

UNIVERSIDAD DE VALPARAÍSO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA DE INGENIERÍA COMERCIAL



## **“CHILE: ¿UNA ECONOMÍA EMERGENTE?”**

**MEMORIA PARA OPTAR AL GRADO DE LICENCIADO EN CIENCIAS EN LA  
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS Y AL TÍTULO DE INGENIERO COMERCIAL**

**PROFESORA GUÍA: SRA. LUZ ARÉVALO GONZALÉZ**

**RICARDO MURGA MARCHANT  
CRISTIAN NOLI SALANOVA**

**VIÑA DEL MAR – CHILE, 2018**

*A Dios, por permitirnos llegar a este momento tan especial de nuestras vidas. A nuestras familias por sus consejos que han sabido guiarnos para culminar nuestra carrera profesional, a nuestras parejas que nos han acompañado durante todo el trayecto estudiantil y su confianza a toda prueba. A nuestros profesores, gracias por su tiempo, por su apoyo así como por la sabiduría que nos transmitieron en el desarrollo de nuestra formación profesional. Gracias a todas las personas que ayudaron directa e indirectamente en la realización de este proyecto.*

## ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>1</b>
<b>Metodología de la investigación</b> .....	<b>4</b>
<b>CAPITULO I: MARCO TEÓRICO</b> .....	<b>5</b>
<b>1.1 Definición de Economía</b> .....	<b>5</b>
<b>1.2 ¿Qué es una Economía Emergente?</b> .....	<b>6</b>
1.2.1 Características de una economía emergente .....	7
<b>1.3 Supuesto de los distintos países emergentes</b> .....	<b>11</b>
1.3.1 Brasil, Rusia, India, China (BRIC) .....	11
1.3.2 CIVETS .....	12
1.3.3 Emerging And Growth Leading Economies (EAGLEs) .....	14
1.3.4 La lista FTSE .....	15
<b>1.4. Enfoque en Chile</b> .....	<b>16</b>
1.4.1 Actualidad Chilena .....	17
1.4.2 Inversión Extranjera .....	19
<b>5. Marco Conceptual</b> .....	<b>20</b>
1.5.1 Inversión extranjera .....	20
1.5.2 Políticas Macroeconómicas .....	20
1.5.3 Tasa de crecimiento .....	20
1.5.4 Producto Interno Bruto (PIB) .....	21
1.5.5 Balanza de Pagos .....	21
1.5.8 Demanda .....	22
1.5.6 Internacionalización .....	22
1.5.7 Diversificación .....	22
1.5.8 Balanza Fiscal .....	22

1.5.9 Balanza Comercial.....	23
1.5.10 Índice de Precio al Consumidor (IPC) .....	23
<b>CAPITULO II: PAÍSES EMERGENTES ACTUALES DE SUDAMERICA .....</b>	<b>24</b>
<b>2.1 Economías emergentes en Sudamérica .....</b>	<b>24</b>
2.1.1 Economía emergente en Perú.....	25
2.1.2 Mercado interno en crecimiento constante.....	26
2.1.3 Producción generada en el sector primario.....	26
2.1.4 Tecnologías no desarrolladas.....	27
2.1.5 Dependencia económica y financiera del exterior .....	28
2.1.6 Presencia en el mercado mundial .....	28
2.1.7 Riqueza de materias primas y recursos .....	29
2.1.8 Estabilidad política .....	30
2.1.9 Inversión extranjera directa.....	31
2.1.10 Potencial de crecimiento.....	33
<b>2.2 Economía emergente en Colombia .....</b>	<b>34</b>
2.2.1 Mercado interno en crecimiento constante.....	36
2.2.2 Producción generada en el sector primario.....	37
2.2.3 Tecnologías no desarrolladas.....	38
2.2.4 Mediana dependencia económica y financiera del exterior.....	39
2.2.5 Mediana presencia en el mercado mundial.....	39
2.2.6 Posee riqueza de materias primas y recursos.....	40
2.2.7 Estabilidad política .....	41
2.2.8 Inversión extranjera directa.....	42
2.2.9 Indicadores de la política monetaria .....	43
2.2.10 Potencial de crecimiento.....	44

**CAPITULO III: ECONOMIA EMERGENTE EN CHILE ..... 46**

**3.1 Economía Emergente en Chile ..... 46**

- 3.1.1 Mercado interno en crecimiento constante ..... 47
- 3.1.2 Producción generada en el sector primario ..... 49
- 3.1.3 Tecnologías no desarrolladas ..... 50
- 3.1.4 Mediana dependencia económica y financiera del exterior ..... 53
- 3.1.5 Mediana presencia en el mercado mundial ..... 55
- 3.1.6 Posee riqueza de materias primas y recursos ..... 57
- 3.1.7 Estabilidad política ..... 57
- 3.1.8 Inversión extranjera directa ..... 58
- 3.1.9 Indicadores de la política monetaria ..... 61
- 3.1.10 Potencial de crecimiento ..... 63

**CONCLUSIONES ..... 65**

**ANEXOS ..... 71**

- 1. Mercado interno en crecimiento constante ..... 71
- 2. Producción generada en el sector primario ..... 72
- 3. Dependencia económica y financiera del exterior ..... 73
- 4. Estabilidad política ..... 75
- 5. Inversión extranjera directa ..... 75
- Indicadores de la política monetaria ..... 76
- 7. Potencial de crecimiento ..... 78
- 8. Mercado interno en crecimiento constante ..... 79
- 9. Tecnologías no desarrolladas ..... 80
- 10. Mediana dependencia económica y financiera del exterior ..... 80
- 11. Estabilidad política ..... 81
- 12. Inversión extranjera directa ..... 82

13. Indicadores de la política monetaria .....	84
14. Potencial de crecimiento .....	85
15. Mercado interno en crecimiento constante .....	87
16. Producción generada en el sector primario .....	88
17. Mediana dependencia económica y financiera del exterior .....	89
18. Estabilidad política .....	89
19. Potencial de crecimiento .....	90

## RESUMEN EJECUTIVO

La presente tesis está orientada en un estudio de investigación analítica – descriptiva, analizando a través de variables macroeconómicas y estudios realizados por economistas, si Chile es o no una economía emergente.

En el primer capítulo se hará una breve reseña sobre ¿qué es una economía emergente?, ¿qué países a nivel Mundial son considerados como emergentes?, ¿cuál es el enfoque de economía es nuestro país?

Posteriormente, profundizaremos las economías emergentes de Sudamérica de Perú y Colombia, a través de variables y estudios, que hacen que sean catalogados con un rápido crecimiento de su actividad económica.

Por último, nos enfocaremos en Chile, aludiendo a las condiciones particularmente ventajosas, su entorno político y económico bastante estable, que ha estado en constante crecimiento desde hace casi dos décadas siendo ratificada por múltiples agencias clasificadoras de riesgo, las cuales han destacado la solidez de las instituciones del país y sus bajos niveles de endeudamiento público

.

## **ABSTRACT**

This thesis is oriented in an analytical - descriptive research study, analyzing through macroeconomic variables and studies carried out by economists, whether or not Chile is an emerging economy.

In the first chapter there will be a brief review on what is an emerging economy? Which countries on a global level are considered as emerging? What is the approach of economy in our country?

Subsequently, we will deepen the emerging economies of South America of Peru and Colombia, through variables and studies, which cause them to be cataloged with a rapid growth of their economic activity.

Finally, we will focus on Chile, alluding to the particularly advantageous conditions, its quite stable political and economic environment, which has been in constant growth for almost two decades and has been ratified by multiple rating agencies, which have highlighted the strength of the institutions of the country and their low levels of public indebtedness.

## INTRODUCCIÓN

Desde hace unos años se considera que Chile es una economía emergente, un lugar sólido para la inversión extranjera, políticas comerciales establecidas, con políticas macroeconómicas estables y con niveles de delincuencia y cesantía controlada. Sin embargo, cabe la pregunta: ¿el País está preparado para seguir manteniéndose en un mercado que cada vez está más competitivo en esta cúpula de países emergentes o semi-desarrollados?

Actualmente, Chile se solventa gracias a su producto estrella, “el Cobre”, sus buenas relaciones internacionales y con el mantenimiento de una política estable. Sin embargo, existen factores macroeconómicos que hacen que no siga creciendo con el mismo dinamismo que se logró entre los años 2010 al 2013. Por otro lado, ha experimentado mejoras considerables en el bienestar de la población y que hay pequeños factores macroeconómicos que le advierten o que está atento a variables económicas y sociales.

Según un artículo publicado por Emol, página web del Diario El Mercurio de Santiago: “Chile se posiciona entre los países emergentes con mayor deuda corporativa”<sup>1</sup>. Por su parte, el Banco Central de Chile ha manifestado en variadas ocasiones que esta deuda alcanzó un 121% del Producto Interno Bruto (PIB) en el tercer trimestre de 2016.

---

<sup>1</sup> Webgrafía: S.A.P., E. (2017). Chile se posiciona entre los países emergentes con mayor deuda corporativa | Emol.com. Emol. Recuperado de: <http://www.emol.com/noticias/Economia/2016/03/28/795117/Chile-se-posiciona-entre-los-paises-emergentes-con-mayor-deuda-corporativa.html>

Así mismo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) comentó que la deuda corporativa de Chile como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 20 puntos porcentuales entre 2007 y 2014. Además, en el mismo período, la entidad calificó al País como la tercera economía emergente que registra una mayor alza después de China y Turquía, y la primera en América Latina.

En entrevista a través de este mismo medio de comunicación, el ex economista Marcos Buscaglia “sostiene que el alza de la deuda corporativa es la contracara de las políticas monetarias laxas en Estados Unidos y otros Países desarrollados”.<sup>2</sup>

El analista económico JulienVercueil<sup>3</sup> indica que hay tres factores a considerar para catalogar a una economía como emergente y estos son: el ingreso intermedio, el crecimiento Catching-up y las institucionales transformaciones de apertura económica, según lo que JulienVercueil.

Plantea que estos factores tienen que ser constantes y duraderos en un período prolongado de años. Esta forma de ver la economía emergente solo se basa en criterios financieros, por lo cual deja la incertidumbre si estos son los factores a considerar para demostrar que una economía como la chilena es emergente o simplemente se tienen que considerar otros factores macroeconómicos.

Ante la falta de un análisis enfocado a explicar por qué nuestro país es catalogado como una economía emergente, sin desmerecer los diversos estudios de

---

<sup>2</sup>Webgrafía: S.A.P., E. (2015). Chile se posiciona entre los países emergentes con mayor deuda corporativa | Emol.com. Emol. Recuperado de: <http://www.emol.com/noticias/Economia/2016/03/28/795117/Chile-se-posiciona-entre-los-paises-emergentes-con-mayor-deuda-corporativa.html>

<sup>3</sup> Webgrafía: "Mercados Emergentes - Copro, La Enciclopedia Libre". Copro.com.ar. N.p.. Web./ Recuperado de: [http://copro.com.ar/Mercados\\_emergentes.html](http://copro.com.ar/Mercados_emergentes.html)

variabilidad macroeconómica nacional como internacional, nace la pregunta de si Chile realmente es una economía emergente y con qué parámetros o índices se puede llegar a medir.

El tema es viable ya que los estudios de éste se centran más en lo global de todos los países categorizados como países emergentes, pero ninguno lo hace totalmente en Chile, en los factores que hacen que éste tenga una economía emergente.

El Objetivo General de la presente tesis es analizar si Chile es una economía emergente con posibilidades de ser desarrollada o, solamente, son factores estacionales los que le permiten tener esta estabilidad económica.

Los Objetivos Específicos son:

- ✓ Analizar los factores económicos para determinar si Chile es o no una economía emergente.
- ✓ Comparar a nuestro país con otras economías emergentes de Latinoamérica.
- ✓ Estudiar las variables macroeconómicas que permitan determinar las condiciones que debe cumplir Chile para tener una economía emergente.

Con respecto a las preguntas de la Investigación:

- ✓ ¿Chile es una economía emergente?
- ✓ ¿Cuáles son las variables macroeconómicas más determinantes para catalogar a un país como economía emergente?
- ✓ ¿Cuál es el punto de inflexión para catalogar a una economía como en vías de desarrollo, emergente o desarrollada?

## **Metodología de la investigación**

Según este informe de tesis, la metodología se basará en un planteamiento de investigación Analítica – Descriptiva, para resolver analizando a través de variables macroeconómicas y estudios realizados por economistas, llegando a conclusiones para determinar si Chile es o no una economía emergente.

Por otra parte, se tomarán en cuenta estadísticas, materias, estudios y análisis de diferentes países de Sudamérica para llegar a conclusiones a las interrogantes ante señaladas.

## CAPITULO I: MARCO TEÓRICO

### 1.1 Definición de Economía

La palabra economía permite conjugarla con diferentes palabras para formar definiciones diferentes, pero en lo genérico y según la Real Academia Española “Economía” es la administración eficaz y razonable de los bienes.

Samuelson y Nordhaus, autores del libro "Economía" ésta se define como "El estudio de la manera en que las sociedades utilizan los recursos escasos para producir mercancías valiosas y distribuirlas entre los diferentes individuos"<sup>4</sup>.

Gregory Mankiw, autor del libro "Principios de Economía", la define como "el estudio del modo en que la sociedad gestiona sus recursos"<sup>5</sup>

Simón Andrade, en su "Diccionario de Economía", la define como "La recta y prudente administración de los bienes y recursos"<sup>6</sup>

La definición más aprobada por los diferentes economistas es la de Lionel Robbins quien indica que “La economía es la ciencia que estudia la conducta humana como una relación entre fines y medios escasos que tienen usos alternativos.”<sup>7</sup>

Sin lugar a duda Economía es una actividad que implica la administración de los recursos disponibles de manera eficaz y eficiente para lograr que los recursos

---

<sup>4</sup>Bibliografía: Economía, Decimoséptima Edición, de Samuelson Paul y Nordhaus William, Mc Graw Hill, Pág. 4.

<sup>5</sup>Bibliografía: Del libro: Principios de Economía, Tercera Edición, de Mankiw Gregory, Mc Graw Hill, Pág. 3

<sup>6</sup>Bibliografía: Del libro: Diccionario de Economía, Tercera Edición, de Andrade Simón, Editorial Andrade, Págs. 245 y 246.

<sup>7</sup>Webgrafía: Zonaeconomica.com. (2006). Concepto de Economía. [online] Available at: <http://www.zonaeconomica.com/definicion/economia>

escasos (como lo indica la definición de Lionel Robbins) puedan generar más calidad de las personas que los administran.

Establecida la definición de Economía según la perspectiva de diferentes autores, se profundizará más el tema pero, conjugado con una palabra que en estos tiempos es muy común en todos los mercados mundiales y es la de economía “Emergente”

## **1.2 ¿Qué es una Economía Emergente?**

Economía emergente o país emergente es aquel que posee un rápido crecimiento económico no sólo en lo interno sino también para su incremento notable de sus relaciones comerciales con otros países.

Según Ana Pérez Sánchez redactora de FinacialRed y con grado en Economía obtenido en la Universidad Complutense de Madrid, un país emergente es aquel que “teniendo una economía en vías de desarrollo, comienza a crecer con su propio nivel de producción industrial y sus ventas al exterior. De esta manera, aparece como competidor de otras economías más desarrolladas.

De todas formas, se denomina economía emergente a la situación de un país en la que se pasa de una economía de subsistencia a una de fuerte desarrollo industrial.”<sup>8</sup>

Otros estudios señalan que economías emergentes son “aquellas en donde su crecimiento y desarrollo prevé una tendencia positiva para permitirles pasar del subdesarrollo a la industrialización. Las economías emergentes se destacan por su crecimiento, paulatina industrialización, innovación, capacidad productiva, y una

---

<sup>8</sup>Webgrafía: Ana Pérez Sánchez (2015). ¿Qué es un país emergente? ¿Sabrías identificarlo?| Finacial Red [Online] Recuperado de: <http://www.finanzas.com/que-es-un-pais-emergente>

evolución en su importancia, al pasar de ser centros destacados en recursos y materias primas, a polos de desarrollo y generación de valor agregado, con productos que antes no se veían como los de la industria automotriz y la misma tecnología.”<sup>9</sup>

La economista Andrea Fabiana Mac Donald en su artículo "Concepto de Mercados Emergentes" indica que economía emergente es aquella que “cuentan con un gran crecimiento de su economía en forma acelerada pero con un riesgo de situación política y financiera inestable”.<sup>10</sup>

### **1.2.1 Características de una economía emergente**

Los países denominados emergentes son muy distintos entre sí, pero esto no impide buscar factores en común, como indica la guía de mercados emergentes de la Escuela de Administración de Empresas Business School, de España (EAE Business School), “su denominación obedece precisamente a esos numerosos rasgos que comparten y que los caracterizan como mercados de destino atractivos para inversores o empresas que buscan tener presencia en ellos.”<sup>11</sup>

El primer componente de estudio fue expresado por Antoine W. Van Agtmael, funcionario del Banco Mundial, quien indicó que estos países tenían economías de

---

<sup>9</sup>Webgrafía: Inversion-es.com. (2014). ECONOMÍAS EMERGENTES | Inversión-es: La enciclopedia de las Inversiones. [online] Recuperado de: <http://www.inversion-es.com/economia/economias-emergentes.html>

<sup>10</sup>Webgrafía: Econlink.com.ar. (2009). Concepto de Mercados Emergentes | Econlink. [online] Recuperado de: <http://www.econlink.com.ar/mercados-emergentes-globalizacion/mercados-emergentes>

<sup>11</sup>Webgrafía: Eaprogramas.es. (2014). Mercados emergentes: perspectivas 2015 - EAE. [online] Recuperado de: <http://www.eaprogramas.es/internacionalizacion/mercados-emergentes-perspectivas-2015>

rápido crecimiento económico en comparación con las tasas de las economías desarrolladas, su progresiva industrialización e internacionalización.

Ana Pérez Sánchez indica que “Los países emergentes, son aquellos cuyas economías aún no alcanzan el estatus de desarrolladas, pero han avanzado más que sus competidores del mundo en desarrollo. El cambio social es algo frecuente en estos países, donde las poblaciones rurales o dependientes de la agricultura migran hacia las ciudades.”

La misma escritora y economista señala diez características de estos países o economías emergentes:

- ✓ Mercado interno en crecimiento constante.
- ✓ Producción generada en el sector primario.
- ✓ Tecnologías no desarrolladas.
- ✓ Mediana dependencia económica y financiera del exterior.
- ✓ Mediana presencia en el mercado mundial.
- ✓ Posee riqueza de materias primas y recursos.
- ✓ Creciente número de trabajadores jóvenes.
- ✓ Goza de estabilidad política.
- ✓ Fuerte inversión extranjera directa.
- ✓ Dinámico crecimiento de consumidores locales<sup>12</sup>

---

<sup>12</sup>Webgrafía: Ana Pérez Sánchez (2015). ¿Qué es un país emergente? ¿Sabrías identificarlo? | Financiar Red [Online]  
Recuperado de: <http://www.finanzas.com/que-es-un-pais-emergente>

La guía de mercados emergentes de la EAE Business School también hace énfasis a distintos factores con sus respectivas explicaciones para denominar la economía de un país como emergente, las cuales se señalan a continuación:

- ✓ “Concentran una importante parte de la población mundial: son un gigantesco mercado con un enorme potencial de consumo gracias a su rápido desarrollo económico. Esas circunstancias los convierten en atractivos para empresarios e inversores de todo el mundo.
- ✓ Internacionalización de sus economías: en dos sentidos, tanto con una mayor presencia de sus empresas en el exterior e importancia de sus exportaciones como por las inversiones extranjeras y su atractivo como mercado de destino. Una globalización que en muchos de ellos también influye en una apertura democrática.
- ✓ Riesgo de inestabilidad política: países que hacen esfuerzos constantes para mantener su estabilidad política, protegiendo a su vez el riesgo de inestabilidad e inseguridad jurídica. Según Marc Garrigasait, gestor del Koala Capital SICAV, comenta que como la estabilidad política, las alianzas internacionales, las trabas a nivel operativo y fiscales son elementos diferenciadores entre las distintas economías emergentes que conviene tener en cuenta a la hora de decidir una inversión o mercado de destino.
- ✓ Crecimiento en contextos de incertidumbre: Aunque entre los distintos países se observan una mayor o menor regularidad en las tasas de crecimiento, en muchas ocasiones cuando se produce de forma acelerada lo hace dentro de

un contexto cíclico e irregular que provoca incertidumbre. También hay que tener en cuenta la desaceleración de algunas economías emergentes, como ha ocurrido en determinados países europeos, asiáticos o latinoamericanos, si bien son casos puntuales que no implican que las regiones en las que se incluyen sigan mostrando un comportamiento dinámico. Por lo general, el crecimiento medio seguirá siendo mayor que el de buena parte de los mercados desarrollados.

- ✓ Tasas de inversión industrial demasiado bajas: Las tasas de inversión industrial demasiado bajas y la inestabilidad social son otros signos distintivos que no sólo lastran el avance, sino que también impiden un normal funcionamiento en sectores que no sean las materias primas.
- ✓ Indicadores de la política monetaria: Indicadores como la evolución del PIB, la balanza de pagos y la inflación son esenciales para el funcionamiento de su política monetaria.
- ✓ Volatilidad monetaria: La monetaria les hace vulnerables por carecer de liquidez en sus activos, propiciando desaceleraciones y cambios bruscos cambios que, lógicamente, desalientan las inversiones.
- ✓ Gran potencial de crecimiento: En general, el gran potencial de crecimiento basado en la progresiva industrialización, con ritmos muy distintos que pueden llegar a resultar extremos e invitar al pesimismo, como en el caso de Brasil.
- ✓ Falta de una clase media fuerte: Otro denominador común es la falta de una clase media fuerte que permita un crecimiento sostenido. Su falta también

lleva a una inestabilidad política. Superar este problema es uno de sus mayores desafíos”.<sup>13</sup>

### **1.3 Supuesto de los distintos países emergentes**

En el período de los años ochenta, el economista del Banco Mundial Antoine W. Van Agtmael resaltó estos grupos de países en vías de desarrollo con un rápido crecimiento y una progresiva industrialización. Por otra, éstos debían reunir otras características, que paulatinamente han ido perfilándose, como la riqueza de materias primas y recursos; una relativa estabilidad política y una elevada demanda interna.

#### **1.3.1 Brasil, Rusia, India, China (BRIC)**

El economista Jim O’Neill quien lideraba el 2001 el Banco de Inversiones Goldman Sachs, publicó el ensayo *Dreaming with BRICs, the path to 2050*. Este escrito estimaba que en 2050 las economías emergentes de Brasil, Rusia, India y China podrían convertirse en las cuatro economías dominantes del planeta. Hace 25 años estos cuatro países representaban un sexto de la economía mundial.

Según se indica en el ensayo, Jim O’Neill mientras China e India, serán los proveedores globales dominantes de tecnología y de servicios; Brasil y Rusia llegarán a ser semejantemente dominantes como proveedores de materias primas. Brasil se alza entre sus pares latinoamericanos y según estudio estará entre los 4 grandes del presente siglo. Brasil no sólo era un gran proveedor de materias primas,

---

<sup>13</sup>Webgrafía: Eaeprogramas.es. (2014). Mercados emergentes: perspectivas 2015 - EAE. [online] Recuperado de: <http://www.eaeprogramas.es/internacionalizacion/mercados-emergentes-perspectivas-2015>

sino que también ya empezó a aumentar de manera constante sus parques industriales.

Según lo indicado por Jim O'Neill, éste debería ser el crecimiento de los cuatro países originales de esta teoría al 2050. <sup>14</sup>

### **1.3.2 CIVETS**

Michael Geoghegan, director Ejecutivo del HSBC (organización de servicios financieros y bancarios a nivel mundial), consideró a seis países, en razón de sus positivas condiciones económicas, demográficas y políticas, como nuevos miembros de una clase media mundial con gran potencial de unirse al dinámico grupo BRIC.<sup>15</sup>

Esta sigla fue propuesta por Robert Ward, Director de la Economist Intelligence Unit (EIU) y también ampliada por el CEO del HSBC Michael Geoghegan para referirse al conjunto de países denominados emergentes formada por Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Sudáfrica.

EAE Business School en su artículo “El potencial de los CIVETS en la economía mundial” señala que “Podemos considerarlos como emergentes en el sentido reconocido por los analistas del FTSE Group del Financial Times y el London Stock Exchange al reunir estas dos características:

---

<sup>14</sup>Webgrafía: PAISES EMERGENTES EN LATINOAMERICA. (2012). Latierraesflat.wordpress.com. Recuperado de: <https://latierraesflat.wordpress.com/2012/01/11/paises-emergentes-latinoamerica/>

<sup>15</sup>Webgrafía: Tiempo, C. (2017). Los Civets: oportunidad y desafío. Portafolio.co. Recuperado de: <http://www.portafolio.co/economia/finanzas/civets-oportunidad-desafio-352914>

- ✓ Son países con un desarrollo económico intermedio entre los considerados como en vías de desarrollo y los desarrollados.
- ✓ Son economías con un rápido crecimiento económico o con gran potencial para desarrollarlo”.<sup>16</sup>

Además, en el mismo artículo se indica que “El grupo de los CIVETS está formado por países con diversas culturas, políticas y religiones. No se deben considerar economías complementarias, sino de manera individual. Hay varios motivos por los que estas economías se consideran en bloque:

- ✓ Representan grandes oportunidades de inversión.
- ✓ Mercados jóvenes en desarrollo.
- ✓ Clase media en constante crecimiento.
- ✓ Fácil acceso a recursos naturales.
- ✓ Altas tasas de ahorro privado y nacional.
- ✓ Crecimiento de grandes ciudades.
- ✓ Menor influencia ante los ciclos económicos globales, que permite una diversificación en la cartera de inversiones”.<sup>17</sup>

Por otra parte, The Economist Intelligence Unit (EIU) expresa que “son países que crecerán a una tasa anual de 4.5% en los próximos 20 años. Sus fortalezas son mano de obra barata, bajos costos de producción y crecimiento de los mercados

---

<sup>16</sup>Webgrafía: El potencial de los CIVETS en la economía mundial - EAE. (2016). Eaprogramas.es. Recuperado de: <http://www.eaprogramas.es/internacionalizacion/el-potencial-de-los-civets-en-la-economia-mundial>

<sup>17</sup>Webgrafía: El potencial de los CIVETS en la economía mundial - EAE. (2016). Eaprogramas.es. Recuperado de: <http://www.eaprogramas.es/internacionalizacion/el-potencial-de-los-civets-en-la-economia-mundial>

internos. Entre sus debilidades están la inestabilidad política, corrupción, falta de transparencia y de infraestructura, así como empresas nacionales sin mucha reputación. Colombia es una economía de libre mercado que se parece a Perú y Chile, se está manteniendo frente a la crisis económica global y tiene una economía relativamente diversificada, pero posee una población mayor y el tamaño de mercado es una característica fundamental para ser parte de este grupo”.<sup>18</sup>

### **1.3.3 Emerging And Growth Leading Economies (EAGLEs)**

El grupo BBVA presentó en noviembre del 2010 un nuevo grupo de países emergentes denominado “Emerging And Growth Leading Economies” (EAGLEs). Esta elite estaría conformada por: Brasil, Rusia, India, China, Corea del Sur, Indonesia, México, Turquía, Egipto y Taiwan. Por su parte, BBVA indica que los países antes nombrados “serán responsables de la mitad del crecimiento mundial en los próximos 10 años”. Además, señala que el grupo de los EAGLEs no es permanente, sino que depende de las proyecciones de crecimiento de las distintas economías, por lo que su actualización será anualmente, en función de sus resultados económicos y las condiciones de sus mercados.

Al hablar de economías emergentes puede que describa a un número muy amplio de países, por lo que se ve necesario abarcar solo aquellos que sean capaces de

---

<sup>18</sup>Webgrafía: Países emergentes y la participación de Latinoamérica en la economía global | Motor a Diesel. (2010). Motoradiesel.com.mx Recuperado de: <http://www.motoradiesel.com.mx/es/noticias/international/841-paises-emergentes-y-la-participacion-de-latinoamerica-en-la-economia-global-.html>

cumplir con su contribución individual, al crecimiento mundial en los próximos 10 años para igualar o superar a las ya consolidadas economías desarrolladas.

“BBVA en su último reporte del EAGLEs 2016 informa que el centro de gravedad económico sigue cambiando del Atlántico al Pacífico, incluyendo como factor determinante los nidos económicos formados en Asia y Sudamérica.”<sup>19</sup>

#### **1.3.4 La lista FTSE**

FTSE Group es un proveedor británico de los índices bursátiles y servicios de datos, propiedad de la Bolsa de Londres (LSE) en que clasifica a los mercados emergentes en dos grupos basados en la renta nacional del país así como en el desarrollo de su infraestructura de mercado.

Esta compañía indica dos tipos de países emergentes:

- ✓ Los Mercados Emergentes Avanzados. Son clasificados como tales porque son países de renta media superior a la RNB con avanzadas infraestructuras de mercado o países de altos ingresos con menores infraestructuras desarrolladas de mercado. Aquí encontramos por ejemplo a Brasil, China, República Checa, Hungría, India, México, Polonia, Rusia, Sudáfrica, Taiwán y Corea del Sur.
- ✓ Los Mercados Emergentes Secundarios. Países con ingresos medio alto, medio bajo y bajo; con razonables infraestructuras de mercado de tamaño significativo y algunos países de ingreso medio alto, con menos

---

<sup>19</sup>Webgrafía: ¿Qué son los países EAGLEs (2011). Eleconomista.com.mx. Recuperado de: <http://eleconomista.com.mx/fondos/2011/12/26/que-son-paises-eagles>

infraestructuras de mercado desarrolladas. En este contexto FTSE Group ubica a la Argentina, Chile, Colombia, Perú, Egipto, Indonesia, Malasia, Marruecos, Pakistán, Filipinas, Rumania, Tailandia y Turquía.<sup>20</sup>

#### **1.4. Enfoque en Chile**

Chile posee una de las economías más sólidas de América Latina. Protegido por la Cordillera de los Andes y el océano Pacífico.

Según el Banco Mundial, es considerado como un país en el extremo sur occidental de América del Sur, con una longitud de más de 4.200 kilómetros cuadrados, característica que le permite tener un escenario territorial diverso, incluyendo una interminable costa, lagos, volcanes, glaciares, valles, bosques nativos y el desierto más árido y seco del mundo.

Las virtudes de Chile van más allá de su diversidad geográfica; posee una economía abierta y sólida, que le ha llevado a destacar como una de las economías más avanzadas y estables de América Latina. Esta economía se debe principalmente a las exportaciones, incluido el cobre, la celulosa, la madera, los alimentos y los productos agrícolas como horticultura, lechería y pesca. Cuenta además con una industria del vino a nivel mundial de reconocido prestigio que se ha seguido desarrollando durante las últimas décadas.

Como resultado de sus políticas de liberalización económica, Chile es el país con la mayor cantidad de acuerdos de libre comercio en el mundo, representando el 90%

---

<sup>20</sup>Webgrafía: Mercados Emergentes - Negocios Internacionales UNE GDL. (2009). Sites.google.com. Recuperado de: <https://sites.google.com/site/negociosinternacionalesune90/mercados-emergentes>

de la población mundial. Así destacaron, acuerdos como el NAFTA, la Unión Europea y China, que le han permitido entrar en el círculo de las economías más competitivas y globalizadas del mundo.<sup>21</sup>

#### **1.4.1 Actualidad Chilena**

El último estudio del Banco Mundial indica que “Chile ha sido una de las economías de más rápido crecimiento en Latinoamérica en la última década. Sin embargo, después del auge observado entre 2010 y 2012, la economía registró una desaceleración en el 2014 con un crecimiento del 1,9% y del 2,1% en 2015, afectada por un retroceso en el sector minero debido al fin del ciclo de inversión, la caída de los precios del cobre y el declive en el consumo privado. En paralelo, el desempleo ha subido levemente, desde el 5,7% en julio de 2013 al 5,8% en enero de 2016.

El balance fiscal del gobierno central pasó de un superávit del 0,5% del PIB en 2013 a un déficit del 2,1% en 2015 debido a la menor recaudación resultante de la débil demanda interna, a pesar de la reforma tributaria introducida en 2015 y la caída del precio del cobre”.<sup>22</sup>

El Banco Mundial analiza lo que se quiere lograr con la reforma tributaria y en los beneficios que con esta vendrán indicando que “La reforma tributaria tiene como objetivo aumentar los ingresos fiscales en 3 puntos porcentuales del PIB para financiar el gasto adicional en educación y reducir la brecha fiscal. El elemento principal de la reforma es la eliminación del Fondo de Utilidades Tributarias (FUT),

---

<sup>21</sup>Webgrafía: Reportes Banco de Chile (2010) ww3.bancochile.cl. Recuperado de: <https://ww3.bancochile.cl/wps/wcm/connect/Inversionistas/Portal/Fundamentos-de-Inversion/Resumen-de-Chile>

<sup>22</sup>Webgrafía: Chile Panorama general. (2017). Bancomundial.org. Recuperado de <http://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview>

que es utilizado por las empresas para aplazar el pago de impuestos sobre los beneficios que se retienen para las inversiones.<sup>23</sup>

Se espera que el crecimiento se recupere gradualmente a medida que las expectativas privadas mejoren. En principio, se prevee una desaceleración para 2016, con un avance del PIB del 1,9% dado el bajo precio de cobre y la falta de recuperación de la demanda interna, y una recuperación lenta en 2017-2018 como resultado de la recuperación del precio del cobre y la inversión privada. Para 2017 se pronostica un crecimiento del 2,1%.”

Los nuevos desafíos que debe afrontar Chile según la misma fuente son: “El manejo macroeconómico y fiscal responsable proporciona una base sólida para sostener y aumentar su tasa de expansión en el mediano y largo plazo, y lograr un crecimiento más inclusivo”.<sup>24</sup> Pero, a pesar del fuerte crecimiento durante los últimos 20 años, el ingreso per cápita del país todavía tiene que converger con el de las naciones de altos ingresos (en 2014 el ingreso per cápita de US\$ 21.980 estaba todavía muy por debajo del promedio de US\$ 41.035 de los países de la OCDE).

La deficiencia energética y la dependencia de las exportaciones del cobre siguen siendo fuente de vulnerabilidad. Gracias a las reformas estructurales, Chile sigue siendo un referente latinoamericano de progreso, desarrollando políticas públicas

---

<sup>23</sup>Webgrafía: Chile Panorama general. (2017). Bancomundial.org. Recuperado de <http://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview>

<sup>24</sup>Webgrafía: Chile Panorama general. (2017). Bancomundial.org. Recuperado de <http://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview>

creativas que regularmente son analizadas y estudiadas y que se convierten en modelos internacionales de buen Gobierno.”<sup>25</sup>

#### **1.4.2 Inversión Extranjera**

Según Investchile, institución encargada de la promoción de la inversión extranjera en nuestro país: “La Inversión Extranjera Directa (IED) juega un rol decisivo en el crecimiento y desarrollo económico de Chile. Los flujos de IED captados por el país han mantenido una tendencia creciente en los últimos años, batiendo un récord de ingreso de capitales cada período. Estos flujos contribuyen a la competitividad de la economía, aportando no sólo recursos y nuevos mercados, sino también un mayor desarrollo tecnológico, conocimientos especializados e insumos para un ambiente de innovación y emprendimiento.

El éxito del país en materia de atracción de IED ha sido reconocido internacionalmente. Chile se encuentra entre los veinte principales receptores de IED, según el Informe Mundial de Inversión 2012 publicado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD).

Chile se ubicó entre los 10 primeros países del mundo con mayor atracción de Inversión Extranjera Directa (IED), tras posicionarse en el lugar 6 de este índice en 2011. De acuerdo con UNCTAD, en Chile los flujos de IED llegaron el año pasado a US\$17.299 millones, con un crecimiento de 12,5% con respecto al 2010, superando el promedio de las economías emergentes que subió un 10,9% y

---

<sup>25</sup>Webgrafía: Chile Panorama general. (2017). Bancomundial.org. Recuperado de <http://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview>

alineándose con el promedio de América Latina y el Caribe, que se incrementó un 15,7%. El país se mantuvo en el lugar 19 entre los principales receptores de IED y se situó en el tercer lugar de la región después de Brasil y México.”<sup>26</sup>

## **5. Marco Conceptual**

A continuación, se detallan los principales conceptos que darán sustento a la presente tesis.

### **1.5.1 Inversión extranjera**

Es la colocación de capitales a largo plazo en algún país extranjero, para la creación de empresas agrícolas, industriales y de servicios, con el propósito de internacionalizarse.<sup>27</sup>

### **1.5.2 Políticas Macroeconómicas**

Afecta a un país o una región en su totalidad. Se ocupa del régimen monetario, fiscal, comercial y cambiario, así como del crecimiento económico, la inflación y las tasas nacionales de empleo y desempleo.<sup>28</sup>

### **1.5.3 Tasa de crecimiento**

Se refiere al incremento de ciertos indicadores, como la producción de bienes y servicios, el mayor consumo de energía, el ahorro, la inversión, una balanza comercial favorable, el aumento de consumo de calorías per cápita, etc. Es el aumento de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una

---

<sup>26</sup>Webgrafía: InvestChile. (2016). *Investchile.gob.cl*. Recuperado de: <http://www.investchile.gob.cl/es/inversion-en-chile/>

<sup>27</sup>Webgrafía: Inversión extranjera directa. (2013). Es.wikipedia.org. Recuperado de: [https://es.wikipedia.org/wiki/Inversi%C3%B3n\\_extranjera\\_directa](https://es.wikipedia.org/wiki/Inversi%C3%B3n_extranjera_directa)

<sup>28</sup>Webgrafía: Puma Ronald, M. (2007). La política macroeconómica - Monografias.com. Monografias.com. Recuperado de: <http://www.monografias.com/trabajos52/politica-macroeconomica/politica-macroeconomica.shtml>

economía (generalmente de un país o una región) en un determinado período (generalmente en un año).<sup>29</sup>

#### **1.5.4 Producto Interno Bruto (PIB)**

Es el valor total de los bienes y servicios producidos en el territorio de un país en un período determinado, libre de duplicaciones. Se puede obtener mediante la diferencia entre el valor bruto de producción y los bienes y servicios consumidos durante el propio proceso productivo, a precios comprador (consumo intermedio). Esta variable se puede obtener también en términos netos al deducirle al PIB el valor agregado y el consumo de capital fijo de los bienes de capital utilizados en la producción.<sup>30</sup>

#### **1.5.5 Balanza de Pagos**

Término económico que se refiere a la relación de las transacciones económicas efectuadas entre los residentes en el país que los elabora y los que residen en los demás estados. Es un documento significativo para el análisis macroeconómico ya que permite estudiar la situación económica de una forma más general y completa que si se hiciera a partir de datos sectoriales.<sup>31</sup>

---

<sup>29</sup>Webgrafía: Martínez, J. (2017). El crecimiento económico es el aumento de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una economía. Academia.edu. Recuperado de: [http://www.academia.edu/9636983/El\\_crecimiento\\_economico\\_es\\_el\\_aumento\\_de\\_la\\_renta\\_o\\_valor\\_de\\_bienes\\_y\\_servicios\\_finales\\_producidos\\_por\\_una\\_economia](http://www.academia.edu/9636983/El_crecimiento_economico_es_el_aumento_de_la_renta_o_valor_de_bienes_y_servicios_finales_producidos_por_una_economia)

<sup>30</sup>Webgrafía: Hacienda, M. (2017). PIB - Ministerio de Hacienda. Hacienda.cl. Recuperado de: <http://www.hacienda.cl/glosario/pib.html>

<sup>31</sup>Webgrafía: ¿Qué es la Balanza de Pagos? | El Mundo Economía y Negocios. (s.f). Elmundo.com.ve. Recuperado de: <http://www.elmundo.com.ve/diccionario/balanza-de-pagos.aspx>

### **1.5.8 Demanda**

Se define como la cantidad y calidad de bienes y servicios que pueden ser adquiridos a diferentes precios del mercado por un consumidor o por el conjunto de consumidores.<sup>32</sup>

### **1.5.6 Internacionalización**

Proceso consistente en la eliminación de las barreras al libre comercio y en la expansión del comercio mundial, de forma que las empresas de un país extienden sus actividades a otros, saliendo de su ámbito geográfico natural.<sup>33</sup>

### **1.5.7 Diversificación**

Diversificar una cartera es una técnica de inversión que consiste en componer la cartera con distintos tipos de activos con el objetivo principal de reducir los riesgos naturales de la inversión. La diversificación de una cartera es construir un patrimonio financiero que cuente con activos de diversa naturaleza, origen y sector. De esta manera, mantendremos nuestra rentabilidad con una menor exposición al riesgo.<sup>34</sup>

### **1.5.8 Balanza Fiscal**

Instrumento de información económica que imputa territorialmente los ingresos y gastos de las instituciones del sector público. En una balanza fiscal el resultado (saldo) lo obtenemos de restarle al gasto y la inversión que el Estado hace en una

---

<sup>32</sup>Webgrafía: Demanda de Mercado. (2012). Analisiseconomicomaass.blogspot.cl. Recuperado de: <http://analisiseconomicomaass.blogspot.cl/>

<sup>33</sup>Bibliografía: INTERNACIONALIZACION ECONOMICA - Enciclopedia de Economía. (s.f). Economia48.com. Recuperado de: <http://www.economia48.com/spa/d/internacionalizacion-economica/internacionalizacion-economica.htm>

<sup>34</sup>Webgrafía: Diversificación de carteras. (s.f). Economipedia. Recuperado de: <http://economipedia.com/definiciones/diversificacion-de-carteras.html>

comunidad, los ingresos que aporta esa comunidad autónoma al Estado (“vía impuestos”).<sup>35</sup>

### **1.5.9 Balanza Comercial**

Es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes que un país vende al exterior y el de los que compra a otros países.<sup>36</sup>

### **1.5.10 Índice de Precio al Consumidor (IPC)**

El IPC o Índice de Precios al Consumidor es un indicador desarrollado por el Instituto Nacional de Estadísticas con el fin de calcular mensualmente la evolución de la inflación. Se da a conocer en la primera semana de cada mes y todos esperamos conocerlo. El IPC representa el valor del costo de la vida, ya que es un índice que recoge la variación que han tenido cada mes los precios de los bienes y servicios consumidos por los hogares chilenos.<sup>37</sup>

---

<sup>35</sup>Webgrafía: Noticias BBVA Chile | Economía para todos: ¿Qué son las Balanzas Fiscales? - (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria). (2017). Bbva.com. Recuperado de: <https://www.bbva.com/es/cl/noticias/economia/mercados-financieros/economia-todos-las-balanzas-fiscales/?amp=1>

<sup>36</sup>Webgrafía: Balanza comercial | banrepcultural.org. (s.f). Banrepcultural.org. . Recuperado de: [http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/balanza\\_comercial](http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/balanza_comercial)

<sup>37</sup>Webgrafía: BancaFacil.cl: ¿Qué es y para qué sirve el IPC?. (s.f). Bancafacil.cl. Recuperado de: <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=400000000000100&idCategoria=1>

## CAPITULO II: PAÍSES EMERGENTES ACTUALES DE SUDAMERICA

### 2.1 Economías emergentes en Sudamérica

En la actualidad se define a las economías con un crecimiento mayor a la media como economías emergente o la clase media del mundo; al pasar de los años muchos países del globo han sido acreedores de este apelativo, pero no todos lo han podido mantener en el tiempo o seguir creciendo para transformarse en parte de la elite mundial o economía desarrollada.

A principio de 2001 se consideraba que las economías emergentes con mayor tamaño como es el caso del conjunto de países denominados BRIC lograrían tomar el control económico mundial de la comercialización y posicionarse como economía desarrollada, sin embargo, en la actualidad solo China ha podido cumplir de cierta forma la proyección de lo indicado en ese tiempo según el economista Jim O'Neill.<sup>38</sup>

A fines de 2016, los mercados que han demostrado un sólido desempeño y oportunidades de negocios en este último tiempo, se han destacado básicamente en tres pilares fundamentales: en primer lugar, un marco institucional y unas políticas macroeconómicas estables; segundo, su carácter de importadores, que les permite beneficiarse de un entorno de precios bajos del petróleo o los metales; tercero, fuertes dinámicas internas de crecimiento de la inversión y extensión de las clases medias.

---

<sup>38</sup>Webgrafía: EyN: JimO'Neill, padre de los BRIC: "Para mí, la única decepción es con Brasil y Rusia". (2015). *Economiaynegocios.cl*. Recuperado de: <http://www.economiaynegocios.cl/noticias/noticias.asp?id=135867>

Actualmente, Sudamérica cuenta con dos economías emergentes que están en un proceso de constante crecimiento sobre la media de los demás países vecinos y cumpliendo una serie de requisitos para ser catalogados como tal, son los casos de Perú y Colombia catalogados por la lista FTSE como mercados emergentes secundarios, es decir, con ingresos internos brutos medio alto, medio bajo y bajo con razonables infraestructura de mercado de tamaño significativo.

### **2.1.1 Economía emergente en Perú**

Perú mantiene un crecimiento sostenido en su economía pese a las diferentes crisis económicas mundiales que han afectado a todos los países. Pero, ¿cuál fue la senda para que este país se consolidara como una economía estable, y una de las economías emergentes en Sudamérica?

“Con la llegada al poder del ex - Presidente Alberto Fujimori, a principio de los años 90, se inició un programa de reformas para la apertura del país, lo que lo llevó de un nivel de endeudamiento menor del 20% experimentando un fuerte crecimiento económico.

En 2015 la economía de Perú lideró el crecimiento económico en la región latinoamericana y aumentando los niveles económicos de la clase media. (Véase *anexo tabla 1*)

Las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) en ese año fueron muy favorables. Se le pronosticó una tasa de crecimiento del 4,8%, dentro de un contexto

de crecimiento del PIB mundial del 3%, el promedio entre el 2,3% de los países avanzados y del 5% en los emergentes.”<sup>39</sup>

Actualmente, Perú sigue consolidándose como una de las economías más sólidas de América del Sur. (Véase *anexo Gráfico 1*)

### **2.1.2 Mercado interno en crecimiento constante**

Perú en la última década ha tenido un cambio económico lo que ha significado cambios de rango de los sectores socio-económicos, aumentando la cantidad de clase media y subiendo los ingresos de la clase pobre. Según la directora regional para América Latina y el caribe de la Unidad de Inteligencia de TheEconomist, Irene Mia "Es todo un fenómeno lo que hemos visto mucho en los últimos años, con un mercado interno que está creciendo y un poder de compra mucho mayor que antes"<sup>40</sup>

### **2.1.3 Producción generada en el sector primario**

La producción del sector primario se ha mantenido estable y creciendo en los últimos años. Está conformado por actividades económicas relacionadas con la extracción y transformación de recursos naturales en productos primarios, es decir, que son utilizados como materia prima en otros procesos productivos.

---

<sup>39</sup>Webgrafía: Perú como economía emergente - EAE. (2016). Eaeprogramas.es. Recuperado de: <http://www.eaeprogramas.es/internacionalizacion/peru-como-economia-emergente>

<sup>40</sup>Webgrafía: Mercado interno peruano presenta poder de compra cada vez mayor | Noticias | Agencia Andina. (2014). Andina.com.pe. Recuperado de: <http://www.andina.com.pe/agencia/noticia-mercado-interno-peruano-presenta-poder-compra-cada-vez-mayor-506388.aspx>

A modo de ejemplo, se puede mencionar cultivos, cría y cuidado de ganado, pesca y extracción de recursos forestales<sup>41</sup>. Estos alcanzan en el Perú el 22,8% del PIB nacional. (Véase anexo tabla 2)

Según Julio Velarde, presidente del Banco Central de Reserva (BCR), el “Sector primario impulsará crecimiento del PBI. En su último reporte de inflación el (BCR) mantuvo en 4% su proyección de crecimiento económico para el 2016 en relación con su estimado anterior de diciembre de 2015. Además, dijo que para 2017 se estima que el PBI se expandiría 4.6%, ligeramente por debajo de su anterior estimación de 4.8%.”<sup>42</sup>

(Véase anexo tabla 3)

#### **2.1.4 Tecnologías no desarrolladas**

Según el último informe Global de Tecnología de la Información 2015 elaborado por el Foro Económico Mundial (WEF) en donde miden a 143 economías en cuanto a su capacidad para prepararse para, utilizar y aprovechar las TIC. Perú se mantiene en la posición 90, igual que el año anterior. Su desarrollo se ve limitado según el estudio por barreras tales como el sistema educativo de baja calidad (Puesto 133), baja calidad de la educación en matemáticas y ciencias (138) que dificultan la preparación del país para hacer un buen uso de las Tecnologías de la información,

---

<sup>58</sup>Webgrafía: Sectores Productivos | Instituto Peruano de Economía. (2012). Ipe.org.pe. Recuperado de: <http://www.ipe.org.pe/content/sectores-productivos>

<sup>42</sup>Webgrafía: Sector primario impulsará crecimiento del PBI en país. (2016). Elperuano.com.pe. Recuperado de: <http://www.elperuano.com.pe/noticia-sector-primario-impulsara-crecimiento-del-pbi-pais-39245.aspx>

así como la falta de eficacia de los órganos legislativos (140), que retrasan el entorno regulatorio para las TIC.<sup>43</sup>

### **2.1.5 Dependencia económica y financiera del exterior**

“La dependencia económica es una situación en la cual un país está fuertemente influenciada por acontecimientos ocurridos en otro país. La dependencia económica se produce cuando las relaciones entre países son asimétricas. La dependencia económica es un concepto cualitativo, pero se han elaborado indicadores para medirla. Un indicador popular tiene en cuenta las exportaciones”.<sup>44</sup>

El comercio internacional de Perú interviene en el Producto Interno Bruto en un 2.4% del PIB total para el 2014 y en un 4.8% en 2015, lo cual lograr mayor exportaciones para una balanza comercial positiva consiste en una misión primordial para el gobierno local de este país. (*Véase en anexo tabla 4*)

### **2.1.6 Presencia en el mercado mundial**

Perú cuenta con una potente presencia a nivel mundial, siendo la quinta mayor economía de Latino América en términos de producto interno bruto nominal. Además de tener presencia exportadora en la mayoría del planeta y en la actualidad tener vigente 17 acuerdos comerciales con un total de 52 países y otros acuerdos por venir.

---

<sup>43</sup>Webgrafía: CDI -- WEF -Reporte Global de tecnología de la información 2015. (2015). Cdi.org.pe. Recuperado de: <http://www.cdi.org.pe/InformeGlobaldeInformacion/index.html>

<sup>44</sup>Webgrafía: Dependencia Económica. (2013). Zonaeconomica.com. Recuperado de: [http://www.zonaeconomica.com/dependencia\\_economica](http://www.zonaeconomica.com/dependencia_economica)

Entre ellos se encuentra el TPP (Acuerdo de Asociación Transpacífico), El Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP) suscrito por 12 países que representan un 40% de la economía mundial, fue firmado oficialmente el 4 de febrero de 2017 en Nueva Zelanda.

El impacto de esta nueva asociación comercial incidiría en el volumen de nuestras exportaciones no tradicionales, en especial en sectores de agroindustria, pesca, manufactura, confecciones de algodón y alpaca y manufacturas diversas, según el Presidente Ollanta Humala.<sup>45</sup>

### **2.1.7 Riqueza de materias primas y recursos**

Perú posee variada riqueza en materias primas en las que destacan la minería posicionándose como uno de los proveedores números uno del mundo, tiene una producción agrícola y agropecuaria muy variada y actualmente está explotando fuertemente sus recursos forestales con planes de deforestación controlada y grandes inversiones de reforestación.

De 2011 en adelante, el país altiplánico cuenta con los siguientes números mundiales en sus producciones de materia prima. Es el primer productor mundial de harina de pescado, segundo de espárragos, séptimo de maíz, cuarto de alcachofas, sexto de café: en minería como el tercer productor mundial de plata, cobre y de cinc, cuarto productor mundial de plomo y de estaño, quinto de oro,

---

<sup>45</sup>Webgrafía: Izaguirre, M. (2016). TPP: Los "pro" y "contra" del acuerdo más ambicioso del mundo. El Comercio. Recuperado de: <http://elcomercio.pe/economia/peru/tpp-pro-y-contra-acuerdo-mas-ambicioso-mundo-noticia-1875679>

además de contar con grandes yacimientos de hierro, estaño, manganeso, además de petróleo y gas natural.

Perú es el primer productor mundial de lana de alpaca, y el más importante exportador de prendas textiles de algodón en América Latina y por su riqueza natural es un excelente lugar para el desarrollo de la industria de los polímeros a nivel mundial.<sup>46</sup>

### **2.1.8 Estabilidad política**

El país vecino se encuentra en un muy buen momento político y social, según indica el ex ministro de Comercio Exterior y Turismo el Señor Alfredo Ferrero “Ha gozado en las últimas dos décadas de un período de estabilidad democrática y económica. Esto ha permitido que nuestra economía se haya manejado con precaución y razonabilidad, con sus alzas y bajas, con promoción de la inversión, con apertura comercial (17 Tratados de Libre Comercio lo avalan) y con estabilidad macroeconómica”<sup>47</sup>

El Banco mundial indica en sus estudios de estabilidad política que Perú ha ido avanzando en el tiempo y muestra mejoras constantes, la última medición de esta entidad indica que Perú en el 2014 que su promedio mundial es de -0.52 ubicándolo en la media mundial, siendo el mejor promedio de 1.54. (Véase *anexo gráfico 2*)

---

<sup>46</sup>Webgrafía: Características económicas. (2015). Lamagiadelperu.blogspot.cl. Recuperado de: <http://lamagiadelperu.blogspot.cl/2015/03/caracteristicas-economicas.html>

<sup>47</sup>Webgrafía: Estabilidad política y económica en Perú | AméricaEconomía | AméricaEconomía. (2015). Americaeconomia.com. Recuperado de: <http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/comercio/estabilidad-politica-y-economica-en-peru>

### **2.1.9 Inversión extranjera directa**

Perú es considerado como uno de los países con políticas de inversión extranjera más abiertos del mundo, lo que ha buscado en las últimas décadas es atraer a los inversionistas extranjeros a través de diferentes beneficios y dándoles las mismas oportunidades e incentivos que los inversionistas nacionales.

“Ha adoptado un marco jurídico que no requiere autorización previa a la inversión extranjera. En ese sentido, las inversiones extranjeras son permitidas sin restricciones en la gran mayoría de actividades económicas. Son muy específicas las que presentan restricciones, como el transporte aéreo, transporte marítimo, la seguridad y vigilancia privada, y la fabricación de armas de guerra. Adicionalmente, establece las normas necesarias para proteger la estabilidad económica de los inversionistas respecto a cambios arbitrarios en los términos y condiciones legales aplicables a sus proyectos, y que reduce la interferencia del gobierno en las actividades económicas.”<sup>48</sup>

Este país ofrece un marco legal que protege los intereses del inversionista extranjero, brindándole:

- ✓ Un trato no discriminatorio e igualitario.
- ✓ Acceso sin restricción a la mayoría de sectores económicos.
- ✓ Libre transferencia de capitales.
- ✓ En adición, al inversionista nacional y extranjero se le brinda:
- ✓ Derecho a la libre competencia.

---

<sup>48</sup> Bibliografía: Guía de Negocios e Inversión de la Alianza del Pacífico 2015 / 2016, Pág. 139

- ✓ Garantía a la propiedad privada (no expropiaciones, salvo por seguridad nacional o necesidad pública declarada, por ley de acuerdo con lo establecido en la constitución, o estatizaciones).
- ✓ Libertad para adquirir acciones a empresas nacionales.
- ✓ Libertad para acceder al crédito interno y externo.
- ✓ Libertad para remesar regalías y utilidades provenientes de su inversión.
- ✓ Simplicidad para poder hacer, en su gran mayoría, operaciones tanto en moneda local (Nuevo Sol), como en dólares estadounidenses, sin control de cambios
- ✓ Una amplia red de convenios de inversión, sumada al hecho que el Perú es miembro del Comité de Inversiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Debido al escenario de precios internacionales se pronostica una baja de las inversiones extranjeras directa a Perú, no obstante se mantiene sobre otros países de América del Sur. (Véase *anexo gráfico 3 y 4*)

La economía monetaria de Perú es estable. En 2016 se mantuvo, cumplió con la inflación meta de 12 meses. Sin embargo, los últimos meses de este año el rango meta ha sido superior a la meta sin afectar el resultado final. Con esto han logrado mantener el interés de referencia de la política monetaria en un 4,25 por ciento.

De acuerdo a lo señalado anteriormente el Banco Central de Perú ha indicado que “la inflación converja hacia 2 por ciento durante el horizonte comprendido entre 2017 y 2018, aunque a un ritmo más lento al previsto” (Véase *anexo gráfico 5*)

### **2.1.10 Potencial de crecimiento**

La desaceleración de la economía Peruana estuvo marcada por la crisis que afectó a todos los sectores productivos del País. Según estudios realizados, se espera que para fines de 2016, los sectores con mayor potencialidad de crecimiento serían: las telecomunicaciones, la minería, los hidrocarburos y la construcción.

El jefe del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Aníbal Sánchez comentó “La economía peruana se expandió un 2.57% en agosto, impulsada por una tendencia positiva del consumo privado. El resultado de agosto se ubicó por debajo de la tasa de julio, mes en el que se registró un crecimiento de 3.26%. Con la tasa de agosto, la economía peruana acumuló un crecimiento de 2.55% en los primeros ocho meses del año, detalló el INEI”.<sup>49</sup>

A raíz de lo anunciado por el INEI con respecto al aumento del PBI, implicó un crecimiento alrededor del mismo número en el acumulado del 2015. Al país no sólo le afecta el colapso de la inversión pública sino también un cambio permanente en los factores que determinan el crecimiento de largo plazo del PBI peruano, como la desaceleración de China, menores precios de metales, costos de financiamiento internacional al alza, e incluso un avance más lento con las reformas para impulsar la productividad.

---

<sup>49</sup>Webgrafía: económica, S. (2015). La economía peruana creció 2.57% en agosto, por debajo de las previsiones | Semana Económica. Semana Económica. Recuperado de: <http://semanaeconomica.com/article/economia/macroeconomia/171758-la-economia-peruana-crecio-2-57-en-agosto-por-debajo-de-las-previsiones/>

“Perú tiene un gran potencial productivo. Cuenta con claras ventajas para generar industrias sostenibles en torno a la minería, el sector forestal, la transformación petroquímica, la pesca, las agroindustrias, la energía y el turismo. Es un país muy rico en recursos naturales, con una gran diversidad agrícola, buenas zonas de pesca, grandes y variados yacimientos de minerales y metales, entre otros.”<sup>50</sup>

*(Véase anexo gráfico 6)*

## **2.2 Economía emergente en Colombia**

Revisar cómo le fue a la economía de Colombia 2015 ha sido un gran análisis de trabajo y estudio en todos sus ámbitos, debido a que fue un período bastante complejo; un año en donde estuvieron presentes factores positivos como negativos. En lo favorable está el comienzo de los proyectos de infraestructura; los periódicos avances en el proceso de paz; la evolución y posterior desarrollo de proyectos de inversión productiva que fue reflejada en mantener la tasa de inversión alrededor del 30% del PIB; lo que llevó a que Colombia fuera reconocida a través de los inversionistas nacionales e internacionales como un país con alto potencial lo que le permitió conservar el grado de inversión.

Por su parte, en lo negativo podemos señalar el impacto que ha tenido el desplome de los precios del petróleo, el fenómeno de la corriente del niño, el cierre de la frontera con Venezuela, el endurecimiento en las condiciones de exportación hacia Ecuador y por supuesto, la desaceleración en la economía mundial.

---

<sup>50</sup>Webgrafía: El enorme Potencial Productivo del Perú | Lampadia. (2015). Lampadia.com. Recuperado de: <http://www.lampadia.com/analisis/economia/el-enorme-potencial-productivo-del-peru/>

Independientemente, que existan nuevas oportunidades para el sector exportador e inversión, preocupa el desplome de la renta petrolera y la baja exportación del país.

El ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, afirmó que “Colombia se ubicaría entre las cuatro economías latinas que más crecieron, y también entre las de mayor proyección internacional” en 2016.<sup>51</sup>

Con respecto al PIB, frente a las adversidades del entorno internacional, creció un 3,2% en el tercer trimestre, una cifra que los analistas esperaban un poco más baja. El Gobierno por su parte, anunció para 2016 una proyección sujeta al 3,6% producido al bajo aporte del petróleo a las finanzas públicas, lo que generó un déficit fiscal del 3,6% del PIB, que el Gobierno debió cubrir con una nueva reforma tributaria.

“El Gerente del Banco de la República, José Darío Uribe, también estimó que la economía crecería 3% en 2015, mientras para el 2016 se tuvo prevista una meta similar, levemente superior, sobre 3,1% o 3,2%.

Señaló que “el 3,0% es una buena cifra para el momento económico mundial y sostuvo que será la más alta dentro de las siete economías más grandes de América Latina”.<sup>52</sup>

---

<sup>51</sup>Webgrafía: S.A., E. (2015). El 2016, año de duros retos para la economía colombiana. Elpais.com.co. Recuperado de: <http://www.elpais.com.co/elpais/colombia/noticias/2016-ano-duros-retos-para-economia-colombiana>

<sup>52</sup>Webgrafía: S.A., E. (2015). El 2016, año de duros retos para la economía colombiana. Elpais.com.co. Recuperado de: <http://www.elpais.com.co/elpais/colombia/noticias/2016-ano-duros-retos-para-economia-colombiana>

### **2.2.1 Mercado interno en crecimiento constante**

En estos últimos años, la clase media colombiana se duplicó, pasando del 15% a casi el 30% de la población, y la tasa de pobreza se redujo del 50% al 35% nivel regional.

Por su parte, las proyecciones para 2016, hacían referencia que la inflación terminaría en un 3,7%, debido precisamente a los riesgos por cuenta del traspaso de la depreciación del peso sobre el costo de vida y el aumento de las expectativas de inflación.

Al analizar el entorno macroeconómico de América Latina, Colombia mantiene una posición relativamente favorable dentro de las economías emergentes, sin embargo la inflación del país es menor que la de muchos países de la región. Con respecto al balance comercial y en cuenta corriente ha registrado saldos muy por debajo de lo esperado; lo que ha impactado tanto en las importaciones como las exportaciones, trayendo como consecuencia la no reacción a la tasa de cambio.

Por su parte, las inversiones, si bien mantienen un nivel inusualmente alto para la media latinoamericana, perdieron algo de dinamismo contribuyendo al aumento del déficit de cuenta corriente.

“Con respecto al dólar, la divisa estadounidense arrancó el 2015 en \$2.392,46 y tras meses de altas volatilidades alcanzó el techo histórico de \$3.003,35 el 19 de agosto, lo que marcó el fin del llamado dólar barato en Colombia.

Vehículos, artículos tecnológicos, materias primas, insumos y vestuario, y hasta los planes de turismo, sufrieron el impacto de una divisa que se fortaleció mucho, al

punto que las importaciones cayeron 14% a octubre de ese año, y el consumo de esos bienes y servicios decayó”.<sup>53</sup>

A fines de 2016 las condiciones estaban dadas para que la tasa de cambio siguiera en alza, y más cuando la Reserva Federal acababa de subir sus tasas de interés y el precio del petróleo continuaba en caída libre. (Véase *anexo tabla 5*)

### **2.2.2 Producción generada en el sector primario**

Cuando hablamos de la economía colombiana, debemos señalar que el país de basa principalmente en la producción de bienes primarios para la exportación, y en la producción de bienes de consumo para el mercado interno. “Una de las actividades económicas más tradicionales es el cultivo de café, siendo uno de los mayores exportadores mundiales de este producto; ha sido parte central de la economía de Colombia desde principios del siglo XX y le ha valido reconocimiento internacional gracias a la calidad del grano; sin embargo, su importancia y su producción han disminuido significativamente en los últimos años”.<sup>54</sup>

“La producción petrolífera es una de las más importantes del continente, Colombia es el cuarto productor de América latina y el sexto de todo el continente.

En cuanto a minerales, cabe destacar la explotación de carbón, y la producción y exportación de oro, esmeraldas, zafiros y diamantes.

---

<sup>53</sup>Ibid (S.A., E, 2015)

<sup>54</sup>Webgrafía: Economía - Información General - Colombia Info - Colombia.com. (s.f). Colombia.com. Recuperado de: <http://www.colombia.com/colombia-info/informacion-general/economia/>

En agricultura, ocupan un lugar importante la floricultura y los cultivos de banano, y en el sector industrial destacan los textiles, la industria automotriz, la química y la petroquímica”<sup>55</sup>

### **2.2.3 Tecnologías no desarrolladas**

En 2011, el desarrollo de la ciencia y la tecnología en Colombia era muy pobre, y aunque desde hace 20 años el tema ha ganado terreno político (con la Constitución de 1991 y la Ley 1286 de 2009), el Estado tuvo que impulsar más allá de los buenos deseos y tuvo que tomar esta problemática para apalancar el progreso social y económico del país, apostando a invertir más en ciencia, tecnología e innovación.

“Para que Colombia empiece a salir realmente del subdesarrollo necesita invertir por lo menos el 1% del Producto Interno Bruto (PIB) en el desarrollo de la Ciencia, la Tecnología y la Innovación”.<sup>56</sup>

A mediados de 2015 se estudia el desempeño industrial analizando qué está pasando a nivel sectorial. Al referirnos y al agregar los subsectores industriales en categorías podemos deducir que en el comportamiento de las actividades industriales según intensidad tecnológica, los bienes catalogados de alta tecnología registran un comportamiento débil durante los últimos años finalizando el 2015 con caídas en la producción y ubicándose en terreno negativo. Los bienes de baja tecnología, por su parte, entraron en período de recuperación desde principios de

---

<sup>55</sup>Ibid (“Economía - Información General - Colombia Info - Colombia.com”, s.f)

<sup>56</sup>Webgrafía: Colombia tiene que invertir más en ciencia, tecnología e innovación. (2011). Noticias Universia Colombia. Recuperado de: <http://noticias.universia.net.co/en-portada/noticia/2011/01/11/777718/colombia-tiene-invertir-mas-ciencia-tecnologia-e-innovacion.html>

2015 luego de un período poco favorable y finalizaron el año con cifras positivas al igual que el total de la industria. (Véase anexo gráfico 7)

#### **2.2.4 Mediana dependencia económica y financiera del exterior**

“La dependencia económica es una situación en la cual la economía de un país está fuertemente ligada a la evolución de la situación económica de otro país con un nivel de producción mucho mayor”.<sup>57</sup>

Durante el 2015 el comercio exterior colombiano registró caídas significativas respecto a su desempeño en años anteriores y en el caso de las exportaciones, por tercer año consecutivo las exportaciones se contrajeron. En el período acumulado enero-octubre de 2015, las ventas externas del país se redujeron -35% en relación al mismo período de 2014. Este retroceso tiene varios motivos, que incluyen la desaceleración de la actividad económica tanto en Colombia como en la mayoría de sus socios comerciales, la disminución de los precios de los commodities y el gran peso que tienen las exportaciones tradicionales en la canasta exportadora del país. (Véase anexo tabla 6)

#### **2.2.5 Mediana presencia en el mercado mundial**

En lo que se refiere a la presencia de Colombia en el mercado mundial, debemos de referirnos a un punto importante, la competitividad. Colombia debe responder al mundo cambiante y a las nuevas lógicas que se están generando; debe lograr aprovechar el espacio que tiene para ser parte de las Cadenas Globales de Valor,

---

<sup>57</sup>Webgrafía: Dependencia Económica. (2017). Zonaeconomica.com. Recuperado de: [http://www.zonaeconomica.com/dependencia\\_economica](http://www.zonaeconomica.com/dependencia_economica)

con una estrategia de largo plazo, con acciones que le permitan ser un jugador importante en las mismas de forma eficiente y competitiva.

Colombia tiene que estar bien posicionado en el ámbito global, que sea atractivo a la inversión, a la creación de empresas, a la generación de empleos de calidad y a la innovación, con un entorno amigable al crecimiento.

“En este sentido, los indicadores de competitividad para 2015, siguieron bicando a Colombia en una posición intermedia en el mundo. En el índice de competitividad global del Foro Económico Mundial, Colombia mejoró 5 posiciones, ubicándose en la 61 entre 140 economías.

Se aclara que la cantidad de países incluidos en la medición, cambió de 144 a 140 países, lo que podemos interpretar que en 2015 un 42.9% de los países estuvieron en mejor posición que Colombia, comparado con un 45.1% el año pasado.<sup>58</sup>

### **2.2.6 Posee riqueza de materias primas y recursos**

Colombia tiene una gran diversidad de recursos naturales debido a su inmensa topografía natural, es decir, a los elementos materiales que la naturaleza nos brinda en forma espontánea, sin que intervenga la mano del hombre.

Estos recursos naturales son aprovechados por el ser humano, y sirven para satisfacer sus necesidades, un ejemplo de aquello lo vemos reflejado en los árboles, que forman los bosques tropicales de la Amazonia; los pastos naturales, que crecen en la Región Andina; los peces que viven en los mares, ríos y lagos; los minerales

---

<sup>58</sup>Bibliografía: ANDI (2015). Balance 2015 y Perspectivas 2016. Pág 11. Recuperado de: <http://www.andi.com.co/Documents/Balance2015/ANDI%20%20Balance%202015%20y%20Perspectivas%202016F.compressed.pdf>

que yacen en el subsuelo como el cobre, el petróleo o la plata; los suelos de los valles y pampas; los animales silvestres de las diferentes regiones naturales del país; el agua de los ríos, lagunas y lagos hacen parte de estos recursos.

“Adicionalmente, Colombia cuenta con un gran potencial de recursos energéticos (carbón, principalmente en la Guajira). La explotación petrolífera es una de las actividades principales de la economía nacional y generadora de gran cantidad de divisas. Entre los recursos naturales de exportación se encuentran el oro, el níquel, el cobre, la plata, el platino y las esmeraldas. La larga variedad de pisos térmicos permite que exista una importante producción agrícola y ganadera. La industria forestal y la pesca también son importantes.<sup>59</sup>

### **2.2.7 Estabilidad política**

El territorio colombiano se encuentra ubicado y posicionado en un buen momento; consolidando su régimen político en el ámbito internacional y avanzando a pasos agigantados hacia un mayor desarrollo social y económico. Sin embargo, hay sectores como la industria y la agricultura que se han estancado; el contrabando ha crecido y siguen con altos índices de informalidad.

“Para 2016, Colombia tuvo la responsabilidad de convertir un año de transformación productiva que inició una senda de crecimiento alto y sostenido. Para ello debió

---

<sup>59</sup>Webgrafía: Recursos Naturales - Historia de Colombia - Colombia Info - Colombia.com. (s.f). Colombia.com. Recuperado de: <http://www.colombia.com/colombia-info/informacion-general/recursos-naturales/>

partir por los avances en la agenda de competitividad y dar el paso hacia una verdadera ejecución. <sup>60</sup>(Véase anexo gráfico 8)

## **2.2.8 Inversión extranjera directa**

La inversión extranjera directa sigue creciendo todos los años, en 2015 tuvo una cifra cercana a los US\$12.000 millones. En la actualidad, Colombia tiene canales de acceso a mercados internacionales mucho más expeditos que se deben aprovechar; la Alianza para el Pacífico sigue consolidándose como un espacio de integración estratégico para el país y el trabajo en la adopción de las mejores prácticas de políticas públicas ya viene mostrando algunos resultados, en la búsqueda del ingreso del país a la OECD. “En el contexto internacional es de resaltar la prestigiosa posición que ha venido adquiriendo Colombia estos últimos años, que le ha permitido mantener el grado de inversión por parte de las 3 principales calificadoras de riesgo. Esta no es la generalidad en América Latina.<sup>61</sup>. (Véase anexo gráfico 9)

En el ámbito internacional, el 2015 fue un año de desaceleración e incertidumbre. El desplome en el precio internacional de productos básicos, la baja dinámica del comercio global, producto de la desaceleración de la economía china y la tímida recuperación en Estados Unidos y Europa fueron factores que dificultaron su desempeño exportador.

---

<sup>60</sup>Bibliografía: ANDI (2015). Balance 2015 y Perspectivas 2016. Pág 10. Recuperado de: <http://www.andi.com.co/Documents/Balance2015/ANDI%20%20Balance%202015%20y%20Perspectivas%202016F.compressed.pdf>

<sup>61</sup>Webgrafía: Fiscalía General de la nación (2016). ANALISIS-DEL-SECTOR-Y-DEL-MERCADO. Recuperado de: <http://www.fiscalia.gov.co/colombia/wp-content/uploads/ANALISIS-DEL-SECTOR-Y-DEL-MERCADO12.pdf>



### **2.2.9.2 Mercado Cambiario**

En 2015, la tasa de cambio presentó una devaluación muy pronunciada. En los primeros 2 meses del año, la tasa relativa de mercado se cotizó en su valor mínimo, alrededor de \$2.400. “Entre marzo y abril superó la barrera de los \$2.600, volviendo en mayo a su mínimo del año. A partir de ese mes, la TRM alcanzó su nivel máximo en el mes de diciembre (\$3.356) con una devaluación para el año corrido de 39%”.

64

En la misma dirección, la tasa de cambio real presentó una significativa devaluación a lo largo del año. Sin embargo, logró su máximo en agosto, y en los últimos meses del año se recuperó un poco, manteniéndose estable al final de 2015. En total para todo el periodo, al mes de noviembre la devaluación de la tasa de cambio real fue del 8.54%. (*Véase anexo gráfico 12*)

### **2.2.10 Potencial de crecimiento**

El 2016 se pronosticó que sería un año con aspectos positivos y grandes oportunidades. Para ese año, Colombia tendría la misión de ser un País con un alto crecimiento exportador. El Presidente colombiano Juan Manuel Santos durante un panel en la sede del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en mes de mayo de 2016 señaló “el extraordinario paso en las relaciones que tenemos con el Presidente

---

<sup>64</sup>Webgrafía: Colombia: Balance 2015 y Perspectivas 2016. (2016). Webcache.googleusercontent.com. Recuperado de: <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:yo9mKx0WUZYJ:www.andi.com.co/Documents/Balance2015/ANDI%2520-%>

Barack Obama, en que pasamos del Plan Colombia a una nueva fase, que bautizamos Paz Colombia, por su impacto económico.<sup>65</sup>

Para el próximo periodo se continuarán despejando inquietudes alrededor del proceso de paz, lo que favoreció el ambiente de negocios e impulsó el crecimiento económico. En el corto plazo, se debe de mantener con una clara recuperación y alto crecimiento económico. Por su parte, en el mediano plazo, se debe ejecutar la agenda de competitividad logrando así una estrategia para una nueva industrialización.

El año 2015 fue de lento crecimiento mundial y de desaceleración de las economías emergentes. De acuerdo con las proyecciones del FMI se ubicó en 3.1%, menor al registrado en 2014 cuando se situó en 3.4%.

En las economías desarrolladas, el crecimiento en 2015 fue cercano al 2.0%. En América Latina tuvo una leve caída de -0.3% y para Asia se proyectó un crecimiento de 6.5% también menor al alcanzado en 2014 cuando aumentó 6.8%. (Véase *anexo gráfico 13*)

---

<sup>65</sup>Webgrafía: Colombia: Balance 2015 y Perspectivas 2016. (2016). Webcache.googleusercontent.com. Recuperado de: <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:yo9mKx0WUZYJ:www.andi.com.co/Documents/Balance2015/ANDI%2520-%>

## **CAPITULO III: ECONOMIA EMERGENTE EN CHILE**

### **3.1 Economía Emergente en Chile**

Chile es el País más largo y delgado del mundo, localizado en el suroeste de Sudamérica. Limita al Oeste con el Océano Pacífico, al este con Argentina y al norte con Perú y Bolivia.

Su moneda oficial es el peso Chileno. Su régimen cambiario es de libre flotación, aunque el precursor y responsable de estabilizar su moneda es el Banco Central de Chile. Un ejemplo de aquello se puede reflejar en lo ocurrido en 2013 cuando la inflación se ubicó en el centro de rango meta correspondiente a un 3%.

Las principales actividades económicas del País están compuestas principalmente a través de la minería (cobre y cloruro de sodio, oro, plata, molibdeno, salitre, yodo y carbonato de litio), pesca, comercio y turismo, agropecuaria y silvícola.

Su principal producto de exportación es el cobre, siendo el mayor productor del mineral a nivel mundial, con una participación de mercado de un 33% aproximadamente; sin dejar de lado la producción de hierro y oro. Otras actividades exportadoras relevantes corresponden a la actividad forestal, siendo destacables la exportación de celulosa y de productos de madera. En los rubros de alimentos y bebidas, Chile se destaca por la producción de vinos, salmones y truchas, así como de productos frutícolas como manzanas, uvas, arándanos y cerezas.

Analizando con profundidad el concepto de economía emergente en Chile, debemos referirnos al concepto de deuda corporativa que se refiere a un instrumento de deuda (bono) emitido por una corporación que se vende a inversores

el cual es solventado por la capacidad de pago de la empresa. El País se destacó en 2016 frente a sus pares, debido a que se posicionó como el segundo países emergentes con mayor deuda corporativa. “Según un informe del Instituto de Finanzas Internacionales la deuda corporativa de empresas no financieras en Chile alcanzó el 108% del PIB al tercer trimestre de 2016, lo que equivale a US\$ 268 mil millones”<sup>66</sup>.

De acuerdo a lo señalado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), “la deuda corporativa de Chile como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 20 puntos porcentuales entre 2007 y 2014, situándolo como la tercera economía emergente que registra una mayor alza después de China y Turquía, y la primera en América Latina.”<sup>67</sup>

### **3.1.1 Mercado interno en crecimiento constante**

De la época de oro (1990 - 1997) a la fecha Chile ha sufrido una constante desaceleración económica según lo indica el Fondo Monetario Internacional, no obstante sin contar las dos recesiones que se presentaron en el 1999 y el 2009. Chile ha logrado tener un crecimiento económico constante con una media de crecimiento en los últimos 6 años de 4,2% de variación.

Información proporcionada por la OCDE y el Banco Central, “existe una incertidumbre política nacional e internacional, caída del cobre, baja en la inversión

---

<sup>66</sup>**Webgrafía:** H., D. (2017). Chile tiene el segundo nivel más alto de deuda corporativa entre los países emergentes. Diario Financiero. Recuperado de <https://www.df.cl/noticias/economia-y-politica/macro/chile-tiene-el-segundo-nivel-mas-alto-de-deuda-corporativa-entre-los/2017-03-17/183417.html>

<sup>67</sup>**Webgrafía:** S.A.P., E. (2016). Chile se posiciona entre los países emergentes con mayor deuda corporativa | Emol.com. Emol. Recuperado de: <http://www.emol.com/noticias/Economia/2016/03/28/795117/Chile-se-posiciona-entre-los-paises-emergentes-con-mayor-deuda-corporativa.html>

y el consumo, volatilidad en los mercados, ralentización del comercio mundial y las dudas por China y Europa. Todos estos factores son los que están afectando al crecimiento de Chile este 2017, que ya parece quedarse en una tasa de 1,7% según las diferentes proyecciones”<sup>68</sup>.

Por su parte la OCDE, proyecta un ritmo económico alrededor de 2,5%, destacando que a partir del próximo año "desaparecerán los frenos que han contenido la economía chilena este 2017, como la caída de los precios de las materias primas y de la demanda externa". Mientras que el Banco Central estimó en su último Informe de Política Monetaria, de septiembre, que el PIB crecerá en un rango de 1,75% y 2,75%.

La herramienta más clara para ver la evolución de las proyecciones es la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central que estimó en enero que el próximo año la actividad crecería 2,8%; ya al mes siguiente la bajó al 2,5% y la mantuvo hasta abril cuando la bajó a 2,4%; después la caída fue consecutiva hasta agosto con un 2%. (*Véase anexo tabla 7*)

Un factor importante en el crecimiento constante de Chile es la inversión extranjera que pese a la reforma tributaria que ha promulgado el poder ejecutivo actual, ha causado incertidumbre local y mundial. No obstante los inversores no han dejado de hacerlo, aunque en forma disminuida. Según la Secretaría Ejecutiva de la Cepal,

---

<sup>68</sup> **Webgrafia:** S.A.P., E. (2017). PIB 2017: En qué rango se moverá la economía chilena, según diversas proyecciones | Emol.com. Emol. Recuperado de <http://www.emol.com/noticias/Economia/2016/11/28/833151/Las-proyecciones-de-crecimiento-economico-para-Chile-2017.html>

"Lo importante es que aquí la inversión extranjera directa sigue llegando"<sup>69</sup>. Además destaca el auge de sectores como el vitivinícola, la agroindustria y las energías renovables. *(Véase anexo tabla 8)*

De acuerdo a la información macro económicas de países en situación similar a la chilena, los valores son parecidos, siendo favorecido Chile en la comparación por su menor población lo que permite que su PIB per cápita sea mayor y su población tengan un poder adquisitivo alto, pero en contra cuenta con una tasa de desempleo mayor que Colombia y Perú. Esto último permite deducir que las políticas monetarias en Chile tienen que ser más efectivas para que pueda mantenerse constante el crecimiento interno. *(Véase anexo tabla 9)*

### **3.1.2 Producción generada en el sector primario**

La economía chilena se encuentra dominada preferentemente por el sector industrial y los servicios, ya que aportan más de 96% del PIB. Los principales sectores de actividad económica los encontramos en la producción minera (cobre, carbón y nitrato), los productos manufacturados (transformación agroalimentaria, productos químicos, madera) y la agricultura (pesca, viñas, frutas).

"El sector agrícola aporta 3,3% del PIB, el sector industrial representa más de 35% y los servicios 61,5%. Alrededor de 9% de la población trabaja en el sector agrícola, 24% en la industria y 67% en los servicios. La importancia del turismo va en aumento, el país acogió a 4,4 millones de visitantes en 2015. La caída del precio

---

<sup>69</sup>**Webgrafía:** Los nuevos vientos alejan a la economía chilena de la prosperidad. (2017). [www.efe.com](http://www.efe.com). Recuperado de <http://www.efe.com/efe/america/economia/los-nuevos-vientos-alejan-a-la-economia-chilena-de-prosperidad/20000011-2836871>

del petróleo incitó a Chile a invertir en energías renovables, que debieran representar 20% de la producción energética en 2020.”<sup>70</sup>

La agricultura y la ganadería son las principales actividades económicas en el centro y sur del país, destacando las exportaciones de frutas y verduras, debido a una estrategia por conquistar los mercados exteriores en Europa, Norteamérica y Asia.

*(Véase anexo Diagrama 1 y Tabla 10)*

La economía del País, ha tratado de mantener su estabilidad, pese a que se vió confrontado a una fuerte ralentización económica en 2015 por la caída del precio del cobre (primer exportador de cobre del mundo).

Por la caída de la demanda en los principales mercados emergentes, las previsiones de crecimiento fueron moderadas en 2016 (2,5%). Las perspectivas para 2017 - 2020 son más optimistas, con una tasa de crecimiento prevista en torno a 4%, cifra modesta en comparación con los años del auge de las materias primas.

### **3.1.3 Tecnologías no desarrolladas**

En diversas universidades y centros de investigación han nacido proyectos que apuntan a mejorar la calidad de vida del país y aportar en el desarrollo de distintos campos del conocimiento.

La experiencia a través de los años ha demostrado que es impensable desligar el desarrollo socioeconómico y cultural de un país de sus avances en ciencia y tecnología, o de su aplicación para resolver sus problemas más importantes.

---

<sup>70</sup>**Webgrafia:** Política y economía Chile - Santandertrade.com. (2017). Es.portal.santandertrade.com. Recuperado de: <https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/chile/politica-y-economia>

Jaime Soto, Secretario General de ACTI (Asociación Chilena de Empresas de Tecnología de Información), hace mención sobre cómo la tecnología impulsa la innovación y forma el Chile de hoy.

"Creemos en la importancia de potenciar la industria tecnológica chilena y la innovación, como motor de desarrollo del país, con el fin de provocar la transformación digital que ya está sucediendo a nivel mundial y así, finalmente, lograr posicionar a Chile como un referente regional en términos de desarrollo de soluciones tecnológicas, aplicadas a procesos productivos, marcando la diferencia y sumando valor agregado a cada etapa del proceso".<sup>71</sup>

El desarrollo y el mantenimiento de una capacidad nacional en ciencia y tecnología permitirían al país ser más que consumidor de exportaciones tecnológicas de otros países y facilitaría a los ciudadanos a mejorar su situación y bienestar económico y social. La ciencia, la tecnología, la ingeniería y la innovación juegan un papel fundamental en la creación de riqueza, crecimiento económico y el mejoramiento de la calidad de vida de ciudadanos. Estas áreas son motores del desarrollo integral; generan empleo, bienestar a través de innovaciones y de la comercialización de nuevos productos y servicios; ayudan a reducir la pobreza, a mejorar la educación, la salud, la alimentación y el comercio; y son indispensables para la construcción de nuevas capacidades esenciales en el siglo XXI.

---

<sup>71</sup>**Webgrafía:** Soto, J., Verbal, V., Contreras, E., & Roth, A. (2016). Cómo la tecnología impulsa la innovación y moldea el Chile de hoy. El Mostrador. Recuperado de: <http://www.elmostrador.cl/mercados/2016/02/17/como-la-tecnologia-impulsa-la-innovacion-y-moldea-el-chile-de-hoy/>

Un informe de la OCDE presentado por su Secretario General, Ángel Gurría; señala que Chile ha mejorado sus marcos de políticas en los últimos años, pero el gasto en I+D e innovación, sobre todo por parte del sector empresarial, sigue siendo muy bajo.

El análisis del organismo precisa que Chile necesita actuar en otros frentes para liberar el pleno potencial de innovación de su economía. Esto se puede conseguir mejorando los beneficios fiscales de la inversión en I+D, flexibilizando la entrada y salida de las empresas, impulsando la colaboración entre la industria y la comunidad científica, potenciando programas que promuevan la innovación e institucionalidad. “El reto más importante hacia adelante es continuar profundizando el crecimiento incluyente para reducir las desigualdades y mejorar la productividad”, señaló Gurría. “Alcanzar estos objetivos se ha vuelto más difícil por la coyuntura económica actual, pero el gobierno está embarcado en la senda adecuada de reformas”<sup>72</sup>

Según la OCDE, las principales recomendaciones para levantar la I+D e innovación en el país están orientadas a:

- ✓ Reforzar la elaboración de políticas de innovación mediante el despliegue completo de la Agenda de Productividad, facilitando los vínculos entre la industria y la investigación, y promoviendo la coordinación público-privada para explotar los activos naturales, contribuyendo a complementar las ventajas comparativas.

---

<sup>72</sup>**Webgrafía:** I+D e innovación en Chile bajo la mirada de la OCDE. (2017). innovacion.cl. Recuperado de: <http://www.innovacion.cl/2015/09/informe-ocde-inversion-id-innovacion-chile/>

- ✓ Revisar con regularidad los programas de innovación, cerrando o ajustando los programas ineficientes y ampliando aquellos cuya eficacia haya quedado demostrada.
- ✓ Con el paso del tiempo, proporcionar créditos fiscales reembolsables para I+D a las entidades de menor tamaño, de forma que las empresas recién creadas, jóvenes e innovadoras puedan beneficiarse más fácilmente de dichos créditos. Considerar la incorporación de un elemento incremental al esquema que aumente las ventajas a medida que se incrementen las inversiones.
- ✓ Ampliar las ayudas económicas para grados universitarios avanzados relacionados con los campos STEM, especialmente en el marco del programa Becas Chile.
- ✓ Impulsar aún más el acceso de los emprendedores a las redes globales y al capital de riesgo, lo cual incluye la simplificación de los requisitos para que los fondos extranjeros de capital de riesgo operen en el ámbito local.

#### **3.1.4 Mediana dependencia económica y financiera del exterior**

Chile es un país rico en comodities y su balanza comercial representa en los últimos años el 15% de su PIB, lo cual hace que la venta de estos productos en el interior y exterior del país sea fundamental para una economía estable y con posibilidades de crecimientos económicos.

Desde la década de los 60, Chile empezó a trabajar en ser una economía abierta y actualmente, vemos como esta meta encomendada la ha logrado en gran parte, con

acuerdos comerciales vigentes en 63 economías, representando el 85%<sup>73</sup> del PIB mundial.

Dentro de estos commodities la minería ha representado aproximadamente el 55% de todas las exportaciones efectuadas en 2014, y para el fisco representó un 20% de todos sus ingresos<sup>74</sup>, situación que durante los años ha variado debido a la desaceleración económica que está sufriendo China (mayor consumidor de cobre del mundo), lo que implica una baja en el precio del commodity, dejando a la economía chilena afectada por los precios a la baja de este producto, provocando incertidumbre en el crecimiento proyectado, inversiones extranjeras y el mercado bursátil.

Según lo indican diferentes especialistas y académicos como Willem Buiters, (economista en jefe de Citigroup, 2015), Jorge Sahd (Director-Center for International Studies, 2016) y Jorge Burgos (presidente de la Democracia Cristiana, 2016), Chile posee una dependencia económica a la producción de cobre, y con ello a su exportación y compradores. El ex ministro de Hacienda, Andrés Velasco indicó que Chile tiene que poner énfasis a la diversificación de la canasta exportadora y encontrar nuevos productos y servicios, además de incrementar fuertemente la inversión en I+D.<sup>75</sup> (*Véase anexo tabla 11*)

---

<sup>73</sup>**Webgrafía:** Muñoz, F. (2016). Chile enfrenta su "cobre dependencia" | 2016. Centroestudiosinternacionales.uc.cl. Recuperado de: <http://centroestudiosinternacionales.uc.cl/2016/chile-enfrenta-su-qcobre-dependenciaq.html>

<sup>74</sup>**Webgrafía:** Muñoz, F. (2016). Chile enfrenta su "cobre dependencia" | 2016. Centroestudiosinternacionales.uc.cl. Recuperado de: <http://centroestudiosinternacionales.uc.cl/2016/chile-enfrenta-su-qcobre-dependenciaq.html>

<sup>75</sup>**Webgrafía:** ¿Qué hace Chile sin cobre? - LA TERCERA. (2016). La Tercera. Recuperado de: <http://www.latercera.com/noticia/que-hace-chile-sin-cobre/>

### 3.1.5 Mediana presencia en el mercado mundial

En la actualidad, la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco), es el principal motor del desarrollo del país. En sus 44 años de historia, ha aportado al Estado chileno más de US\$ 115.000 millones de excedentes.

En Chile se encuentra casi el 30% de los recursos cupríferos mundiales y un tercio de ellos (9%) son de Codelco, contenidos en yacimientos de clase mundial.

En las últimas dos décadas, el país ha consolidado su posición como líder mundial en la producción de cobre, elevando su participación en el mercado mundial situándolo como uno de los principales productores de este mineral en el mundo.

Para el país, el metal rojo constituye una riqueza clave, no sólo para la economía, sino que para el conjunto de la sociedad, que se beneficia de los recursos obtenidos gracias a las exportaciones a diferentes países del planeta. Es más, las ganancias derivadas del alto precio que ha alcanzado en los mercados internacionales permite financiar el 47% del presupuesto de Chile.

La fundación Imagen de Chile, señala que “los principales factores que han permitido el posicionamiento del país como el primer productor mundial de cobre fue la promulgación del Estatuto de Inversión Extranjera que creó mejores condiciones para la llegada de capitales.”<sup>76</sup>

Un artículo publicado por cooperativa, señala que las riquezas que se venden al exterior son mucho más variadas y que el cobre no es sólo el único motor del país.

---

<sup>76</sup>**Webgrafia:** Chile: 20 años como líder mundial en la producción de cobre. (2010). Thisis Chile. Recuperado de: <https://www.thisischile.cl/chile-20-anos-como-lider-mundial-en-la-produccion-de-cobre/>

“El primer lugar en cuanto a volumen de exportaciones los ocupan los cátodos de cobre refinado (25.390 millones de dólares) en que Chile exporta el 36,3% del mercado mundial. Segundo aparecen los minerales de cobre y sus concentrados (14.304 millones de dólares), con un 27,4% de las exportaciones del mundo.

El índice hacia la agricultura en el tercer lugar, ocupado por las uvas frescas (1.506 millones de dólares), en que nuestro país pone en el exterior el 21,7% de las transacciones mundiales. Cuarto aparece el yodo, que durante 2011 entregó al país 660 millones de dólares y concentró el 50% del mercado internacional. Los salmones del Pacífico, congelados, ocupan el quinto lugar con exportaciones por 608 millones de dólares y el 38% de las ventas mundiales. Lo sigue otro producto marino: las truchas de exportación congeladas representan anualmente 478 millones de dólares, lo que alcanza el 71,1% del mercado.

Los arándanos frescos, con 429 millones de dólares llegaron al 33,5% de las exportaciones mundiales; el carbonato de litio sumó 204 millones de dólares y el 58,4% de la producción mundial; las ciruelas frescas aportaron 136 millones de dólares y el 18,6% del mercado; y las manzanas deshidratadas agregaron 32 millones de dólares y el 28% de las exportaciones mundiales.”<sup>77</sup>

---

<sup>77</sup>**Webgrafia:** Sepa con qué productos Chile lidera las exportaciones mundiales. (2012). Cooperativa.cl. Recuperado de: <http://www.cooperativa.cl/noticias/economia/sectores-productivos/sepa-con-que-productos-chile-lidera-las-exportaciones-mundiales/2012-11-12/095307.html>

### **3.1.6 Posee riqueza de materias primas y recursos**

En Chile, la explotación de recursos ha sido la base de su economía a lo largo de su historia, desarrollando una excelente apertura comercial, lo que ha llevado a tener una gran variedad de recursos de exportación. Como el cobre, hoy se exportan frutas, salmones y productos derivados de la actividad forestal, gracias a la gran extensión de territorio cordillerano presente en el país.

Con respecto a la Silvicultura, Chile posee 16 millones de bosques, tanto de especies autóctonas como de pino insigne, de las cuales casi un 50% pertenece a la VIII Región. Los bosques cubren un 21% de la superficie del país, dividida en maderas duras y blandas, destinadas a la fabricación de tablas, pasta de papel y papel.

Chile cuenta con uno de los sectores pesqueros más importantes de Sudamérica; en sus 4.300 km de litoral se consiguen capturas anuales de aproximadamente 6,1 millones de toneladas. La región que más recursos aporta económicamente es la I Región de Tarapacá, seguida de la VIII Región del Biobío. La industria pesquera procesa en forma de harina, aceite y conservas la mayor parte de la producción.<sup>78</sup>

### **3.1.7 Estabilidad política**

Tras el retorno a la democracia en 1990, Chile se ha caracterizado por ser un país estable políticamente, basado en una democracia parlamentaria donde el Presidente es elegido a través de sufragio universal por cuatro años no renovables.

---

<sup>78</sup> **Webgrafía** : Recursos naturales de Chile - Icarito. (2017). Icarito. Recuperado de: <http://www.icarito.cl/2009/12/47-3349-9-recursos-naturales-de-chile.shtml/>

El Poder Legislativo reside en el Congreso Nacional, y su sede está en Valparaíso (V Región). Tiene atribuciones fiscalizadoras y colegisladoras, y es bicameral: Senado (38 miembros) y Cámara de Diputados (120). El Poder Judicial es un órgano independiente y autónomo que tiene la responsabilidad de la administración de justicia. El tribunal superior de este poder, es la Corte Suprema, integrada por 21 miembros, uno de los cuales es elegido presidente cada tres años. Según indicadores del Banco Mundial, Chile se encuentra evaluado con 0.53 puntos en estabilidad política mundial. El mejor es Liechtenstein con 1.48 puntos y el de menor estabilidad es Siria con -2.76 puntos. De lo anterior, podemos deducir que Chile se haya en la parte mediana-alta de estabilidad política a nivel mundial. (Véase *anexo Gráfico 14*)

### **3.1.8 Inversión extranjera directa**

En los últimos años la Inversión Extranjera Directa (IED) en Chile tuvo consecuencias positivas alcanzando un monto de 28.152 millones de dólares. Ante esta cifra, que implica un incremento del 62,7% en relación al año 2011, nace la pregunta: ¿qué hace al país ser un foco de atracción para los inversores internacionales?

Para poder responder a esta interrogante, debemos de aclarar que la economía tuvo un crecimiento del 5,6%; inflación del 1,5%, y desempleo que llegó al 6,1% en el periodo de 2010.-

La Inversión Extranjera Directa (IED) juega un rol decisivo en el crecimiento y desarrollo económico de Chile. Los flujos de IED captados por el país han

mantenido una tendencia creciente en los últimos años, batiendo un récord de ingreso de capitales en cada período. Estos flujos contribuyen a la competitividad de la economía, aportando no sólo recursos y nuevos mercados, sino también un mayor desarrollo tecnológico, conocimientos especializados e insumos para un ambiente de innovación y emprendimiento.

Sin embargo, existen razones más profundas que han convertido a la economía chilena en una verdadera estrella entre los países emergentes.

“El primer fundamento es la disciplina fiscal, gracias a la cual se logró un superávit histórico en 2007, aunque no ha estado exenta de dificultades. Como en 2009, cuando la crisis mundial mermó los ingresos e implicó un crecimiento del gasto público en la forma de medidas de estímulo por 4.000 millones de dólares, uno de los mayores con relación al producto interior bruto, según observó el Fondo Monetario Internacional”<sup>79</sup>.

Por otra parte, entre los años 2004 y 2011 el país tuvo un crecimiento sostenido en donde el PIB creció a una tasa promedio anual del 4,8%, y un 6% en 2011. A raíz de esto, el PIB per cápita aumentó a 16.171 dólares; resultado de ello es que en enero de 2010 Chile fue el primer país suramericano en incorporarse como miembro a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

“El éxito del país en materia de atracción de IED ha sido reconocido internacionalmente. Chile se encuentra entre los veinte principales receptores de

---

<sup>79</sup>**Webgrafía:** Chile: un mercado emergente de oportunidades - [eleconomistaamerica.cl](http://www.eleconomistaamerica.cl). (2013). [Eleconomistaamerica.cl](http://www.eleconomistaamerica.cl). Recuperado de: <http://www.eleconomistaamerica.cl/empresas-eAm-chile/noticias/4887740/06/13/Chile-un-mercado-emergente-de-oportunidades.html>

IED, según el Informe Mundial de Inversión 2012 publicado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)<sup>80</sup>.

Nuestro país se ubicó entre los 10 primeros países del mundo con mayor atracción de Inversión Extranjera Directa (IED), tras posicionarse en el lugar 6 de este índice en 2011. De acuerdo con UNCTAD, en Chile los flujos de IED llegaron el año pasado a US\$17.299 millones, con un crecimiento de 12,5% con respecto al 2010, superando el promedio de las economías emergentes que subió un 10,9% y alineándose con el promedio de América Latina y el Caribe, que se incrementó un 15,7%. El país se mantuvo en el lugar 19 entre los principales receptores de IED y se situó en el tercer lugar de la región después de Brasil y México.

En consecuencia, el país tiene una economía que es considerada la más competitiva de Latinoamérica debido tanto a su crecimiento como a su apertura comercial, factores que lo han llevado a sobresalir a nivel internacional. Lo anterior se corrobora en el Informe Mundial de Competitividad de 2012, donde Chile ocupó el lugar 28 entre 59 países, ubicación que le permite mantener el liderazgo en la región gracias a sus fortalezas en el flujo de inversiones foráneas, las finanzas públicas y su mercado laboral.

---

<sup>80</sup>**Webgrafía:** InvestChile. (Revisado 2017). Investchile.gob.cl. Recuperado de: <http://www.investchile.gob.cl/es/inversion-en-chile/>

### 3.1.9 Indicadores de la política monetaria

Antes de profundizar acerca de este punto, se debe tener presente que el Banco Central de Chile conduce su política monetaria sobre la base de un esquema de metas de inflación y de flotación cambiaria. Además se encarga de velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos. Para cumplir con este propósito, la ley otorga al Banco Central atribuciones para regular la cantidad de dinero y de crédito en circulación, ejecutar operaciones de créditos y cambios internacionales, y dictar normas en materias monetarias, crediticias, financieras y cambiarias. Incorpora el compromiso de utilizar los instrumentos para que la inflación anual del IPC se ubique la mayor parte del tiempo en torno al 3%, con un rango de tolerancia de más, menos un punto porcentual. Este compromiso orienta las expectativas de los agentes económicos y transforma el centro de la meta en el ancla nominal de la economía. “El foco de la política monetaria del Banco Central de Chile es la estabilidad de precios a través del tiempo, tomando en cuenta los efectos de esa política sobre la actividad económica y el empleo en el corto y mediano plazo”<sup>81</sup>.

En el marco de metas de inflación, el objetivo primordial de la política monetaria es la estabilidad de precios. Sin embargo, condicional a alcanzar una inflación cercana a la meta en un horizonte de mediano plazo, la política monetaria tiene un carácter contra cíclico, lo que contribuye a reducir la volatilidad de la inflación y del producto.

---

<sup>81</sup> **Bibliografía:** Banco Central de Chile (2000). Política monetaria del Banco Central de Chile: Objetivos y Transmisión. Pág 4. Recuperado de: <http://www.memoriachilena.cl/archivos2/pdfs/MC0023172.pdf>

En otros términos, que haya una meta de inflación no significa que se ignoren sus efectos de corto y mediano plazo sobre la actividad económica.

En nuestro país, la institucionalidad macroeconómica y financiera de Chile se respalda sobre cuatro pilares fundamentales, en los cuales se rige el marco de la política monetaria: la autonomía del Banco Central de Chile; una política fiscal responsable y predecible; un marco de regulación y supervisión del sistema financiero que promueve la aplicación de altos estándares de gestión y solvencia, y la integración comercial y financiera con el resto del mundo.

“Cuando se habla de autonomía como el primer pilar, es un elemento esencial para la generación de condiciones que permitan una adecuada aplicación de la política monetaria. Esta autonomía ratifica ante los agentes económicos el reconocimiento de los límites de la política monetaria y el compromiso con la estabilidad de precios, lo que incrementa su credibilidad y efectividad.

El segundo pilar es la aplicación de una política fiscal responsable y predecible, que asegura la solvencia del sector público y elimina la posibilidad de subordinación de la política monetaria a la política fiscal. También incrementa la credibilidad y efectividad del conjunto de políticas macroeconómicas del país frente a los agentes económicos internos y externos.

El tercer pilar, se sustenta en un conjunto de estándares y normas prudenciales, concordantes con las recomendaciones internacionales, y en una supervisión por parte de entidades fiscalizadoras especializadas orientadas hacia la gestión apropiada de las instituciones financieras. El Banco Central de Chile participa en la formulación de las norma financieras más directamente relacionadas con el

mercado monetario y en otras donde la ley establece la concurrencia simultánea de este Banco y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) para su aprobación. El desarrollo de un sistema financiero maduro y estable es clave para posibilitar el uso efectivo de la política monetaria y cambiaria. Su existencia permite realizar ajustes en las condiciones monetarias o en las políticas cambiarias sin poner en riesgo la solvencia del sistema financiero.

El cuarto pilar es la integración de la economía chilena a los mercados internacionales. El libre movimiento de capitales hacia y desde el país, permite acceder al ahorro externo y diversificar los riesgos propios que afectan a la economía. La integración al mundo ofrece numerosas ventajas, pero también expone a la economía nacional a shocks externos, que se originan tanto en los mercados financieros como en los de bienes. Para enfrentarlos y limitar sus efectos es necesario ajustar los precios relativos. La flexibilidad cambiaria desempeña un papel vital para alcanzar estos ajustes de precios de manera menos costosa y abre espacios para que la política monetaria los apoye desde su ámbito.”<sup>82</sup>

### **3.1.10 Potencial de crecimiento**

Las proyecciones de la economía chilena siguen revelando una desaceleración económica mantenida y esto se debe a la baja sostenida de la industria minera, principalmente por el bajo precio del cobre, que desde el 2014 a la fecha ha

---

<sup>82</sup>**Bibliografía:** Banco Central de Chile (2016). La política monetaria del Banco Central de Chile en el marco de metas de inflación. Pág 13. Recuperado de [www.bcentral.cl/es/DownloadBinaryServlet;...ES...politica\\_monetaria](http://www.bcentral.cl/es/DownloadBinaryServlet;...ES...politica_monetaria)

mostrado una baja en comparación con sus mejores años y con esto ocasionando un déficit fiscal a las arcas nacionales.

Según el Banco Central el crecimiento desacelerado de la economía chilena se debe al aumento del nivel de desarrollo que ha tenido la población. Con esto se generan “rendimientos decrecientes del capital, costos de coordinación y reducción de oportunidades de mejora de la productividad, cambios en la demanda hacia sectores de menor productividad y en el mercado del trabajo”<sup>83</sup>

Frente a lo anterior, se predice que el crecimiento económico para este año no llegaría al 2%, una cifra alejada de los países que pertenecen a la OCDE.

Según Mario Marcel, consejero del Banco Central indica que esta cifra puede ser modificada al mediano plazo “activando la demanda interna a través de inversión privada, esta medida debe tomarse dando tranquilidad a los inversores internos y extranjeros con políticas tributarias estables, mejorando las expectativas de incentivos, oportunidades de negocios, condiciones financieras y mejoras en el sector energía, mayor participación laboral, y avance en las agendas de productividad.”<sup>84</sup> (Véase *anexo tabla 12*)

---

<sup>83</sup>**Bibliografía:** Banco Central de Chile (2016). Crecimiento económico en Chile: una visión de largo plazo. Pág 9. Recuperado de [www.bcentral.cl/es/DownloadBinaryServlet;jsessionid...?nodeId](http://www.bcentral.cl/es/DownloadBinaryServlet;jsessionid...?nodeId).

<sup>84</sup>**Bibliografía:** Banco Central de Chile (2016). Crecimiento económico en Chile: una visión de largo plazo. Pág 17. Recuperado de [www.bcentral.cl/es/DownloadBinaryServlet;jsessionid...?nodeId](http://www.bcentral.cl/es/DownloadBinaryServlet;jsessionid...?nodeId).

## CONCLUSIONES

Después de haber investigado y analizado el término “mercados emergentes” en los últimos años de Perú, Colombia y Chile, concluimos que las economías están creciendo a un ritmo rápido y que trabajan para hacer su progreso económico más sostenible. Desde una perspectiva de inversión, los mercados de valores de estos países son más volátiles que los mercados maduros de los países desarrollados, pero ofrecen una mayor rentabilidad. De esta manera, haciéndolos más atractivos, así como de mayor riesgo.

Un informe emitido en el 2015 a través de “Credit Suisse” (empresa enfocada en analizar, asesora y proporcionar servicios financieros a nivel mundial), comentó en una de sus columnas que Chile, Perú y Colombia habrían presentado una importante depreciación de sus monedas a fines de ese año, lo que impactó con la inflación elevando la meta del banco central e incluso su nivel superó al de las tasas de interés de la política monetaria a fines de ese año.

A raíz de esto, hubo una depreciación de 10%, lo que generó una inflación de 0,5% y de 0,37% en los siguientes 3 y 12 meses en Chile, 0,16% y 0,40% en Colombia, y 0,43% y 0,50% en Perú. Esto sugiere un efecto rápido en Chile y Perú, más sostenido en Perú y más bajo en Colombia pero creciente en el tiempo. (Véase *anexo Gráfico 15*)

El deterioro del crecimiento económico junto al rápido aumento de la inflación en el caso de Chile que tuvo a fines de 2015, repercutió en muchos problemas para la autoridad monetaria al momento de decidir qué hacer con sus tasas de interés.

En Colombia, la permanente caída en los términos de intercambio junto con un efecto de la tasa de cambio sobre la inflación, lento pero creciente, generó incertidumbre. Una mayor depreciación que en Chile y Perú, lo que fue amenazado en un mediano plazo la credibilidad en la meta.<sup>85</sup>

Mientras una mayor flexibilidad cambiaria puede hacer menos volátil el crecimiento, puede afectar las perspectivas de mediano plazo de la inflación. El dilema es cómo manejar en ese contexto las tasas de interés. Es posible que el deterioro de las cuentas externas sugiera que Colombia tiene menos posibilidades de quedarse con tasas de interés reales negativas para promover un mayor crecimiento.

En el primer trimestre de 2017, la situación económica de Chile ha estado marcada por el precio del cobre y el programa de gobierno que triunfe en las elecciones presidenciales. Nuestro país ha sido una de las economías de mayor crecimiento de América Latina en la última década. La economía ha crecido a una tasa promedio anual de más del 5% desde el año 1990. En los últimos años, Chile experimentó una contracción en su crecimiento dos veces, en 1999 (0,8%) y de nuevo en 2009 (1,0%).

El puesto de expansión económica de 2009 ha sido constante y la economía ha crecido a un promedio del 5,3% desde 2010 a 2013, sin embargo, 2014 vio su PIB caer hasta el 1,9%, debido principalmente al final del ciclo súper mercancía que dio lugar a la caída del precio del cobre estancado las inversiones en su sector minero.

---

<sup>85</sup> **Webgrafia:** Lo bueno, lo malo y lo feo al compararnos con Chile y Perú. (2015). Lo bueno, lo malo y lo feo al compararnos con Chile y Perú. Recuperado de: <http://www.dinero.com/economia/articulo/comparacion-economia-colombia-chile-peru/213170>

Como resultado, Chile o la economía “Cobre” ya no está combatiendo problemas como el aumento del desempleo y el desequilibrio fiscal. Los inversores pueden apostar en Chile dado su sistema financiero fuerte y transparente, fuerte base de recursos naturales y la recuperación inevitable en precios de los productos en el futuro.<sup>86</sup>

Aumentó la producción en los últimos 5 años, en términos porcentuales. A esto le llamamos crecimiento económico. Por ejemplo, el año 2010 la producción fue un 5,7% más que lo producido en 2009, y así sucesivamente. El crecimiento en 2016 fue 1,6%, la expansión más baja desde el año 2009. (Véase *anexo Gráfico 16*)

Son dos las conclusiones que se pueden extraer de esta gráfica. La primera es que en todos los años la producción aumentó respecto del año previo. Sin embargo, la segunda conclusión es que a partir de 2011 el crecimiento económico fue cada vez menor, pasando de un 5,8% en 2011 a un 1,6% en 2016, la peor cifra desde 2009.<sup>87</sup>

El crecimiento de la producción ha disminuido, se aprecia el aumento del consumo privado, el consumo del Gobierno y la inversión privada, en términos porcentuales. Por otra parte, el consumo privado ha disminuido progresivamente desde 2010, pasando de un aumento de 10,8% anual a un leve aumento de 1,9% en 2015. Es importante destacar que el consumo privado representa el 67% de la venta de la producción. Otro punto relevante es que la inversión privada anotó dos años consecutivos de disminución: 2014 y 2015. Esto contrasta con las fuertes

---

<sup>86</sup> **Webgrafía:** Los mercados emergentes en América Latina: Chile, Brasil, Colombia, Perú, México | Infolatina. (2016). Infolatina.com.mx. Recuperado de: <http://www.infolatina.com.mx/los-mercados-emergentes-en-america-latina-chile-brasil-colombia-peru-mexico/>

<sup>87</sup> **Webgrafía:** La situación económica de Chile en 2017 (2017). Recuperado de: <https://blog.fol.cl/fondos-mutuos/la-situacion-economica-de-chile-en-2017/>

expansiones registradas en 2010, 2011 y 2012. Dado que las empresas recortaron sus proyectos de inversión, al tiempo que las personas disminuyeron su ahorro, esto también explica que la producción esté creciendo a tasas menores que en el pasado. Finalmente el Gobierno aumentó fuertemente el gasto en 2014 y 2015, para así compensar el menor crecimiento del consumo privado y los descensos en la inversión.<sup>88</sup> (Véase anexo Gráfico 17)

Como se puede apreciar en las cifras, existen dos grandes razones que explican nuestra desaceleración económica. En primer lugar destaca el menor crecimiento que ha tenido el consumo privado y en segundo lugar la contracción de la inversión privada. Pero ¿Por qué pasó esto?

El precio del cobre ha seguido una tendencia a la baja desde julio de 2011. Por aquel entonces el metal rojo se cotizaba sobre los US\$ 4 por libra, cayendo sostenidamente hasta octubre de 2016. En los últimos meses hemos visto que la principal fuente de nuestras exportaciones ha subido de precio, a niveles comparables a los de abril de 2016. Sin embargo, en un nivel cercano a US\$ 2,7 por libra, muy lejos de los US\$ 4 por libra de 2011.<sup>89</sup> (Véase anexo Gráfico 18),

La caída del precio del cobre sigue la misma tendencia del crecimiento económico. El menor precio del metal ha significado menor inversión de empresas y menor aumento del consumo privado. No obstante, de mantenerse la tendencia de recuperación de precio podríamos inferir que este año la economía podría crecer

---

<sup>88</sup> **Webgrafía:** La situación económica de Chile en 2017 (2017). Recuperado de: <https://blog.fol.cl/fondos-mutuos/la-situacion-economica-de-chile-en-2017/>

<sup>89</sup> **Webgrafía:** La situación económica de Chile en 2017 (2017). Recuperado de: <https://blog.fol.cl/fondos-mutuos/la-situacion-economica-de-chile-en-2017/>

más de lo que creció el año pasado. Finalmente es importante destacar que desde 2014 se han comenzado a impulsar políticas reformistas que han reducido los incentivos a la inversión. En particular, la Reforma Tributaria supuso el aumento del impuesto a las ganancias de las empresas, la eliminación del FUT que permitía posponer el pago de impuestos a las ganancias, la eliminación de beneficios tributarios para la compra de viviendas, entre otros cambios. En combinación, estas medidas redujeron las utilidades esperadas de muchos proyectos de inversión (incluida la compra de vivienda por parte de una persona) motivando que estos fueran pospuestos o cancelados, reduciendo la inversión del periodo y con ello el crecimiento de la economía.

El presente año se vislumbra mejor que el pasado. El Fondo Monetario Internacional proyecta que Chile crecerá un 2,1% el 2017, cifra superior a la registrada en 2016 y levemente inferior a la de 2015. Todo dependerá de los movimientos que dicte el precio del cobre. Aumentos en el precio del metal podrían mejorar los pronósticos. Contracciones supondrán lo contrario.

En materia interna el panorama es auspicioso. No se prevé que sea un año de nuevas políticas reformistas, dado que el actual Gobierno prepara el fin de su gestión, dando paso a nueva administración el próximo año. La inversión puede mejorar toda vez que las encuestas proyecten que la próxima administración implementará cambios a la Reforma Tributaria aprobada. El panorama de contracción se mantendrá, o incluso empeorará, si se prevé que la próxima administración no hará cambios o impulse nuevas políticas que reduzcan los atractivos de la inversión. Con todo, a diferencia del año pasado, el Banco Central

prevé nuevos recortes de la tasa de interés para fomentar el consumo y la inversión, lo que debiera impactar positivamente en el crecimiento económico.

En conclusión, será un año mejor que el pasado, toda vez que se mantengan las actuales condiciones externas y el programa de gobierno que se imponga en las elecciones presidenciales contemplen incentivos al consumo y la inversión. Al respecto sólo queda observar cómo evolucionan estas variables.<sup>90</sup>

Sin embargo, una publicación en el mes de septiembre de 2017, a través, del sitio de internet el mostrador, señala “Chile sería la economía emergente con menor riesgo político en el largo plazo y entre los 3 más estables en el corto”<sup>91</sup>, debido a que la estabilidad política de Chile sigue destacando entre los países emergentes, pese a la desconfianza que se ha arraigado en el sistema por parte de la ciudadanía. A raíz de esto, el país es visto como la nación emergente con mayor estabilidad política en el largo plazo, mientras que a corto plazo solo sería superado por China e India.

---

<sup>90</sup> **Webgrafía:** La situación económica de Chile en 2017 (2017). Recuperado de: <https://blog.fol.cl/fondos-mutuos/la-situacion-economica-de-chile-en-2017/>

<sup>91</sup> **Webgrafía:** Mercados, E. (2017). Chile sería la economía emergente con menor riesgo político en el largo plazo y entre los 3 más estables en el corto. El Mostrador. Recuperado de: <http://www.elmostrador.cl/mercados/2017/04/05/chile-seria-la-economia-emergente-con-menor-riesgo-politico-en-el-largo-plazo-y-entre-los-3-mas-estables-en-el-corto/>

## ANEXOS

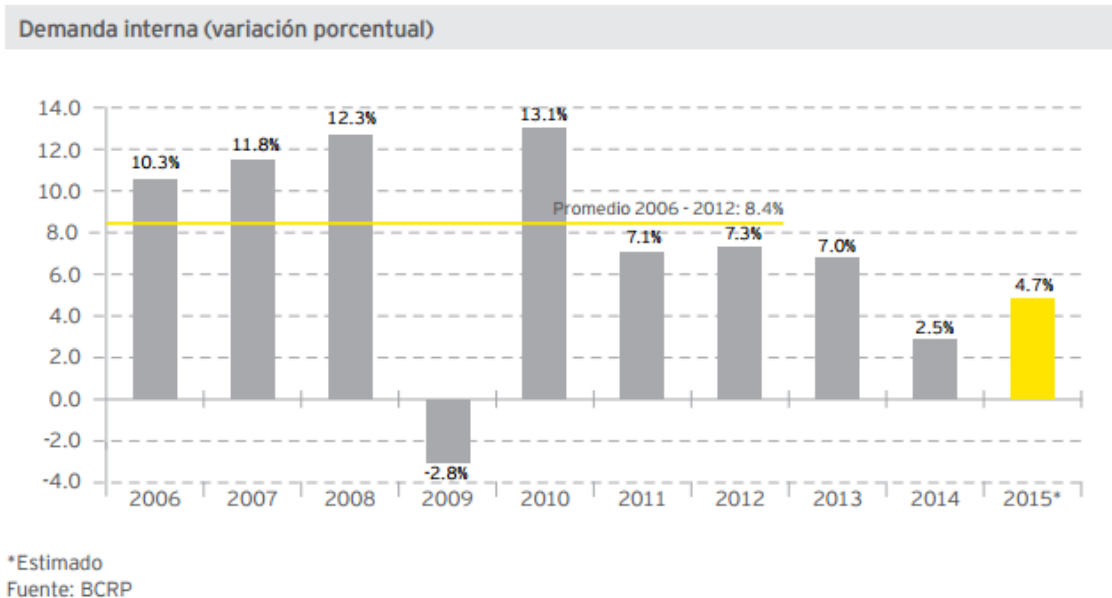
### ECONOMIA EMERGENTE EN PERÚ

#### 1. Mercado interno en crecimiento constante

Tabla 1: Incremento de la clase media (Recuperado de Diario Económico Perú 21)<sup>92</sup>



Gráfico 1: Demanda interna (Recuperado de Consultora Arellano Marketing)



<sup>92</sup> **Webgrafia:** PERU21, R. (2017). Arellano Marketing: Poder adquisitivo de la clase media creció. Peru21. Recuperado de: <http://peru21.pe/economia/arellano-marketing-crece-poder-adquisitivo-clase-media-2226107>

## 2. Producción generada en el sector primario

En la siguiente tabla se muestra la constancia o crecimiento de las industrias primarias a partir del 2012 en adelante, además del Gráfico que reafirma lo indicado por Julio Velarde, presidente del Banco Central de Reserva (BCR).

Tabla 2: Producto interno bruto Perú por industria económica (Recuperado de Banco Central de Reserva Perú)

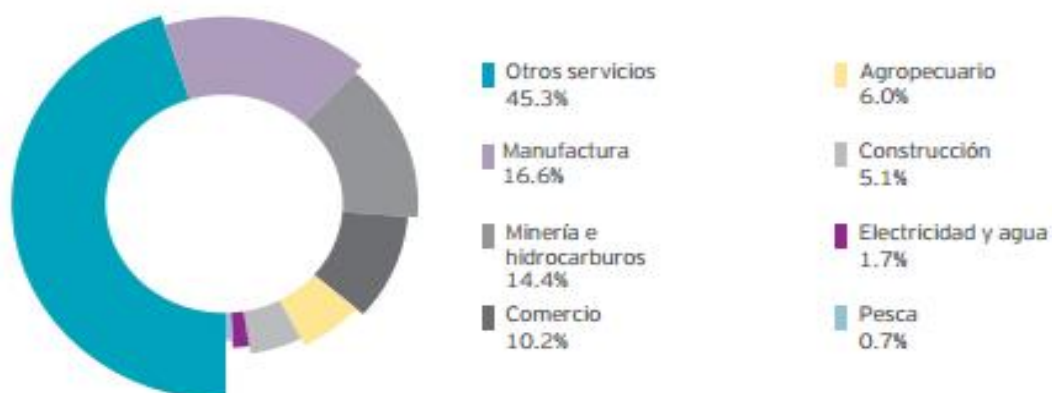
PBI por industria económica / Variación anual en %									
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*
Agricultura y ganado	8.0	1.3	4.3	4.1	5.9	1.6	1.4	2.6	3.5
Pesca	3.0	-3.4	-19.6	52.9	-32.2	18.1	-25.3	17.2	18.1
Minería	7.3	-1.4	-0.7	-1.1	2.2	4.3	-2.2	6.3	12.1
Hidrocarburos	10.3	16.1	28.4	19.7	2.3	7.2	3.9	3.2	5.0
Manufactura	8.6	-6.7	10.8	8.6	1.5	5.1	-2.9	3.7	4.7
Electricidad y agua	8.1	1.1	8.1	7.6	5.8	5.5	4.9	5.3	6.1
Construcción	11.0	-0.5	12.5	8.9	7.2	8.9	2.1	5.7	7.0
Comercio	16.8	6.8	17.8	3.6	15.8	5.9	4.4	4.9	5.5
Otros servicios	8.7	3.6	8.8	7.0	7.3	6.2	4.8	4.9	5.5
<b>PBI</b>	<b>9.1</b>	<b>1.0</b>	<b>8.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.0</b>	<b>5.8</b>	<b>2.4</b>	<b>4.8</b>	<b>6.0</b>

\*Estimado

Fuente: BCRP

Tabla 3: Producto interno bruto Perú porcentual por industria (Recuperado de Instituto de Economía y desarrollo de la Cámara de comercio Lima)

PBI del Perú por sector económico en %, utilizando la estructura de la economía con año base de estimación 2007



Fuente: INEI / Instituto de Economía y Desarrollo de la Cámara de Comercio de Lima

### 3. Dependencia económica y financiera del exterior

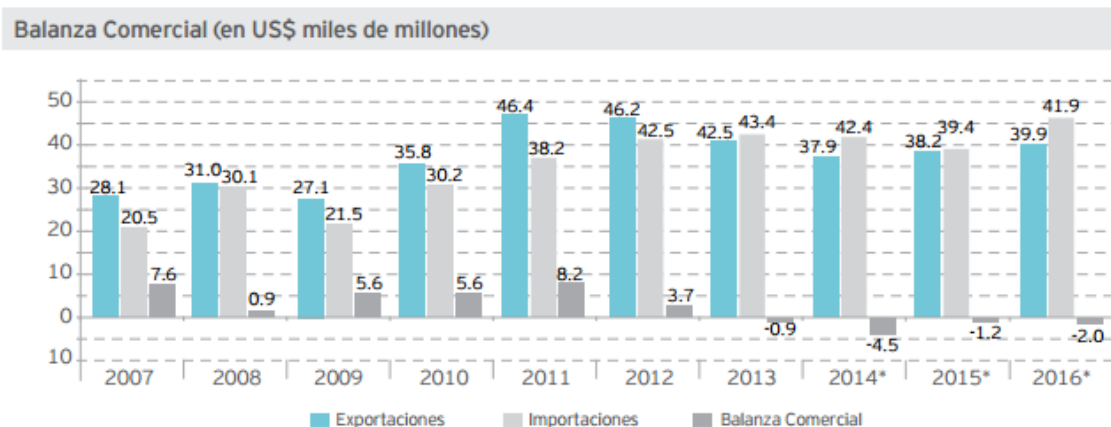
Tabla 4: Producto interno bruto Perú por tipo de gasto (Recuperado de Banco Central de Reserva Perú)

PBI por tipo de gasto (variación porcentual)								
Variables	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
Producto Bruto Interno	9.1	1.0	8.5	6.5	6.0	5.8	2.4	4.8
Importaciones	26.2	-16.0	29.3	9.8	10.4	3.6	-1.3	2.9
Demanda Interna	12.3	-2.8	13.1	7.1	7.3	7.0	2.5	4.7
a. Consumo privado	8.7	2.4	6.3	6.4	5.8	5.3	4.3	4.5
b. Consumo público	2.1	16.5	7.9	4.8	9.4	6.7	6.4	6.6
Inversión Privada	25.9	-15.1	22.1	11.4	13.5	6.4	-1.5	3.0
Inversión Pública	33.6	21.2	26.7	-18.0	20.8	12.1	-3.6	12.0
Exportaciones	9.9	-2.9	4.8	8.8	5.4	-0.9	-2.2	3.4

\* Estimado  
Fuente: BCRP

Desde el 2013 en adelante las importaciones han mantenido una mayor proporción en comparación con las exportaciones y manteniendo la balanza de pago negativa.

Balanza Comercial de Perú (Recuperado de Banco Central de Reserva Perú)

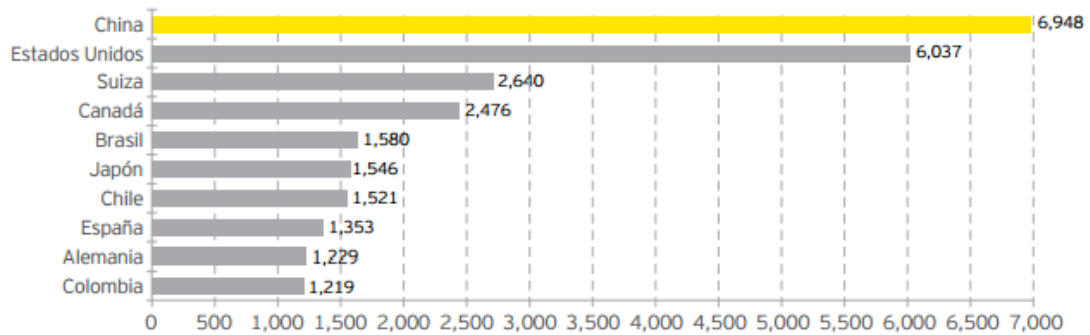


\*Estimado  
Fuentes: BCRP / ComexPerú

En este contexto la economía de Perú se ve dependiente de las economías mundiales en especial de China, siendo la cantidad de productos exportados a ese país de un 18,4%. En este cuadro estadístico Perú demuestra una mediana dependencia económica con su socio comercial más grande.

Exportaciones por socio comercial de Perú (Recuperado de ComexPerú)

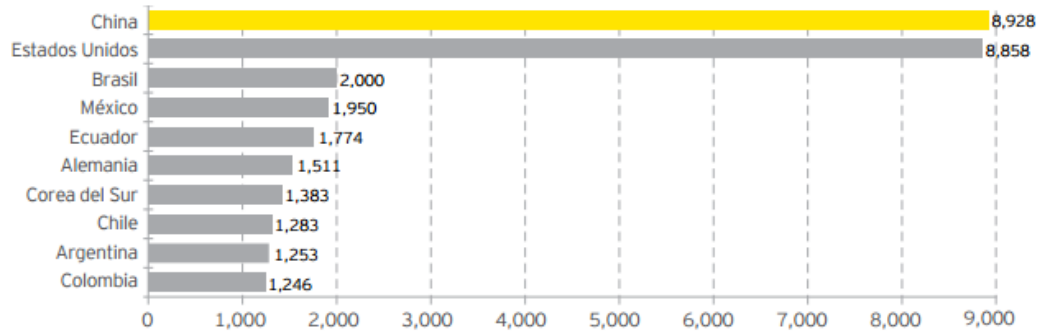
Exportaciones por socio comercial en US\$ millones, primeros diez socios (2014)



Fuente: ComexPerú

Importaciones por socio comercial de Perú (Recuperado de ComexPerú)

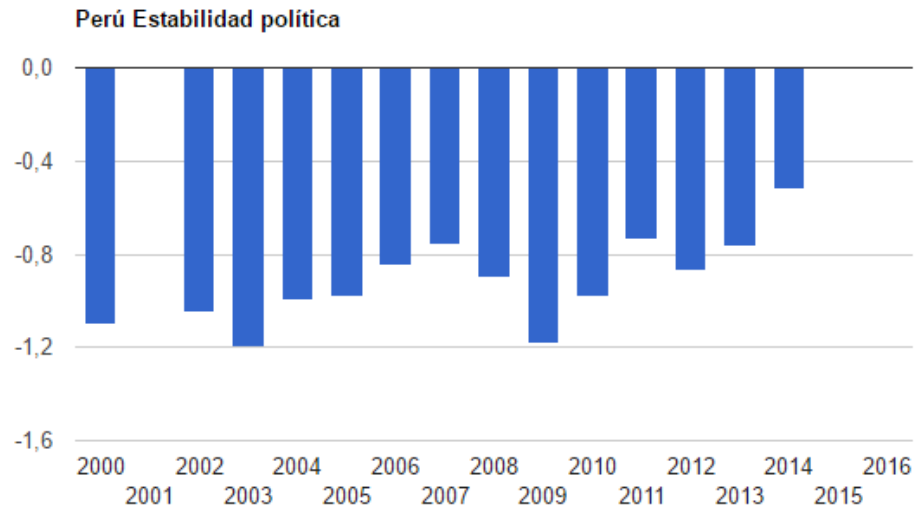
Importaciones por socio comercial en US\$ millones, primeros diez socios (2014)



Fuente: ComexPerú

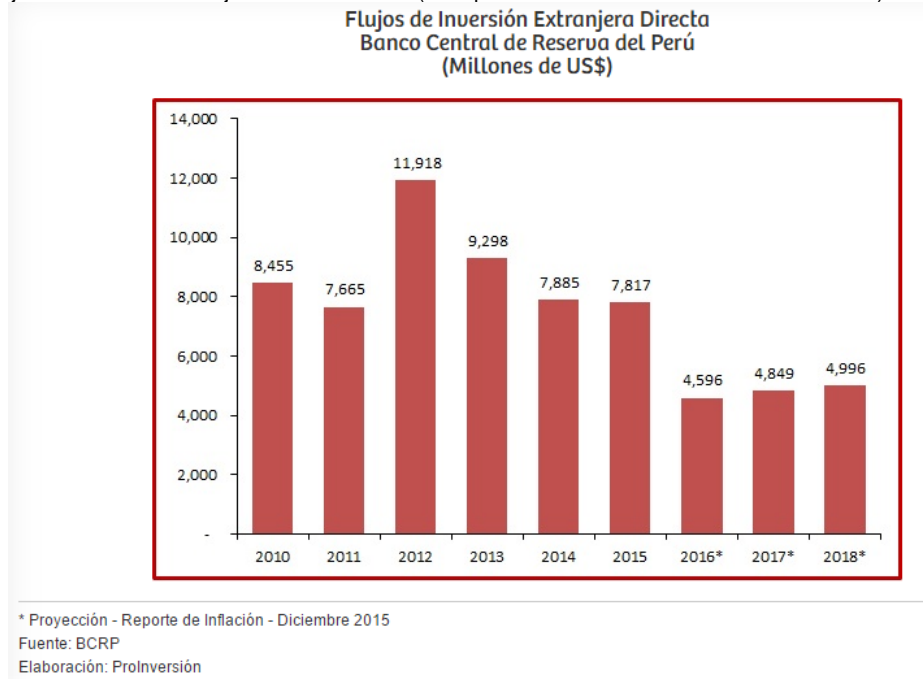
## 4. Estabilidad política

Gráfico 2: Estabilidad política de Perú (Recuperado de theglobaleconomy.com)



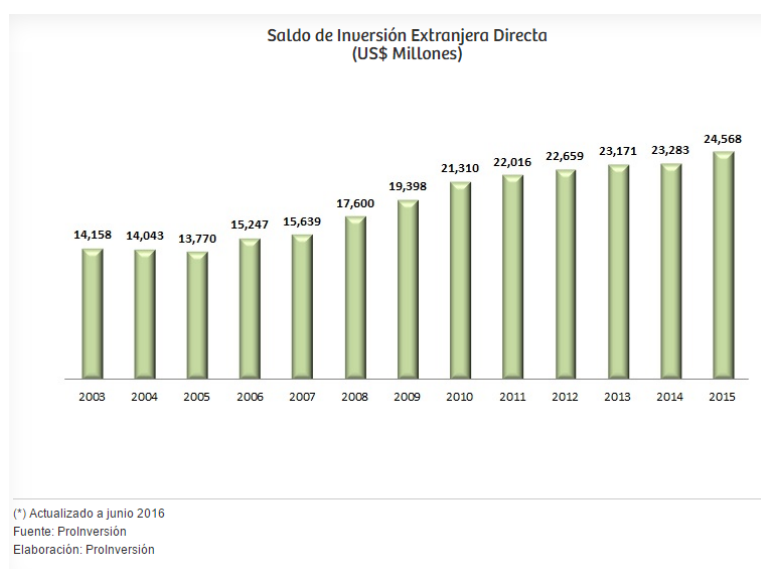
## 5. Inversión extranjera directa

Gráfico 3: Flujos de inversión extranjera directa de Perú (Recuperado de Banco Central de Reserva Perú)



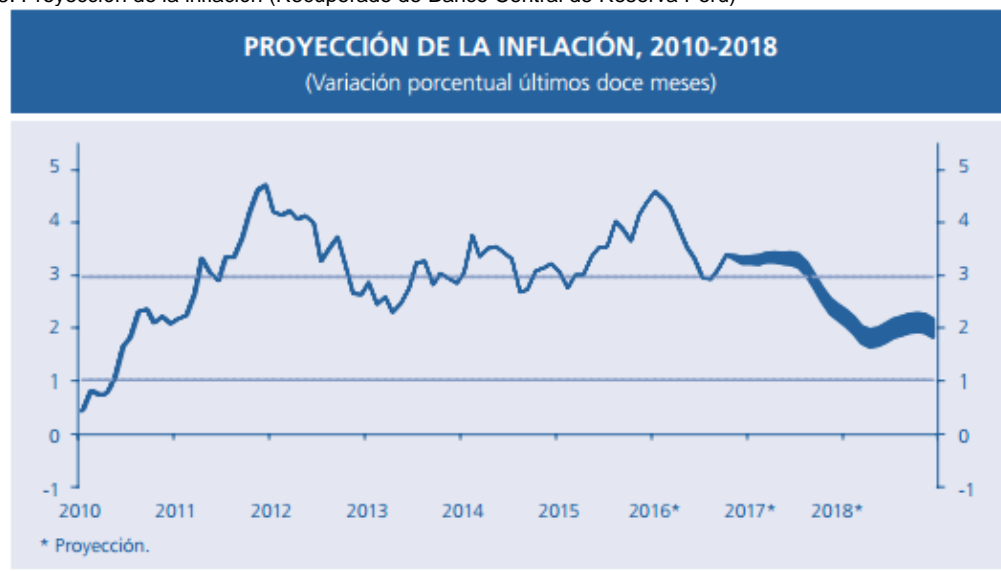
Considerar que los saldos por inversión extranjera han ido en aumento desde 2005 en adelante, siendo la minería, finanzas y comunicaciones los sectores con mayor aporte a través de la inversión extranjera.

Gráfico 4: Saldos de inversión extranjera directa de Perú (Recuperado de ProInversión)



## Indicadores de la política monetaria

Gráfico 5: Proyección de la inflación (Recuperado de Banco Central de Reserva Perú)



Los demás factores que afectan a las políticas monetarias se han comportado al alza. La “balanza comercial pasaría de un déficit de US\$ 3,2 mil millones en 2015 a un superávit de US\$ 0,6 mil millones en 2016”.

“La tasa de crecimiento del PBI ha venido aproximándose a su ritmo potencial, registrándose en el periodo enero-septiembre de 2016 un crecimiento de 4,2%, asociado principalmente al dinamismo de las exportaciones tradicionales”<sup>93</sup>

“El déficit fiscal disminuyó en los últimos meses de 2016 en el contexto de las medidas fiscales adoptadas por el gobierno para alcanzar una trayectoria decreciente. Así, el déficit fiscal acumulado en los últimos doce meses pasó de 3,4% del PBI en setiembre a 3,1% del PBI en noviembre.”<sup>94</sup>

---

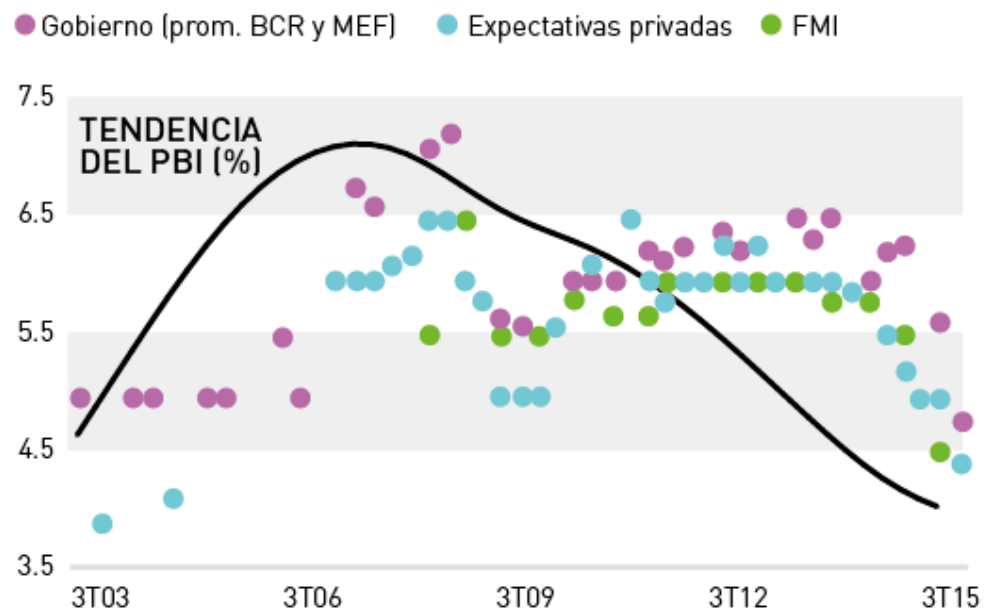
<sup>93</sup>Webgrafía: Reporte de inflación. (2016). [bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe). Recuperado de: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2016/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2016-sintesis.pdf>

<sup>94</sup>Ibid

## 7. Potencial de crecimiento

Gráfico 6: Proyección del crecimiento del PBI largo plazo Perú (Recuperado de Luis Herrera y Alex Muller, Peru's Potencial GDP)

### PROYECCIONES DEL CRECIMIENTO DEL PBI DE LARGO PLAZO (+3 años, variación anualizada)



Fuente: Luis Oscar Herrera and Alex Müller-Jiskra, *Peru's Potential GDP Growth: A quantitative analysis*, BTG Pactual Macro Research reports, September 7, 2015.

## ECONOMIA EMERGENTE EN CHILE COLOMBIA

### 8. Mercado interno en crecimiento constante

Tabla 5: Crecimiento Económico ajustado estacionalmente (Recuperado de Eurostat, Bancos centrales de cada país, BEA, OECD, proyecciones FMI y CEPAL para América Latina)

CRECIMIENTO ECONÓMICO							
AJUSTADO ESTACIONALMENTE (PORCENTAJE)							
TRIMESTRE ACTUAL vs MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR							
PAÍS	2014	2015				2015py	2016py
		2015-I	2015-II	2015-III	2015-IV		
<b>América del Norte</b>							
Estados Unidos	2.4	2.9	2.7	2.0		2.6	2.8
Canadá	2.4	2.0	1.8	1.5		1.0	1.7
<b>Europa</b>							
Unión Europea (28 países)	1.3	1.6	2.0	1.9		1.9	1.9
Euro Zona	0.8	1.3	1.6	1.6		1.5	1.6
Alemania	1.6	1.2	1.6	1.8		1.5	1.6
Francia	0.2	1.1	1.2	1.2		1.2	1.5
España	1.4	2.6	3.4	3.4		3.1	2.5
Italia	-0.4	0.2	0.9	0.9		0.8	1.3
Irlanda	4.8	7.3	6.8	7.0		4.8	3.8
Reino Unido	3.0	1.9	2.9	2.3		2.5	2.2
Portugal	0.9	1.6	1.6	1.6		1.6	1.5
Grecia	0.8	0.3	1.3	-0.9		-2.3	-1.3
Turquía	2.9	2.6	3.8	5.4		3.0	2.9
<b>Asia</b>							
China	7.3	7.0	7.0	6.9		6.8	6.3
Corea del Sur	3.3	2.4	2.2	1.2		2.7	3.2
Japón	-0.1	-0.8	0.7			0.6	1.0
<b>América Latina</b>							
Argentina	0.5	0.7	0.5			2.0	0.8
Brasil	0.2	-1.7	-2.5	-3.8		-3.5	-2.0
Chile	1.9	2.1	2.2	2.3		2.0	2.1
<b>Colombia</b>	<b>4.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>		<b>3.1</b>	<b>3.0</b>
Ecuador	3.8	3.2	1.0			0.4	0.3
México	2.1	2.5	2.4	2.6		2.5	2.6
Perú	2.4	1.8	3.0	2.9		2.8	3.4
Venezuela	-4.0					-7.1	-7.0

Fuente: Eurostat, Bancos centrales de cada país, BEA, OECD  
py: proyecciones FMI y CEPAL para América Latina

## 9. Tecnologías no desarrolladas

Gráfico 7: Producción industrial según intensidad Tecnológica (Recuperado de universia.net.co Fuente DANE DIAN,) <sup>95</sup>



Fuente: DANE, Cálculos ANDI, metodología ONUDI

## 10. Mediana dependencia económica y financiera del exterior

Tabla 6: Exportaciones por sector comercial de Colombia (Recuperado de universia.net.co Fuente DANE DIAN,)

**COLOMBIA: COMERCIO EXTERIOR**  
(MILLONES DE USD)

	Enero-Octubre		Participación %		Var %
	2014	2015	2014	2015	
<b>Exportaciones totales</b>	<b>47.233</b>	<b>30.679</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-35,0</b>
<b>Sector Agropecuario</b>	<b>2.197</b>	<b>2.068</b>	<b>4,7</b>	<b>6,7</b>	<b>-5,9</b>
<b>Sector Minero</b>	<b>28.536</b>	<b>15.192</b>	<b>60,4</b>	<b>49,5</b>	<b>-46,8</b>
Petróleo	25.554	12.554	54,1	40,9	-50,9
Carbón	5.833	3.892	12,3	12,7	-33,3
<b>Sector Industrial</b>	<b>16.295</b>	<b>13.338</b>	<b>34,5</b>	<b>43,5</b>	<b>-18,2</b>
<b>Resto</b>	<b>204</b>	<b>81</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-60,4</b>

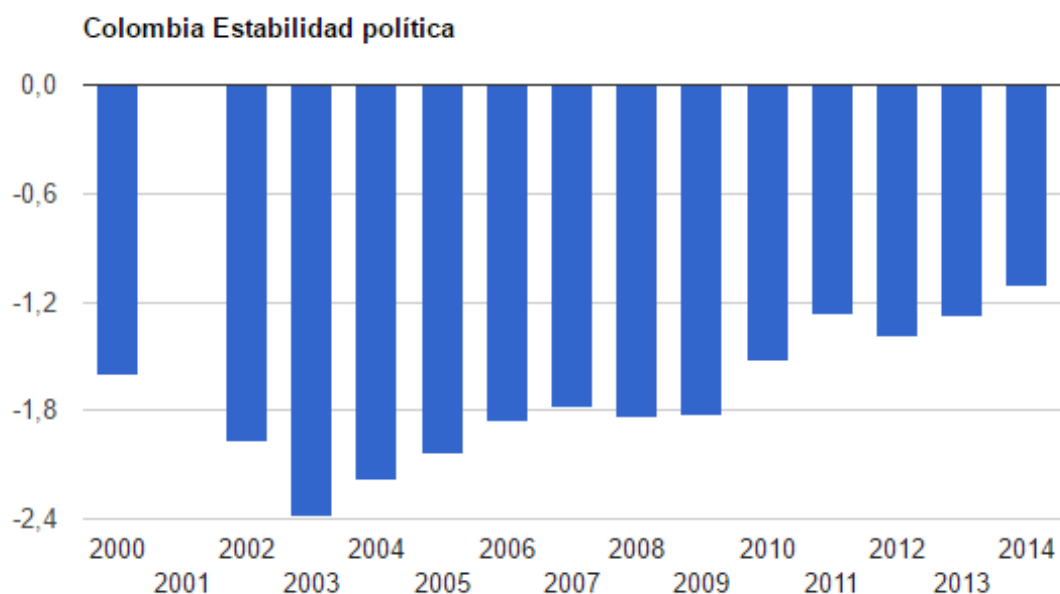
FUENTE: DANE DIAN

<sup>95</sup>Webgrafía: Colombia tiene que invertir más en ciencia, tecnología e innovación. (2011). Noticias Universia Colombia. Recuperado de: <http://noticias.universia.net.co/en-portada/notia/2011/01/11/777718/colombia-tiene-invertir-mas-ciencia-tecnologia-e-innovacion.html>

“La actividad económica colombiana con mayor disminución en sus ventas al exterior ha sido la minera (-46.8%). Dentro de éstas, las exportaciones petroleras cayeron -50.9% y las de carbón se redujeron -33.3%. A pesar de lo anterior, el sector continúa representando casi la mitad (49.5%) de nuestras ventas externas”.<sup>96</sup>

## 11. Estabilidad política

Gráfico 8: Estabilidad política de Colombia (Recuperado de theglobaleconomy.com)



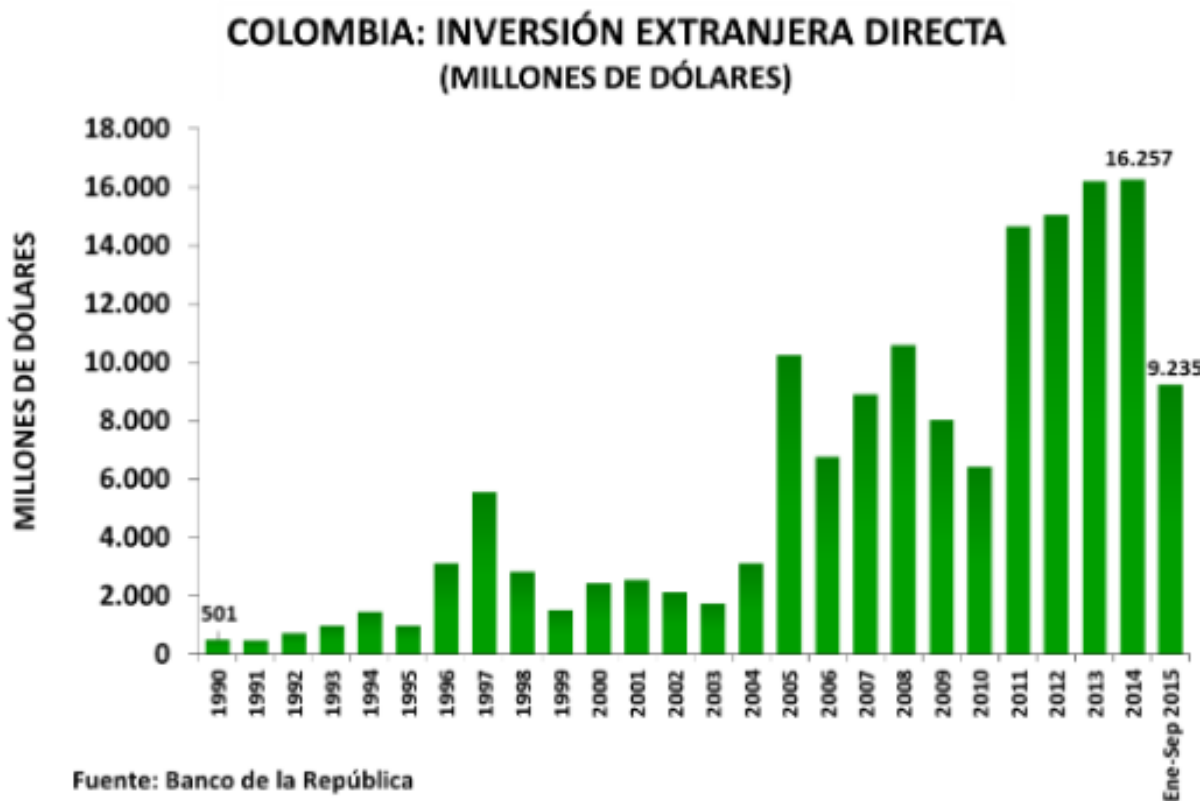
El Banco mundial indica en sus estudios de estabilidad política que Colombia ha ido avanzando en el tiempo y muestra mejoras constantes. La última medición señala

<sup>96</sup>Bibliografía: ANDI (2015). Balance 2015 y Perspectivas 2016. Pág 43. Recuperado de: <http://www.andi.com.co/Documents/Balance2015/ANDI%20%20Balance%202015%20y%20Perspectivas%202016F.compressed.pdf>

que su promedio mundial en 2014 fue de -1.12 ubicándolo en la media mundial, y siendo el mejor promedio de 1.54.

## 12. Inversión extranjera directa

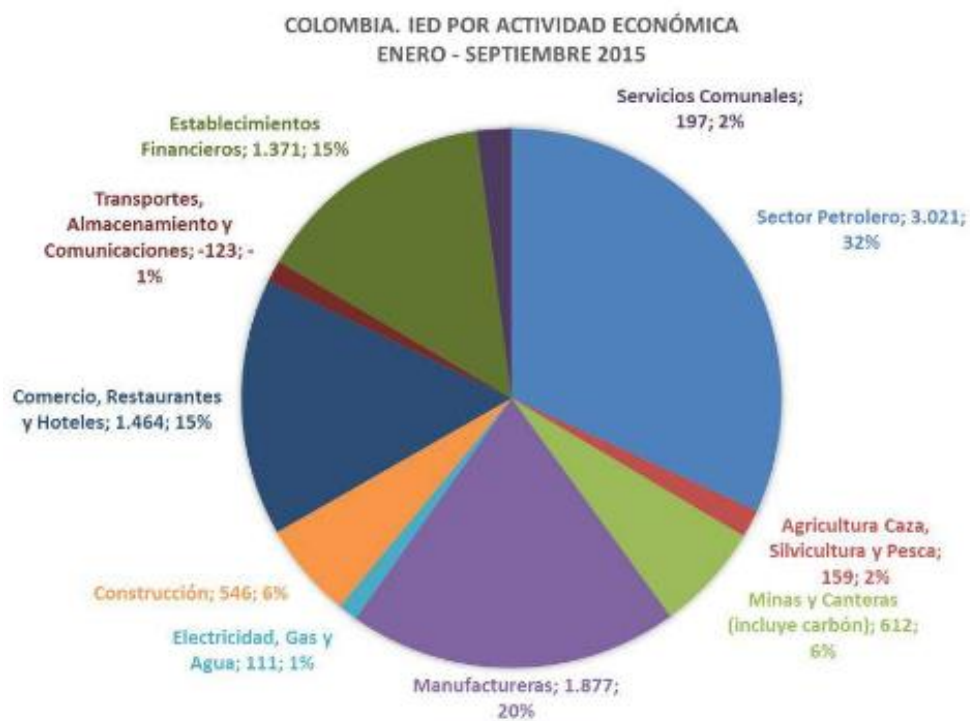
Gráfico 9: Inversión extranjera directa en Colombia (Recuperado de Banco de la República de Colombia)



“El sector minero-energético continúa siendo el principal receptor de dichos recursos, con \$3.021 (32%), seguido de la industria manufacturera (20%), comercio, restaurantes y hoteles (15%), establecimientos financieros (15%), y el resto de sectores (18%)”.<sup>97</sup>

<sup>97</sup> Bibliografía: ANDI (2015). Balance 2015 y Perspectivas 2016. Pág 70. Recuperado de: <http://www.andi.com.co/Documents/Balance2015/ANDI%20%20Balance%202015%20y%20Perspectivas%202016F.compressed.pdf>

Gráfico 10: Inversión Extranjera Directa en Colombia (Recuperado de theglobaleconomy.com)



### 13. Indicadores de la política monetaria

#### Entorno Macroeconómico

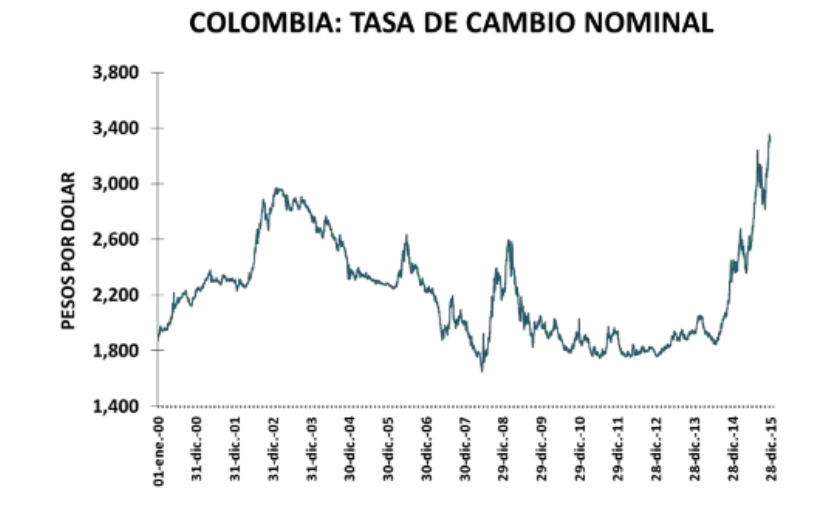
Gráfico 11: Inflación al Consumidor en Colombia, comparadas con países de América (Recuperado de Departamentos de Estadística y Bancos Centrales)



En América Latina encontramos un comportamiento similar: mayor inflación en 2015 y una proyección moderada en el 2016. Sin embargo, en este caso, de acuerdo con el informe del FMI la región terminaría el año con una tasa mucho mayor promediando un 12%.

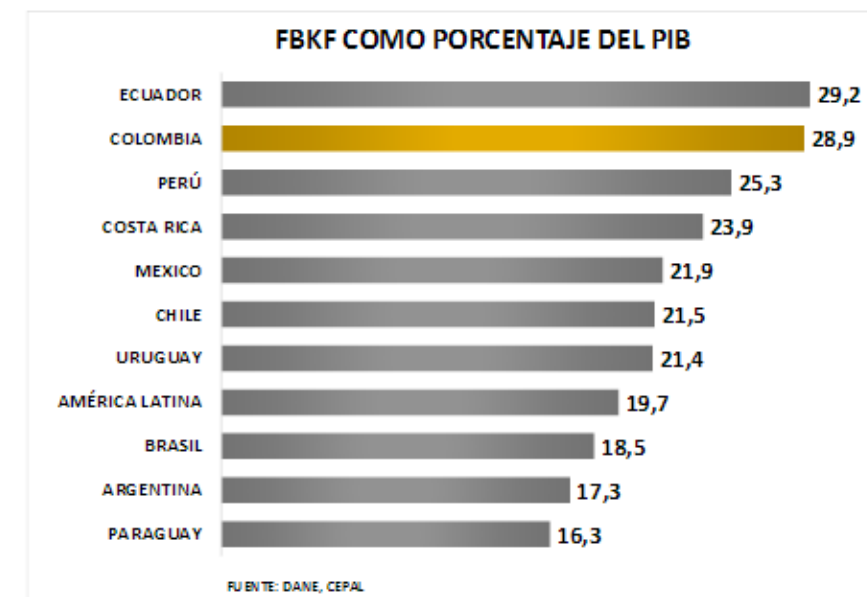
## Mercado Cambiario

Gráfico 12: Tasa de cambio nominal Colombia (Recuperado de Colombia: Balance 2015 y Perspectivas 2016. (2016).



## 14. Potencial de crecimiento

Gráfico 13: Formación Bruta de capital fijo en Colombia y América (Recuperado de Colombia: Balance 2015 y Perspectivas 2016. (2016))



En este contexto de desaceleración, las cifras colombianas son exitosas. A pesar de la fuerte reducción del precio del petróleo y su impacto sobre las exportaciones y las cuentas fiscales del país, el crecimiento de Colombia será muy superior al promedio de América Latina; de acuerdo con la CEPAL, salvo Panamá (5.9%) estaremos por encima de Perú (2.8%), México (2.5%), Chile (2.0%), Argentina (2.0%), Uruguay (1.5%), Ecuador (0.4%), Brasil (-3.5%) y Venezuela (-7.1%), estos dos últimos con disminuciones en su PIB.

Los esfuerzos del país en política económica son reconocidos internacionalmente. Las calificadoras de riesgo así lo indican. Colombia conserva el grado de inversión, manteniéndose en el selecto grupo junto a Chile, México, Perú, Uruguay y Panamá.

## ECONOMIA EMERGENTE EN CHILE

### 15. Mercado interno en crecimiento constante

Tabla 7: PIB de Chile: Proyecciones para 2017 (Recuperado de Emol)

PIB de Chile: Proyecciones para 2017	
Institución	Proyección
Ministerio de Hacienda	2,25%
Banco Central	1,75% - 2,75%
Encuesta Expectativas Económicas	2%
OCDE	2,5%
FMI	2%
Cepal	2%

Tabla 8: PIB 2017: En qué rango se moverá la economía chilena, según diversas proyecciones, 28-Nov (Recuperado de Emol)

PIB de Chile: Proyecciones para 2017	
Institución	Proyección
Ministerio de Hacienda	2,25%
Banco Central	1,75% - 2,75%
Encuesta Expectativas Económicas	2%
OCDE	2,5%
FMI	2%
Cepal	2%

Tabla 9: Guía de Negocios e Inversión de la Alianza del Pacífico 2015 / 2016, Pág. 14

	Chile	Colombia	Perú
<b>Producto Bruto Interno (corriente o nominal)</b>	US\$264 mil millones (est. 2014)	US\$400 mil millones (est. 2014)	US\$204 mil millones (est. 2014)*
<b>PBI Per Cápita (corriente o nominal)</b>	US\$14,911 (2014)	US\$8,394 (2014)	US\$6,625 (2014)
<b>Tasa de desempleo</b>	6.5% (est. 2014)	9.7% (est. 2013)	5.5% (est. 2014)
<b>Remuneración Mínima Vital</b>	CLP 225,000 (al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente US\$370)	COP\$ 616,000 (al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente US\$257)	S/.750 (al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente US\$252)

## 16. Producción generada en el sector primario

Diagrama 1: Sectores económicos y sus regiones (Recuperado del Portal Educativo)



Tabla 10: Distribución número de empresas según sector económico (Recuperado de Servicio de Impuesto Interno)

**Cuadro 1: Distribución número de empresas según sector económico**  
(2012, % del total)

Sector	Sin ventas	Con ventas	Total sector	% del país
Primario	17.962	76.906	94.868	9,6%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	15.910	70.134	86.044	8,7%
Pesca	564	2.140	2.704	0,3%
Explotación de minas y canteras	1.488	4.632	6.120	0,6%
Secundario (Industrial)	18.034	150.113	168.147	17,0%
Industrias manufactureras no metálicas	4.747	50.174	54.921	5,6%
Industrias manufactureras metálicas	3.061	32.380	35.441	3,6%
Suministro de electricidad, gas y agua	556	2.878	3.434	0,3%
Construcción	9.670	64.681	74.351	7,5%
Terciario (Servicios)	105.476	619.565	725.041	73,3%
Comercio al por mayor y menor	29.139	322.775	351.914	35,6%
Hoteles y restaurantes	3.443	41.274	44.717	4,5%
Transporte, almac. y comunicaciones	15.700	82.460	98.160	9,9%
Intermediación financiera	14.779	35.578	50.357	5,1%
Act. inmobiliarias, empresariales y de alquiler	19.218	83.713	102.931	10,4%
Adm. pública y defensa	317	200	517	0,1%
Enseñanza	2.024	8.397	10.421	1,1%
Servicios sociales y de salud	1.911	17.140	19.051	1,9%
Otras actividades de servicios	18.224	27.709	45.933	4,6%
Consejo de adm. de edificios y condominios	700	314	1.014	0,1%
Organizaciones y órganos extraterritoriales	21	5	26	0,0%
Sin datos	464	225	689	0,1%
<b>Total general</b>	<b>141.936</b>	<b>846.809</b>	<b>988.745</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SII.

## 17. Mediana dependencia económica y financiera del exterior

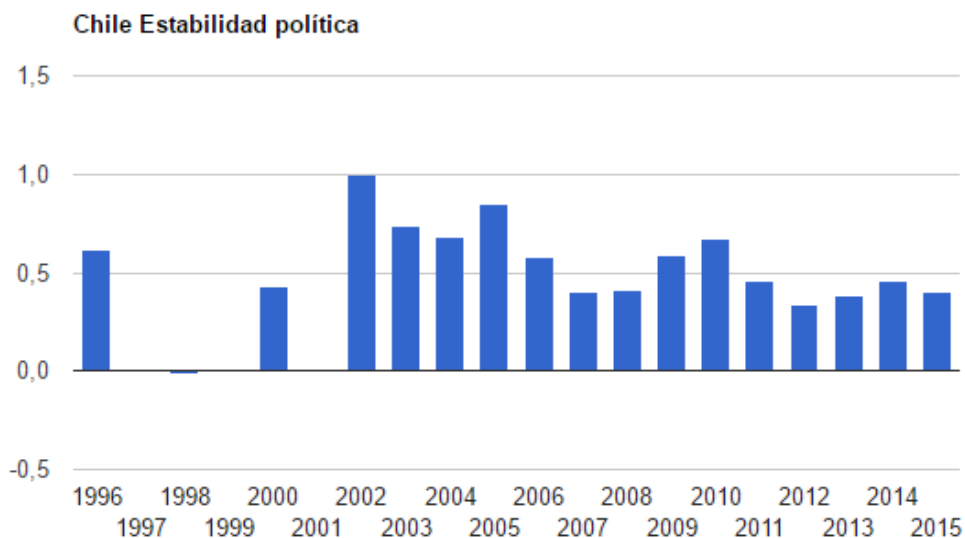
Tabla 11: Precio del cobre refinado, nominal y real (Recuperado de Ministerio de Minería)

AÑO	NOMINAL		REAL / CONSTANT(1)	
	B.M.L. / LME	COMEX	B.M.L. / LME	COMEX
2004	130,106	128,972	179,1	177,7
2005	167,087	168,227	213,8	215,5
2006	305,295	308,935	373,8	378,6
2007	323,246	322,172	377,7	376,8
2008	315,316	313,358	333,7	331,5
2009	234,217	235,417	272,1	274,3
2010	341,978	342,511	373,7	374,5
2011	399,656	400,500	402,6	403,0
2012	360,593	361,450	360,6	361,4
2013	332,120	334,114	330,3	332,1
2014	311,255	311,996	306,4	307,2
2015	249,226	250,814	264,7	266,0
2016	220,563	219,727	240,5	239,5
ENE/ JAN / 2017	260,245	261,863	279,4	281,1
ENE/ JAN / 2016	202,427	200,945	224,1	222,5
VARIACION % / % VARIATION				
ENE-ENE/ JAN-JAN 2017/2016	28,6	30,3	24,7	26,3

(1) Deflactor: Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos (PPI, all commodities), base Promedio 2012=100./ Deflator: U.S. Producer Price Index (PPI, all Commodities). Promedio 2012 = 100.

## 18. Estabilidad política

Gráfico 14: Precio del cobre refinado, nominal y real (Recuperado de El Banco Mundial (govindicators.org))



## 19. Potencial de crecimiento

Tabla 12: Alternativas de crecimiento (Recuperado de Banco Central de Chile)

### Alternativas de crecimiento

Puntos de referencia	Crecimiento promedio anual	
PIB efectivo 2014–2016	2%	} Reactivación de la demanda interna, inversión privada
PIB potencial	2,5%–3%	
PIB tendencial	3,2%	} Movilidad de factores, cuellos de botella de corto plazo
PIB tendencial con recuperación de la inversión	3,5%	} Mejores expectativas, incentivos, oportunidades de negocios, condiciones financieras
PIB tendencial con mejoras alcanzables de productividad y capital humano	3,5%–4%	} Mejoras sector energía, mayor participación laboral, avance agendas productividad

## CONCLUSIONES

Gráfico 15: Índice de precios al consumidor (Recuperado de Bloomberg, cálculos dinero)

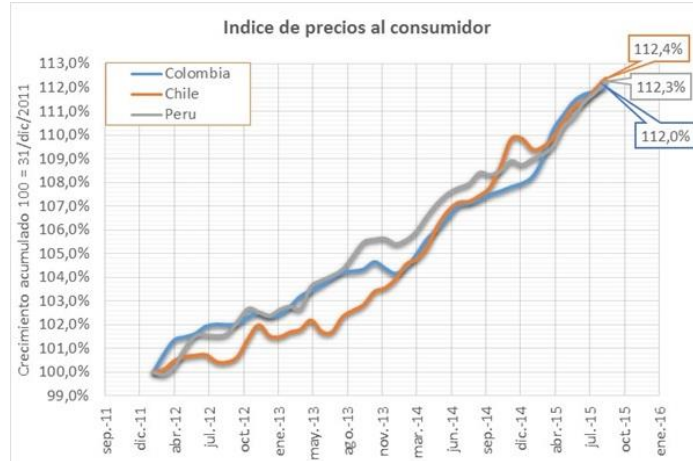


Gráfico 16: Crecimiento Económico (Recuperado de Bloomberg, cálculos dinero)



Gráfico 17: Evolución del gasto (Recuperado de Bloomberg, cálculos dinero)



Gráfico 18: Precio del cobre nominal (Recuperado de Fondos mutuos)

