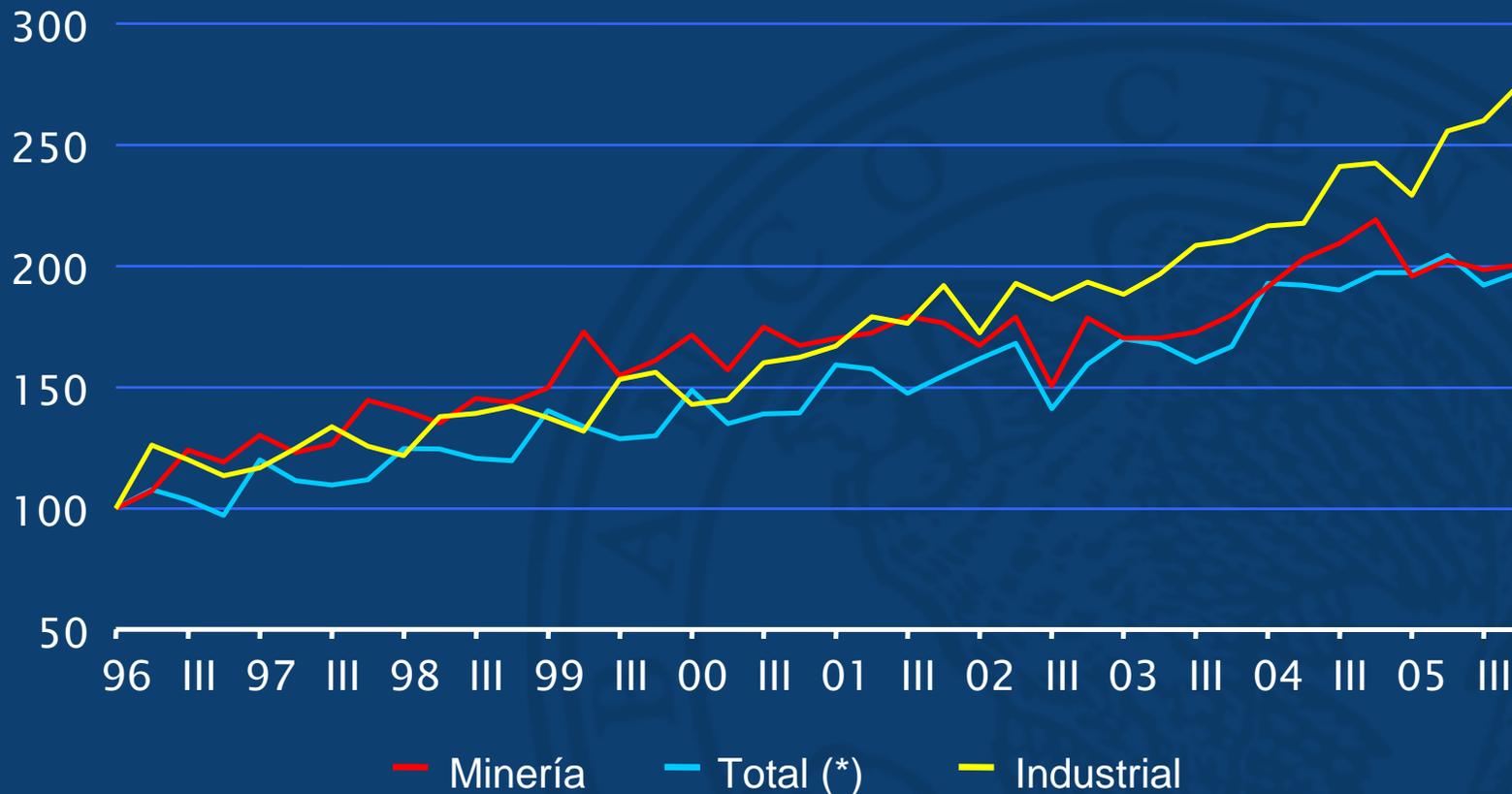
Creciente integración comercial y financiera

- La integración al resto del mundo favorece el crecimiento y la estabilidad.
- El país ha avanzado en esa dirección desde mediados de setenta.
- Las políticas empleadas para ello han consistido en:
 - Apertura comercial unilateral (rebaja de aranceles)
 - Promoción de acuerdos comerciales.
 - Gradual eliminación de las restricciones para los flujos financieros.
- Este proceso ha tenido importantes efectos:
 - Fuerte expansión de los flujos comerciales.
 - Diversificación de las exportaciones y de los mercados de destino.
 - Mejoramiento en las condiciones de acceso a los mercados financieros internacionales y una mayor estabilidad en los flujos.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Índices de Volumen de Exportaciones

(base 1er trim. 1996 = 100)

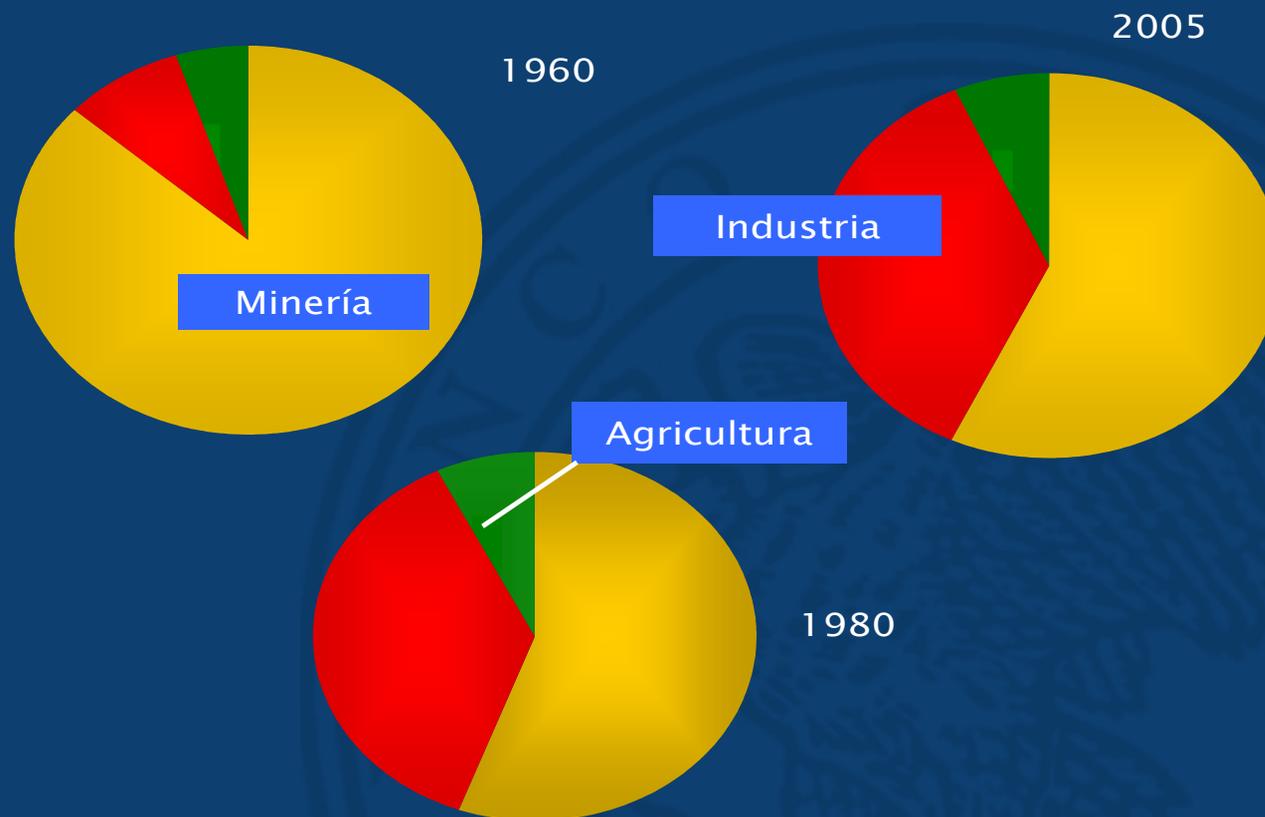


Fuente: Banco Central de Chile. (*) Excluye áreas de libre comercio.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Exportaciones por Sector

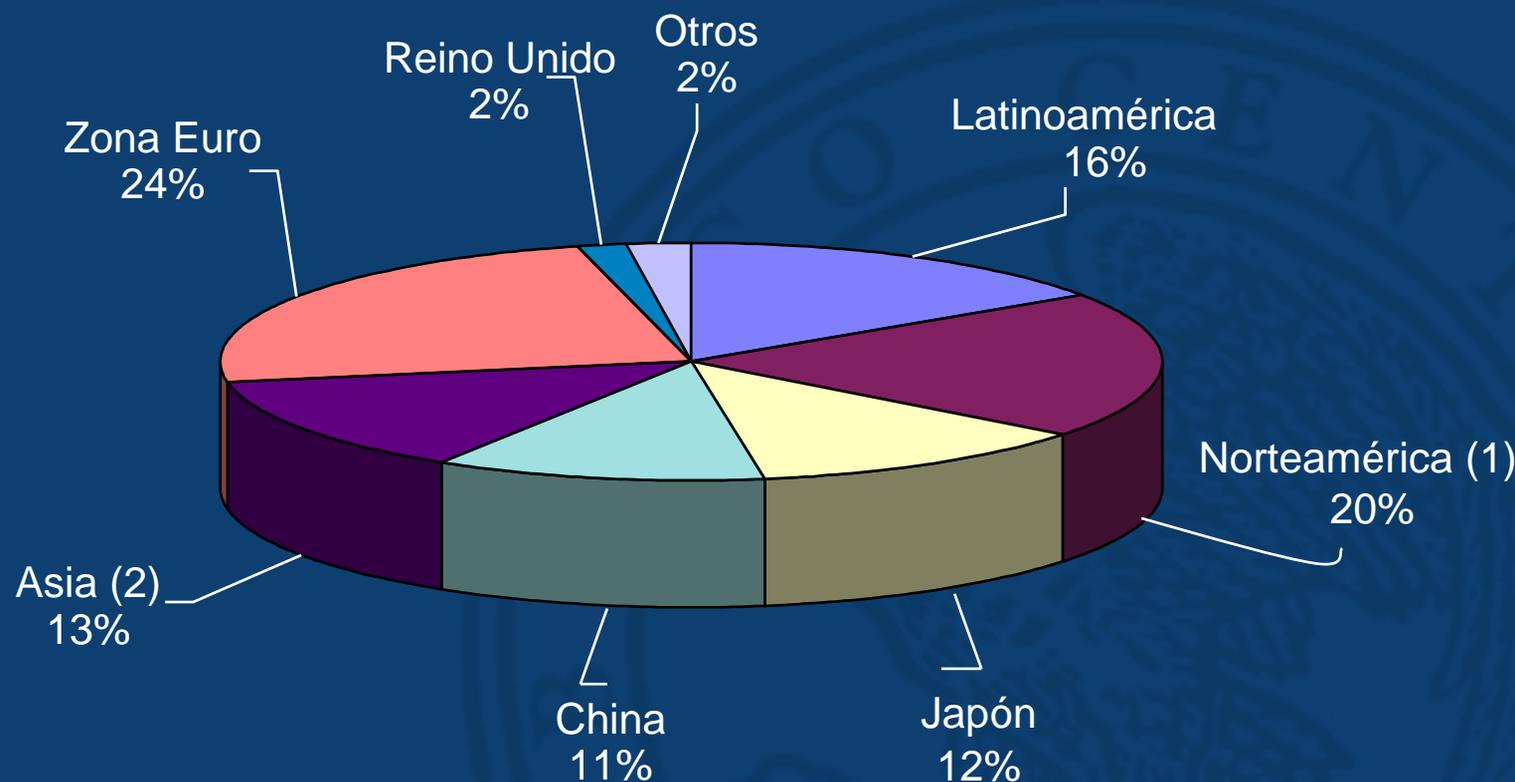
(% del total de exportaciones)



2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Destino de las Exportaciones 2005

(% del total de exportaciones)



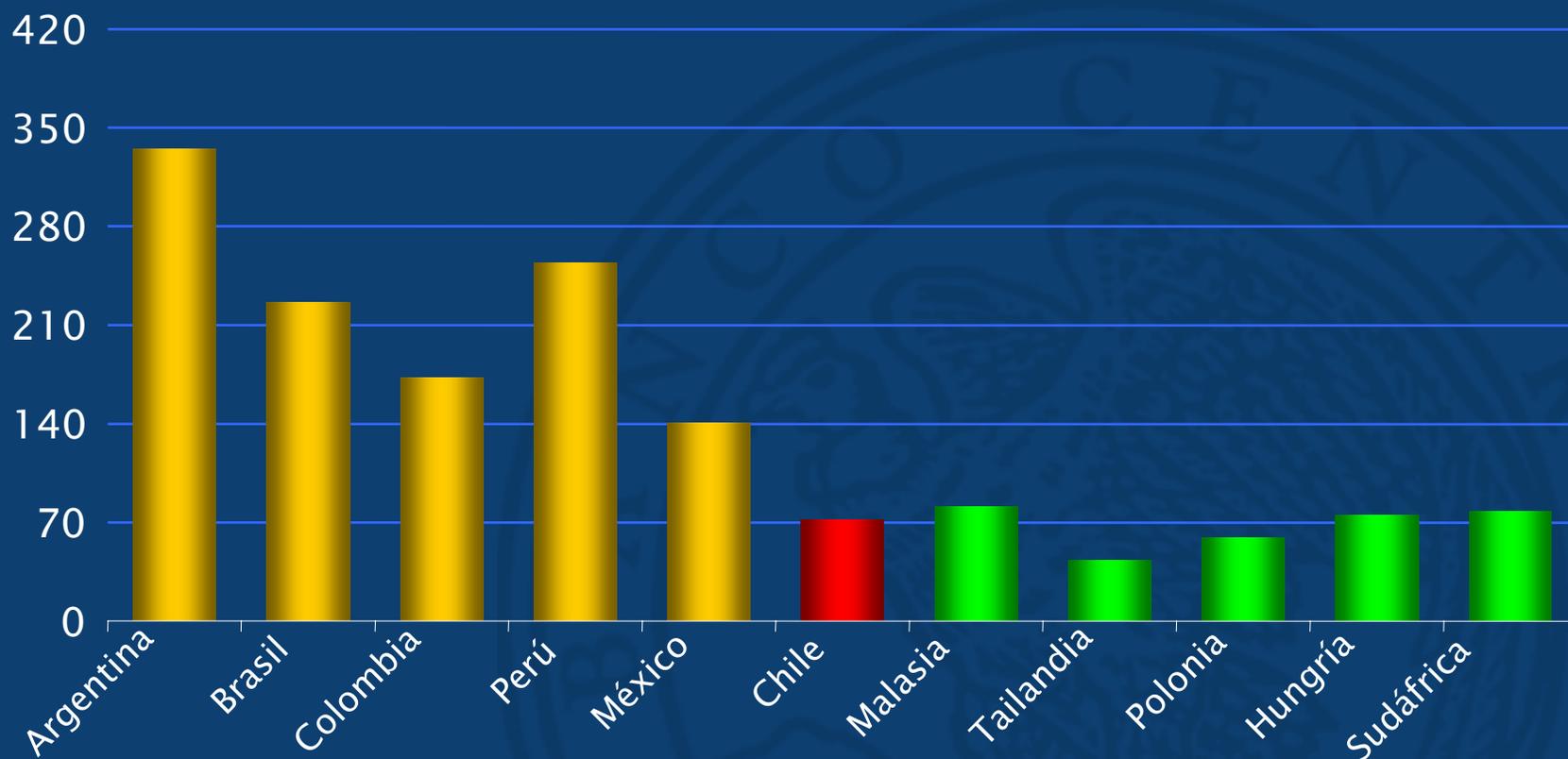
(1) Incluye a EE.UU. y Canadá. (2) Excluye a China y Japón.

Fuente: Banco Central de Chile.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Spreads Soberanos (*)

(puntos base)



Spread soberano es el costo adicional que debe pagar un país por el financiamiento externo de largo plazo.

(*) A marzo de 2006. Fuente: JP Morgan Chase.

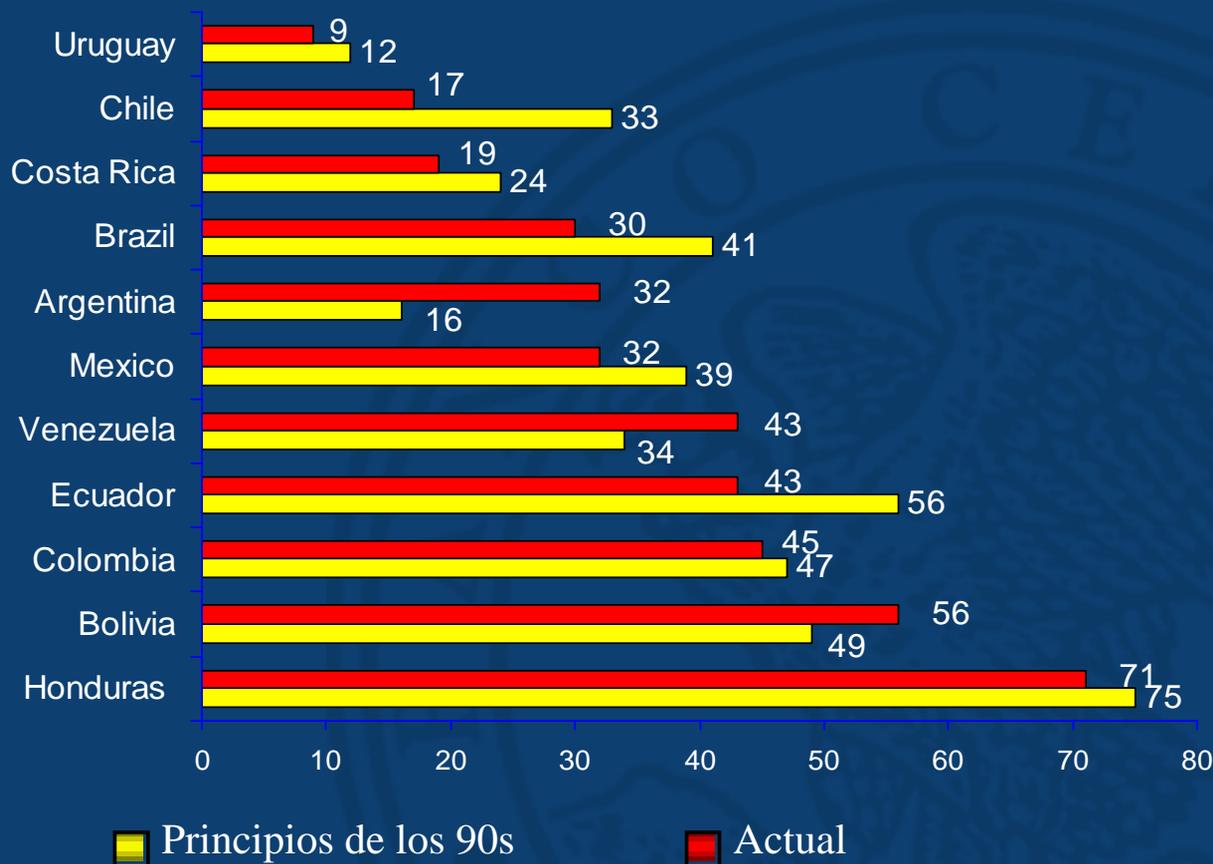
2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Desarrollo social

- El objetivo del desarrollo económico es elevar el bienestar del conjunto de la población.
- En materia de desarrollo social, se destaca la reducción de la pobreza que ha bajado a la mitad en el curso de los últimos 15 años.
- También se observa la consolidación de buenos indicadores en materia de mortalidad infantil (8 por cada mil nacidos), expectativas de vida (76 años) y alfabetización (96%).
- Sin embargo, la distribución del ingreso no ha experimentado cambios significativos y sigue siendo muy desigual.

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Tasa de Pobreza



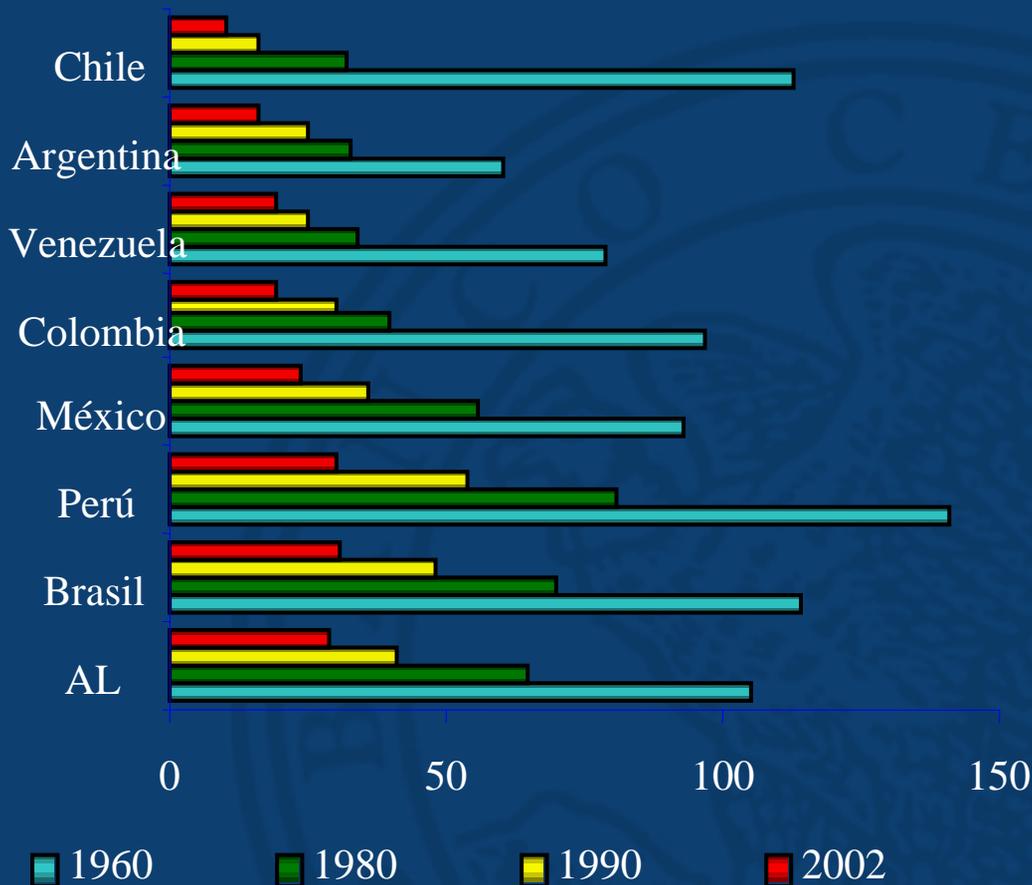
Nota: La cifra actual corresponde a los años 2000, 2001 o 2002 dependiendo del país.

Fuente: CEPAL (2004).

2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

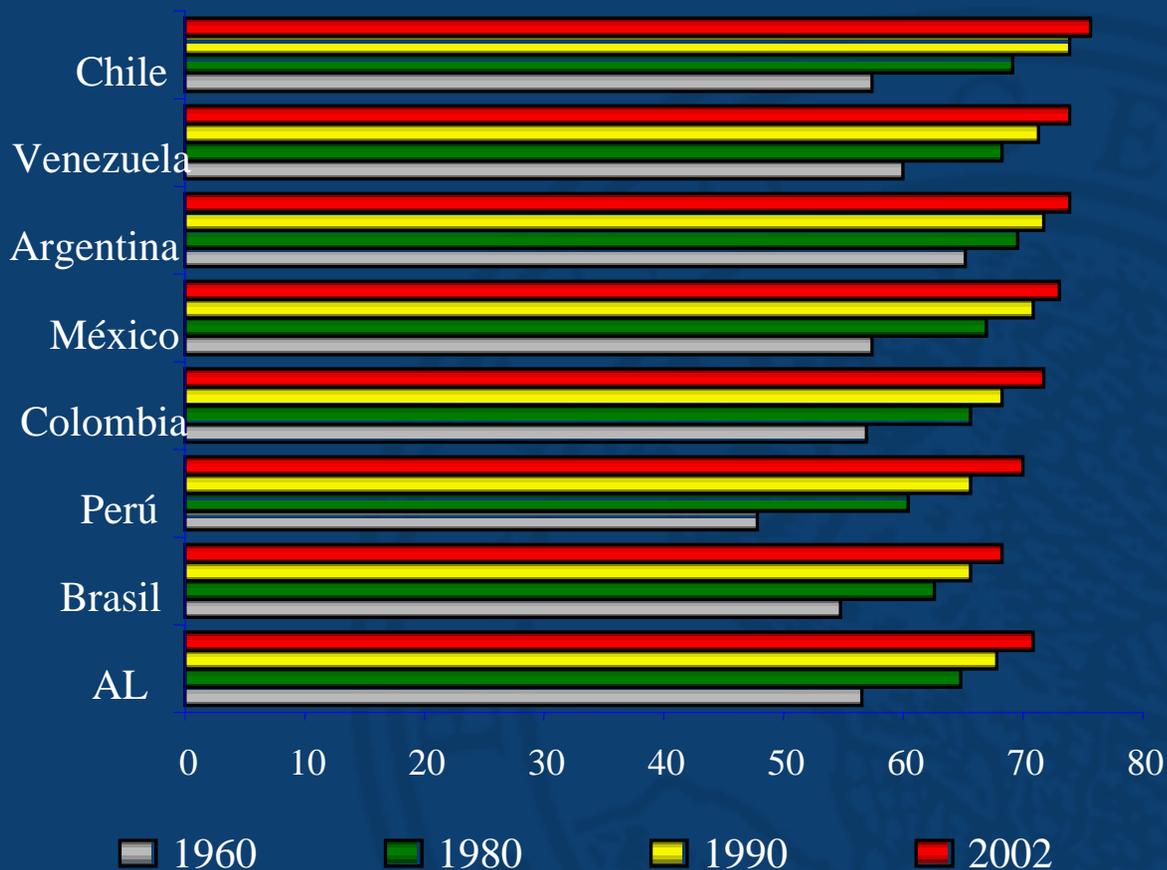
Mortalidad Infantil

(por cada 1000 nacidos)



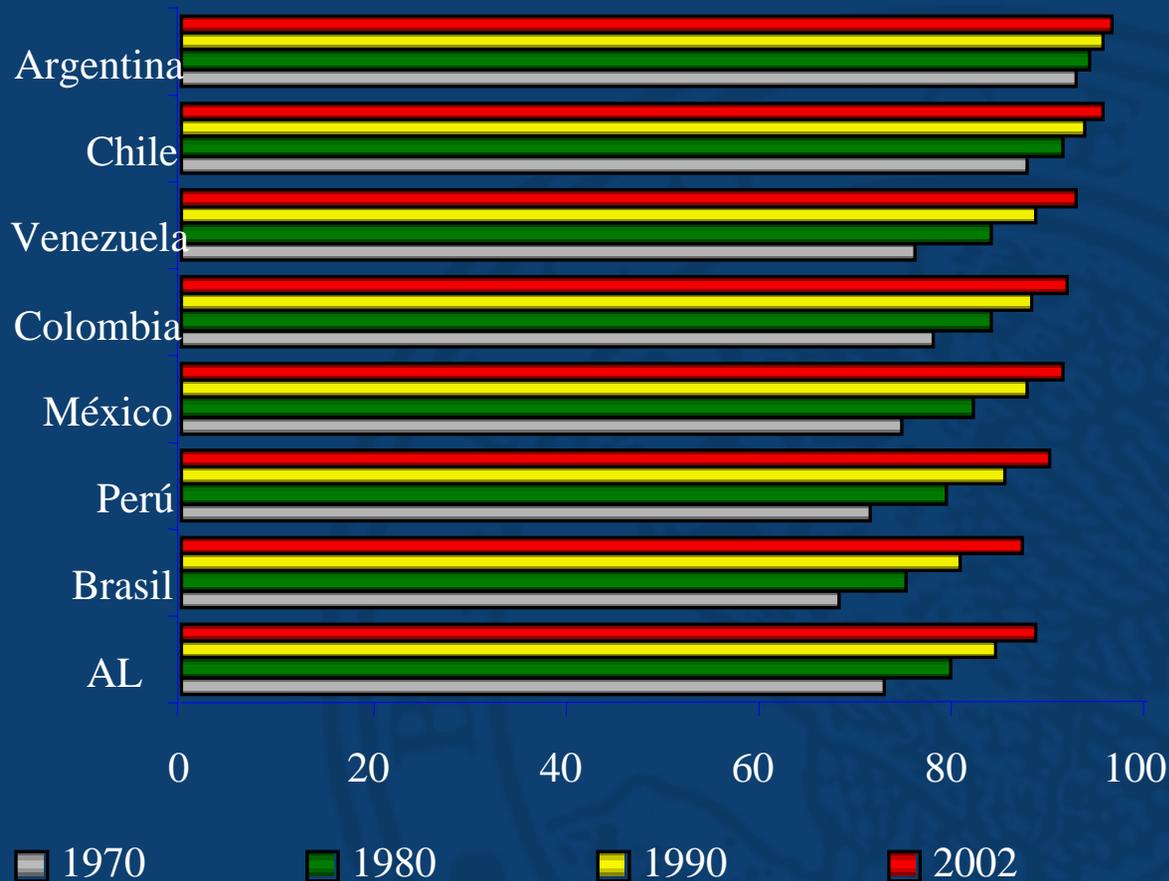
2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Esperanza de Vida al Nacer (años)



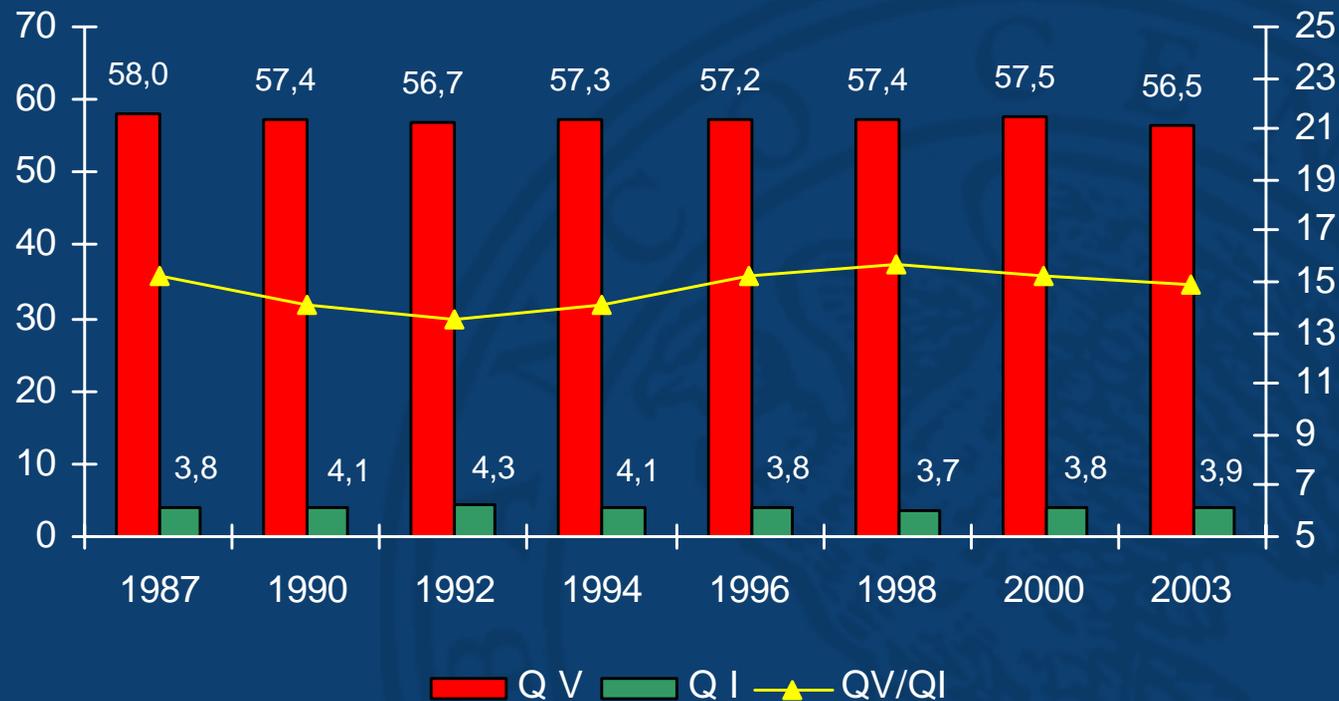
2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Tasa de Alfabetización (%)



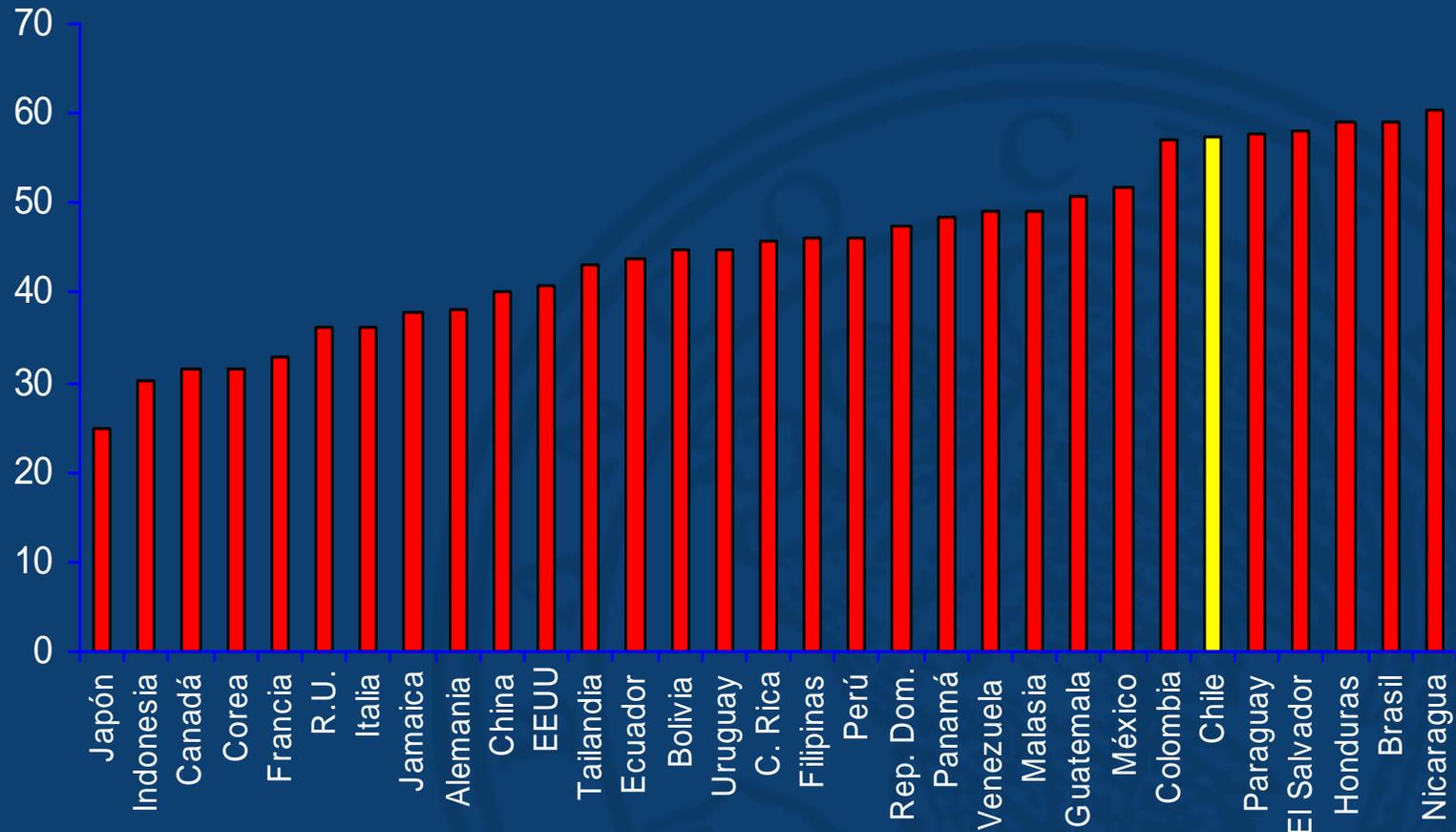
2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Distribución del ingreso: participación del primer y último quintil de ingreso



2. Elementos destacados del desempeño económico de Chile

Distribución del ingreso durante los 90s
(Coeficiente de Gini)



Fuente: CEPAL.

3. Fortalezas de la Economía Chilena



3. Fortalezas de la Economía Chilena

3.1. Estabilidad política

- Apoyada por un alto grado de consenso en las principales definiciones económicas.
- Esto se confirmó en la elección presidencial recién pasada.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

3.2. Marco jurídico e institucional

- El marco jurídico e institucional es un factor clave para el crecimiento. Se relaciona con la gestión del Estado, con la seguridad jurídica otorgada a inversionistas y consumidores y, en último término, con el clima para el desarrollo de las actividades económicas.
- El país, sin perjuicio de las tareas pendientes, obtiene una buena posición relativa en evaluaciones o clasificaciones en materias de transparencia, corrupción y calidad de las instituciones, efectuadas por instituciones extranjeras especializadas.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

3.3. Reformas estructurales consolidadas

- Principales reformas realizadas: apertura comercial, ordenamiento fiscal, focalización del gasto público en objetivos sociales, reforma financiera, y liberalización de los mercados.
- Estas cuentan con un importante grado de aceptación por parte de la población.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

3.4. Modernización de la institucionalidad económica

- La institucionalidad económica se ha perfeccionado y modernizado a través del tiempo.
- Hitos importantes de este proceso:
 - Reforma al sistema de previsión social y creación de los fondos de pensiones (1981)
 - Decreto Ley de Administración Financiera del Estado que le otorga al Ejecutivo la exclusividad para proponer gasto público.
 - Reformas a la regulación bancaria (principalmente en 1986 y 1997).
 - Otorgamiento de autonomía al Banco Central (1990)
 - Creación del Tribunal de la Libre Competencia (2004).
 - Reformas al mercado de capitales (varios años)

3. Fortalezas de la Economía Chilena

3.5. Marco adecuado de políticas macroeconómicas

- Política fiscal basada en la regla de 1% de superávit estructural desde 2001.
- Política monetaria en base a metas de inflación (rango meta 2%-4%).
- Flotación cambiaria.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

3.6. Solidez del sistema financiero

- El sistema financiero fue reconstruido después de la crisis de 1982-83.
- En la actualidad aparece como un sistema sólido, bien gestionado, dotado de una adecuada regulación y supervisión.
- Muestra un tamaño y un grado de penetración en la economía que se compara muy favorablemente con los de otros países emergentes.

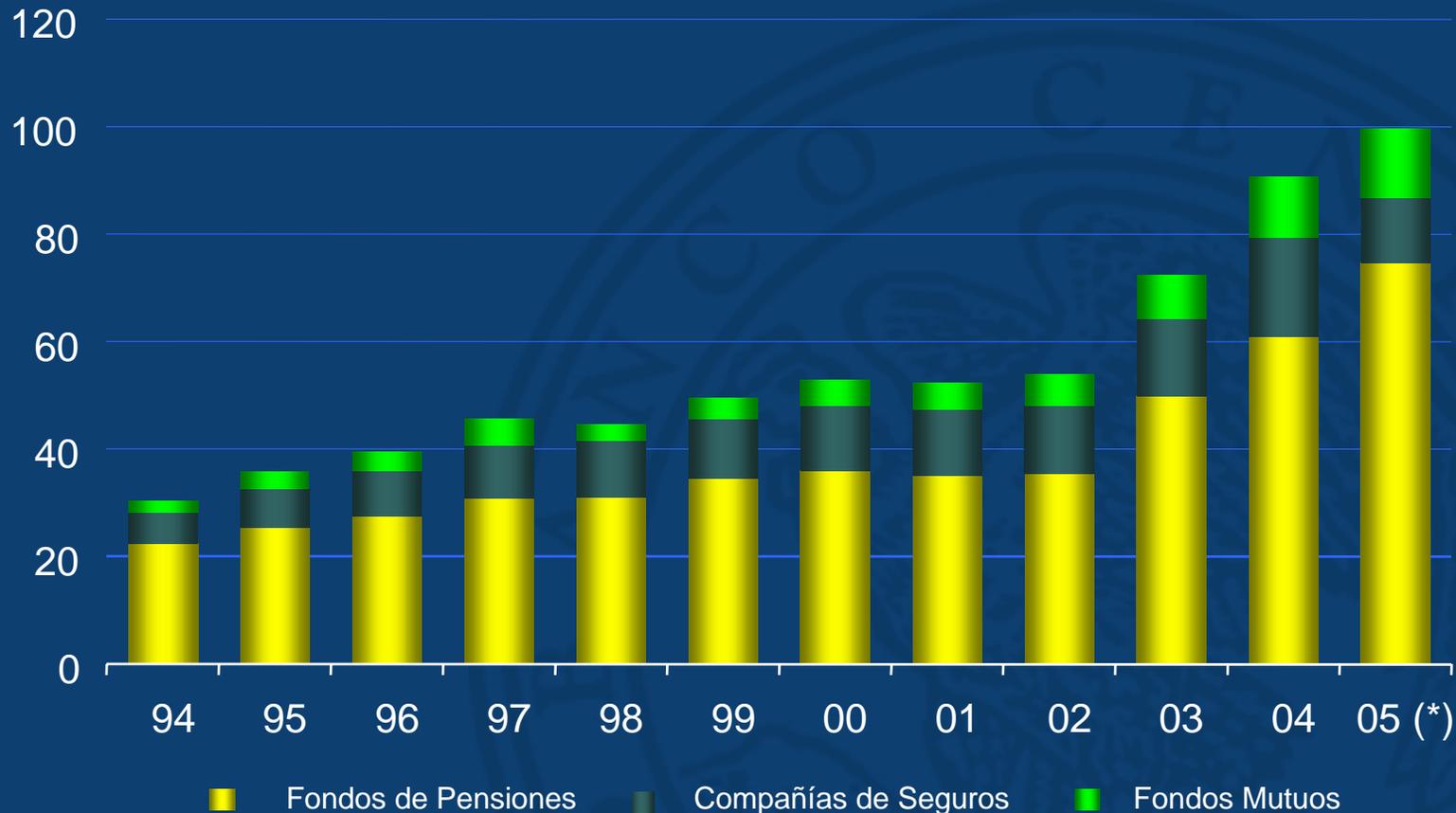
3. Fortalezas de la Economía Chilena

3.7. Desarrollo relativo del mercado de capitales

- El sistema de fondos de pensiones ha impulsado el desarrollo del mercado de valores.
- Los ahorros movilizados por el sistema de fondos de pensiones muestran un importante crecimiento en el tiempo.
- Estos recursos se canalizan en una alta proporción a través del mercado de valores interno, lo que ha creado una importante fuente de financiamiento de mediano y largo plazo en moneda nacional.
- La regulación del mercado de valores también se ha modernizado siguiendo estándares internacionales.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

Ahorros Canalizados por los Inversionistas Institucionales
(US\$, miles de millones)



(*) Fondos Mutuos (diciembre 2005), Compañías de Seguros (septiembre 2005) y Fondos de Pensiones (diciembre 2005)
Fuentes: Superintendencia de Valores y Seguros, Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones.

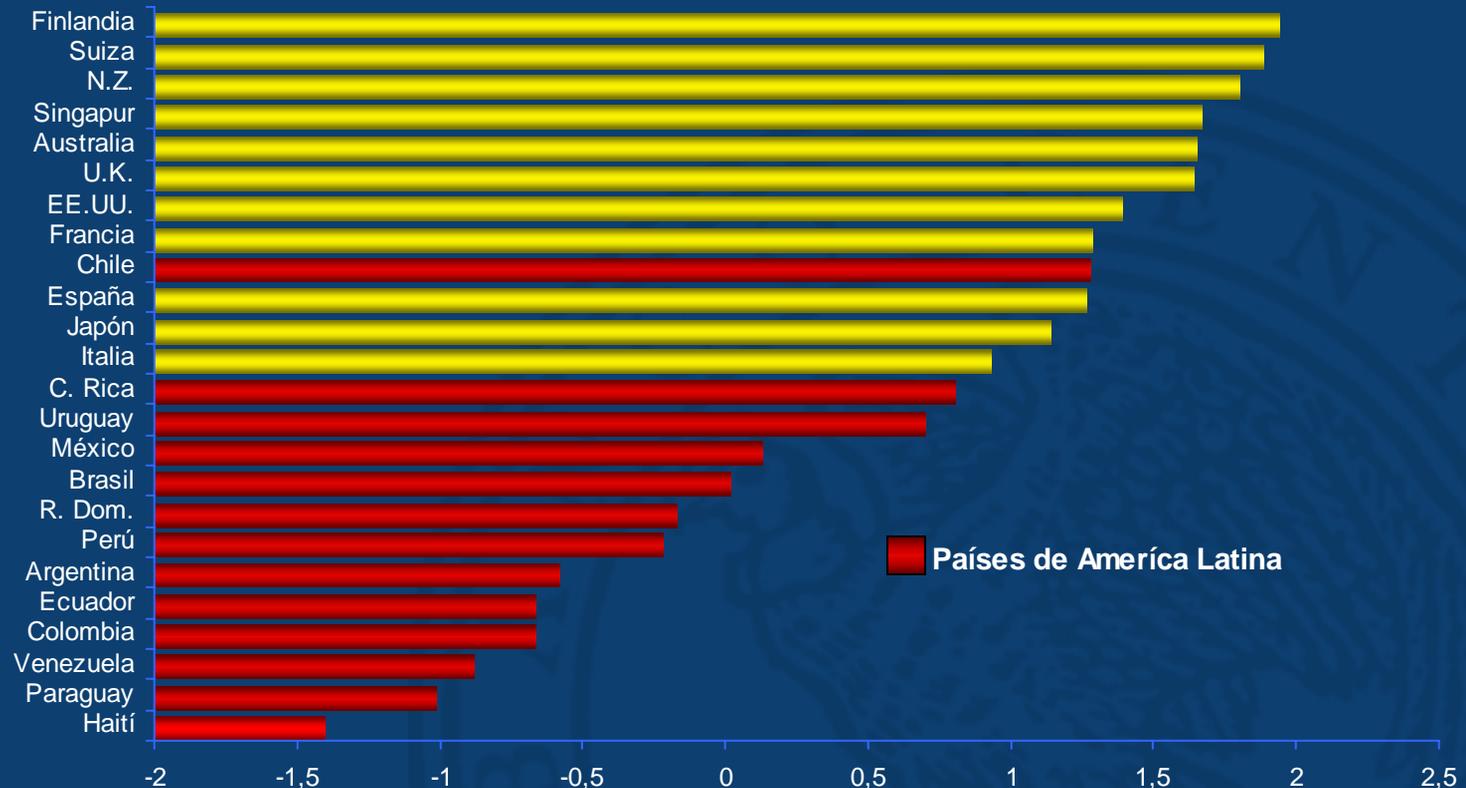
3. Fortalezas de la Economía Chilena

3.7. Reconocimiento de estas fortalezas relativas por parte de evaluadores externos

- Calidad de las instituciones
- Transparencia
- Competitividad
- Libertad económica
- Fortaleza del sistema financiero

3. Fortalezas de la Economía Chilena

Indice de Calidad de las Instituciones (2002)

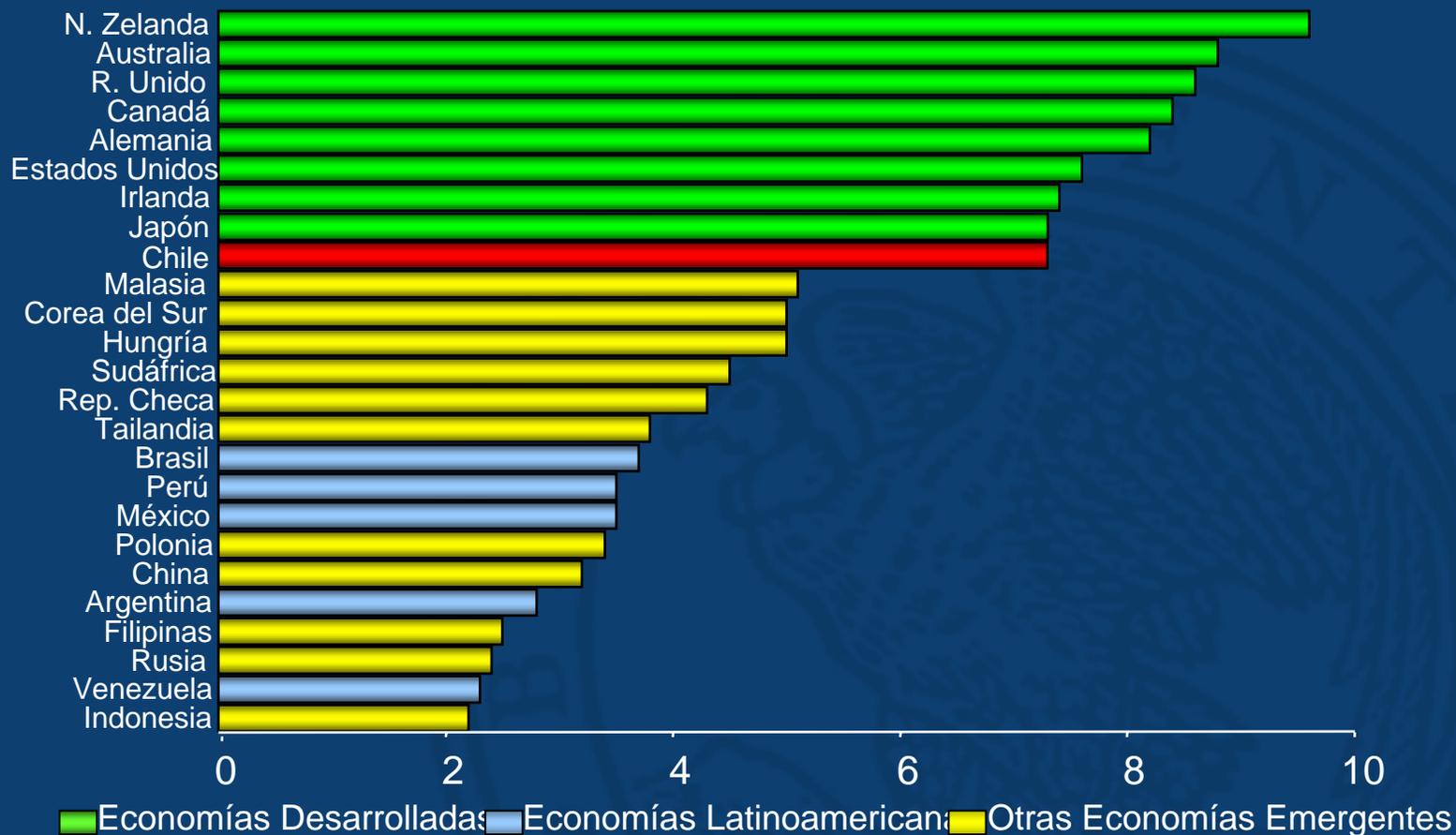


Fuente: WB, Kaufmann et al. (2003).

Nota: Promedia seis índices: imperio de la ley, control de la corrupción, estabilidad política, accountability y calidad regulatoria.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

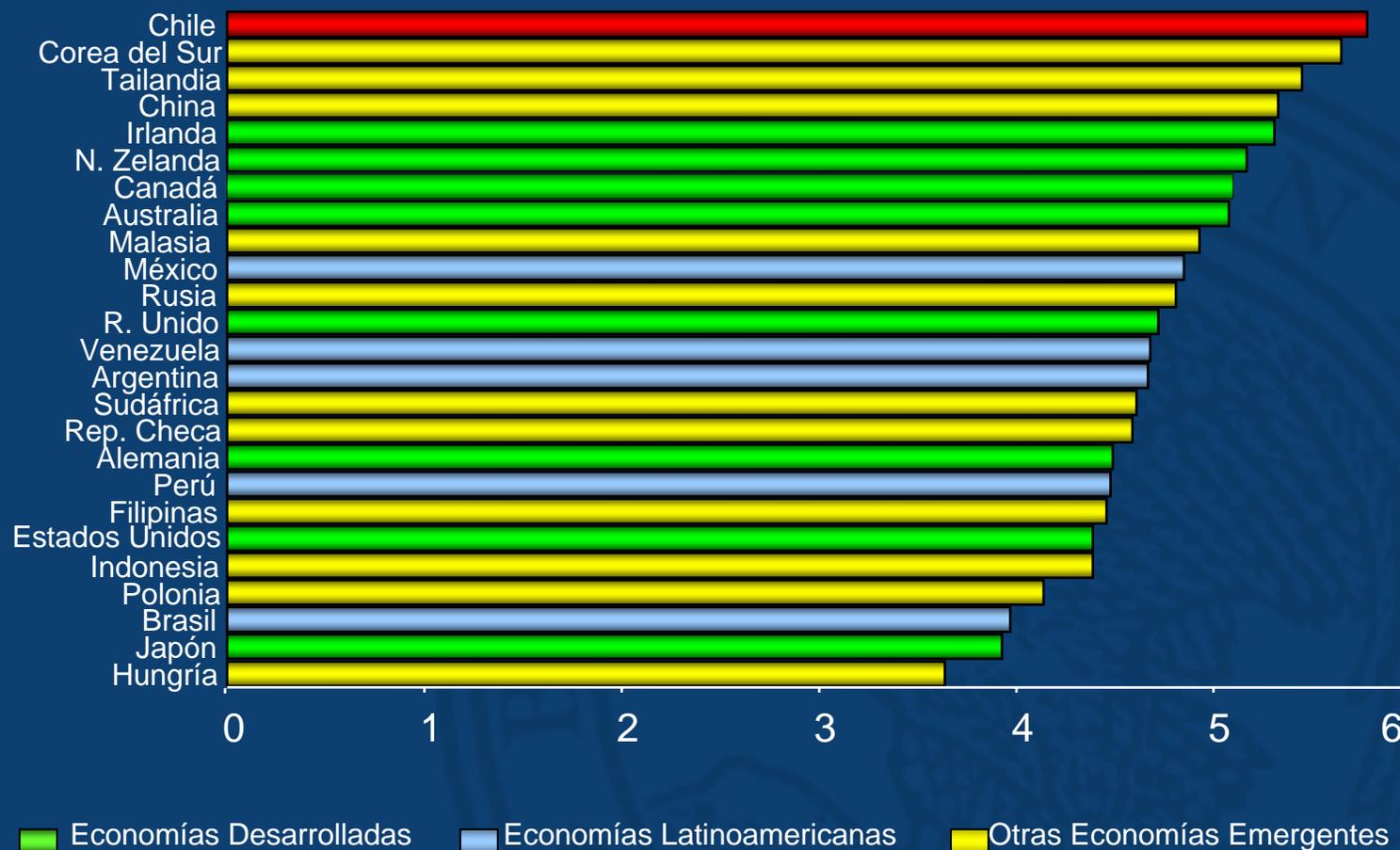
Índice de Percepción de la Corrupción 2005



Fuente: Transparency International, octubre 2005.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

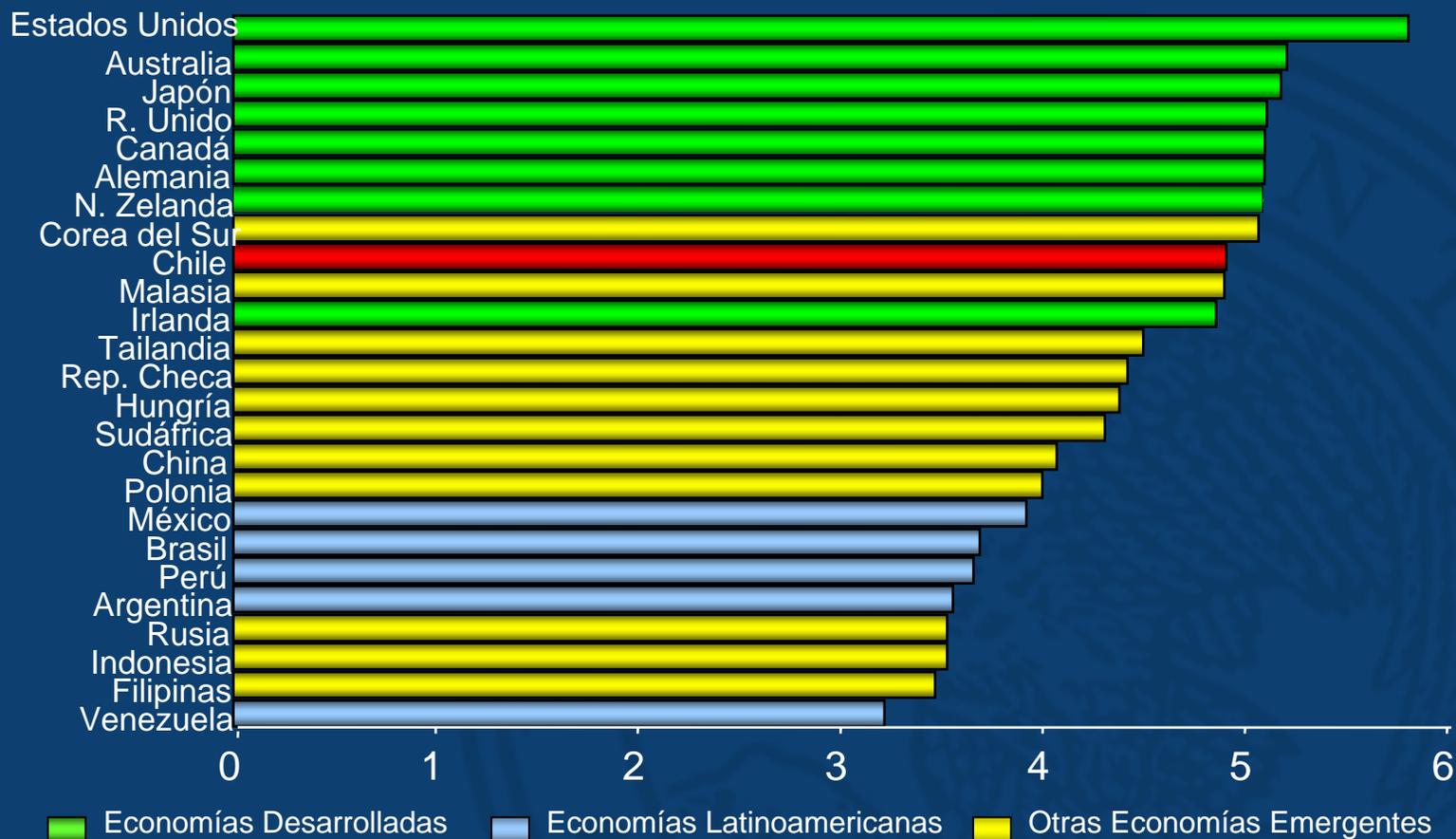
Ranking del Desempeño de las Políticas Económicas 2005



Fuentes: World Economic Forum, septiembre 2005.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

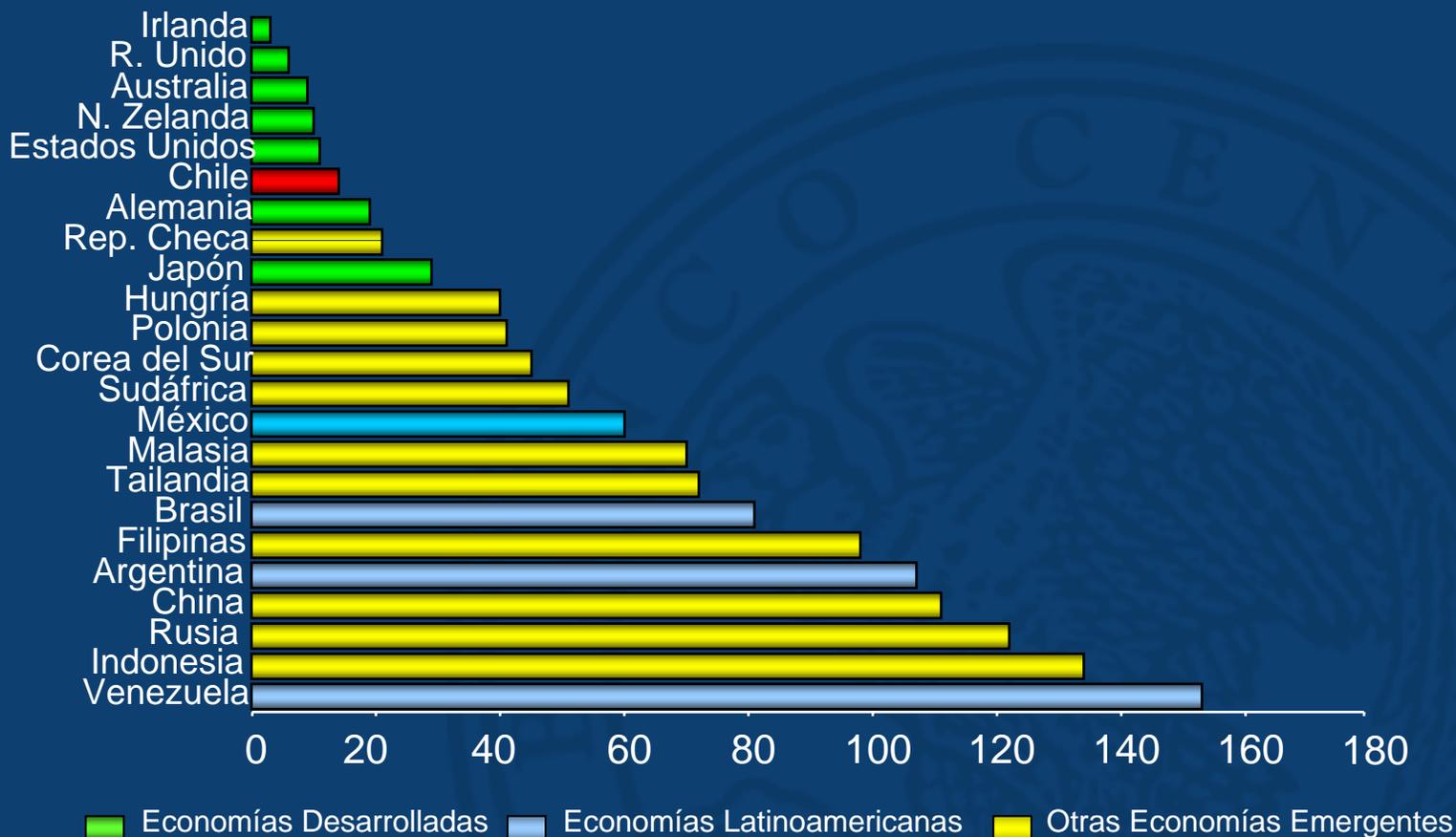
Ranking de Competitividad 2005



Fuente: World Economic Forum, septiembre 2005.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

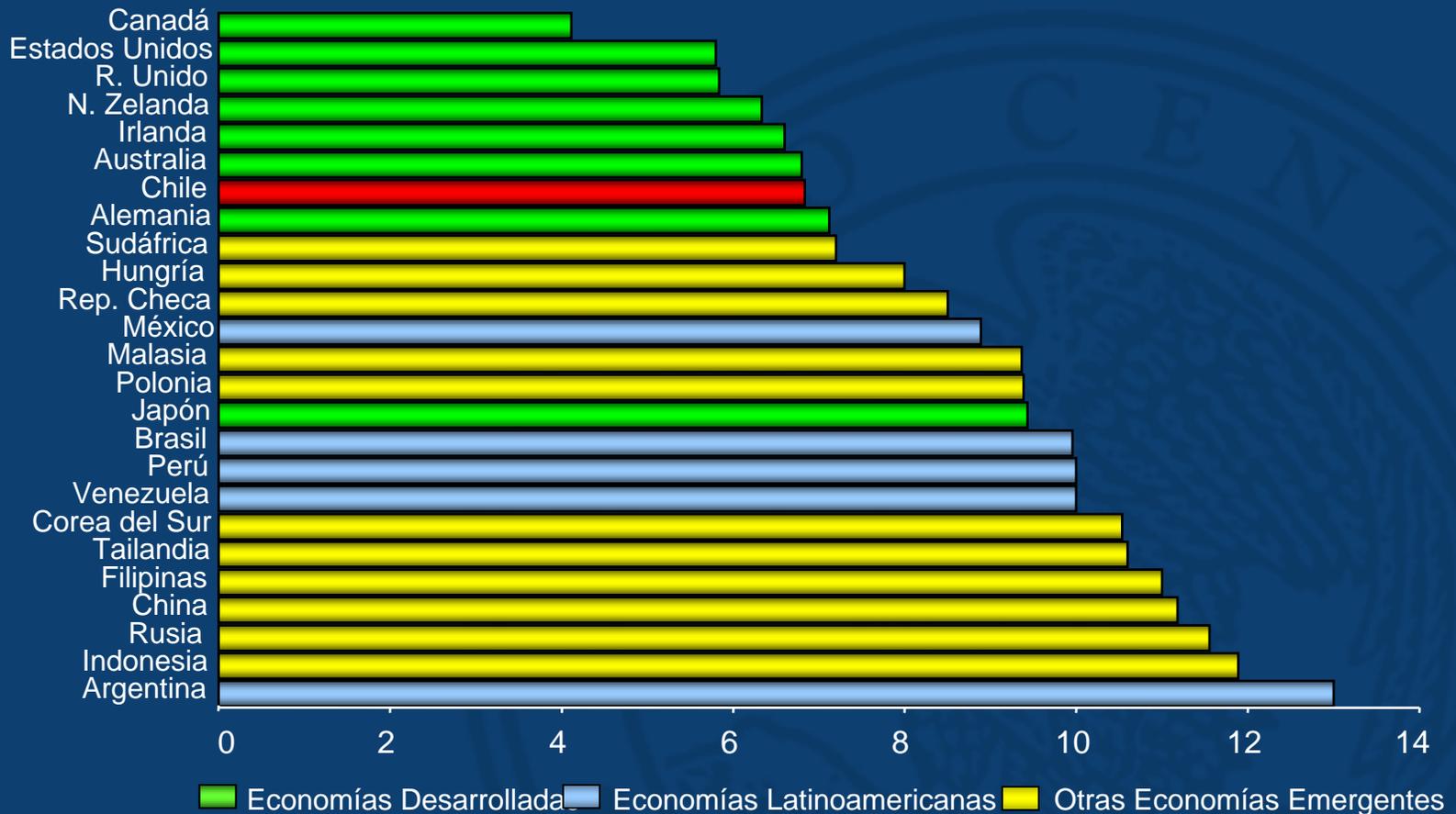
Indice de Libertad Económica 2006



Fuente: The Heritage Foundation, enero 2006.

3. Fortalezas de la Economía Chilena

Ranking de Fortaleza del Sector Bancario



Fuente: Banco Central de Chile (basado en el Ranking de Fortaleza Financiera de Moody's, enero 2006).

4. Desafíos y tareas por delante



4. Desafíos y tareas por delante

- El principal desafío es mantener el crecimiento del producto a un ritmo alto y sostenido.
- Ello permitirá avanzar en el logro de objetivos altamente prioritarios:
 - Elevar el bienestar de la población.
 - Cerrar la brecha respecto de los países industrializados.
 - Reducir la pobreza.

4. Desafíos y tareas por delante

- Los avances van a depender, sin embargo, del ritmo de crecimiento que logremos observar.
- Así, por ejemplo, si el producto por habitante crece a la misma tasa promedio de los últimos 15 años (4,4%), nos demoraremos alrededor de 40 años en alcanzar a los países industrializados (G-7).
- En cambio, si éste crece más rápido, al 6%, entonces el tiempo requerido para cerrar esta brecha se reducirá a 25 años.

4. Desafíos y tareas por delante

- La pregunta relevante, entonces, es qué debemos hacer para crecer en forma rápida y sostenida.
- Los estudios especializados han identificado los principales factores que se relacionan con el crecimiento económico en el mediano y largo plazo.
- Estos factores incluyen, entre otros, el marco institucional, las políticas públicas, la competitividad, el clima de negocios, la infraestructura, la educación, la eficiencia de los mercados, la innovación y las aplicaciones tecnológicas.
- Sobre todos ellos debemos actuar.

4. Desafíos y tareas por delante

- En algunas de estas materias, el país ha avanzado y por tanto la tarea es consolidar los logros y efectuar los ajustes y perfeccionamientos requeridos.
- En otros frentes, los avances han sido menores y lo que queda por hacer conllevará un trabajo arduo y duro.
- ¿Cuáles son, entonces, las tareas por delante?

4. Desafíos y tareas por delante

- **Seguir fortaleciendo el marco institucional.** Ello permitirá proveer grados crecientes de seguridad jurídica y estabilidad, y mantener bajo control los atisbos de corrupción.
- **Continuar avanzando en la modernización del Estado.** Esto implica mejorar la gestión, continuar aplicando el sistema de alta dirección pública, reducir o agilizar trámites especialmente para constituir empresas e iniciar nuevas actividades, perfeccionar la coordinación entre servicios o instituciones que se relacionan con un mismo tema (superintendencias del sector financiero), etc.
- **Preservar la estabilidad macroeconómica.**

4. Desafíos y tareas por delante

- **Mejorar la calidad de la educación y la salud** (inversión en recursos humanos). Tema clave: gestión de los recursos.
- **Atender los desafíos que se derivan de la nuevas tendencias demográficas** (crecimiento de la población se ha reducido al 1,1%)
- **Perfeccionar el funcionamiento del mercado laboral**, para facilitar la inserción de los jóvenes y las mujeres.

4. Desafíos y tareas por delante

- **Aprovechar las oportunidades abiertas por los nuevos acuerdos comerciales (Estados Unidos, UE, y China).**
- **Revisar las políticas y regulaciones sectoriales, especialmente en actividades que requieren fuertes inversiones y que son muy sensibles a las señales de la autoridad. Un sector clave es el energético.**
- **Seguir mejorando la infraestructura física (caminos y puertos).**

4. Desafíos y tareas por delante

- **Perfeccionar el funcionamiento del sistema financiero.** Abrir el acceso a nuevos segmentos de empresas y personas (promover la bancarización) y mejorar la calidad de las prestaciones especialmente a las pymes.
- **Perfeccionar el funcionamiento del mercado de capitales.** Aumentar su profundidad, liquidez e integración; y abrirlo a nuevas empresas.
- **Promover el emprendimiento.** Facilitar la creación de nuevos proyectos y empresas.

4. Desafíos y tareas por delante

- **Incentivar la innovación.** Temas claves: sistema institucional bien diseñado, incentivos, inversión en investigación y desarrollo (nivel actual es comparativamente bajo y está financiado mayoritariamente con fondos públicos), calidad de la educación superior y de sus egresados especialmente en áreas claves.
- **En suma,** las tareas por delante son múltiples y comprometen a distintos actores de la sociedad.
- **La contribución del Banco Central** será perseverar en el cumplimiento de sus objetivos, que son la estabilidad de precios y la estabilidad financiera.

Gracias por su atención





Mirada en Perspectiva al Desempeño Económico de Chile en las Últimas Dos Décadas

TALCA, 29 DE MARZO DE 2006

Enrique Marshall
Consejero
Banco Central de Chile