

# Chile, Rumbo al Desarrollo: Oportunidad, Desafíos y Riesgos

**Juan Andrés Fontaine T**

Consejero Instituto Libertad y Desarrollo

Fontaine Consultores S.A.

[Jfontaine@lyd.org](mailto:Jfontaine@lyd.org)

23 de marzo, 2012

# I. La Oportunidad

# La Oportunidad de Chile es Ahora

- Chile votó dos años atrás por una nueva forma de gobernar para cruzar el umbral del desarrollo durante la década.
- Lograr el desarrollo es cambiarle la vida a la mayoría de los chilenos: dar más trabajo, ingresos, oportunidades y terminar con la pobreza; crear un país mejor en lo económico, social, cultural.
- Chile está preparado: tiene sólidas bases macroeconómicas y estructurales, fruto del trabajo de más de 30 años.
- Las condiciones externas son extremadamente favorables. No podemos desperdiciar la ocasión.

# Condiciones Externas: muy favorables

- Fuerte incremento de precios reales de exportación (o términos de intercambio): **53%** desde el 2005.
- Costo de financiamiento externo para el Estado al mínimo histórico: **3%** nominal anual a largo plazo.
- Inversión extranjera alcanza record en: **US\$17.000** millones.
- Fuerte inversión chilena en países vecinos nos hace socios del desarrollo latinoamericano: hay más de **US\$ 52.000** millones invertidos en la región.
- Crisis europea desacelera al mundo y presenta riesgos, pero hace ver economías emergentes con más interés.

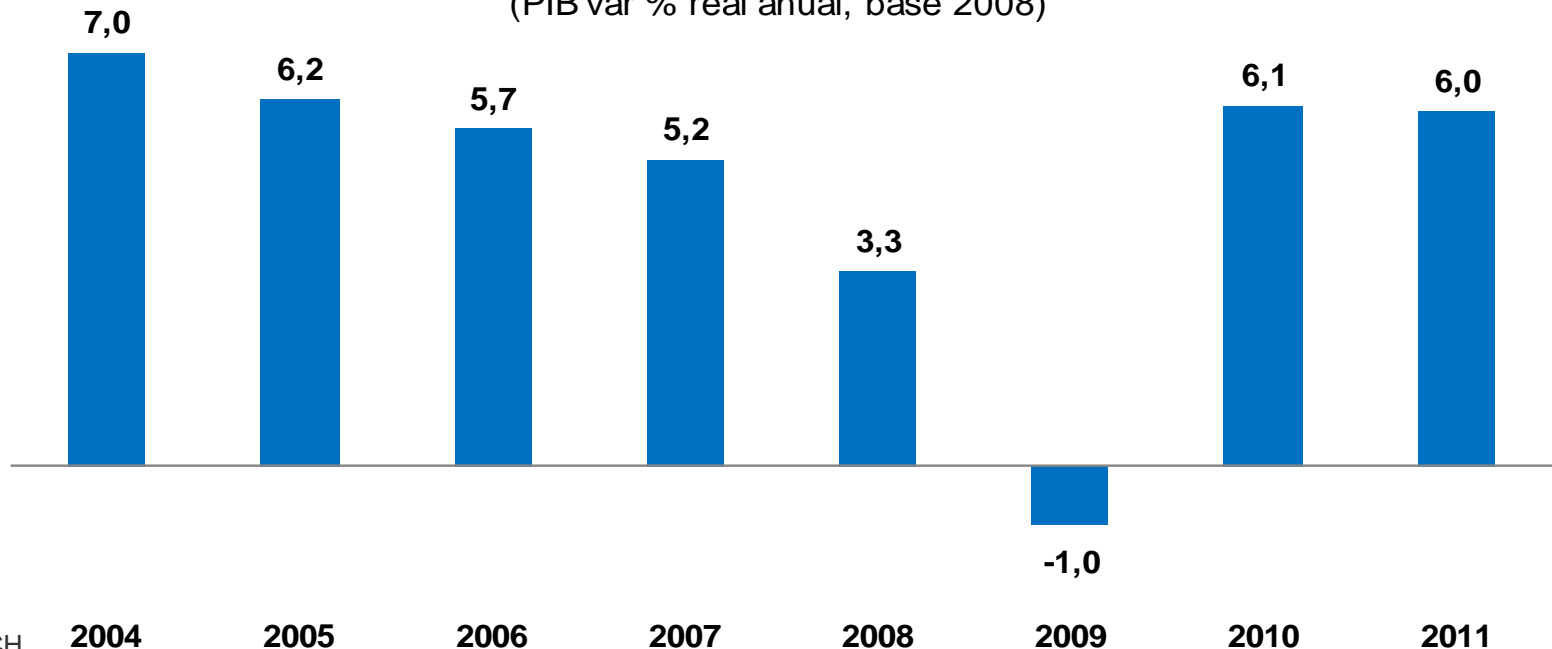
# Arcas Fiscales: rebosantes

- Ahorros fiscales: los fondos soberanos y otros activos del Tesoro se han restablecido y ascienden a **US\$ 32.000** millones.
- Reservas Internacionales Netas del Banco Central ya alcanzan los **US\$42.000** millones.
- Más ingresos estructurales: alza del precio del cobre de largo plazo estimado para presupuesto desde US\$ 2,13 a 3,02 por libra debería darle al Fisco ingresos estructurales adicionales por US\$ 4.900 millones (salvo por aumentos de costos e inversiones).
- Deuda Pública bruta sigue baja: **US\$ 35.000** millones.

# Y Vamos Por un Buen Camino

- Programa económico está dando resultados: **6%** de crecimiento, **630.000** nuevos empleos, nacen **33%** más empresas, productividad laboral repunta fuerte.
- Pero camino por adelante se hará más empinado: menos holguras, menos impulso externo, menos paciencia.

**Crecimiento Económico: Nuevas Cifras**  
(PIB var % real anual, base 2008)



## **II. El Desafío**

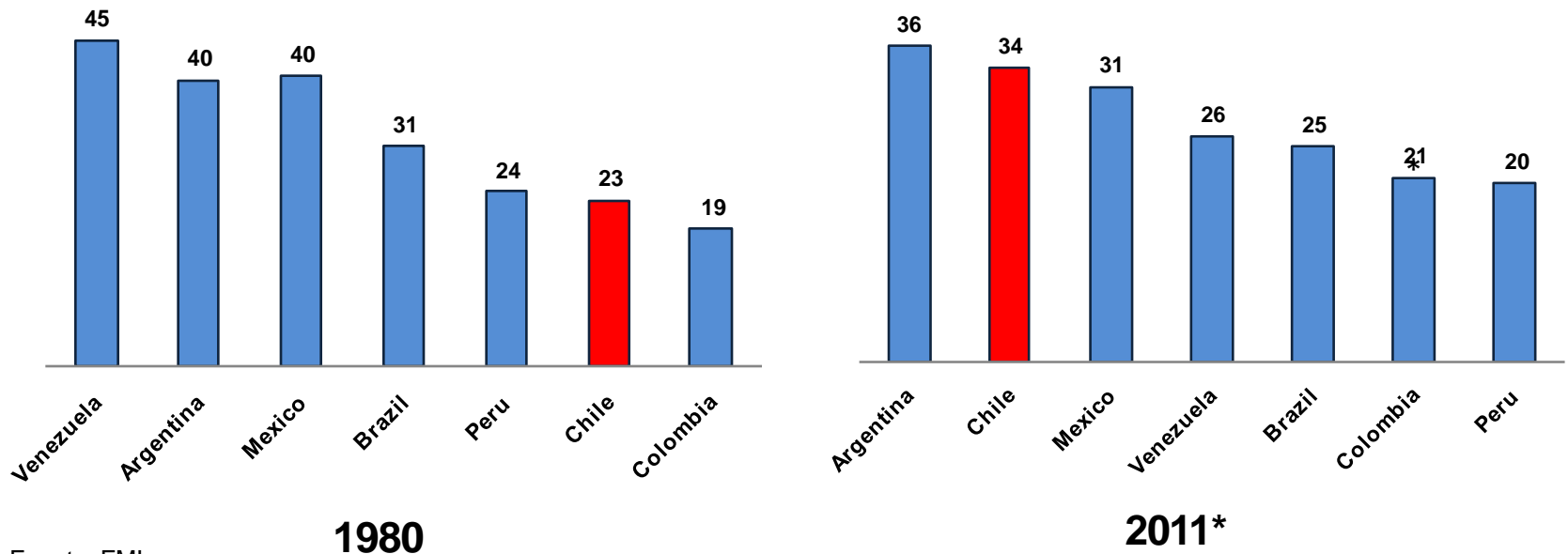
# No se debe cambiar de rumbo, sino de ritmo

- Chile ha sido exitoso en los últimos 25 años:
- PIB per cápita: hoy **162%** superior en términos reales que en 1985.
- Consumo per cápita: hoy **120%** superior en términos reales que en 1985.
- Inflación: desde 30% anual en 1985 a **1,4%** en 2010.
- Pobreza: de 39% en 1990 a **15%** en el 2009.
- Distribución del Ingreso: desigualdad alta pero estable (índice Gini pasa de 0,56 a 0,53 ).

# Vistazo Comparativo con América Latina

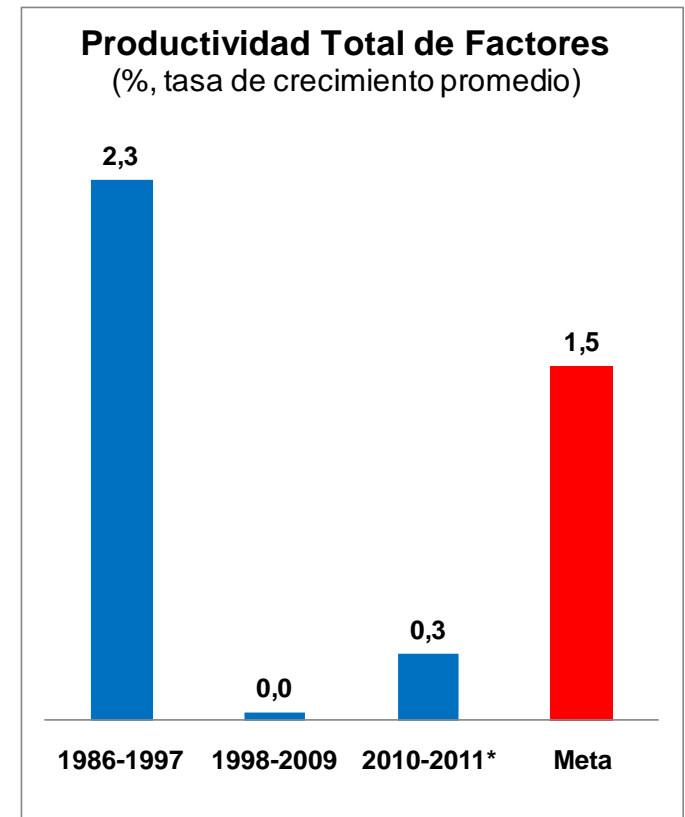
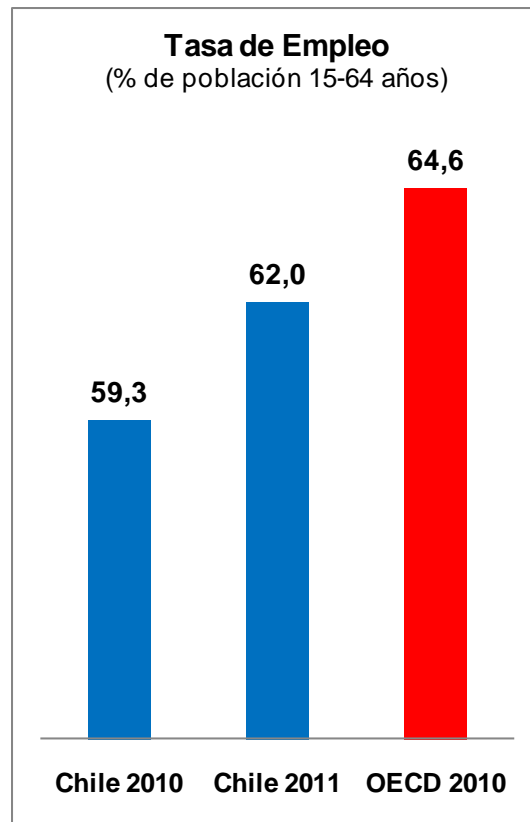
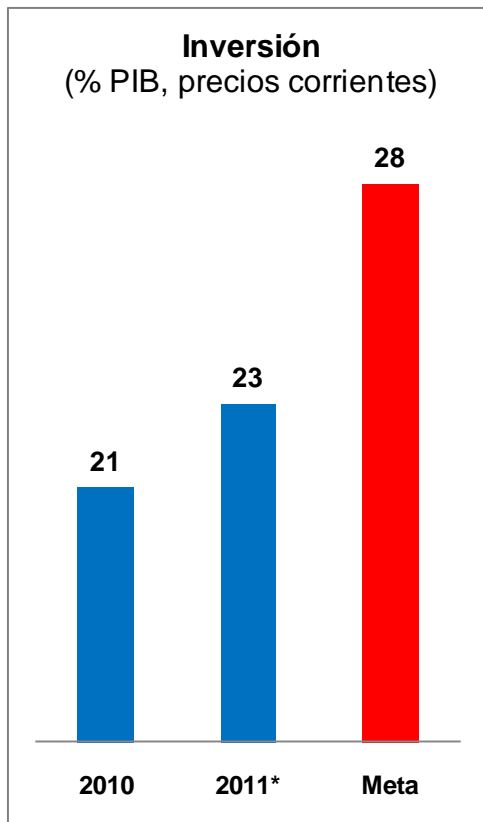
- Gracias al progreso de los últimos 25 años, nuestro PIB per cápita pasó desde **23%** del de EEUU en 1980 a **34%**.
- Estamos a la cabeza de América Latina, pero Argentina, México y Venezuela muestran que es fácil perder el rumbo.

**Ingresos per cápita Comparados**  
(PIB per cápita PPC, % respecto de EEUU)



# ¿Cómo lograrlo?

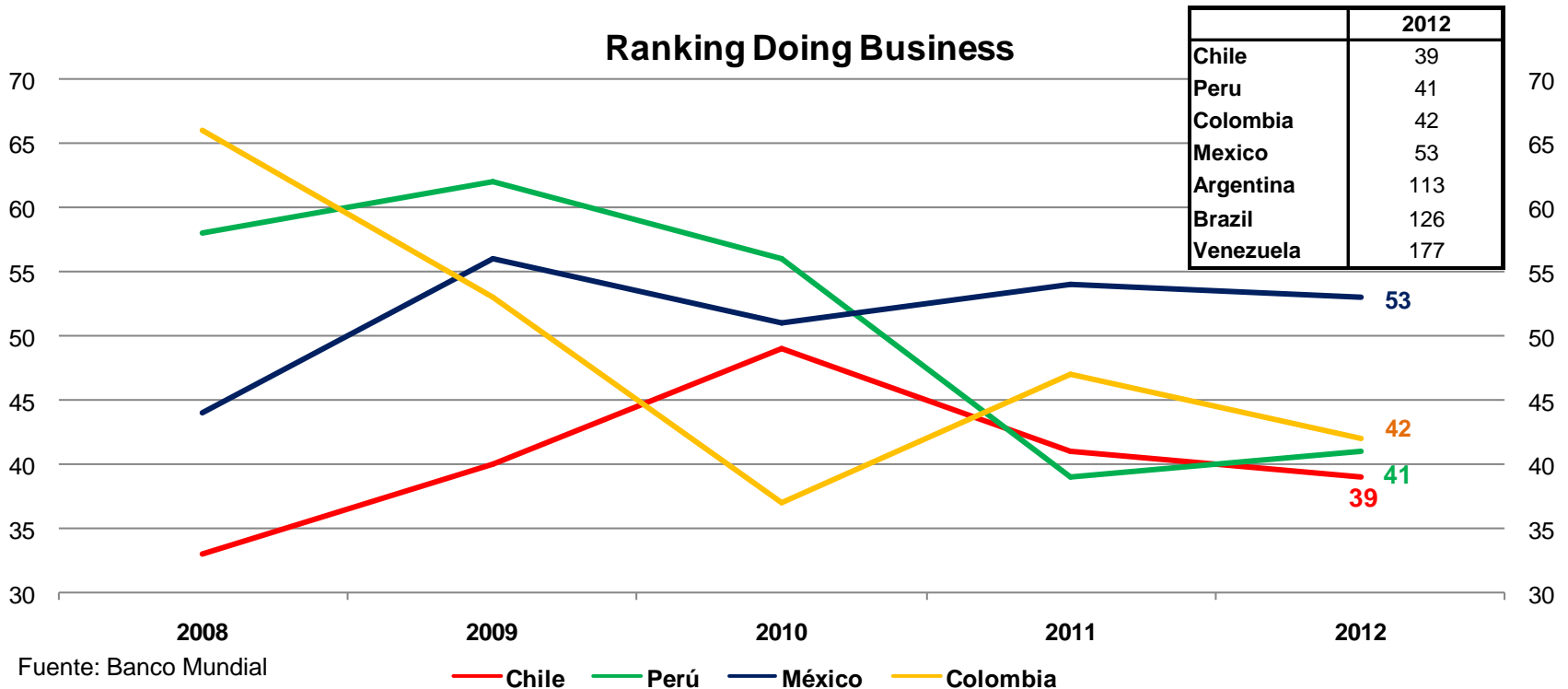
- Desatar las energías del emprendimiento y la innovación para impulsar la inversión, el empleo y la productividad.
- Avanzamos, pero falta mucho camino que recorrer.



Fuente: BCCH, DIPRES; OECD

# Hacia un Clima de Negocios Competitivo

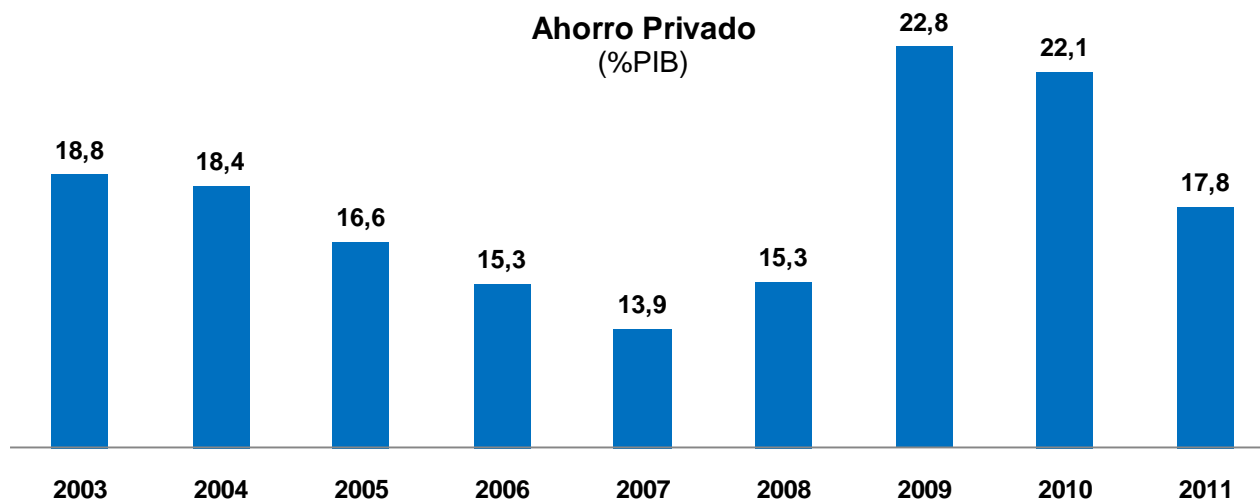
- Chile recupera primer puesto en América Latina en clima de negocios. Pero Colombia y Perú nos pisan los talones.
- Agenda Impulso Competitivo procura seguir avanzando. Pero Colombia y Perú ya lanzaron la suya.
- Carrera la ganaremos solo si pasamos de los anuncios a las realizaciones.



# III. Riesgos

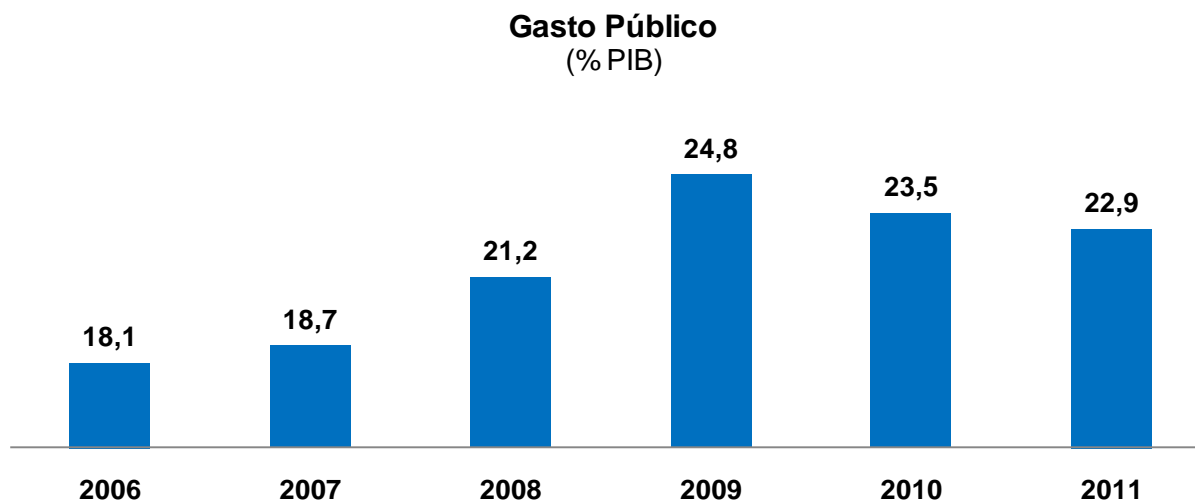
# La Bonanza y la Tentación de Aflojar el Ahorro

- Crecimiento acelerado requiere esfuerzo adicional de inversión y ahorro por 5% del PIB.
- Será necesario mantener ahorro fiscal de **3%** del PIB (a precio normal del cobre) y aumentar desde **18%** a **22%** la tasa de ahorro privado. Nada de fácil: implica contener la expansión del consumo.
- Dos tercios del ahorro privado es responsabilidad de las empresas (vía utilidades retenidas), un tercio de los hogares: urge aplicar políticas pro ahorro.
- Además, atraer ahorros externo (inversión extranjera) por **3-4%** del PIB.



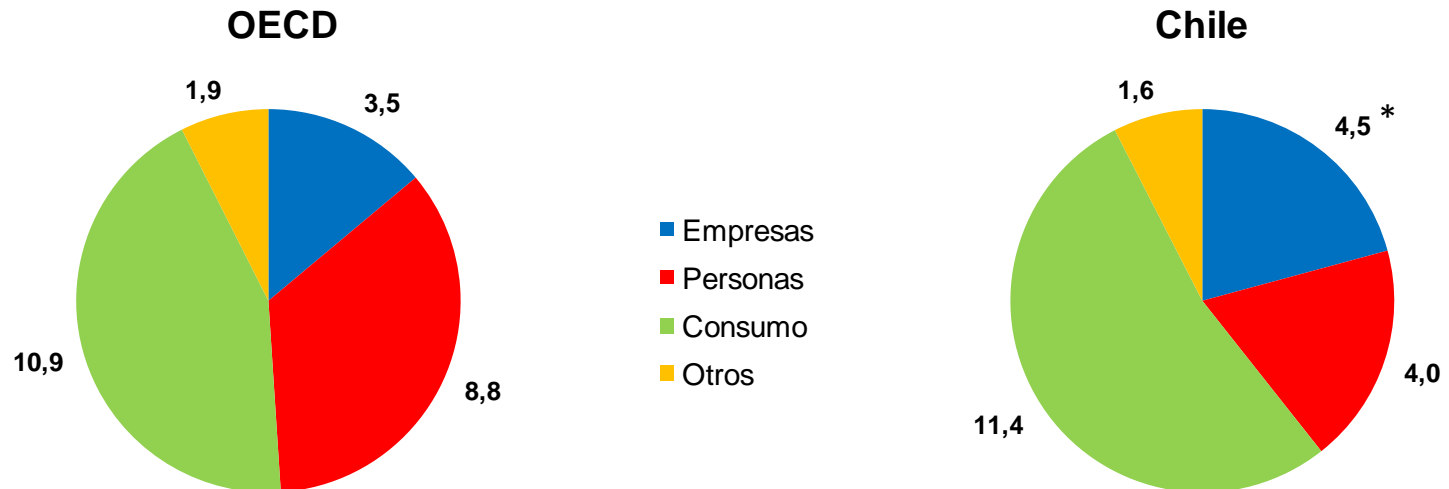
# La Bonanza y la Tentación Fiscal

- Desde el inicio de la bonanza cuprífera, gasto público crece fuertemente: hoy Fisco gasta **US\$ 10.000** millones más que hace 4 años, por sobre expansión de la economía.
- Creencia generalizada que necesidades básicas de la mayoría de la población son responsabilidad colectiva socava bases de la economía de mercado: daña incentivos, causa ineficiencia, exacerba el conflicto político-social.
- Fuerte expansión del gasto público atenta contra fortalecimiento del ahorro.
- Expansión del estado de bienestar europeo terminó en bancarrota.



# La Tentación Tributaria

- Carga tributaria en Chile (21,1 % del PIB) es menor que en promedio OCDE (25,8%) , pero Chile es más pobre. A nivel de ingreso similar, su carga tributaria era semejante a la nuestra.
- Mayor carga tributaria en OCDE recae principalmente sobre la renta de la personas: gravan a una clase media allá más pudiente. En Chile sólo tributan las rentas del quintil más rico.
- Es tentador elevar impuestos a las empresas, pero en Chile ya tributan fuerte. Gravarlas más tiene altos costos: menor ahorro, mas deuda, menos inversión.



Fuente: OECD (2008)

# La Tentación Regulatoria

- Fallas del mercado o de empresas alimentan desconfianza y amenazan con la sobre regulación.
- Hay ola mundial, inducida por crisis financiera global de 2008 y gran recesión de 2009.
- Aunque hay regulaciones necesarias, su exceso es letal para el emprendimiento y la competencia.
- Chile está plagado de obstáculos burocráticos y regulatorios que perjudican la libre competencia, el emprendimiento y la innovación. A eso apunta la Agenda Impulso Competitivo en aplicación.
- Situación grave: retraso en la autorización de grandes inversiones energéticas y mineras. ¿qué pasó con Comité de Agilización de Inversiones?

# Crecimiento y Presiones de Costos

- Salarios: fuerte generación de empleos ha llevado desempleo a niveles históricamente bajos y está causando presión salarial. Solución: flexibilización de jornadas y productividad laboral.
- Dólar: buenas expectativas de Chile atraen capitales y causan caída del dólar, perjudicando competitividad de exportadores. Solución: remoción de obstáculos a la productividad, la competencia y la innovación. Así encontraremos nuevas ventajas competitivas.
- Energía: fuerte expansión de la demanda y retraso en la expansión de la oferta causan alza de costos. Con mirada de largo plazo, hay que promover la inversión en generación y transmisión, así como la competencia en la distribución.

# Concluyendo...

- Cruzar el umbral del desarrollo esta década sigue siendo una meta ambiciosa, pero plausible.
- Es el mejor objetivo estratégico que podemos plantear en nuestro “proyecto país”.
- Se dan circunstancias externas e internas muy favorables a ese objetivo.
- Pero el ascenso es arduo y azaroso. Alcanzar la meta no está en absoluto asegurado.
- Llevar adelante el programa que ha de conducirnos a la cumbre exige visión, voluntad, pericia y unidad.
- Vamos, que se puede.