

I. EL ENTORNO ECONÓMICO

1) INTRODUCCIÓN

1. Desde el anterior Examen realizado en 1997, la economía chilena ha crecido a una tasa media anual del 2,4 por ciento, incluida una recesión en 1999. El crecimiento económico ha venido acompañado de una disminución de la inflación, cuentas exteriores estables, sólidas reservas internacionales, y mayor apertura del régimen de comercio exterior. El marco de política macroeconómica de Chile ha procurado cada vez más reducir al mínimo los posibles efectos de las conmociones externas en la producción y el empleo; las autoridades indican que los dos cambios más importantes a este respecto fueron la flotación del tipo de cambio en 1999 y la introducción en 2001 del concepto de superávit estructural en la política fiscal.

2. Desde 1996, la balanza por cuenta corriente de Chile ha sido deficitaria cada año, excepto en 1999. Sin embargo, el déficit se ha reducido desde los niveles existentes en el período 1996-98, principalmente porque la balanza comercial registró superávit en 1999. El déficit se ha financiado en gran medida con entradas de capital de inversiones extranjeras, que han tendido a disminuir en consonancia con el descenso del déficit de la balanza por cuenta corriente. La economía de Chile sigue basándose fundamentalmente en los recursos; las exportaciones de productos de la minería, principalmente el cobre, productos agrícolas (incluidas la silvicultura y la pesca), y sus correspondientes productos elaborados siguen generando en conjunto aproximadamente el 80 por ciento de los ingresos provenientes de las exportaciones de mercancías. Los principales interlocutores de Chile en el comercio y las inversiones son la Unión Europea y los Estados Unidos; además, la Argentina es un importante proveedor de importaciones.

3. El PIB por habitante de Chile fue de aproximadamente 4.340 dólares EE.UU. en 2002. Chile tiene un notable historial en la reducción de la pobreza. Un fuerte crecimiento y programas sociales se han combinado para reducir a la mitad la tasa de pobreza entre 1987 y 1998, del 40 por ciento al 20 por ciento; aproximadamente un 5,7 por ciento de la población vivía en extrema pobreza en 2000.

2) EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

i) Producción y empleo

4. Entre 1996 y 2002, el PIB real de Chile creció a una tasa media anual del 3,1 por ciento (cuadro I.1). Las tasas de crecimiento disminuyeron entre 1996 y 1999, cuando la economía chilena entró en su primer período recesivo desde comienzos del decenio de 1980. Si bien el crecimiento del PIB aumentó nuevamente en 2000, las tasas de crecimiento no han alcanzado sus niveles de comienzos del decenio de 1990, de más del 6 por ciento. Las autoridades consideran que factores principalmente coyunturales han contribuido a la desaceleración del crecimiento del PIB chileno, incluidos los bajos precios del cobre, el aumento de los precios del petróleo, y las repercusiones de las crisis financieras del Asia Oriental, la Argentina y el Brasil.

5. La participación en el PIB del consumo público y el privado combinados permaneció relativamente estable durante este período, entre el 74 y el 77 por ciento, con una tendencia creciente para el consumo público. La contribución de la inversión disminuyó de más del 26 por ciento en 1998 a poco menos del 21 por ciento en 1999, y desde entonces se ha mantenido generalmente en ese nivel. La contribución del sector externo al PIB fue negativa entre 1996 y 1998, y ha sido positiva desde 1999; en 2002 representó el 2,3 por ciento del PIB.

Cuadro I.1
Indicadores económicos básicos, 1996-2002

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
I. Producto interno bruto (PIB)							
PIB corriente (en miles de millones de \$Ch)	31.237	34.723	36.535	37.139	40.393	43.344	45.763
PIB real (en miles de millones de \$Ch de 1996)	31.237	33.301	34.377	34.115	35.537	36.626	37.412
Porcentaje de crecimiento del PIB real	7,4	6,6	3,2	-0,8	4,2	3,1	2,1
Desglose por conceptos de gasto (porcentajes del PIB corriente)							
Consumo total	74,3	74,4	76,4	76,8	76,3	76,5	75,8
Privado	63,3	63,3	64,9	64,4	63,9	64,0	63,2
Público	11,0	11,1	11,5	12,4	12,4	12,5	12,6
Formación bruta de capital fijo	26,4	27,1	26,1	20,8	20,7	21,3	21,1
Exportación de bienes y servicios	27,3	27,1	26,3	29,6	31,8	33,5	34,1
Importación de bienes y servicios	29,0	29,2	29,6	27,3	30,0	31,9	31,8
II. Indicadores fiscales (en porcentajes del PIB)							
Ingresos	21,7	21,7	21,6	21,3	22,6	22,6	22,1
Gastos	19,8	19,9	21,3	22,6	22,4	22,9	22,9
Balanza global	2,1	1,8	0,4	-1,4	0,1	-0,3	-0,8
III. Dinero y precios							
Índice de precios de consumo (variación porcentual)	7,4	6,1	5,1	3,3	3,8	3,6	2,5
M3 (variación porcentual al final del período)	24,9	19,6	17,2	8,5	7,6	9,1	7,4
Tipo de cambio (promedio anual, \$Ch/\$EE.UU.)	412,3	419,3	460,3	508,8	535,5	634,9	688,9
Tipo de cambio efectivo real (1995 = 100)	103,4	113,1	111,1	105,4	106,0	96,6	90,9
Tipo de interés pasivo (porcentaje anual)	13,5	12,0	14,9	8,6	9,2	6,2	3,8
Tipo de interés activo (porcentaje anual)	17,4	15,7	20,2	12,6	14,8	11,9	7,8
IV. Pro memoria:							
Población (millones) ^a	14,4	14,6	14,8	15,0	15,2	15,4	15,1
Relación de intercambio	100	100,2	97,5	100,1	100,1	99,2	100,5
Reservas internacionales brutas (en millones de \$EE.UU.)	15.805	18.274	16.292	14.946	15.110	14.400	15.351

a Las cifras de población correspondientes a 2002 representan los resultados del censo; las cifras correspondientes a los años anteriores son proyecciones basadas en el censo anterior.

Fuente: Banco Central de Chile; Ministerio de Hacienda; y FMI *International Financial Statistics*.

6. La agricultura aporta poco más de un 4 por ciento al PIB, y los productos agrícolas son de importancia clave para las exportaciones (sección 3) i) *infra*). La participación del sector de las manufacturas, que gira principalmente en torno a la elaboración de productos primarios, ha disminuido ligeramente a alrededor del 16 por ciento del PIB, a pesar de un crecimiento en términos absolutos. El sector de la minería ha aumentado su contribución al PIB a más del 8 por ciento; y las exportaciones de cobre siguen constituyendo la principal fuente de divisas para Chile. El sector de los servicios contribuye al 53 por ciento del PIB aproximadamente; las tasas de crecimiento han sido particularmente elevadas para los subsectores del transporte y las comunicaciones.¹

7. Entre 1996 y 2002, el empleo total aumentó de 5,18 millones a 5,39 millones de personas (cuadro I.2). La tasa de desempleo tuvo un promedio de aproximadamente el 6,2 por ciento

¹ Se entiende que los servicios incluyen: comercio; hoteles y restaurantes; transporte y comunicaciones; servicios financieros; servicios inmobiliarios; servicios privados y personales; y administración pública.

entre 1996 y 1998, pero aumentó a cerca del 10 por ciento en 1999 y desde entonces se ha mantenido aproximadamente en el 9 por ciento. El empleo disminuyó en la agricultura y la industria, y todos los subsectores de servicios aumentaron su participación.

Cuadro I.2
Indicadores sobre el empleo, 1996-2002
(En porcentajes y en miles de personas)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Porcentaje de desempleo	6,3	6,1	6,3	9,8	9,2	9,1	9,0
Población activa	5.532	5.625	5.728	5.827	5.847	5.861	5.914
Empleo total	5.181	5.281	5.375	5.255	5.311	5.326	5.385
Por sectores							
Agricultura	15,2	14,2	14,1	14,1	13,9	13,2	13,1
Industrias extractivas	1,8	1,8	1,6	1,4	1,4	1,4	1,3
Manufacturas	16,3	16,3	15,7	14,5	14,3	14,2	14,2
Electricidad, gas y agua	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Construcción	7,8	8,6	8,9	7,3	7,3	7,8	7,9
Comercio	17,9	18,1	18,3	19,1	18,8	19,0	19,4
Transporte y comunicaciones	7,5	7,7	8,0	7,8	8,0	8,0	8,3
Servicios financieros	6,8	6,9	7,2	7,5	7,7	7,8	7,8
Servicios públicos	25,9	25,8	25,7	27,6	28,1	28,1	27,3

Fuente: Autoridades de Chile.

8. El comercio desempeña un papel cada vez más importante en la economía de Chile. En 2002, las exportaciones chilenas de bienes y servicios fueron de 22.700 millones de dólares EE.UU., mientras que las importaciones de bienes y servicios fueron de 21.100 millones de dólares EE.UU. La parte de las exportaciones de bienes y servicios en el PIB aumentó del 27,3 por ciento en 1996 al 34,1 por ciento en 2002; la proporción de las importaciones de bienes y servicios aumentó del 29,0 por ciento en 1996 al 31,8 por ciento en 2002.

ii) Política fiscal

9. La formulación de la política fiscal es competencia principalmente del Ministerio de Hacienda. Las autoridades indicaron que la modificación más importante de la formulación de la política fiscal desde el último Examen de Chile ha sido la introducción en 2001 del concepto de superávit estructural. De acuerdo con este concepto, las autoridades tienen como objetivo un superávit fiscal anual equivalente al 1 por ciento del PIB, suponiendo un nivel de actividad económica compatible con una utilización normal de la capacidad y un hipotético precio del cobre equivalente al precio del cobre a largo plazo. Esta política tiene la finalidad de asegurar una estabilidad fiscal en el mediano plazo, permitiendo al mismo tiempo medidas contracíclicas en períodos de crecimiento más lento de la economía.

10. De acuerdo con las cifras facilitadas por el Ministerio de Hacienda, Chile ha registrado un déficit fiscal en tres ocasiones desde 1996 (cuadro I.3). Además, el balance del Banco Central ha sido negativo durante algún tiempo y se mantuvo bastante estable en aproximadamente el 1 por ciento del PIB. Como proporción respecto del PIB, el gasto público aumentó aproximadamente 3 puntos porcentuales entre 1996 y 2002, mientras que los ingresos fiscales han sido más estables, oscilando en torno al 22 por ciento.

Cuadro I.3
Finanzas del Gobierno Central, 1996-2002
(En miles de millones de \$Ch)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
I. Ingresos	6.788	7.525	7.907	7.910	9.115	9.796	10.129
1. Ingresos corrientes	6.617	7.334	7.708	7.731	8.960	9.620	9.917
Ingresos de explotación ^a	440	471	560	650	912	653	665
Contribuciones a la seguridad social	403	449	497	527	577	628	679
Ingresos fiscales netos ^b	5.203	5.673	5.952	5.806	6.616	7.267	7.709
Ingresos relacionados con el cobre ^c	213	306	208	251	279	334	346
Transferencias	56	60	67	73	78	97	86
Otros ingresos	302	376	424	424	499	641	433
2. Ingresos de capital	171	191	199	179	154	175	211
II. Gastos	6.130	6.902	7.775	8.412	9.058	9.908	10.493
1. Gastos corrientes	4.972	5.576	6.325	6.882	7.556	8.270	8.713
Personal (sueldos y salarios)	1.159	1325	1491	1645	1778	1891	2011
Mercancías y servicios	516	569	633	577	634	671	713
Prestaciones de la seguridad social	1.698	1.898	2.145	2.442	2.684	2.925	3.058
Pagos de intereses	166	141	233	121	180	203	135
deuda interna	65	63	178	36	81	91	10
deuda externa	101	78	55	85	99	112	125
Transferencias	1.390	1.594	1.758	2.041	2.211	2.498	2.705
Otros	42	50	65	56	68	81	91
2. Gastos de capital	1.158	1.326	1.451	1.530	1.502	1.638	1.780
Inversiones reales	884	992	1.074	1.038	905	979	1.033
Inversiones financieras	148	207	199	177	205	174	178
Transferencias de capital	126	127	177	316	392	485	569
III. Saldo							
Gastos corrientes e ingresos (I.1-II.1)	1.645	1.759	1.383	848	1.404	1.350	1.204
Global (I.-II.)	658	623	132	-502	56	-113	-365
IV. Financiación	-658	-623	-132	502	-56	113	365
Financiación externa neta	-286	-174	-78	186	-105	275	450
Financiación interna neta	-317	-175	-378	-278	-60	-219	-394
Cambio en el flujo de caja y otros conceptos	-55	-274	324	594	108	56	308
V. Pro memoria:							
Depósitos en el Fondo de Estabilización del Cobre	78	44	-162	-234	-64	-267	-290
Utilización del Fondo de Estabilización del Petróleo	19	17	-47	60	185	-8	-7
Amortización de la deuda pública	655	409	508	421	219	400	730
Bonos de reconocimiento	210	260	304	369	416	493	487
Transferencias de CODELCO a las Fuerzas Armadas ^d	110	118	99	117	160	163	153

a Incluye ingresos procedentes de la privatización.

b Descontadas las deducciones y devoluciones fiscales.

c Incluye transferencias de CODELCO (utilidades e impuestos) deducidas las contribuciones estatales al Fondo de Estabilización del Cobre; excluidas las transferencias de CODELCO a las Fuerzas Armadas.

d La Ley N° 13.196 estipula que CODELCO debe transferir el 10 por ciento de sus ingresos brutos a una cuenta extrapresupuestaria mantenida por el Banco Central y destinada a ser utilizada por las Fuerzas Armadas.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

11. Con el fin de reducir la inestabilidad de los ingresos fiscales, el Gobierno de Chile ha administrado un Fondo de Estabilización del Cobre desde 1997. Así, si el precio de ese metal supera en entre 0,04 y 0,05 dólares EE.UU. el precio básico que se determina anualmente, el 50 por ciento de

la diferencia se aporta al Fondo; si el precio de ese metal supera en más de 0,10 dólares EE.UU. el precio básico, todo el excedente se aporta al Fondo. Análogamente y con los mismos umbrales, cuando el precio del cobre se sitúa por debajo del precio básico, se retiran recursos del Fondo para complementar los ingresos fiscales corrientes.

12. Los ingresos fiscales procedentes de los aranceles de importación descendieron de 1.500 millones de dólares EE.UU. en 1996 a 700 millones en 2002, lo cual reflejó las reducciones tanto de los aranceles NMF como de los aplicados en el marco de acuerdos preferenciales (cuadro I.4). Como resultado de la liberalización del comercio, la participación de los derechos de aduana en el total de los ingresos públicos disminuyó de más del 12 por ciento en 1996 a poco más del 6 por ciento en 2002. El IVA recaudado con las importaciones aumentó a 3.700 millones de dólares EE.UU. en 1998, pero desde entonces ha venido disminuyendo hasta llegar a 2.900 millones en 2002, lo cual reflejó en gran medida el descenso del valor de las importaciones. La proporción de ingresos fiscales que se derivan del comercio exterior (aranceles e impuestos internos percibidos sobre las importaciones) registró una tendencia decreciente entre 1996 y 2001, cuando representó poco más del 31 por ciento, pero aumentó nuevamente en 2002, a más del 35 por ciento, debido principalmente a unos débiles ingresos fiscales totales.

Cuadro I.4

Ingresos fiscales relacionados con la importación, 1996-2002

(En millones de dólares EE.UU.)

Año	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Aranceles	1.528	1.615	1.597	1.033	1.067	862	711
IVA sobre los productos importados	3.303	3.591	3.687	2.738	3.225	3.007	2.936
Impuestos específicos sobre los productos importados	102	172	192	139	162	169	204
Total de ingresos fiscales relacionados con el comercio	5.091	5.261	4.971	4.012	4.456	4.080	3.882
Total de ingresos fiscales	12.623	13.543	12.955	11.427	12.269	13.039	11.045
Parte correspondiente a los ingresos relacionados con el comercio en el total de ingresos fiscales (%)	40,3	38,8	38,4	35,1	36,3	31,3	35,1

Fuente: Autoridades de Chile.

13. El presupuesto para 2003, aprobado por el Congreso el 20 de noviembre de 2002, prevé gastos fiscales de 16.500 millones de dólares EE.UU. y unos ingresos estimados de 16.100 millones, con la proyección de un déficit del Gobierno Central del 0,7 por ciento del PIB.

iii) Políticas monetaria y cambiaria

14. El marco institucional de la política monetaria de Chile está establecido en los artículos 97 y 98 de la Constitución y en la Ley Orgánica Constitucional del Banco Central (Ley N° 18.840, de 10 de octubre de 1989), que estipulan que el Banco Central es una institución autónoma. De conformidad con el artículo 6 de dicha Ley, el Consejo del Banco Central es la máxima autoridad para la formulación de la política monetaria de Chile. El Consejo está integrado por cinco miembros designados por el Presidente de la República y aprobados por el Senado por un período renovable de 10 años. El Presidente del Consejo, quien también desempeña las funciones de Presidente del Banco Central, es designado por el Presidente de la República de entre los miembros del Consejo, por un período de cinco años.

15. De conformidad con el artículo 3 de la Ley Orgánica Constitucional, el Banco Central tiene por objeto velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y

externos. Las autoridades confirmaron que en la práctica la estabilidad de la moneda es el objetivo fundamental del Banco Central.

16. El Banco Central ha tenido éxito en mantener las tasas de inflación en niveles bajos; la tasa media de inflación disminuyó del 7,4 por ciento en 1996 al 2,5 por ciento en 2002. Desde enero de 2001, el Banco Central ha tenido un objetivo de inflación anual del 2 al 4 por ciento, centrado en el 3 por ciento, y medido por los aumentos del índice de precios al consumidor. Para 2003, el Banco Central prevé una tasa de inflación del 2,9 por ciento.

17. Con miras a bajar la inflación, el Banco Central endureció su política monetaria entre 1996 y 1999; esta política fue endurecida en particular durante la segunda mitad de 1998, pero fue aliviada en los primeros meses de 1999.

18. En Chile se indexa una parte sustancial de los precios, es decir, los expresados en Unidad de Fomento o Unidad Tributaria). Las autoridades indicaron que ello se debe principalmente a que las tasas de inflación fueron elevadas en el pasado, y consideran que la indexación no repercute en la eficiencia de la política monetaria.

19. Hay dos mercados cambiarios, el formal y el informal. El tipo de cambio en los dos mercados es el mismo, y los agentes pueden vender o comprar divisas en cualquiera de los dos, con la excepción de las transacciones de capital, que deben efectuarse utilizando el mercado cambiario formal. El mercado cambiario formal está integrado por los bancos comerciales y otras entidades que disponen de una licencia emitida por el Banco Central.

20. Desde 1998, los tipos de interés han venido disminuyendo. El tipo fijado por la política monetaria del Banco Central de Chile disminuyó de cerca del 13 por ciento en octubre de 1998 a menos del 3 por ciento en enero de 2003; en junio de 2003 fue del 2,75 por ciento. El margen medio de diferencia entre los tipos de interés de los préstamos y los tipos de interés de los depósitos ha variado entre el 3,7 por ciento y el 5,7 por ciento desde 1996.

21. Desde septiembre de 1999 el Banco Central ha venido aplicando una política de libre flotación. Si bien no tiene un objetivo de tipo de cambio como tal, el Banco Central puede intervenir a título excepcional en el mercado cambiario en situaciones de gran volatilidad e incertidumbre, definidas como una sobrerreacción del tipo de cambio que produzca efectos de contracción de la economía.² Las autoridades indican que desde la introducción de la política de flotación, el Banco Central ha intervenido en el mercado cambiario en dos ocasiones, entre agosto y diciembre de 2001, y entre octubre de 2002 y enero de 2003. Desde 1992 hasta septiembre de 1999, la política cambiaria de Chile estuvo basada en una banda móvil, por la que el valor nominal de referencia de la moneda se vinculaba a una cesta de monedas fuertes.

22. Varios factores contribuyeron al abandono de la banda y a la adopción de un régimen cambiario flexible.³ En primer lugar, después de alcanzar su objetivo en materia de inflación de aproximadamente el 3 por ciento en 1999, se modificó el sistema imperante de fijación de objetivos de inflación en función del subsiguiente objetivo de mantener una inflación baja y estable, en lugar de reducirla año tras año. Como parte de esta mejora del sistema de fijación de objetivos en materia de inflación, un sistema de libre flotación se consideraba mucho más compatible y exento de conflictos con los objetivos inflacionarios que una banda cambiaria. Además, la importancia de la inflación importada durante las depreciaciones de 1998-1999 había resultado ser mucho menor de lo

² Banco Central de Chile (2003), enero, páginas 42 a 44.

³ Morandé/Tapia (2002).

previamente pensado, de manera que se consideró que las fluctuaciones del tipo de cambio tenían menores repercusiones en la inflación. Por otra parte, el desarrollo de un mercado de derivados cambiarios e instrumentos de cobertura de riesgos permitió a las empresas nacionales reducir algunos de los posibles costos de la flexibilidad del tipo de cambio.

23. Desde 1996, el tipo de cambio del peso chileno se ha caracterizado por una depreciación recurrente frente al dólar de los Estados Unidos. La depreciación fue particularmente acentuada en 2001, frente al contexto de varias crisis monetarias internacionales. No obstante, las entradas de capital extranjero han contribuido a mantener estas variaciones en un promedio anual del 7,6 por ciento durante este período. A partir de junio de 2003, el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos respecto del peso fue de 703 pesos chilenos. El tipo de cambio real efectivo del peso se ha depreciado considerablemente desde 1997, tras una fase de marcada apreciación a mediados del decenio de 1990: la depreciación acumulada del tipo de cambio real efectivo desde 1997 representa cerca del 20 por ciento.

24. Con miras a reducir la exposición de Chile a las corrientes de capital de corto plazo y protegerse de la presión apreciadora sobre el tipo de cambio, Chile aplicó controles a los movimientos de capital de corto plazo hasta 1998. El "requisito de reserva no remunerada", introducido en 1991 y más comúnmente conocido en Chile como el encaje, exigía a los inversores extranjeros efectuar un depósito no susceptible de intereses en el Banco Central, valorado en un cierto porcentaje de su inversión. Se exigía el depósito para las entradas de inversiones de cartera tales como los depósitos en divisas en bancos locales y los préstamos extranjeros (con exclusión de los créditos comerciales). El requisito de reserva no remunerada se fijó en el 20 por ciento hasta 1992 y en el 30 por ciento entre 1992 y 1998; frente al contexto de la disminución de las entradas de capital y el objetivo de política cada vez más importante de la integración financiera, se redujo al 10 por ciento en julio de 1998, y luego al 0 por ciento en septiembre de 1998.

25. Para las inversiones realizadas en virtud del Estatuto de la Inversión Extranjera (Decreto Ley N° 600), hay restricciones a la repatriación del capital (capítulo II 3)).

iv) Balanza de pagos

26. La cuenta corriente de Chile ha sido deficitaria cada año desde 1996, excepto en 1999 (cuadro I.5). El déficit fue particularmente acentuado entre 1996 y 1998, cuando excedió de 3.000 millones de dólares EE.UU. En 2002, el déficit se redujo a 550 millones, lo que equivalía al 0,8 por ciento del PIB. Se ha financiado en gran medida con las entradas de capital de inversiones extranjeras.

27. La balanza del comercio de mercancías de Chile ha mostrado un notable excedente desde 1999, tras registrar considerables déficit entre 1996 y 1998. A pesar del positivo crecimiento del PIB, las importaciones de mercancías han venido disminuyendo desde 1997; las exportaciones han registrado una tendencia ligeramente positiva. Dada la importancia del cobre en las exportaciones chilenas, las fluctuaciones en las exportaciones de mercancías están estrechamente vinculadas a la evolución de la relación de intercambio y de los precios mundiales del cobre. Desde 1996, la balanza del comercio de servicios ha registrado un déficit, con una tendencia creciente.

Cuadro I.5

Balanza de pagos, 1996-2002

(En millones de dólares EE.UU.)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
1. Cuenta corriente	-3.082,6	-3.660,2	-3.918,4	99,5	-766,3	-1.192,2	-553,1
A. Comercio de bienes y servicios	-1.072,5	-1.563,4	-2.492,0	1.690,1	1.471,0	1.136,4	1.556,3
a) Bienes	-1.071,9	-1.427,6	-2.040,2	2.427,2	2.118,9	2.054,4	2.513,2
1. Exportaciones	16.626,8	17.870,2	16.322,8	17.162,3	19.210,2	18.465,8	18.339,9
2. Importaciones	-17.698,7	-19.297,8	-18.363,1	-14.735,0	-17.091,4	-16.411,4	-15.826,7
b) Servicios	-0,6	-135,8	-451,8	-737,2	-647,8	-918,0	-956,9
1. Ingresos	3.588,0	3.891,8	3.952,0	3.869,0	4.077,9	4.105,4	3.960,2
2. Pagos	-3.588,6	-4.027,6	-4.403,8	-4.606,2	-4.725,7	-5.023,4	-4.917,2
B. Ingresos por inversiones	-2.517,6	-2.617,1	-1.888,7	-2.233,1	-2.795,3	-2.756,6	-2.535,7
1. Remuneraciones de empleados	-14,0	-20,5	-15,8	-14,4	-14,3	-15,0	-16,0
2. Ingresos por inversiones	-2.503,6	-2.596,6	-1.872,9	-2.218,7	-2.781,0	-2.741,6	-2.519,7
Ingresos derivados de las inversiones extranjeras directas	-1.760,2	-1.942,6	-1.135,7	-1.412,8	-1.894,4	-1.788,7	-1.697,4
Ingresos	132,2	242,8	265,6	54,3	567,5	467,4	458,8
Pagos	-1.892,4	-2.185,4	-1.401,3	-1.467,1	-2.461,9	-2.256,1	-2.156,2
Ingresos derivados de las inversiones de cartera	-281,4	-355,5	-362,4	-347,5	-402,1	-501,5	-500,3
Ingresos derivados de otras inversiones	-462,0	-298,6	-374,8	-458,5	-484,5	-451,4	-322,0
C. Transferencias corrientes	507,5	520,3	462,4	642,5	558,0	428,0	426,4
1. Ingresos	665,1	835,0	809,9	840,9	765,3	678,4	698,1
2. Pagos	-157,6	-314,7	-347,5	-198,4	-207,3	-250,4	-271,7
2. Cuenta financiera	3.063,7	3.422,0	4.160,3	974,7	490,6	2.356,2	799,5
1. Inversiones extranjeras directas	3.681,2	3.808,7	3.144,3	6.203,1	-347,7	3.044,9	1.139,3
Salidas	-1.133,5	-1.462,7	-1.483,5	-2.557,9	-3.986,5	-1.431,6	-463,7
Entradas	4.814,6	5.271,4	4.627,8	8.761,0	3.638,8	4.476,5	1.603,0
2. Inversiones de cartera	1.134,1	1.625,1	-2.468,6	-3.217,4	638,8	46,0	-1.875,5
3. Instrumentos financieros derivados	-21,7	165,2	-59,3	-5,6	2,2	-85,7	-123,7
4. Otras inversiones	-607,9	1.142,7	1.349,8	-2.742,9	534,1	-1.245,1	1.858,0
5. Cambio en las reservas	-1.122,0	-3.319,7	2.194,1	737,5	-336,7	596,1	-198,6
3. Errores y omisiones	18,9	238,2	-241,9	-1.074,1	275,7	-1.164,0	-246,5

Fuente: Banco Central de Chile.

28. Las entradas de IED fueron de aproximadamente 5.000 millones de dólares EE.UU. entre 1996 y 1998, alcanzaron un nivel máximo en 1999 con cerca de 8.800 millones de dólares EE.UU., y disminuyeron hasta poco más de 1.600 millones de dólares EE.UU. en 2002. Como resultado del considerable monto de inversiones extranjeras en la economía chilena, las remesas de beneficios desempeñan un importante papel en la cuenta corriente de Chile; en 2002 por primera vez fueron superiores a las entradas de nuevas IED.

29. En junio de 2003, la deuda externa pública se ubicó en 8.300 millones de dólares EE.UU., lo cual equivale a aproximadamente el 12,3 por ciento del PIB; las reservas en moneda extranjera del

Banco Central fueron de 15.500 millones de dólares EE.UU. La deuda externa privada se ubicó en 33.100 millones de dólares EE.UU.

3) COMERCIO DE MERCANCÍAS Y CORRIENTES DE INVERSIÓN

i) Composición del comercio

30. Las exportaciones de Chile siguen consistiendo básicamente en productos primarios, incluidos productos agrícolas y mineros elaborados. Los productos mineros, básicamente el cobre, siguen representando más del 42 por ciento de las exportaciones chilenas de mercancías, si bien esta proporción ha disminuido ligeramente desde 1996; los diversos productos de cobre representaron por sí solos el 37 por ciento de las exportaciones de Chile en 2001 (gráfico I.1 y cuadro AI.1). Los productos agrícolas representan aproximadamente el 37 por ciento de las exportaciones chilenas, la misma proporción que en 1996; éstas incluyen principalmente vino, frutas, pescado, y materias primas agrícolas, consistentes fundamentalmente en diversos productos forestales. Dentro de las exportaciones agrícolas, el vino y diversos productos de pescado fresco y congelado han aumentado sus participaciones, mientras que ha disminuido la participación de la harina de pescado.

31. En 2000 y 2001 las importaciones de Chile estuvieron por debajo de su nivel de 1996, si bien la composición de las importaciones permaneció relativamente estable durante ese período. Las importaciones están dominadas por una amplia gama de productos manufacturados y el petróleo crudo. Los combustibles, máquinas de oficina, productos químicos, y otras semimanufacturas aumentaron su participación en las importaciones chilenas, mientras que las importaciones de maquinaria y equipo de transporte han disminuido desde 1998, incluido un abrupto descenso durante la recesión de 1999, en consonancia con la disminución de la contribución de las inversiones al PIB (cuadro AI.2).

ii) Dirección del comercio

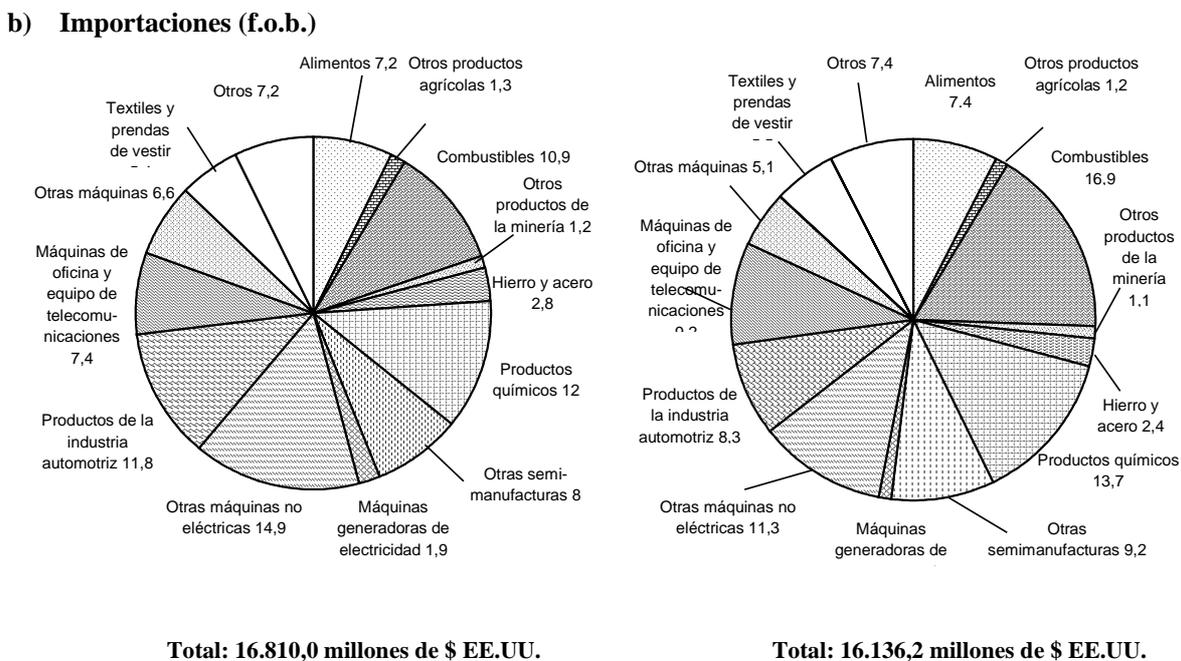
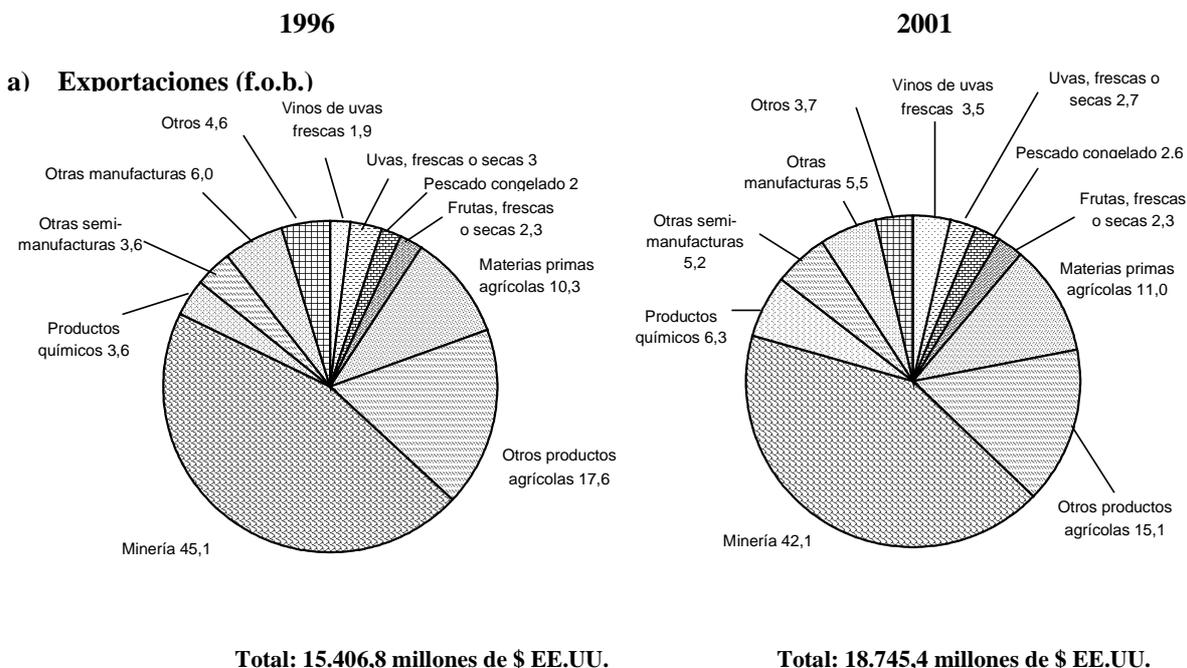
32. En 2001, el principal mercado de exportación chileno fue la Unión Europea, que absorbió el 25 por ciento de sus exportaciones, porcentaje superior al 24,2 por ciento registrado en 1996 (gráfico I.2 y cuadro AI.3). El porcentaje de las exportaciones destinadas a los Estados Unidos aumentó a cerca del 19 por ciento, de aproximadamente el 15 por ciento, mientras que el porcentaje destinado al Japón cayó más de 4 puntos porcentuales, a poco más del 12 por ciento.

33. La participación de otros países asiáticos en las exportaciones chilenas disminuyó de más del 18 por ciento a poco menos del 14 por ciento, a pesar de un aumento de más de 3 puntos porcentuales en las exportaciones destinadas a China, a cerca del 6 por ciento. Las actividades de exportación de Chile se han visto particularmente afectadas por la crisis financiera asiática. Entre 1997 y 1998, la proporción de las exportaciones destinadas a los países de Asia disminuyó de más del 35 por ciento a menos del 28 por ciento; el valor en dólares de los Estados Unidos de las exportaciones de Chile a los países de Asia descendió de 5.360 millones de dólares EE.UU. en 1996 a 4.890 millones de dólares EE.UU. en 2001.

34. El mayor proveedor de Chile en 2001 fue la Argentina, apenas por delante de los Estados Unidos y la Unión Europea (cuadro AI.4). Mientras que la proporción de las importaciones chilenas procedentes de los Estados Unidos disminuyó a poco más del 18 por ciento, la participación de la Argentina aumentó continuamente, en más de 9 puntos porcentuales, a más del 19 por ciento en 2001. Entre otros países que aumentaron sus participaciones en las importaciones chilenas se cuentan el Brasil y China.

Gráfico I.1 Chile
Comercio de mercancías, por productos, 1996 y 2001

Porcentajes

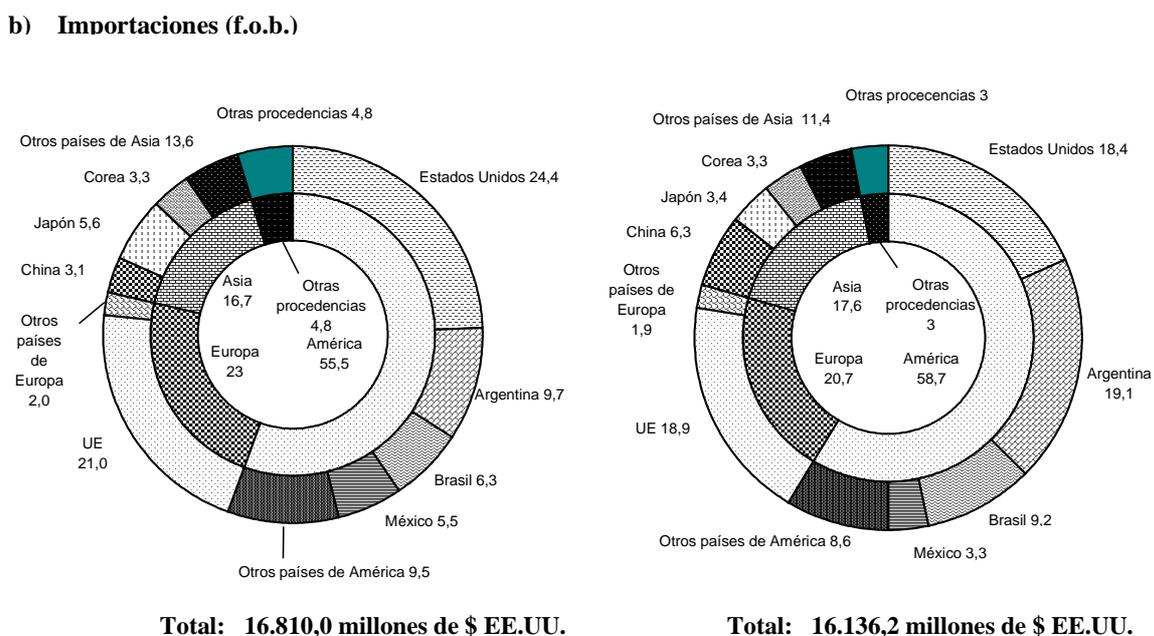
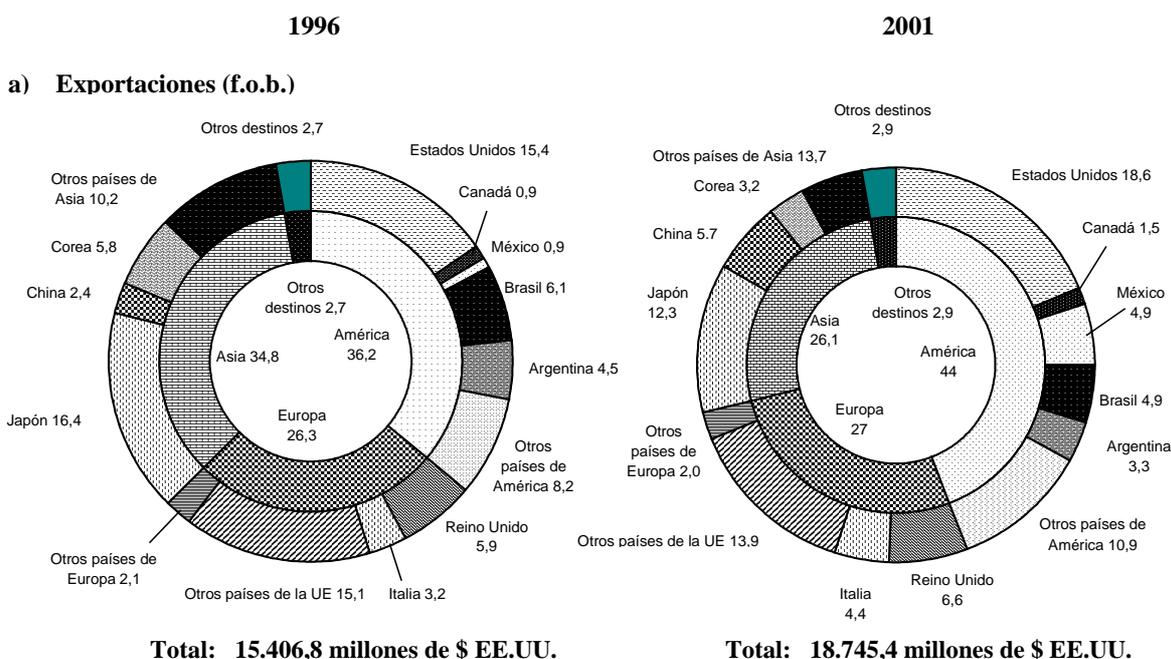


Fuente : Oficina de Estadística de las Naciones Unidas, base de datos Comtrade (CUCI Rev.3).

Gráfico I.2 Chile

Comercio de mercancías, por interlocutores comerciales, 1996 y 2001

Porcentajes



Fuente: Oficina de Estadística de las Naciones Unidas, base de datos Comtrade (CUCI, Rev.3).

35. Debido a la importancia creciente de los acuerdos preferenciales en la política comercial de Chile, la proporción de su comercio realizado en condiciones NMF ha venido disminuyendo desde su último Examen en 1997. El comercio con países con que Chile tiene acuerdos comerciales preferenciales o acuerdos de alcance parcial en vigor (en mayo de 2003) representó una proporción combinada del 49 por ciento de las exportaciones y del 59 por ciento de las importaciones en 2001, último año para el cual había cifras disponibles. Teniendo en cuenta además los acuerdos comerciales que se han firmado, pero que no han entrado en vigor (véase el capítulo II 4) iii), estas proporciones aumentan al 72,4 por ciento y al 81,7 por ciento respectivamente.

iii) Inversiones extranjeras directas

36. La inversión extranjera sigue desempeñando un papel decisivo en la promoción del crecimiento y el comercio exterior aumentando la productividad, contribuyendo a la demanda de importaciones, y activando las exportaciones. De acuerdo con la información facilitada por el Comité de Inversión Extranjera, las entradas acumuladas de capital de inversión extranjera (excluidas las inversiones de cartera) entre 1996 y 2002 fueron de 36.300 millones de dólares EE.UU., de los cuales el 26 por ciento fue al sector minero; el 25 por ciento a la electricidad, gas y agua; y el 24 por ciento a los servicios (sin incluir el transporte y las comunicaciones). En cambio, el sector manufacturero recibe una proporción muy pequeña de IED (cuadro I.6)

Cuadro I.6
Inversiones extranjeras directas por sector, 1996-2002
(En millones de dólares EE.UU.)

Sector	1996	1997	1998	1999	2000 ^a	2001 ^a	2002 ^a	1996-02
Agricultura	16	14	12	21	22	10	2	99
Pesca y acuicultura	21	12	9	1	94	5	0	142
Silvicultura	20	29	37	19	4	1	1	111
Construcción	26	114	280	215	29	164	138	967
Electricidad, gas y agua	406	1.395	495	4.560	860	908	490	9.113
Minería	999	1.706	2.393	1.221	242	1.024	1.935	9.519
Industria	917	593	530	780	191	754	209	3.972
Transporte y comunicaciones	459	171	211	359	870	1.281	335	3.687
Servicios	1.958	1.197	2.005	1.910	665	700	212	8.648
Total	4.822	5.230	5.973	9.086	2.977	4.848	3.322	36.257

a Cifras provisionales de diciembre de 2002.

Fuente: Comité de Inversión Extranjera.

37. En cuanto a las tendencias de largo plazo en la composición de la IED, ha habido un descenso en la importancia relativa de las entradas en el sector minero desde principios del decenio de 1990, compensado principalmente por una mayor inversión en el subsector del transporte y las comunicaciones, y los subsectores de la electricidad, el gas y los recursos hídricos.

38. Los principales países de origen de las corrientes de capital de inversión a Chile entre 1996 y 2002 fueron los Estados Unidos (26 por ciento), España (24 por ciento), el Canadá (13 por ciento), y el Reino Unido (9 por ciento) (cuadro I.7).

39. El marco normativo de Chile para la IED parece haber animado fuertemente las entradas de inversión extranjera directa (capítulo II 3)); la privatización de las telecomunicaciones y la electricidad a principios del decenio de 1990 abrió estos subsectores al capital extranjero y la competencia privada. Además, un programa iniciado en 1993 para vender concesiones de

construcción y administración de carreteras y aeropuertos allanó el camino a la participación del capital extranjero privado. Por otra parte, la privatización de la gestión de los recursos hídricos y el programa de concesiones conexas han recibido importantes entradas de IED en los últimos años.

Cuadro I.7

Inversiones extranjeras directas por país de origen seleccionado, 1996-2002
(En millones de dólares EE.UU.)

País	1996	1997	1998	1999	2000 ^a	2001 ^a	2002 ^a	Total 1996-2002
Argentina	97	60	97	47	82	27	9	418
Australia	109	181	385	6	42	499	169	1.391
Bélgica	80	0	103	105	20	22	132	463
Canadá	571	811	899	450	713	218	895	4.559
Francia	66	63	150	608	43	57	20	1.007
Holanda	121	363	169	181	104	88	41	1.068
Italia	325	19	6	51	96	920	30	1.446
Japón	148	164	323	224	56	133	45	1.092
Sudáfrica	74	476	330	40	1	12	0	935
España	488	1.498	896	4.583	723	388	242	8.818
Reino Unido	232	201	412	311	180	424	1.499	3.258
Estados Unidos	2.264	935	1.358	1.909	751	1.760	530	9.506
Total (todos los países)	4.822	5.230	5.973	9.086	2.977	4.848	3.322	36.287

a Cifras provisionales de diciembre de 2002.

Fuente: Comité de Inversión Extranjera.

40. De acuerdo con las estadísticas del Banco Central en materia de balanza de pagos, la inversión directa de Chile en el extranjero fue de 12.500 millones de dólares EE.UU. entre 1996 y 2002. Los principales destinos son América Latina y el Caribe; el sector más importante es el de los servicios financieros con más del 60 por ciento del capital invertido.

4) PERSPECTIVAS

41. Para 2003, el Banco Central prevé una tasa de crecimiento de entre el 3 y el 4 por ciento, una tasa de inflación del 2,9 por ciento, y un déficit de cuenta corriente de aproximadamente 600 millones de dólares EE.UU., equivalente al 0,8 por ciento del PIB. Las cifras disponibles para los primeros cuatro meses de 2003 indican una tasa de crecimiento del 3,5 por ciento en comparación con el mismo período de 2002 y un excedente de la cuenta corriente de 291 millones de dólares EE.UU.