

# **El Nuevo Escenario Mundial: oportunidades y desafíos de Chile y América Latina**

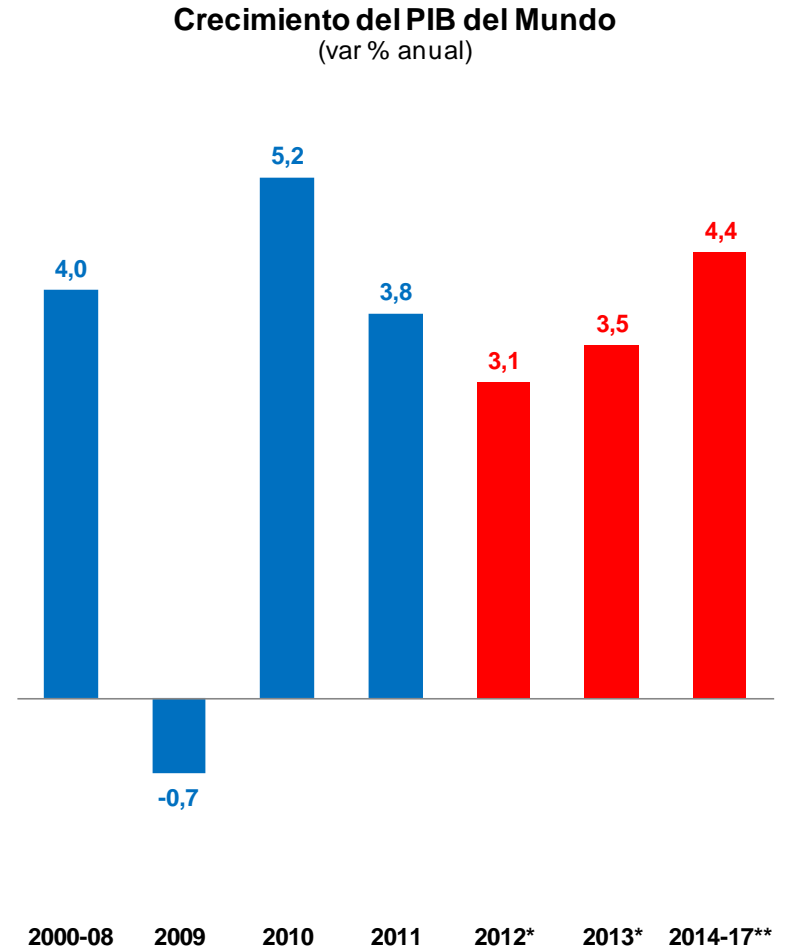
**Juan Andrés Fontaine T**  
**jaf@fontaineconsultores.cl**  
**jfontaine@lyd.cl**

**Cumbre Latinoamericana: Ampliando Fronteras, Corpbanca**  
**Santiago, 14 de noviembre, 2012**

# **Escenario Mundial: la hora del mundo emergente**

# Economía global baja su velocidad...

- En 2012-13 crecimiento mundial baja a 3.3%; en 2000-08 crecía al 4%.
- Pero, no hay recesión global. Según FMI ese escenario tendría probabilidad de 17%.
- Pronóstico de mediano plazo del FMI: favorable crecimiento del 4,4% para la economía global.



\*Proyecciones 2012-'13: Fontaine Consultores S.A.

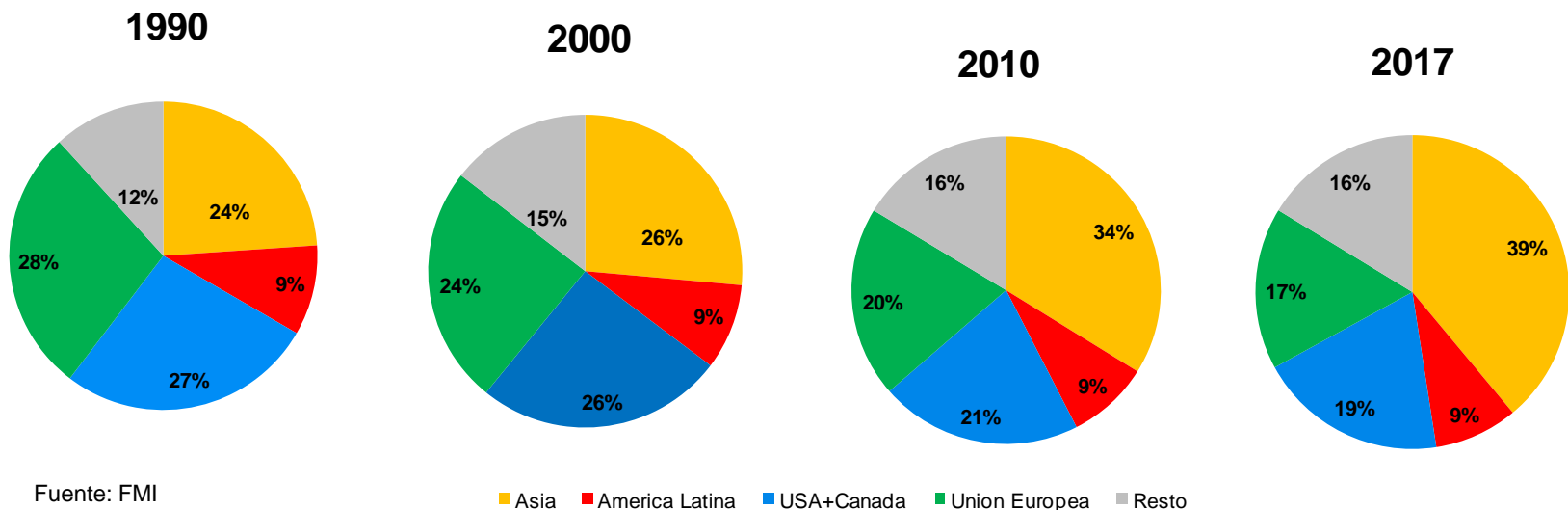
\*\* Proyecciones 2014-'15: FMI

Fuente: FMI

# ...pero el dinamismo del mundo emergente no cede

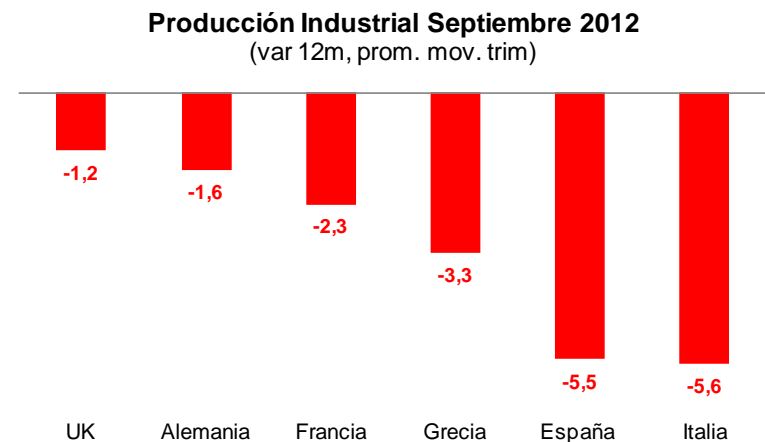
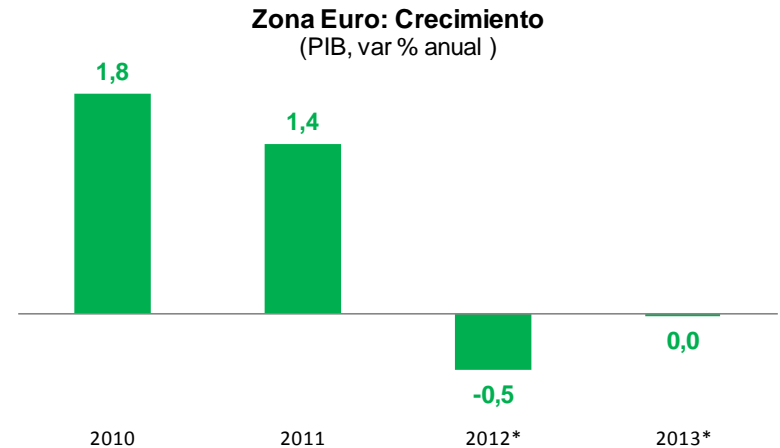
- Aunque los BRIC han desacelerado, expectativas para el mundo emergente en 2013-17 son muy buenas: crecimiento de 6% anual
- La importancia de Asia en la economía mundial aumenta sostenidamente. Crecimiento latinoamericano debe orientarse al Asia.

**Composición PIB Mundo**  
(%, PPP)



# Europa: mal pronóstico

- Periferia es zona de desastre: crisis fiscal; bancos descapitalizados; fuerte recesión y falta de competitividad.
- Ahora recesión se extiende a Francia y Alemania.
- Apoyo del BCE evita pánico financiero y estampida del euro.
- Tensión política sobre quién paga la cuenta (ese es debate sobre unificación fiscal y financiera).
- Futuro incierto: prolongada recesión, depreciación del euro, recortes de deudas.

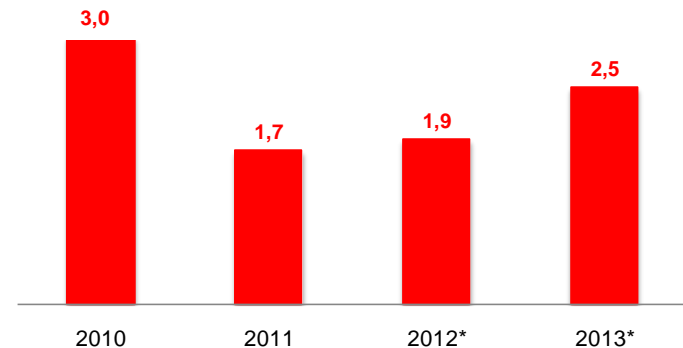


\*Proyecciones: Fontaine Consultores  
Fuente: FMI, JP Morgan, Eurostat

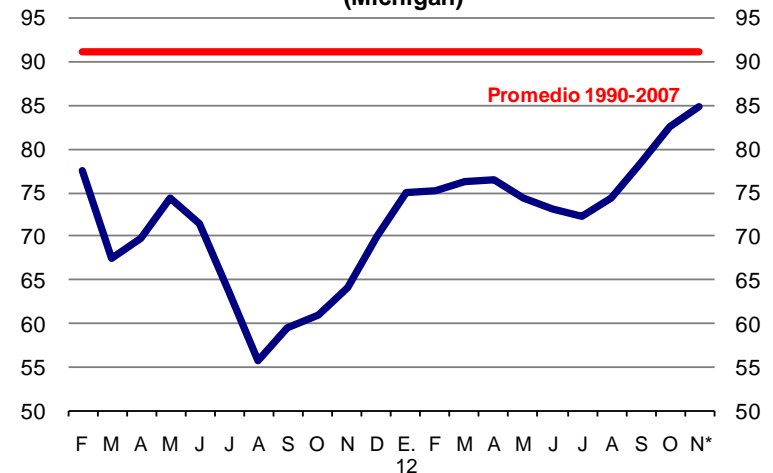
# EEUU: puede dar sorpresa favorable

- Convaleciente de su crisis y abrumado por la deuda, EEUU crece a sólo 2% anual.
- Pero, hay signos repunte industrial, inmobiliario y confianza del consumidor.
- Política monetaria es fuertemente reactivadora (QE3)
- “Fiscal cliff”: recortes fiscales por 4% del PIB han de prorrogarse ya.
- Economía real: EEUU sigue siendo campeón de innovación (shale gas, smart phones) .

EEUU: Crecimiento  
(PIB, var % anual )



Consumer sentiment  
(Michigan)

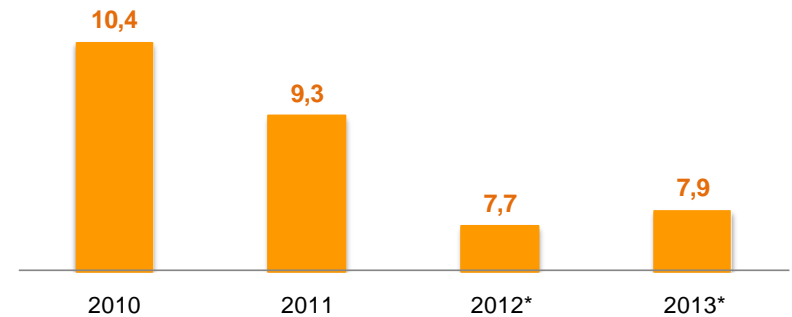


\*Proyecciones: Fontaine Consultores  
Fuente: FMI, JP Morgan

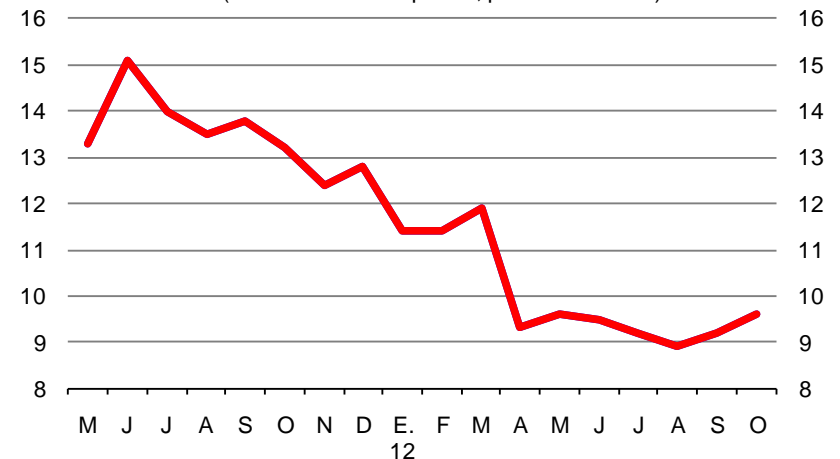
# China: aprontes de reactivación

- China ya no volverá a crecer al 10% o más, pero 7-8% es suficientemente bueno.
- Tras desaceleración, hay síntomas positivos en la industria y otros sectores.
- Inflación ha caído al 2%: campo libre para reactivar.
- La gran duda: ¿cuánto podrá reorientar crecimiento hacia adentro?

**China: Crecimiento**  
(PIB, var % anual)



**Producción Industrial**  
(var. % sobre año previo, prom. móvil trim)

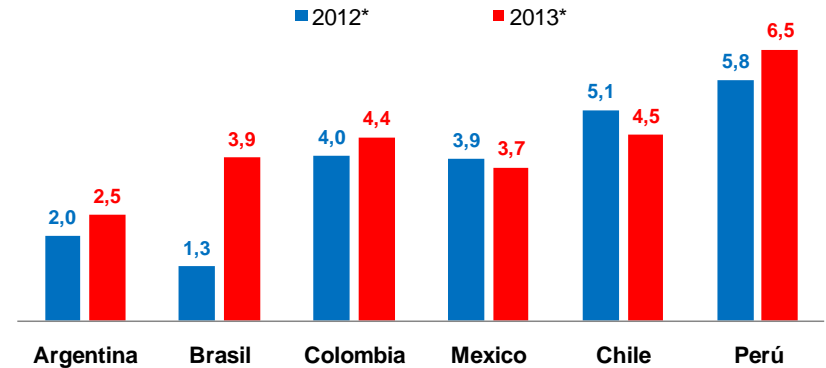


\*Proyecciones: Fontaine Consultores  
Fuente: FMI, JP Morgan, Eurostat

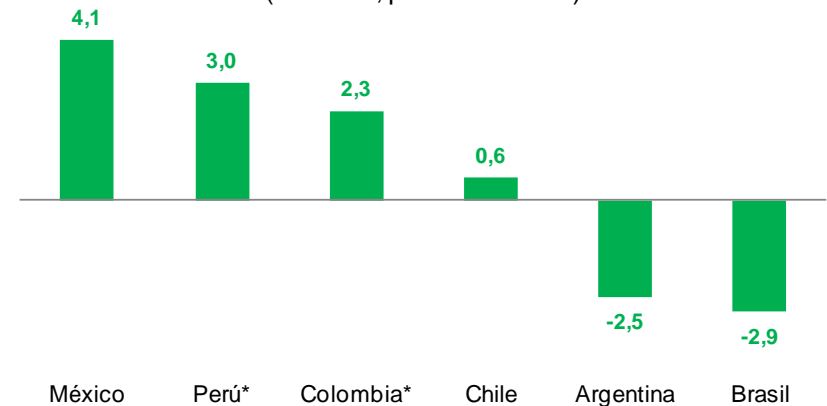
# América Latina: ¿cuánto puede crecer?

- Hay confianza y ello atrae inversiones. Destacan “arco del Pacífico (MILA)” + Brasil.
- México va bien: gana competitividad en EEUU
- Brasil, Colombia y Perú han desacelerado. Pero ya comienzan a repuntar.
- Persistente inflación brasilera (5.5%) revela que no hay holguras.
- Argentina: caso aparte. Probable maxidevaluación.

**Crecimiento Económico**  
(PIB Real, var % anual)



**Producción Industrial Septiembre 2012**  
(var 12m., prom mov. trim.)



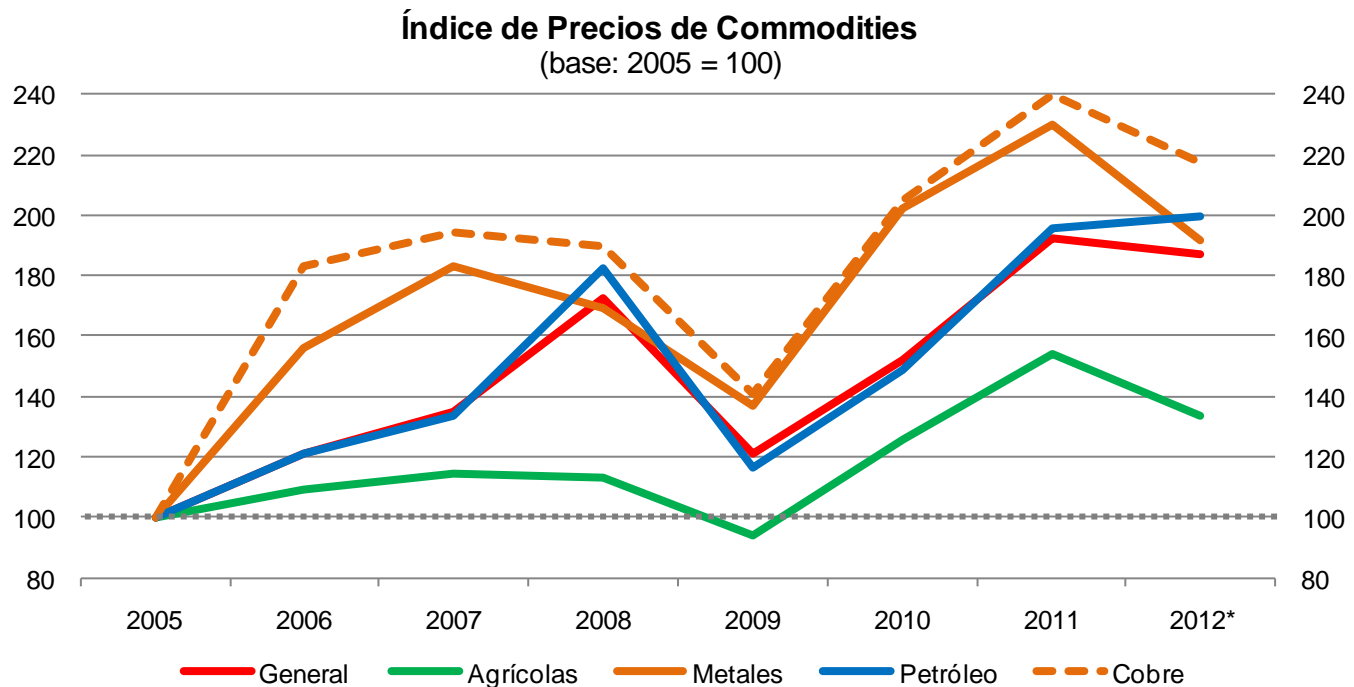
\* Agosto 2012

\*Proyecciones: Fontaine Consultores

Fuente: FMI, JP Morgan, : INEI, IGBE, INE, INDEC, DANE

# Precios de Materias Primas

- Fuerte demanda del mundo emergente y restricciones de oferta provocaron gran alza de precios de productos agrícolas y minerales. Por ahora, no se prevén mayores cambios en este escenario favorable para América Latina.



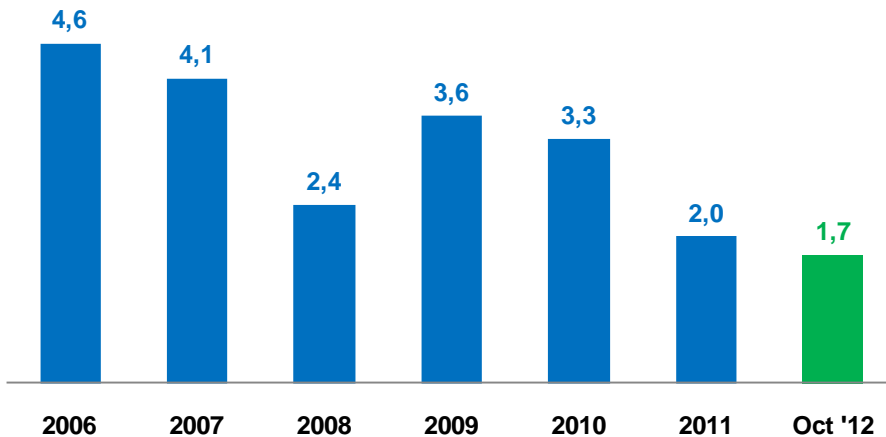
\*2012 hasta octubre

Fuente: FMI

# Capitales Abundantes y Baratos

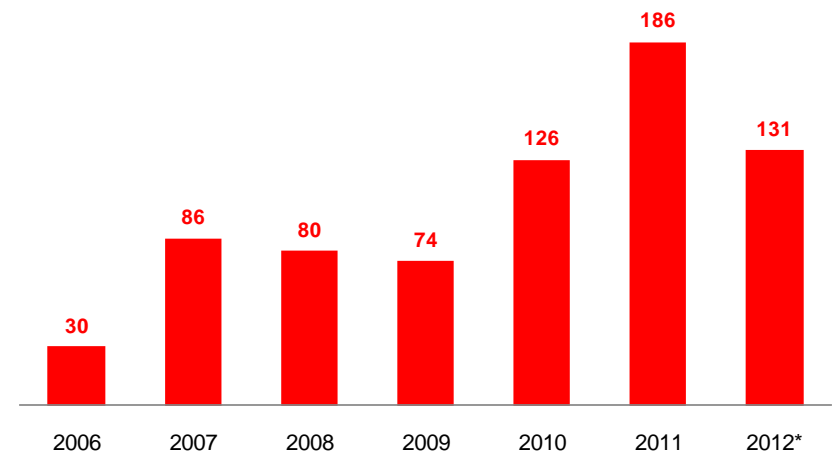
- Bajos intereses en EEUU y Europa, y confianza atraen inversiones hacia países emergentes. Buen escenario para América Latina.

**Rendimiento Bonos del Tesoro EEUU - 10 años**  
(% anual, diciembre)



Fuente: US Department of the Treasury, Forex

**Flujos de Capitales Privados hacia América Latina**  
(mil mill. US\$)



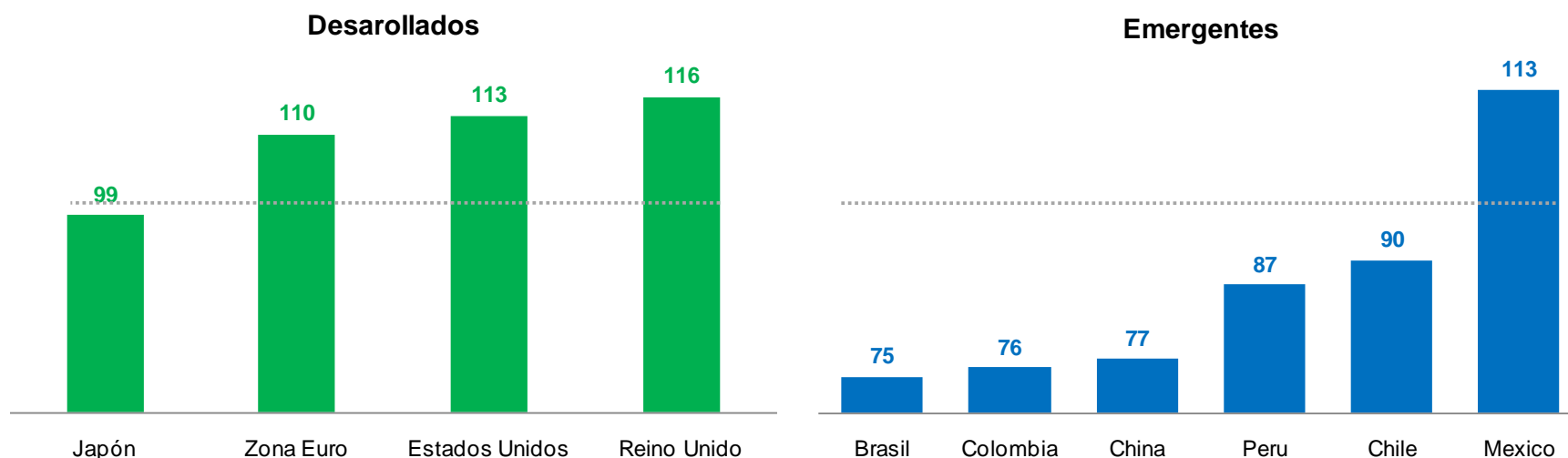
Fuente: FMI WEO Octubre 2012

# Paridades Cambiarias: desarrollados depreciados, emergentes apreciados

- Independiente de las políticas cambiarias aplicadas, se deprecian las monedas de los países desarrollados y se aprecian las de los emergentes.

## Tipo de Cambio Real Efectivo Septiembre 2012

(base: 2005 = 100)

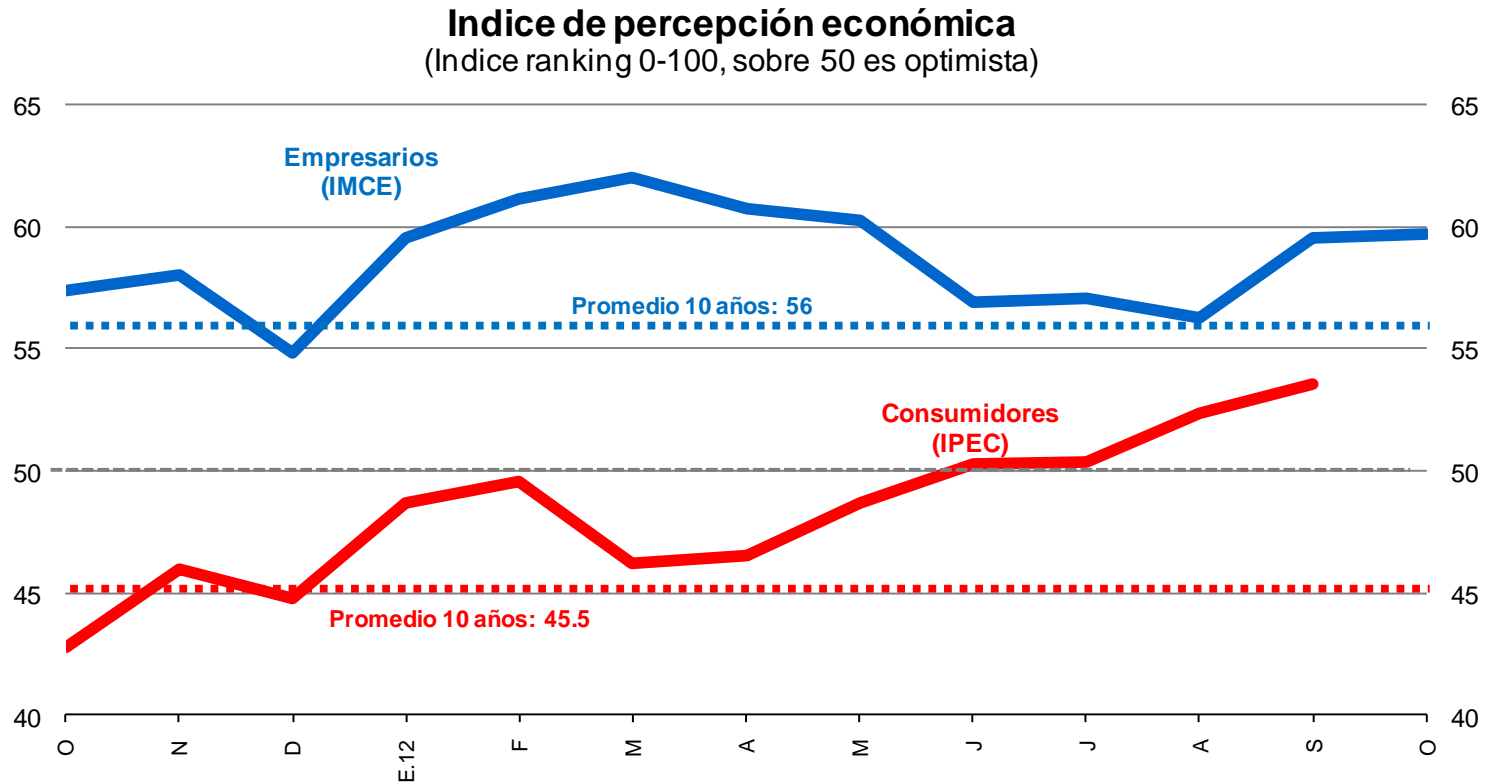


Nota: tipo de cambio real efectivo (TCR) corresponde al tipo de cambio nominal de la moneda de cada país respecto a una canasta de monedas representativa de su comercio exterior, ajustado por el cociente entre el promedio ponderado de los índices de precios mayoristas de sus principales socios comerciales y el índice de precios al consumidor nacional. Un aumento (disminución) en TCR refleja una depreciación (apreciación) real de la moneda correspondiente y el consiguiente aumento (disminución) de la competitividad internacional del país en cuestión.

# Chile: panorama macroeconómico

# Expectativas: persistente optimismo

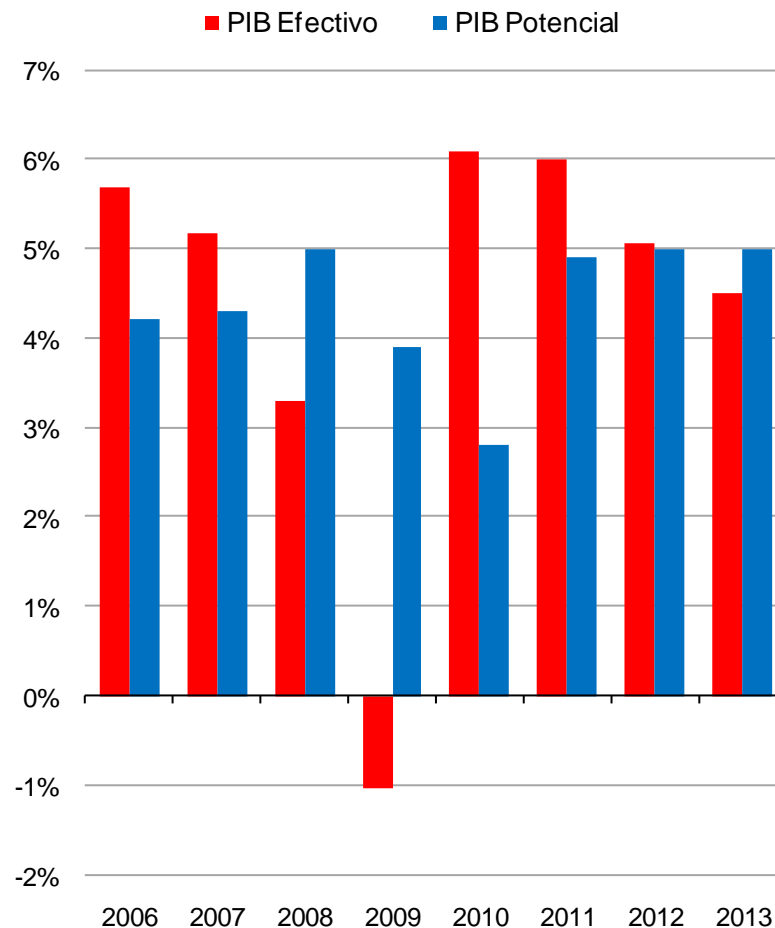
- Importante alza sostenida de las expectativas puede complicar manejo macro, pero revela confianza en nuestras capacidades y políticas, más allá de los avatares de la economía mundial.



# Producto: moderando el ritmo

- Proyecciones apuntan a una moderación del crecimiento de la demanda y el PIB en 2012-13.
- Crecimiento en tercer trimestre ha sorprendido, por construcción y minería, pero restantes sectores sugieren suave desaceleración.
- Demanda también parece converger gradualmente hacia el 5-6% anual.
- PIB potencial de 5% no permite acelerar sostenidamente el crecimiento . Se requiere más inversión y más productividad.

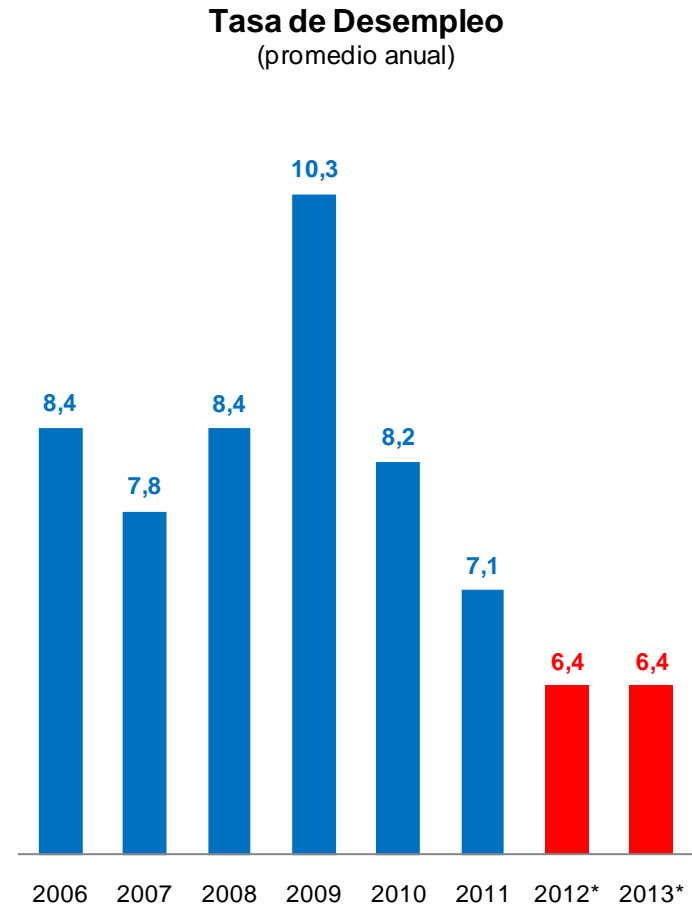
**Crecimiento del PIB**  
(var 12m)



\*Proyecciones: Fontaine Consultores  
Fuente: Banco Central de Chile

# Mercado Laboral: a pleno empleo

- Fuerte generación de empleos nos ha llevado cerca del “pleno empleo”.
- Pero, hay espacio para más: en Chile trabaja 55% de la población de 15-64 años; en OECD es 65%.
- Es prioritario: flexibilizar para dar más oportunidades a mujeres, jóvenes, adultos mayores; y mejorar educación y capacitación.



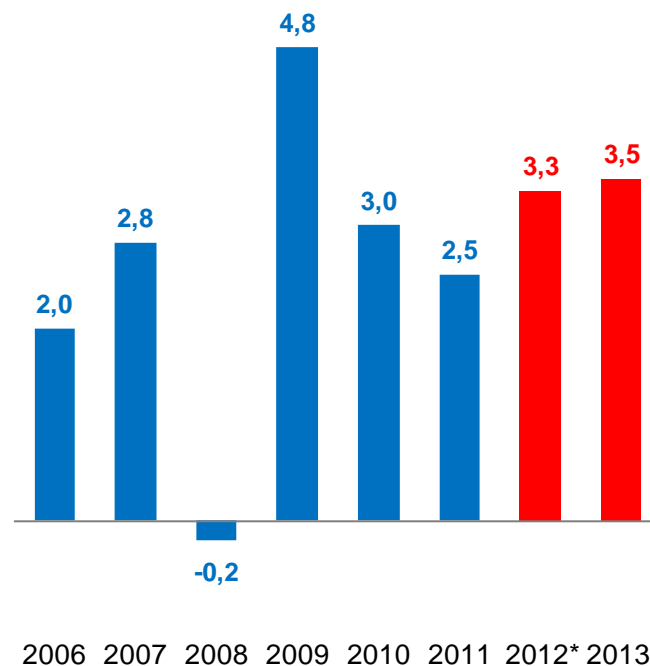
\*Proyecciones: Fontaine Consultores

Fuente: INE

# Salarios Reales: alza sostenida

- Escenario favorece alza sostenida en salarios reales.
- No hay que temerles: es señal de una economía saludable.
- Alzas ayudan a reducir la pobreza y la desigualdad de ingresos.
- Es necesario respaldarlas con mayor productividad para evitar pérdidas de competitividad y/o inflación.

**Remuneración Real por hora mensual**  
(promedio anual, var. % sobre año previo)



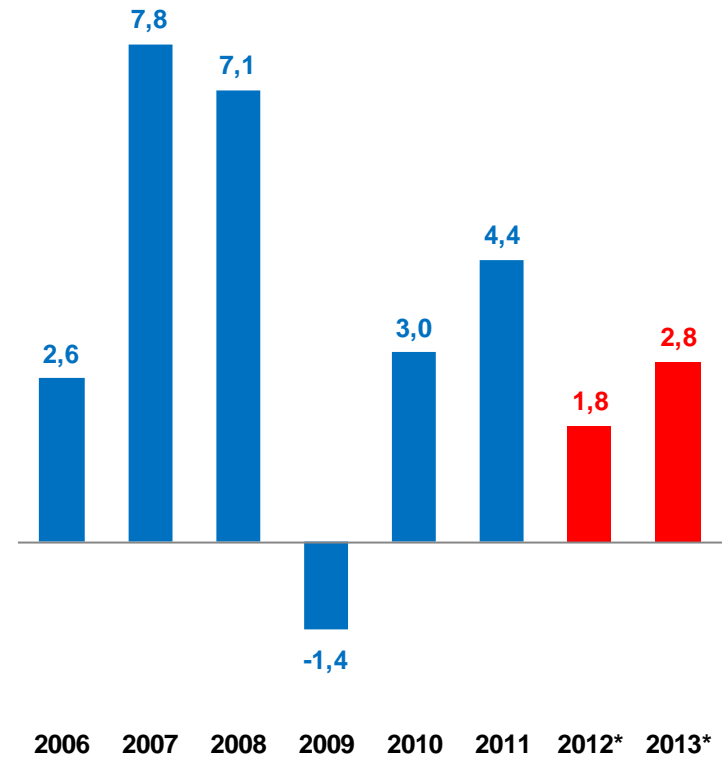
\*Proyecciones: Fontaine Consultores

Fuente: INE

# Inflación: en calma

- Aunque fuerte demanda interna y alza de salarios crean temores, por ahora no hay señales de peligro.
- Reajustes salariales de 6% nominal están apoyados en creciente productividad.
- Dólar bajo contiene precios de alimentos y durables.
- Mayor riesgo sigue siendo el petróleo: Irán.

**Alzas del IPC**  
(diciembre, var 12m)

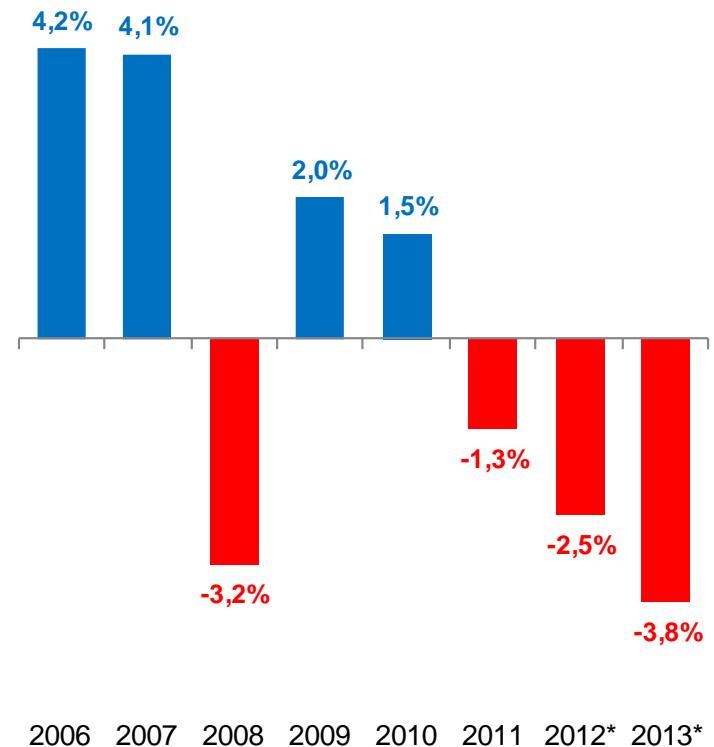


\*Proyecciones: Fontaine Consultores S.A.  
Fuente: INE

# Cuenta Corriente: en rojo

- Expansión de la demanda y caída del dólar causan déficit en cuenta corriente.
- Hay preocupación, pero no está siendo financiado sólo con deuda.
- Retención de utilidades de mineras extranjeras financia más del mitad del déficit.
- Deuda externa neta de reservas del BC y Fisco es de sólo 10% del PIB.

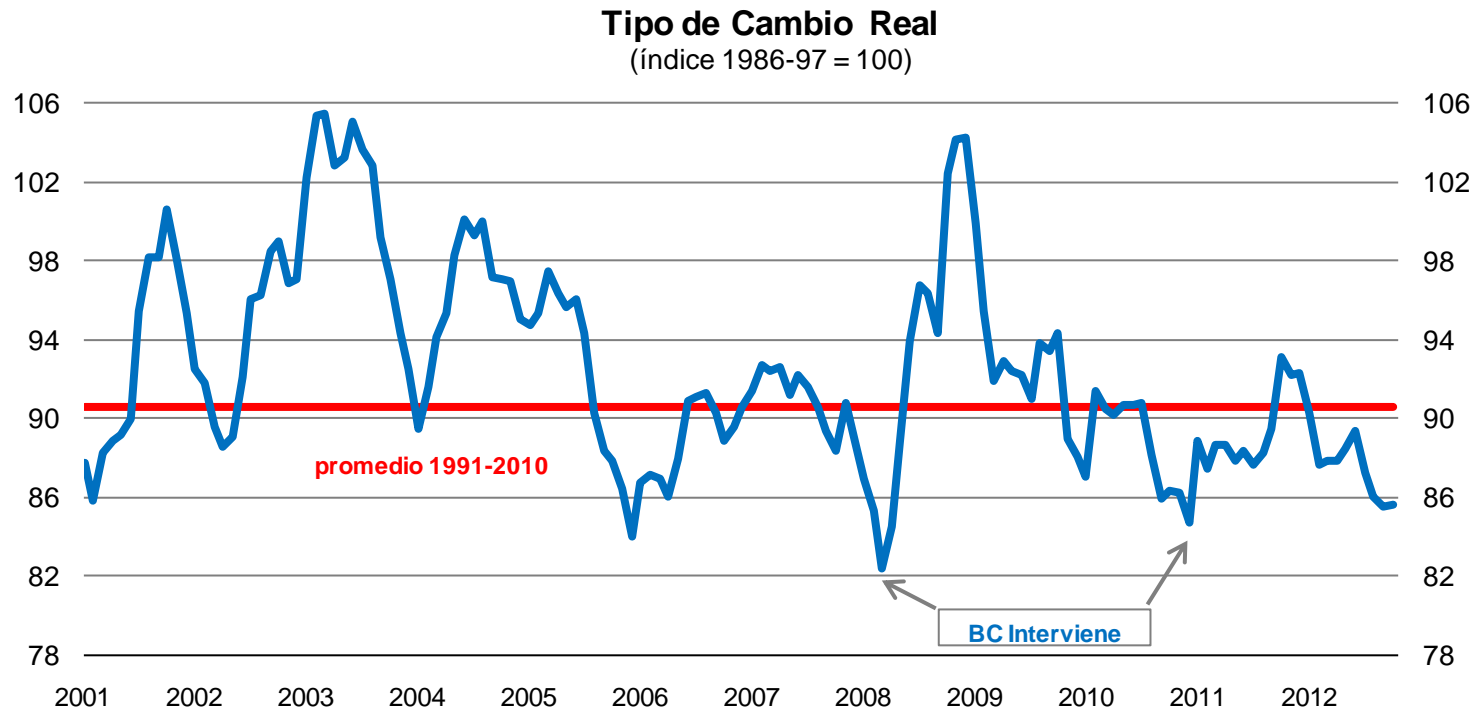
**Cuenta Corriente**  
(% PIB)



\*Proyecciones: Fontaine Consultores S.A.  
Fuente: BCCh

# Tipo de Cambio Real: históricamente bajo

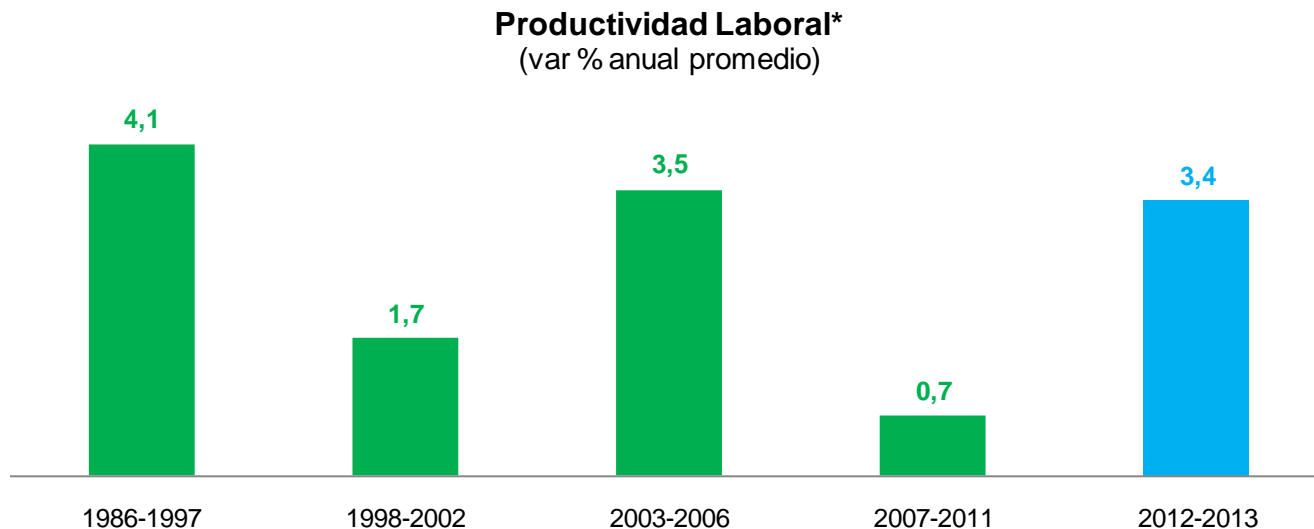
- TCR es hoy inferior a promedio histórico y semejante al de pasadas intervenciones del BC. Pero, ello es reflejo de condiciones de largo plazo, que el BC no puede ignorar. Intervenciones sólo afectan a corto plazo.



Nota: tipo de cambio real (TCR) corresponde al tipo de cambio nominal respecto a una canasta de monedas representativa de su comercio exterior, ajustado por el cociente entre el promedio ponderado de los índices de precios mayoristas de sus principales socios comerciales y el índice de precios al consumidor nacional. Un aumento (disminución) en TCR refleja una depreciación (apreciación) real de la moneda correspondiente y el consiguiente aumento (disminución) de la competitividad internacional del país en cuestión.

# Productividad: ¿despertando?

- Condiciones de financiamiento y tipo de cambio son apropiadas para incorporación de equipos, maquinarias y tecnología.
- Reformas microeconómicas deben generar clima propicio a productividad.
- Hay señales de repunte, pero aún es prematuro cantar victoria.



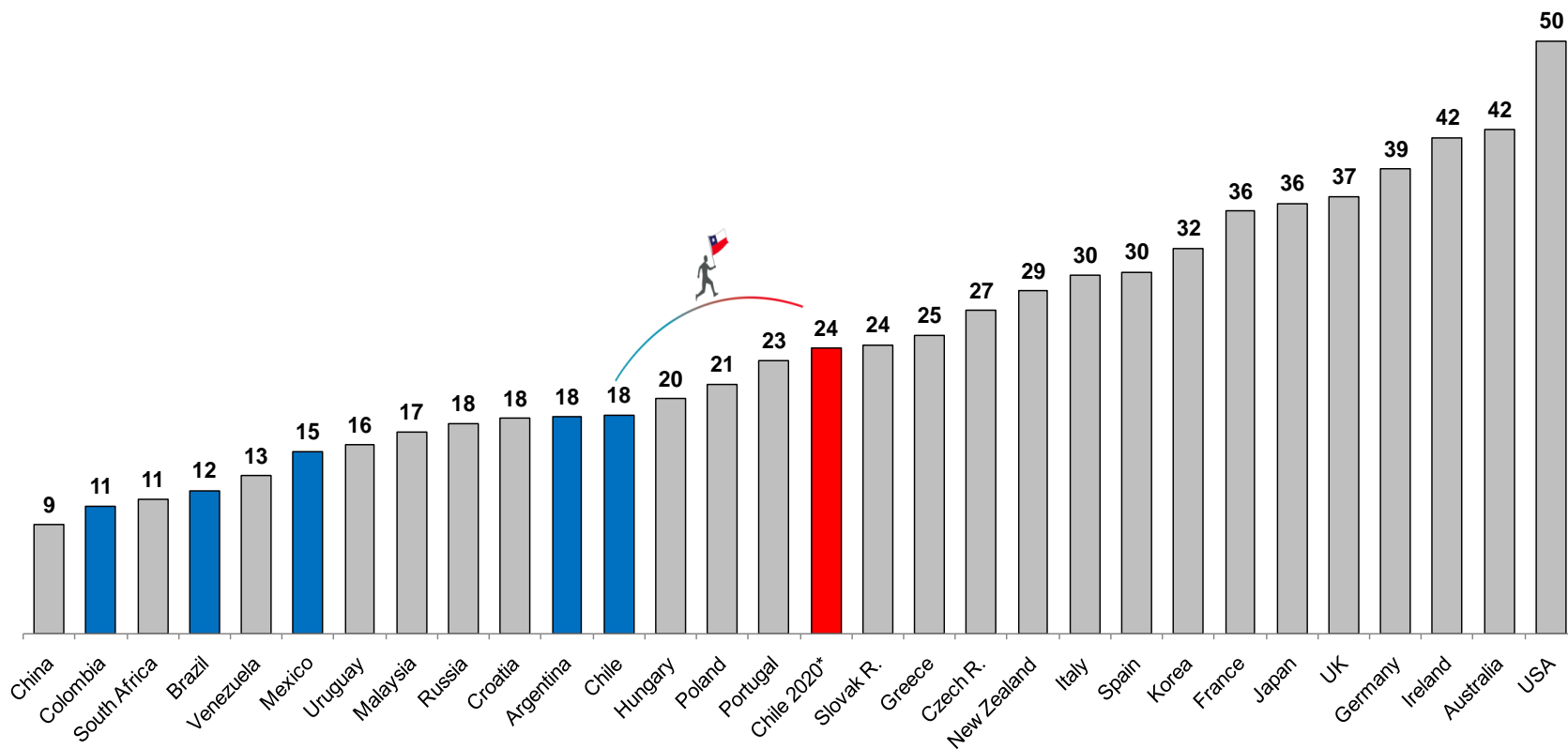
\*Productividad Laboral = producto interno bruto por hora trabajada.  
Fuente: DIPRES, Panel de Expertos

# Desafíos a Futuro

# Misión: alcanzar el desarrollo la presente década

- Chile aspira a ser el primer país latinoamericano en cruzar umbral del desarrollo. Proyección del FMI (extendida desde 2017) nos pone en 2020 sobre nivel actual de Portugal y semejante a República Eslovaca.

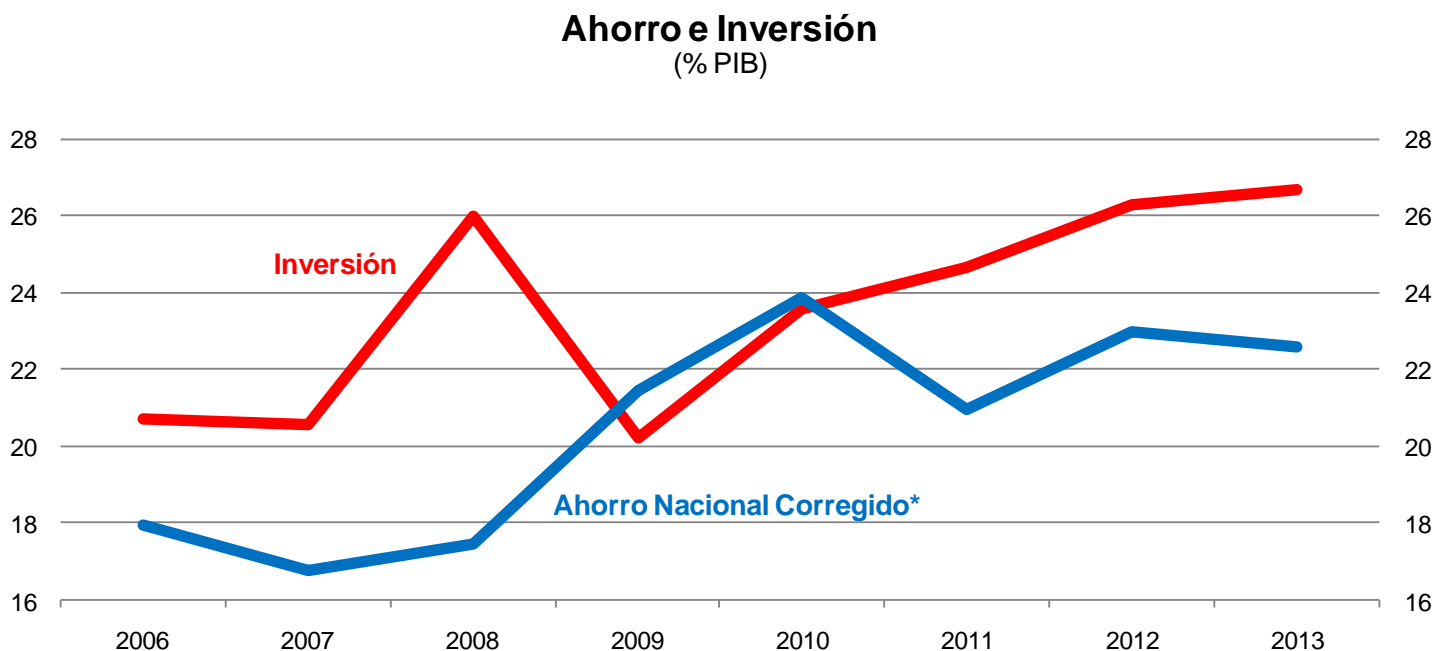
PIB per capita 2012  
(Miles de dólares, PPP)



\*Proyecciones: Fontaine Consultores S.A. basado en WEO octubre 2012 (IMF)  
Fuente: FMI

# El Desafío de la Inversión y el Ahorro

- Crecimiento acelerado requiere subir inversión y ahorro interno en 4% del PIB.
- Dos tercios del ahorro privado es responsabilidad de las empresas (vía utilidades retenidas), un tercio de los hogares: urge aplicar políticas pro ahorro.

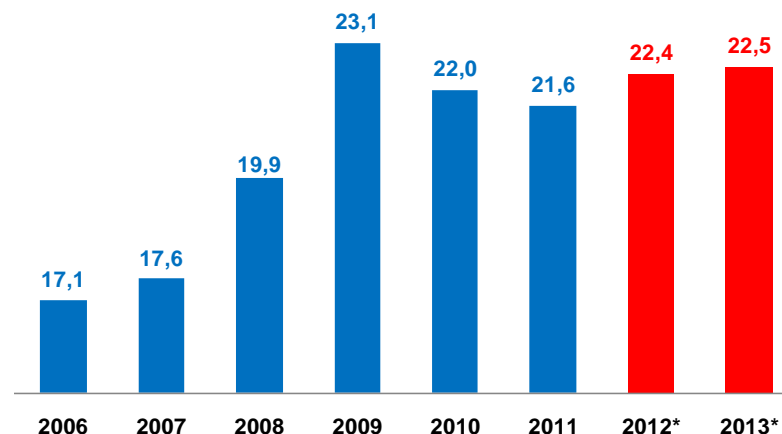


\* Ahorro Nacional corregido por efecto cíclico del cobre.

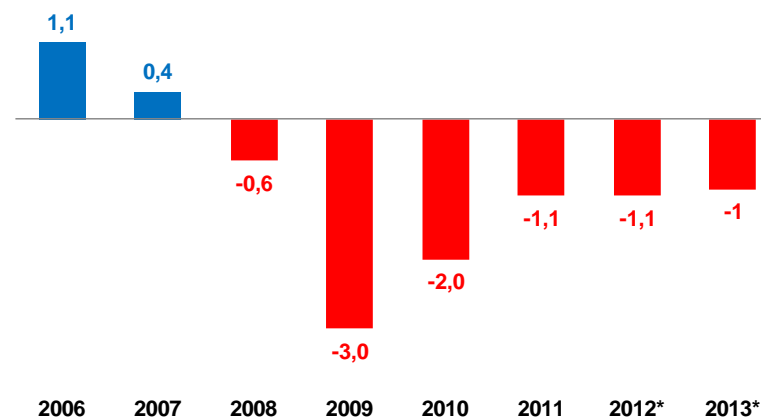
# Política Fiscal: neutral

- Tras fuerte expansión fiscal de 2006-09, gobierno aplicó frenos en 2010-11 y posición neutra en 2012-13.
- Una política pro-ahorro habría ayudado, pero terremoto y situación política lo impidieron.
- Gasto público sigue pesando 22% del PIB. Sector público ampliado (con municipalidades y empresas) pesa 34% del PIB.
- Es posible atender necesidades sociales y favorecer el ahorro si se prioriza la gestión eficiente.

**Gasto Público**  
(% PIB)



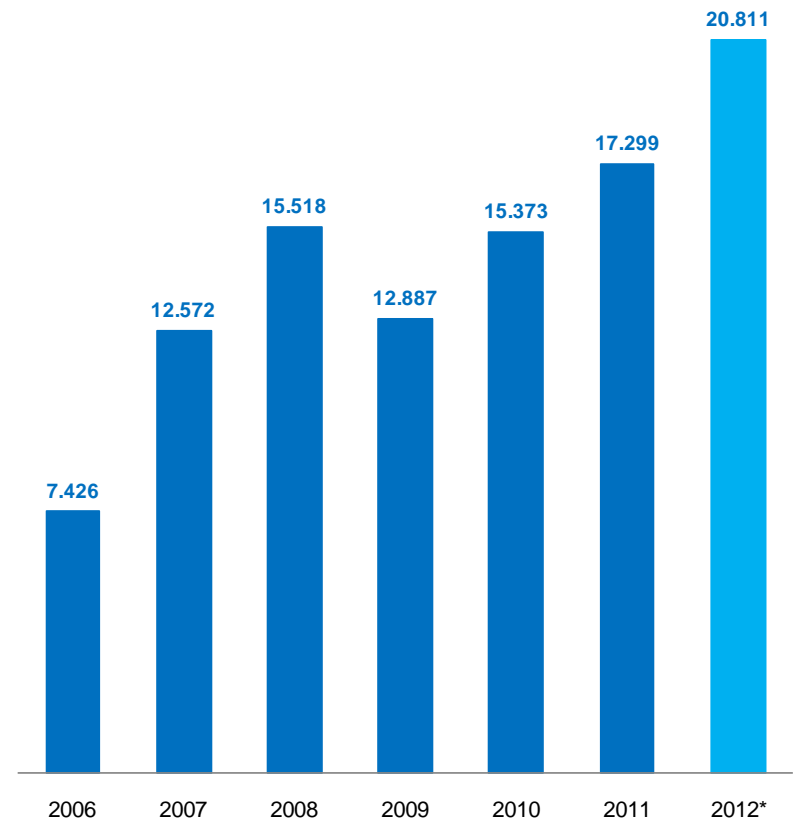
**Balance Gobierno Central**  
(% PIB)



# Financiamiento Externo: abundante

- Condiciones de financiamiento externo para el gobierno y las empresas son inmejorables: Tesorería coloca bonos externos a 10 a menos de 3% anual nominal.
- Inversión extranjera alcanza niveles récords: sobre US\$ 20 mil millones en 2012.
- Pero, dos tercios es retención de utilidades de las mineras; falta más diversificación y desarrollo de proyectos nuevos.

**Inversión Directa en Chile**  
(US\$ millones)



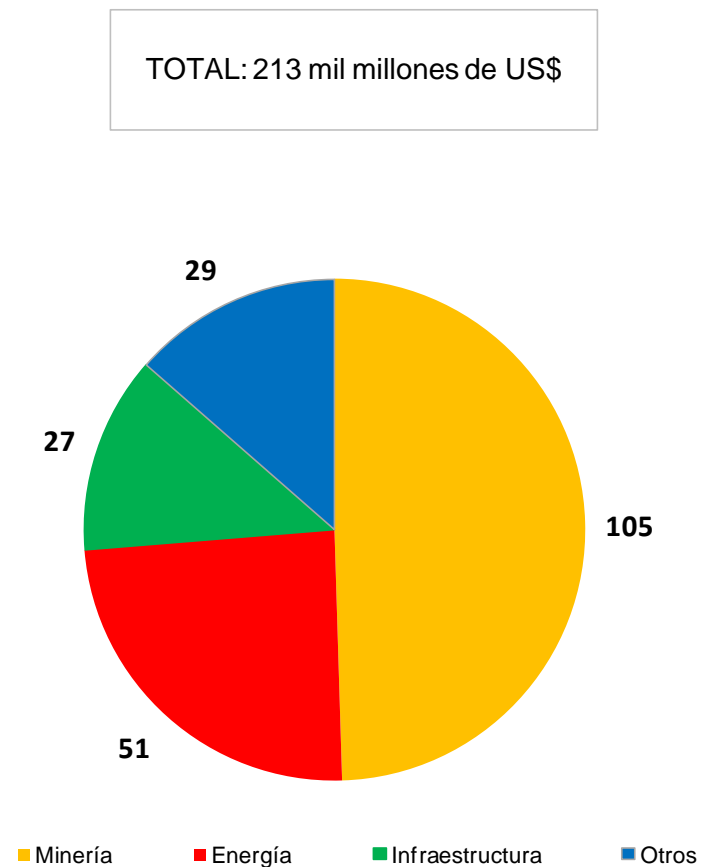
\* Proyectada según crecimiento a septiembre 2012

Fuente: BCCh

# Oportunidades de Inversión: amplias

- Hay abundantes proyectos y financiamiento.
- Pero, hay demasiados obstáculos para materializarlos.
- Atraso de proyectos energéticos subirá costo de la electricidad: ya supera promedio OECD y regional.
- Urge acuerdo para evitar por ley judicialización excesiva de permisos ambientales.
- Proyecto de compensaciones a comunidades donde se localizan es buena idea.
- Infraestructura: otra área clave; hay US\$ 8.000 millones que licitar en 2012-13.

**Catastro de Proyectos según Sector Económico**  
(US\$ miles de millones)



# El Desafío de la Competitividad

- Productividad es el mejor antídoto contra la pérdida de competitividad que ocasionan la caída del dólar y las alzas de costos. Es desafío compartido.
- Empresas tienen buenas condiciones para diversificar mercados, internacionalizar operaciones, mejorar productividad laboral, incorporar nuevos equipos y tecnologías, innovar en modelos y productos.
- Gobierno debe reimpulsar la agenda de impulso competitivo para estimular:
  - Emprendimiento.
  - Competencia.
  - Innovación.

# Emprendimiento: levantando barreras

- Creación de empresas: Ley 20.494 rebajó trámites y ha estimulado fuerte incremento en número de empresas creadas. Proyecto de Ley que rebaja trámites a 1 día lleva 2 años de trámites en el Congreso (!)
- Simplificación de trámites: hay avances (SAG, transporte caminero, autorizaciones sanitarias y ambientales). Pero SICEX, anunciado en 2010 para facilitar trámites de COMEX, recién entraría con plan piloto el 2013 (!).
- Trabas fiscales: se eliminó impuesto al software; NO se ha rebajado cobro por faros y balizas; NO se ha perfeccionado devolución de IVA a exportaciones de servicios; programa de pavimentación rural debe ser más agresivo.
- Empresas públicas: avances en puertos y ferrocarriles, aún insuficientes.

## Número de Empresas Creadas

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Creación bruta de empresas	32.838	26.473	28.434	32.171	39.525	60.004
Contribuyentes con término de giro	14.158	15.074	17.547	21.487	23.499	31.277
Creación neta de empresas	18.680	11.399	10.887	10.684	16.026	28.727

# Competencia: abriendo mercados

- Logística: se abrió cabotaje aéreo, pero proyecto de ley para cabotaje marítimo no avanza; hay mejoría parcial en aduanas y almacenes extra portuarios. Mejorías son cruciales para competitividad de exportaciones agroindustriales y pesqueras.
- Financiamiento: Mejora la competencia en servicios financieros mediante información (SERNAC financiero), movilidad de garantías (agilización de procedimientos), apoyo CORFO-FOGAPE a pymes. Falta abrir a nuevas formas de intermediación y medios de pago.
- Energía: Atasco de autorizaciones ambientales disminuye la competencia en generación (!); además hay que introducir competencia en distribución.

# Innovación: creando “Chilecon Valley”

- Empresas chilenas son hoy jugadores importantes en sus mercados mundiales y están extendiéndose a toda la región: deben innovar.
- Nueva ley de I+D: gran impulso para la innovación.
- Apoyo estatal contribuye al ecosistema de la innovación: CONICYT, Centros de Excelencia de CORFO, impulso al desarrollo digital, Start-Up Chile.
- Sin embargo, inversión en I+D es insuficiente: 0.5% PIB v/s 2.3% promedio OECD.



Entrepreneurs in Latin America

## The lure of Chilecon Valley

As America shuts out immigrant entrepreneurs, Chile welcomes them

Oct 13th 2012 | SANTIAGO | from the print edition

[Like](#) [3.6k](#) [Tweet](#) [754](#)



ONE by one they came to the stage and pitched their ideas to the crowd. There was the founder of Kwelia.com, which makes software that helps landlords mint more money from their properties. There was the co-founder of Chef Surfing, an online service for people looking to hire chefs, and for culinary wizards keen to tout their skills. And the creator of Kedzoh, which has an app that lets firms send short training videos to workers via their mobile phones or tablet computers.

# Crear un clima propicio al emprendimiento

- Chile y América Latina tienen mucho trabajo que hacer para sobresalir en la competencia global para motivar el emprendimiento, según Banco Mundial.

## Ranking Doing Business 2013

Top Ten		América Latina	
"Doing Business"	"Creación de una Empresa"	"Doing Business"	"Creación de una Empresa"
1 Singapur	1 Nueva Zelanda	37 Chile	23 Panamá
2 Hong Kong	2 Australia	43 Perú	32 Chile
3 Nueva Zelanda	3 Canadá	45 Colombia	36 México
4 EEUU	4 Singapur	48 México	39 Uruguay
5 Dinamarca	5 Macedonia	61 Panamá	60 Perú
6 Noruega	6 Hong Kong	89 Uruguay	61 Colombia
7 Reino Unido	7 Georgia	124 Argentina	121 Brasil
8 Korea	8 Ruanda	130 Brasil	152 Venezuela
9 Georgia	9 Bielorrusia	139 Ecuador	154 Argentina
10 Australia	10 Irlanda	180 Venezuela	169 Ecuador

Fuente: Banco Mundial

## Concluyendo...

- Aunque hay desaceleración mundial, escenario base es de fuerte dinamismo en países emergentes.
- Para Chile y países del Arco del Pacífico, perspectivas son auspiciosas: buenos precios de exportación, financiamiento externo barato, fuerte inversión extranjera.
- Contracara de ello es caída del tipo de cambio real y alza de costos.
- Para las empresas, desafío es diversificar hacia mercados emergentes, incorporar nuevos equipos y tecnologías, mejorar productividad laboral, innovar en modelos y productos.
- Para los gobiernos, desafío es promover el ahorro y la inversión, flexibilizar normativa laboral, abordar agenda pro competitividad mediante para fomentar el emprendimiento, la libre competencia y la innovación.