



Chile 2008: actualidad y desafíos

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda

14 de marzo 2008



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

Temario

- Contexto internacional
- Chile: bien preparado
- Macroeconomía local
- Desafíos

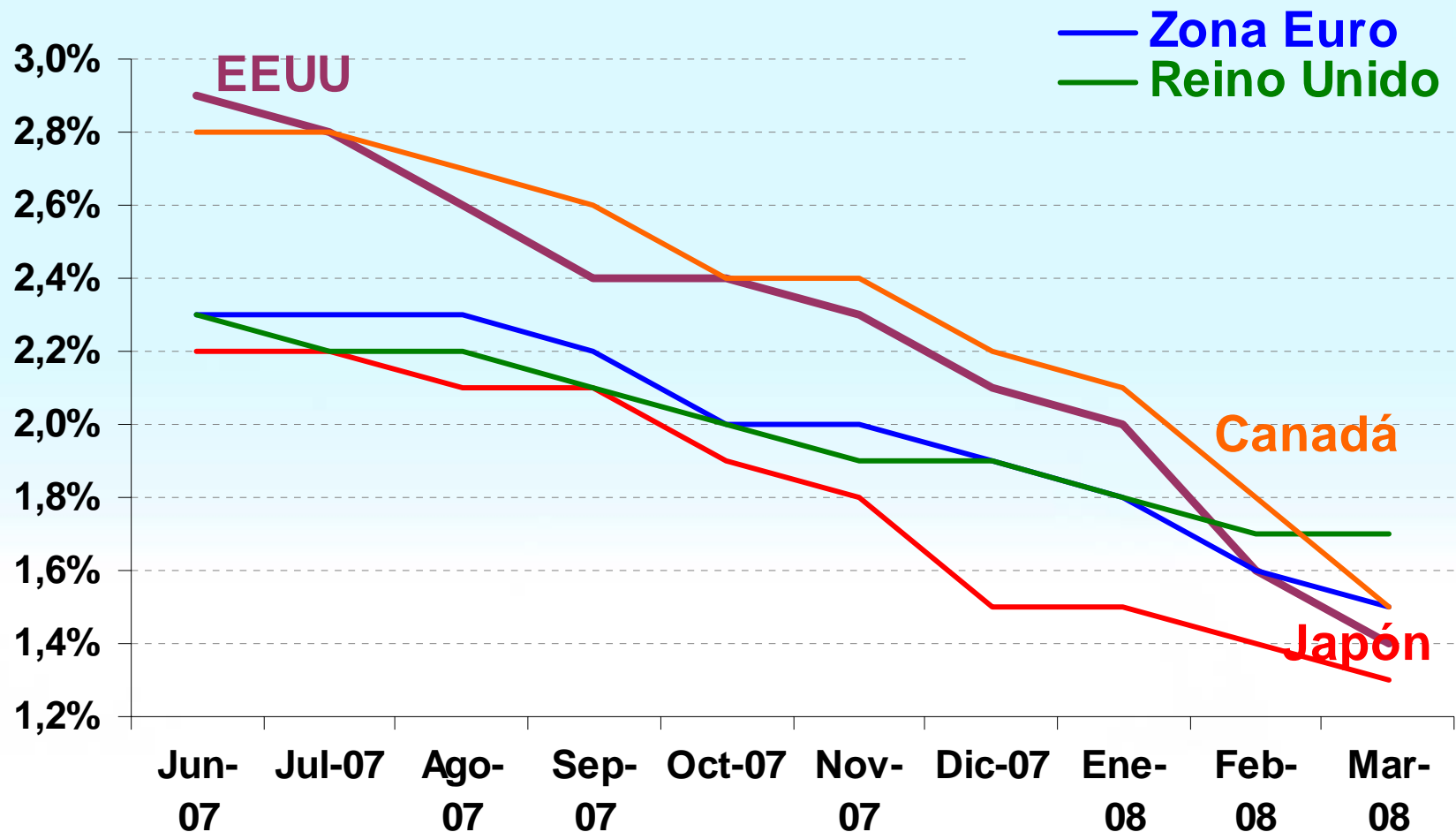
The image features a tall, curved building with many windows on the left side. In the foreground, a group of people is walking on a street. The background is a light blue sky. The text "Contexto internacional" is centered in the middle of the image.

Contexto internacional

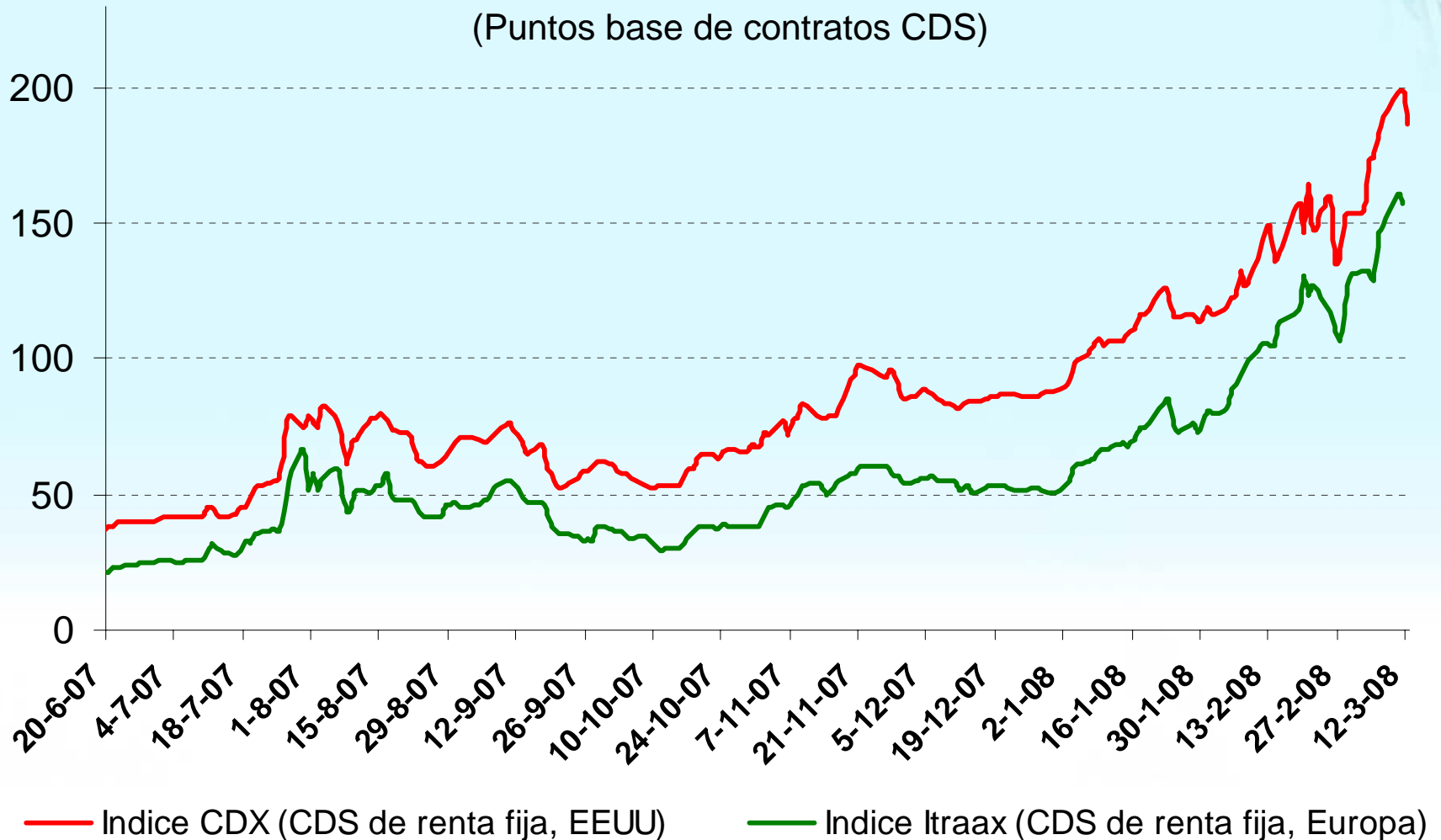
Expectativas de crecimiento para 2008

- Expectativas de crecimiento han caído de manera sistemática en los últimos trimestres para el G7

Crecimiento esperado en el 2008



Volatilidad de los mercados desarrollados de renta fija ha subido dramáticamente desde mediados del 2007




Precio del petróleo - récord

US\$/barril



Escenario internacional: resumen

- Crisis distinta: se inicia en países desarrollados y se expande al resto del mundo
- Economía estadounidense encaminada hacia recesión
- Mercados financieros altamente volátiles
- Incertidumbre respecto a efectos de crisis subprime y una recesión en EEUU en:
 - crecimiento mundial
 - precio de bienes commodities
- Efecto en commodities determinará en gran medida su impacto sobre economías emergentes



Chile: bien preparado

Vulnerabilidad a crisis: factores de riesgo

Financial crises in emerging markets: the lessons from 1995, de Sachs, Tornell, y Velasco.

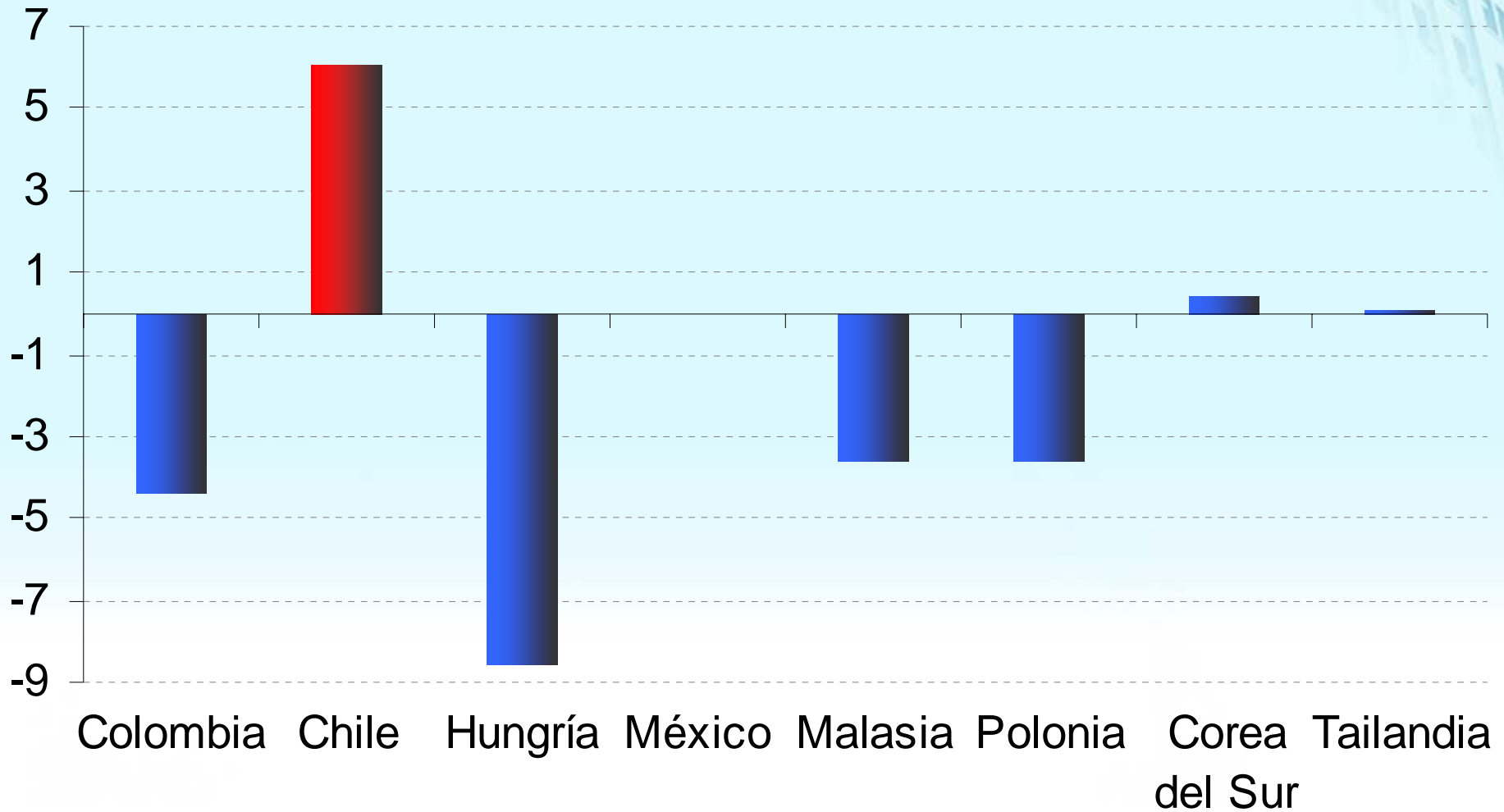
Financial Crises in Emerging Markets de Chang y Velasco

Factores de vulnerabilidad a una crisis financiera:

- Déficit fiscal
- Alta deuda pública
- Cuenta corriente deficitaria
- Alta deuda externa
- Baja liquidez y descalces cambiarios

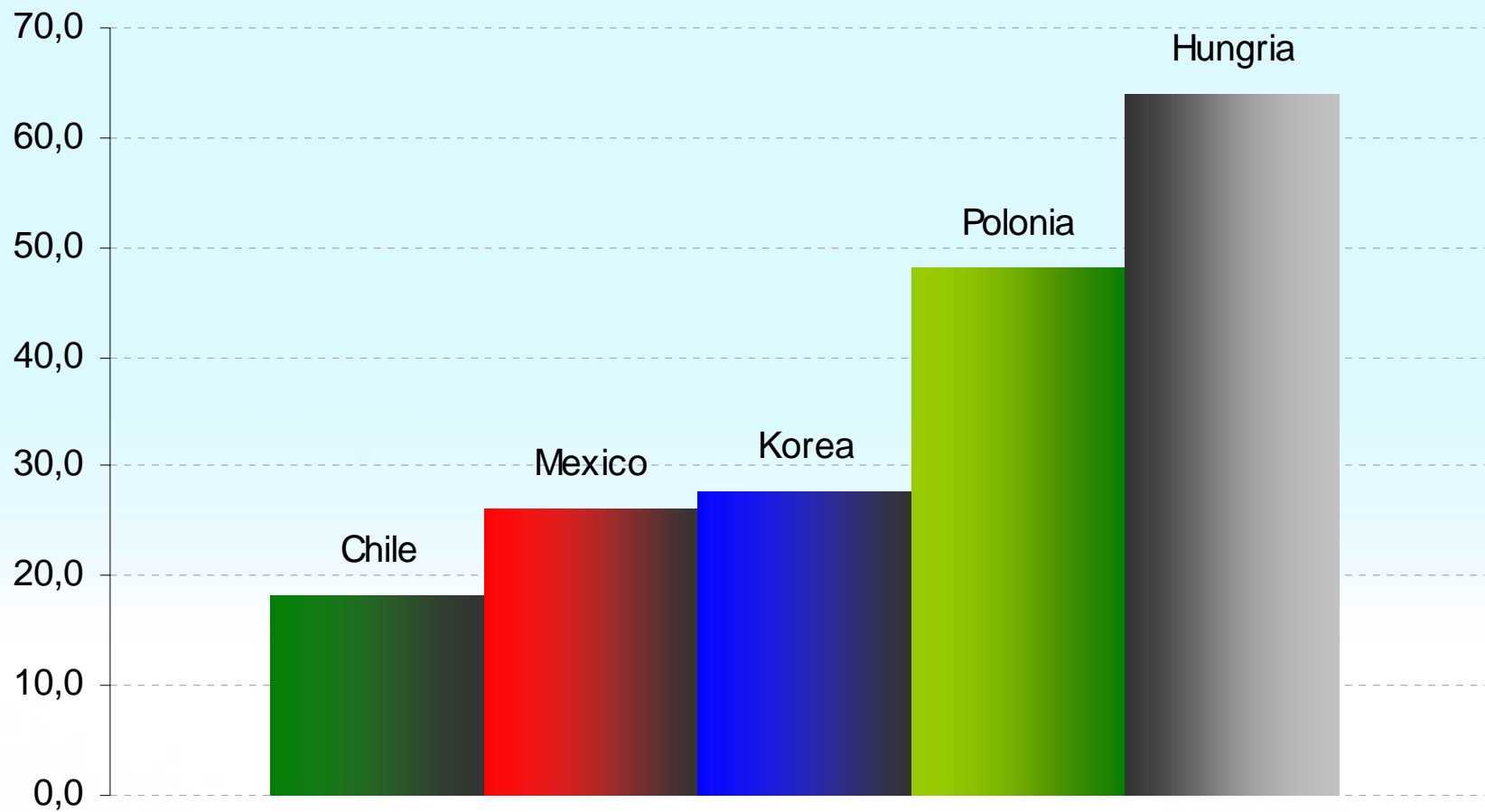
Balance fiscal

(promedio 2005-2006, %PIB)



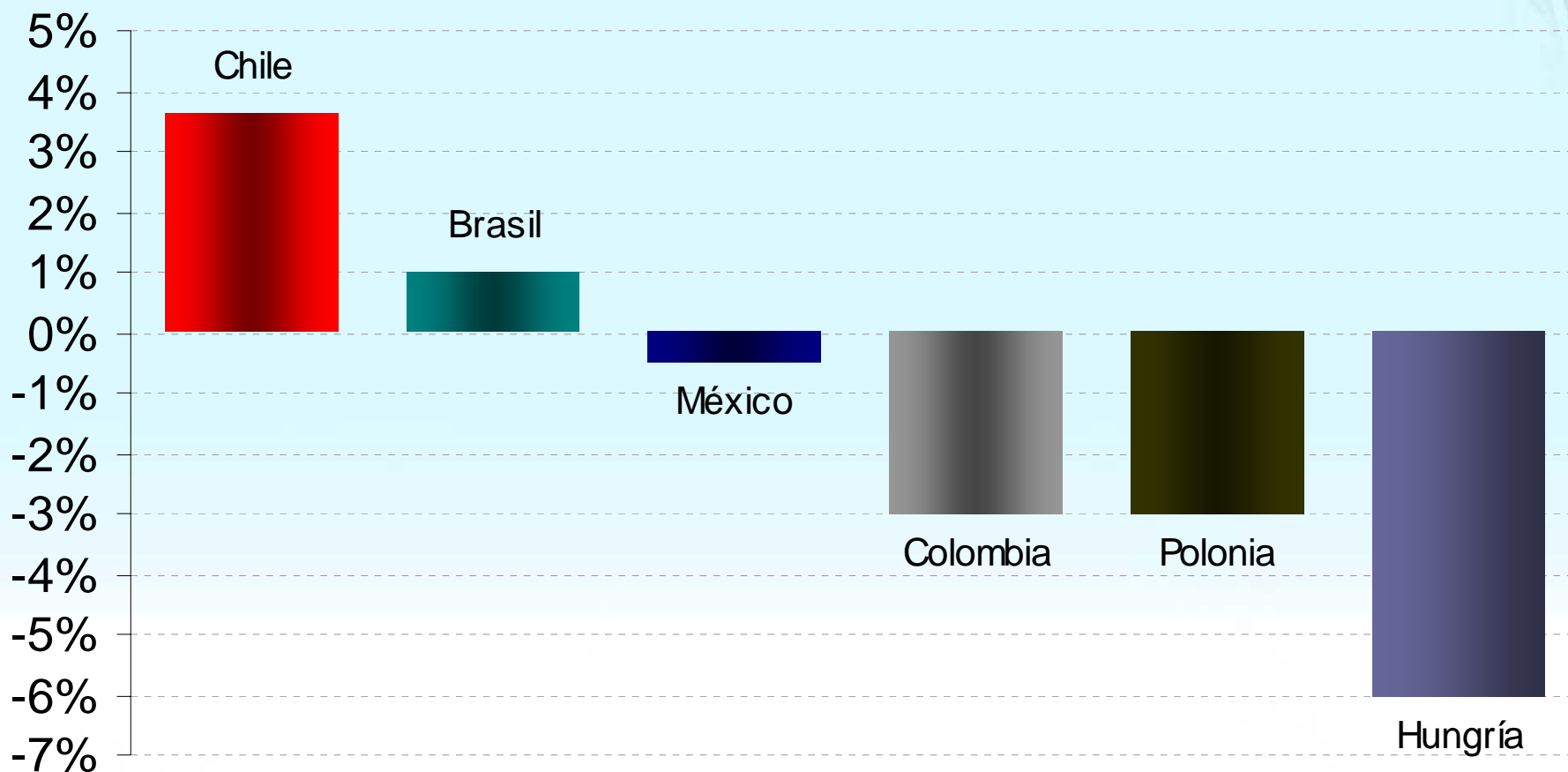
Deuda pública bruta

(% PIB promedio 2006-2007)



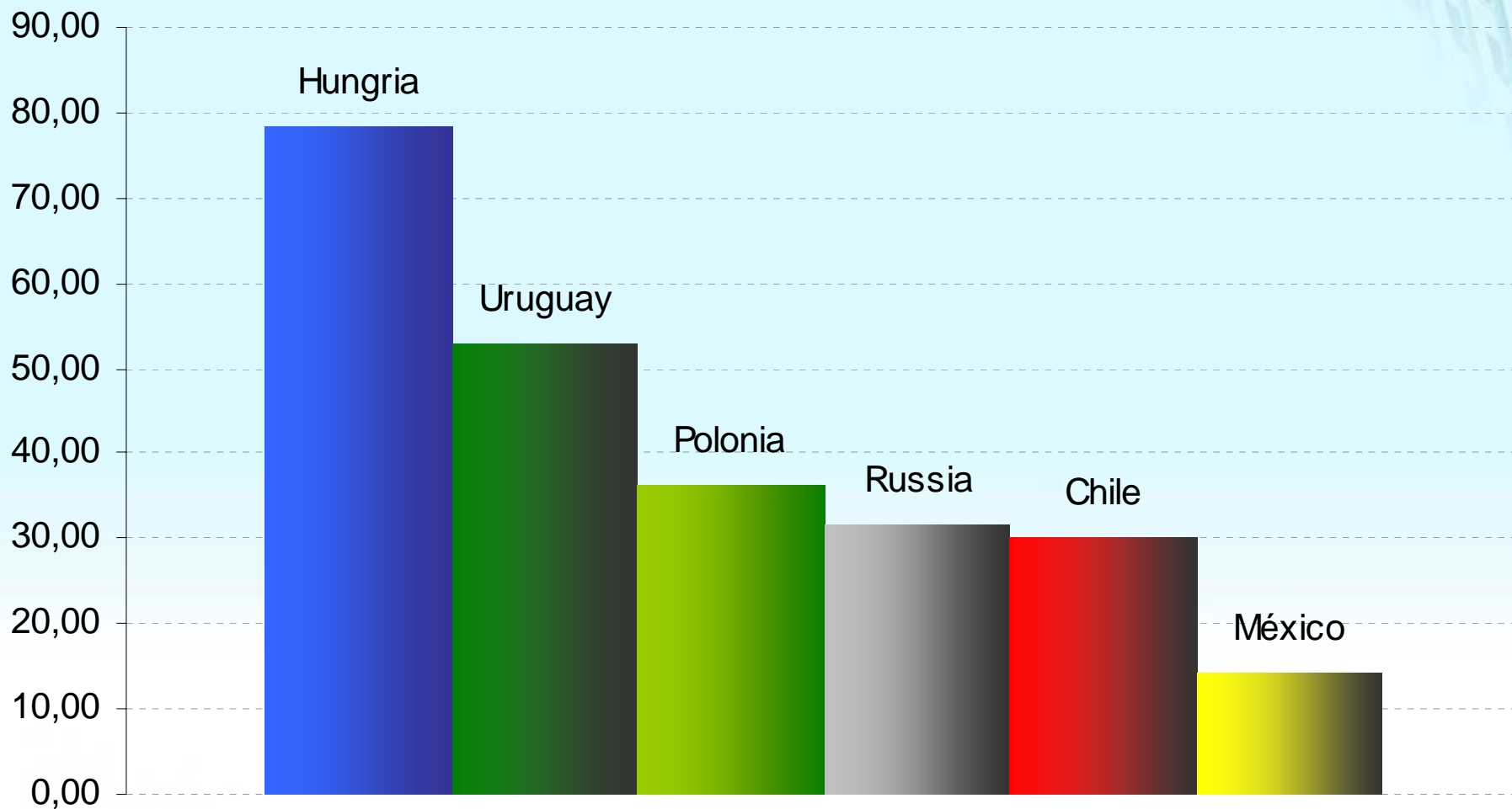
Cuenta corriente

(% PIB, promedio 2006-2007)



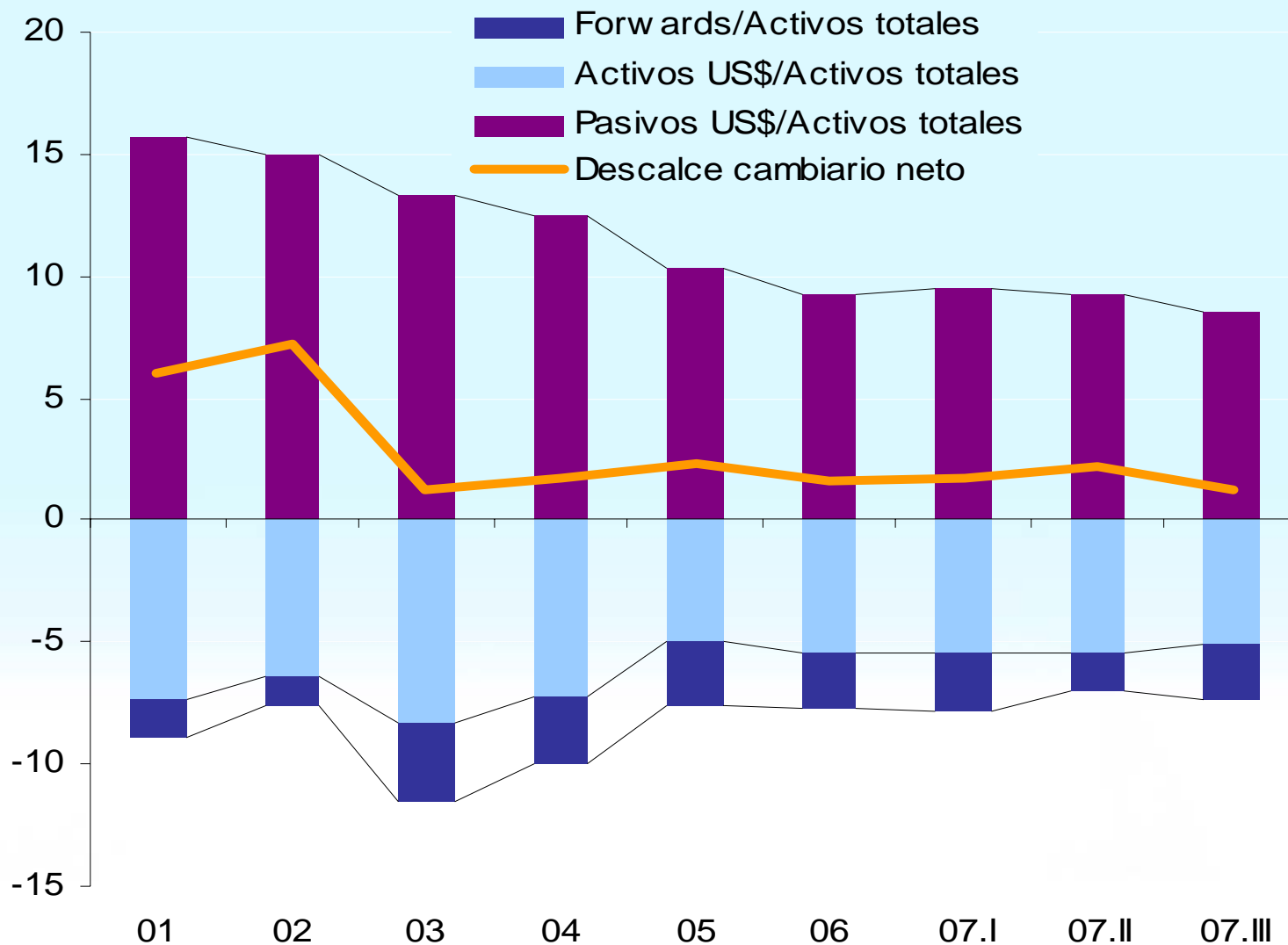
Deuda externa total

(%PIB promedio 2006-2007)

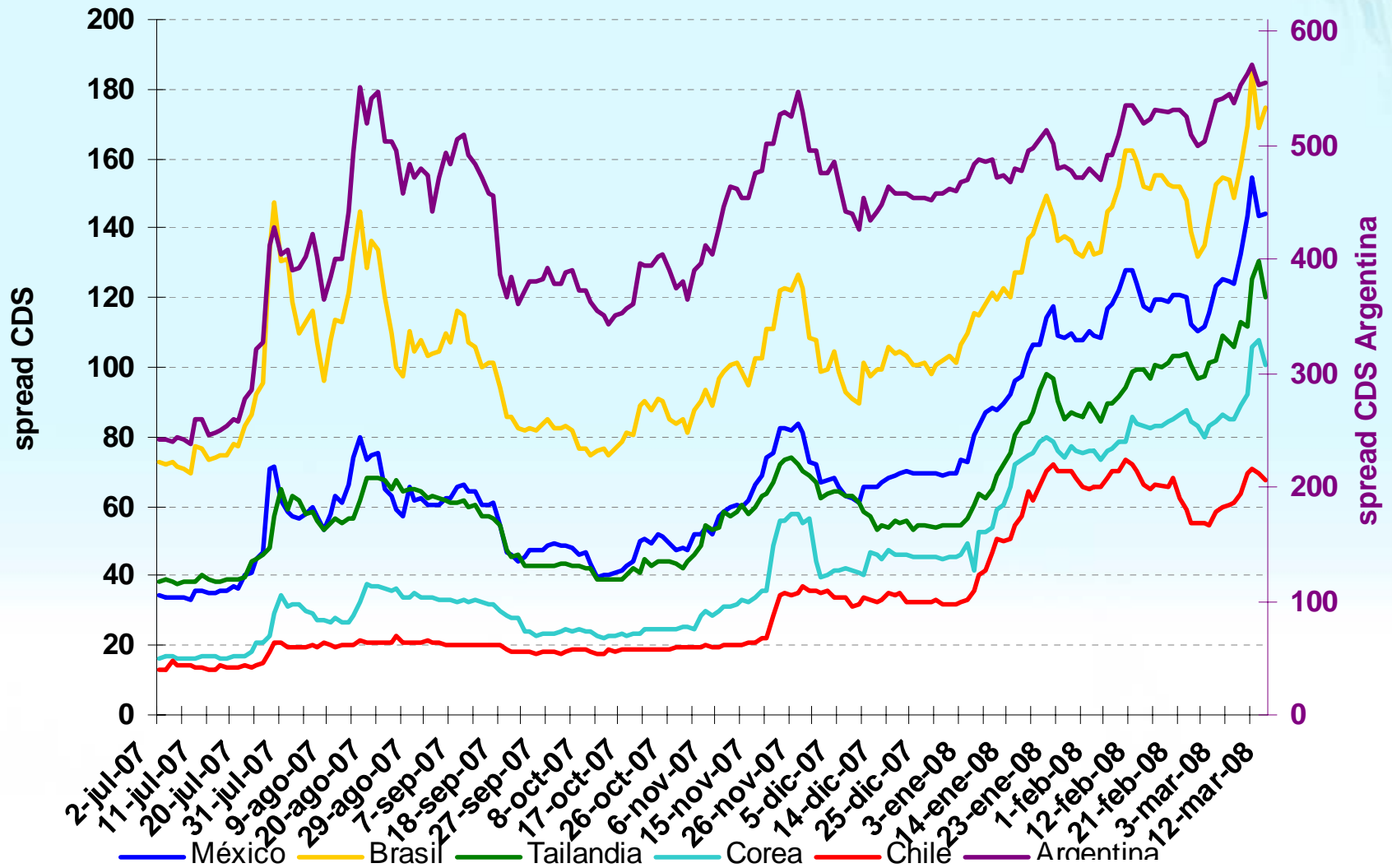


Bajo descalce cambiario

(% de los activos totales)



Riesgo soberano: pese a turbulencia, el mercado sigue confiando en Chile

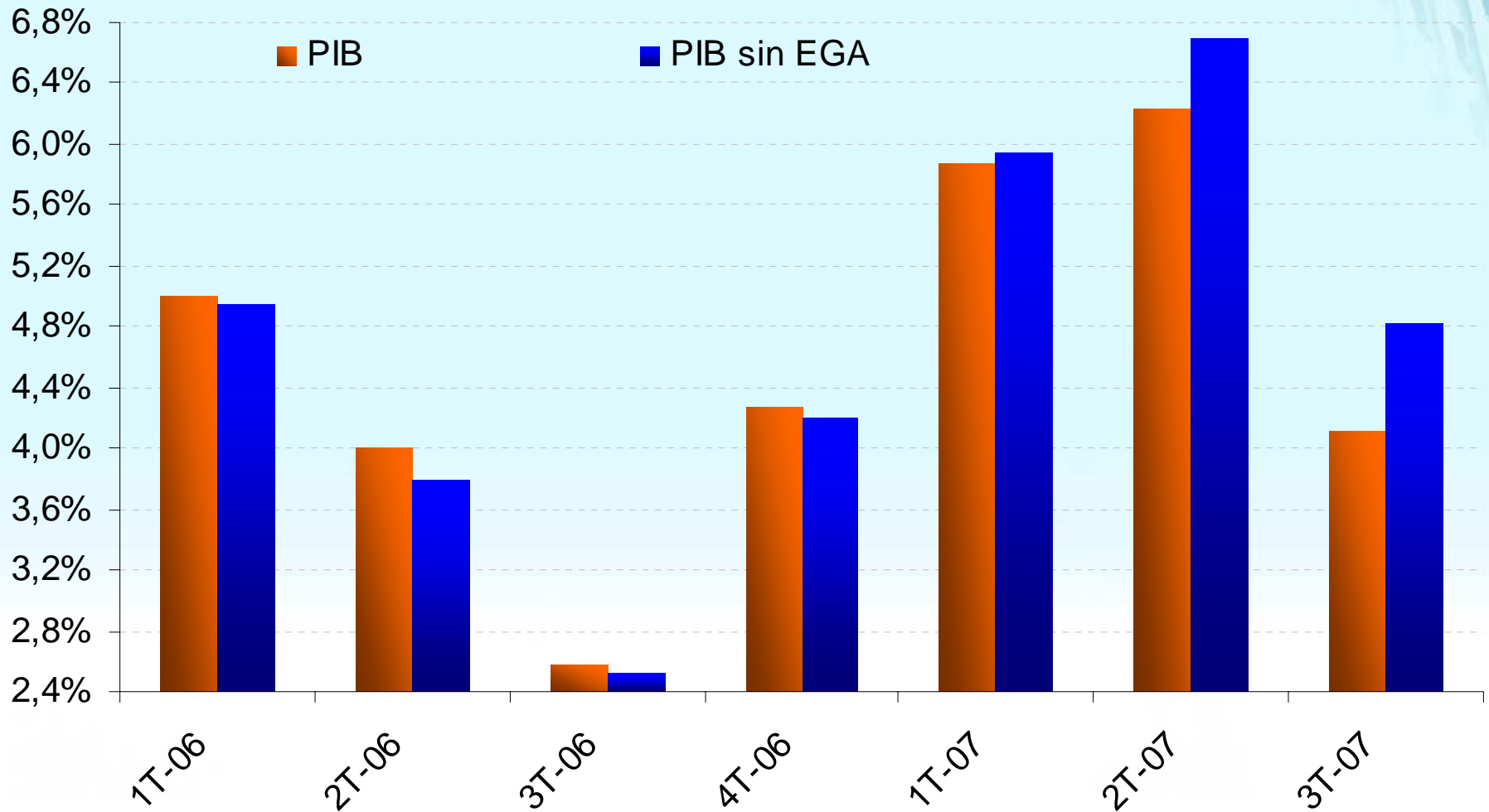


Fuente: Bloomberg. CDS = Credit default swap, que mide el riesgo de no pago

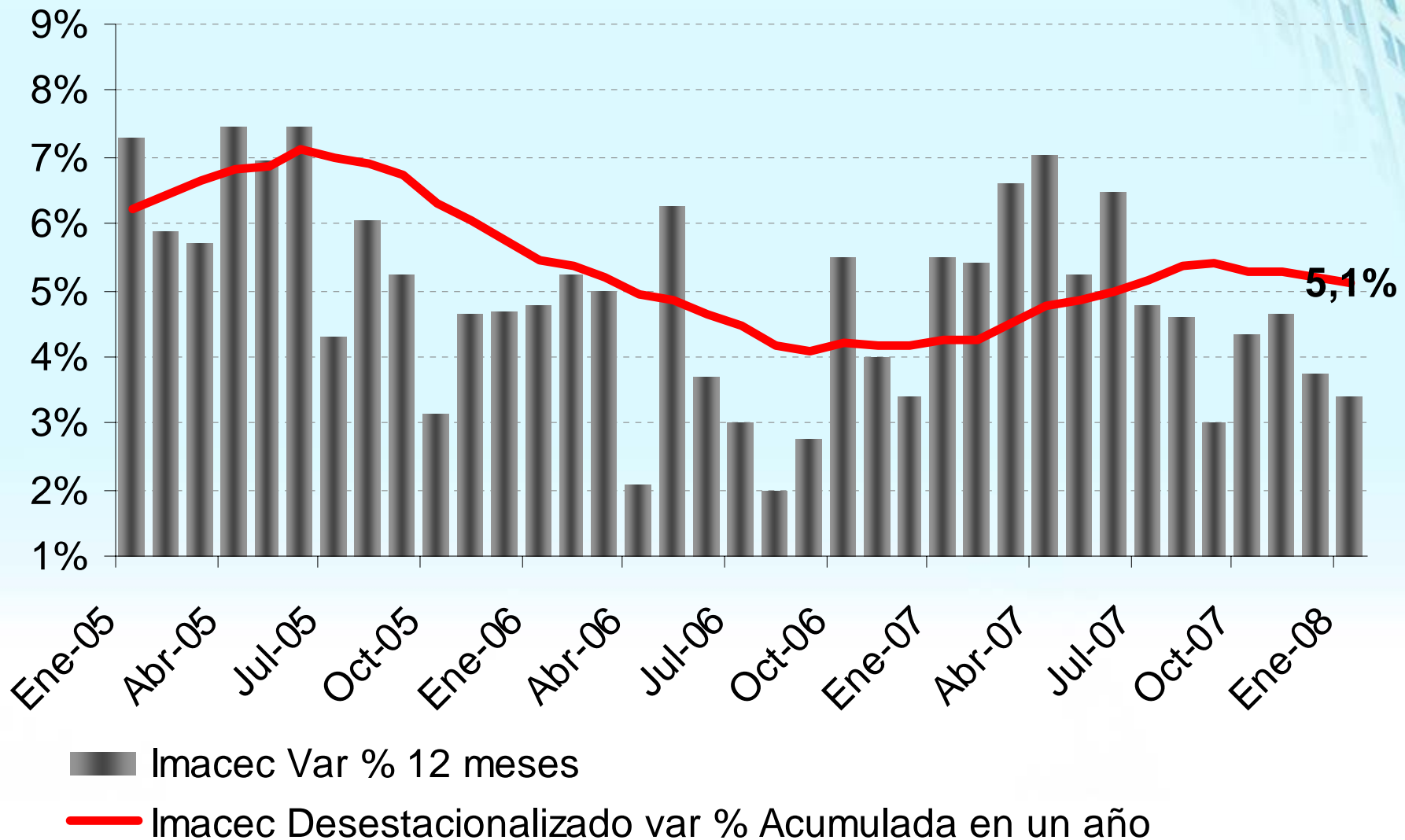
The image features a tall, curved building with many windows on the left side. In the foreground, a group of people is walking on a street. The background is a light blue sky. The title 'Macroeconomía local' is centered in the middle of the image.

Macroeconomía local

Crecimiento económico pese a la situación energética

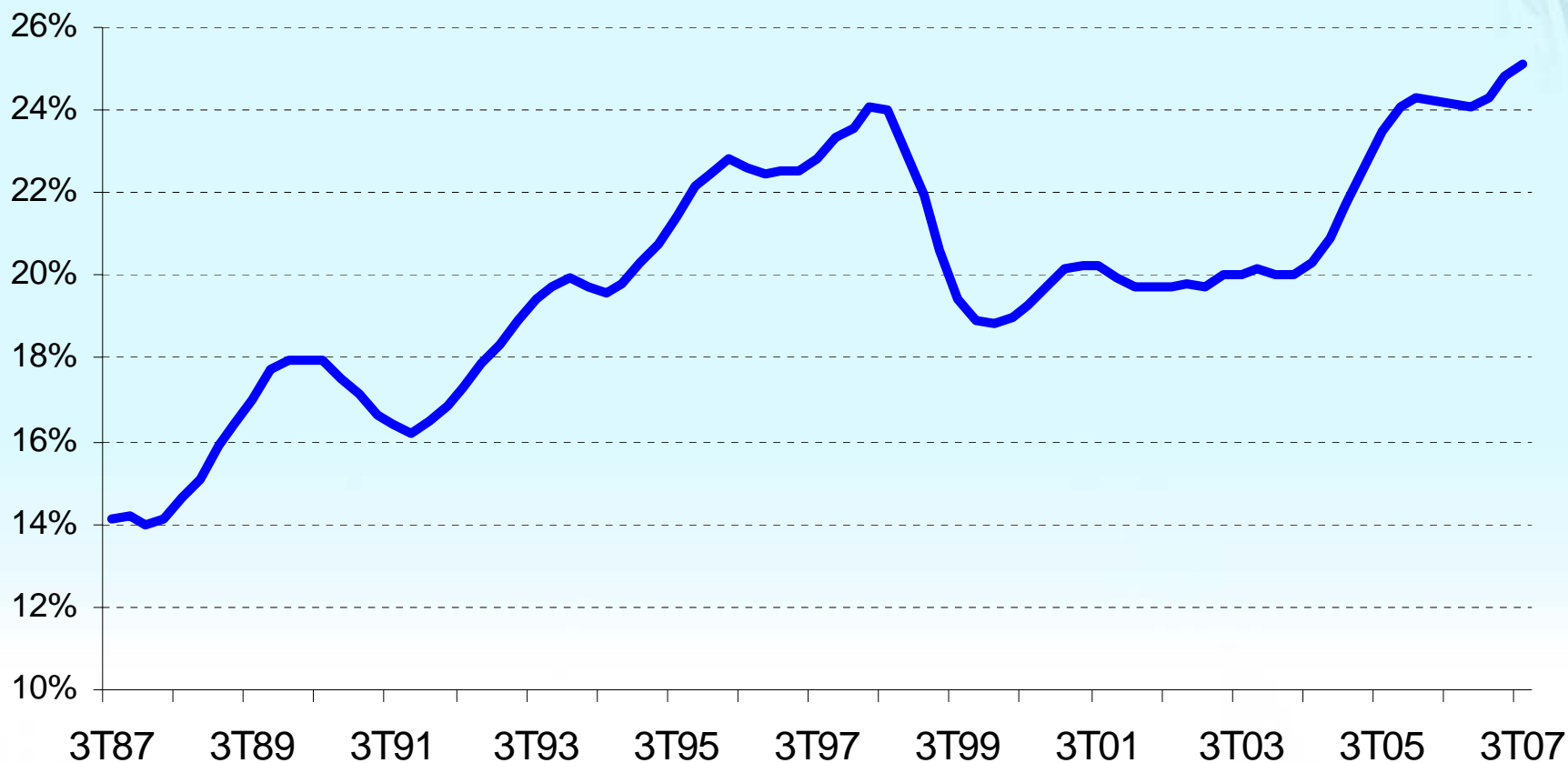


Tendencia del crecimiento



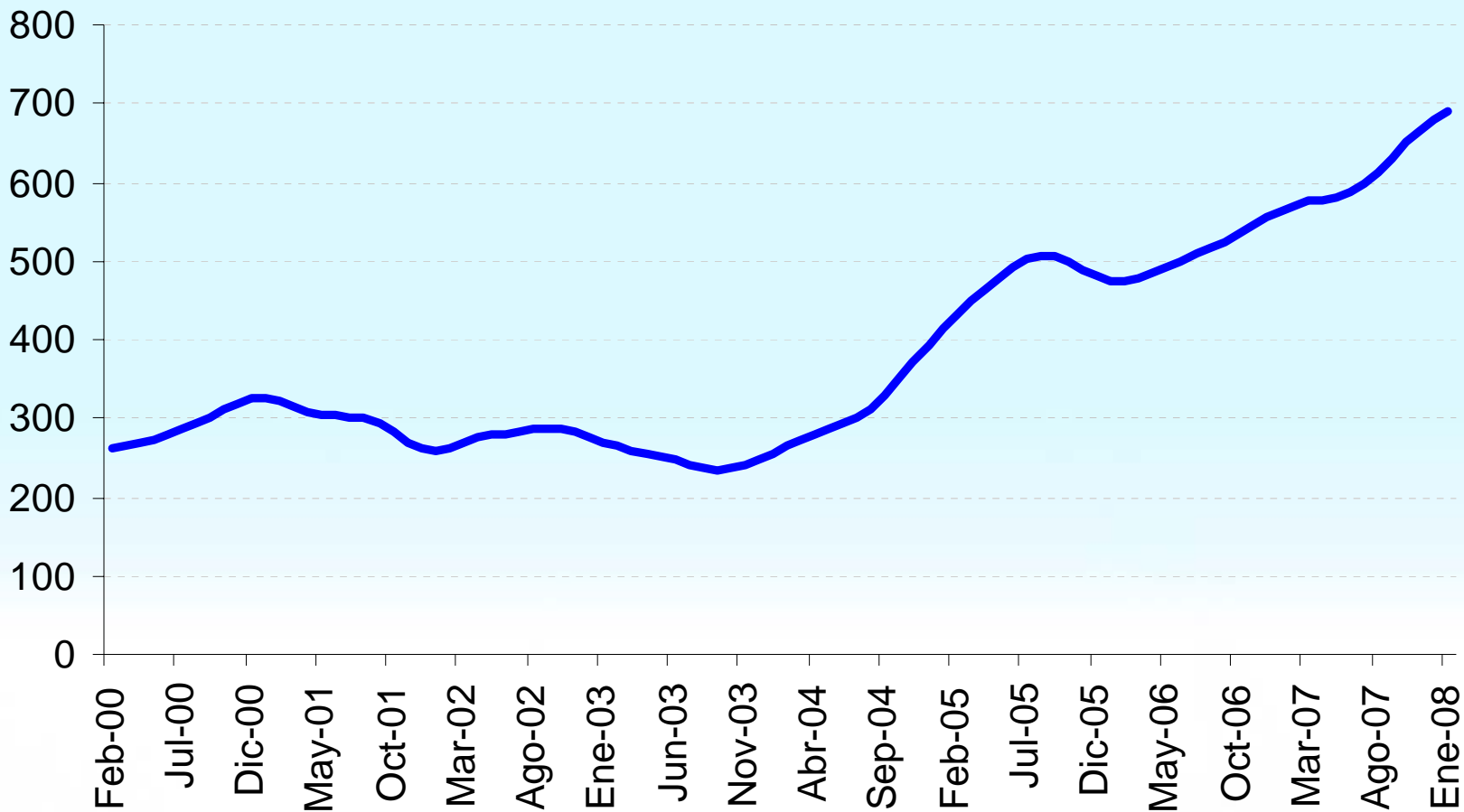
Tasa de inversión récord

% del PIB acumulado anual



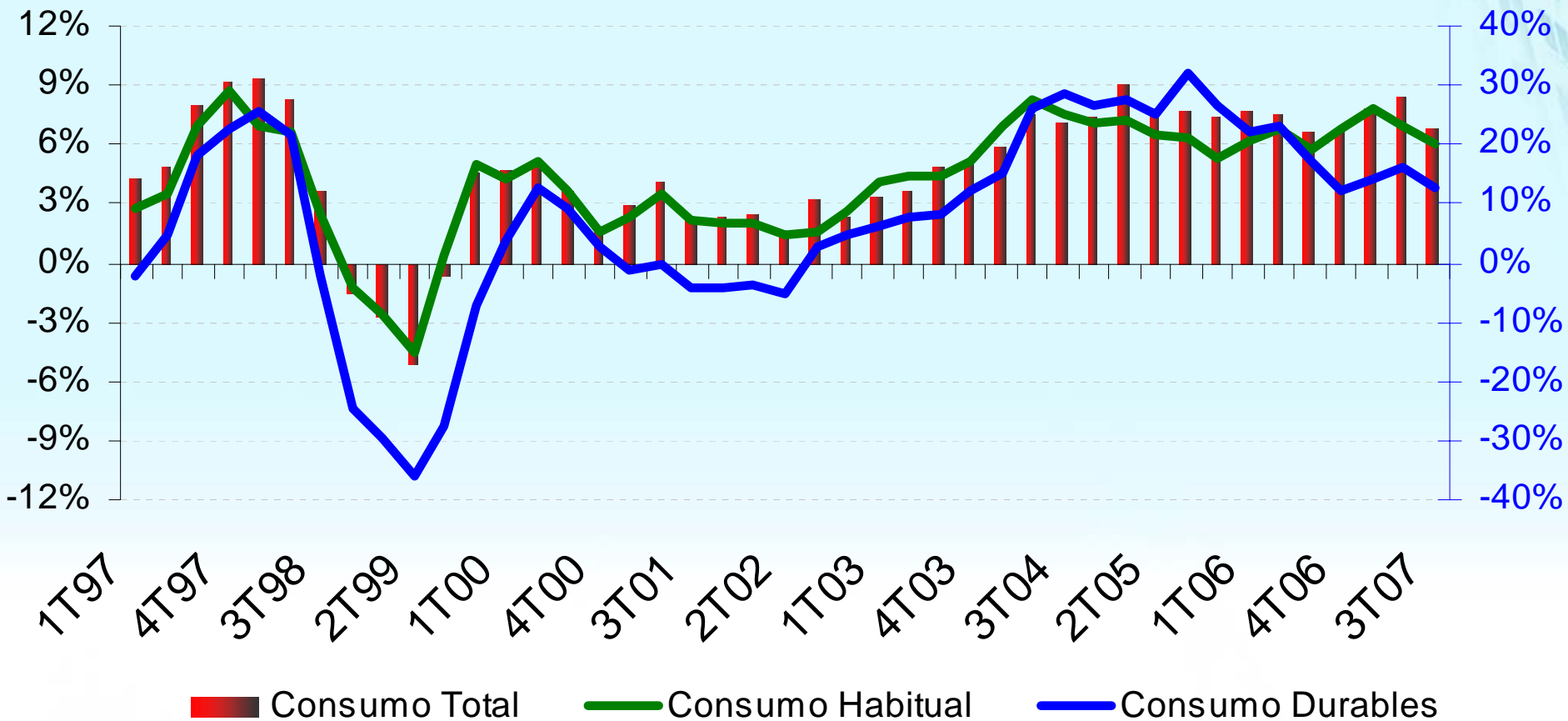
Importaciones de bienes de capital

Mill US\$, tendencia cíclica



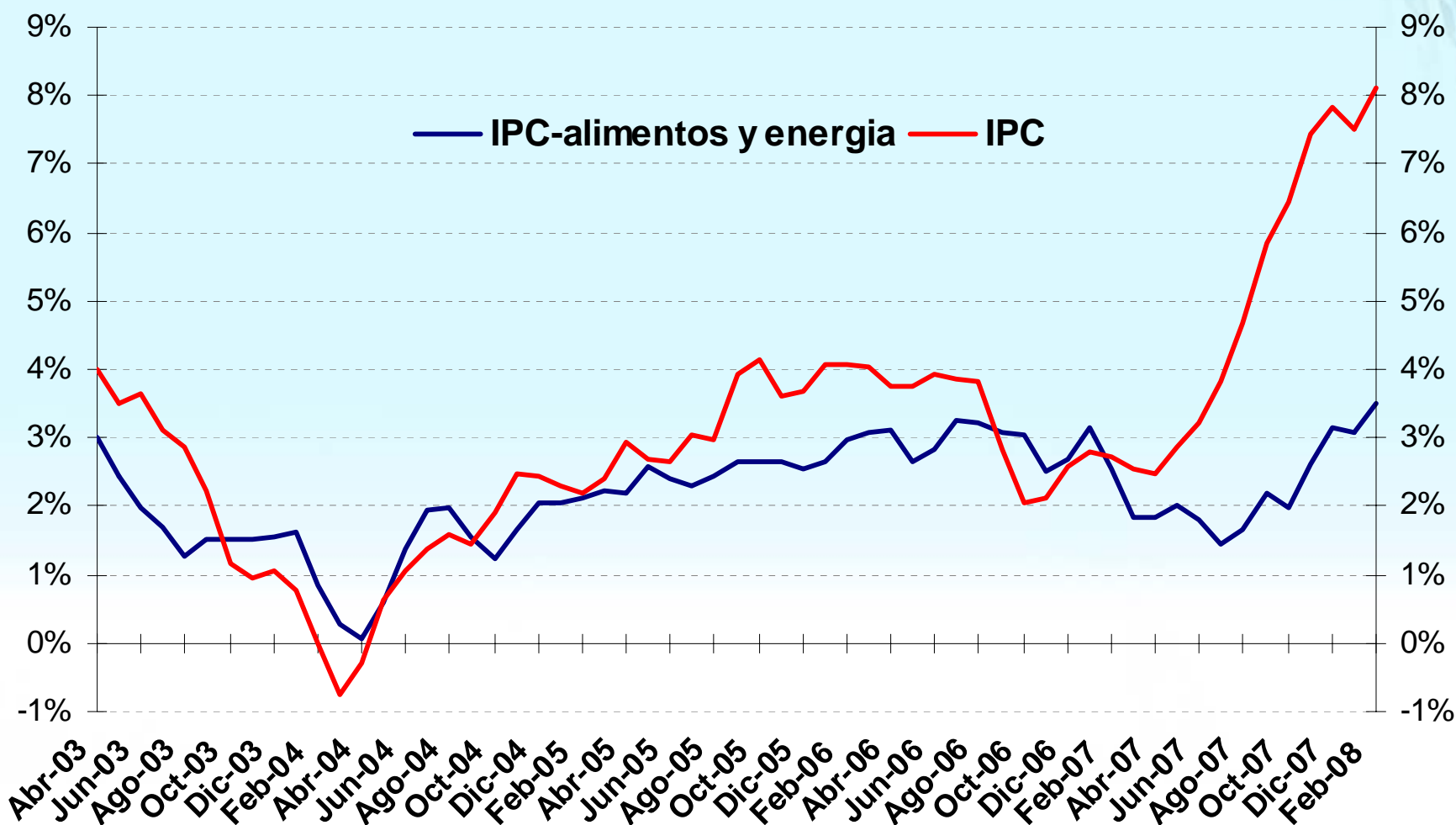
Consumo robusto

(variación anual)

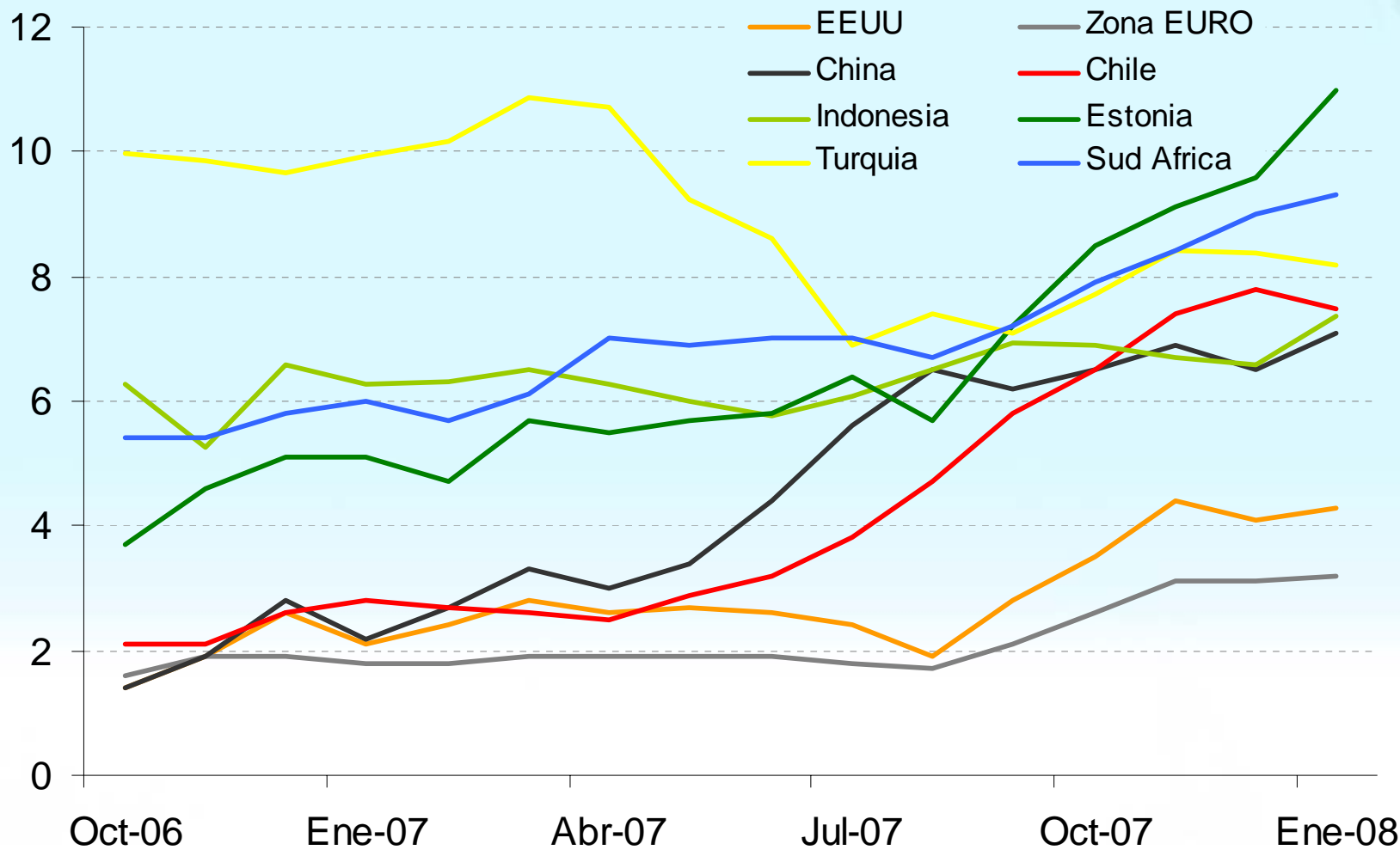


Aumento en inflación debido a energía y alimentos

(variación en 12 meses)

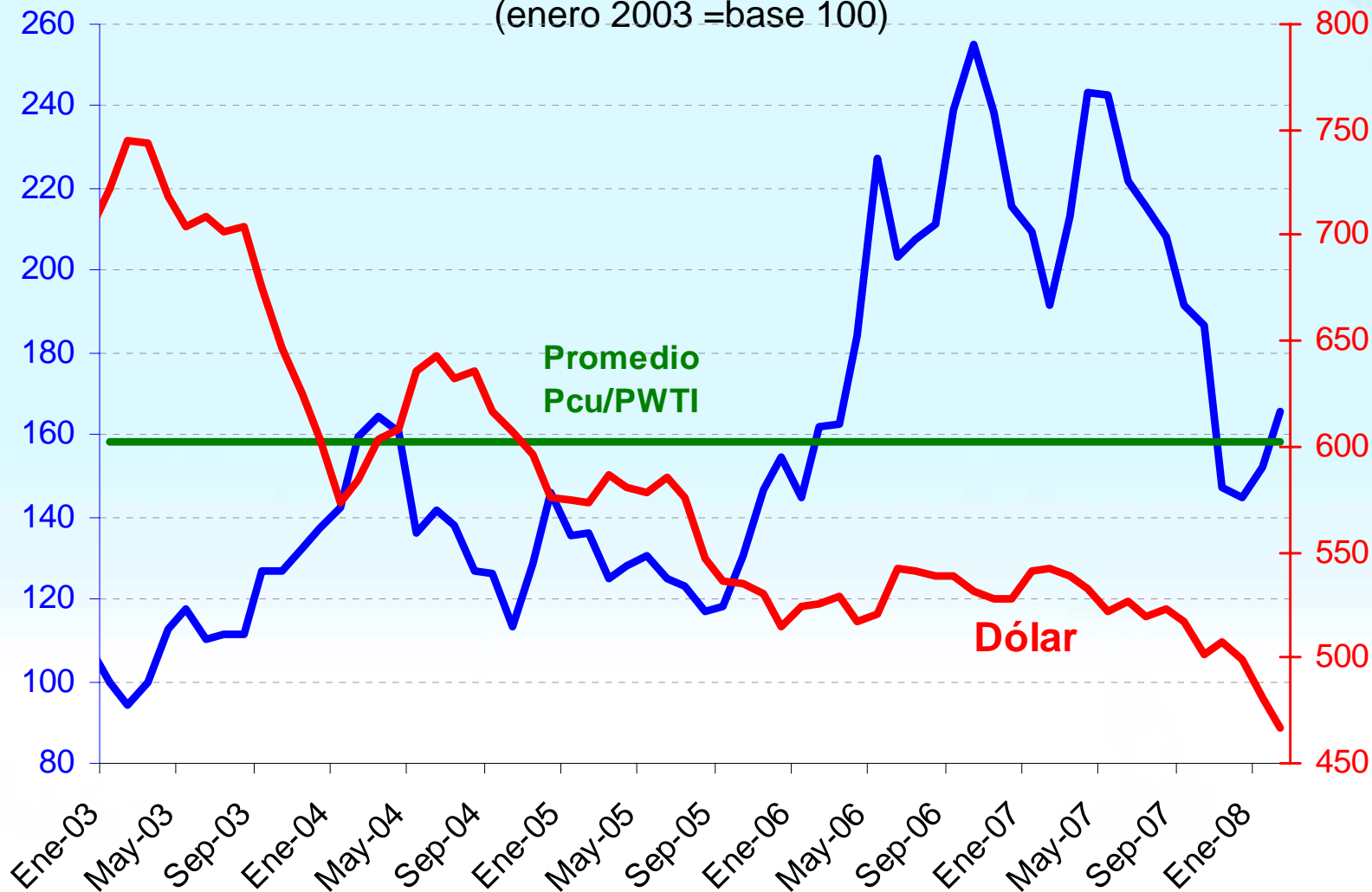


Fenómeno inflacionario es generalizado



Sobre-reacción del tipo de cambio en últimos meses

Precio cobre/ Precio WTI
(enero 2003 =base 100)



Medidas pro-competitividad

- Superavits fiscales sostenidos
- Gran ahorro público en moneda extranjera
- Incremento en límite inversión extranjera
AFPs
- Pago de impuestos en dólares
- Crédito a la I+D
- Paquete de incentivos tributarios

Desafíos

El gran desafío: ser país desarrollado

- Condiciones iniciales:

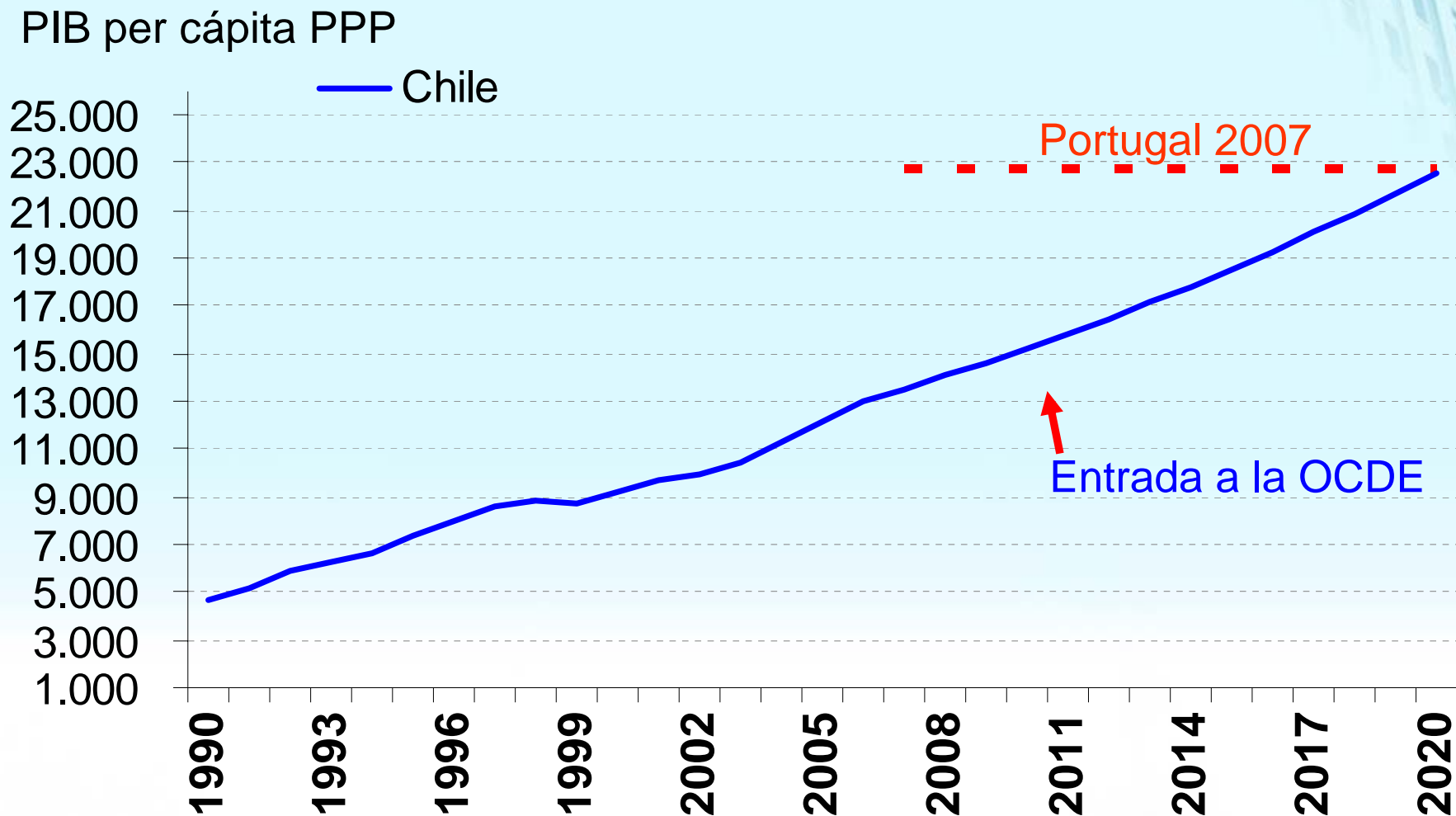
Chile: ingreso por habitante PPP 2006: 13 mil dólares

Portugal: ingreso por habitante PPP 2006: 20 mil dólares

- Objetivo: repetir crecimiento PIB por habitante 1990-2006

En esta trayectoria, Chile alcanzaría los 20 mil dólares de Portugal el 2020

El gran desafío: ser país desarrollado

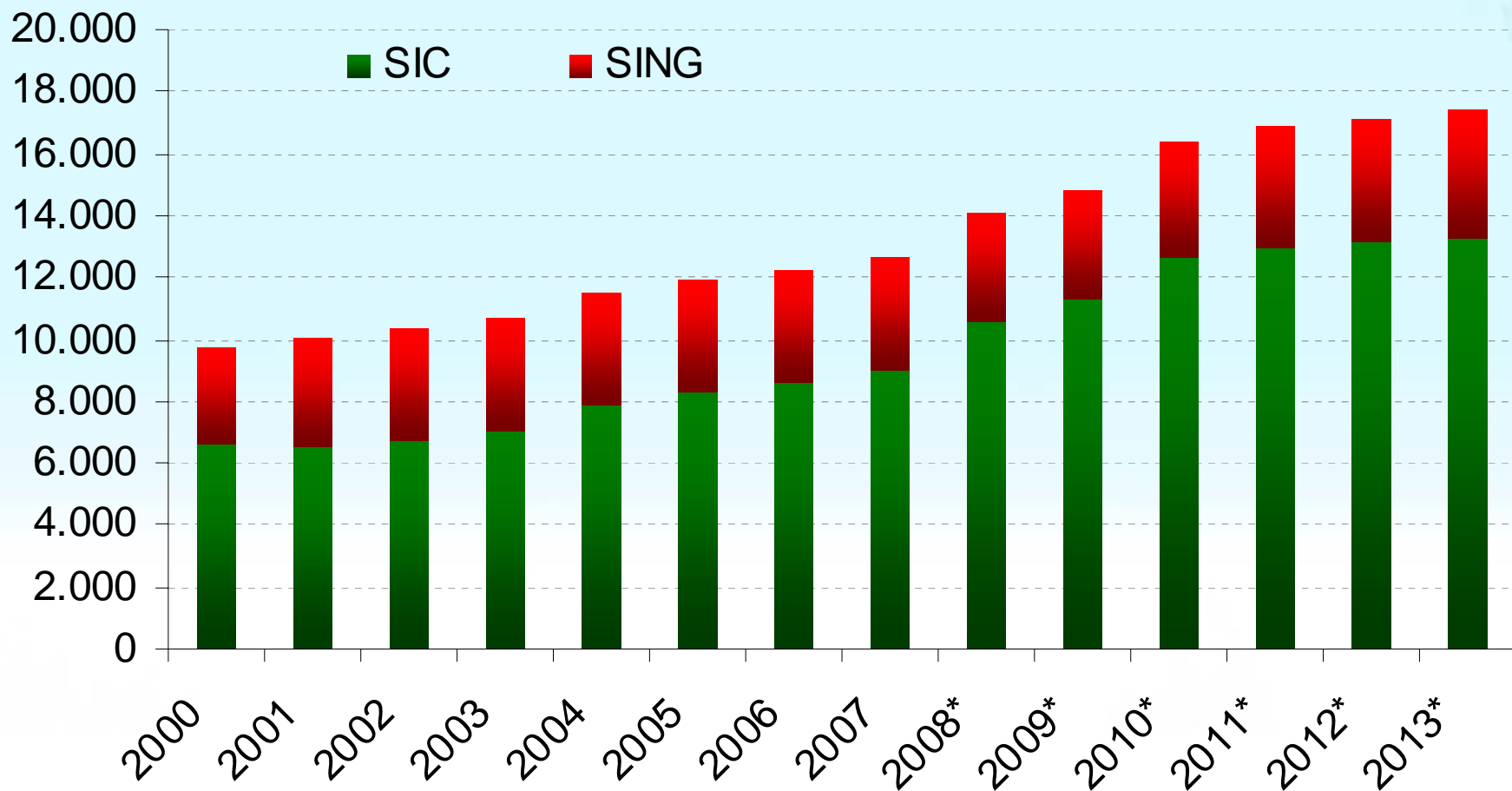


El camino recorrido por otros países: el futuro cercano

Pais	Año	PIB per cápita	Crec Prox 10 años
Chile	2003	10,950	5.2%
Dinamarca	1965	10,953	2.9%
Finlandia	1973	11,085	2.6%
España	1988	11,046	2.7%
Irlanda	1989	10,880	7.0%
Portugal	1990-1991	11,065	2.8%
Japon	1972-1973	11,084	3.8%
Singapur	1986	10,900	9.2%
Taiwan	1991-1992	10,863	5.3%
Corea	1994	10,959	5.1%

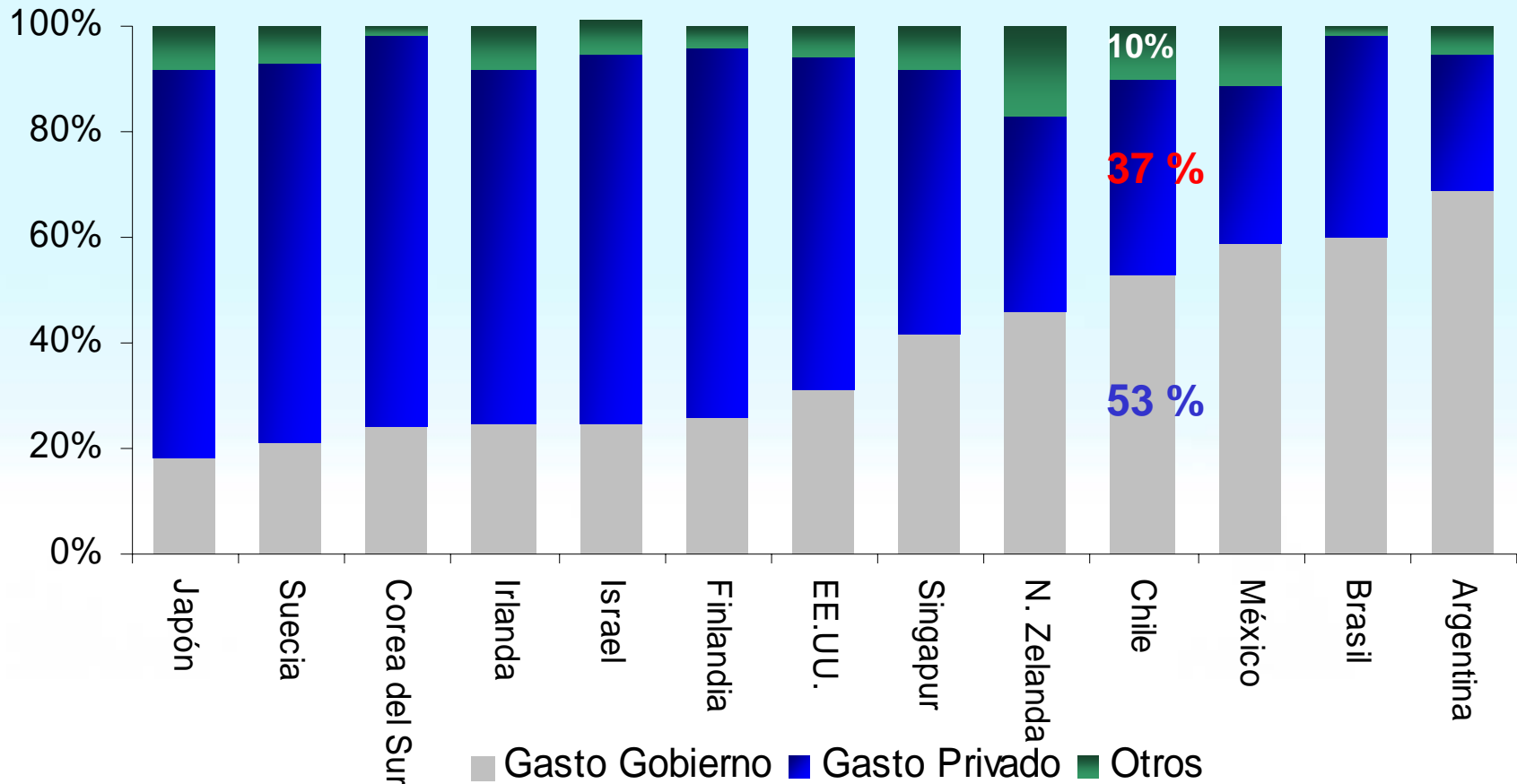
Desafío: aumentar la capacidad energética

Capacidad instalada, MW



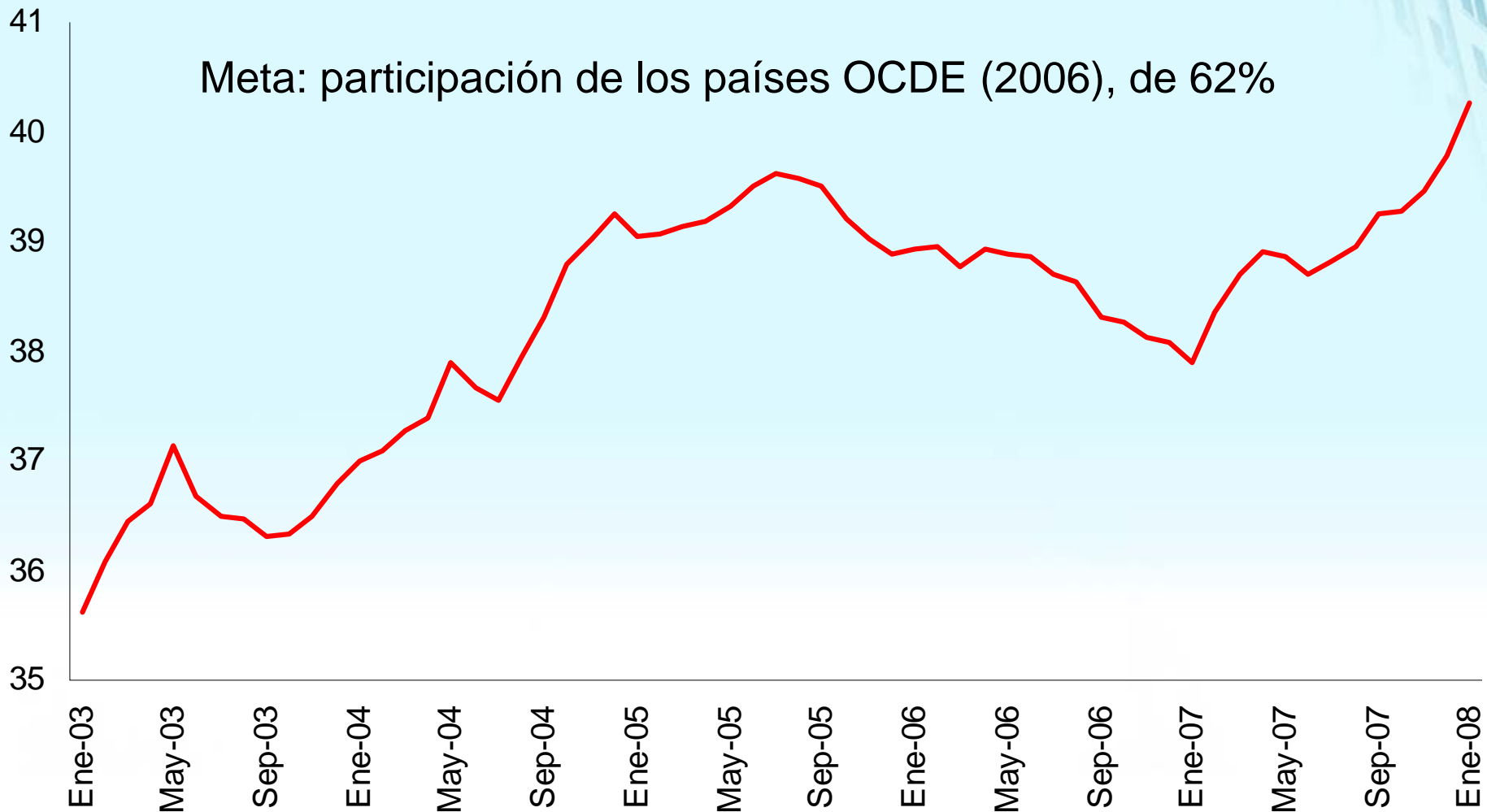
Desafío: innovación como fuente de aumentos de productividad

Existe consenso en la opinión experta: se debe elevar la inversión en I+D, especialmente desde el sector privado.



Desafío: seguir aumentando la participación laboral femenina

(cifras desestacionalizadas)

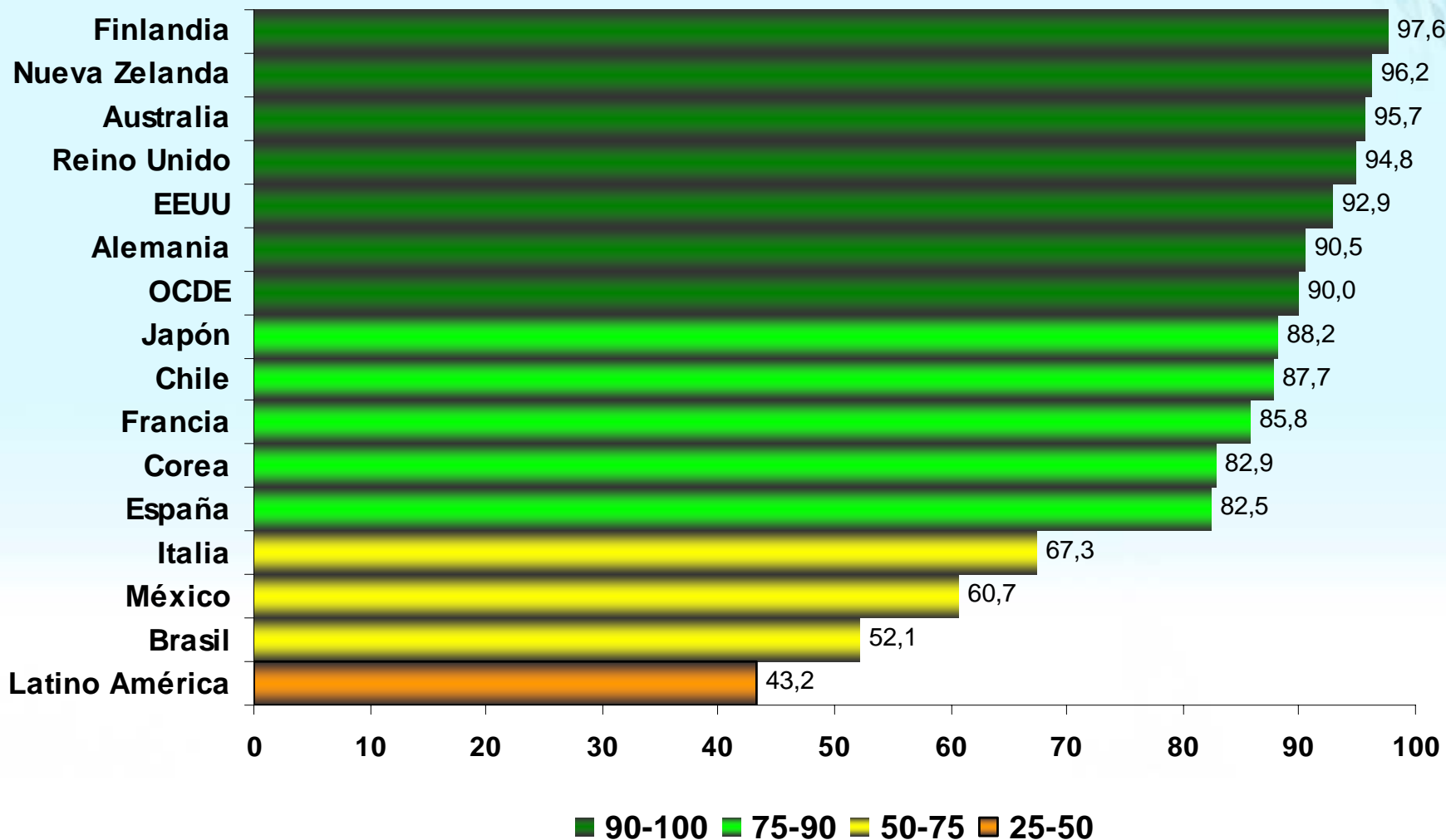


Desafío: aumentar la calidad de las políticas públicas

	Estabilidad	Adaptabilidad	Implementación y cumplimiento	Coordinación y coherencia	Estima del público	Eficiencia	Indice de política
Argentina	2,3	1,8	1,7	1,7	2,1	1,5	1,9
Bolivia	2,5	2,1	1,9	2,2	2,1	1,7	2,1
Brasil	2,7	3	2,2	2,6	2,2	1,9	2,4
Chile	3	3,4	3	3	3	2,9	3
Colombia	2,7	2,8	2,2	2,1	2,1	1,9	2,3
Costa Rica	2,3	3	2,4	2,3	2,5	2,1	2,4
Ecuador	2,2	1,9	1,8	1,8	1,8	1,6	1,8
El Salvador	2,6	2,7	2,2	2,2	2,2	2,1	2,3
México	2,5	2,8	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3
Nicaragua	2,3	2	1,8	1,6	1,8	1,8	1,9
Peru	2,2	2,3	2,1	2	2,2	1,7	2,1
Uruguay	2,5	3	2,3	2,1	2,2	1,9	2,3

Desafío: seguir modernizando el Estado

Efectividad de las instituciones públicas





Chile 2008: actualidad y desafíos

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda

14 de marzo 2008



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA