

4. ANÁLISIS DE DINÁMICAS Y ESCENARIOS MACROECONÓMICOS

4.1 Consideraciones Iniciales

La elaboración de los escenarios macroeconómicos se enmarca dentro de las actividades de modelación del estudio y sus resultados —de acuerdo al Enfoque General de Análisis, explicado en el Capítulo N° 3—constituyen un insumo directo de los modelos de producción y consumo que se presentan en el Capítulo N° 9.

Como parte de la realización de esta tarea —y en consonancia con lo señalado en las Bases Técnicas— se han desarrollado complementariamente las siguientes actividades:

- recopilación de datos y análisis de las dinámicas de crecimiento macroeconómicas de la situación actual;
- análisis de las proyecciones sectoriales realizadas en el estudio “Levantamiento de un Plan Director de Infraestructura Etapa II”, y;
- análisis de los acuerdos de libre comercio firmados con la Comunidad Europea, Corea del Sur y Canadá.

La recopilación de estos antecedentes ya ha sido reportada en el Capítulo N°2 del presente Informe y las conclusiones de su análisis se han incorporado en la elaboración de los escenarios requeridos, según se expone en el presente capítulo.

Además de lo anterior, se han examinado la información de interés disponible en el estudio “Investigación del Potencial de Transporte por los Corredores Transversales” (Geotécnica 1995) así como otros antecedentes bibliográficos,¹ relativos tanto a datos como a los aspectos metodológicos y de especificación de los supuestos que condicionan cada escenario elaborado, es decir:

- Escenario macroeconómico global
- Escenario macroeconómico del Cono Sur.

En este último caso, cabe precisar que por causa del menor peso relativo de Bolivia en el flujo comercial de Chile, el análisis prospectivo se concentra en Argentina, Brasil y Chile, no obstante, también se entregan las perspectivas

¹ Presentados en el Anexo 4-1.

de comercio correspondientes a los intercambios de Chile con Bolivia, Paraguay y Uruguay.

En lo que sigue, se discute la metodología, los supuestos adoptados para la elaboración de los escenarios, las proyecciones resultantes, así como los riesgos inherentes a cada escenario macroeconómico.

4.2 Consideraciones Metodológicas

La metodología utilizada se basa en la aplicación de un enfoque sistémico para generar un escenario macroeconómico. La Figura 4-1 muestra visualmente este enfoque, a través de un símil: el escenario es la punta visible de un iceberg prospectivo. Este iceberg consta de cinco capas de información, progresivamente más acotadas, donde cada capa enmarca a las capas superiores, delimitando lo que es posible en términos del comportamiento de sus componentes.

Figura 4-1
Esquema Predictivo Elaboración de
Escenarios Macroeconómicos



De las cinco capas, los escenarios macroeconómicos dicen relación con las tres inferiores: escenario global, escenario nacional (para cada uno de los países seleccionados a ser estudiados con mayor detalle) y escenario sectorial (para Chile).

El sistema de compatibilización macroeconómica global se muestra en la Figura 4-2. Los indicadores macroeconómicos provenientes de diferentes fuentes se cruzan, generando bases de datos macroeconómicos, sociales y políticos compatibilizados.

Figura 4-2
Sistema de Compatibilización Macro Global



Para los efectos de este estudio se procuró, principalmente, compatibilizar los flujos de comercio internacional indicados por las cuentas nacionales y estadísticas de comercio exterior de los diferentes países sobre los cuales se dispone de información.² En la Figura 4-2 se destacan algunos países, los cuales, por su gran participación en la economía internacional o significación geopolítica, en buena medida definen las posibilidades de un escenario global, lo cual justifica un tratamiento especializado de sus datos. La definición de asignación geográfica internacional de los países y territorios se presenta en el Anexo 4-2.

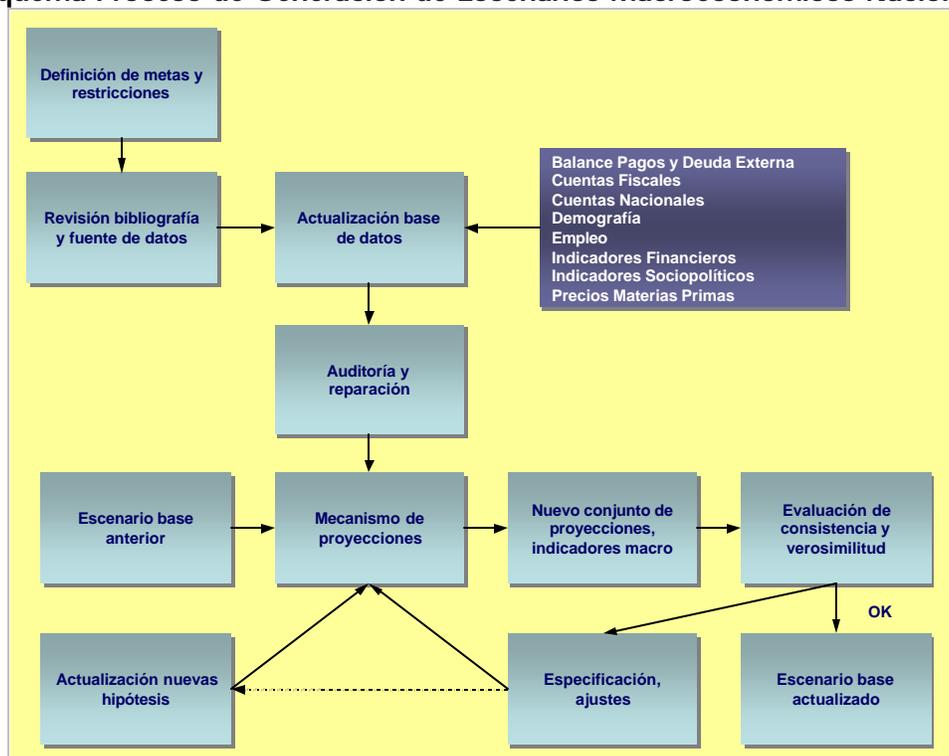
Es importante destacar que, como elemento muy importante del escenario global, se tienen las trayectorias históricas y proyecciones de precios internacionales de las principales materias primas. La dinámica de estos precios condiciona la evolución de las economías de países en desarrollo. Para

² La fuente principal son los indicadores de las bases de datos del Banco Mundial. La fecha de cierre de las informaciones es el 01-Junio-2004

Chile, por ejemplo, son muy significativos el precio del cobre, de las frutas y de los productos del mar.

Para los países que requieren de escenarios macroeconómicos individuales (lo que corresponde a la segunda capa del iceberg prospectivo) se sigue el procedimiento mostrado en la Figura 4- 3. El Anexo 4-3 ilustra un listado del tipo de indicadores incorporados, para Argentina, siendo similar para otros países del Cono Sur .

Figura 4-3
Esquema Proceso de Generación de Escenarios Macroeconómicos Nacionales



El Anexo 4-4 especifica las principales fuentes de datos internacionales consultadas. En el caso chileno fue necesario realizar un esfuerzo significativo de compatibilización de las informaciones de diferentes fuentes, particularmente las referidas a los flujos de comercio.

4.3 Escenario Macroeconómico Global

4.3.1 Supuestos del Escenario Global

Para definir un escenario global específico se considera la intensidad con que diferentes temáticas condicionan la evolución económica. Estas temáticas son, en lo que respecta a su análisis, esencialmente cualitativas, por lo cual su consideración se basa en aplicar una medida subjetiva, correspondiente a considerar que en el año base la población relevante es igual a 100 (para esa temática específica). El Cuadro 4-1 muestra, de manera resumida, la lista de supuestos para cada temática. Por su parte, el Gráfico 4-1 indica la evolución considerada para estos supuestos globales para los años 2005 y 2015, en comparación con el año base 2000.

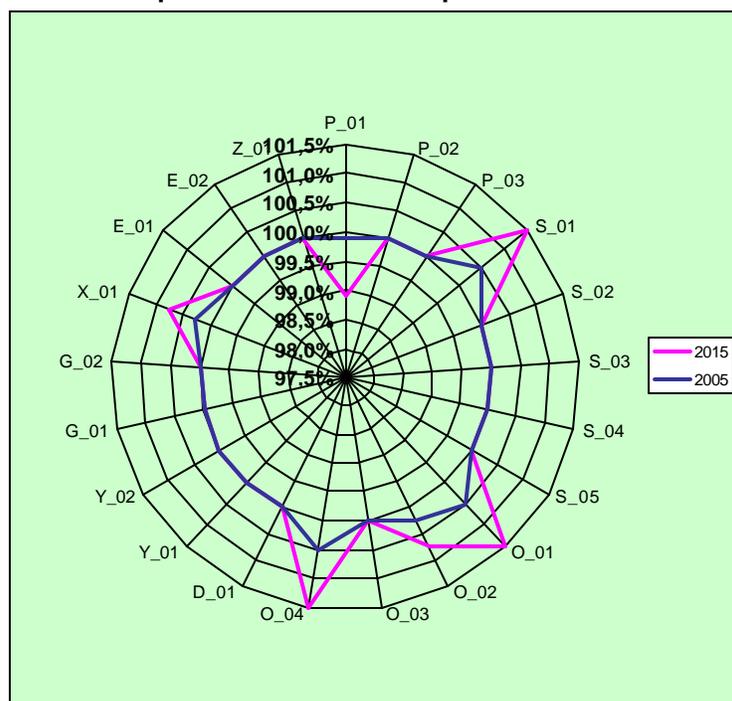
Cuadro 4-1
Lista de Principales Supuestos Cualitativos para definir el Escenario Global

Código de Supuesto	Tema Principal	Código HS = Mantenimiento de situación, tendencia y/o estructura histórica
P_01	Actores sociales, incl. Emergencia/desaparición	Nuevos grupos de poder: partidos, gremios, iglesias, agrupaciones locales; actores individuales (jefe de estado, líderes de opinión): Erosión paulatina de actores tradicionales y surgimiento de nuevos actores a largo plazo
P_02	Conflictos sociales	Seguridad ciudadana. Protestas civiles; insurrección civil; guerra: HS, pero riesgos significativos en los Balcanes, Oriente Medio y algunos países de Asia. Se excluye un conflicto global, pero sí se considera conflictos territorialmente acotados, y atentados simbólicos en Europa y Norteamérica. Se excluye inestabilidad política sustantiva en Asia ni terrorismo nuclear.
P_03	Gobernabilidad	Autoridad/legitimidad; derechos políticos y civiles; concentración del poder; control territorial. Asociatividad.:HS
S_01	Educación	Roles/metas; sincronización con requerimientos productivos, inclusive calidad: HS, pero con énfasis creciente en el conocimiento y la creatividad
S_02	Población	Reproducción; estructura etaria; distribución espacial: HS. En la Unión Europea aceptación parcial de inmigración selectiva
S_03	Familia, género	Nuevos roles; tamaños; capacidad/interés de la mujer por trabajo fuera del hogar: HS
S_04	Salud	Progreso medicina; nuevas dolencias; bioingeniería; evolución antropométrica: HS
S_05	Valores culturales	Matriz valórica; relaciones con esfera productiva. Integración social.: Modificación paulatina de HS, enfatizando la individualidad y relativismo cultural en países occidentales, pero no en Medio Oriente ni algunos estados de Asia
O_01	Capacidad empresarial	Sinergias; contactos, fusiones; percepciones y roles de la empresa y los empresarios: Modificación paulatina de HS, enfatizando la individualidad y creatividad
O_02	Capacidad productiva	Interrelaciones entre factores productivos, y de estos con otras esferas sociales y políticas. Relaciones entre sectores público/privado, real/financiero. Flexibilidades y seguridades para los actores productivos. :Modificación paulatina de HS, enfatizando la individualidad, pero manteniendo al rigidez de mercado laboral
O_03	Estructura de empresas y establecimientos	Tipos de organización de mercados de productos y factores. Distribución según niveles jerárquicos; tamaño; especialización: HS

Cuadro 4-1 (Cont.)
Lista de Principales Supuestos Cualitativos para definir el Escenario Global

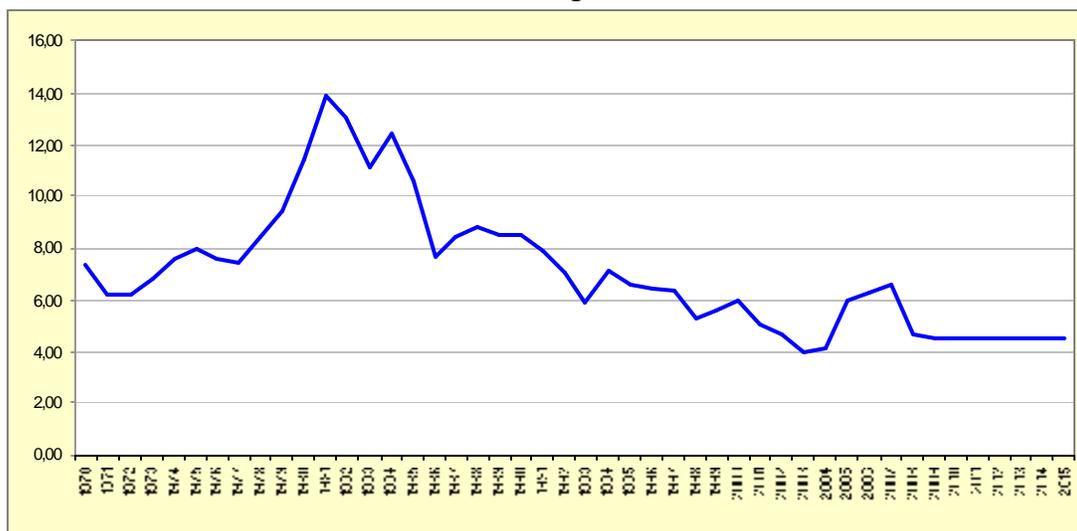
Código de Supuesto	Tema Principal	Código HS = Mantenimiento de situación, tendencia y/o estructura histórica
O_04	Conocimiento y tecnología	Nuevos paradigmas de conocimiento. Tipos de cambios tecnológicos; intensidad relativa de factores productivos. Interrelaciones insumo-producto: Modificaciones paulatinas de HS, hacia esquema de mayor intensidad del conocimiento.
D_01	Consumo	Nuevos roles; tamaños; políticas de protección al consumidor; organización de consumidores: HS
Y_01	Distribución del ingreso	Concentración; políticas distributivas; pobreza, competitividad y gobernabilidad: HS
Y_02	Distribución territorial del ingreso	Concentración territorial; políticas distributivas y regionalización: HS
G_01	Política fiscal	Tendencia a contención de déficit fiscal (prudencia fiscal) en Estados Unidos y principales economías de Europa Y Japón.
G_02	Papel del estado; marco institucional	Estado subsidiario/afirmativo; marco jurídico civil; derechos propiedad; sist.judicial: HS
X_01	Inserción internacional	Acuerdos; practicas comerciales; proteccionismo; mecanismos y políticas de pagos internacionales: HS, pero con cierta flexibilidad para absorber nuevos actores, políticas y practicas. Por tanto, continuaría tendencia globalizante.
E_01	Recursos naturales no renovables	Políticas y practicas: HS
E_02	Recursos naturales acuáticos renovables	Políticas y practicas: HS
Z_01	Recursos naturales terrestres renovables	Políticas y practicas: HS

Gráfico 4-1
Diagrama de los Supuestos Cualitativos para Definir el Escenario Global



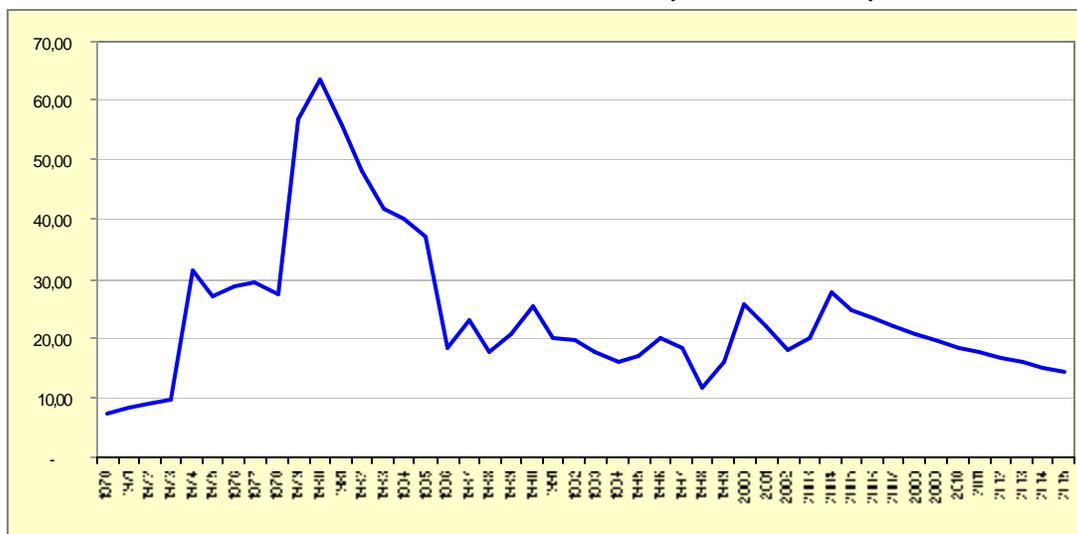
El Gráfico 4-2 presenta un resultado del supuesto sobre paulatina moderación de la política fiscal en Estados Unidos, resultando en un comportamiento muy favorable de la tasa de interés. Este es un indicador fundamental del escenario, ya que incide sobre la formación de capital productivo, sobre el nivel de actividad económica global, sobre los precios de materias primas y sobre el comercio internacional, particularmente en países con posición neta significativa de sus activos / pasivos internacionales (deuda). El mismo gráfico muestra la tendencia de largo plazo durante los años ochenta y noventa a disminuir, ocurriendo un quiebre por el déficit asociado a la intervención en Irak.

Gráfico 4-2
Tasa de Interés de Largo Plazo de E.E.U.U



Por su parte, el Gráfico 4-3 muestra el supuesto resultante de una manutención de la situación histórica en relación al abastecimiento global de petróleo. Dentro del escenario se considera que la oferta se incrementará con los yacimientos de Kazajstán, y no será gravemente afectada por la evolución política de Medio Oriente.

Gráfico 4-3
Precio Internacional del Petróleo (1995 USD/bbl)

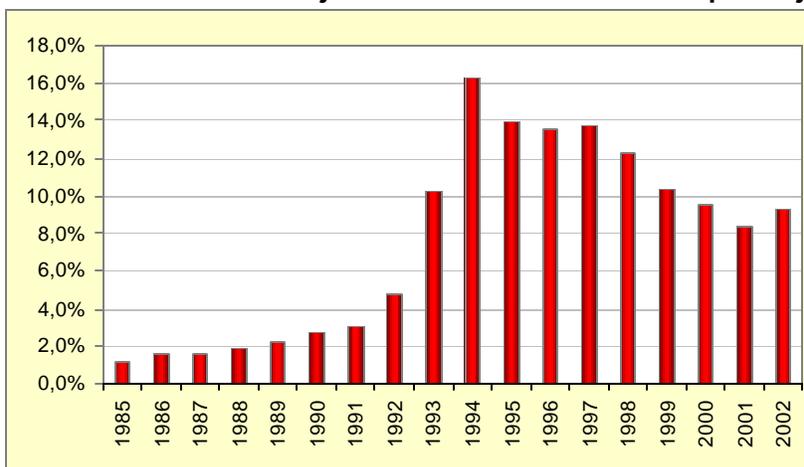


4.3.2 Antecedentes de la Globalización

La globalización, entendida como un proceso caracterizado por la movilidad de los bienes y servicios transables y de los factores productivos (particularmente capital y tecnología, pues los recursos humanos enfrentan barreras mayores), ha caracterizado el devenir económico internacional durante el período de posguerra, intensificándose durante los años noventa. La importancia del capital puede ilustrarse con el caso del crecimiento de la economía de China. La inversión extranjera directa, Gráfico 4-4, ha sido muy significativa en la formación de capital productivo, siendo que éste ha sido la principal fuente del fuerte crecimiento chino en el período 1952-1999 (Wang & Yao 2001)³.

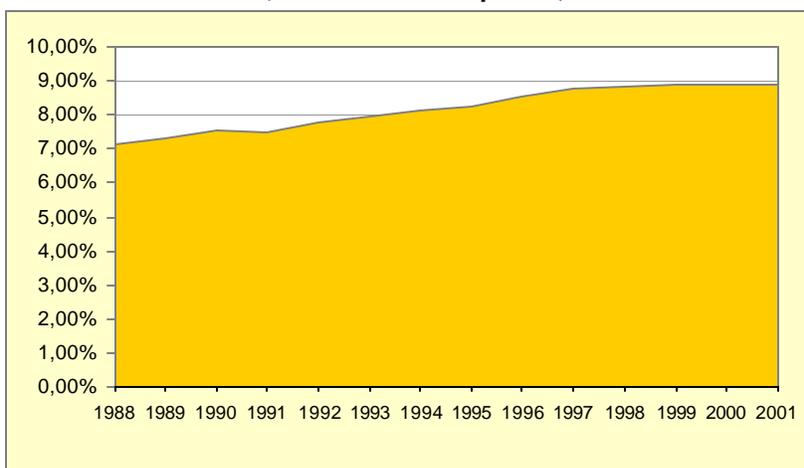
³ Estos autores enfatizan el rol clave jugado por la calidad de la educación para el crecimiento durante el período considerado, pero señalan que parece estar perdiendo posibilidad de contribuir futuramente en igual medida.

Gráfico 4-4
China: Inversión Extranjera / Formación Bruta de Capital Fijo



La aceptación de presencia de trabajadores extranjeros (y sus familias) genera dificultades pero, si existe un adecuado nivel de gobernabilidad, la situación se estabiliza. Ello puede ilustrarse con el emblemático caso alemán, mostrado en el Gráfico 4-5. De hecho, a medida que el diferencial relativo de ingresos y oportunidades laborales entre la economía de origen de los trabajadores migrantes, y la del país receptor se acorta, una proporción decide retornar a su país.

Gráfico 4-5
Alemania: Proporción de la Población Residente Extranjera (Promedio Quinquenal)



4.3.3 Análisis Prospectivo

En función de considerar los supuestos globales descritos arriba, el escenario global para el período 2002-2015 se presenta a seguir.

El crecimiento de la economía mundial continua, como ilustra El Gráfico 4-6, a un ritmo sustentable en relación a las restricciones que plantean los recursos naturales y la tecnología. En cuanto a la demanda, este crecimiento de la economía mundial se sustenta todavía en el dinamismo del comercio, que corresponde a un aprovechamiento de ventajas comparativas o competitivas. La participación del comercio internacional en el PIB mundial, en consecuencia, continuaría aumentando, pero a un ritmo más moderado, considerando que muchos de los nichos de mercado que presentan mayores facilidades ya han sido ocupados. El Gráfico 4-7 muestra el efecto resultante.

Gráfico 4-6
PIB Per Cápita, Promedio Mundial (USD 1995)

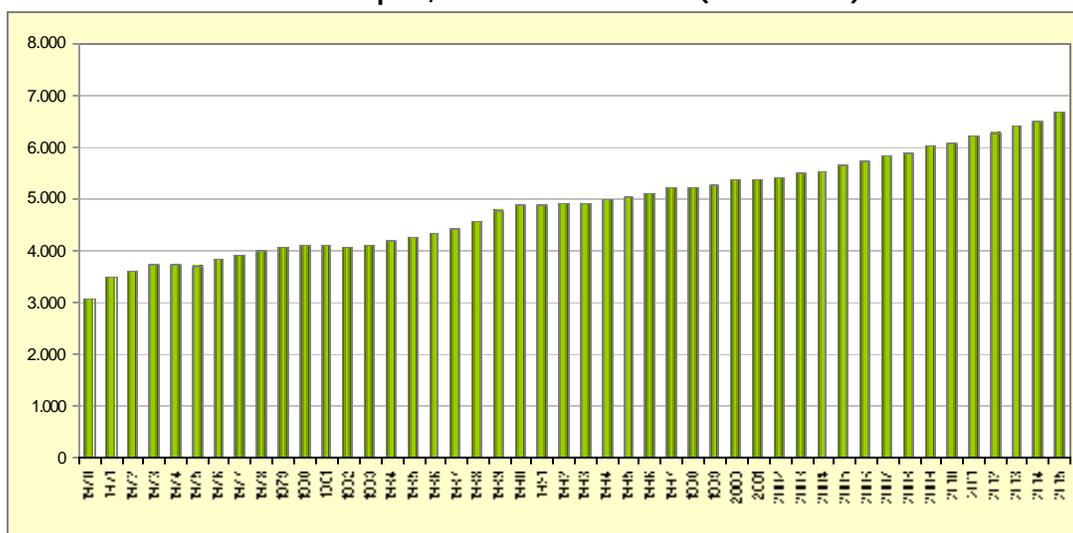
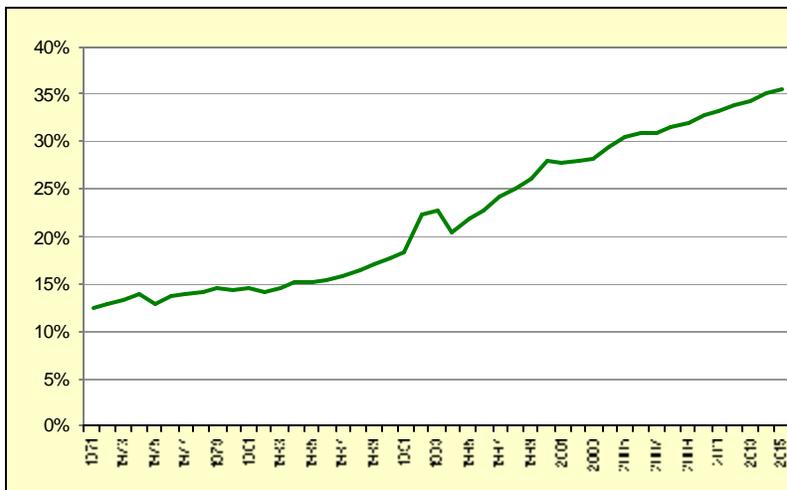
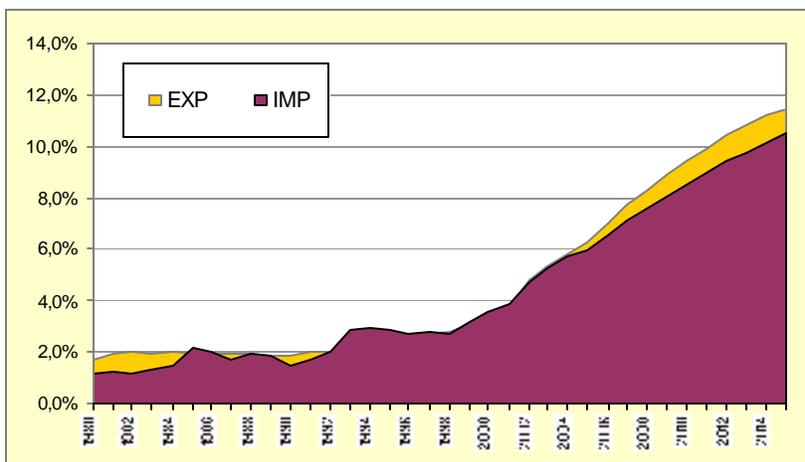


Gráfico 4-7
Participación por Comercio Internacional en el PIB Mundial
(dólares 1995)



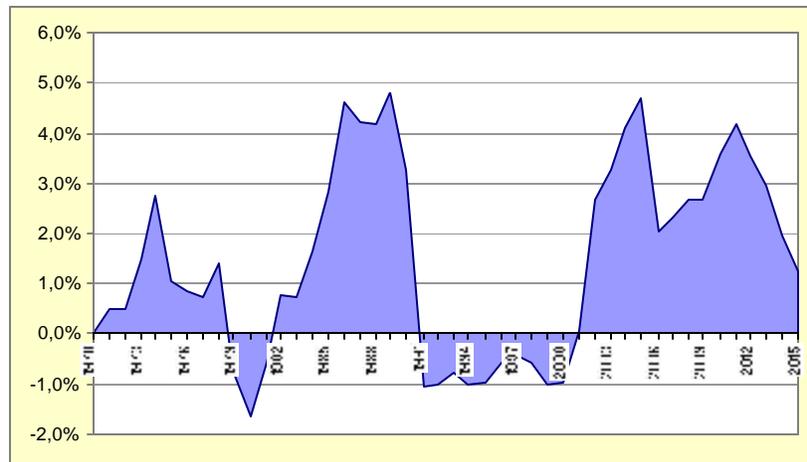
El caso más interesante lo presenta la participación de China en el comercio mundial, ilustrado por el Gráfico 4-8 que muestra un crecimiento sustantivo en su participación, aunque moderándose paulatinamente en los últimos años, por efecto combinado de restricciones de los socios comerciales y de sus limitaciones internas (infraestructura, mano de obra crecientemente calificada, y disponibilidad de insumos, particularmente recursos naturales como agua).

Gráfico 4-8
China: Participación en Comercio Mundial
(dólares 1995)



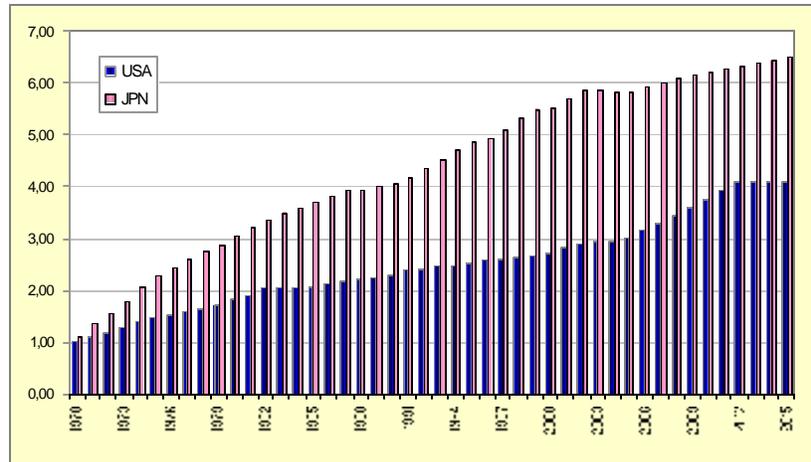
Alemania, que representa alrededor del 11% del comercio mundial, mantendría superávit sustantivos en su cuenta corriente, según muestra el Gráfico 4-9, aunque decrecientes por causa de la fuerte competencia asiática.

Gráfico 4-9
Alemania: Cuenta Corriente Balanza de Pagos / PIB



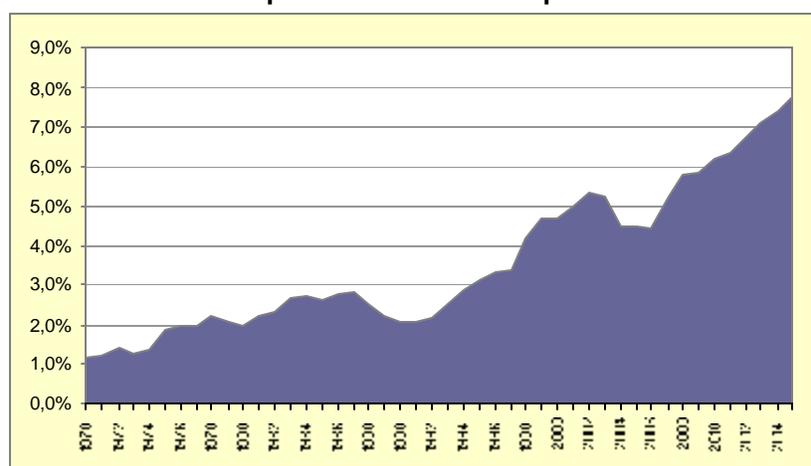
En cuanto al desarrollo tecnológico, éste está asociado a la densidad de capital en el proceso productivo. El Gráfico 4-10 ilustra, para Estados Unidos y Japón, la evolución de la razón capital/producto, es decir, de la cantidad de capital físico requerido para generar una unidad de PIB. Puede observarse que Japón requiere, desde inicios de los años setenta, de una cantidad mucho mayor que Estados Unidos, pero ambos siguen una corrida tecnológica que requiere aumentar esta razón, de modo que la inversión tiende a ser menos eficaz en la generación de producción, y aún menor en la de empleo, de lo que fue en períodos anteriores. El mismo fenómeno se repite en otras economías desarrolladas, de modo que el ritmo de crecimiento económico global tenderá a ser menor.

Gráfico 4-10
Estados Unidos y Japón: Razón Capital Producto



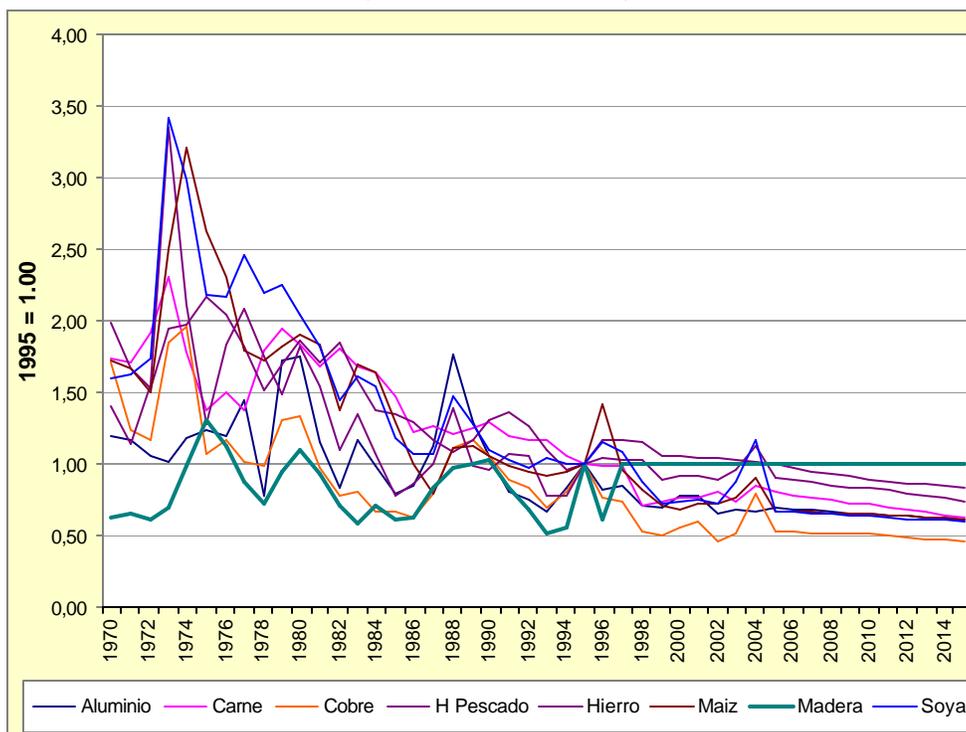
De hecho, los indicadores proyectados de empleo para Japón, como muestra el Gráfico 4-10, señalan un aumento del desempleo, confirmando la tendencia de los últimos decenios. Es evidente el componente de oferta que tiene esta tendencia: a medida que aumenta la densidad de capital, y la correspondiente sofisticación tecnológica, una mayor proporción de la población va siendo desplazada, especialmente aquellos cuyos perfiles de capacidades no corresponden a las crecientes exigencias. Es una cuestión abierta el grado de tolerancia de una sociedad como la japonesa a este nuevo fenómeno, especialmente si se considera que los márgenes de maniobra fiscal son muy estrechos.

Gráfico 4-11
Japón: Tasa de Desempleo



Por último, el Gráfico 4-12 muestra la evolución esperable de precios internacionales de algunas de las principales materias primas, en índices reales (1995 = 1.00). Puede observarse que, más allá de las fluctuaciones cíclicas, se mantiene la tendencia de largo plazo a una disminución de los mismos, con las correspondientes implicaciones sobre la producción, el consumo y el comercio. Nuevamente, debe recordarse que, por detrás de esta tendencia, están los efectos del progreso técnico, el cual incrementa la oferta de estos tipos de productos.

Gráfico 4-12
Índices de Precios Internacionales de Materias Primas - Deflactados
(dólares constantes)



Considerando ahora los resultados cuantitativos, el Cuadro 42 muestra la participación de las diferentes zonas en el PIB mundial, y las tasas de variación presentadas por este escenario.

Cuadro 4-2
Proyección del PIB Mundial, según Zonas Geográficas

Zona	Participación en total del PIB mundial			Tasa de variación anual ¹	
	1995	2002	2015	1995-2002	2002-2015
100 ²	0,17%	0,19%	0,23%	5,7%	4,1%
200 ²	0,62%	0,49%	0,48%	0,6%	2,5%
300 ²	1,54%	1,44%	1,36%	3,0%	2,2%
400	0,02%	0,02%	0,02%	1,6%	2,3%
500	0,03%	0,03%	0,04%	5,2%	4,6%
600	0,04%	0,03%	0,03%	0,1%	1,5%
700	0,03%	0,04%	0,04%	4,5%	4,4%
800_A	0,31%	0,28%	0,31%	2,8%	3,5%
800_B	0,57%	0,54%	0,62%	3,4%	3,8%
801	1,45%	1,57%	1,62%	5,4%	2,9%
802	28,76%	30,00%	30,17%	4,7%	2,7%
803	26,26%	24,26%	21,48%	2,9%	1,7%
804	8,42%	7,75%	6,82%	2,9%	1,6%
805	0,79%	0,89%	1,09%	5,9%	4,3%
806	0,43%	0,43%	0,43%	4,2%	2,7%
807_A	15,53%	13,21%	11,26%	1,7%	1,4%
807_B	3,10%	5,06%	7,78%	11,7%	6,1%
807_C	2,16%	2,43%	3,05%	5,8%	4,5%
808	1,89%	2,55%	3,49%	8,7%	5,1%
809	6,11%	7,00%	8,09%	6,2%	3,8%
810	1,76%	1,80%	1,61%	4,4%	1,8%

1/ Tasa compuesta anual entre ambas observaciones

2/ Corresponde a proyecciones preliminares, a ser ajustadas según escenario específico

El escenario presenta una multiplicidad de consideraciones, siendo la principal que se manifiesta cierta desaceleración del crecimiento global. Hay varias razones fundamentales para ello, en particular cierto agotamiento de algunos recursos naturales⁴ (particularmente serio es el del agua en diversas economías) —entendida su disponibilidad a costos razonables—, la exigencia de crecientes niveles de inversión para producir una unidad más de producto, y que las grandes olas de reformas institucionales ya han ocurrido en la mayoría de los países con mayor peso. Para México, por ejemplo, las ventajas del NAFTA se tradujeron, entre otras, en un aumento significativo de la productividad (por una única vez) y en una relativa convergencia con el crecimiento de sus dos socios (Schiff & Wang 2003); en tanto que el análisis microeconómico mostró una difusión de las ventajas a toda la estructura

⁴ En el caso chileno, por ejemplo, es notoria la situación de diversos recursos pesqueros, que obligan a la autoridad a imponer cuotas u otros mecanismos de control de sobreexplotación.

industrial, y no solo a las firmas exportadoras (World Bank Staff 2000). En el caso de Europa, tanto Francia como Alemania presentan serias dificultades para aumentar su crecimiento (cf. The Economist 2004b), y ellos son el centro económico de la Unión Europea. Una excepción significativa puede ser eventualmente Rusia, si consigue transformar su fuerte base científica en una base tecnológica orientada al mercado (Watkins 2003).

Para Chile, en todo caso, es interesante que se mantiene un dinamismo superior al del promedio en algunos nuevos socios, como Corea (TLC), y en China, que presenta una oportunidad única. De los países fronterizos, tanto Bolivia cuanto Perú figuran con perspectivas favorables, evidentemente condicionadas por la evolución de los precios de sus respectivas materias primas y de las tasas de interés internacionales.

En cuanto a las proyecciones del comercio internacional correspondientes a este escenario, el Cuadro 4-3 muestra que éste crecería a un ritmo más rápido que el del producto mundial, profundizándose la globalización, pero a un ritmo más moderado, por las razones expuestas anteriormente.

Cuadro 4-3
Proyección del Volumen de Comercio Internacional a Precios Constantes

Zona	Participación en total del comercio mundial			Tasa de variación anual ¹	
	1995	2002	2015	1995-2002	2002-2015
100 ²	0,33%	0,31%	0,33%	8,3%	4,3%
200 ²	0,44%	0,28%	0,28%	2,0%	4,1%
300 ²	1,02%	0,82%	0,76%	5,8%	3,3%
400	0,08%	0,02%	0,01%	-11,3%	1,8%
500	0,02%	0,02%	0,03%	7,8%	6,9%
600	0,06%	0,03%	0,03%	-0,1%	2,1%
700	0,14%	0,12%	0,12%	6,1%	3,8%
800_A	0,36%	0,25%	0,23%	3,5%	3,3%
800_B	0,90%	0,72%	0,79%	5,7%	4,7%
801	1,51%	2,52%	3,73%	17,3%	7,2%
802	18,54%	18,74%	18,82%	9,2%	4,1%
803	40,33%	38,20%	32,65%	8,2%	2,8%
804	10,07%	9,18%	7,60%	7,6%	2,5%
805	0,95%	1,47%	2,92%	16,1%	9,7%
806	0,59%	0,48%	0,43%	5,9%	3,2%
807_A	8,04%	7,37%	7,08%	7,7%	3,7%
807_B	2,49%	5,41%	8,32%	21,8%	7,5%
807_C	4,32%	3,57%	3,92%	6,1%	4,8%
808	2,68%	3,52%	3,79%	13,4%	4,6%
809	5,47%	5,48%	6,93%	9,1%	5,9%
810	1,65%	1,47%	1,24%	7,3%	2,7%
Mundo	100,0%	100,0%	100,0%	9,0%	4,0%

1/ Tasa compuesta anual entre ambas observaciones

2/ Corresponde a proyecciones preliminares, a ser ajustadas según escenario específico

En todo caso la heterogeneidad de los ritmos de crecimiento del comercio señalan que existirán oportunidades y desafíos para los diferentes actores. Dado el crecimiento económico esperado para África (muy en línea con lo planteado por el análisis prospectivo del FMI (IMF Staff 2003) y del Banco Mundial (World Bank Staff 2004), este continente aparece con un ritmo de crecimiento del comercio muy superior al promedio mundial. Cabe destacar, sin embargo, que esta zona presenta una bajísima ponderación dentro del comercio internacional, por lo cual no es mayormente significativo para el caso chileno en estudio. En cambio América del Norte (zona 802) y México sí presentan resultados interesantes, aunque en el caso de México debe considerarse que el grueso de su comercio es con sus socios del NAFTA, situación que no se ha modificado pese a su Acuerdo de Comercio con la Unión Europea.

La descomposición del comercio entre exportaciones e importaciones, por último, se presenta en el Cuadro 44 (exportaciones) y en el Cuadro 45 (importaciones), pudiéndose observar que ambos flujos no tienen una contrapartida a nivel de cada zona particular⁵.

Cuadro 4-4
Proyección del Volumen de Exportaciones a Precios Constantes

Zona	Participación en total de exportaciones mundiales			Tasa de variación anual ¹	
	1995	2002	2015	1995-2002	2002-2015
100 ²	0,34%	0,37%	0,40%	10,2%	4,7%
200 ²	0,42%	0,37%	0,35%	6,9%	3,7%
300 ²	0,92%	0,94%	0,85%	9,2%	3,3%
400	0,07%	0,01%	0,01%	-14,1%	-0,3%
500	0,02%	0,02%	0,02%	5,6%	3,3%
600	0,06%	0,04%	0,03%	0,9%	2,0%
700	0,12%	0,13%	0,12%	9,9%	3,9%
800_A	0,33%	0,26%	0,22%	4,9%	3,0%
800_B	0,86%	0,65%	0,70%	4,6%	4,8%
801	1,56%	2,34%	3,05%	15,3%	6,3%
802	17,79%	16,21%	14,89%	7,4%	3,5%
803	41,01%	38,74%	34,80%	7,9%	3,3%
804	10,21%	8,69%	7,04%	6,3%	2,5%
805	0,87%	1,78%	4,00%	20,6%	10,9%
806	0,58%	0,48%	0,40%	6,0%	2,7%
807_A	8,65%	8,77%	9,05%	9,0%	4,4%
807_B	2,58%	6,00%	8,70%	22,7%	7,2%
807_C	4,08%	4,01%	4,72%	8,6%	5,5%
808	2,62%	4,19%	4,44%	16,4%	4,6%
809	5,30%	4,70%	5,05%	7,0%	4,8%
810	1,61%	1,30%	1,18%	5,6%	3,4%
Mundo	100,0%	100,0%	100,0%	8,8%	4,2%

1/ Tasa compuesta anual entre ambas observaciones

2/ Corresponde a proyecciones preliminares, a ser ajustadas según escenario específico

⁵ En la compatibilización de las proyecciones, la diferencia entre el volumen global de exportaciones e importaciones es de alrededor de 2%, nivel similar o menor al registrado históricamente.

Cuadro 4-5
Proyección del Volumen de Importaciones a Precios Constantes

Zona	Participación en total de importaciones mundiales			Tasa de variación anual ¹	
	1995	2002	2015	1995-2002	2002-2015
100 ²	0,32%	0,26%	0,26%	5,9%	3,7%
200 ²	0,46%	0,18%	0,21%	-4,2%	4,9%
300 ²	1,12%	0,71%	0,66%	2,3%	3,3%
400	0,09%	0,02%	0,02%	-9,4%	2,7%
500	0,03%	0,03%	0,05%	9,3%	8,5%
600	0,06%	0,03%	0,03%	-1,1%	2,2%
700	0,17%	0,11%	0,11%	2,9%	3,6%
800_A	0,38%	0,24%	0,23%	2,1%	3,5%
800_B	0,93%	0,79%	0,87%	6,7%	4,6%
801	1,45%	2,69%	4,42%	19,3%	7,9%
802	19,29%	21,23%	22,83%	10,8%	4,5%
803	39,65%	37,67%	30,45%	8,5%	2,2%
804	9,93%	9,66%	8,17%	8,8%	2,5%
805	1,04%	1,17%	1,83%	11,2%	7,5%
806	0,59%	0,47%	0,46%	5,8%	3,7%
807_A	7,43%	6,00%	5,08%	6,0%	2,5%
807_B	2,39%	4,83%	7,93%	20,8%	7,9%
807_C	4,57%	3,14%	3,10%	3,5%	3,8%
808	2,74%	2,87%	3,14%	9,9%	4,6%
809	5,64%	6,25%	8,85%	10,9%	6,7%
810	1,69%	1,64%	1,31%	8,8%	2,1%
Mundo	100,0%	100,0%	100,0%	9,3%	3,9%

1/ Tasa compuesta anual entre ambas observaciones

2/ Corresponde a proyecciones preliminares, a ser ajustadas según escenario específico

4.3.4 Riesgos del Escenario Global

Los riesgos de un escenario son los fenómenos cuya ocurrencia (o no, según sea el caso) podrían alterar significativamente el mismo. La mayoría de los riesgos se deducen de los mismos supuestos especificados en el Cuadro 4-1, por lo que solo se destacan los más significativos para los fines del estudio.

- Amenaza del terrorismo / piratería marítima y su significativa incidencia sobre el costo del flete,⁶ aunque potencialmente deprimiría el comercio,

⁶ The Economist, 2004a

se considera compensada por los menores costos del petróleo y de un menor costo del capital (por causa de las bajas tasas de interés supuestas, explicadas anteriormente).

- Reversión del apoyo a la globalización por diversos gobiernos que deban enfrentar los costos fiscales (erosión de ingresos arancelarios, disminución de la base fiscal y mayores gastos de seguridad social) y políticos (desempleo en sectores desplazados por competencia externa).
- Políticas fiscales inapropiadas en algunos países centrales, que imposibiliten tasas de interés globalmente bajas, o presenten riesgos inflacionarios.
- Posibilidades de burbuja financiera, por causa de la inflación especulativa de bienes raíces, lo que podría provocar efectos similares a los de la crisis asiático-rusa de 1997-98.

4.4 Escenario Macroeconómico del Cono Sur

4.4.1 Antecedentes para el Análisis Prospectivo

El análisis económico contemporáneo considera que el crecimiento económico es un fenómeno complejo, en el que inciden diversos factores.⁷ Entre éstos se cuentan los factores clásicos de producción (trabajo y capital),⁸ el ambiente macroeconómico, la calidad de las instituciones y, en lugar privilegiado, el progreso técnico.⁹ Los antecedentes que se discuten a continuación se refieren a diferentes aspectos de los factores mencionados, pues son los que condicionan el crecimiento de mediano y largo plazo, requeridos para el análisis prospectivo.

⁷ cf. Easterly & Levine 2001

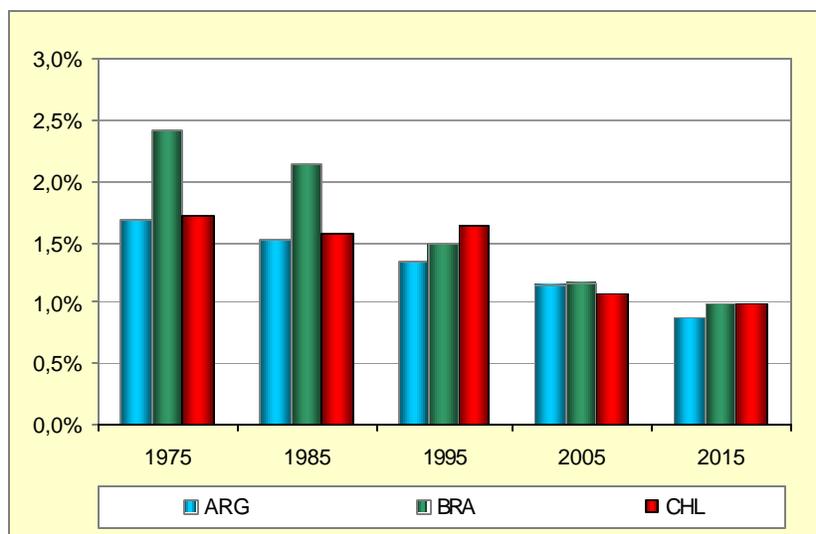
⁸ En la literatura se señala que puede ser capital manufacturado por el hombre (construcciones, máquinas y equipos), o capital natural (tierra, agua y recursos naturales). Recientemente se ha reconocido el papel especial del conocimiento, pero éste se incorpora en el capital humano o en el capital social. En todo caso Easterly & Levine señalan que la acumulación de trabajo y capital no explica la mayor parte de la tasa de crecimiento

⁹ Para una exposición no técnica, ver Sala-i-Martin (2004).

a) El Factor Trabajo (Capital Humano)¹⁰

En cuanto al factor trabajo, su fuente última es la población. Todo escenario prospectivo macroeconómico de mediano plazo está condicionado por el comportamiento demográfico, que define el crecimiento de la población y su estructura. En el caso del Cono Sur,¹¹ el Gráfico 4-13 muestra el crecimiento histórico y el proyectado para el período hasta el 2015.¹² Se observa que los tres países han bajado sus tasas de crecimiento, pero Chile la reduciría algo menos que Argentina y Brasil; con este tipo de crecimiento poblacional, cabría esperar un piso de crecimiento del PIB a una tasa anual algo superior al 1% por puro efecto de expansión del mercado interno.

Gráfico 4-13
Tasa de Crecimiento de Población Residente del Cono Sur



Fuente: Datos WDI

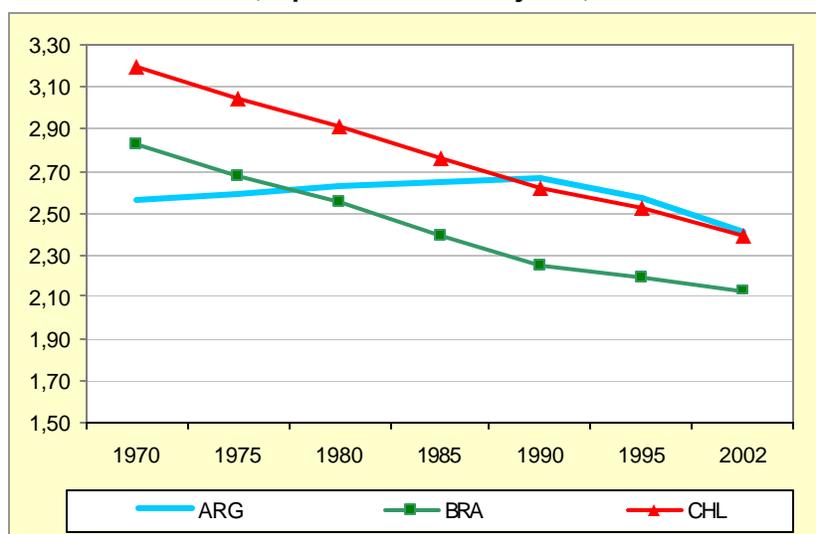
¹⁰ En la literatura de economía del desarrollo es habitual mencionar el trabajo como capital humano, para distinguir los aspectos cualitativos referidos a su "calidad" como factor de producción, más allá de la cantidad de trabajadores (o número de horas-hombre, al considerar los servicios derivados de este factor).

¹¹ En los gráficos y cuadros se utiliza los códigos ISO de tres letras para identificar los países, por ejemplo ARG (Argentina), BOL (Bolivia), BRA (Brasil), CHL (Chile), PER (Perú), PRY (Paraguay). Véase Anexo 1 del Informe de Avance N° 3 de Inecon para la lista completa de todos los países.

¹² Corresponde al escenario medio de Naciones Unidas. Los datos de proyecciones se obtuvieron del Banco Mundial, proyecciones con tasa neta de reproducción = 1 para 1995 (Argentina), 2000 (Brasil) y 2005 (Chile).

Un segundo elemento demográfico importante es la tasa de dependencia laboral, que se refiere al número de personas que dependen de cada trabajador para su manutención. La tasa teórica mínima hipotética es igual a 1 (cada trabajador se sustenta solamente a sí mismo). El Gráfico 4-14 muestra la evolución de esta tasa, con Chile reduciendo la suya al nivel de Argentina, en tanto que Brasil presenta una tasa considerablemente menor. La tasa de dependencia laboral es significativa para el crecimiento porque afecta la competitividad potencial, por su efecto sobre el esfuerzo requerido para satisfacer los niveles de consumo, como por sus efectos potenciales sobre la capacidad de ahorro.

Gráfico 4-14
Cono Sur - Tasa de Dependencia Laboral del Cono Sur
(dependientes/trabajador)

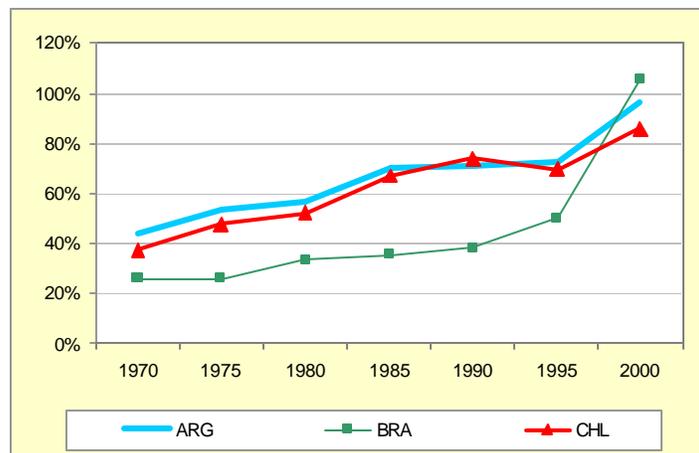


Fuente: Datos Banco Mundial y NU

Un tercer aspecto a considerar en cuanto al factor trabajo es la calidad de la población económicamente activa. En el contexto de la economía globalizada, en la cual el conocimiento es cada vez más importante, la educación asume un rol fundamental, particularmente en la incorporación de capacidades de nuevos aprendizajes. No se dispuso de antecedentes comparables que permitiesen observar directamente la evolución de la calidad de la población económicamente activa, por lo que se utilizaron dos indicadores indirectos: el Gráfico 4-15 y el Gráfico 4-16 muestran la evolución de las tasas de

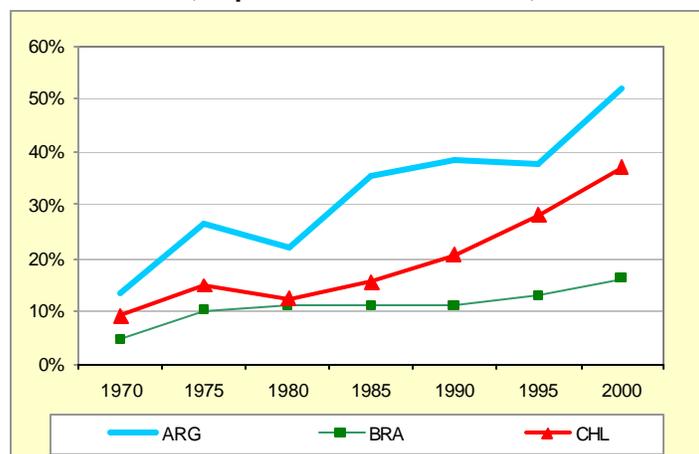
matrícula en la educación secundaria y terciaria,¹³ respectivamente, indicando los fuertes avances en cobertura de la educación de los tres países.

Gráfico 4-15
Tasa de Matriculación Educación Secundaria del Cono Sur
(% de población en edad relevante)



Fuente: datos WDI

Gráfico 4-16
Tasa de Matriculación Educación Terciaria del Cono Sur
(% población 20-24 años)



Fuente: datos WDI

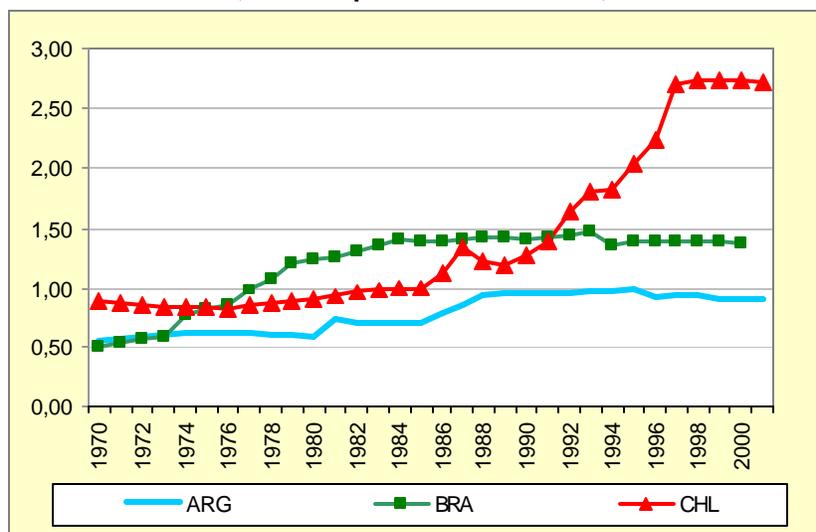
¹³ Las tasas se refieren al cociente entre número de alumnos matriculados y la población en la cohorte etaria correspondiente. Pueden ser mayores a 100%, ya que pueden matricularse alumnos fuera de la cohorte, por ejemplo por repetición y / o por educación de adultos.

b) El Factor Capital: Estructura e Infraestructura

El capital físico (manufacturado) está incorporado en la infraestructura y en la estructura económica de un país. La infraestructura económica –que incluye el transporte, la energía, las telecomunicaciones, el agua y los sistemas de tratamiento de residuos y desechos – provee servicios esenciales para el desarrollo (World Bank Staff 1994). También ocurre lo mismo con la estructura, que se refiere al resto del capital manufacturado, incorporado en construcciones (residenciales y no residenciales) y máquinas y equipos.

El Gráfico 4-17 muestra la evolución de un componente ilustrativo del capital en el sector agro: la disponibilidad de tractores por unidad de superficie. Puede observarse que Brasil invirtió en aumentar su parque de tractores hasta inicios de los años ochenta, pero posteriormente se estabilizó, ocurriendo algo similar con Argentina, aunque a una densidad mucho menor que la brasileña.

Gráfico 4-17
Disponibilidad de Tractores del Cono Sur
(número por cien hectáreas)

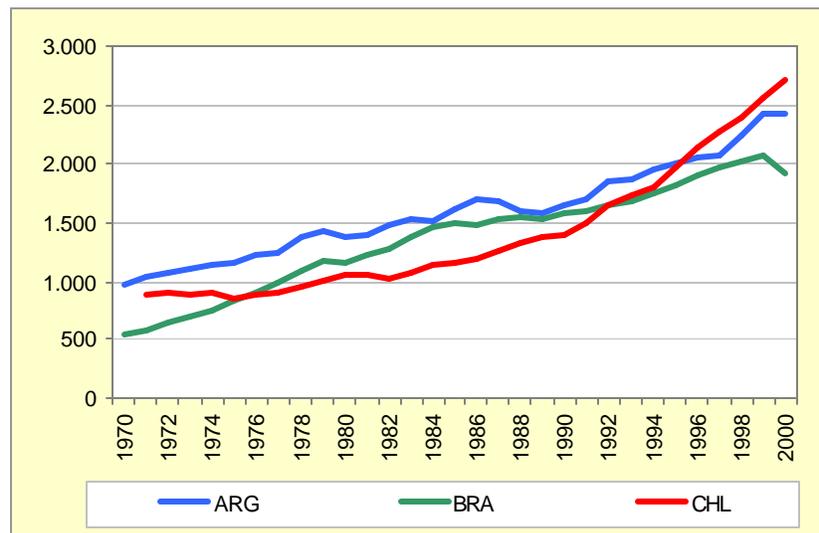


Fuente: datos WDI y WEM

Chile, en contraste con estos dos países, tuvo un despegue en los ochenta y lo mantuvo durante los noventa, ocurriendo una estabilización en los últimos años, presumiblemente porque la composición de productos agro se ha orientado a aquellos con menores requerimientos de este tipo de bienes.

En cuanto a infraestructura, el Gráfico 4-18 muestra el dinamismo de un indicador clave: la producción de energía eléctrica per cápita. Su importancia radica en que la electricidad es un insumo crucial para muchas actividades económicas, y para el bienestar de los hogares.

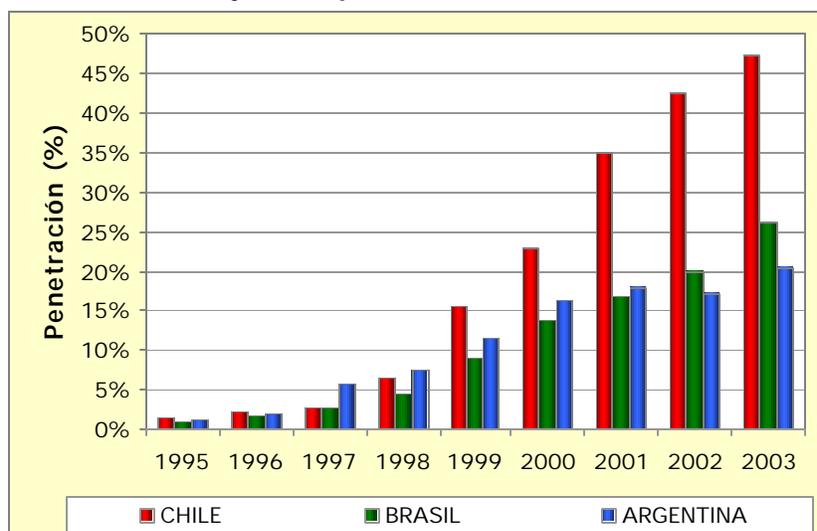
Gráfico 4-18
Producción Eléctrica per cápita (kwh/año)



Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

El Gráfico 4-19 ilustra el fuerte dinamismo experimentado por la red de telefonía en Argentina y Brasil durante los años noventa, aunque sin llegar a los niveles de penetración de Chile.

Gráfico 4-19
Penetración de Telefonía Celular del Cono Sur
(Porcentaje de la población residente abonada)



Fuentes: ARG - Secr. Comunicaciones; BRA - ANATEL; CHL- SUBTEL

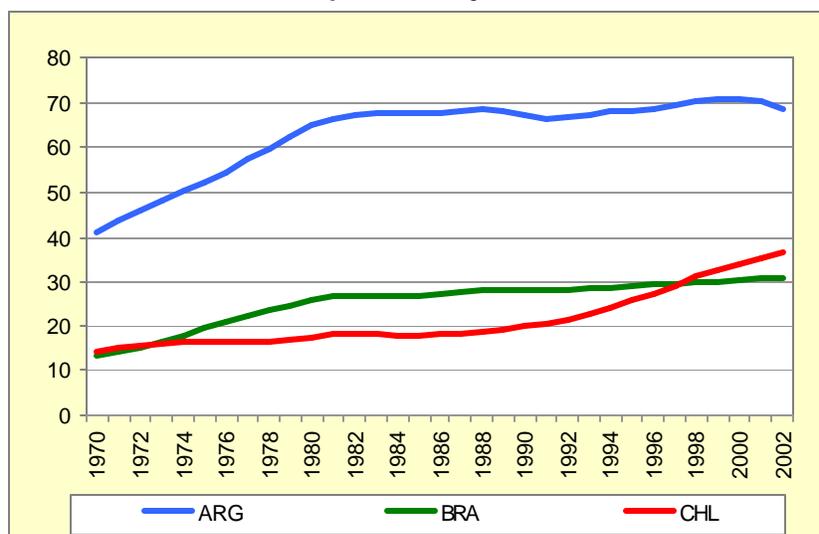
Por último, una medida que engloba los diversos componentes de la estructura e infraestructura es el acervo (stock) de capital¹⁴ manufacturado por trabajador¹⁵. Puede observarse que tanto Argentina como Brasil aumentaron la razón capital / trabajo durante los años setenta, pero luego la han mantenido estancada, en tanto que Chile tuvo un despegue desde los noventa. Hay que considerar, sin embargo, que la composición del acervo de capital manufacturado es bastante diferente de una economía a otra. En 1994 Argentina tenía el 50% en construcciones residenciales, un 27% en construcciones no residenciales (tales como red vial, puertos, plantas industriales) y 23% en maquinaria y equipo. En el mismo año, Brasil tenía un 56% en construcción no residencial y 14% en maquinaria y equipos, en tanto que Chile tenía 60% en construcciones no residenciales y 17% en maquinaria y equipo¹⁶. Puede resumirse diciendo que en 1994 Argentina destinaba 50% de su acervo de capital manufacturado a usos “productivos” (no residenciales), Brasil un 70% y Chile un 77%; en 1980 las proporciones eran 55% para Argentina y 73% para Brasil y Chile.

¹⁴ Para una discusión de metodologías y resultados de estimaciones del capital manufacturado para diversos países de América Latina, cf. Hofman (2000).

¹⁵ El acervo de capital manufacturado es una medida que presenta diferentes dificultades para comparabilidad internacional. Los valores mostrados en los gráficos corresponden a los derivados de las respectivas cuentas nacionales, a precios constantes, traducidos a dólares de 1995 por las tasas implícitas de las cuentas nacionales en relación a las respectivas balanzas de pago. No se han hecho ajustes por paridad del poder de adquisición (PPP).

¹⁶ Cf. Hofman (2000), cuadro 4, pp.52.

Gráfico 4-20
Densidad de Capital/Trabajador del Cono Sur



Fuente: datos WDI y WEM

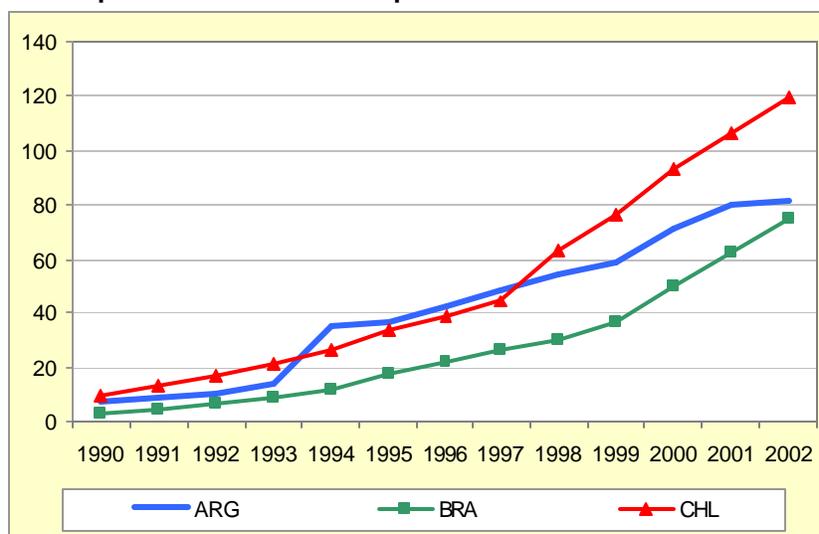
c) Tecnología

Para los fines de este informe, la tecnología puede entenderse como un “conjunto de teorías y de técnicas que permiten el aprovechamiento práctico del conocimiento científico”, y también como el “conjunto de los instrumentos y procedimientos industriales de un determinado sector o producto” (definiciones 1 y 4 del Diccionario de la Real Academia de la Lengua). Se refiere, por tanto, al conocimiento científico y a los instrumentos requeridos para aplicar prácticamente ese conocimiento. En la economía contemporánea, la tecnología se considera el factor clave del crecimiento a largo plazo, pues las nuevas ideas, generando innovaciones, serían el único factor no sujeto a la ley de rendimientos marginales decrecientes.¹⁷

Como componente destacado del desarrollo tecnológico contemporáneo, a las tecnologías digitales (en el sentido de la definición 4 de la RAE), o sea de informática y comunicaciones, les cabe un papel muy significativo en apoyar el desarrollo económico, como muestra un reciente estudio de OECD (Sykes 2004) para los países desarrollados. El Gráfico 4-21 ilustra como, para las tres economías del Cono Sur, ha aumentado la densidad de computadores personales, que es un indicador de este tipo de tecnologías.

¹⁷ Cf. Sala-i-Martin 2004.

Gráfico 4-21
Computadores Personales por Mil Personas del Cono Sur

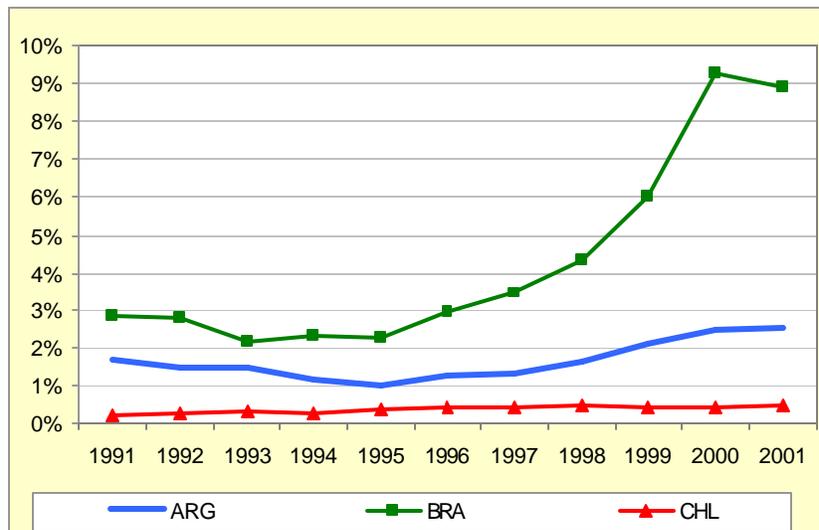


Fuente: datos WDI

Por otra parte, como resultado de las posibilidades de competir en los mercados internacionales, el Gráfico 4-22 y el Gráfico 4-23 presentan el desempeño de los tres países en sus exportaciones de “alta tecnología”, según la definición del Banco Mundial.¹⁸ Puede apreciarse que Brasil presenta un nivel superior de desarrollo, y Chile el menor, reflejando todavía el efecto de no considerar, suficientemente, que la globalización puede liberarlo de un mercado interno de escala insuficiente. En este sentido, es interesante destacar que algunos sectores de Chile están en o cerca de la frontera tecnológica mundial: caso de la minería del cobre y de la industria de la salmonicultura. Reconociendo estos aspectos, el informe más reciente de Global Competitiveness Report (Sala-i-Martin 2004, cuadro 2, pp.xvii) señala que Chile está en lugar 31, Brasil en 35 y Argentina en 45 de la escala de 102 países de la muestra.

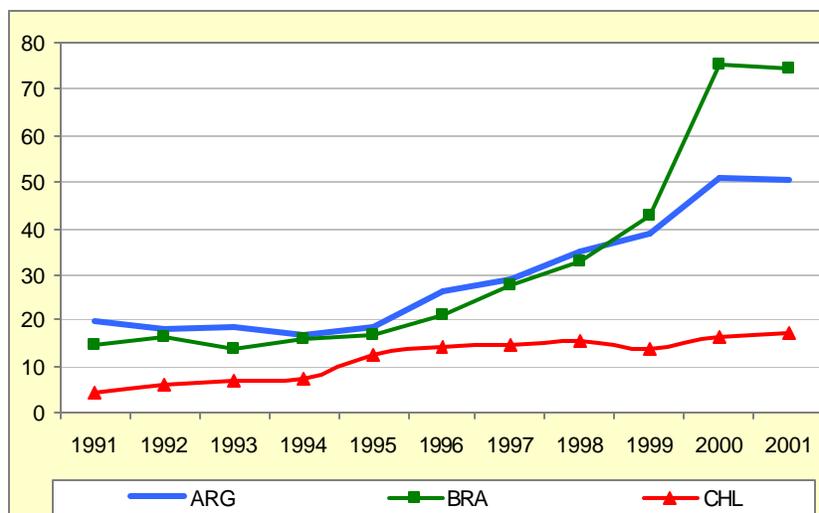
¹⁸ Se refiere a productos con elevada intensidad de investigación y desarrollo, incluyendo productos como aeroespacial, computadores, industria farmacéutica, instrumental científico y maquinaria eléctrica (World Bank 2004: Technical Notes, World Development Indicators)

Gráfico 4-22
Proporción de Exportaciones de Alta Tecnología
dentro del Total de Exportaciones del Cono Sur



Fuente: datos WDI y WEM

Gráfico 4-23
Exportaciones de alta tecnología por trabajador del Cono Sur
(dólares corrientes)

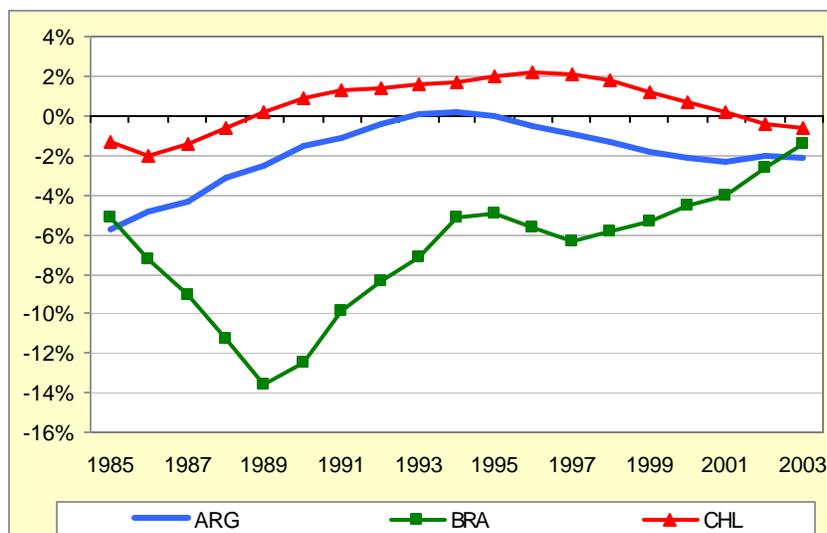


Fuente: datos WDI y WEM

d) Ambiente Macroeconómico e Instituciones

Un ambiente macroeconómico estable y razonablemente bien organizado es un requisito esencial, aunque no suficiente, para el crecimiento. El déficit o superávit fiscal, mostrado en el Gráfico 4-24, presentado como media quinquenal del PIB, ilustra los graves desajustes que experimentaron Argentina y Brasil, aunque tendiendo a corregirse en los últimos tiempos.

Gráfico 4-24
Resultado presupuesto del sector público del Cono Sur
(media quinquenal, % del PIB)



Fuente: datos WDI y WEM

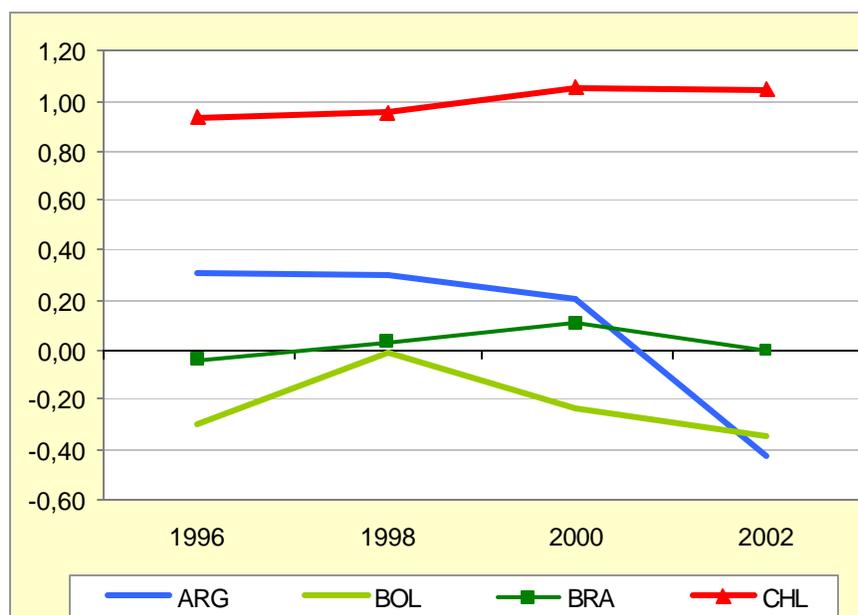
Por otra parte, otro componente muy importante para el desarrollo económico es la buena calidad de la gobernabilidad. Este es un concepto aún poco difundido; se refiere a las tradiciones e instituciones por medio de las cuales se ejerce la autoridad en un país (Kaufmann, Kraay & Zoido-Lobaton 1999, pp. 1). La gobernabilidad incluye (i) los procesos por medio de los cuales los gobiernos son escogidos, monitoreados y reemplazados; (ii) la capacidad de los gobiernos de efectivamente ejecutar políticas apropiadas; y (iii) el respeto de los ciudadanos y del estado por las normas e instituciones que rigen las relaciones económicas y sociales entre ellos (ibid). Estos autores construyen un conjunto de indicadores referidos a seis dimensiones de la gobernabilidad:

- Voz (grado en que los ciudadanos pueden hacerse oír por las autoridades) y responsabilidad (cuanto la autoridad responde por sus acciones u omisiones)
- Estabilidad política

- Efectividad del gobierno
- Calidad regulatoria (marco regulatorio, normativa e implementación)
- Imperio de la ley
- Control de la corrupción

El Gráfico 4-25 ilustra el comportamiento de un indicador general de gobernabilidad, obtenido como promedio de los indicadores de estas seis dimensiones.¹⁹ Para interpretar el gráfico debe considerarse que, para el conjunto de 178 países de la muestra, los indicadores normalizados pueden variar entre + 2.5 y -2.5, con la media mundial = 0, para cada uno de los seis indicadores, siendo los valores positivos indicadores de mejor gobernabilidad.

Gráfico 4-25
Índice General de Gobernabilidad
(Promedio mundial = 0)



Fuente: datos WDI y WEM

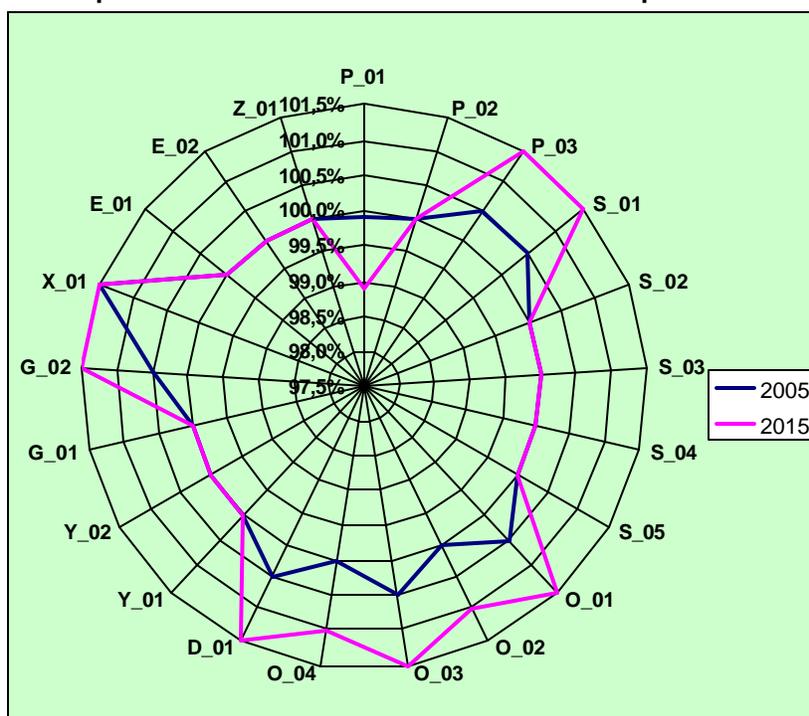
¹⁹ Basados en más de trescientos indicadores individuales, o sea una media de cincuenta indicadores por dimensión. Para detalles metodológicos, cf. Kaufmann, Kraay & Zoido-Lobaton 1999.

4.4.2 Supuestos para el Escenario Macroeconómico del Cono Sur

a) Supuestos para Chile

El Cuadro 4-6 presenta la lista de supuestos cualitativos adoptados para generar el escenario de Chile.²⁰ Cada supuesto se simboliza en un índice hipotético, que considera intensidad la población relativa relevante como igual a 1 en el año base (en este caso el año 2000). Se realizó un Taller de Supuestos para asignar valores a las tendencias que seguirían las diferentes dimensiones contempladas. El Gráfico 4-26 ilustra la dinámica supuesta para estas dimensiones, que pueden ser agrupadas en las siguientes categorías: desarrollo político (P), fenómenos sociales (S), de oferta (O), demanda (D), ingreso (Y), gobierno (G), sector externo (X), medio ambiente y recursos naturales (E) y misceláneos (Z).²¹

Gráfico 4-26
Supuestos Cualitativos del Escenario Base para Chile



²⁰ Desarrollado en base a los resultados del Taller de Supuestos, efectuado en el MOPTT el 02 de julio de 2004.

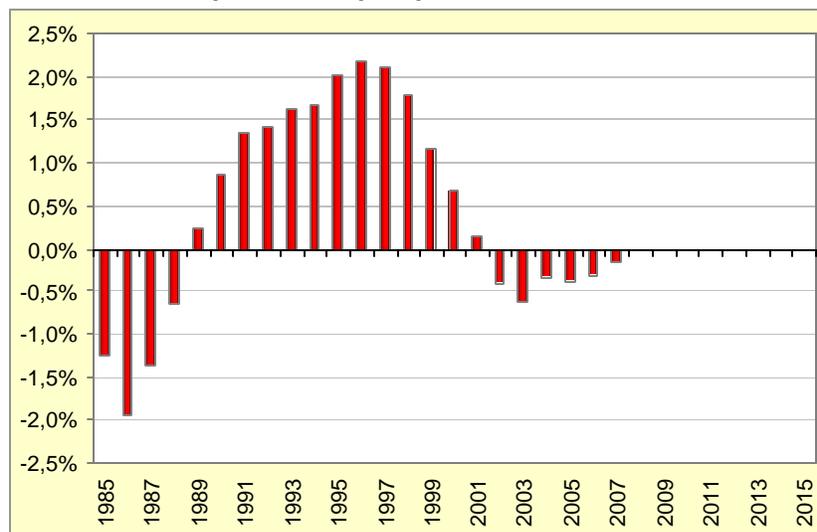
²¹ En el caso de medio ambiente y recursos naturales, y misceláneos, no se listan en el cuadro 1, por suponerse que se mantiene los patrones (tendencias) históricas.

Cuadro 4-6
Supuestos Cualitativos Adoptados para Generar el Escenario de Chile

Código de Hipótesis	Tema Principal	Descripción del Supuesto (Código HS = Mantenimiento de situación o tendencia histórica)	Dimensión	Intensidad sobre la población relevante	
				2005	2015
P_01	Actores sociales, inclusive emergencia / desaparición	Tendencia gradual hacia una centralización política, con dos polos de gravitación, sin liderazgos excesivos. Se mantiene tendencia a relativo desinterés de participación política juvenil (HS)	1. POLITICA	99.9%	98.9%
P_02	Conflictos sociales	Seguridad ciudadana mejora gradualmente. No se producen ni insurrección civil, ni guerra. Se mantiene política de paz con vecinos.	1. POLITICA	100.0%	100.0%
P_03	Gobernabilidad	Gobernabilidad mejora gradualmente, por mejor gestión pública y seguridad ciudadana.	1. POLITICA	100.5%	101.5%
S_01	Educación	Calidad de la educación progresa gradualmente, principalmente para mejorar competitividad.	2. SOCIAL	100.5%	101.5%
S_02	Población	Reproducción; estructura etaria; distribución espacial: HS	2. SOCIAL	100.0%	100.0%
S_03	Familia, género	Nuevos roles; tamaños; capacidad/interés de la mujer por trabajo fuera del hogar: HS	2. SOCIAL	100.0%	100.0%
S_04	Salud	Progreso medicina; nuevas dolencias; bioingeniería; evolución antropométrica: HS	2. SOCIAL	100.0%	100.0%
S_05	Valores culturales	Matriz valorica; relaciones con esfera productiva. Integración social: cambios graduales, siguiendo patrón HS	2. SOCIAL	100.0%	100.0%
O_01	Capacidad empresarial	Sinergias; contactos, fusiones; percepciones y roles de la empresa y los empresarios: mejoramiento gradual, derivado principalmente de contactos externos e incorporación capital multinacional.	3. OFERTA	100.5%	101.5%
O_02	Capacidad productiva	Flexibilidad de interrelaciones entre factores productivos, y de estos con otras esferas sociales y políticas. Relaciones entre sectores público/privado mejoran gradualmente, permitiendo mejorar competitividad. Flexibilidades y seguridades para los actores productivos mejorando con la adopción de seguro desempleo. Mejoras en la infraestructura, incluyendo red vial, puertos y comunicaciones	3. OFERTA	100.0%	101.0%
O_03	Business & establishment structuring / Estructura de empresas y establecimientos	Tipos de organización de mercados de productos y factores: HS. Distribución según niveles jerárquicos y tamaño tendiendo a creciente especialización.	3. OFERTA	100.5%	101.5%
O_04	Knowledge and technology / Conocimiento y tecnología	Tipología de cambios tecnológicos: acompañando evolución global. Intensidad relativa de factores productivos e interrelaciones insumo-producto: paulatinamente intensificándose en conocimiento.	3. OFERTA	100.0%	101.0%
D_01	Consumption / Consumo	Nuevos roles; tamaños; políticas de protección al consumidor; organización de consumidores creciente, a medida que mejoren condiciones de empleo e ingreso.	4. DEMANDA	100.5%	101.5%
Y_01	Personal / family income distribution / Distribución del ingreso	Política redistributiva gradualmente mejor focalizada HS	5. INGRESO	100.0%	100.0%
Y_02	Territorial income distribution / Distribución territorial del ingreso	Concentración territorial; políticas distributivas y regionalización creciente, pero moderada. HS	5. INGRESO	100.0%	100.0%
G_01	Fiscal balance / Política fiscal	Mantenimiento equilibrios macroeconómicos HS	6. SECTOR PUBLICO	100.0%	100.0%
G_02	Roles of the state; institutional framework / Papel del estado; marco institucional	Estado subsidiario/afirmativo; marco jurídico civil; derechos propiedad; sist.judicial: Reforma judicial y gradual mejoramiento prácticas.	6. SECTOR PUBLICO	100.5%	101.5%
X_01	International insertion / Inserción internacional	Inserción global creciente. Participación en diversos bloques y tipos de acuerdos de comercio internacional, inclusive China, India y Japón,. Política cambiaria favorable a exportaciones.	7. SECTOR EXTERNO	101.0%	101.5%

Como resultado de los supuestos cualitativos (supuesto G_01) se tiene que Chile retornaría al equilibrio fiscal a mediano plazo, como ilustra el Gráfico 4-27.

Gráfico 4-27
Balance Fiscal de Chile
(promedio quinquenal, % del PIB)



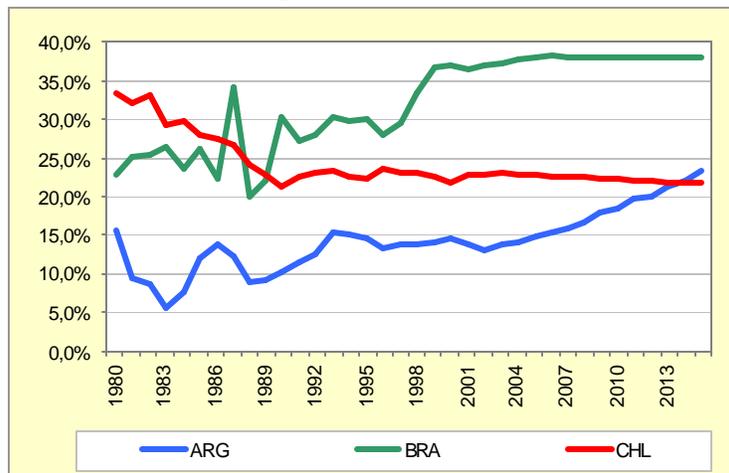
Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

Este es un supuesto importante, porque permite que la política monetaria sea adecuada a apoyar el crecimiento, y fomentar el ahorro y la inversión.

b) Otros Supuestos para el Cono Sur

Para las demás economías del Cono Sur se adoptaron supuestos coherentes con su realidad histórica institucional y política. En cuanto a la política tributaria, en particular, en el Gráfico 4-28 se muestran los siguientes supuestos: en Argentina, una recuperación y mejora de su desempeño tributario, que posibilita un crecimiento razonable hasta llegar a tasas similares a las chilenas; evitar la erosión tributaria en Brasil, y una leve disminución de la recaudación (relativa al PIB) en el caso de Chile, por el efecto de erosión, al irse adoptando sucesivos acuerdos comerciales, los cuales no pueden obtener plena compensación tributaria.

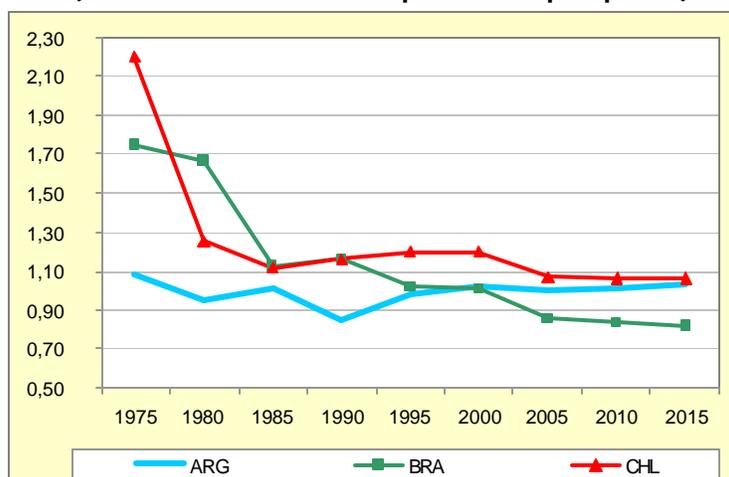
Gráfico 4-28
Supuestos de Política Tributaria del Cono Sur
(Ingreso Fiscal / PIB)



Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

En cuanto a los supuestos correspondientes al sector externo, el Gráfico 4-29 ilustra la evolución de los términos de intercambio. En el caso chileno, en particular, no se tendría gran deterioro, ya que al ir cambiando la cesta de exportables, se incorporarían crecientemente productos con mejor valor agregado, como consecuencia de los acuerdos comerciales, lo que permitiría también importar a costos decrecientes.

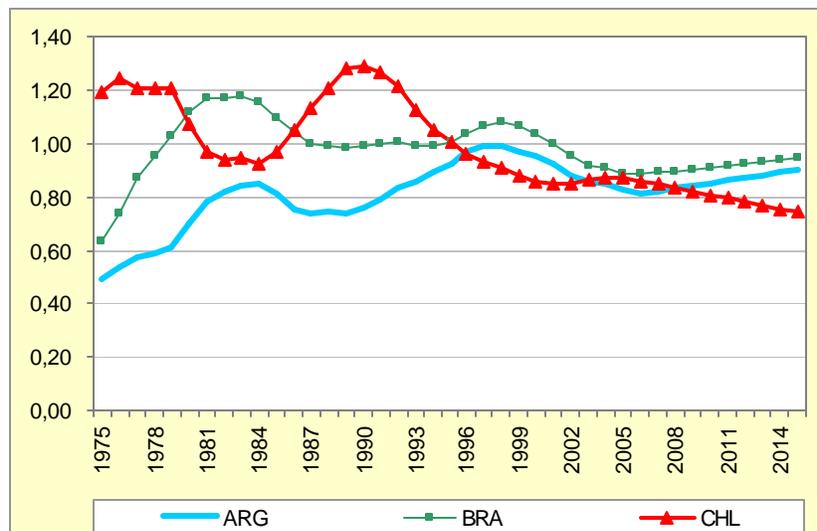
Gráfico 4-29
Términos de Intercambio del Cono Sur
(índice base 1995 = 1; promedio quinquenal)



Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

Finalmente, el Gráfico 4-30 caracteriza los supuestos referentes al precio real efectivo recibido por el exportador (que incluye los efectos de diferenciales de inflación doméstica y de socios comerciales). En el caso de Chile se tiene una leve inclinación, por causa de la política cambiaria anti-inflacionaria y efecto acumulativo de los acuerdos comerciales sobre la escala de operaciones de las empresas, que se tornan más competitivas, lo cual les permite bajar sus precios.

Gráfico 4-30
Índice de Precio Real Efectivo para el Exportador del Cono Sur
 (índice base 1995 = 1; promedio quinquenal)



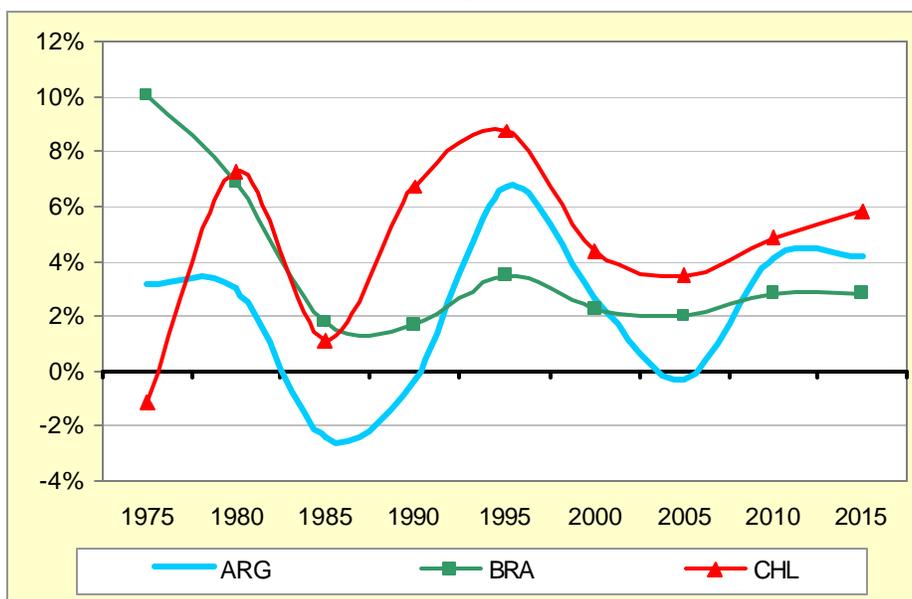
Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

4.4.3 Análisis Prospectivo del Cono Sur

a) Crecimiento e Inversión

Con los supuestos globales indicados anteriormente, y los demás supuestos específicos para los tres escenarios de Argentina, Brasil y Chile, se obtienen las proyecciones de crecimiento ilustradas en el Gráfico 4-31.

Gráfico 4-31
Crecimiento Económico del Cono Sur
(Media Quinquenal del PIB)



Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

El Cuadro 4-7 indica los valores proyectados para los escenarios de estos tres países.²² Brasil presenta un crecimiento que se recupera parcialmente del pobre desempeño de los últimos lustros, en tanto que Argentina, gracias a su política cambiaria y tributaria y a la calidad de su población económicamente activa y mayor acervo de capital productivo por trabajador tiene una recuperación acentuada en el quinquenio 2006-2010, manteniendo un buen ritmo posterior. Chile tendría un mucho mejor desempeño que en el quinquenio actual, cerrando el período de proyecciones con tasas cercanas al 6%; la tasa media para el quinquenio 2001-2005 (3.5%) es similar a la contemplada en el estudio del Plan Director II Etapa²³ (3.6%), y menor en el caso del período 2006-2010 (4.8% vs. 5.9% del plan Director). De todos modos, hay que mirar las implicaciones sobre la inversión resultantes de este escenario de crecimiento.

²² Estos valores son las proyecciones definitivas para los tres países, reemplazando las proyecciones globales presentadas anteriormente.

²³ Cf. Plan Director II Etapa, cuadro 4.0-1, pp. 4-1.

Cuadro 4-7
Tasa de Crecimiento del PIB
(Promedio Quinquenal)¹

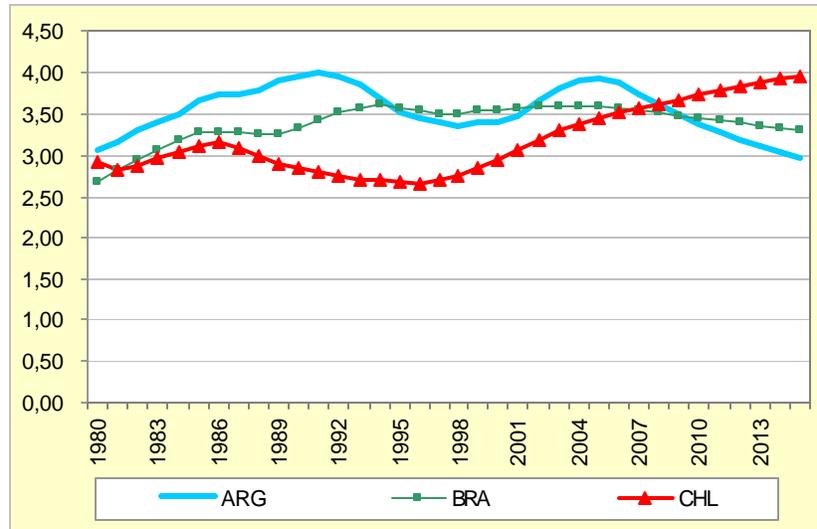
Año final del quinquenio	Argentina	Brasil	Chile
1975	3.1%	10.1%	-1.1%
1980	3.0%	6.9%	7.3%
1985	-2.4%	1.8%	1.1%
1990	-0.3%	1.7%	6.8%
1995	6.7%	3.5%	8.7%
2000	2.7%	2.3%	4.4%
2005	-0.4%	2.0%	3.5%
2010	4.1%	2.8%	4.8%
2015	4.2%	2.9%	5.8%

^{1/} Promedio quinquenal de las tasas anuales de variación del PIB a precios constantes (dólares de 1995)

El Gráfico 4-32 muestra la evolución esperable, dentro de estos escenarios, de las razones capital / producto. Puede observarse que, para Chile, ésta tenderá a crecer, indicando que se necesitará proporcionalmente más capital para generar cada unidad de PIB adicional, a diferencia de los escenarios de Argentina y Brasil (que parten de situaciones con diferente dotación relativa de factores, como se señala en los antecedentes).

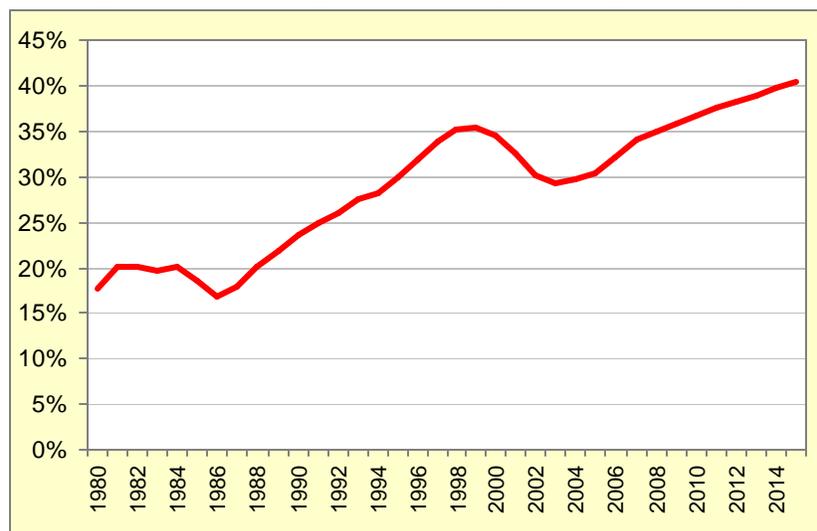
El Gráfico 4-33 confirma este condicionante, mostrando los requerimientos de formación de capital como proporción del PIB. Para alcanzar y mantener los ritmos de crecimiento económico de este escenario la economía chilena deberá hacer un significativo esfuerzo para recuperar el ritmo de aumento de la inversión, finalizando el período de proyecciones con tasas similares a las de las economías del este asiático.

Gráfico 4-32
Razones capital / producto del Cono Sur



Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

Gráfico 4-33
Requerimientos de Formación de Capital de Chile
(Promedio Quinquenal, como porcentaje del PIB)



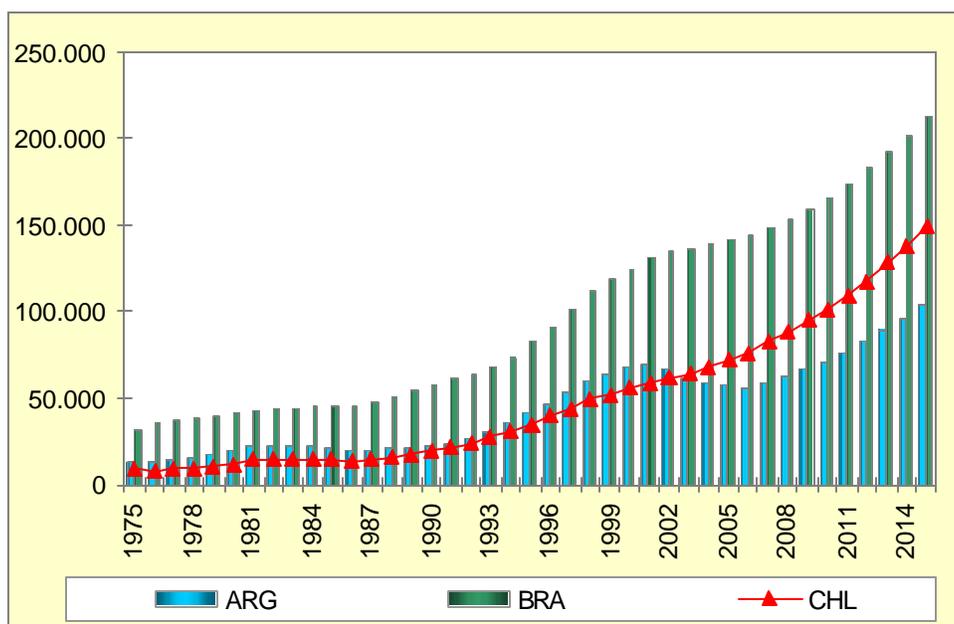
Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

Por tanto, la contrapartida ineludible del mayor crecimiento será necesariamente un fuerte aumento en la inversión y en el ahorro, señalando claramente un riesgo significativo del escenario.

b) Sector Externo: Comercio y Deuda

La evolución esperable del comercio internacional para las tres economías se presenta en el Gráfico 4-34, referida a bienes y servicios. Esta evolución es detallada en los cuadros abajo, separada entre exportaciones e importaciones de bienes, que son las que interesan para este estudio. Quizás lo más destacable de los tres escenarios es la recuperación – a mediano plazo – del comercio de Argentina, posteriormente a la fuerte compresión de sus importaciones causada por la crisis de su deuda externa en 2002. Con todo, en el escenario, esta recuperación corresponde principalmente a las exportaciones argentinas, apoyadas por una política cambiaria favorable, como se ilustró en el Gráfico 4-30.

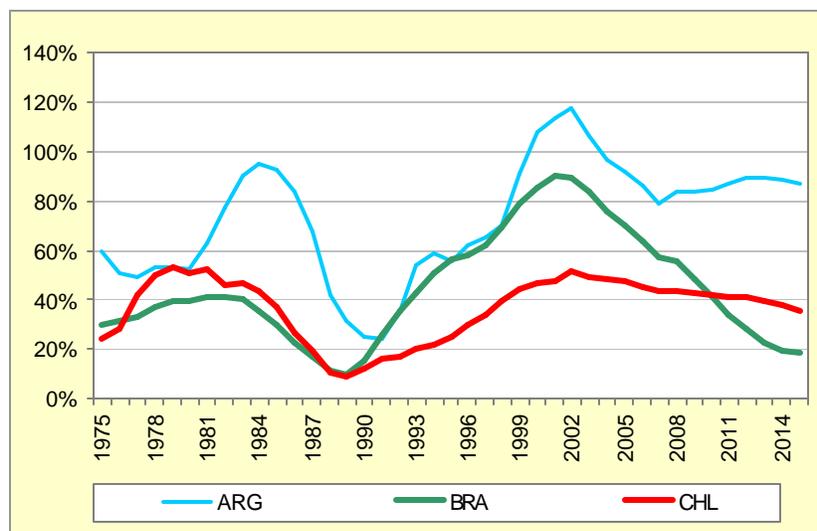
Gráfico 4-34
Evolución del Comercio Internacional del Cono Sur
(promedio quinquenal, millones de dólares de 1995)



Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

La evolución favorable del saldo comercial en los tres casos permite mantener la tendencia favorable del servicio de la deuda externa (como proporción de las exportaciones totales) manifiesta en los años recientes en el caso de Brasil y Chile (Gráfico 4-35). En el caso de Argentina, si se mantiene una política fiscal prudente y la política cambiaria indicada anteriormente, el servicio de la deuda sería manejable, aunque a niveles todavía muy elevados, constituyendo un riesgo muy significativo del escenario.

Gráfico 4-35
Servicio Deuda Externa / Exportaciones del Cono Sur
(promedio quinquenal, en dólares corrientes)



Fuente: datos CEPAL, WDI y WEM

Las proyecciones para Argentina se presentan en el Cuadro 4-8 (exportaciones de bienes) y en el Cuadro 4-9 (importaciones de bienes), según zona geográfica.

La tasa media de crecimiento 2000-2015 es similar, para el total de las exportaciones argentinas de bienes, a la del período 1990-2005, pero se presentan significativas diferencias al considerar las tasas referentes a las distintas zonas dentro de esa perspectiva de quince años. Con Chile, en particular, el fuerte crecimiento de las exportaciones argentinas en el período 1990-2005 (14.1% anual compuesto) no se repite en el período 2000-2015 (5.2%), pues la participación argentina ya ocupó los principales nichos de mercado en que presenta ventajas.

Cuadro 4-8
Argentina: Exportaciones de Bienes
(millones de dólares de 1995)

Zona	1990	1995	2000	2005	2010	2015
100	669	1,910	4,370	4,855	6,668	9,415
200	0	0	0	0	0	0
300	1,503	5,109	6,588	4,768	5,711	7,825
400	176	576	640	570	680	783
500	78	245	286	566	972	1,542
600	311	657	876	743	830	902
700	222	275	317	489	574	653
800_A	136	317	208	461	621	796
800_B	507	638	552	663	854	1,098
801	383	142	349	796	1,024	1,803
802	2,110	1,869	3,674	4,964	5,655	7,860
803	3,639	3,129	3,122	4,362	4,525	4,797
804	1,682	2,195	2,805	4,321	4,895	5,501
805	75	155	201	494	940	1,321
806	99	336	0	147	174	199
807_A	473	457	430	756	848	883
807_B	360	575	950	2,986	7,062	13,508
807_C	442	725	619	1,112	1,696	2,428
808	61	133	179	568	982	1,560
809	1,525	1,067	1,614	2,369	3,213	4,106
810	83	58	142	158	179	193
Total	14,534	20,568	27,922	36,149	48,105	67,172

Fuente: sobre datos oficiales (UN Comtrade; WDI)

Cuadro 4-9
Argentina: Importaciones de Bienes
(millones de dólares de 1995)

Zona	1990	1995	2000	2005	2010	2015
100	127	561	761	438	552	592
200	0	0	0	0	0	0
300	612	3,433	6,206	3,764	5,442	7,195
400	40	181	341	161	384	1,093
500	238	136	23	12	18	30
600	79	297	369	148	225	373
700	12	37	24	11	17	29
800_A	45	156	187	60	92	153
800_B	11	171	53	25	40	76
801	118	484	486	187	285	472
802	834	4,828	4,370	1,876	2,922	4,983
803	914	4,501	3,542	1,629	2,544	4,417
804	323	2,649	1,832	790	1,230	2,129
805	3	110	135	59	140	397
806	19	104	0	10	15	24
807_A	180	714	780	329	525	922
807_B	41	781	1,247	446	1,047	2,944
807_C	48	394	560	209	468	1,269
808	89	422	456	170	259	430
809	48	242	381	146	302	755
810	91	122	87	40	62	102
Total	3,873	20,322	21,840	10,510	16,570	28,385

Fuente: sobre datos oficiales (UN Comtrade; WDI).

En cuanto a Brasil, sus exportaciones totales de bienes Cuadro 4-10 crecerían en el período 2000-2015 a una tasa de 5.6%, ritmo algo inferior al 6.6% del período 1990-2005. Las exportaciones brasileñas a Chile crecerían a una tasa menor que en el pasado (5.5% para 2000-2015, vs. 8.2% para 1990-2005), por causa de la mayor competencia de las demás zonas con las que Chile tiene / tendrá tratados de libre comercio, y porque las importaciones totales de Chile crecerán a un ritmo menor (5.9 % vs. 8.0% anteriormente, Cuadro 4-13, dado el menor dinamismo de la economía chilena comparada con el período anterior, y que Chile importará proporcionalmente bienes de capital más sofisticados, como queda implícito en la razón capital / producto).

Cuadro 4-10
Brasil: Exportaciones de Bienes
(millones de dólares e 1995)

Zona	1990	1995	2000	2005	2010	2015
100	737	1,624	2,005	2,390	3,234	4,490
200	612	3,433	6,206	3,764	5,442	7,195
300	0	0	0	0	0	0
400	368	1,148	847	879	1,082	1,248
500	176	470	369	769	1,308	2,004
600	284	721	709	636	714	759
700	138	384	353	492	608	703
800_A	276	581	649	1,216	1,717	2,251
800_B	736	1,074	1,688	2,334	3,491	4,974
801	399	394	1,623	3,004	4,063	7,282
802	7,516	7,686	13,511	21,140	24,940	34,142
803	7,854	8,957	12,370	17,904	19,621	21,324
804	3,200	3,744	4,529	6,895	8,112	9,411
805	416	537	539	1,228	1,775	2,281
806	160	219	0	135	168	196
807_A	2,296	2,765	2,529	3,559	4,196	4,447
807_B	638	1,474	1,705	3,924	6,848	10,135
807_C	989	1,414	927	1,154	1,421	1,645
808	530	740	596	1,250	1,649	2,020
809	1,471	1,651	1,573	2,528	2,947	3,423
810	219	303	372	454	515	540
Total	29,014	39,321	53,098	75,656	93,849	120,469

Fuente: sobre datos oficiales (UN Comtrade; WDI).

Las importaciones brasileñas de bienes se presentan en el Cuadro 4-11.

Cuadro 4-11
Brasil: Importaciones de Bienes
(millones de dólares 1995)

Zona	1990	1995	2000	2005	2010	2015
100	567	1,063	1,195	1,124	1,268	1,235
200	1,503	5,109	6,588	4,768	5,711	7,825
300	0	0	0	0	0	0
400	334	472	327	246	281	355
500	22	22	167	137	174	264
600	592	850	579	510	584	738
700	143	198	210	168	192	243
800_A	41	150	432	168	207	299
800_B	613	1,456	1,465	815	935	1,189
801	204	739	702	542	639	851
802	4,691	12,506	12,936	9,638	11,024	13,935
803	4,440	11,026	11,282	9,166	10,703	14,057
804	1,300	4,197	5,124	3,726	4,476	6,186
805	274	735	974	841	1,061	1,594
806	92	270	0	77	88	111
807_A	1,558	2,422	2,798	2,158	2,469	3,120
807_B	289	1,204	1,753	1,227	1,525	2,239
807_C	153	1,023	1,365	922	1,142	1,666
808	96	1,163	1,434	905	1,151	1,748
809	4,678	2,235	1,861	1,385	1,664	2,304
810	130	291	356	261	302	393
Total	21,722	47,135	51,550	38,785	45,594	60,351

Fuente: datos oficiales (UN Comtrade; WDI).

En el caso chileno las exportaciones de bienes en el período 2000-2015 (Cuadro 4-12) mantienen aproximadamente las tasas de crecimiento del período 1990-2005 (8.3%), pero la orientación va cambiando paulatinamente.

Cuadro 4-12
Chile: Exportaciones de Bienes
(millones de dólares de 1995)

Zona	1990	1995	2000	2005	2010	2015
100	0	0	0	0	0	0
200	127	561	761	438	552	592
300	567	1,063	1,195	1,124	1,268	1,235
400	27	76	58	62	98	145
500	76	196	201	358	678	1,179
600	31	56	74	62	74	87
700	85	427	531	785	1,231	1,814
800_A	140	308	479	901	1,564	2,548
800_B	109	235	555	728	1,211	1,915
801	67	125	1,007	1,794	2,787	6,387
802	1,609	2,035	3,874	6,065	7,831	12,540
803	2,798	3,324	4,041	5,569	6,615	7,926
804	943	1,002	1,677	2,437	3,453	4,707
805	3	18	27	53	158	242
806	79	96	0	24	31	39
807_A	1,578	2,839	3,141	4,227	5,542	6,566
807_B	77	373	1,120	2,977	7,000	13,549
807_C	190	534	377	381	519	682
808	298	890	1,001	1,352	1,887	2,510
809	175	237	531	548	921	1,384
810	64	85	73	105	128	148
Total	9,044	14,481	20,723	29,988	43,548	66,195

Fuente: sobre datos oficiales (UN Comtrade; WDI).

Entre los cambios principales destaca la pérdida de importancia de Argentina (su participación cae de 3.7% el 2000 al 0.9% al 2015), reflejo de lo que ocurre con el MERCOSUR (disminuye de representar un 10.1% al 2000 a solo un 3.1% al 2015). Con el NAFTA, en cambio, ocurre lo contrario, pasando de representar un 23.6% al 2000, a un 28.6% al 2015. Pero el aumento más dramático ocurriría con China (incluyendo Taiwán), que pasaría de representar el 5.4% al 20.5% al 2015,²⁴ con lo cual prácticamente duplicaría la participación de Japón. Las exportaciones a Europa aumentarían un poco su

²⁴ Debe recordarse que estos resultados suponen un acuerdo (TLC o similar) hacia el 2008. Evidentemente, están condicionados por el escenario de China. El enorme aumento de exportaciones a China está en el análisis prospectivo de una diversidad de países y empresas. Tom Holland (2004) señala que las dos principales mineras del mundo, BHP Billiton (capitalización de 55 mil millones de dólares) y Rio Tinto (35 mil millones) están desarrollando minas en Pilbara (Australia Occidental) que pasarán de 60 amillones de toneladas en el 2000 a 145 millones en el 2007.

tasa de crecimiento, pero no lo suficiente como para evitar una pérdida de participación por causa del enorme y creciente mercado chino²⁵.

En relación a las importaciones de bienes (Cuadro 4-13), los cambios son menos dramáticos que en las exportaciones

Cuadro 4-13
Chile: Importaciones de Bienes
(millones de dólares de 1995)

Zona	1990	1995	2000	2005	2010	2015
100	0	0	0	0	0	0
200	669	1,910	4,370	4,855	6,668	9,415
300	737	1,624	2,005	2,390	3,234	4,490
400	55	80	102	125	158	204
500	29	34	46	49	62	80
600	22	56	90	109	138	177
700	68	205	390	435	664	1,056
800_A	330	499	700	640	810	1,041
800_B	288	475	406	448	580	772
801	136	824	936	1,269	2,061	3,526
802	2,068	5,564	5,607	6,286	8,138	10,740
803	2,034	3,117	3,078	3,890	4,979	6,502
804	492	1,375	1,422	1,892	2,553	3,568
805	670	333	671	406	542	756
806	94	100	0	41	52	67
807_A	699	1,119	925	1,105	1,446	1,932
807_B	131	691	1,448	2,056	3,809	7,574
807_C	67	381	456	624	955	1,554
808	165	720	810	901	1,198	1,629
809	87	168	368	464	757	1,322
810	58	241	230	245	313	406
Total	8,898	19,515	24,061	28,230	39,117	56,812

Fuente: sobre datos oficiales (UN Comtrade; WDI).

El MERCOSUR disminuye su participación como origen, de 27.3% el 2000 al 25.1% al 2015, principalmente por menor participación Argentina, y el NAFTA también experimenta una cierta reducción en su tasa de participación (de 27.2 a 25.1), ocurriendo un desplazamiento a favor de las importaciones

²⁵ Debe recordarse que, según el estudio comisionado por la unión Europea para el TLC con Chile, el efecto total de este acuerdo sobre las exportaciones chilenas sería de 657 millones de dólares (precios de 1997, cf. Planistat 2002, cuadro 9.3, pp. 64), que representa alrededor de 1% de las exportaciones chilenas al 2015.

provenientes del este asiático (de 1.9% a 2.7%), y muy especialmente de China (de 6.0 a 13.3%), dadas sus ventajas competitivas.

4.4.4 Consideraciones sobre Acuerdos de Comercio Internacional

Los efectos de los acuerdos de comercio internacional (ACIs) que Chile ha suscrito o tiene contemplados han sido objeto de múltiples análisis en la literatura profesional. Se puede mencionar, entre otros, a Carrera y Cicowiez 2004, Harrison et al. (1997a, 1997b, 2001), Planistat 2002, U.S. International Trade Commission 2003, U.S. International Trade Representative 2003, Vaillant 2001. Mabel Cabezas 2003 proporciona un análisis de la literatura referida principalmente al TLC con Estados Unidos. Finalmente, Chumacera, Fuentes y Schmidt-Hebbel 2004 realizan una evaluación de los efectos conjuntos de los TLC con NAFTA y Unión Europea,²⁶ confirmando diversos estudios anteriores, que señalan que los efectos serán reducidos, ya que Chile comienza con tarifas de 6% y sin barreras para-arancelarias significativas. Específicamente, estos autores encuentran que los efectos combinados de los TLC son:

- Aumento del nivel del PIB (a largo plazo) de 1%, pero sin que aumente la tasa de crecimiento
- Aumento de las exportaciones a largo plazo de 2.0%, sin variar su tasa de crecimiento
- Aumento de las importaciones de 2.7%, también sin afectar su tasa de crecimiento

La mayor parte de estos efectos derivan de un incremento en la productividad total de factores proveniente de los mayores volúmenes de comercio, y de la cooperación de la Unión Europea.

En el escenario se supuso que Chile firmaría acuerdos con Japón, India y China, los cuales estarían operacionales hacia 2008-2010. El escenario incluye, por tanto, los efectos de los acuerdos existentes y estos tres adicionales.

Se consideró que el ALCA (Acuerdo de Libre Comercio de las Américas), dentro del horizonte contemplado, presentaría una menor probabilidad de ser aprobado e implementado por los 34 países que lo negocian, por lo cual no se incorporó dentro del escenario. Carrera y Cicowiez 2004 realizaron un estudio

²⁶ Este estudio, el más reciente, presenta diversas ventajas metodológicas y de datos sobre los anteriores, incluyendo los efectos dinámicos sobre la inversión (por causa de un menor riesgo-país).

sobre los efectos de materialización del ALCA para países miembros de la ALADI, concluyendo que los efectos para Chile serían pequeños en relación al PIB (entre 0.0% y 0.6% en su nivel, sin afectar la tasa de crecimiento), pero muy significativos en términos de creación y desviación de comercio. Estos autores indican²⁷ que Chile incrementaría sus exportaciones a México en 224%, a Canadá en 445%, al MERCOSUR en 42%, a la Comunidad Andina en 117%, y a América Central y el Caribe en 75%, disminuyendo significativamente su participación en otros mercados (esencialmente Europa y Asia), de 67% (op. cit. pp.30) a alrededor de 51%. Presumiblemente los autores incluyen los efectos del NAFTA dentro de los crecimientos en relación a Canadá, Estados Unidos y México.

Los tratados de libre comercio (TLCs) que se consideraron en el escenario (referidos exclusivamente a Chile) y sus respectivos territorios de aplicación se identifican en el Cuadro 4-14. El mismo muestra además el grado de aplicabilidad sobre las exportaciones relevantes: debe recordarse que, aunque un tratado comienza su aplicabilidad en un momento específico, no cubre inmediatamente todo el universo de productos contemplados, la cobertura completa solo ocurre finalizados los diferentes plazos de excepciones.

Cuadro 4-14
Año de inicio de aplicación de los Tratados de Libre Comercio de Chile, y grado de aplicabilidad sobre las exportaciones chilenas relevantes

Código	Territorio	Inicio de Aplicación	2005	2010	2015
CAN	Canadá	1997	98.0%	100.0%	100.0%
AMC	América Central ¹	2002	93.0%	98.0%	100.0%
CHN	China	2009	0.0%	82.0%	92.0%
EFTA	EFTA	2004	91.0%	96.0%	100.0%
EU	Unión Europea ²	2004	82.0%	92.0%	100.0%
IND	India	2009	0.0%	82.0%	92.0%
JPN	Japón	2009	0.0%	91.0%	96.0%
KOR	Corea	2004	72.0%	92.0%	100.0%
MEX	México	1999	95.0%	100.0%	100.0%
USA	Estados Unidos	2004	91.0%	96.0%	100.0%

1 Se refiere solamente a Costa Rica y El Salvador

2 Se considera que, dentro del horizonte de proyección, se incorporarían eventualmente Bulgaria, Croacia y Rumania.

²⁷ Op. cit., pp. 50

El Cuadro 4-15 muestra el mismo tipo de información para el caso de las importaciones.

Cuadro 4-15
Año de inicio de aplicación de los Tratados de Libre Comercio de Chile, y grado de aplicabilidad sobre las importaciones chilenas relevantes

Código	Territorio	Inicio de Aplicación	2005	2010	2015
CAN	Canada	1997	98.0%	100.0%	100.0%
AMC	América Central ¹	2002	93.0%	98.0%	100.0%
CHN	China	2009	0.0%	82.0%	92.0%
EFTA	EFTA	2004	91.0%	96.0%	100.0%
EU	Unión Europea ²	2004	82.0%	92.0%	100.0%
IND	India	2009	0.0%	82.0%	92.0%
JPN	Japón	2009	0.0%	91.0%	96.0%
KOR	Corea	2004	82.0%	92.0%	100.0%
MEX	México	1999	95.0%	100.0%	100.0%
USA	Estados Unidos	2004	91.0%	96.0%	100.0%

1 Se refiere solamente a Costa Rica y El Salvador

2 Se considera que, dentro del horizonte de proyección, se incorporarían eventualmente Bulgaria, Croacia y Rumania.

Para aplicar estos supuestos a las exportaciones se utilizó las funciones estimadas para las exportaciones chilenas, ajustando solamente el efecto precio, lo cual es un procedimiento equivalente a suponer que los efectos no tarifarios pueden traducirse a equivalencias tarifarias.

Sobre esta base se estimaron las respuestas de las diferentes economías, procediéndose posteriormente a un coherenciamiento macro. El Cuadro 4-16 muestra los resultados para las exportaciones, según zonificación de análisis. Para las importaciones se siguió un procedimiento similar, aplicando los supuestos del Cuadro 4-15, obteniéndose los resultados del Cuadro 4-17.

Cuadro 4-16
Exportaciones de bienes: Efecto de los TLC de Chile, según Zonas
(millones de dólares de 1995)

Zona	2000	2005	2010	2015
100	0	0	0	0
200	0	0	0	0
300	0	0	0	0
400	0	0	0	0
500	0	0	0	0
600	0	0	0	0
700	0	0	0	0
800_A	0	0	0	0
800_B	0	3	8	13
801	181	136	286	645
802	14	142	247	401
803	0	181	309	394
804	0	73	147	205
805	0	0	0	0
806	0	0	0	0
807_A	0	0	172	212
807_B	0	0	294	629
807_C	0	0	0	0
808	0	26	59	84
809	0	0	27	49
810	0	0	0	0
Total	195	561	1,549	2,633

Fuente: sobre datos oficiales (UN Comtrade) y estimaciones propias

Cuadro 4-17
Importaciones de bienes: Efecto de los TLC, según Zonas
(millones de dólares de 1995)

Zona	2000	2005	2010	2015
100	0	0	0	0
200	0	0	0	0
300	0	0	0	0
400	0	0	0	0
500	0	0	0	0
600	0	0	0	0
700	0	0	0	0
800_A	0	0	0	0
800_B	0	1	1	1
801	168	149	229	336
802	36	428	524	613
803	0	158	202	244
804	0	74	99	127
805	0	0	0	0
806	0	0	0	0
807_A	0	0	73	88
807_B	0	0	172	329
807_C	0	0	0	0
808	0	46	61	78
809	0	0	12	22
810	0	0	0	0
Total	204	855	1,374	1,838

Fuente: Inecon, sobre datos oficiales (UN Comtrade) y estimaciones propias

En ambos casos los resultados totales obtenidos son similares a los mencionados en la literatura reciente (como porcentaje de las respectivas bases), alrededor de 4% para las exportaciones de bienes y 3.2% para las importaciones de bienes.

4.4.5 Riesgos del Escenario

Los riesgos principales para la materialización del escenario considerado para los países del Cono Sur incluyen aquellos señalados para la economía mundial, particularmente para China, y los siguientes puntos destacados:

- Políticas fiscal, monetaria y cambiaria
- Evolución de la deuda externa
- Comportamiento de los precios internacionales de productos clave
- Ahorro e inversión (por su incidencia sobre el acervo de capital productivo)
- Cambios en la malla de acuerdos comerciales y en su efectiva implementación. En particular, puede ocurrir que el ALCA sea acordado e implementado dentro del horizonte contemplado, lo cual necesariamente significaría un escenario alternativo para el comercio exterior chileno
- Efectiva disponibilidad de oferta, particularmente considerando restricciones de recursos naturales y medio ambiente

Finalmente, existe el riesgo de que algunos de los demás supuestos cualitativos dejen de cumplirse. Si su incumplimiento tuviese signos opuestos, es posible que exista una compensación de efectos. Si ello no ocurriera, el crecimiento puede verse sustantivamente afectado, presionando al sector externo.