



# La respuesta de Chile a la inestabilidad global

Andrés Velasco  
Ministro de Hacienda

28 de abril, 2009



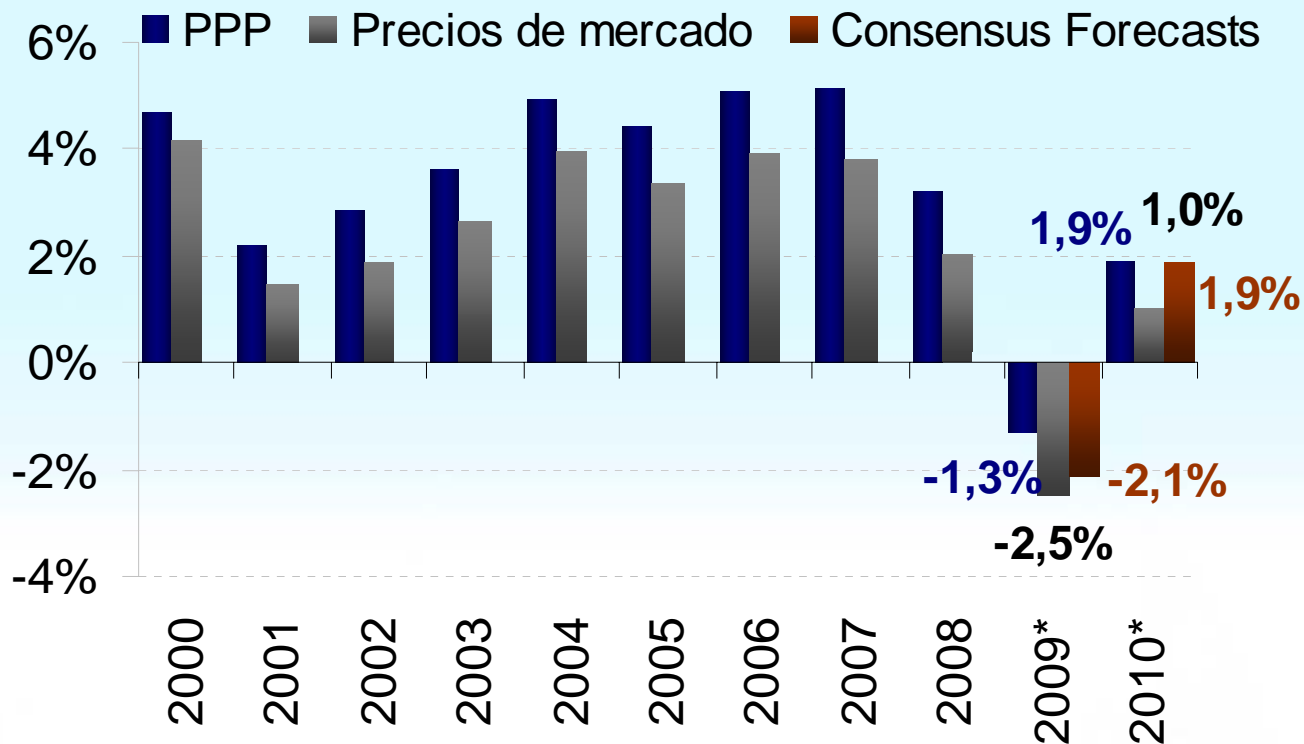
GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA



# Economía mundial: la peor crisis desde la Segunda Guerra Mundial

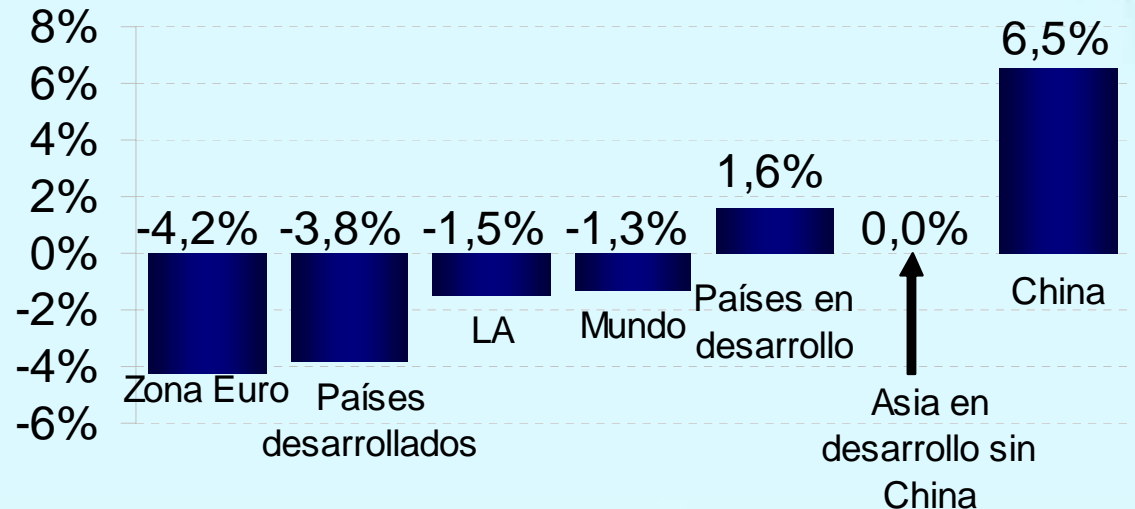
# Se espera que la economía mundial se contraiga en 2009 por primera vez en décadas

## Crecimiento mundial

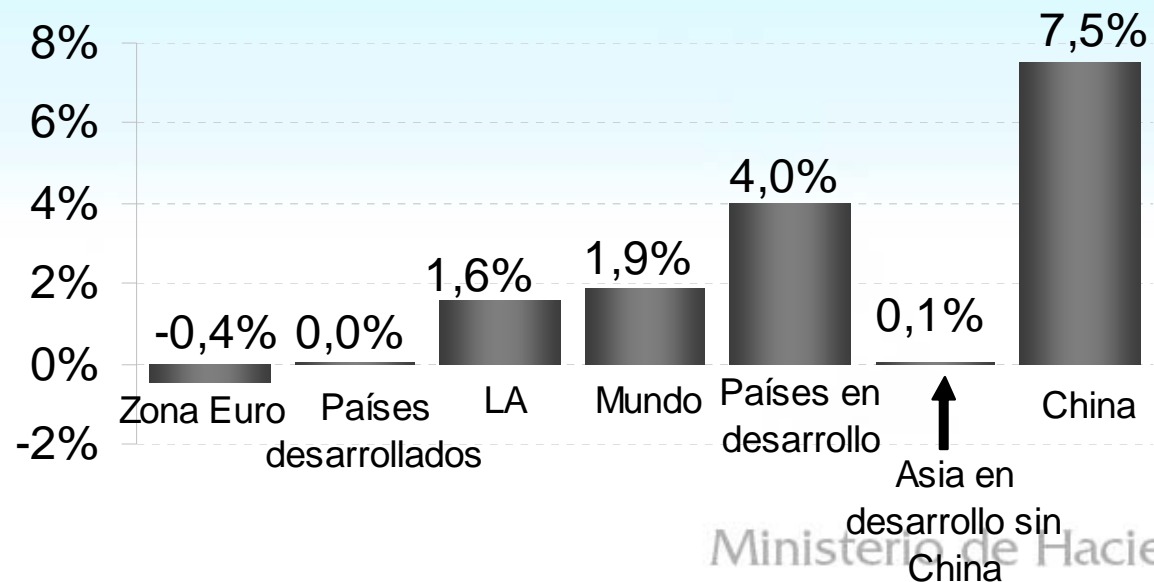


# El 2009, la mayor parte del mundo sufrirá una contracción, con una leve recuperación hacia el 2010

**Crecimiento mundial 2009**

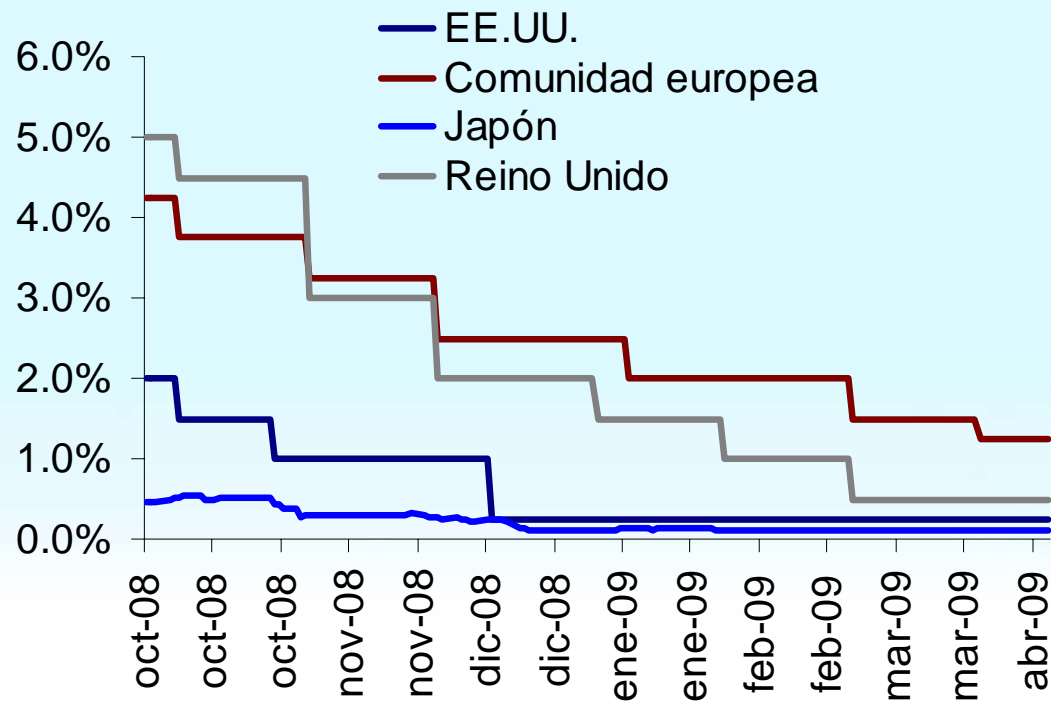


**Crecimiento mundial 2010**



# Los países desarrollados han recortado sustancialmente sus TPMs

Evolución de las tasas de política monetaria



- El G20 autorizó inyecciones de US\$ 20 mil millones al FMI

# También han incurrido en aumentos del gasto fiscal

## ¿Por qué es necesaria una política fiscal contracíclica?

- Para compensar la caída de consumo, producida por:
  - Una caída sustancial de la riqueza y el ingreso
  - Un incremento de las restricciones de liquidez
- Para evitar una espiral de caída de demanda, empeoramiento de expectativas y mayores problemas en el sector financiero
- La política fiscal contracíclica debe ser coordinada a nivel de los G20
  - Para aprovechar las sinergias que produce el estímulo en un país sobre la demanda en el resto de los países

# Política fiscal contracíclica en países desarrollados

## ¿Por qué es efectiva una política fiscal contracíclica?

- El exceso de capacidad y el desempleo permiten estimular la demanda sin desplazar gasto privado
  - El exceso de capacidad y el desempleo contienen las presiones inflacionarias
  - Sin presiones inflacionarias no hay motivos para que aumente la tasa de interés
- La evidencia empírica es contundente respecto de la efectividad de la política fiscal contracíclica

# Los costos asociados al rescate del sistema financiero son cuantiosos

- **A diferencia de lo que ocurre en Chile, en los países desarrollados el sistema financiero está en graves problemas**
- Según el FMI las pérdidas del sistema financiero en el mundo alcanzan los 4 billones de dólares, 75% está en los bancos de los países desarrollados
- Postergar una solución solo incrementará los costos del rescate y los costos reales:
  - Así lo muestra la experiencia japonesa
  - También la experiencia latinoamericana deja valiosas lecciones



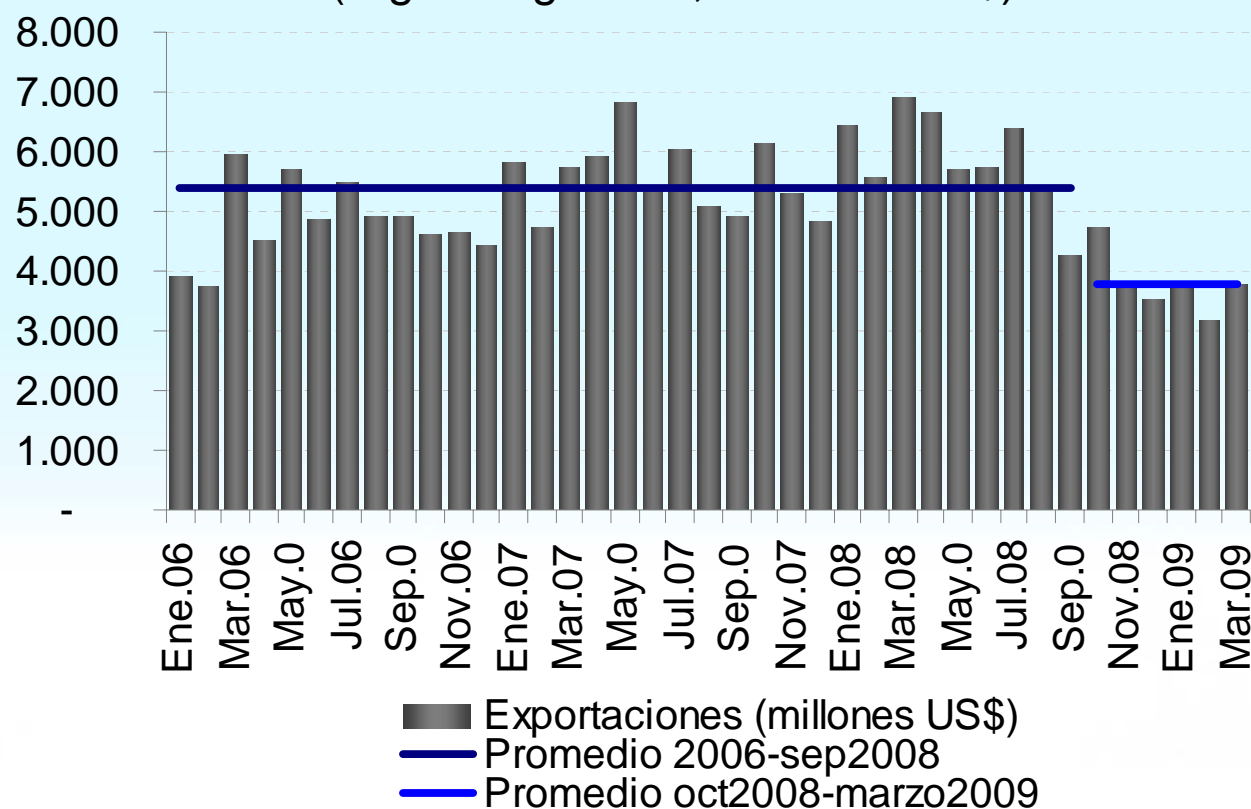
# La crisis financiera internacional y nuestra economía

- Al ser Chile una economía abierta, lo que sucede en el mundo nos afecta directamente
- La caída en el crecimiento mundial reduce el precio y la demanda por nuestras exportaciones
- El deterioro en la situación financiera internacional hace más exigentes las condiciones de financiamiento de nuestras empresas
- Chile está enfrentando un *shock* de magnitudes inéditas

**Pero nunca habíamos estado tan bien preparados para enfrentar una coyuntura tan compleja**

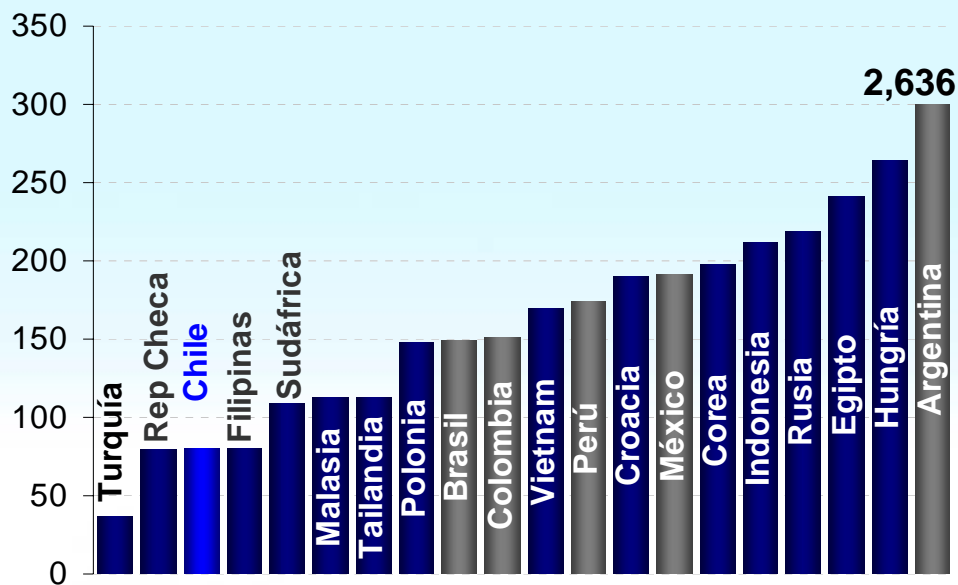
# El valor de nuestras exportaciones ha caído 30% con respecto a su nivel promedio pre-crisis

Exportaciones mensuales de bienes,  
(régimen general, millones US\$)

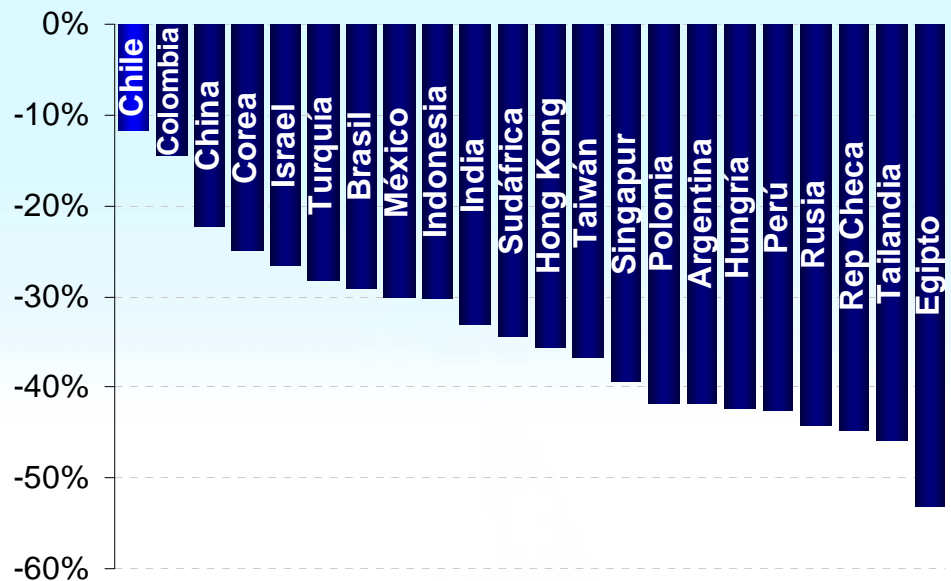


# Nuestros sólidos fundamentos se han reflejado en un menor efecto de la crisis sobre nuestro mercado financiero

Aumento del *spread* de crédito  
(CDS 5y, últimos 12 meses)

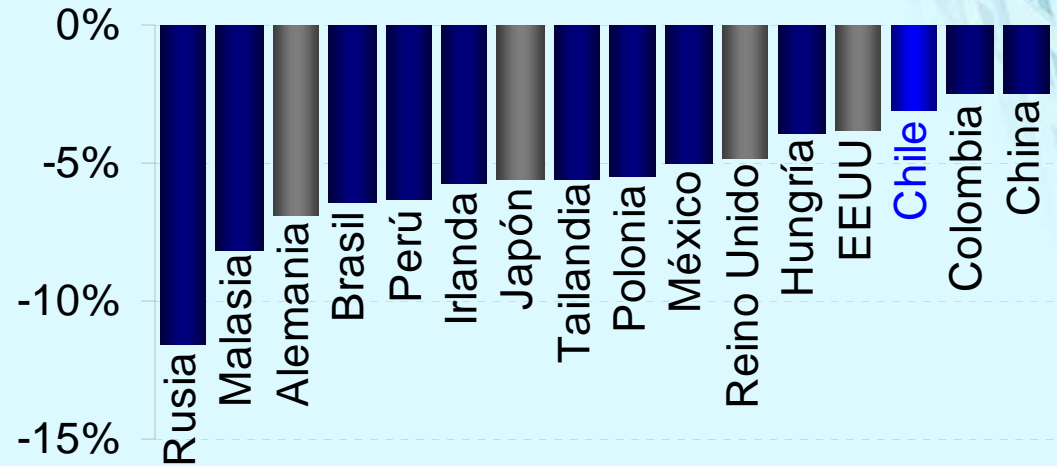


Caída en las bolsas  
(últimos 12 meses)

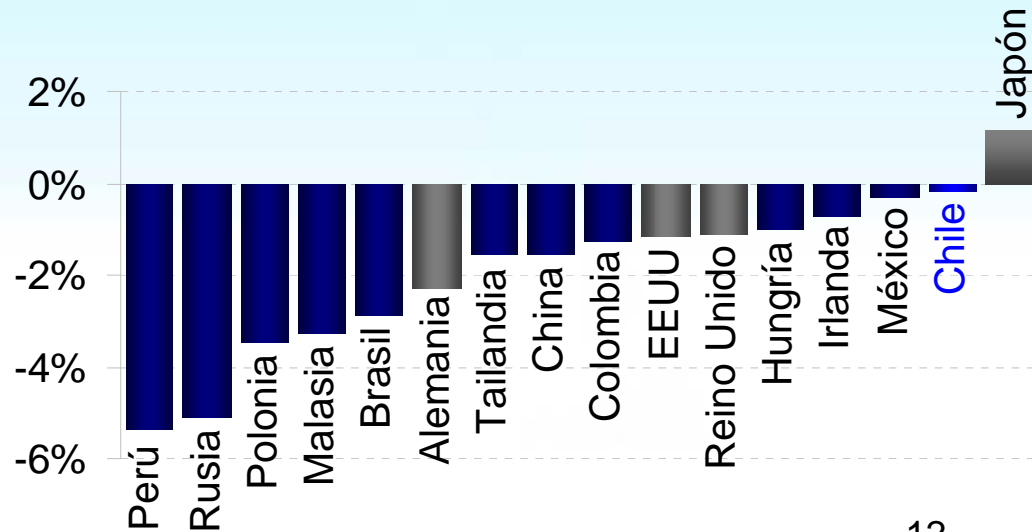


# Según el FMI caeremos menos y nos recuperaremos más rápido

Diferencia en las tasas de crecimiento 2009-2008  
(precios constantes, moneda local)

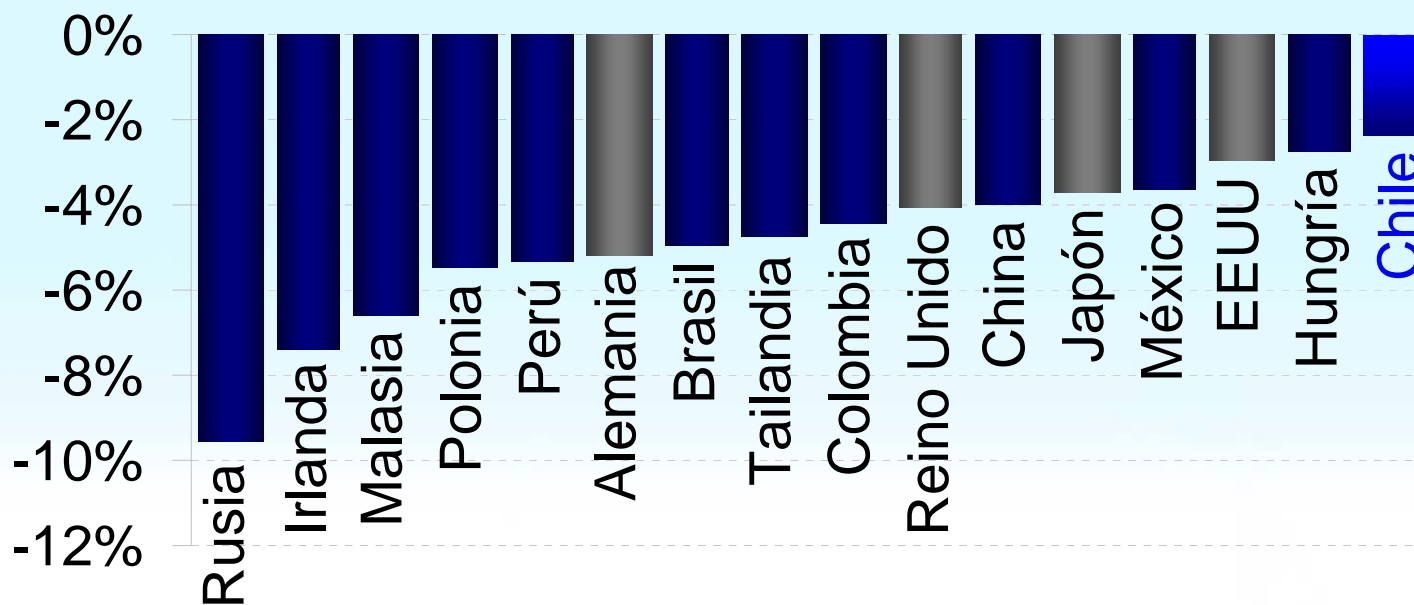


Diferencia en las tasas de crecimiento 2010-2008  
(precios constantes, moneda local)



# Según el FMI, el crecimiento post-crisis de Chile será el menos afectado respecto del crecimiento pre-crisis

Diferencia crecimiento promedio 2009-2010 versus promedio 2007-2008  
(puntos porcentuales, precios constantes, moneda local)



# La razón es el diseño institucional que nos permite amortiguar los *shocks* externos

## Nuestras fortalezas provienen de:

- Una regla de superávit fiscal que desvincula el gasto de los componentes transitorios del ingreso
- El Banco Central es independiente y cuenta con una alta credibilidad
- Una estricta regulación financiera nos permite tener un sistema financiero sólido y dinámico



# 1. Política fiscal contracíclica

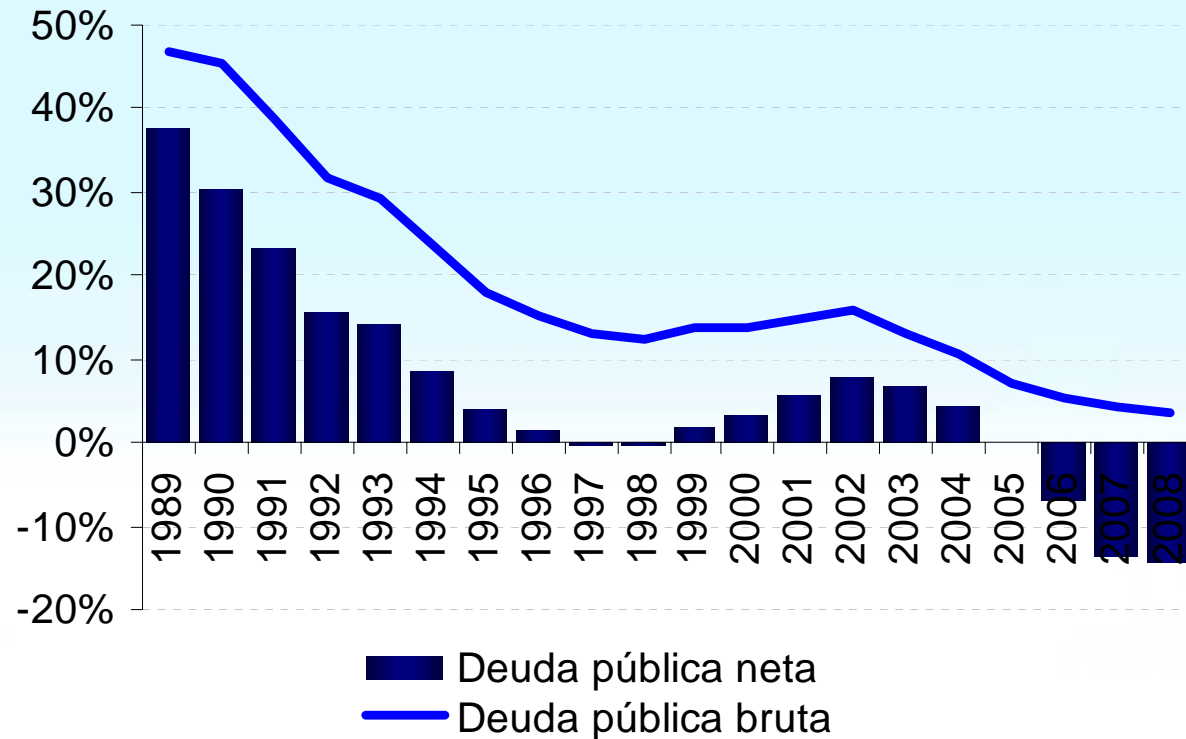
# Beneficios de la política fiscal contracíclica implementada en Chile en la última década

- Solvencia fiscal y continuidad de las políticas sociales y de promoción del crecimiento y desarrollo
- Incrementa la credibilidad y efectividad de las políticas macroeconómicas
- Reducción de la deuda fiscal e incremento de los activos soberanos durante los períodos en que el precio del cobre ha estado alto
- A fines de febrero, los fondos soberanos acumulaban recursos por el 13% del PIB



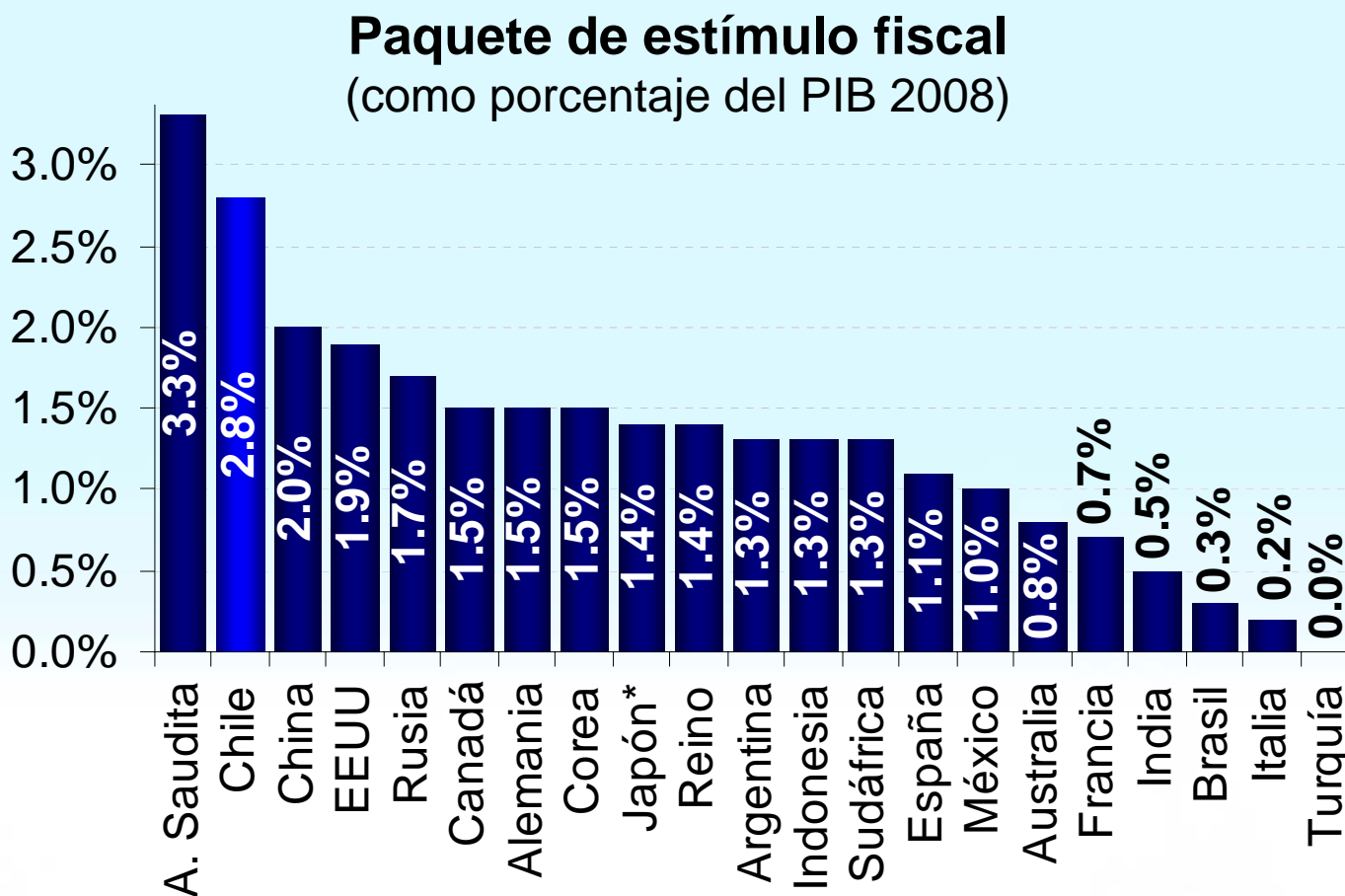
# El Estado chileno ha pasado a ser acreedor neto. Aprovechamos los años buenos para prepararnos para los malos

Deuda pública  
(como porcentaje del PGB)



Fuente: Dipres

# Porque ahorramos en períodos de bonanza, hemos podido comprometer para el 2009 un potente paquete de estímulo fiscal



Fuente: FMI

Nota: Japón acaba de enviar al parlamento un nuevo paquete fiscal equivalente al 3% del PIB. Dato no incorporado en el gráfico

# Plan fiscal de US\$ 4 mil millones:

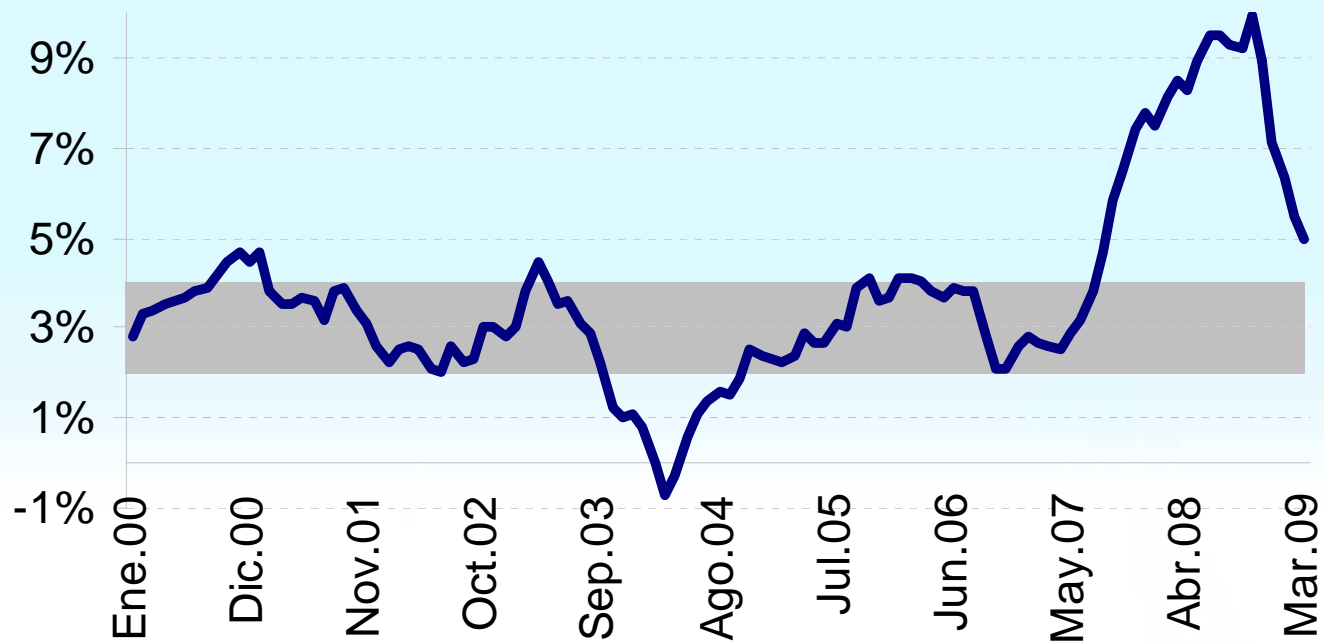
- Estímulos a la inversión y al consumo
  - Inversión pública adicional por US\$ 700 millones más US\$ 1.000 millones para financiar los planes de inversión de Codelco
- Fortalecimiento del acceso al financiamiento de empresas
  - Nuevas líneas de crédito dirigidas a la pequeña empresa para que refinance sus deudas usando garantías estatales. Más recursos para factoring
- Apoyo a las personas
  - Bono especial para las familias de bajos ingresos
- Fortalecimiento empleo y capacitación
  - Subsidio a la contratación de jóvenes de bajos ingresos



## 2. Política monetaria contracíclica

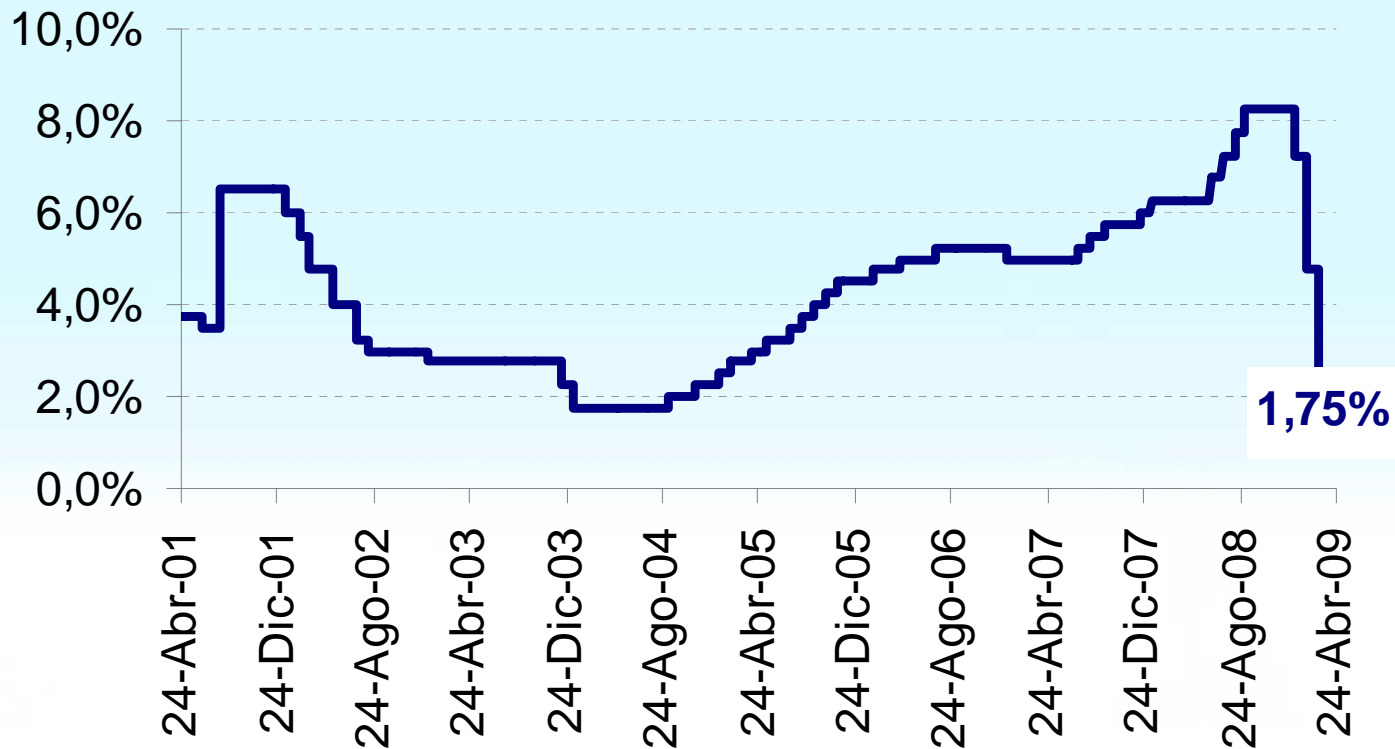
# El Banco Central ha procurado que la inflación se mantenga anclada

Inflación  
(variación en 12 meses)



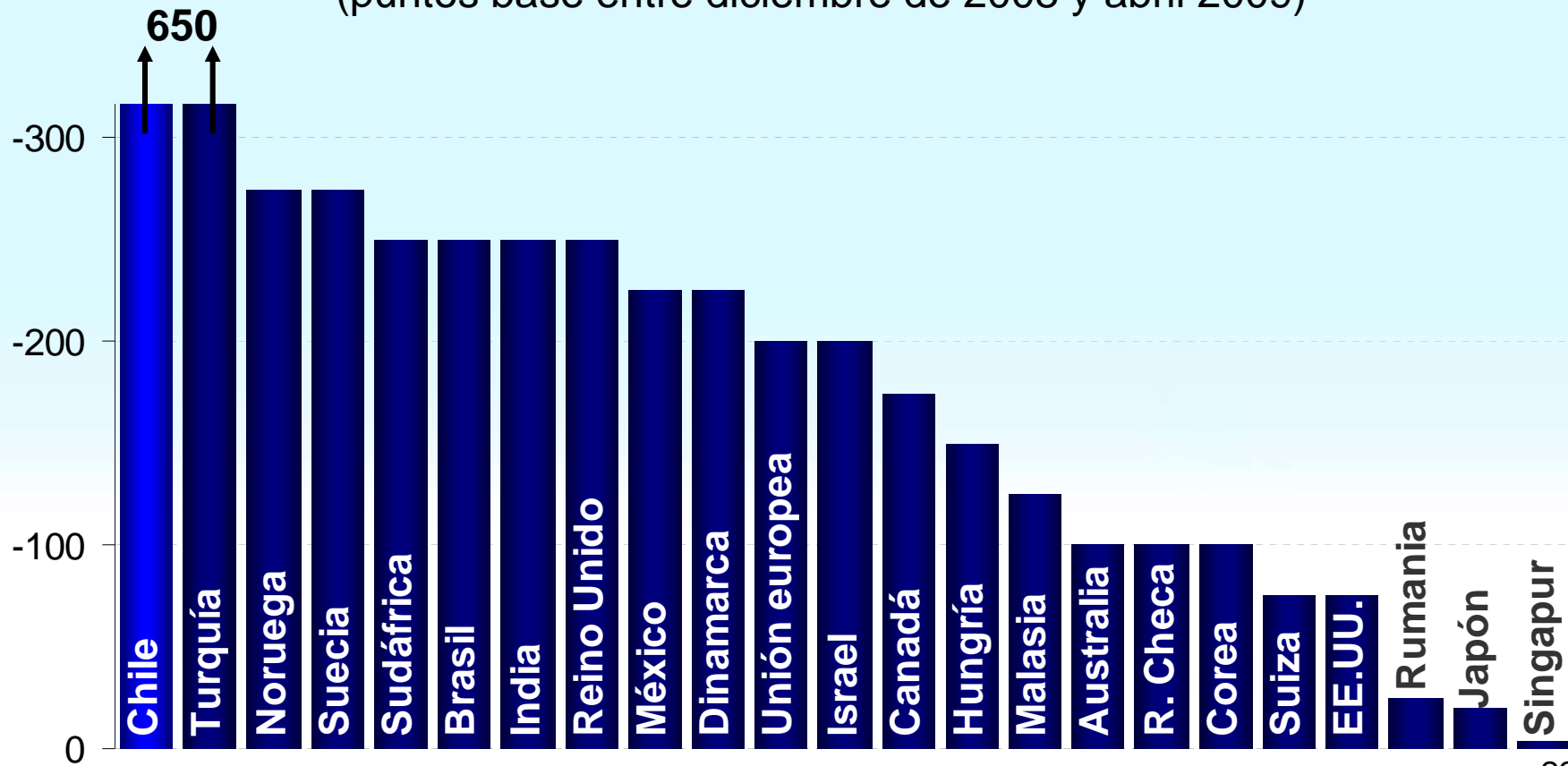
# El Banco Central redujo drásticamente su tasa de interés, la cual se ha ido traspasando al mercado

Evolución de la Tasa de Política Monetaria en Chile  
(puntos porcentuales)



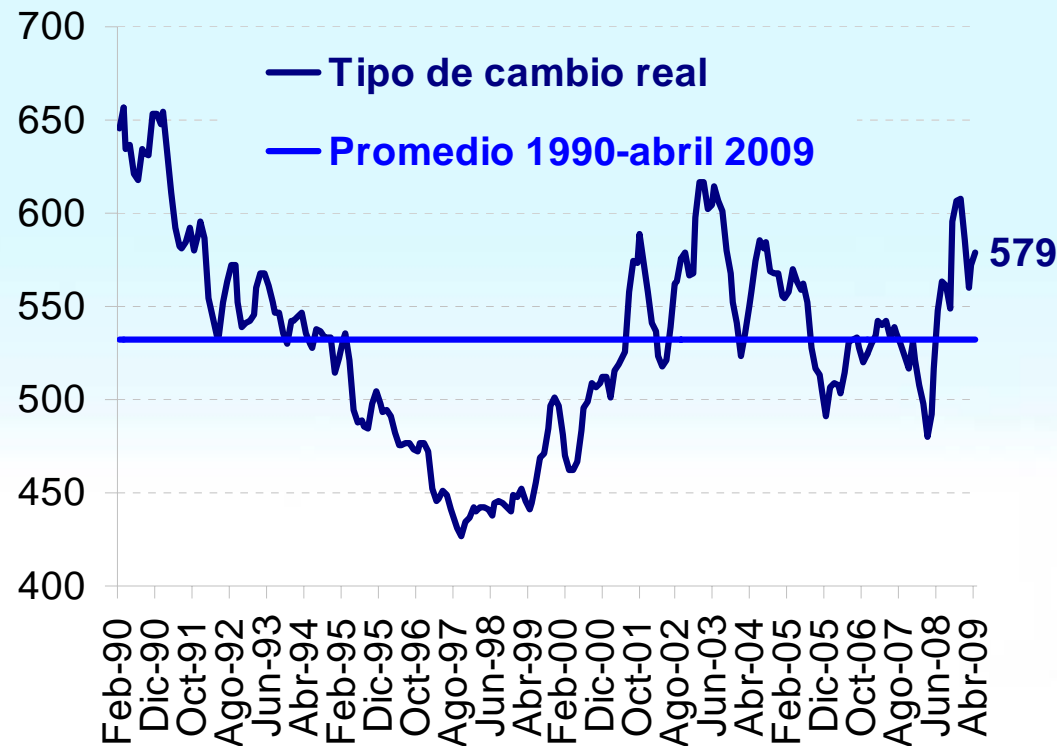
# Los banco centrales del mundo han estado haciendo lo mismo, aunque en menor medida

Variación de las tasas de interés  
(puntos base entre diciembre de 2008 y abril 2009)

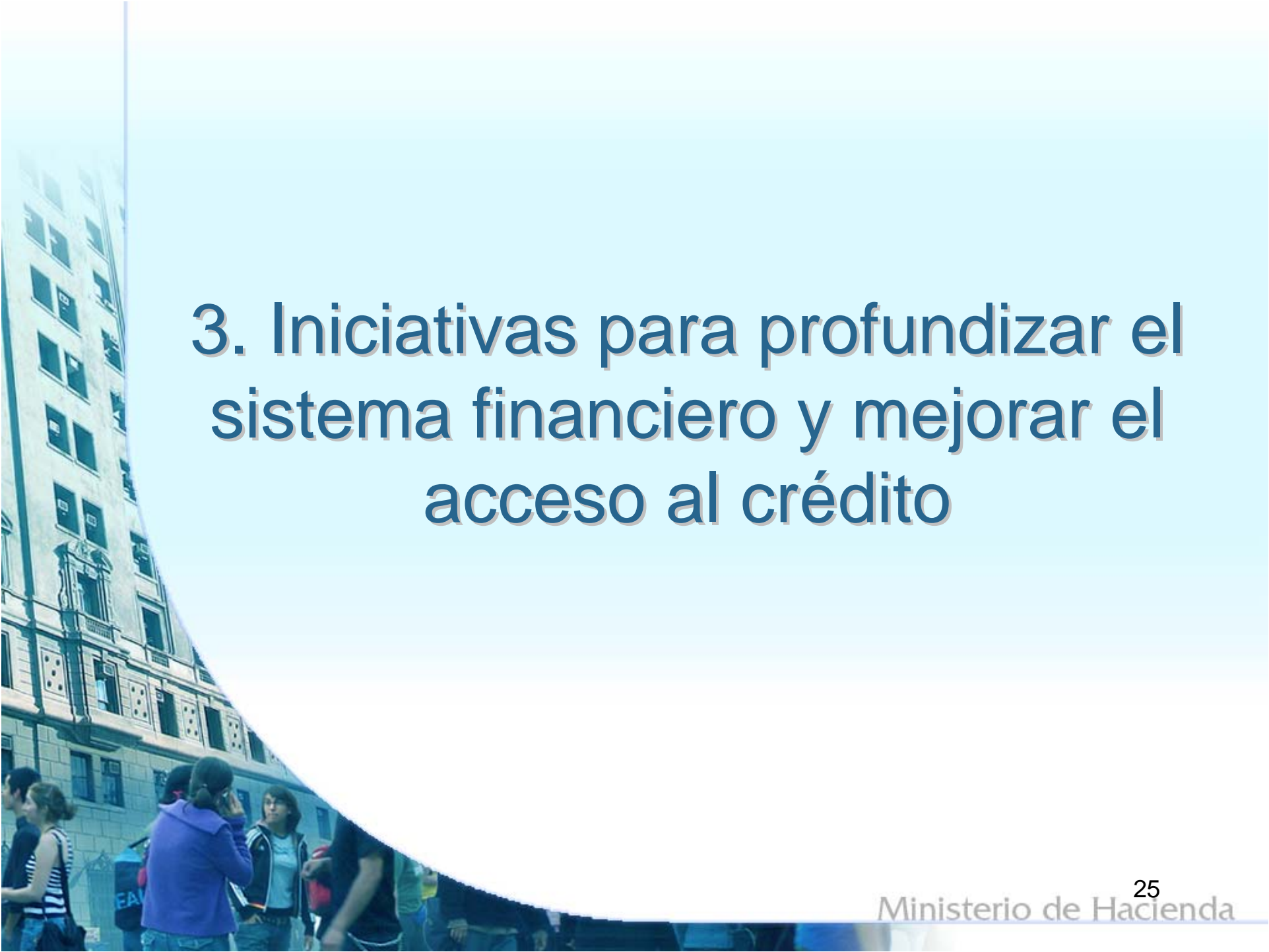


# Mantenemos nuestra competitividad gracias al esquema de tipo de cambio flexible y el manejo prudente de los excedentes fiscales

Tipo de cambio real multilateral  
(a abril de 2009)



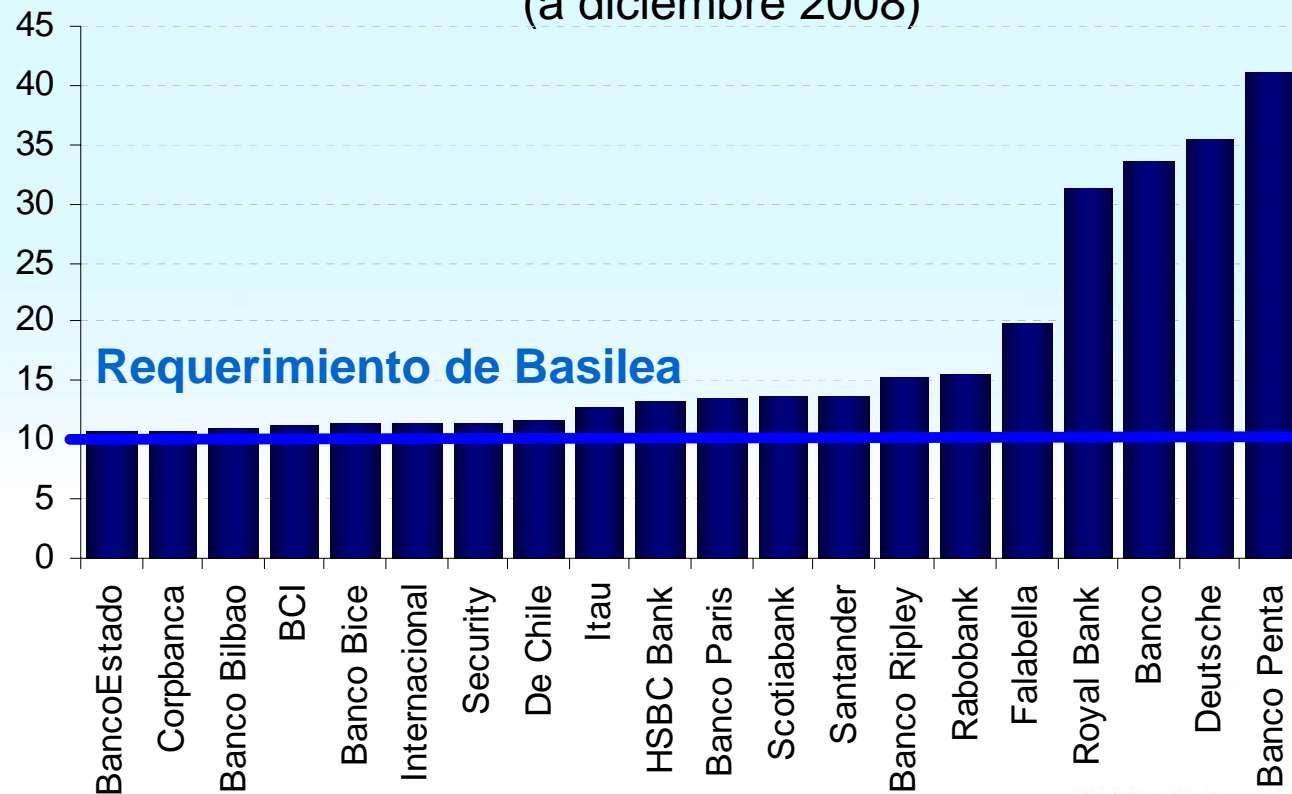




### 3. Iniciativas para profundizar el sistema financiero y mejorar el acceso al crédito


# Tenemos un sistema financiero moderno, sólido y bien regulado

Índice de Basilea (IAC): Patrimonio efectivo a activos ponderados por riesgo  
(a diciembre 2008)



# Fortalecimiento del acceso al crédito

- Iniciativa Pro Crédito complementa el Plan Fiscal anunciado en enero y la agresiva reducción de tasas del BC
- Estas 20 medidas podrían generar US\$ 3.600 millones en crédito privado adicional (más US\$ 2.4 mil millones extras provenientes de la capitalización del BancoEstado)
- Busca estimular el crédito a las familias y pequeñas y medianas empresas
- Busca profundizar el mercado de capitales para las firmas más grandes
- Más competencia y nuevos actores en el mercado de capitales: compañías de seguro, mercado de bonos, cajas de compensación, instituciones financieras extranjeras



No nos quedamos entrampados  
en la coyuntura sino que  
seguimos enfrentando nuestros  
desafíos pendientes

# Toda crisis es también una oportunidad

Durante el 2009 seguiremos trabajando para el desarrollo de largo plazo

Nuestra agenda:

- Gobiernos corporativos públicos (partiendo por Codelco)
- Gobiernos corporativos privados
- MKIII: profundización del sistema financiero
- Transparencia: Adopción de los estándares OECD para intercambio de información tributaria
- Innovación y tecnología: (1) becas para estudiar en el extranjero, (2) computadores para niños y colegios, (3) interconectividad a través del Fondo de Telecomunicaciones



# La respuesta de Chile a la inestabilidad global

Andrés Velasco  
Ministro de Hacienda

28 de abril, 2009



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA