

Auge y estancamiento del desarrollo exportador

Ricardo Ffrench-Davis

► rrfrench@fen.uchile.cl
► Universidad de Chile



En “Chile en la economía internacional: trayectoria reciente y desafíos” se recuenta sucintamente la evolución de la inserción comercial y financiera de Chile entre 1973 y el contagio de la crisis asiática en 1998, para continuar con un examen detallado de esas dimensiones entre 1999 y 2015.

En esta nota nos concentramos en el desempeño de las exportaciones desde esa crisis. En los noventa Chile había aprovechado ampliamente las oportunidades que le brindaba la globalización comercial para exportar. En 1990-98, las exportaciones crecieron 10% anual, y las no tradicionales 14%, mucho más rápido que el comercio internacional que se expandía 6%. Ese 10% convivió con una notable alza de 7,1% anual del PIB. El buen desempeño exportador aparece asociado al manejo contra-cíclico del tipo de cambio y al equilibrio de la macroeconomía real que operó cerca de la frontera productiva. El fuerte crecimiento de las exportaciones, en particular el de las no tradicionales, contribuyó al notable aumento de la productividad nacional (la llamada productividad total de factores, PTF) que se registró en esos años.

Una variable decisiva en la pérdida de dinamismo de las exportaciones, y particularmente de su diversificación hacia mayor valor agregado, es la liberalización del tipo de cambio y del ingreso de capitales financieros volátiles desde 1999-2001.

El dinamismo exportador se fue reduciendo en los años siguientes, pues la velocidad de Chile convergió a la del comercio mundial en los años hasta la llegada de la crisis global en 2008. Un aumento de las exportaciones de 6,5% anual convivió con un modesto crecimiento del PIB de 3,9% entre 1999 y 2007. La diversificación continuó pero lentamente.

El siguiente período está marcado por la crisis global y la gran contracción del comercio internacional en 2009. Las exportaciones de Chile crecieron menos de 1% anual desde entonces. Sin duda, la lentificación del comercio internacional a un promedio de 2,5% anual desde 2008 es una explicación respetable del deterioro exportador, pero el conjunto de las ventas de Chile al exterior se redujo muy por debajo del mundial. A su vez, el número de empresas exportadoras y de productos exportados alcanzó un peak en 2008, y en todos los años siguientes permaneció bajo ese peak. La trasmisión de innovaciones que involucra el ingreso de nuevas empresas y productos al intercambio comercial se estanca. Allí reside una de las varias causas que explican la intensa caída en la PTF sufrida respecto a los años noventa.

Una variable decisiva en la pérdida

de dinamismo de las exportaciones, y particularmente de su diversificación hacia mayor valor agregado, es la liberalización del tipo de cambio y del ingreso de capitales financieros volátiles desde 1999-2001; con ello, la economía nacional entró de lleno a la globalización de la volatilidad financiera de la cual se había librado al inicio del retorno a la democracia, gracias a la regulación contra-cíclica de la cuenta de capitales y del tipo de cambio (pro-mercado de los inversionistas productivos, y en particular de los exportadores no tradicionales y las PYMEs que compiten con importaciones con dólar deprimido).

En efecto, el tipo de cambio, ha sufrido frecuentes desequilibrios, con una evolución intensamente cíclica (ver gráfico 1), respondiendo al desempeño de los flujos de capitales y del precio del cobre, ambos marcadamente volátiles.

La cotización del dólar pasó por precios de \$450, 745, 443, 652, 472, 720; esto, en una economía de mercado, en la que los precios relativos son cruciales. Este tipo de volatilidad provoca daños regresivos y recesivos.

El prolongado auge del precio del cobre llevó a tipos de cambio

muy reducidos, que estimularon las importaciones (con perjuicio de las PYMEs) y desalentaron las exportaciones y su valor agregado, con un intenso desequilibrio entre

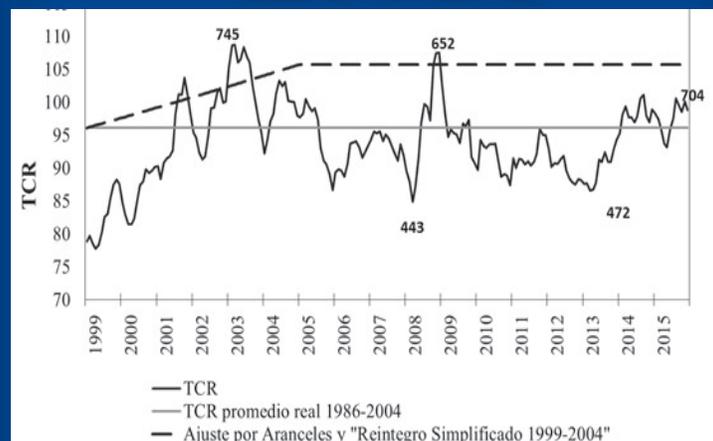
a pesar de las notables cotizaciones del cobre (promedio de US\$3,46 por libra).

Desde la crisis global, la globalización comercial mundial se lentificó, pero los acuerdos comerciales de Chile continuaron implementándose (abarcando a 64 países que cubrían el 85% del PIB mundial en 2015 y recibían el 94 % de las exportaciones de Chile). No obstante, en Chile el retroceso exportador fue mayor que en el intercambio mundial. La política cambiaria surge como una explicación fundamental, castigando a las exportaciones y su diversificación y premiando a las importaciones a expensas del desarrollo de las PYMEs que compiten con las importaciones.

En contraste con el éxito exportador y de desarrollo productivo de los noventa, con una efectiva regulación contra-cíclica del tipo de cambio, desde 1999 la

liberalización cambiaria ha resultado costosa para las exportaciones y el desarrollo. Para el desarrollo exportador resulta imprescindible recuperar un manejo cambiario, de flexibilidad administrada, consistente con un equilibrio sostenible de la cuenta corriente.

Gráfico 1: Tipo de Cambio Real, 1999-2015
(Índice de TCR 1986=100)



Fuente: Basado en Ffrench-Davis (2017, gráfico 1), y estimación del Banco Central del TCR del peso respecto a una **canasta de monedas**. **Nota:** La brecha entre la recta y la línea punteada muestra el ajuste compensador del TCR requerido para mantener la competitividad de la producción de transables, considerando la reducción de aranceles de un promedio de 11% en 1999 a 1% desde 2004 y la eliminación del 10% de reintegro simplificado a las exportaciones no tradicionales. Los números insertos sobre la curva de TCR, corresponden a promedios mensuales extremos del precio nominal del dólar en las fechas respectivas.

la evolución de exportaciones e importaciones reales. Esto se sustentó en el elevado precio del cobre durante casi todo el período, acompañado de ingresos de capitales que se movilizaban detrás del auge cuprífero; ellos determinaron un déficit de la cuenta corriente de 3,6% del PIB, en 2012-13,

REFERENCIAS

- ☑ Ffrench-Davis, R. (2017), "Chile en la economía internacional: trayectoria reciente y desafíos", en libro por aparecer en Fondo de Cultura Económica, Santiago; también en Documento de Trabajo No 427, de ECON/FEN.