



Crecimiento y Política Pública

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda


4 de diciembre 2007



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

Agenda

- El gran desafío
- Macroeconomía
- Prioridades de política pública
- Algunas reflexiones finales



El gran desafío: ser país desarrollado

El gran desafío: ser país desarrollado

- Condiciones iniciales:

Chile: ingreso por habitante PPP 2006: 13 mil dólares

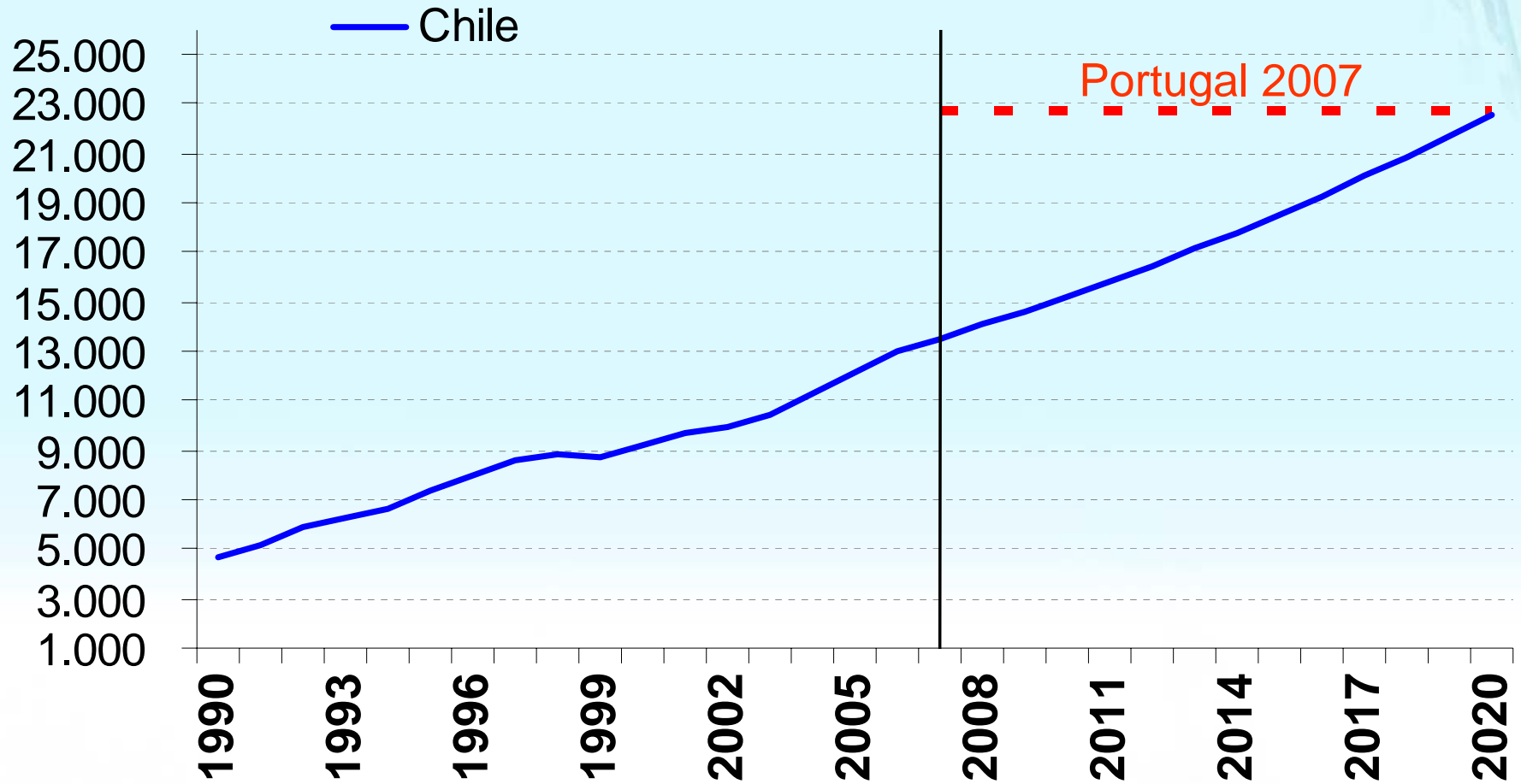
Portugal: ingreso por habitante PPP 2006: 20 mil dólares

- Objetivo: repetir crecimiento PIB por habitante 1990-2006

En esta trayectoria, Chile alcanzaría los 20 mil dólares de Portugal el 2020.

El gran desafío: ser país desarrollado

PIB per cápita PPP



Ser país desarrollado es una meta alcanzable: ingreso de Chile a la OCDE

Si los países desarrollados creen que Chile puede ser país desarrollado, por qué no pensarlo nosotros

- El Consejo de la OCDE acaba de aprobar la “hoja de ruta” del ingreso de Chile a la Organización.
- El ingreso a la OCDE constituye:
 - Un reconocimiento a la calidad de las políticas públicas de Chile que se evalúan con los mismos estándares de los países miembros.
 - La posibilidad de participar en igualdad de condiciones con las economías más avanzadas en debates sobre mejores prácticas en políticas públicas.
 - Un apoyo a nuevas reformas estructurales.
- Meta: en el curso del 2009 la Presidenta Michelle Bachelet firma el ingreso de Chile a la OCDE



Macroeconomía

Visiones externas

“Una gestión macroeconómica ejemplar continúa proporcionando sólidas finanzas públicas...”

“La gestión macroeconómica ha sido admirable...”

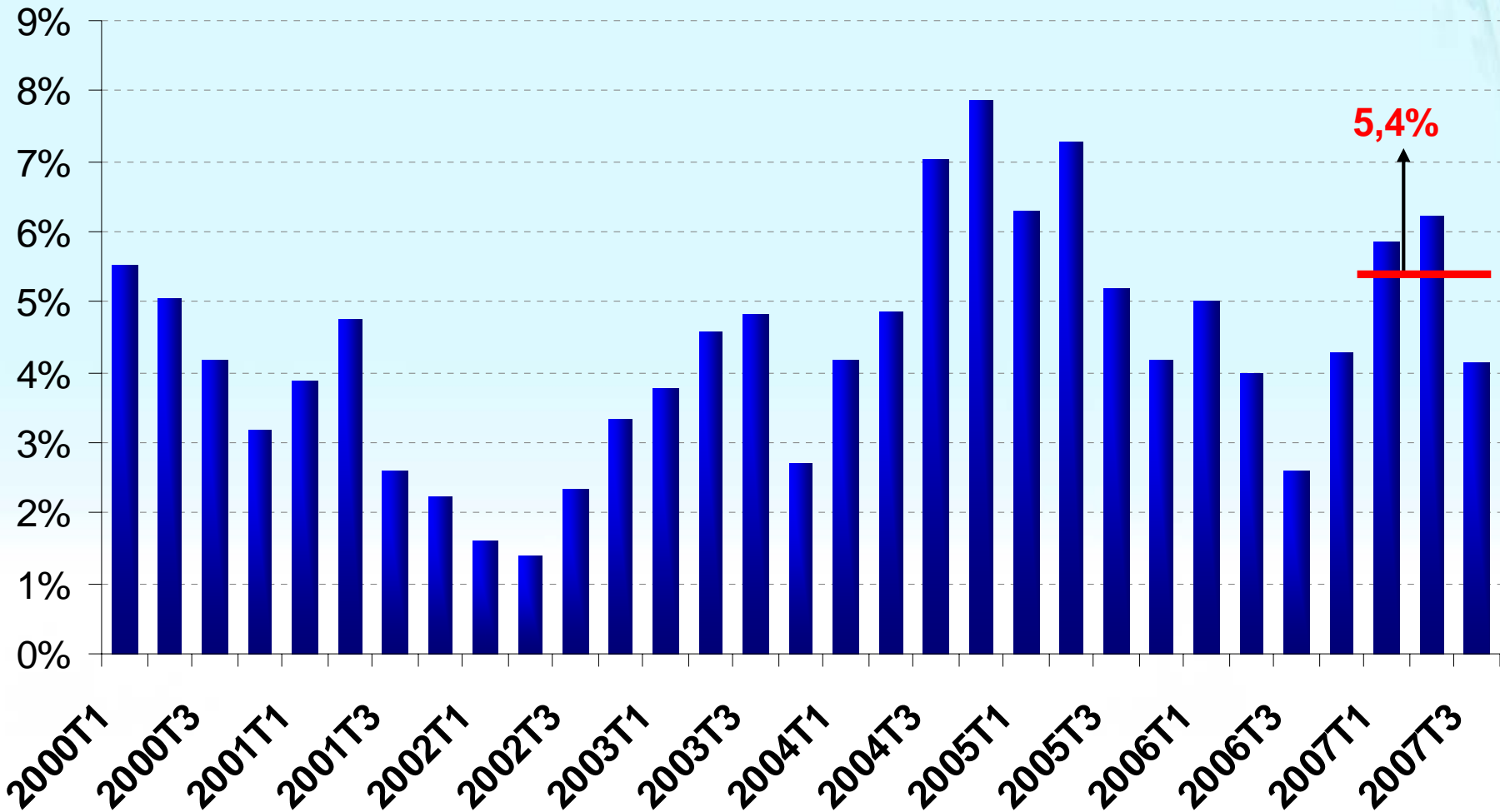
Estudios Económicos de la OCDE, nov. 2007

“Gracias a sólidas instituciones y a políticas económicas sanas, Chile ha experimentado dos décadas de estabilidad económica e incrementos en el estándar de vida.”

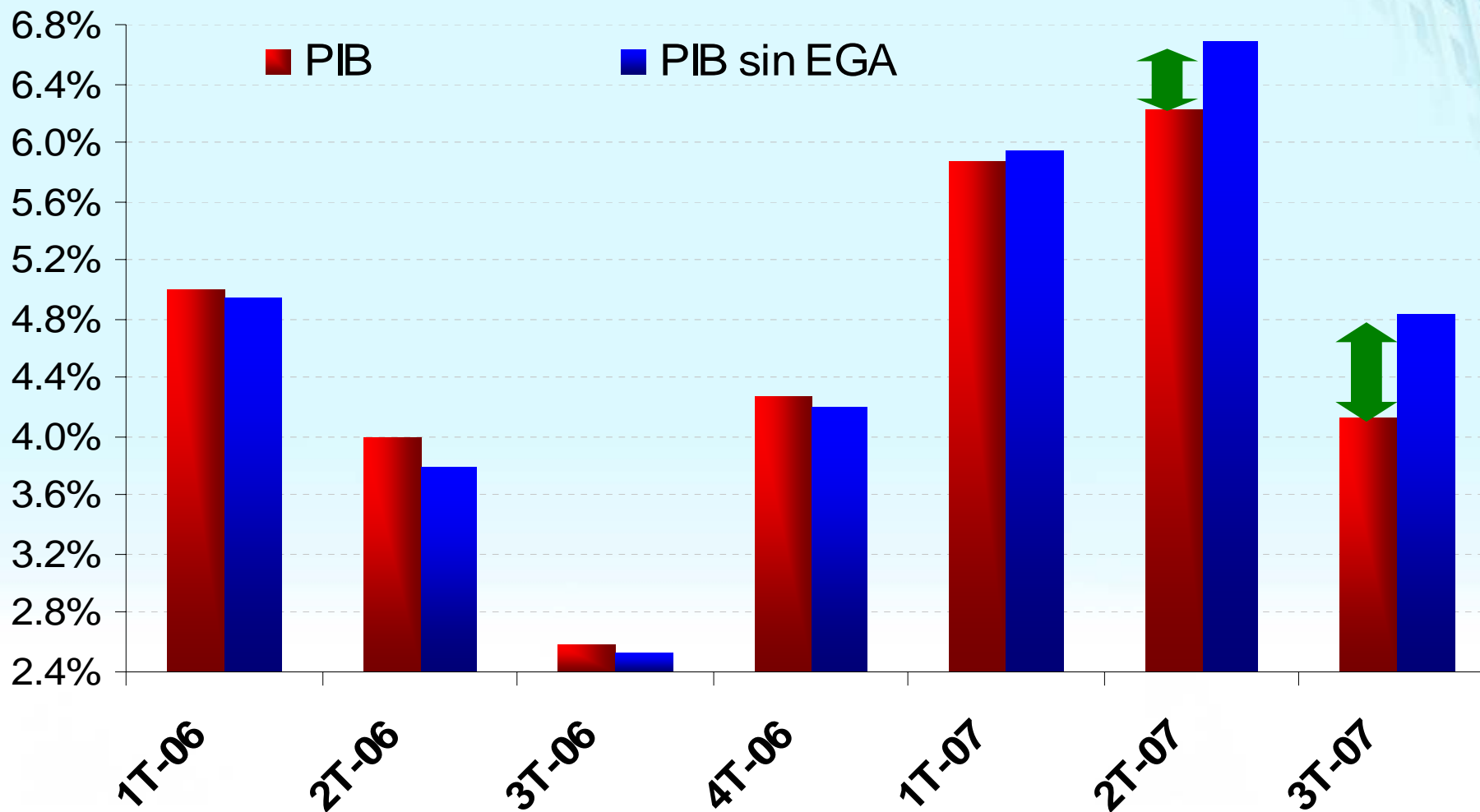
“El marco de política basado en reglas ha ayudado a preservar la competitividad durante los recientes periodos de alza del precio del cobre.” *IMF art. IV Staff Report 2007*

Crecimiento del PIB trimestral

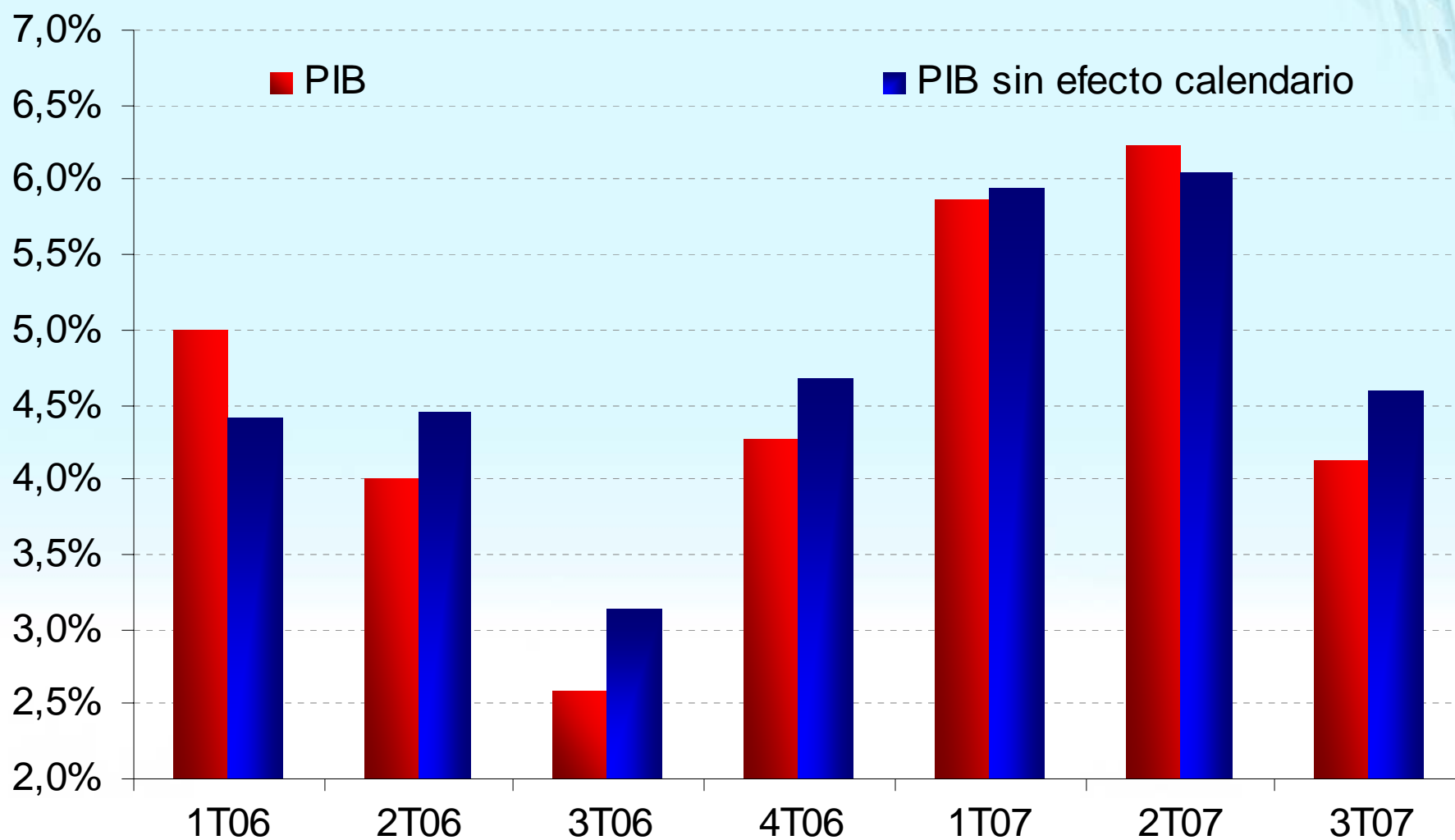
Acumulado primeros 3 trimestres de 2007: expansión de 5,4%



Crecimiento a pesar de “efecto menores lluvias”

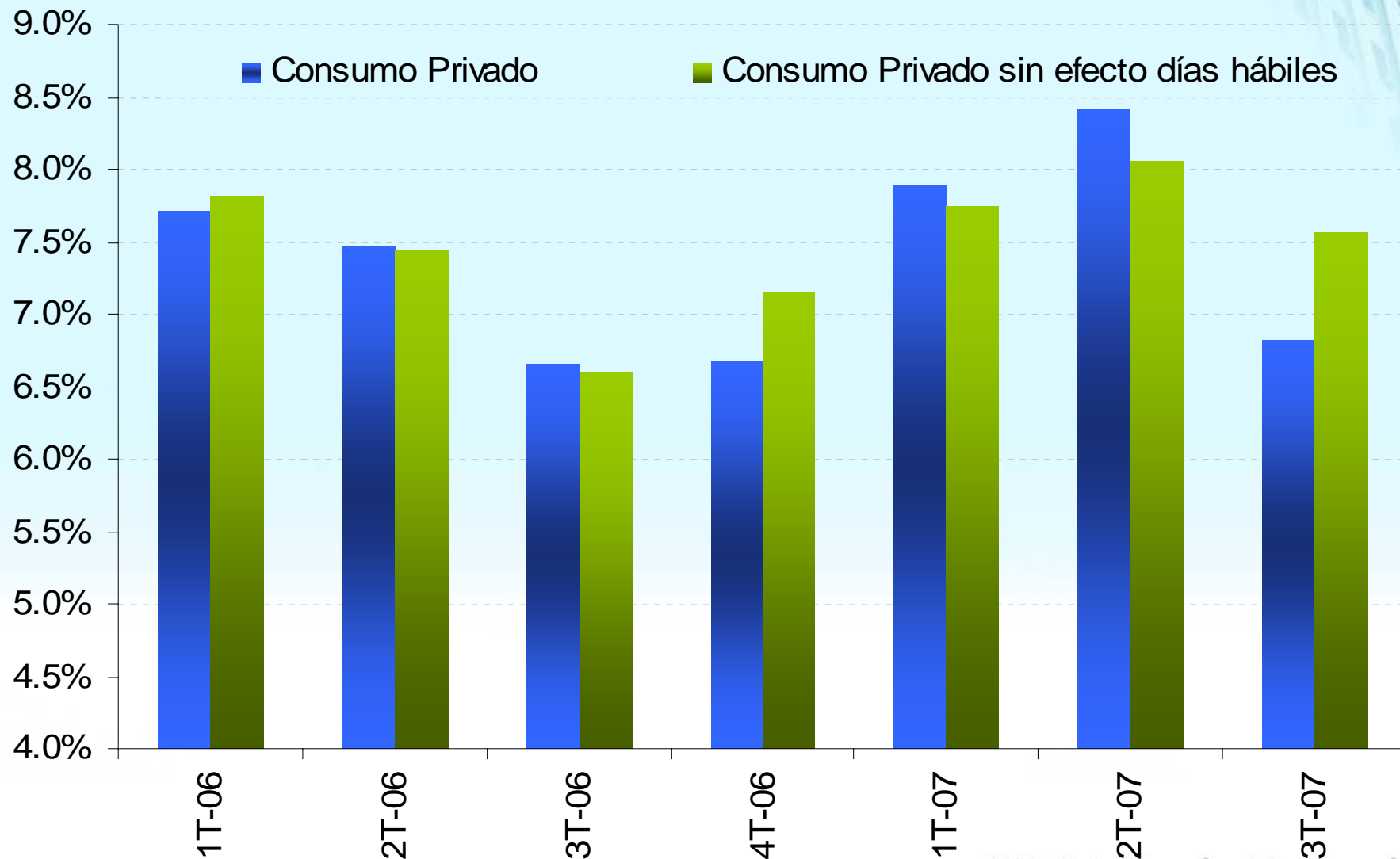


...y del efecto “menos días trabajados”



Consumo converge a tasas sustentables

Crecimiento anual

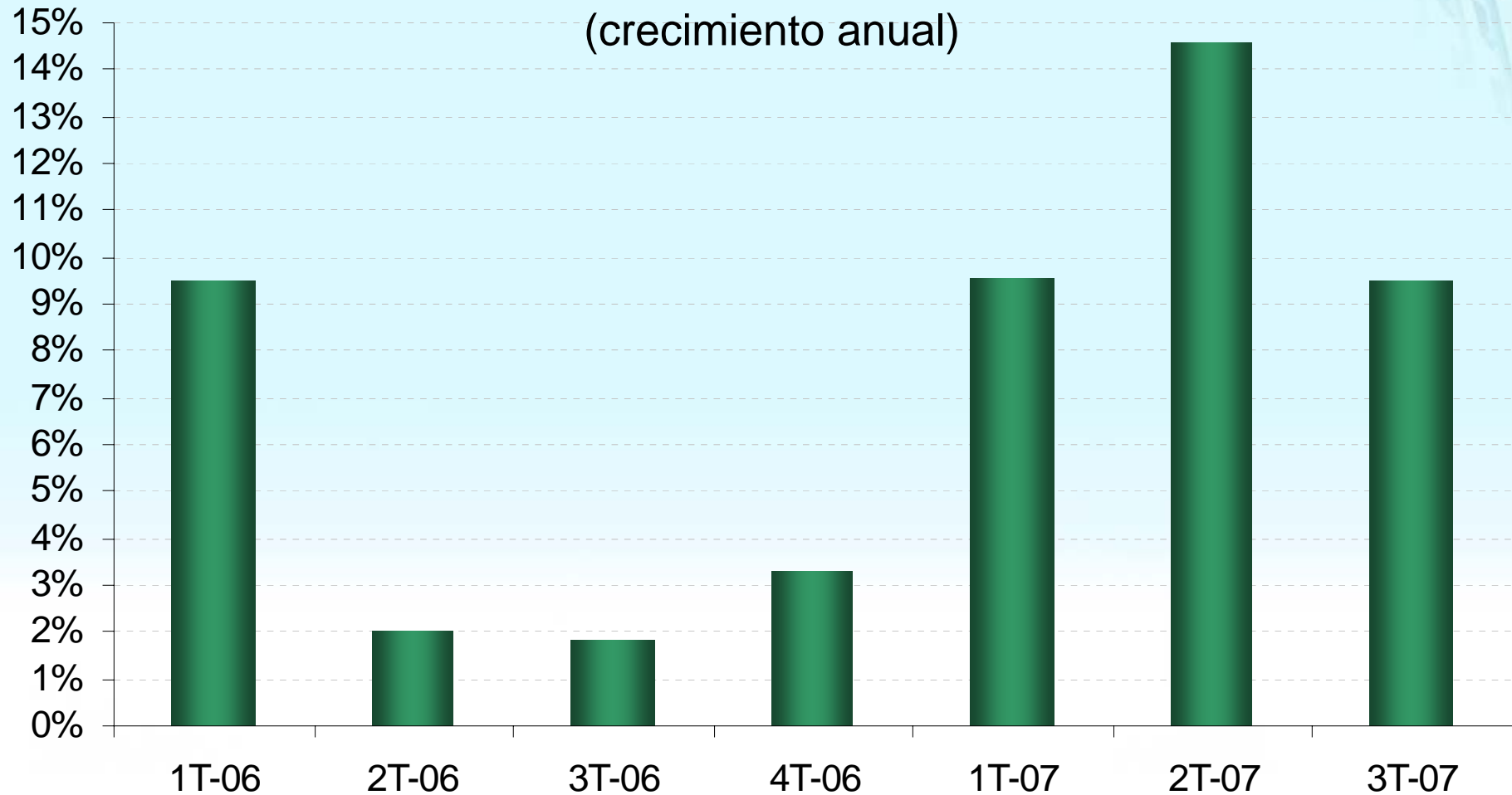


Ministerio de Hacienda

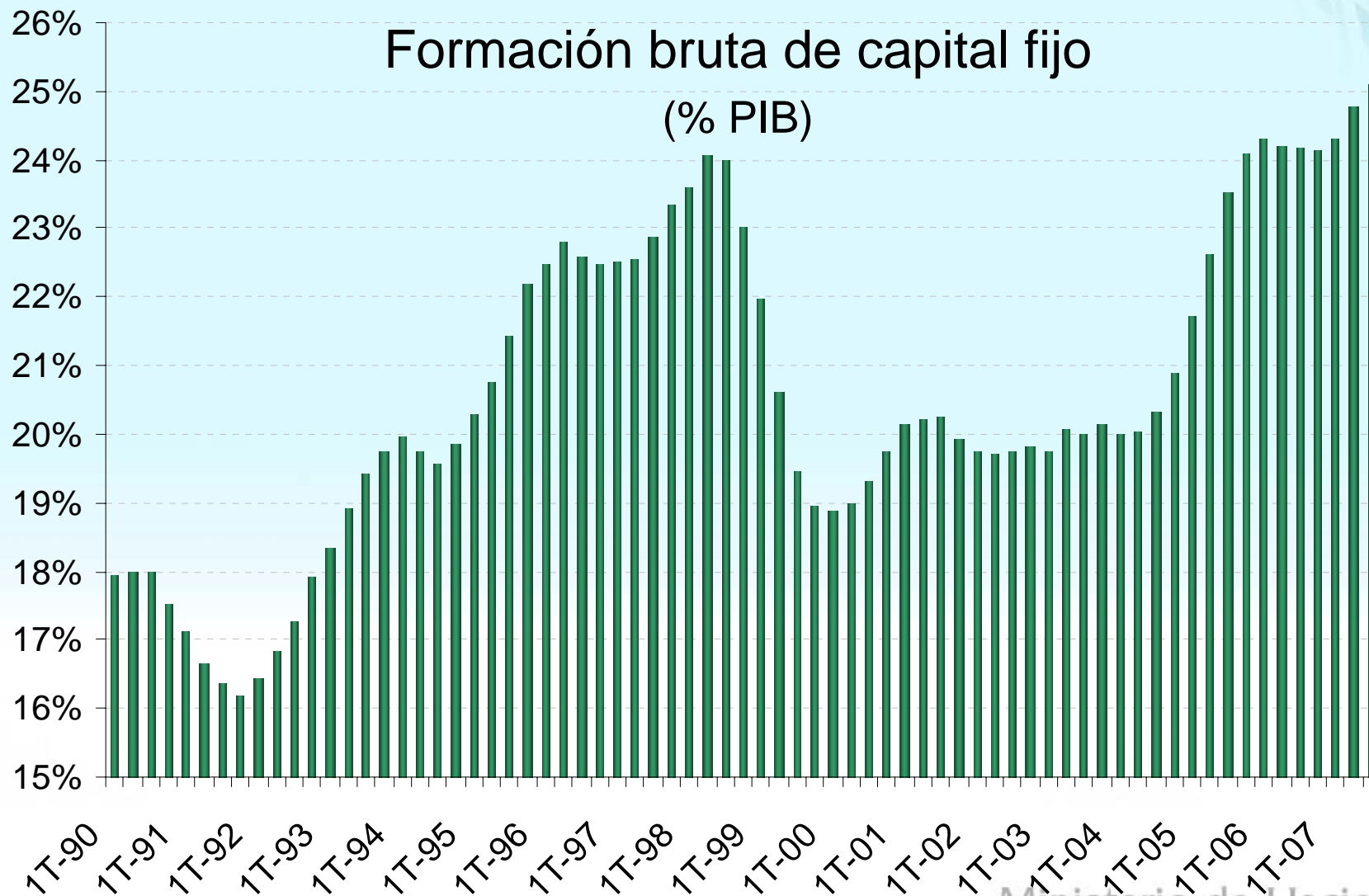
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda

La inversión sigue robusta

Formación bruta de capital fijo (crecimiento anual)



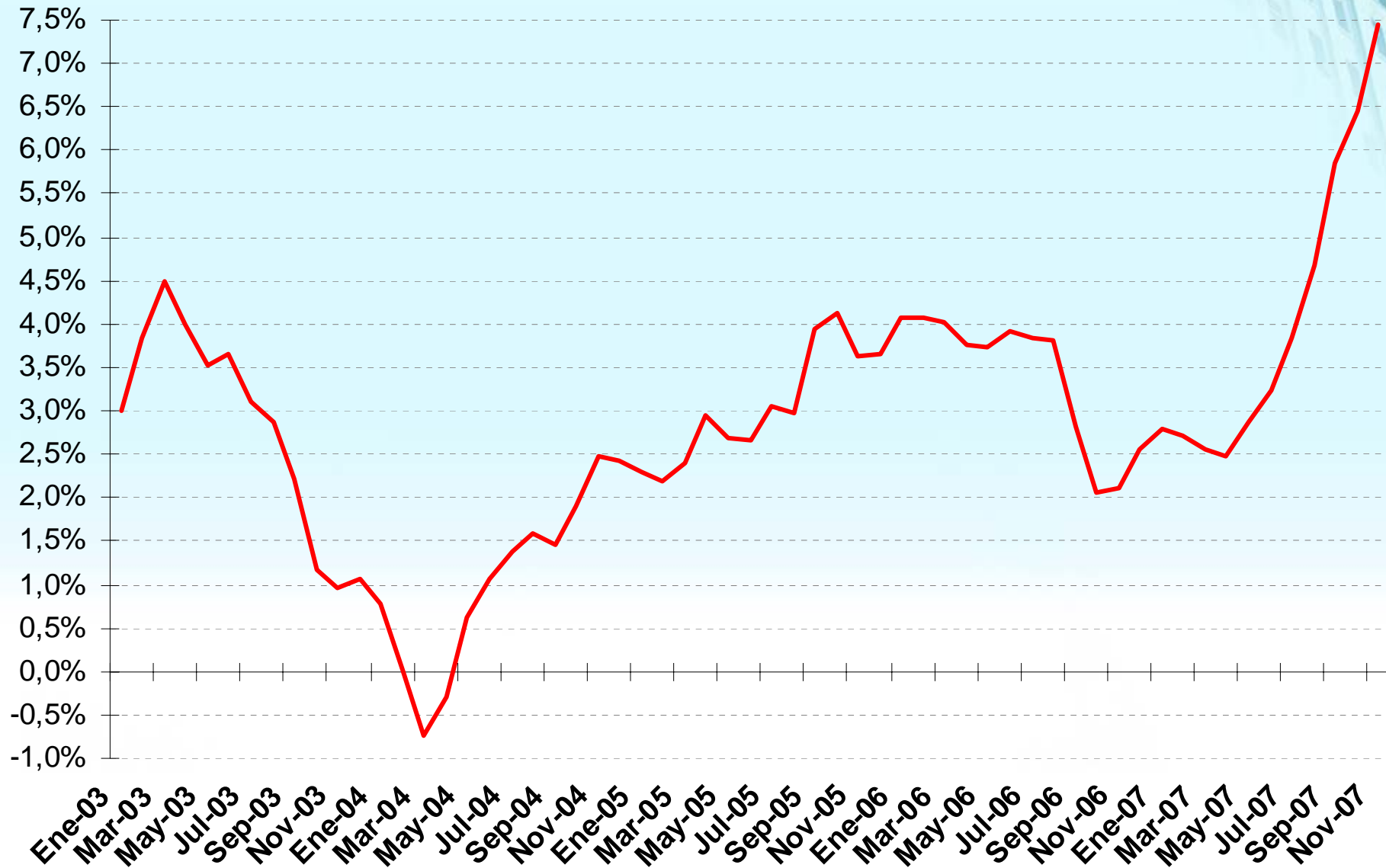
Inversión record: tasa de inversión sobre 25% del PIB



Fuente: Banco Central de Chile

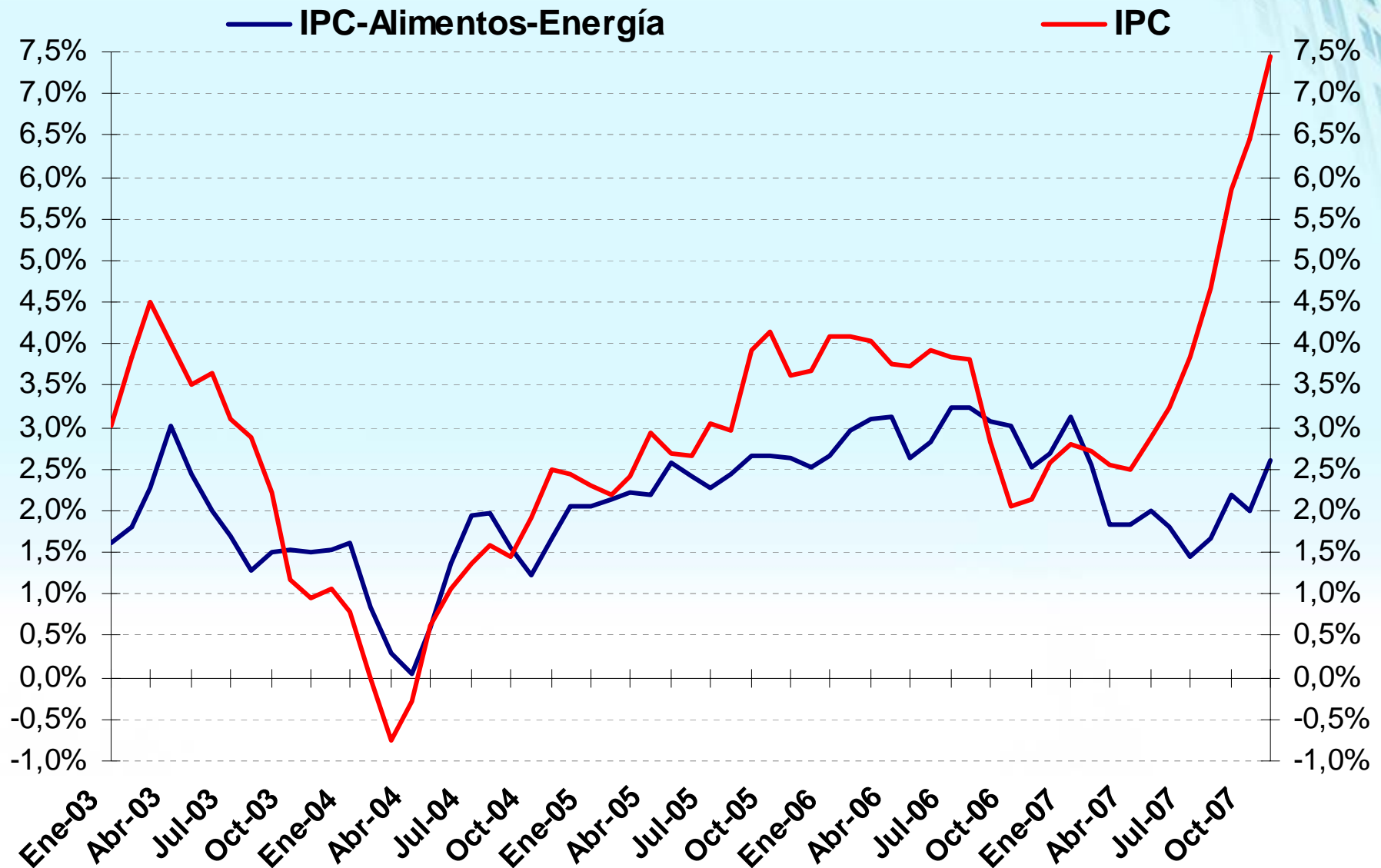
Ministerio de Hacienda

Importante aumento en los registros de inflación en meses recientes



Fuente: INE

Aumento en inflación explicado por energía y alimentos

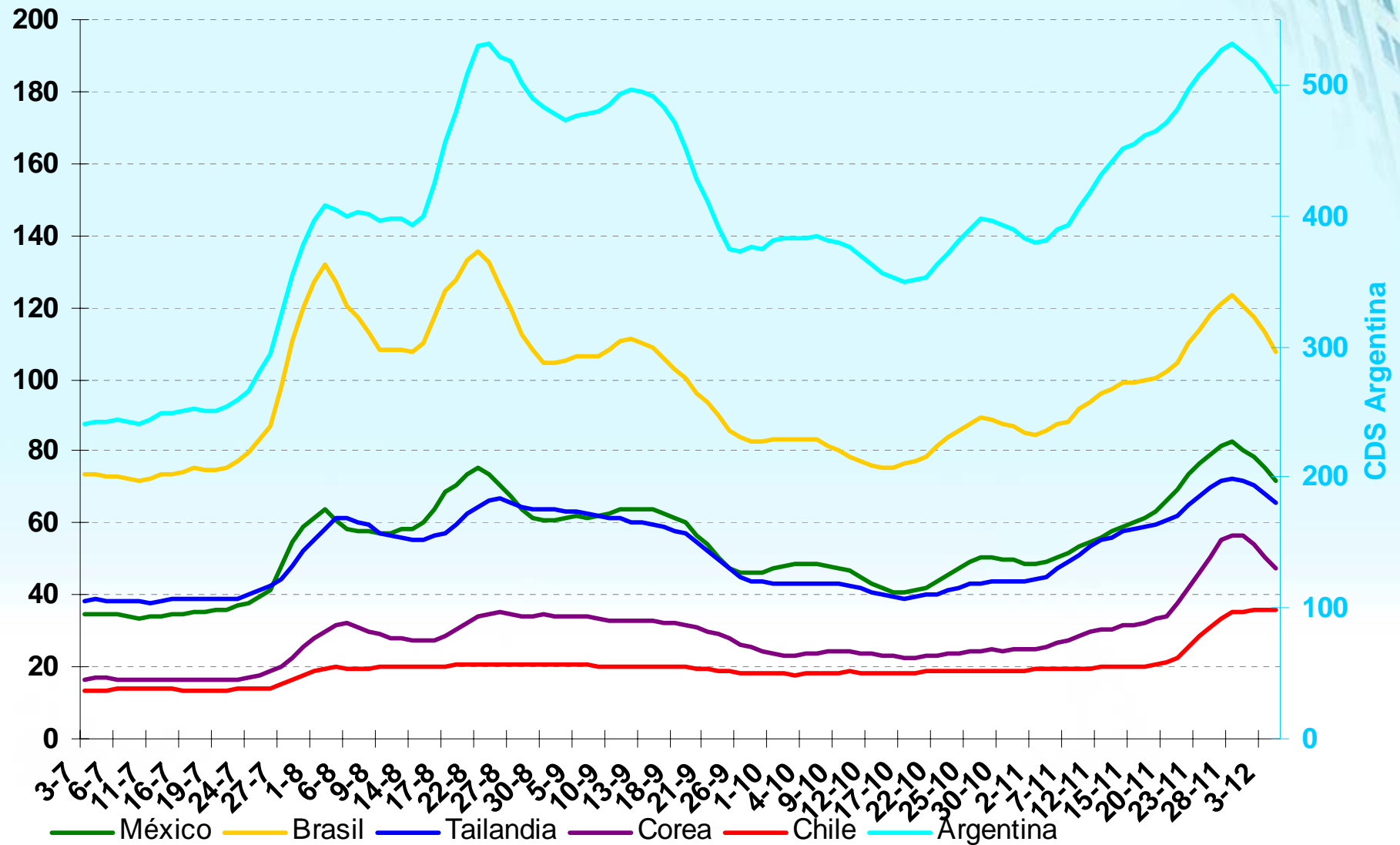


Fuente: INE y Ministerio de Hacienda

Cifras recientes: octubre

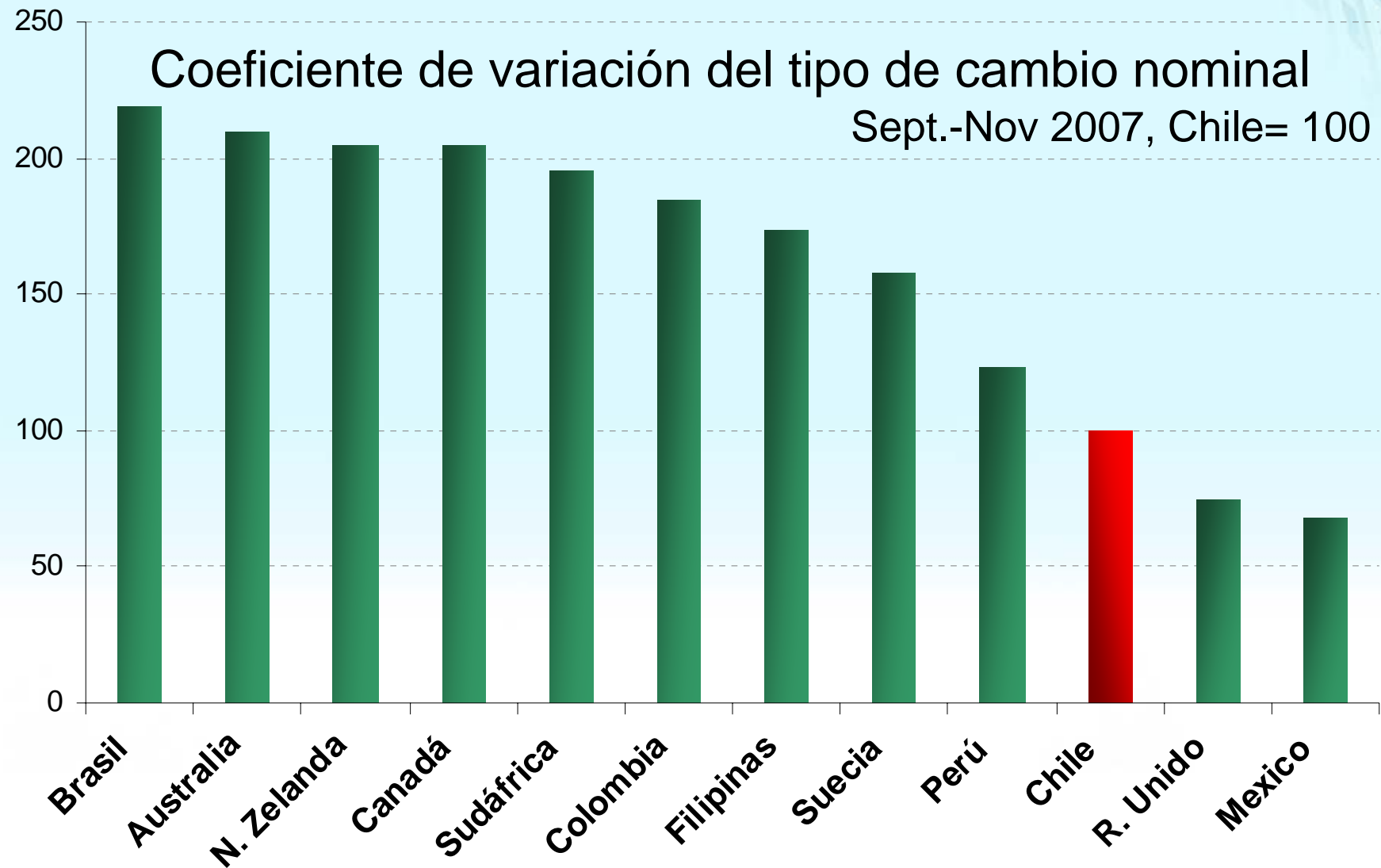
	septiembre	octubre	
Producción Industrial	1,3%	5,0%	↑
Producción Minera	17,9%	-1,8%	↓
Generación Eléctrica Hidráulica	-37,3%	-24,9%	↑
Indice Ventas Bienes de Consumo	0,3%	6,5%	↑
Exportaciones de bienes US\$	3,7%	38,3%	↑
Importaciones de bienes US\$	14,9%	36,1%	↑
Importaciones bienes de capital US\$	4,3%	31,6%	↑

Riesgo soberano en turbulencias recientes



Fuente: Bloomberg. Credit default swaps de 5 años; miden el riesgo de no pago y la confianza del mercado

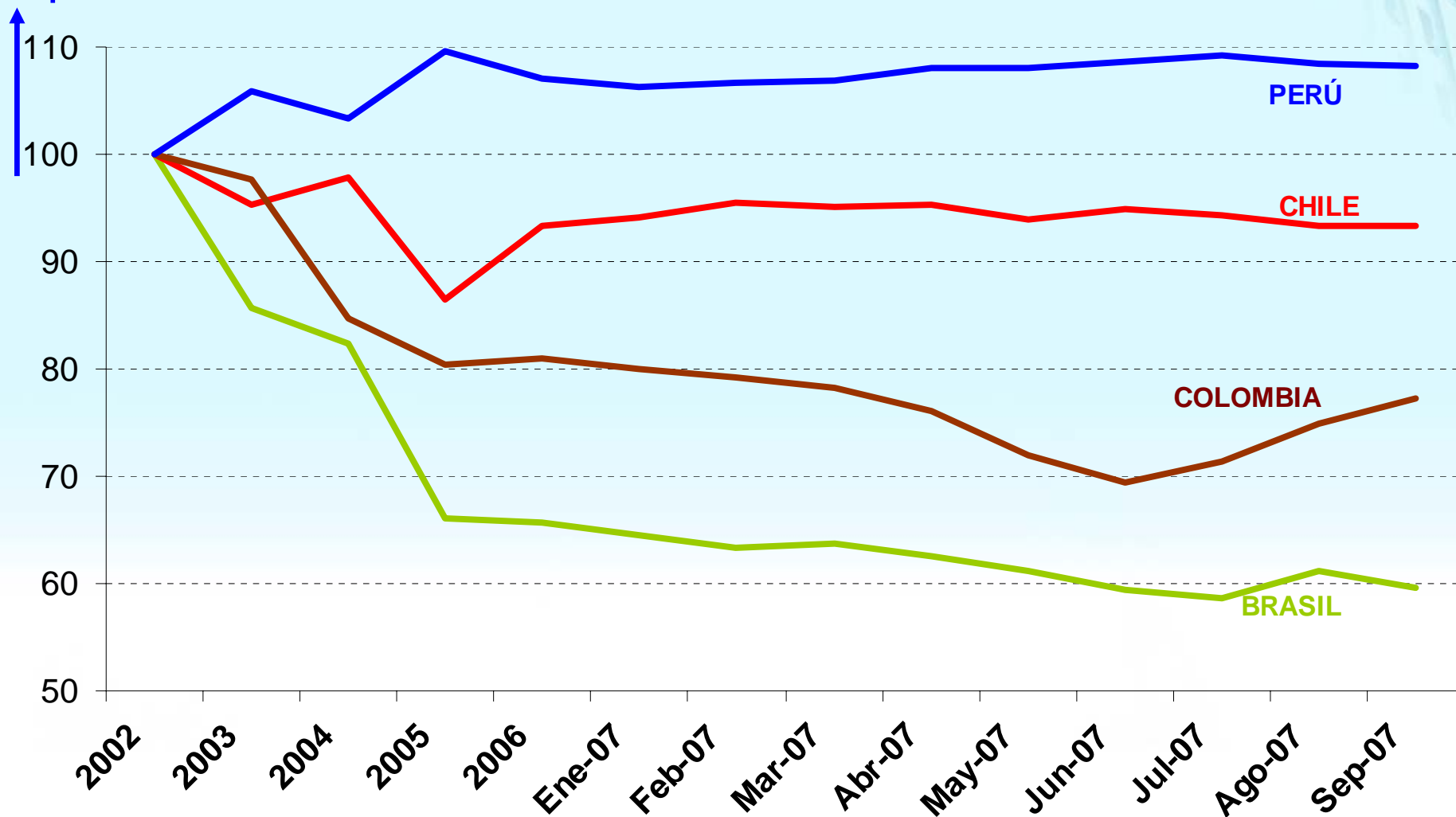
La volatilidad del tipo de cambio es un fenómeno global



Fuente: Bloomberg y Ministerio de Hacienda

Apreciación del tipo de cambio real: perspectiva regional


Depreciación



Fuente: Banco Central de cada país

En resumen.....

- La economía está bien preparada para resistir los remezones externos
- Hay que mantener el crecimiento (la alta inversión y exportaciones dinámicas ayudan en esta tarea)
- Y seguir atentos y firmes ante la inflación



Prioridades de política pública

The background of the slide features a tall, multi-story building on the left side, with a curved facade and many windows. In the foreground, a group of people is gathered, some looking towards the camera and others looking away. The overall scene is brightly lit, suggesting an outdoor setting during the day. The text is overlaid on a light blue gradient that covers the right and top portions of the image.

Gobiernos corporativos de empresas privadas

Cadena causal del gobierno corporativo



Beneficios de buen GC según estudios:

- Mayor valoración y nº de empresas listadas, mayores pagos de dividendos
- Menores premios por control
- Bolsas más eficientes (menor sincronización de precios, mejor asignación de capital entre sectores) y estables en crisis
- Mayor acceso a financiamiento accionario para empresas más nuevas y con menos colateral

Literatura asocia causalmente al **desarrollo financiero** con el **crecimiento económico** y la **innovación**

(a través del capital de riesgo y private equity)

¿Por qué reformar los gobiernos corporativos?

- Incrementar confianza en el mercado
 - 8 millones de afiliados a las AFPs y más de un millón en fondos mutuos
- Reducir el uso de información privilegiada
 - “¡Paren el cotorreo!”
revista *Capital*, Octubre 2007
- Posicionar a Chile entre los mercados líderes en protección a los inversionistas
- Generar un mercado más dinámico y líquido, que atraiga a los institucionales extranjeros.



Principios orientadores del proyecto

- **Transparencia:** aumentar el flujo de información al mercado, permitiendo a los accionistas y al regulador una mejor supervisión de la empresa.
- **Fortalecimiento de derechos de minoritarios:** el director independiente, actuando a través del comité de directores, es la manera más eficaz de proteger a los minoritarios y asegurar transparencia.
- **Auto-determinación:** en la medida de lo posible, los accionistas, a través de la junta, deben tomar las decisiones claves en cada caso.



Gobiernos corporativos de empresas **públicas**

Las empresas públicas

- El Estado de Chile tiene más de 35 empresas públicas
- Estas empresas se deben gestionar de acuerdo a los estándares más exigentes.
- Por ello, mandaremos al Congreso un proyecto que reformará el gobierno corporativo para asegurar las mejores prácticas.
- Plazo: antes de fin de año

Propuestas del proyecto

1. Rediseño del SEP

- Separa las funciones regulatorias y de fomento del Estado de sus actividades como empresario
- Consejo **SEP más representativo**: consejeros que no son de exclusiva confianza del Ejecutivo (independientes), por períodos fijos.
- Estos consejeros nombrarán **directores independientes en cada empresa pública**


Propuestas del proyecto

2. Cambios en directorios de empresas públicas

- Directores independientes en cada directorio
- Focalización de responsabilidad en el directorio de cada empresa para mejorar su gestión
- Mayores requisitos académicos y de experiencia de gestión para directores

3. Mayor transparencia en la gestión

- Mismas normas de información, financiera y contable de las SAA se aplicarán a las empresas públicas



Modernización del Mercado de Capitales

Ministerio de Hacienda

Fortalecer el ahorro previsional


- Incentivos para el APV de la Clase Media
 - US\$ 60MM en incentivos para más de 200 mil ahorrantes.
- Ganancias de eficiencia
 - Se eliminará el desincentivo del IVA para la subcontratación de funciones.
- Se flexibilizan las inversiones de AFPs
 - Inversiones en bonos bajo grado inversión

Globalización del MK

- Inversión de AFPs en el extranjero:
 - 60% en sept. 2008 y 80% en sept. 2009.
- Inversión de extranjeros en Chile
 - Extender beneficios del 18 bis a otros inversionistas institucionales (reglamento).
 - Homologar el trato tributario para crédito de institucionales extranjeros a nacionales.
 - Ampliar el trato simplificado a inversionistas extranjeros a nuevo tipos de instrumentos financieros
- Facilitar la emisión de extranjeros en Chile
 - Norma SVS para emisión de extranjeros en mercado doméstico.

Profundización y liquidez

- Perfeccionamiento del mercado de pactos con retro-compra (Marzo).
- Ley que introduce claridad al régimen tributario a los derivados (primer semestre 2008)
- Acceso de la PYME a los MK a través de la securitización



Capital Humano

Acuerdo Nacional de Educación

- **Nueva institucionalidad:**

- Superintendencia de Educación: Fiscalización de cumplimiento de normas y uso de recursos públicos.
- Agencia de Calidad de la Educación: evaluación de cumplimiento de estándares de aprendizaje.
- Consejo Nacional de Educación: nuevo consejo, con miembros de excelencia para aprobar currículo, estándares y planes y programas.

- **Nuevos requisitos a sostenedores:**

- Personalidad jurídica, giro único, haber cursado carrera de educación superior, solvencia monetaria.
- Apoyo de agencias externas o de Mineduc para escuelas que no cumplan estándares. Si malos resultados persisten, puede revocarse el reconocimiento o nombrar un administrador provisional (colegios municipales).

Ponemos los recursos allí donde ponemos las prioridades

- El Presupuesto 2008 para escuelas y liceos aumenta en US\$ 740 millones.
 - Aumento extraordinario de la subvención general en un 15%
 - Subvención rural crece 10% real, por sobre el reajuste general
 - Subvención Escolar Preferencial
- Aumento del financiamiento para educación superior
 - Apoyo para estudiantes crece 22,3%, con 77.710 becas de arancel y 125.137 becas de mantención.
 - Los sistemas de crédito se espera beneficien a 121.397 estudiantes, 15% más que en 2007.
 - 1.250 nuevas becas al año para estudios de postgrado.



Algunas reflexiones finales

El optimismo de los hechos

- Total Corporación de Bienes de Capital 2007-2010: US\$ 44.683 MM
- Proyección inversión minera 2007-2010: US\$ 14.120 MM (Cochilco)
- Inversiones extranjeras emblemáticas 2007
 - Inversión de Anglo-American por US\$ 1.744MM en Los Bronces
 - Compra Bco. Desarrollo: US\$ 1.020MM
 - Alianza Citibank-Bco. Chile: aprox. US\$ 1725 MM
 - Compra AFP Bansander: US \$717MM
 - Compra 50%Chilquinta, 37% Luz del Sur: US\$ 685MM
 - Compra EMEL: US\$ 678MM

Lo que necesitamos: un diálogo público con altura

- La ruta al desarrollo es larga y sin atajos. No hay que dejar que la polvareda nuble el camino y la visión de la meta.
- Un diálogo que busca soluciones y no simplemente agitar un tema con propósitos ideológicos.

¿ Qué pasó realmente con el Índice de Desarrollo Humano ?

- El Informe 2007 del PNUD precisó que Chile bajó dos puestos en este ranking, llegando al lugar 40, producto no del deterioro de su posición comparativa sino del ascenso de dos “petro naciones”: Qatar y Emiratos Árabes Unidos.
- El Índice de Desarrollo Humano de Chile subió de 0,859 a 0.867. La alarma de algunos análisis no se justifica.
- Chile se mantiene entre los países de alto logro. En la región está en segundo lugar y estrecha distancia respecto de Argentina.

¿Qué pasó realmente con el Presupuesto 2008 ?

- El debate público se centró en las platas del Transantiago y en las escaramuzas políticas de última hora
- La verdad: por dos meses hubo un análisis riguroso y transparente que se tradujo en la aprobación del 99,9% de los 33 mil millones de dólares solicitados.
- Esto significa mayor inversión en capital humano y desarrollo productivo, pero también un esfuerzo renovado por un gasto público eficiente y que cumple sus objetivos.
- Se acordó la evaluación de 35 programas el 2008 por parte de expertos independientes, entre ellos los de Perfeccionamiento Docente, Atención a Víctimas, Fondart y Programas de Empleo.
- Sus resultados determinarán que continúen aquellos exitosos y que se corrijan o cierren los mal evaluados.



Si superamos todo eso....

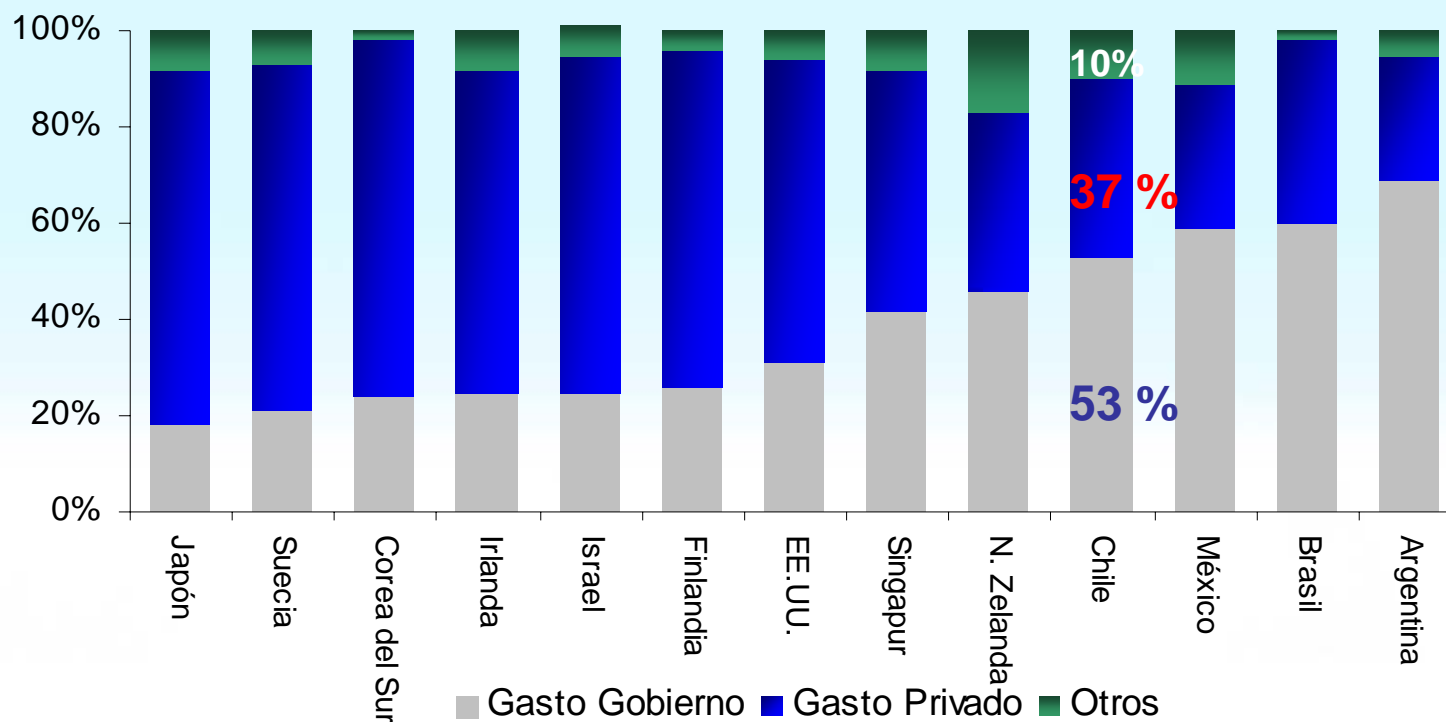
Y nos ponemos a trabajar.....

El aporte debe venir de todos...

- Sectores público y privado
- En inversión, innovación y competitividad

El desafío de la innovación

Los expertos dentro y fuera de Chile lo vienen repitiendo hace años: hay que aumentar la inversión en I+D, pero es el sector privado el que está más atrasado en esta tarea.



El desafío de la competitividad

- Un tipo de cambio competitivo potencia el dinamismo del sector exportador.
- Pero no lo es todo: el real brasileño duplicó su valor desde 2003, pero las exportaciones de manufactura continúan creciendo.
- ¿Cómo se explica?: por aumentos de productividad.

La competitividad depende no sólo del tipo de cambio...

“No obstante que el real se continúa apreciando las exportaciones de manufactura continúan creciendo.”

“La única explicación que tengo son los aumentos de productividad alcanzadas.”

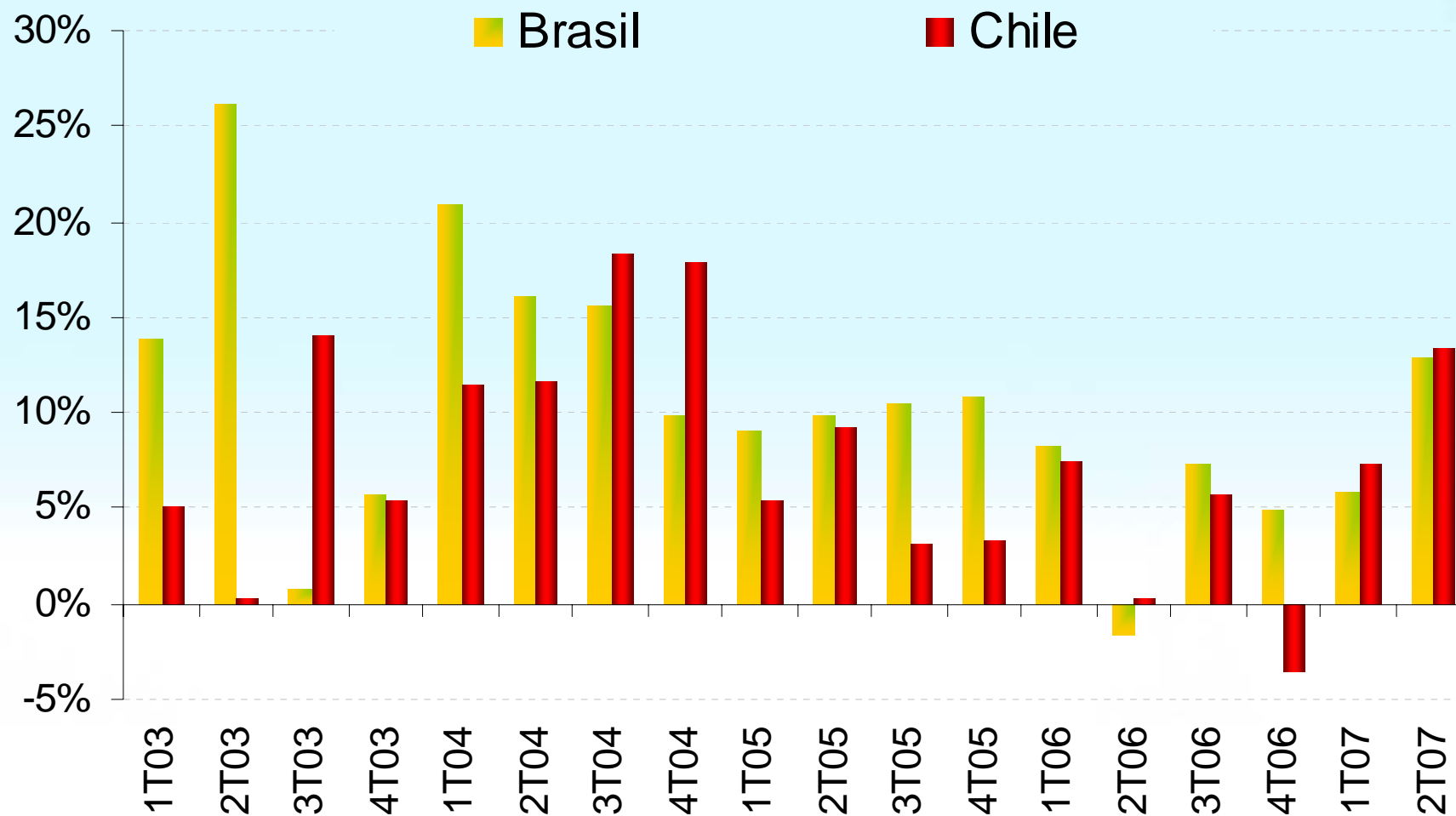
“El valor del real se duplicó (97%) desde Enero 2003. 20% este año. El peso chileno sólo se valorizó 50%.”

“La tasa de cambio importa pero importa más la productividad.”

Máximo Pacheco hablando de Brasil, Conferencia Diario Financiero
Noviembre 2007

Crecimiento de exportaciones: Brasil y Chile

Crecimiento exportaciones totales, índice de cantidad



Fuente: Banco Central de cada país

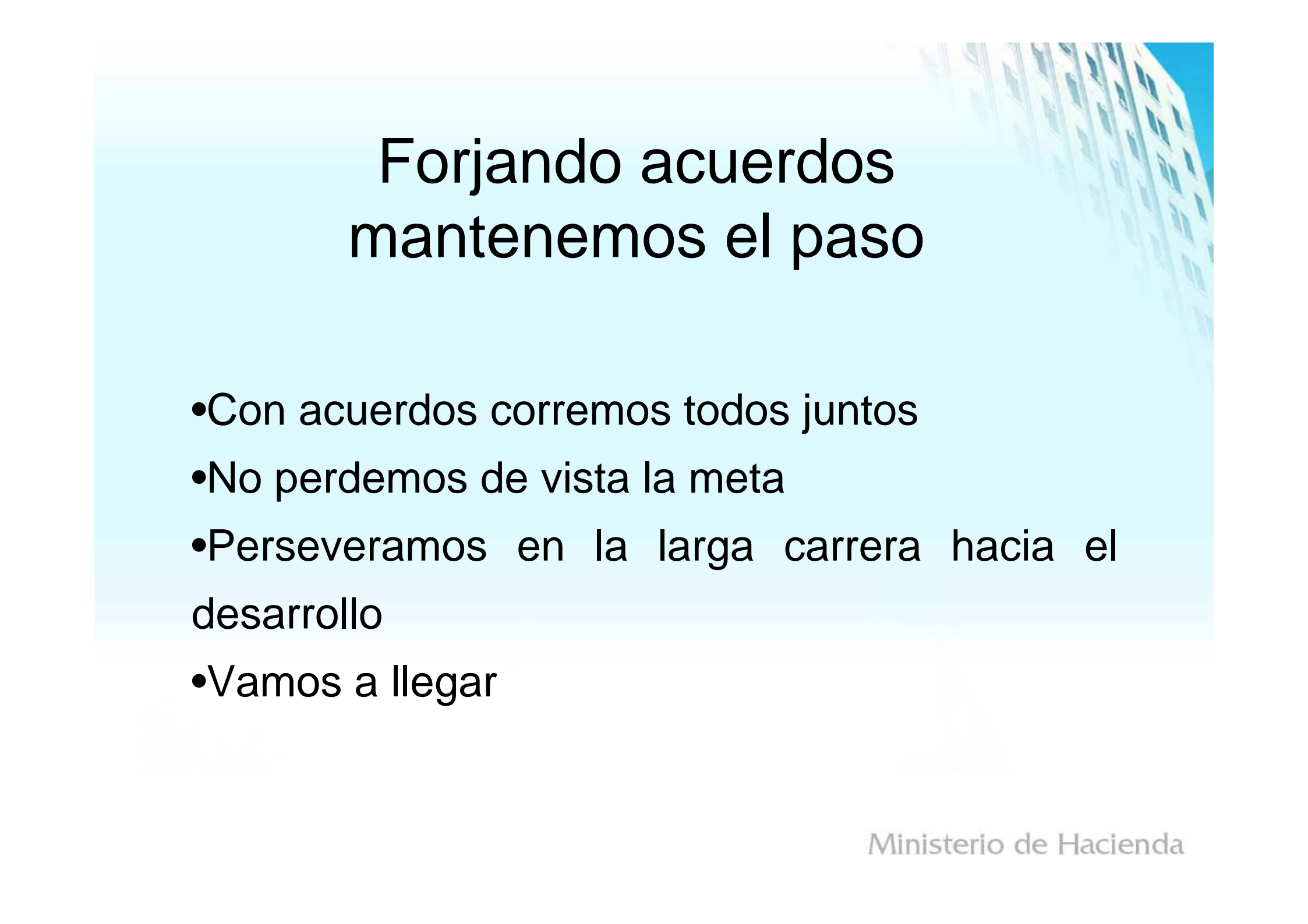


Y hacia adelante...

Forjar acuerdos es posible

Chile está para grandes desafíos. No evitemos mirar al futuro: podemos hacernos cargo de los desafíos pendientes. Podemos construir pactos sociales en los que todos entregan, pero también en los que todos ganan.

- Acuerdo Nacional de Educación
- Acuerdo sobre Seguridad Pública
- Reforma Previsional
- Mercado del Trabajo: Comisión Meller
- Reforma del Estado, transparencia y Gobierno Corporativo



Forjando acuerdos mantenemos el paso

- Con acuerdos corremos todos juntos
- No perdemos de vista la meta
- Perseveramos en la larga carrera hacia el desarrollo
- Vamos a llegar



Crecimiento y Política Pública

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda

4 de diciembre 2007



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA