

## Velocidad punta de crucero

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

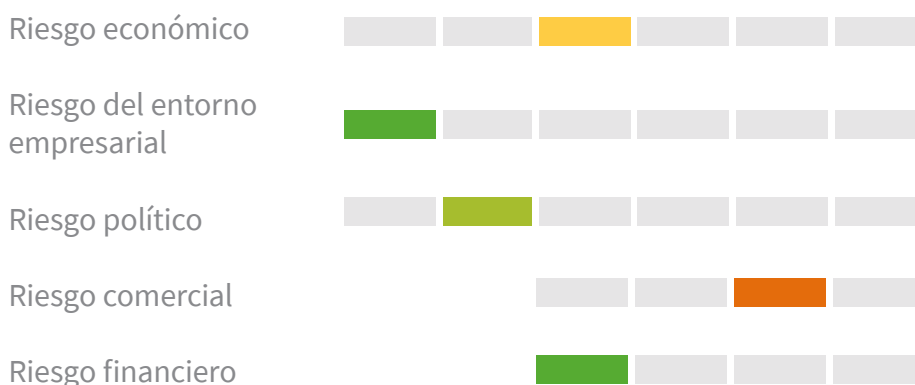
**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**BB2**

RIESGO MEDIO  
para las empresas



<b>PIB</b>	277.076 millones (ranking mundial: puesto 41, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	18,06 millones (ranking mundial: puesto 63, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	República presidencial
<b>Jefe del Gobierno</b>	Sebastián Piñera
<b>Próximas elecciones</b>	2021, presidenciales y legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Base de recursos naturales: Chile es el mayor productor de cobre del mundo, pero también se beneficia de otros minerales, así como de la silvicultura y la agricultura.
- Fuerte crecimiento a medio plazo.
- Entorno empresarial favorable.
- Sólido marco de política macroeconómica.
- Saldo positivo de la balanza de pagos, pero podría deteriorarse.
- Sistema político democrático ampliamente aceptado, con sucesivos traspasos pacíficos de poder.
- Clasificada como una economía de altos ingresos por la OCDE.

## PUNTOS DÉBILES

- Sensible a los precios de los productos básicos, especialmente el cobre.
- Alto nivel de desigualdad de renta.
- Las numerosas huelgas y protestas políticas en las calles podrían provocar inestabilidad.



- Aceleración respaldada por el cobre y las inversiones.
- Entorno proempresarial estable.

## Aceleración respaldada por el cobre y las inversiones

En el 4T de 2018, el PIB se recuperó en un porcentaje del +1,3% intertrimestral tras la desaceleración del 3T (+0,2%), principalmente gracias al fuerte crecimiento de la minería (+3,1%), con una producción de cobre que alcanzó un máximo histórico. Por el lado de la demanda, tanto las exportaciones (+1,5% posterior al -0,2% del 3T) como las importaciones (+2,7% tras el -2,6%) se recuperaron. El PIB creció un +3,3% con respecto al 4T de 2017, impulsado principalmente por el consumo, mientras que la inversión contribuyó positivamente al crecimiento por quinto trimestre consecutivo. Esto sitúa el crecimiento anual del PIB de 2018 en el +4%. Pese a la aceleración, la inflación retrocedió y volvió a situarse por debajo del rango objetivo del  $3\% \pm 1$  pp (en febrero era del +1,7%), lo que concuerda con la tendencia general de Latinoamérica. Por lo tanto, el banco central podría posponer su ciclo de ajuste dada la relajación de la presión de la Fed para subir los tipos de interés a partir de 2018.

El crecimiento se mantendrá sólido en 2019, en vista de la elasticidad continuada de los precios del cobre y los

progresos en materia de reformas fiscales que apuntalarán la confianza. Sin embargo, podría disminuir hasta el +3% dado que el megaestímulo chino beneficiará menos a los exportadores de productos básicos en comparación con 2016 y puesto que el arrastre estadístico es menor que en 2018.

La especialización de Chile en recursos naturales propició su alta integración en las cadenas de valor mundiales, pero también expuso el país a la volatilidad de los precios de los productos básicos. Con todo, el déficit por cuenta corriente está bajo control y los flujos netos de IED lo cubren casi por completo, mientras que las reservas de divisas proporcionan una cómoda cobertura de más de 7 meses de importaciones.

La postura de la política monetaria fue ligeramente acomodaticia desde mediados de 2017 hasta principios de 2018. La inflación chilena, con mejor orientación que en el caso de otras economías emergentes, se ha situado próxima al límite inferior (+2%) del rango objetivo hasta mayo de 2018. En lo que llevamos de 2019, la inflación ha sido aún más baja (+1,7% en febrero). Esperamos que la presión inflacionaria se incremente paulatinamente, lo que significa que no se espera un alza de tipos antes de 2020.



# Entorno proempresarial estable

## Propuestas de reforma fiscal y de las pensiones

La reforma fiscal que se está debatiendo tiene como objetivo simplificar el régimen fiscal y estimular la inversión privada, e incluye beneficios fiscales para las pymes. Recientemente, el gobierno ha declarado que estaría abierto a debatir enmiendas con la oposición, lo que incrementa las probabilidades de adopción de la reforma.

En octubre de 2018, el presidente Piñera presentó al Congreso una reforma del sistema de jubilación que persigue mejorar el régimen de pensiones del país a través del aumento de las aportaciones a planes de pensiones privados, que pasaría del 10% actual al 14,2% de los salarios, junto con la introducción de la competencia en el sistema de proveedores de pensiones en un esfuerzo por reducir las cuotas. Se presionará al Sr. Piñera para que se apresure a aprobar dichas reformas antes de las elecciones locales de octubre de 2020. Es probable que ambas reformas sean revisadas por el Congreso, ya que el gobierno de Piñera no ostenta una mayoría.

## Entorno empresarial positivo

Chile ha aplicado 2 reformas este último año para mejorar su clima empresarial: La introducción de un sistema electrónico, que facilita la creación de nuevas empresas; la posibilidad de que los demandantes interpongan sus reclamaciones iniciales electrónicamente y la mejora del cumplimiento contractual. Como resultado de esas reformas, el país ganó una posición en la última Encuesta Doing Business del Banco Mundial, clasificándose en el puesto 56 de los 190 países participantes. Las instituciones estables y las regulaciones proempresariales y las regulaciones proempresariales de Chile aseguran el atractivo del país para los inversores extranjeros.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

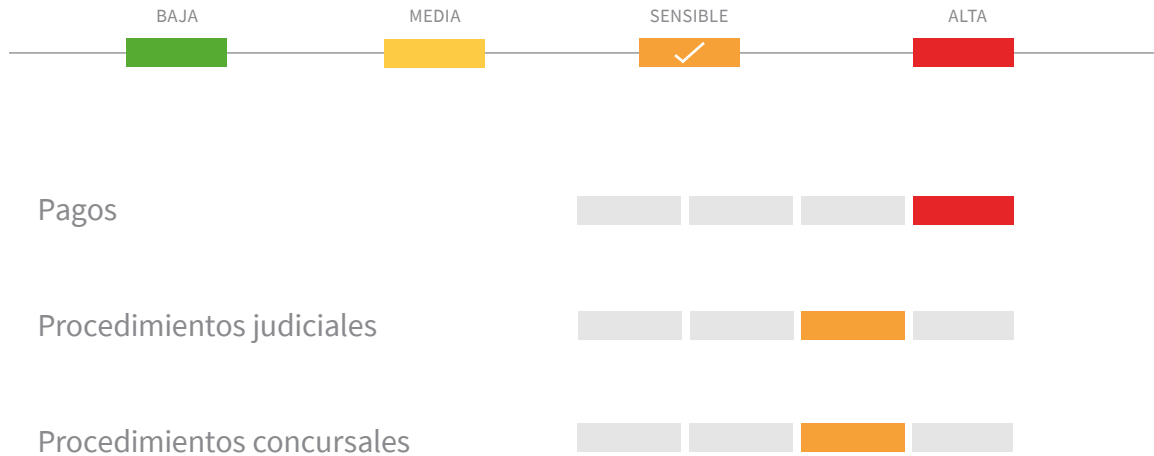
Exportaciones	Rango	Importaciones
China 27% 	1	 24% China
Estados Unidos 12% 	2	 22% Estados Unidos
Japón 8% 	3	 8% Brasil
Corea del Sur 6% 	4	 5% Alemania
Brasil 5% 	5	 4% Argentina

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Metales no ferrosos 26%	1	7% Productos refinados del petróleo
Minerales no ferrosos 25%	2	5% Automóviles y ciclomotores
Otros prod. agrícolas destinados a la alimentación 9%	3	4% Petróleo crudo
Carne 7%	4	4% Equipo de telecomunicaciones
Papel 4%	5	4% Vehículos comerciales

Aunque el comportamiento de pago de las empresas nacionales es generalmente bueno, ya que los pagos normalmente se liquidan en una media de 60 días, los plazos de pago estándar son muy amplios (de 60 a 90 días).



Los tribunales son fiables, aunque el sistema no contempla el uso de procedimientos por vía rápida, lo que significa que las actuaciones amistosas previas a las instancias legales llevadas a cabo por especialistas en cobranza son la forma más eficiente para cobrar sin el riesgo de incurrir en costas legales y sufrir demoras.

Se han establecido mecanismos de renegociación de la deuda con el fin de rescatar a las empresas, pero rara vez se utilizan, y la liquidación sigue siendo el procedimiento empleado por defecto con los deudores insolventes. Por lo tanto, las posibilidades de cobro de deudas no garantizadas a través de los tribunales concursales son inexistentes.