





área económica



PANORAMA GENERAL

Los grandes acontecimientos que marcaron nuestra economía durante el período 2009-2010 fueron la crisis subprime y el terremoto que azotó la zona centro-sur de nuestro país el 27 de febrero de 2010.

Aunque en la actualidad estamos frente a un nuevo escenario de riesgo proveniente de la delicada situación por la que atraviesan algunas economías europeas, el panorama macroeconómico de nuestro país ha registrado claros signos de recuperación y un fuerte optimismo en las expectativas de crecimiento.

IMPLICANCIAS DE LA CRISIS SUBPRIME (septiembre 2008 - 2009)

Durante años, los tipos de interés vigentes en los mercados financieros internacionales se mantuvieron excepcionalmente bajos. Así, a fin de aprovechar el buen momento por el que atravesaba la economía norteamericana durante 2008 e incentivar a los mercados, diversas instituciones financieras internacionales comenzaron a otorgar préstamos de mayor riesgo para aumentar el cobro por intereses.

No obstante, el mercado objetivo de dichos préstamos estaba dirigido a aquellos clientes que posteriormente fueron llamados "NINJA" (no income, no job, no assets), los que solicitaron recursos para aprovechar el boom inmobiliario (y la estabilidad económica) presente en ese momento en Estados Unidos, creándose las llamadas "hipotecas subprime".

Como era de esperar, esto produjo un sobreendeudamiento de este segmento, el que, claramente, carecía de garantía alguna.

En consecuencia, las instituciones financieras dueñas de los activos generados por estos créditos decidieron estructurarlos en nuevos productos llamados "Titulaciones" (consistentes en el empaquetamiento de hipotecas prime y subprime), los que luego fueron vendidos a los bancos de inversión, situación que expandió los activos tóxicos en diversos mercados y, finalmente, dio origen a la mayor crisis de los últimos ochenta años.

Hoy en día, los resultados de dichas conductas financieras irresponsables y débiles políticas de gobiernos corporativos son conocidos por todos; lo que comenzó como una crisis en el mercado financiero norteamericano (cuya primera gran señal fue la caída de Lehman Brothers), terminó por afectar a la economía real mundial.

TERREMOTO 27 DE FEBRERO DE 2010

Recién en el último trimestre de 2009, nuestra economía comenzó a reflejar leves signos de recuperación post crisis subprime. Prueba de lo anterior, es que tanto el Producto Interno Bruto, como la Demanda Interna exhibieron un desempeño favorable, tras tres trimestres consecutivos de registros negativos.

No obstante, el fuerte sismo que azotó la zona centro-sur de nuestro país el 27 de febrero de 2010, produjo un retroceso en la recuperación que venían exhibiendo nuestras principales variables macroeconómicas.

Como era de esperar, en lo inmediato, se registró un alza transitoria en la inflación y el producto anotó una desaceleración importante (dada la paralización de diversas faenas productivas).

Aún así, y en directo beneficio del sustento económico de nuestro país, las implicancias de este gran sismo fueron bastante menores a lo



01



04



02



05



03



06

01. El presidente de la CPC, junto al Ministro de Hacienda Andrés Velasco.

02. El presidente de Sonapesca y el presidente de la CPC, tras fructífero encuentro.

03. El presidente del Banco Central en reunión con dirigentes de la CPC.

04. El Presidente Sebastián Piñera y el Ministro de Economía, junto a los presidentes de la CPC y Sofofa.

05. El presidente de Icare, Patricio Parodí, la Presidenta Michelle Bachelet y el presidente de la CPC, antes de ingresar a ENADE 2009.

06. El presidente de la CPC, junto a la Presidenta de la República y su Ministro de Hacienda.

proyectado, concentrándose éstas –casi en su totalidad– en el primer trimestre de 2010.

Ley de Reconstrucción

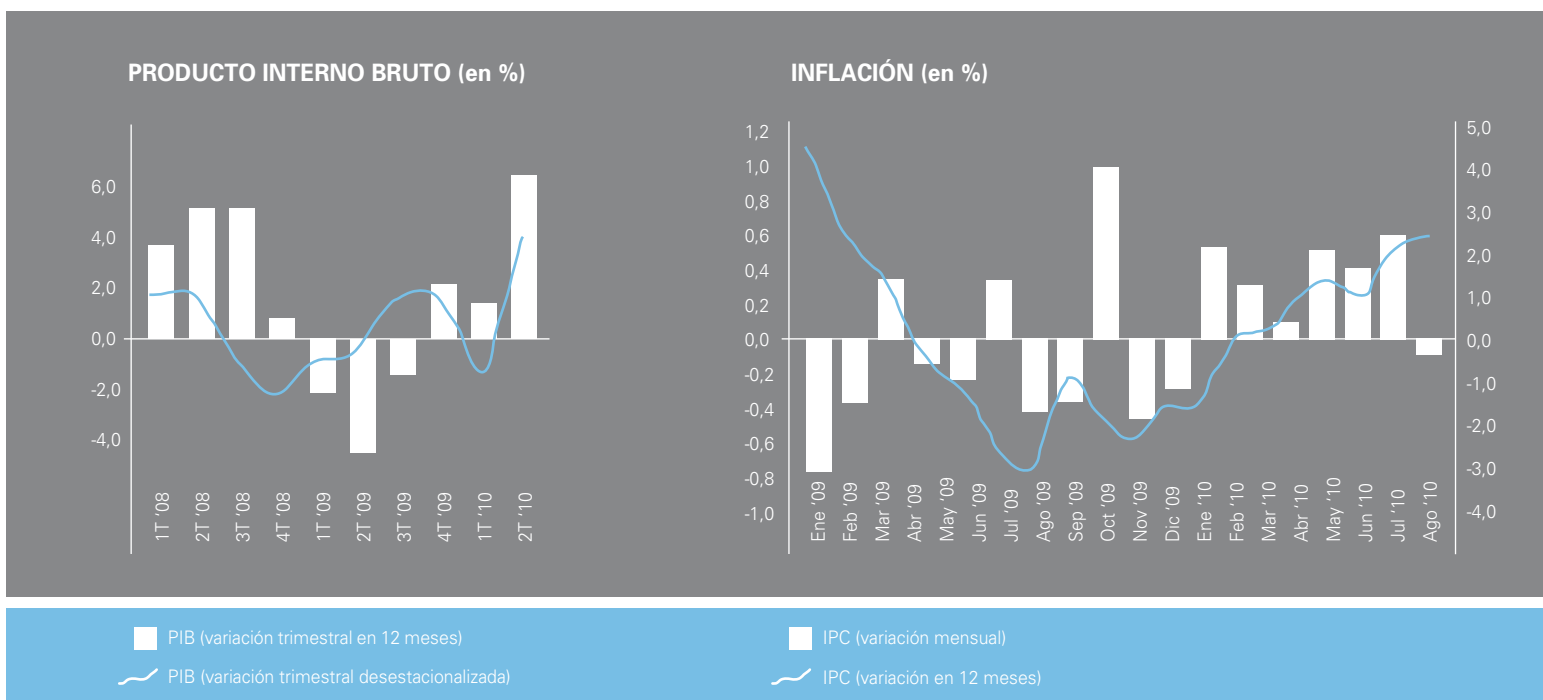
El 31 de julio de 2010 el Congreso promulgó el proyecto de ley que establece un Plan de Financiamiento de la Reconstrucción, para las zonas afectadas por el terremoto, el cual involucra cambios a diversos cuerpos legales, que incluyen modificaciones tributarias.

El presidente de la CPC, Rafael Guilisasti, señaló en reiteradas ocasiones que la CPC respaldó la decisión tomada por el presidente Piñera en cuanto al envío al Parlamento del proyecto de ley para financiar la reconstrucción.

Destacó dos principios presentes en este

proyecto: en primer lugar, que la emergencia y el daño ocurrido a raíz del terremoto obligaba a financiar la reconstrucción utilizando diferentes mecanismos, uno de los cuales consiste en la mayor recaudación tributaria. “Se debe cumplir con el objetivo de que este financiamiento de la reconstrucción no altere los equilibrios macroeconómicos y lleve a concretar el compromiso de recupera el equilibrio fiscal hacia fines del período de gobierno de Sebastián Piñera”, señaló Guilisasti.

En segundo lugar, recalcó como aspecto esencial del proyecto, la transitoriedad del alza tributaria. “Porque el fin de esta alza es recaudar fondos adicionales para la reconstrucción, y tres de los nuevos tributos tienen un componente de temporalidad, lo cual es para nosotros un arma



constitutiva de esta reforma tributaria. Cualquier intento de hacerlo permanente cambiaría la naturaleza del proyecto”, aseguró.

En cuanto al alza transitoria al royalty para la gran minería, el presidente de la CPC destacó el respeto que ha habido a los contratos internacionales del país, aspecto connatural al estado de derecho y esencial para las inversiones. “Las mineras que se ajusten al nuevo mecanismo lo hacen desde una perspectiva voluntaria, porque prima el respeto a los contratos que habían contraído con anterioridad”.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS

Producto Interno Bruto, PIB

Como se observa en el siguiente gráfico, la intensidad y rapidez de propagación de la crisis financiera internacional produjo una importante desaceleración en el crecimiento de la actividad económica interna a partir del último trimestre de 2008, fecha en la que el PIB anotó un débil crecimiento de 0,7%, luego de registrar una expansión promedio de 4,7% en los tres trimestres anteriores.

En general, el año 2009 estuvo marcado por un magro desempeño en materia de actividad económica, a excepción del último trimestre de 2009, período que registra un cambio de tendencia en el ciclo económico y proporciona un sustento importante para comenzar el proceso de recuperación de nuestra economía.

Si bien, el terremoto de febrero de 2010 produjo un retroceso en dicho proceso (reflejado en la desaceleración del crecimiento del PIB durante el primer trimestre), el desempeño del segundo



trimestre de igual año se encuentra en línea con las proyecciones del Banco Central para el PIB de 2010, el cual se situaría en torno a 5,0% - 5,5% (de acuerdo a lo informado en el Ipom de septiembre).

Atendiendo los acontecimientos sucedidos durante el período 2009-2010, es aún más relevante mencionar la importancia que reviste el dar continuidad a las propuestas relacionadas con el impulso de la productividad total de factores, a fin de fomentar el crecimiento del producto tendencial de nuestra economía.

En este sentido, y como se ha mencionado en diversas ocasiones, el progreso tecnológico, el desarrollo de medidas ventajosas para incentivar el emprendimiento, las buenas políticas y el

eficiente manejo de instituciones constituyen un rol fundamental para lograrlo, iniciativas que, sin duda, continúan planteándonos un desafío importante a nivel país.

Adicionalmente, y como es de esperar, la demanda interna ha registrado una evolución en línea con la actividad económica.

Aunque durante 2009 dicha variable registró una caída de 5,9%, el año 2010 ha estado marcado por una recuperación importante del gasto interno, sustentado, principalmente, por un vigoroso crecimiento de la inversión (enfocada, en lo fundamental, a las necesidades de reconstrucción de infraestructura dañada) y, en menor medida, por el consumo (liderado por la reposición de bienes durables).

PRECIO DEL COBRE (US\$/lb)



VALOR DIARIO DEL DOLAR



Inflación

Durante 2009, el indicador de precios doméstico estuvo marcado por registros negativos, razón que lo llevó a cerrar dicho año con una variación de -1,5%.

Las menores presiones inflacionarias, así como la desaceleración experimentada por nuestra economía en respuesta a la profundización de los efectos de la crisis internacional, sustentaron la existencia de una política monetaria de carácter expansivo.

Así, y de manera histórica, el Banco Central efectuó un recorte de 775 puntos básicos en la TPM durante 2009, a fin de asegurar el retorno del nivel de precios a la meta inflacionaria –de 3,0%– en un horizonte de 2 años.

Aunque las eficientes medidas adoptadas en materia de inflación generaron un escenario propicio para iniciar el proceso de recuperación del nivel de precios a partir de enero de 2010, el terremoto que azotó a nuestro país el 27 de febrero de igual año impulsó, transitoriamente, dicha tarea (a excepción de marzo, cifra que fue afectada por la imposibilidad de recolectar información de precios fidedigna en las zonas más afectadas por el sismo).

Lo anterior, sumado al importante dinamismo de la demanda agregada y al repunte exhibido por la actividad económica durante los primeros meses de 2010, constituyó una señal para que el Banco Central decidiera comenzar a efectuar alzas en la Tasa de Política Monetaria, TPM.

Con todo, la evolución registrada por las cifras macroeconómicas a la fecha, indica que la TPM aún se encuentra en niveles expansivos, siendo esperable que al cierre de 2010 dicha variable se ubique en un valor alineado con la inflación, a fin de mantener la tasa de interés real en torno a cero.

Sector Externo

Aunque los efectos de la crisis subprime han tendido a diluirse, nos encontramos frente a un nuevo escenario de riesgo internacional proveniente de la delicada situación por la que atraviesan algunas economías europeas, específicamente, Grecia.

De acuerdo a lo anterior, es bastante probable que durante 2010 observemos una desaceleración en la actividad económica de Estados Unidos y, ciertamente, de Europa (la excepción de Alemania que ha ejercido un liderazgo importante en la llamada Zona Euro).

No obstante, China continuará bordeando un crecimiento de dos dígitos durante 2010, situación que proporciona una fuente de estabilidad importante para nuestro país, dado el positivo impacto que esto conlleva en la cotización internacional de nuestra principal fuente de ingresos por concepto de exportaciones; el cobre.

Por otra parte, destaca la trayectoria a la baja que ha experimentado el dólar durante 2010.

Sin duda, las principales causas de esta caída radican en el aumento que ha exhibido el precio del cobre en los mercados internacionales, el menor crecimiento de los Estados Unidos (acompañado de un débil panorama internacional dado el complejo escenario de Europa) y el financiamiento del programa de reconstrucción elaborado en nuestro país a raíz de los daños ocasionados por el terremoto de febrero de 2010.

PROYECCIONES SECTORIALES

La Comisión de Política Económica de la CPC se propuso continuar con el aporte a la generación de información sobre la economía nacional, a

través de proyecciones mensuales del PIB por cada Rama de actividad. Es así como se prosiguió con el sistema de encuesta mensual a los integrantes de este grupo de trabajo, de modo de llegar a un consenso en las cifras, las cuales son publicadas en la página web de la Confederación (www.cpc.cl) de manera mensual. Cabe destacar que esta es la única instancia en Chile que proyecta y difunde cifras sectoriales mes a mes, obteniéndose con ello, una estimación del Producto Interno Bruto del país cada mes.

AUTORIDADES RECIBIDAS

La Comisión de Política Económica de la CPC recibió la visita de importantes actores del quehacer político y económico nacional durante 2009 y 2010. En cada uno de esos encuentros, se generaron nutridos debates e intercambios de puntos de vista, los que permitieron ir conociendo las distintas visiones e hipótesis acerca del comportamiento de la economía chilena.

Estas visitas fueron: Rafael Guilisasti, Presidente de la Confederación de la Producción y del Comercio; Alejandro Micco, Coordinador de Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda; Rodrigo Vergara, Asesor del Candidato Presidencial Sebastián Piñera; Guillermo Le Fort, Asesor del Senador y Candidato Presidencial Eduardo Frei; Paul Fontaine, Asesor del Candidato Presidencial Marco Enríquez-Ominami; Vivianne Blanlot, Ex Secretaria Ejecutiva de la Comisión Nacional de Energía; Pablo Correa, Coordinador de Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda; Andrés Zaldívar, Miembro de las Comisiones de Economía y de Gobierno, Descentralización y Regionalización; Pablo Longueira, Presidente de la Comisión del Medio Ambiente, Recursos Naturales y Bienes Nacionales del Senado.