



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

27 de agosto de 2009

EVOLUCIÓN RECIENTE DE NUESTRA ECONOMÍA Y PERSPECTIVAS

ANDRÉS VELASCO
MINISTRO DE HACIENDA



Ministerio de Hacienda



CONTEXTO
INTERNACIONAL:
ENFRENTAMOS UN *SHOCK*
DE PROPORCIONES
INÉDITAS



Ministerio de Hacienda

Panorama reciente

El mundo está saliendo de una crisis de magnitudes excepcionales, no vistas desde hace 6 décadas

- › La situación actual supera a lo que vivimos durante la Crisis Asiática
- › En 2009 la economía mundial se contraerá por primera vez desde 1946
- › El colapso financiero internacional se ha contenido y las bolsas se han recuperado
- › La parte productiva siempre es más lenta

El impacto en Chile

La crisis nos ha golpeado especialmente debido a nuestra alta exposición externa:

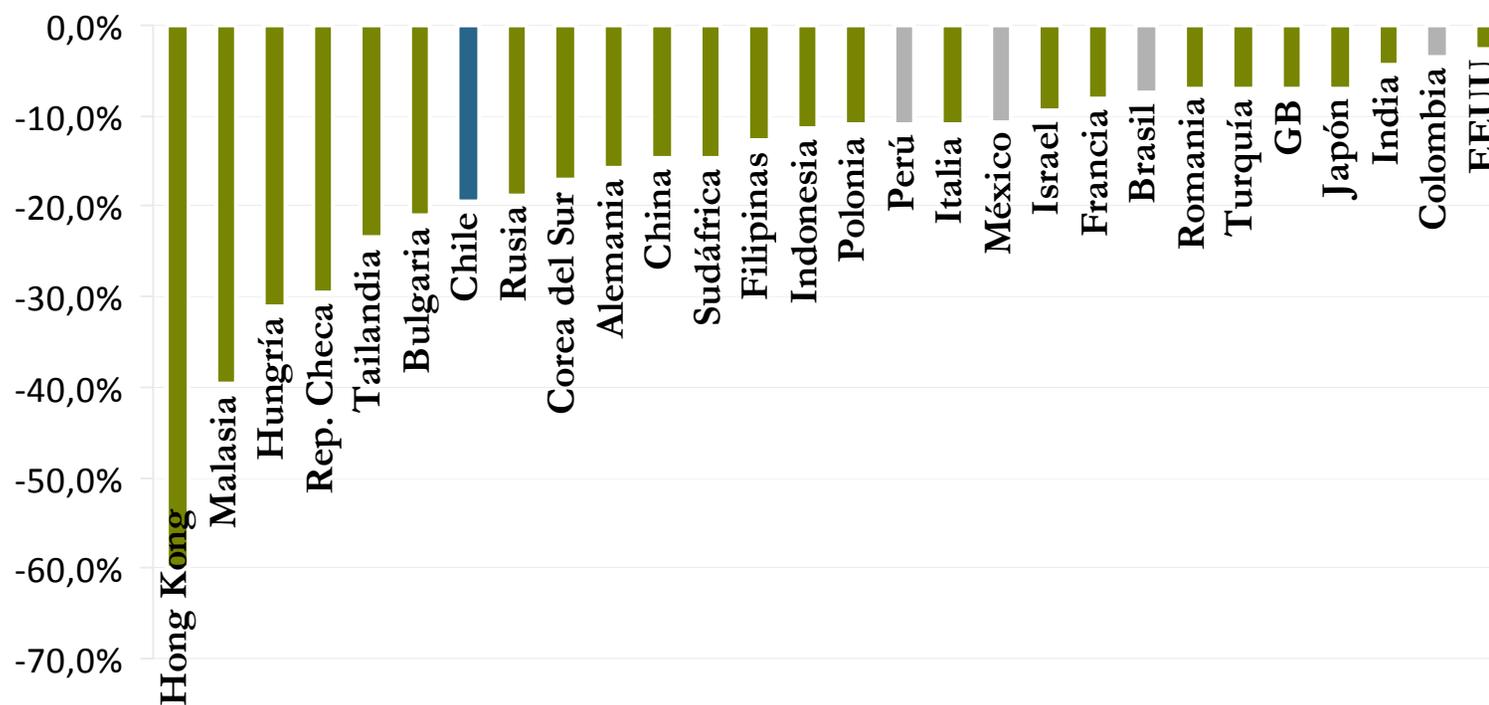
- › Somos una de las economías más integradas comercialmente en el mundo
- › Tenemos una integración financiera alta respecto a la de otros países emergentes

Junto al desplome de la demanda mundial, el valor de nuestras exportaciones experimentó una de las más drásticas caídas

FUENTE: Bloomberg

Exportaciones Totales

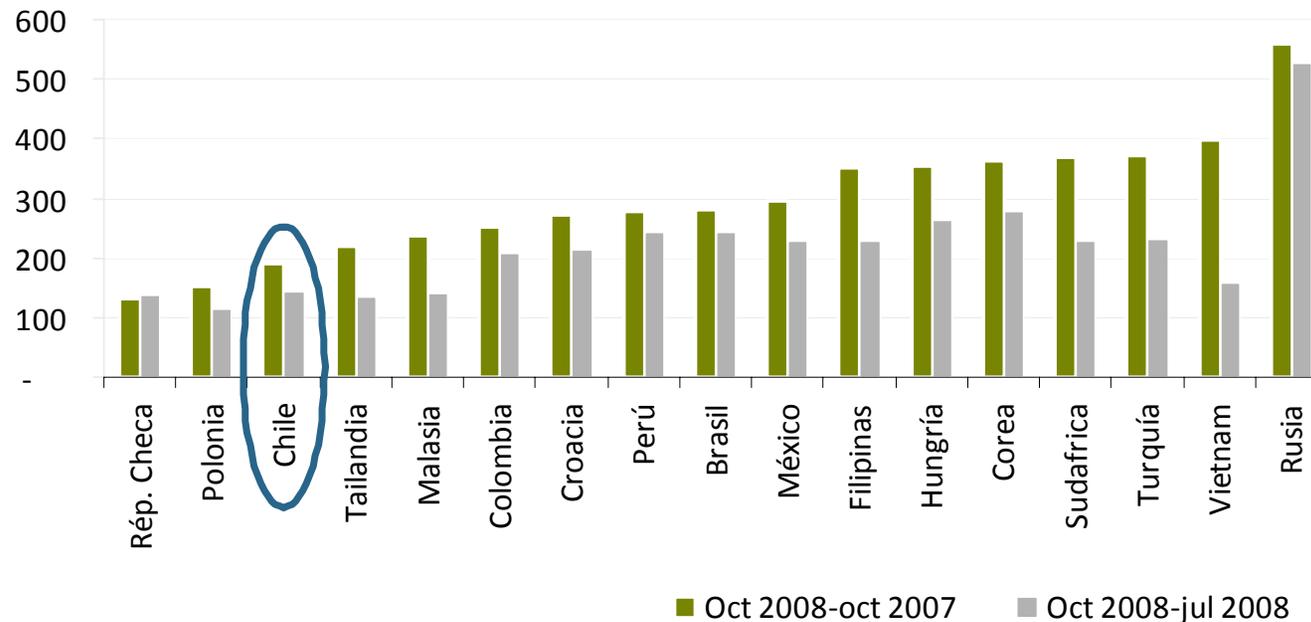
(Valor Mínimo-Máximo/PIB, último ciclo económico)

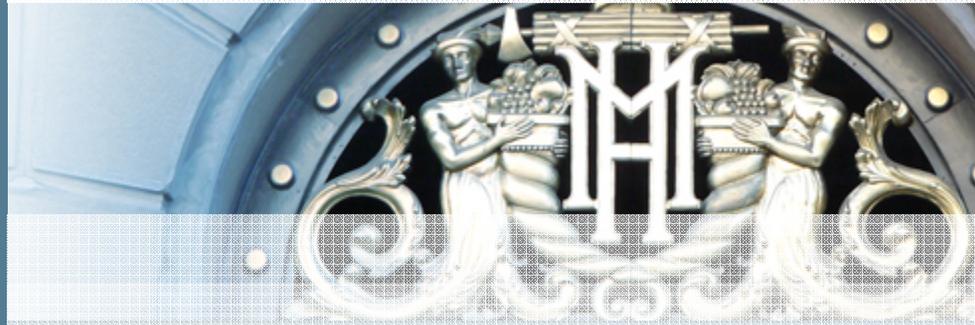


Los problemas financieros internacionales provocaron un aumento sustancial del costo del crédito y de las restricciones de liquidez, a nivel internacional y nacional

FUENTE: Bloomberg

Cambio en premio por riesgo país (CDs)





HEMOS PODIDO
RESPONDER CON
PRONTITUD Y
RESOLUCIÓN AL DESAFÍO



Ministerio de Hacienda

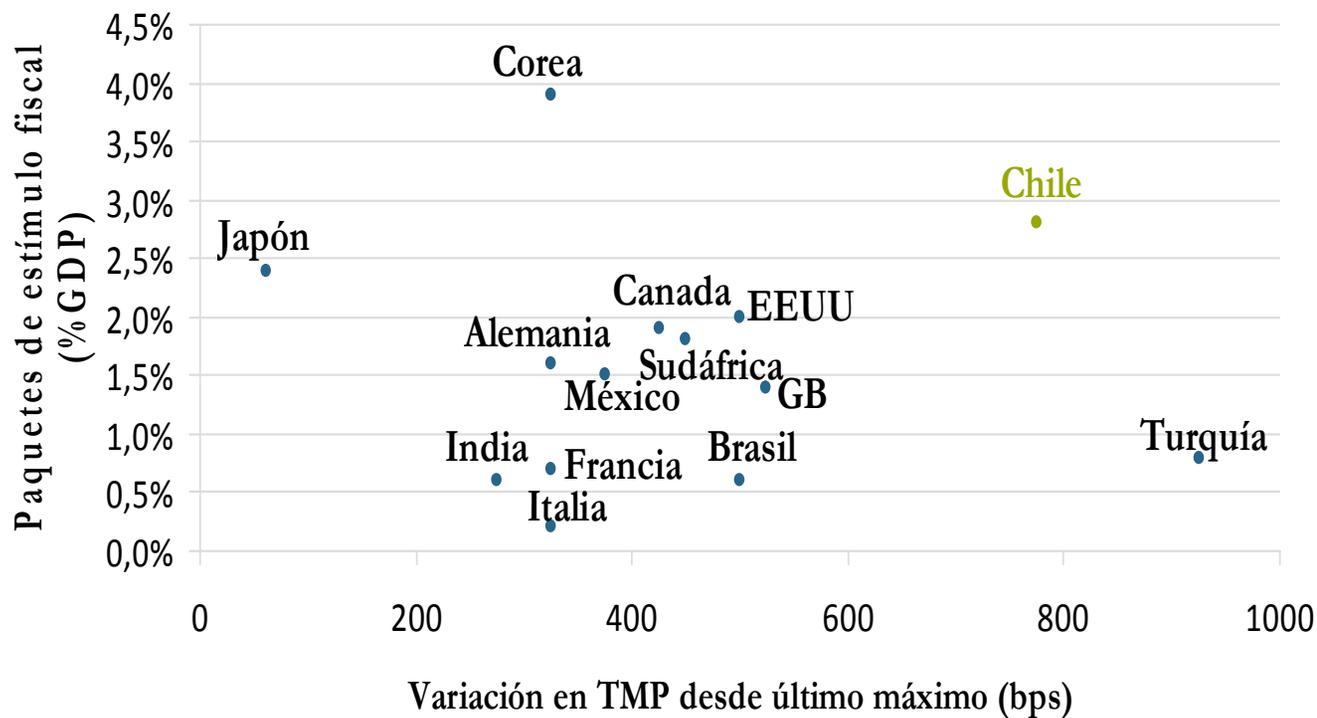
La crisis externa nos pilló con las tareas bien hechas, especialmente en materia fiscal

- › La deuda pública bruta cayó de casi 70% del PIB en 1990 a 7% en 2008
- › Enfrentamos la crisis con **recursos propios**, fruto del ahorro durante los años de bonanzas: 42 mil millones de dólares en 2004-2008
- › Al comienzo de la crisis acumulábamos más de **20 mil millones** de dólares en dos Fondos Soberanos
- › Esos fondos estaban **prudentemente invertidos**: los fondos chilenos no han tenido pérdidas en la crisis, a diferencia de casi todos los fondos soberanos del mundo

Chile es de las economías del mundo más activas en su combinación de políticas contracíclicas

FUENTE: Bloomberg y FMI

Impulso monetario (variación en TPM) y fiscal año 2009 (% PIB)



Las políticas contracíclicas fueron diseñadas para hacer frente a esta extraordinaria crisis de la mejor manera

1. Paquete de gasto fiscal oportuno, cuantioso y transitorio

- › La magnitud del paquete fiscal fue proporcional al tamaño del shock: El impulso fiscal del 2009 (caída en recaudación tributaria más aumento del gasto) es similar en magnitud a la caída de las exportaciones

2. Gasto fiscal fuertemente concentrado en inversión. Del paquete fiscal de US\$4.000 MM comprometido en enero:

- › US\$1.741 MM en inversión pública (Codelco, infraestructura y municipalidades)
- › US\$1.108 MM en recortes tributarios para estimular la inversión privada (timbre y estampillas, PPM y forestación).
- › El resto: transferencias a los hogares pobres, lo que apoya el consumo

Las platas comprometidas se están invirtiendo bien y oportunamente

Medidas:

1. Inversión pública se está ejecutando con celeridad:



2. Creación de 130 mil empleos vinculados directamente a inversión pública en promedio en el período abril-mayo de 2009 .
3. Acuerdo nacional por el empleo y la capacitación. Más de 100 mil subsidios para empleo de jóvenes.

También es política contracíclica ayudar al crédito y aliviar la falta de liquidez

Medidas:

1. Nuevos instrumentos de crédito y garantías dirigidas a la pequeña empresa.
2. Capitalización del Banco Estado.
3. Aumento de competencia en el mercado del crédito.

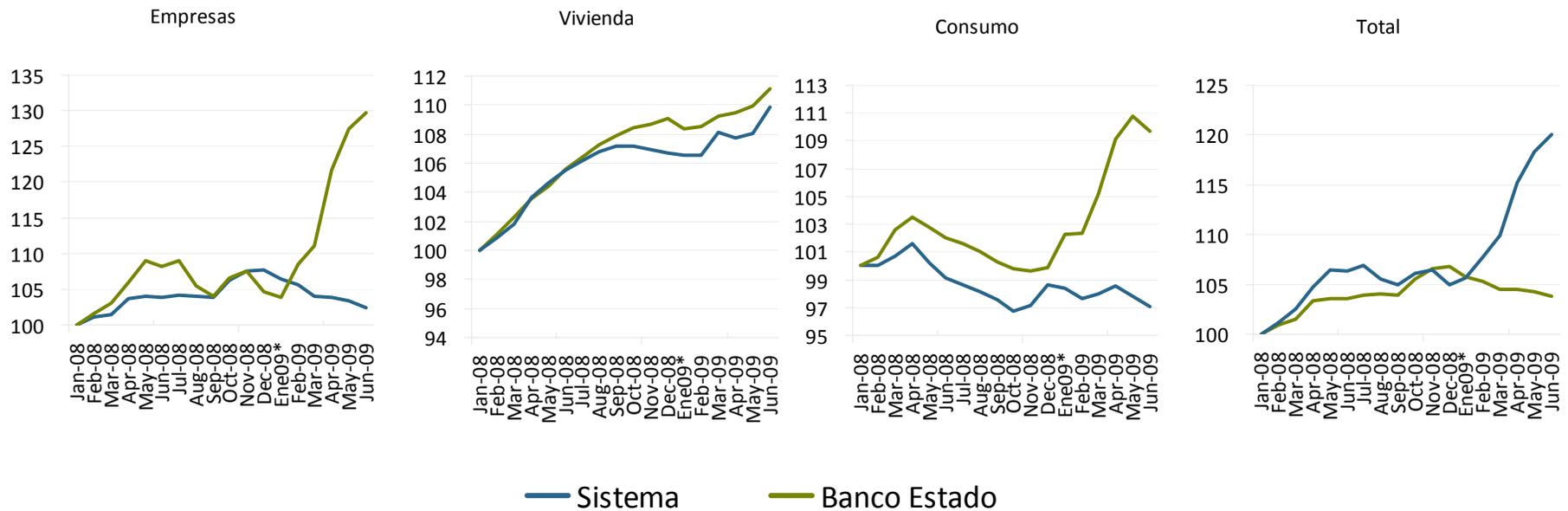
Estos instrumentos se están utilizando. Por ejemplo:

1. En el país, se han entregado alrededor de 60.000 créditos con cobertura del Estado (FOGAPE y CORFO). De estos, alrededor de 1.500 corresponden a reprogramación PYME
2. Se han otorgado líneas de financiamiento por US\$130 MM para el factoring bancario y no bancario
3. Hay más de mil millones de dólares prestados con apoyo o garantía Corfo

Gracias a la reciente capitalización, BancoEstado ha aumentado de manera importante su participación en las colocaciones comerciales y de consumo

FUENTE: SBIF

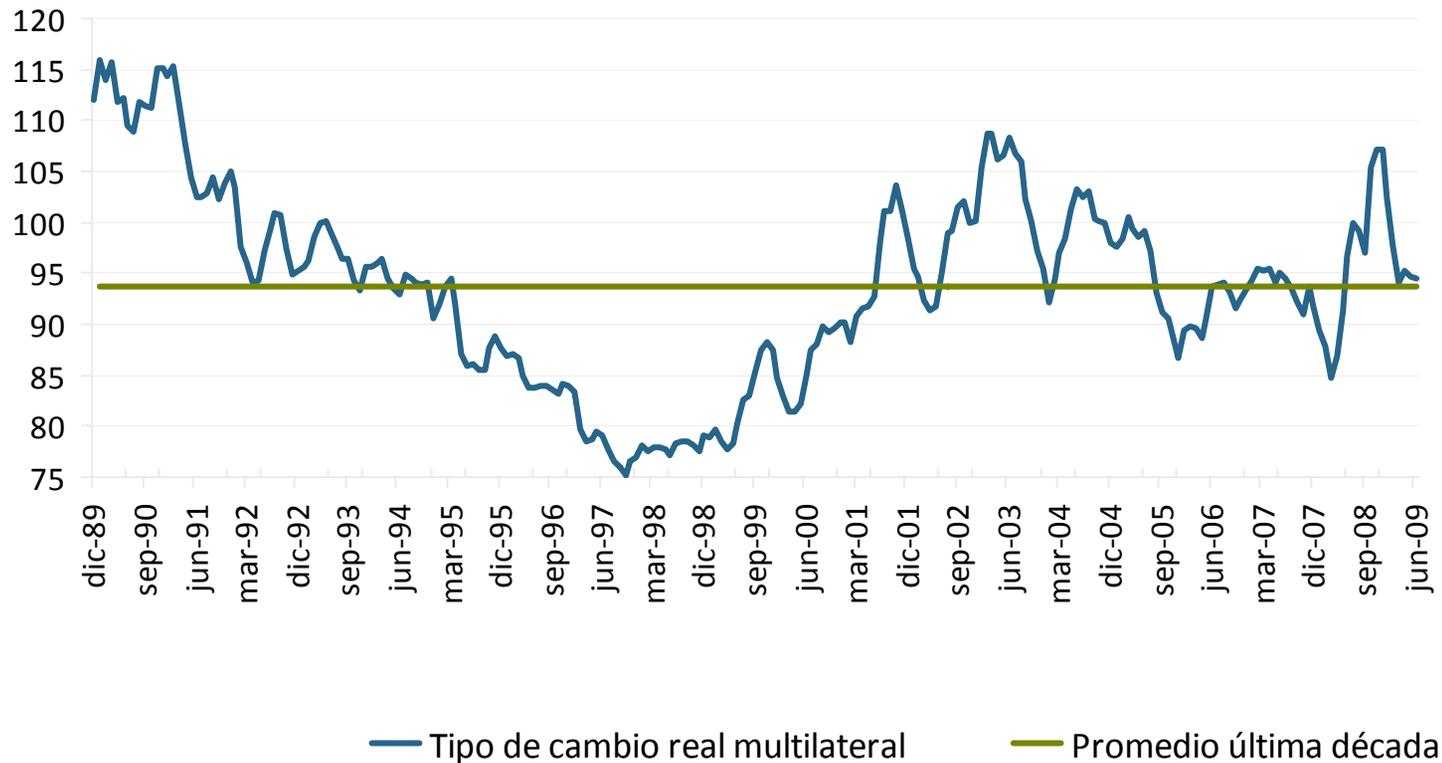
Índice de colocaciones a junio (enero 2008=100)



Buenas políticas macroeconómicas y un tipo de cambio flotante nos ha permitido tener un tipo de cambio real competitivo

FUENTE: Banco Central de Chile

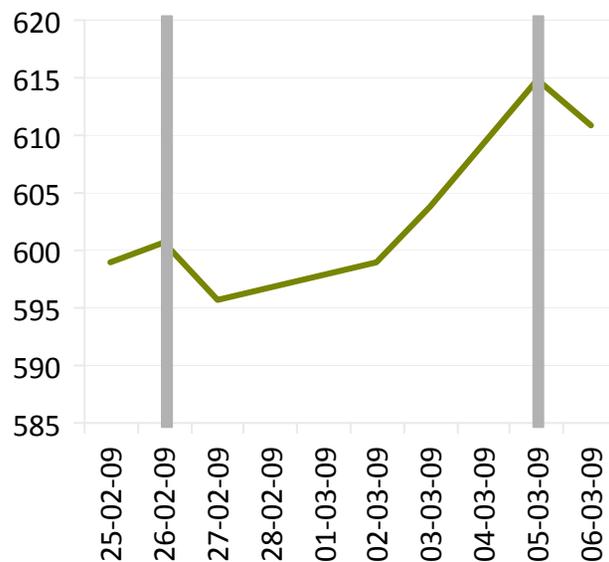
Índice del tipo de cambio real



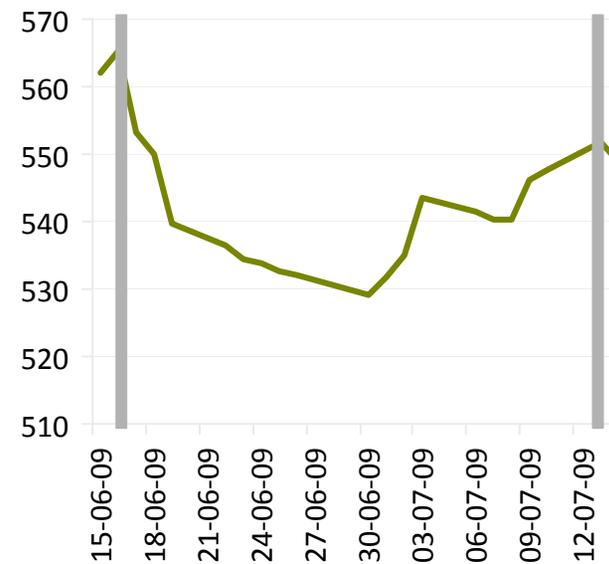
Los anuncios de ventas de dólares por parte del fisco han tenido solo efectos transitorios sobre el tipo de cambio

FUENTE: Banco Central de Chile

Anuncio del 24 de febrero

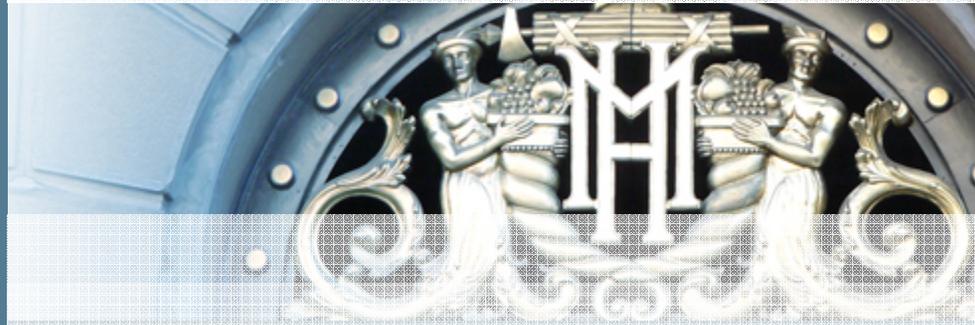


Anuncio del 15 de junio



El esfuerzo fiscal ha sido cuantioso pero no descuidamos las finanzas públicas

- › El 2009 tendremos déficit fiscal, pero este será equivalente 1/7 de los ahorros fiscales del 2004 a la fecha.
- › En medio de la crisis hemos **capitalizado** instituciones importantes del Estado como Codelco, BancoEstado, Corfo y Fogape por US\$2.000 MM.
- › Además el 2009 **amortizamos** bonos de reconocimiento por US\$1.718 MM y otros bonos y deudas por US\$850 MM.
- › Saldremos de la crisis con una deuda pública muy baja y con las finanzas públicas más sólidas de nuestra historia



A PESAR DE LA MAGNITUD
DEL *SHOCK*, YA HAY
SIGNOS ALENTADORES:
CUENTAS NACIONALES Y
DATOS COYUNTURALES

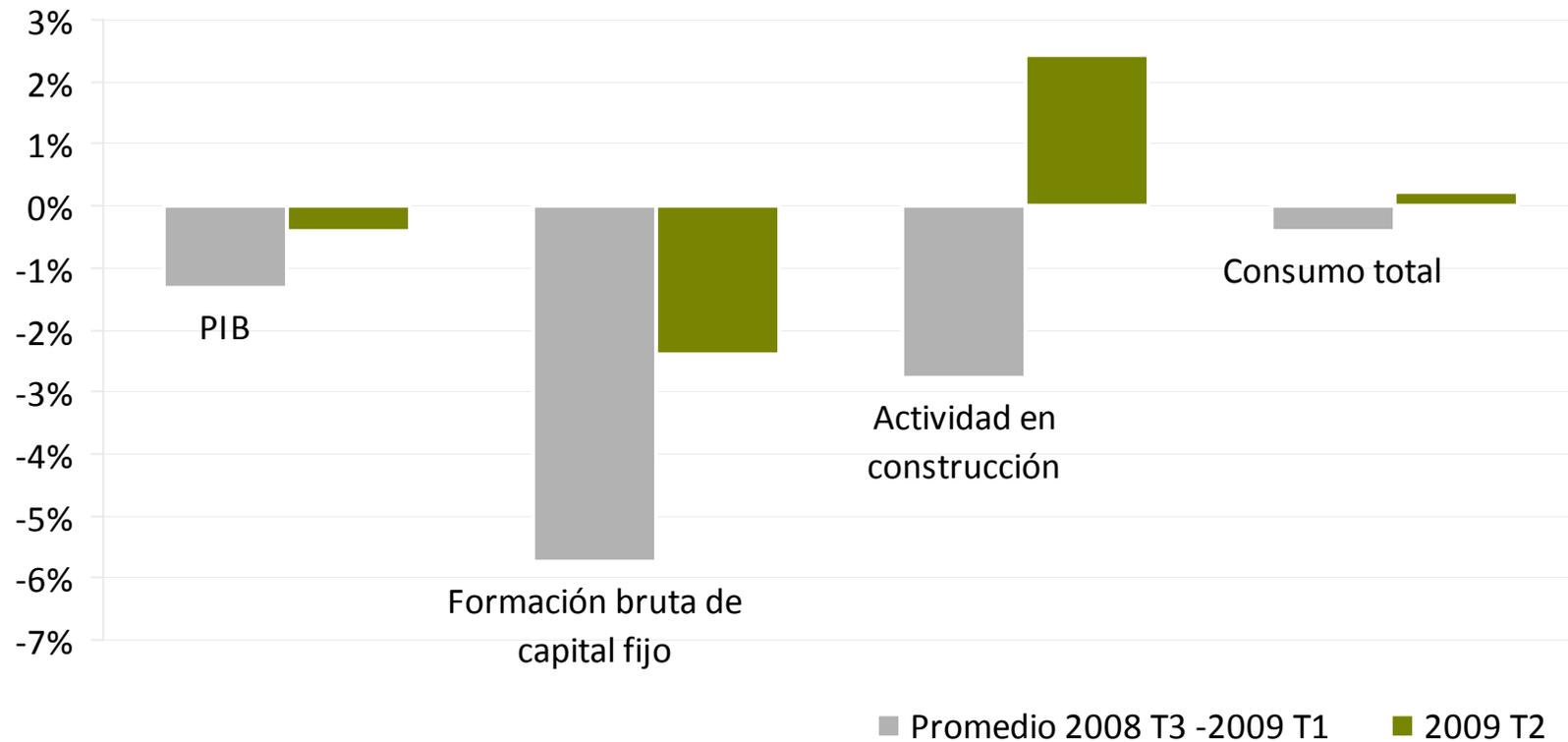


Ministerio de Hacienda

La economía está dando muestras de recuperación, especialmente en los sectores que han sido foco de los planes de apoyo fiscal

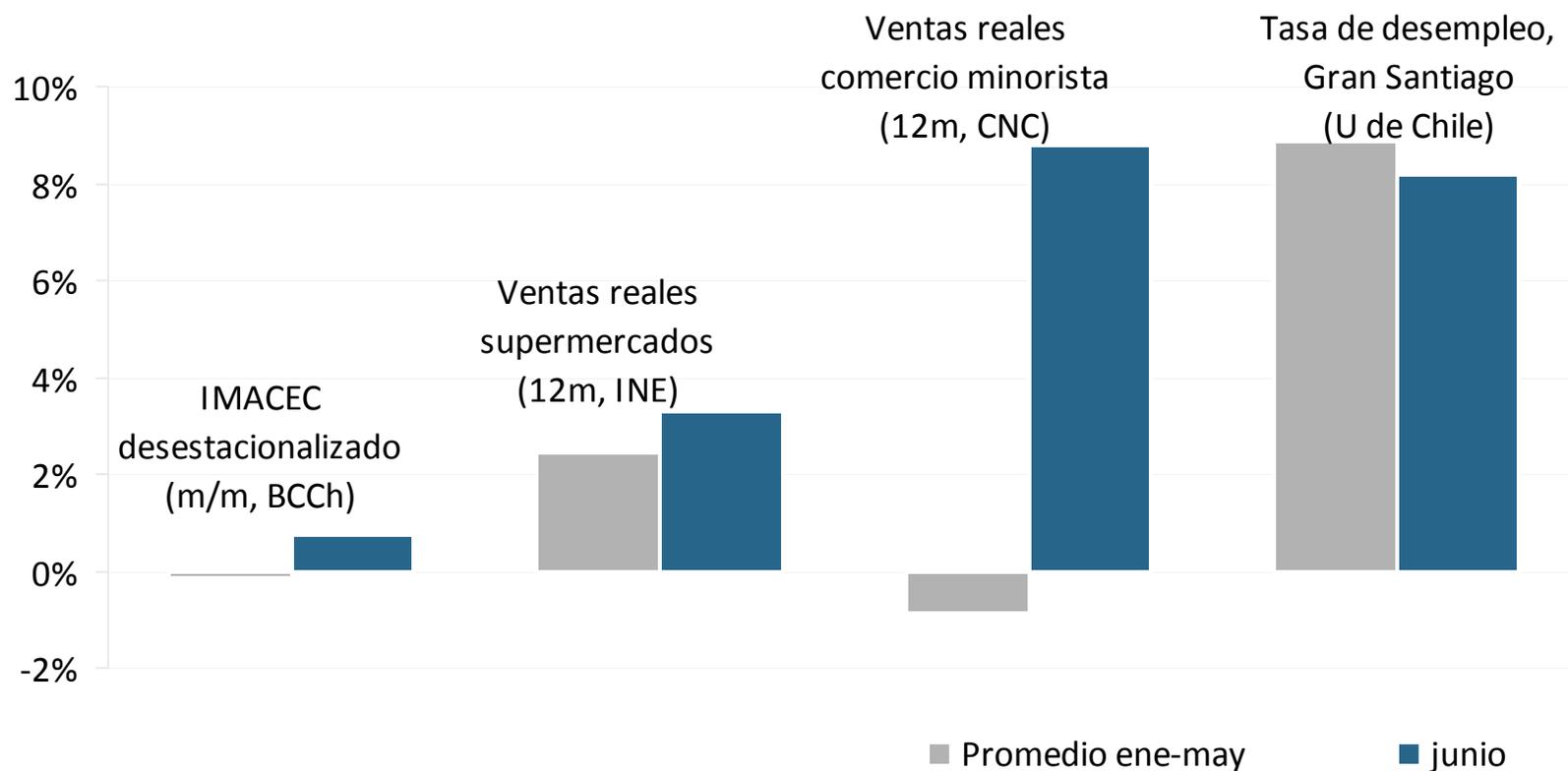
FUENTE: Banco Central de Chile

Cuentas nacionales: variación desestacionalizada con respecto al trimestre anterior



Dos datos categóricos: fuerte repunte de las ventas del comercio minorista y cambio en la tendencia al alza, más allá de la estacionalidad habitual, en la tasa de desempleo.

Datos mensuales recientes



Encuestas recientes muestran un mejoramiento consistente en las expectativas de las empresas y las familias

1. Índice de confianza empresarial (UDD-Diario Financiero): en junio se registró el cuarto incremento consecutivo

› Entre febrero y julio el ICE subió desde -37 a -13,9.

2. Índice mensual de confianza empresarial (ICARE)

› Entre enero y julio el ICE subió desde 38 a 47.

3. Informe de Expectativas Económicas (Universidad de Chile)

› A junio de 2009, se observa un alza de expectativas en los hogares de todos los estratos sociales

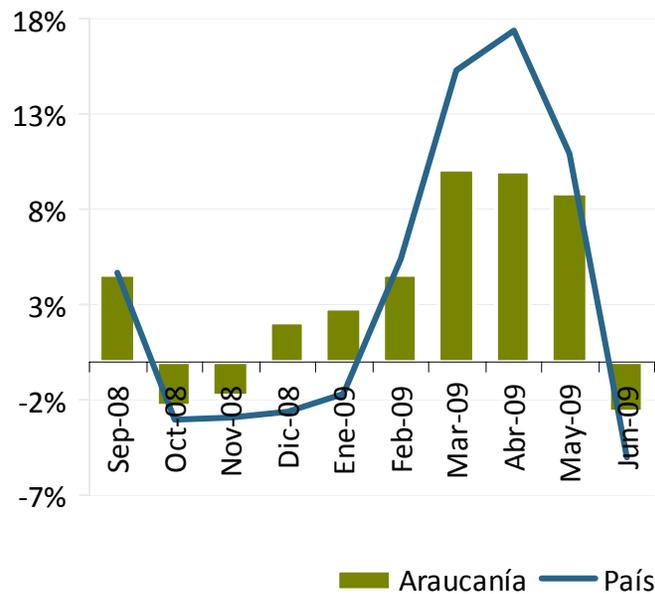
4. Encuesta CEP

› A junio de 2009, un 35% de los encuestados cree que la situación económica en los próximos 12 meses mejorará. En diciembre, sólo un 16% creía lo mismo

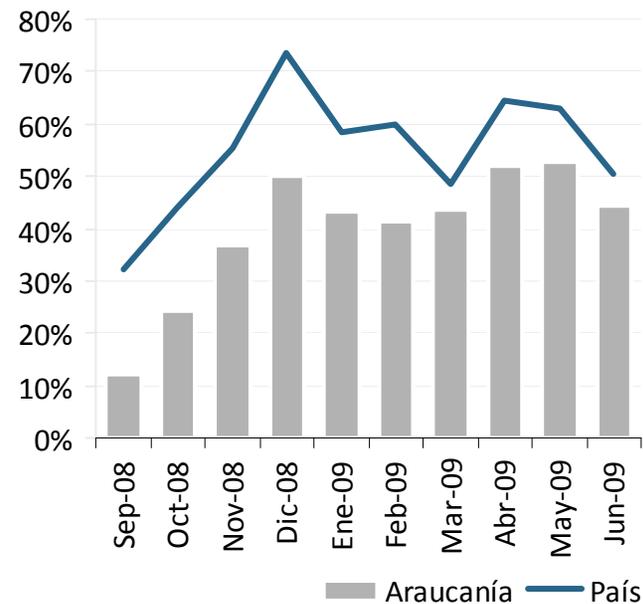
La tasa de desempleo de la IX Región es alta, pero ha subido menos que la nacional

FUENTE: INE

Variación en la tasa de desempleo con respecto al trimestre móvil anterior



Variación en la tasa de desempleo con respecto al año anterior



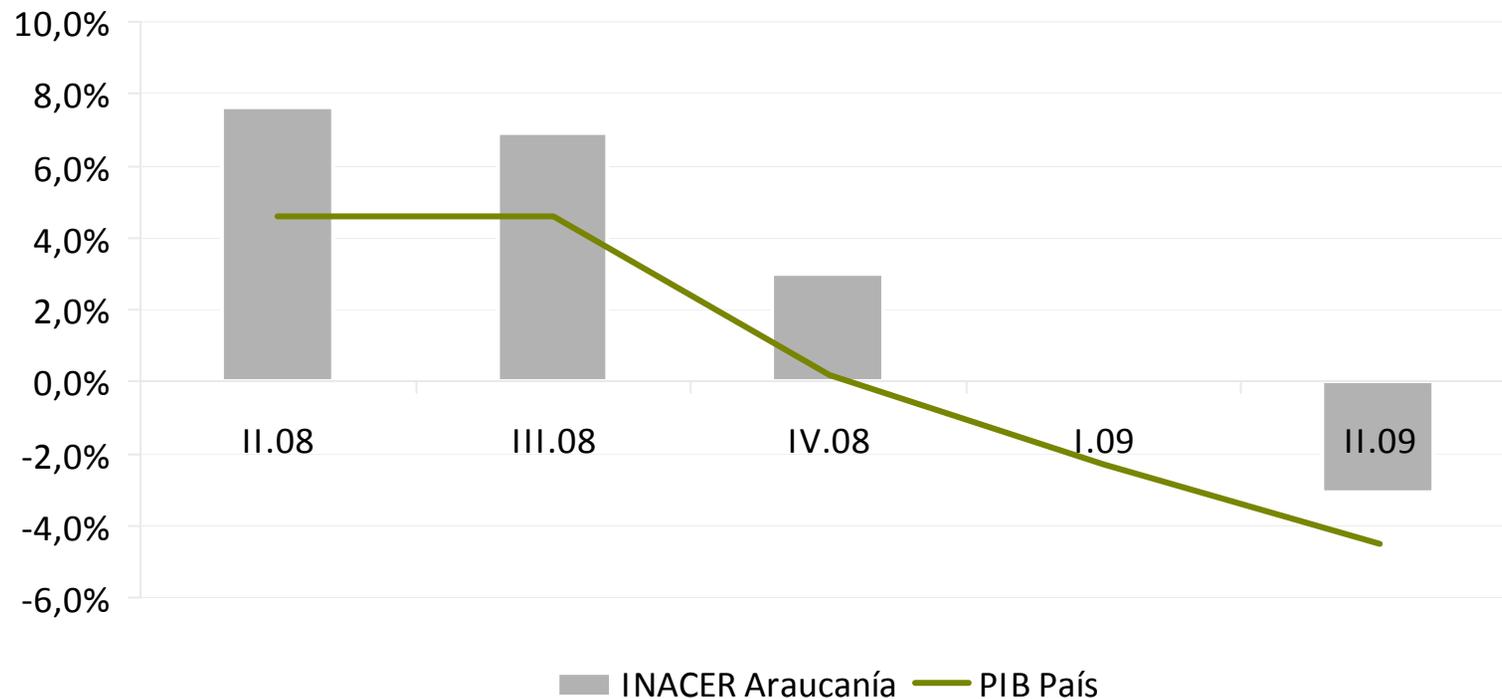
Para combatir el desempleo en la región...

- › En el Plan Fiscal se dispusieron 40 mil millones de pesos para la inversión pública
- › Por esa vía se han creado más de 7 mil puestos de trabajo
- › También se han otorgado 3 mil subsidios al trabajo joven
- › Y se han creado 3 mil cupos de empleo especial

La actividad económica de la IX Región presenta un desempeño más estable que el promedio nacional

FUENTE: INE

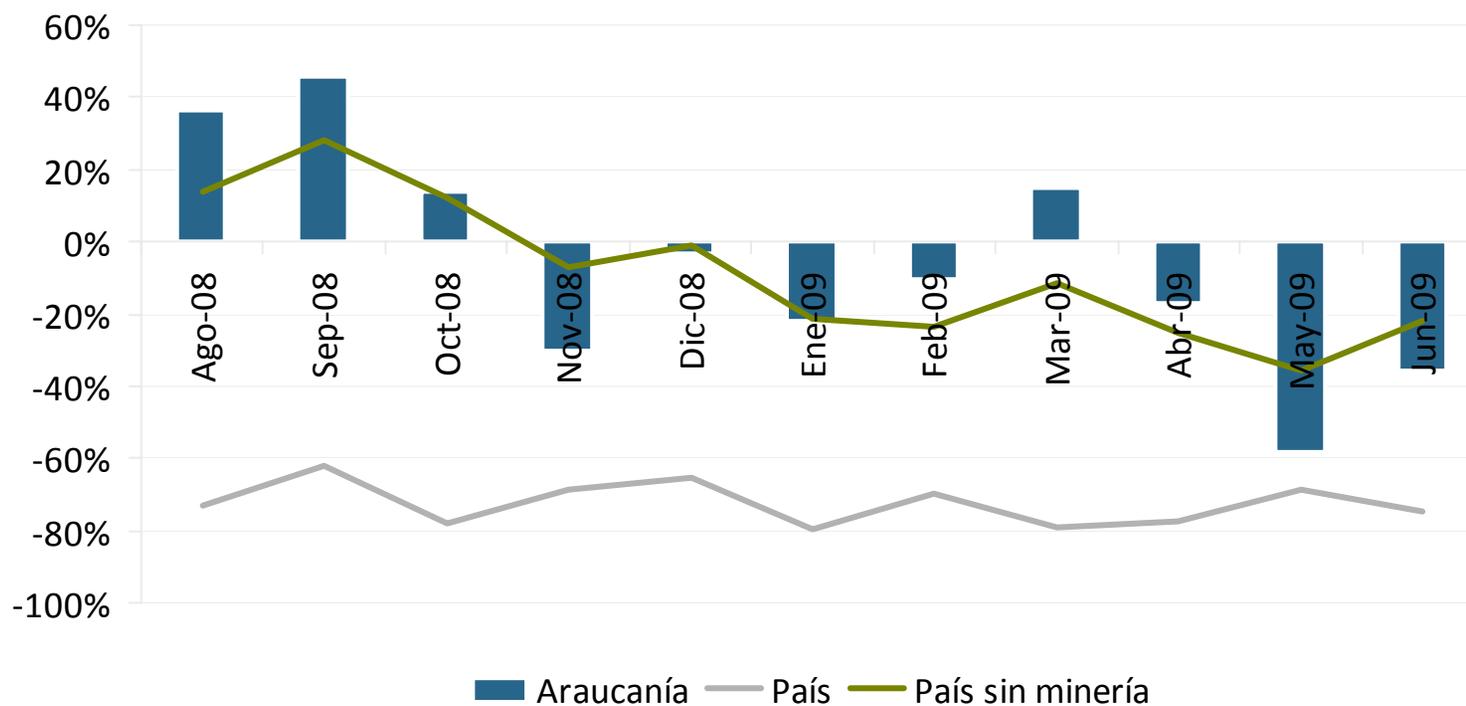
Variación con respecto al mismo trimestre del año anterior

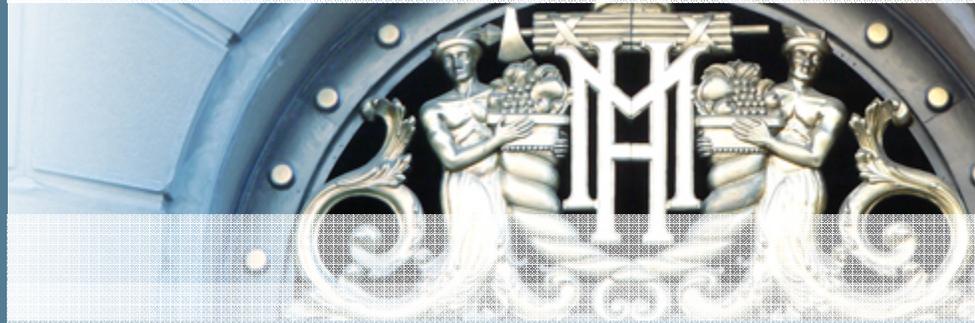


Del mismo modo, las exportaciones regionales se han comportado de forma más estable que el promedio nacional

FUENTE: Banco Central de Chile

Variación con respecto al mismo mes del año anterior





EL IMPACTO HA SIDO
FUERTE PERO HEMOS
RESISTIDO
RELATIVAMENTE BIEN



Ministerio de Hacienda

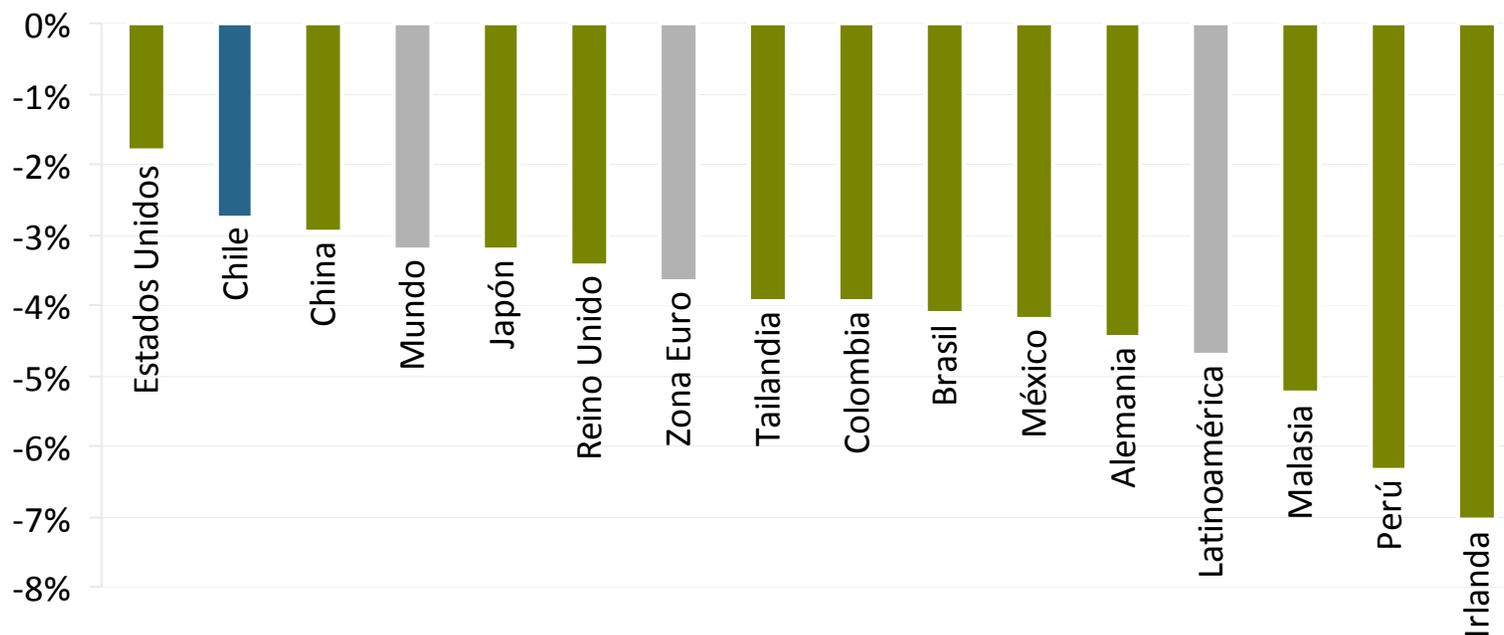
Comparativamente, nuestro desempeño ha sido uno de los mejores:

1. El empeoramiento de las condiciones financieras, medido como la variación máxima del riesgo país fue leve en comparación con lo que sucedió en otras economías emergentes
2. La caída en la bolsa local fue de las menores en el mundo
3. La reducción de punta a punta en el producto durante este último ciclo económico ha sido de las menores en el mundo
4. Para nuestro nivel de exposición externa, la caída del PIB real fue menor a la que le “habría correspondido” dada la caída en las exportaciones

De acuerdo a las proyecciones del FMI, ya el próximo año recuperaremos la tendencia de crecimiento pre-crisis. Proyecciones de mercado entregan una lectura similar

FUENTE: FMI, WEO julio de 2009

Diferencia en el crecimiento promedio 2009 y 2010 versus 2007 y 2008 (% , precios constantes, moneda local)



Después de un invierno frío siempre llega la primavera... pero no hay que quitarse el abrigo antes de tiempo

- › Existen indicios que las plantas están empezando a brotar
- › Pero hay que estar preparados para algunas lluvias y heladas adicionales (todavía están por verse algunas cifras negativas)
- › De todos modos, la próxima temporada se anticipa buena (suben las proyecciones de crecimiento 2010)
- › Esto lo hemos conseguido con el esfuerzo de todos
- › A seguir trabajando....

EVOLUCIÓN RECIENTE DE NUESTRA ECONOMÍA Y PERSPECTIVAS

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA



Ministerio de Hacienda

27 de agosto de 2009