



# Chile y el escenario internacional

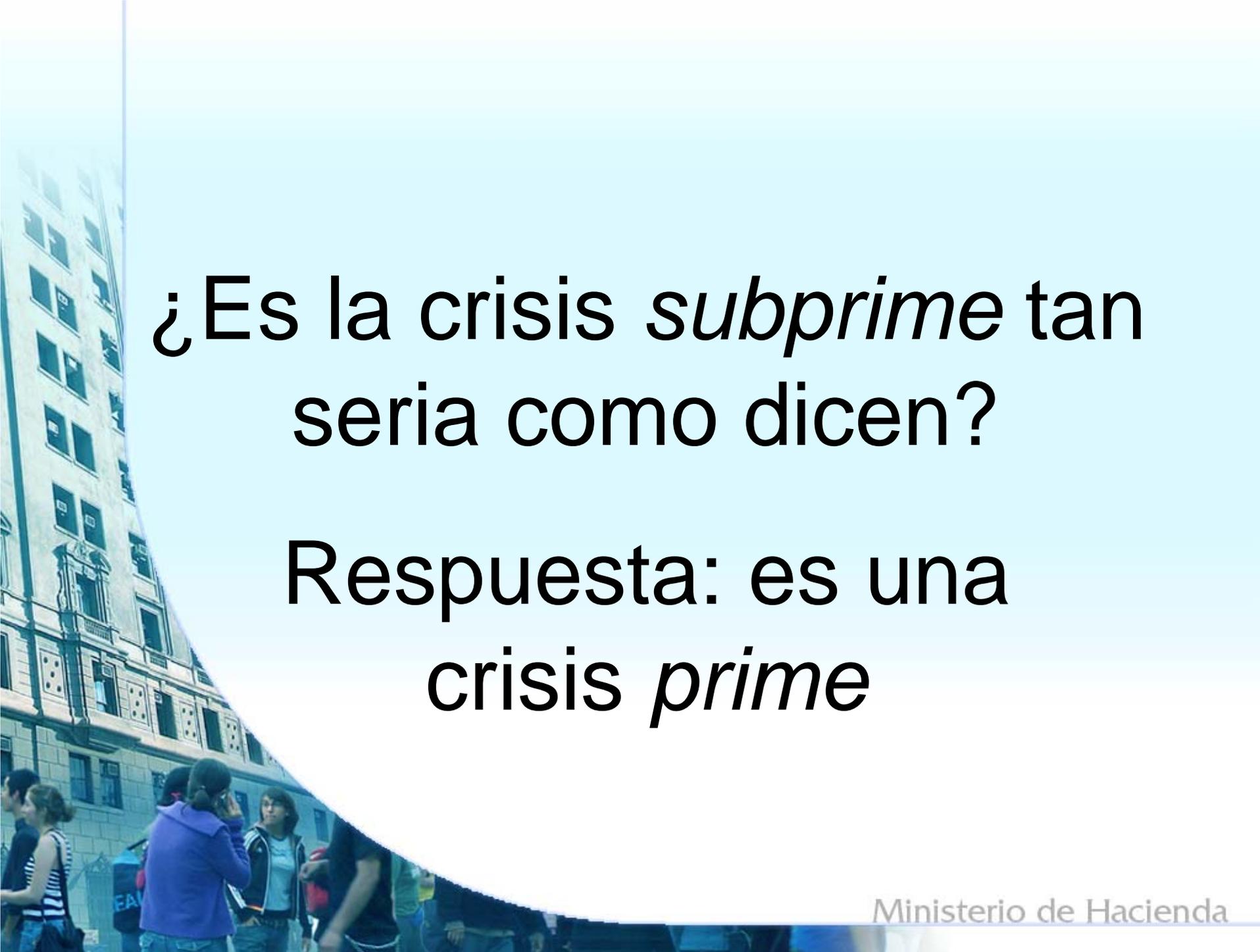
## Las preguntas claves del 2008

Andrés Velasco  
Ministro de Hacienda



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA

28 de marzo 2008

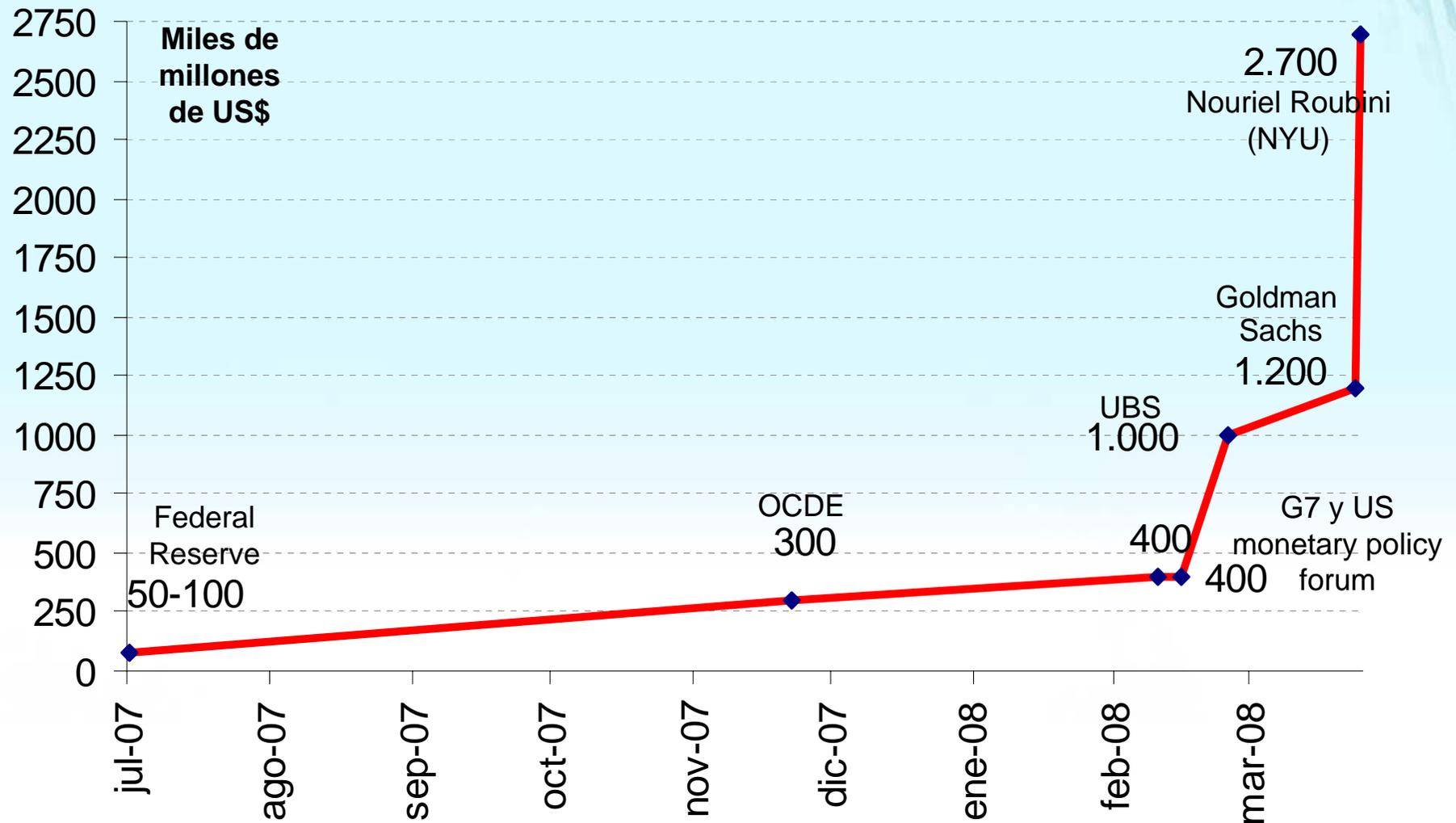


¿Es la crisis *subprime* tan seria como dicen?

Respuesta: es una crisis *prime*

# Ya es una crisis “prime”

## Estimaciones de costo total

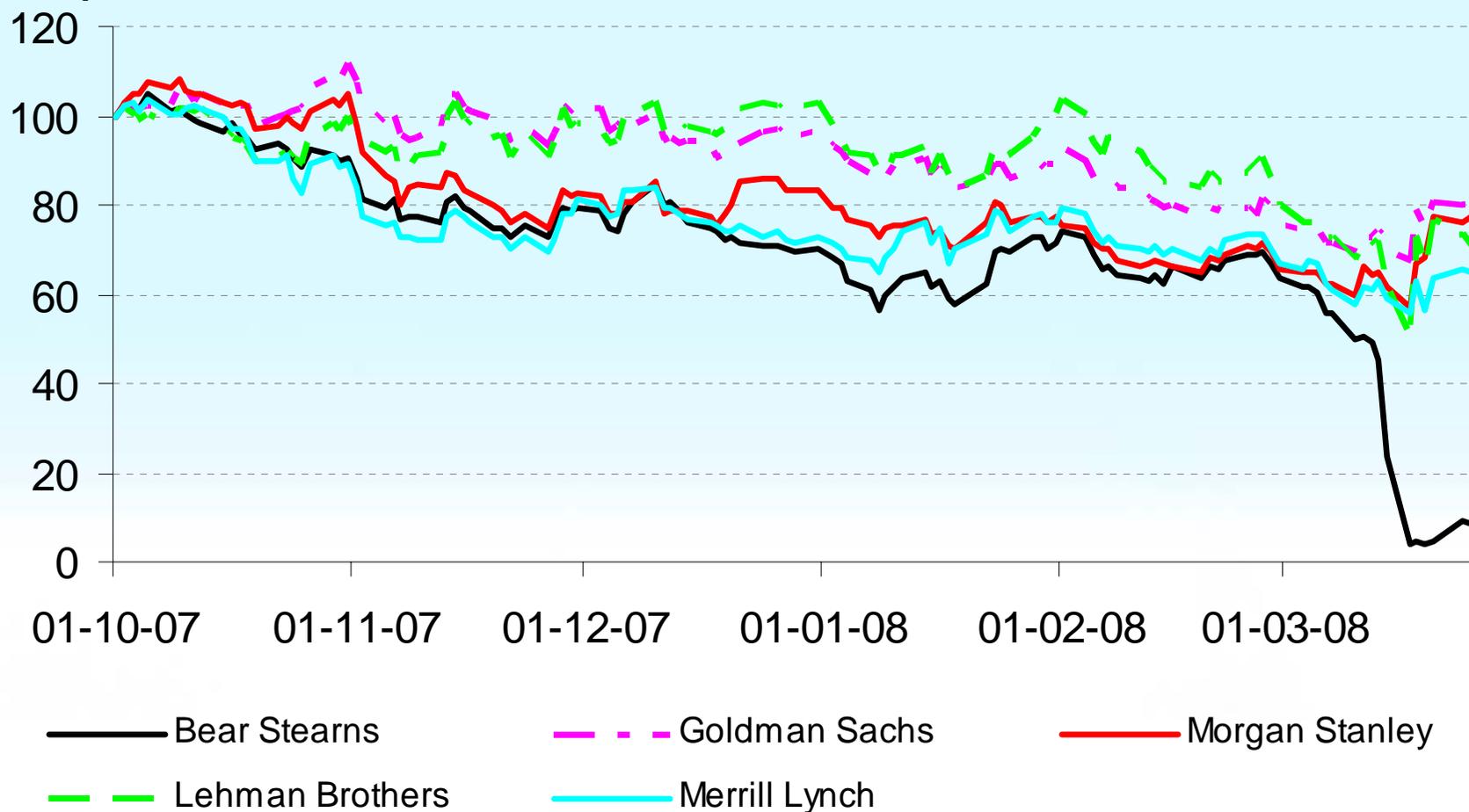


Fuentes: FT.com, the Economist, RGE economics, GoldmanSachs, International Herald Tribune

# FED lidera plan de rescate a Bear Stearns

(Precio acción, octubre 2007=100)

## Principales bancos de inversión USA

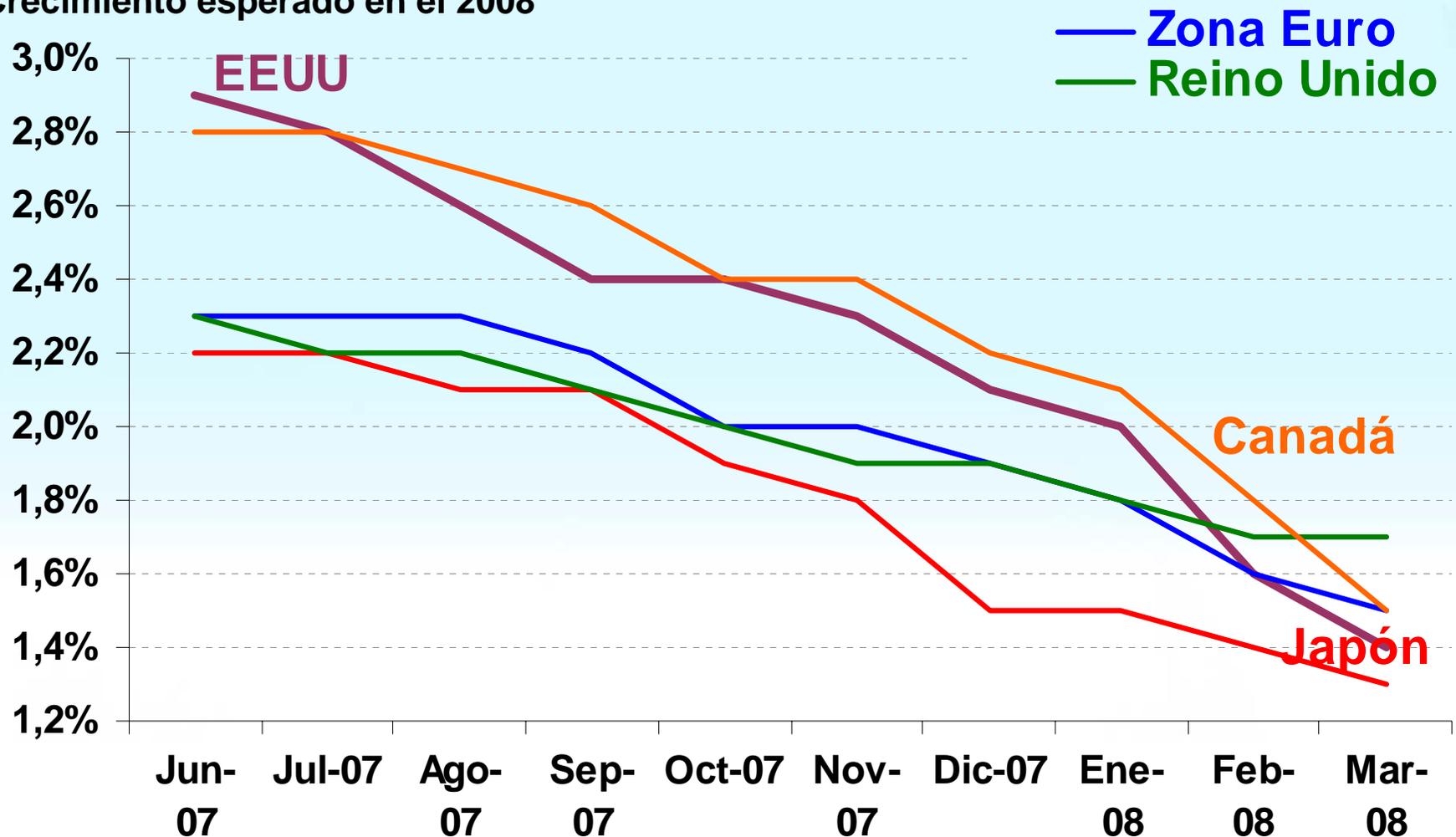


Fuente: Bloomberg

# Expectativas de crecimiento para 2008

- Expectativas de crecimiento se han ajustado sistemáticamente en los últimos trimestres para el G7

Crecimiento esperado en el 2008



Fuente: Consensus Forecast

# Se veía venir...

- “Las turbulencias que hemos visto son serias y tienen un origen que hace este episodio algo distinto a crisis anteriores... no sabemos cuanto queda por ver, pero claramente hay que estar vigilantes” (Diario Financiero 08/10/2007)
- “Ya en la reunión anual del FMI y el Banco Mundial en Washington se barajaba la hipótesis de que la crisis *subprime* significaría un menor crecimiento para Estados Unidos” (El Mercurio 11/11/2007)



¿Qué efectos tendrá en Chile la crisis financiera mundial?

Respuesta: efectos acotados

# Factores de vulnerabilidad a una crisis financiera:

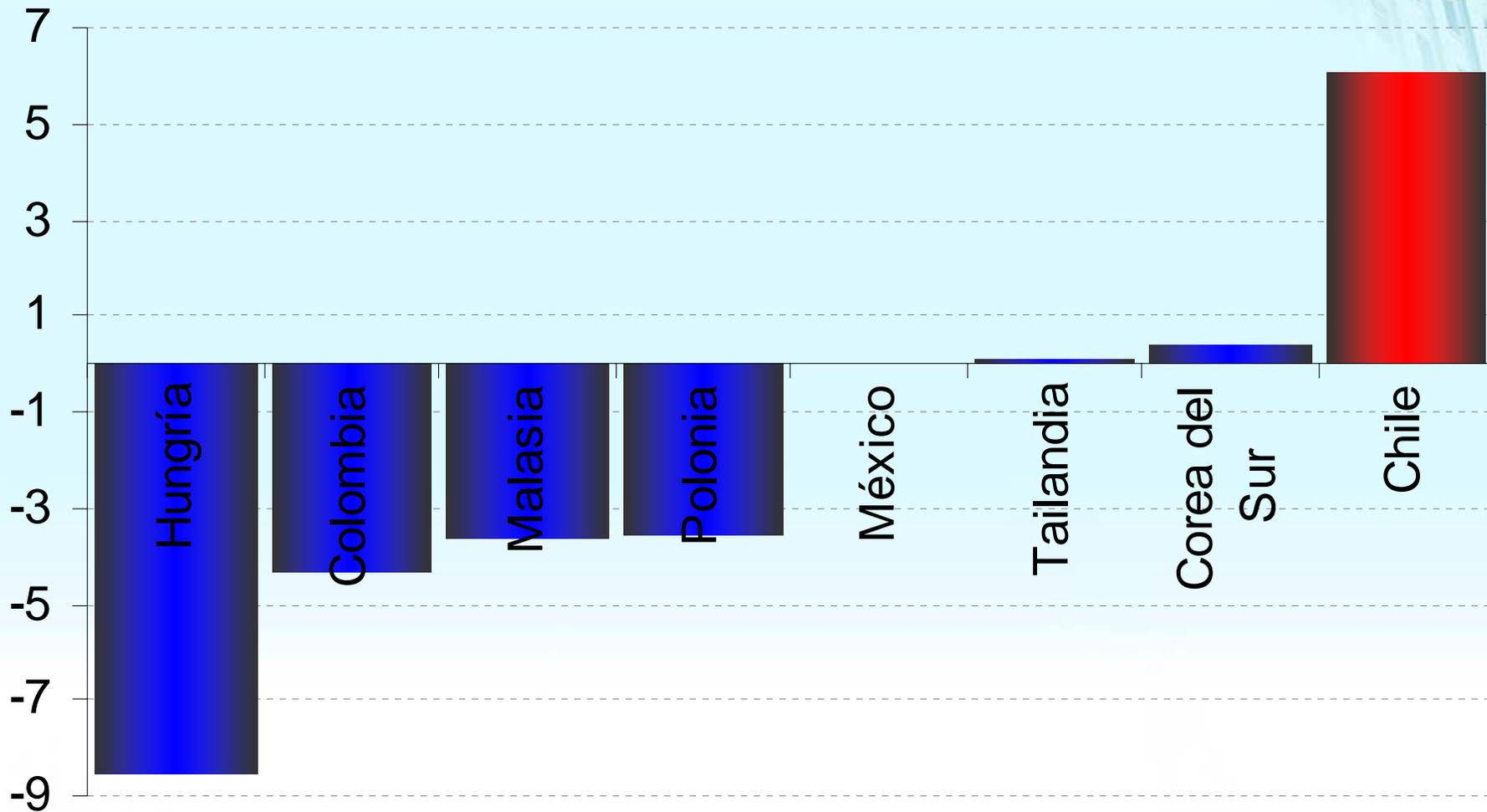
- Déficit fiscal
- Alta deuda pública
- Cuenta corriente deficitaria
- Alta deuda externa
- Baja liquidez

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

*Financial Crises in Emerging Markets* de Chang y Velasco

# Balance fiscal

(promedio 2005-2006, %PIB)

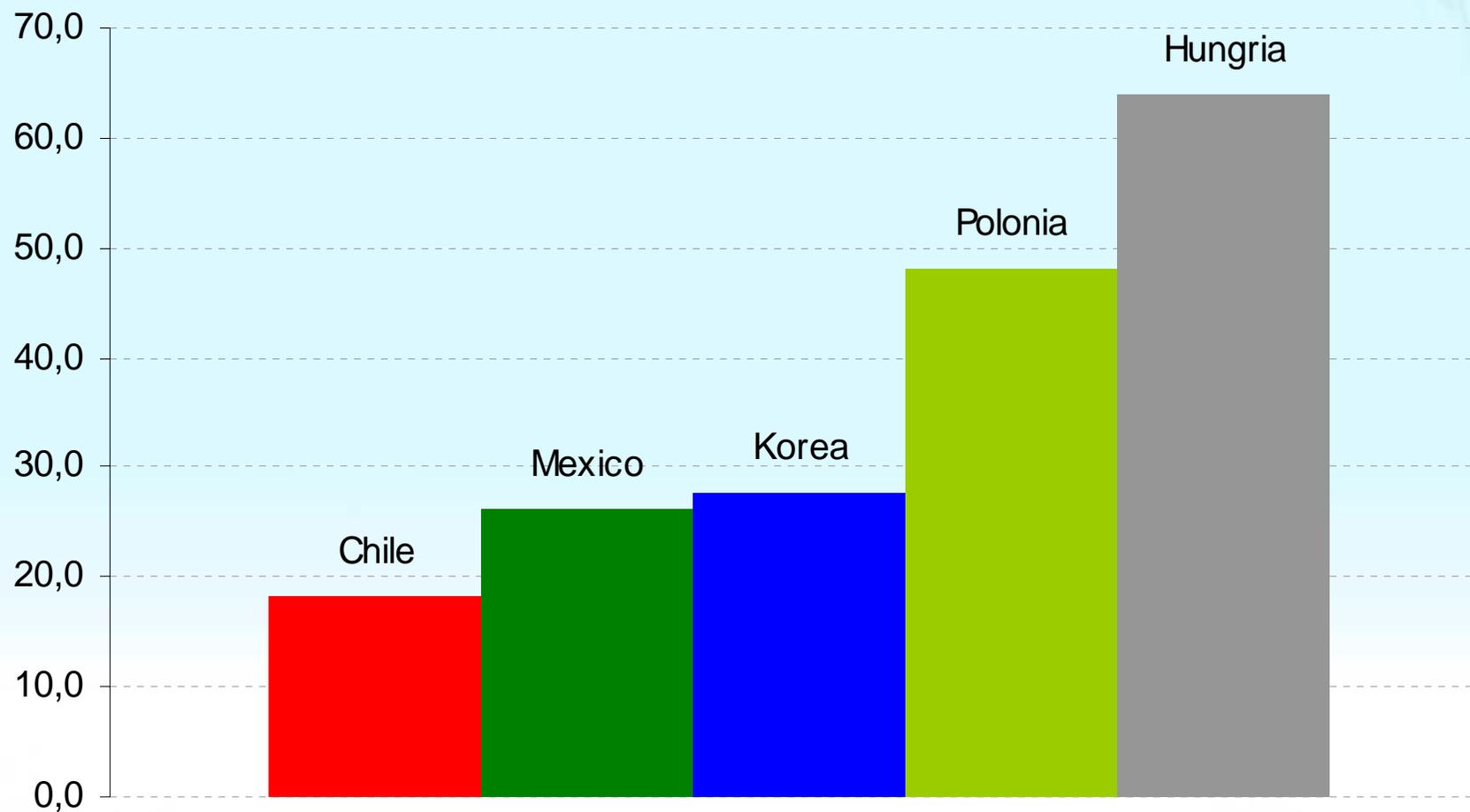


Fuente: JP Morgan

Ministerio de Hacienda

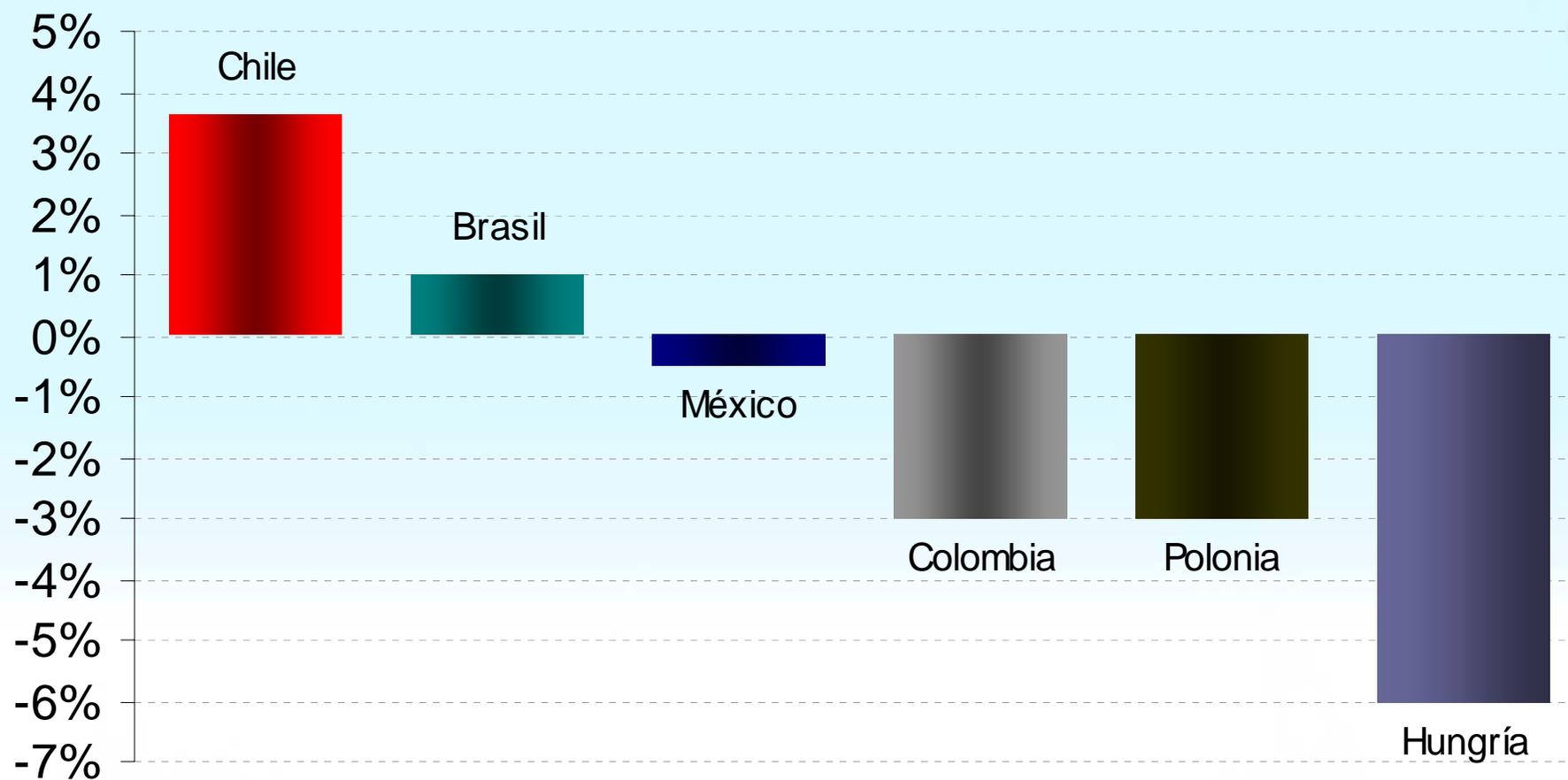
# Deuda pública bruta

(% PIB promedio 2006-2007)



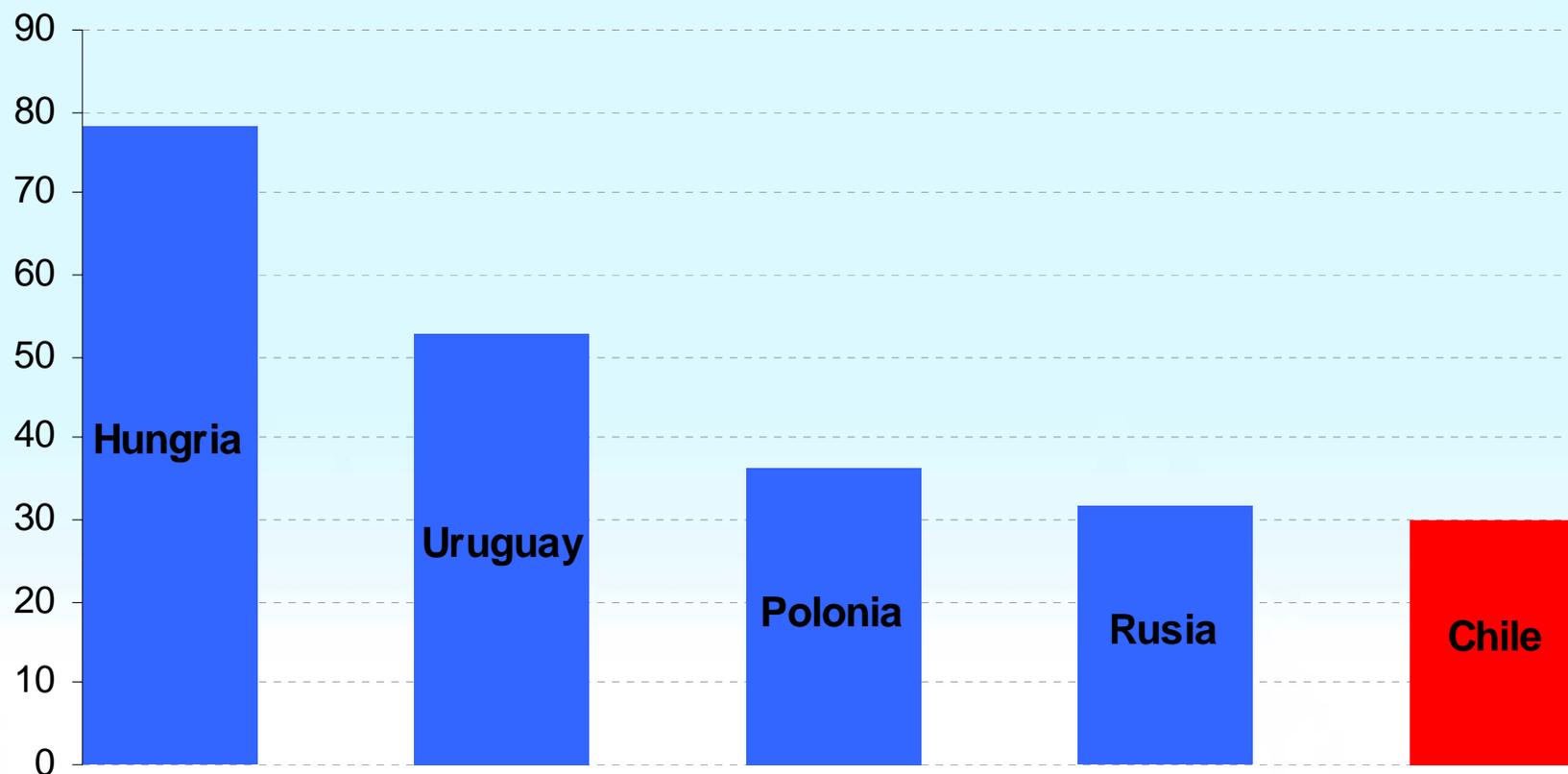
# Cuenta corriente

( % PIB, promedio 2006-2007)



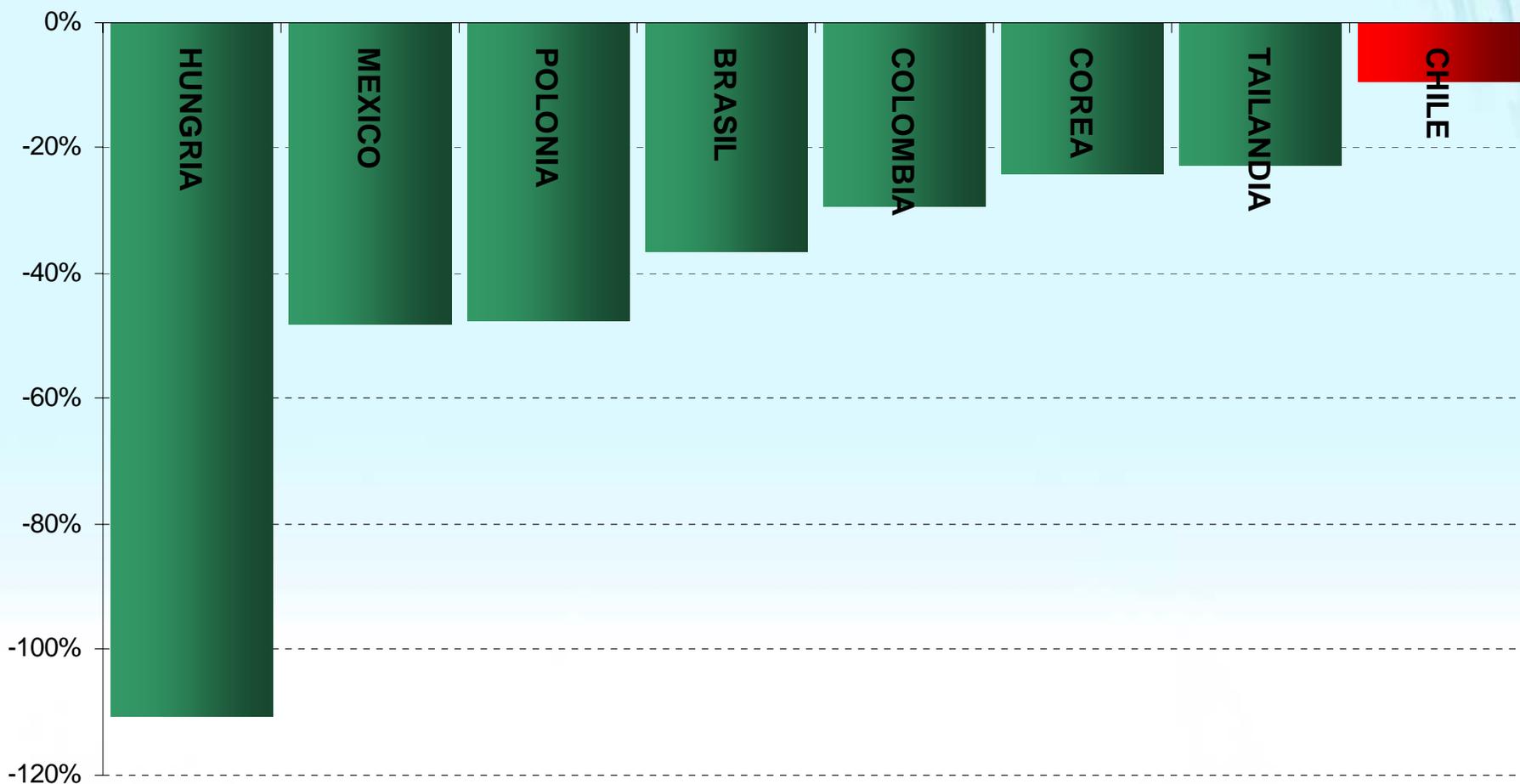
# Deuda externa total

(%PIB promedio 2006-2007)



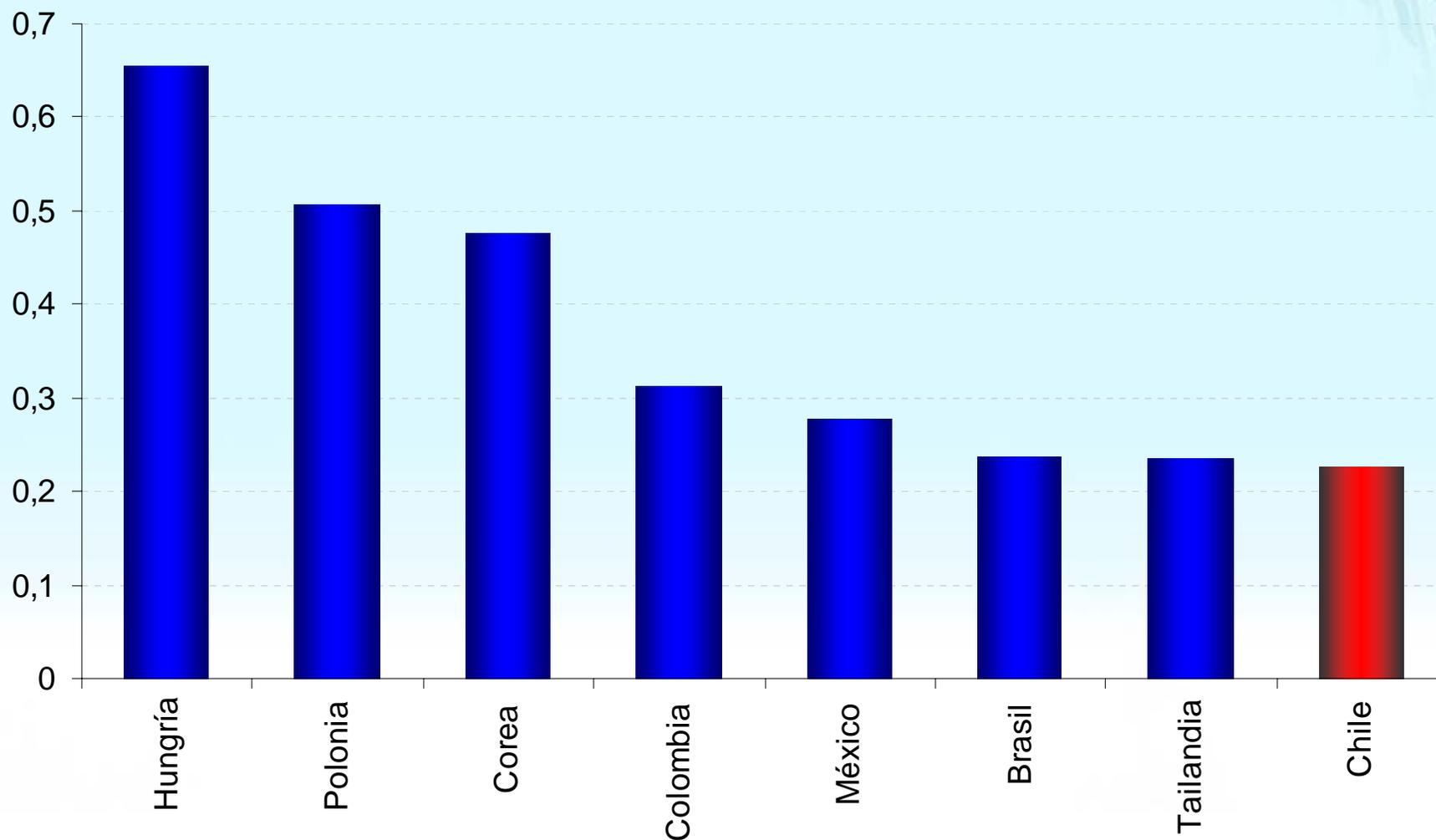
# Activos menos pasivos internacionales

(datos de 2006 como % PIB )

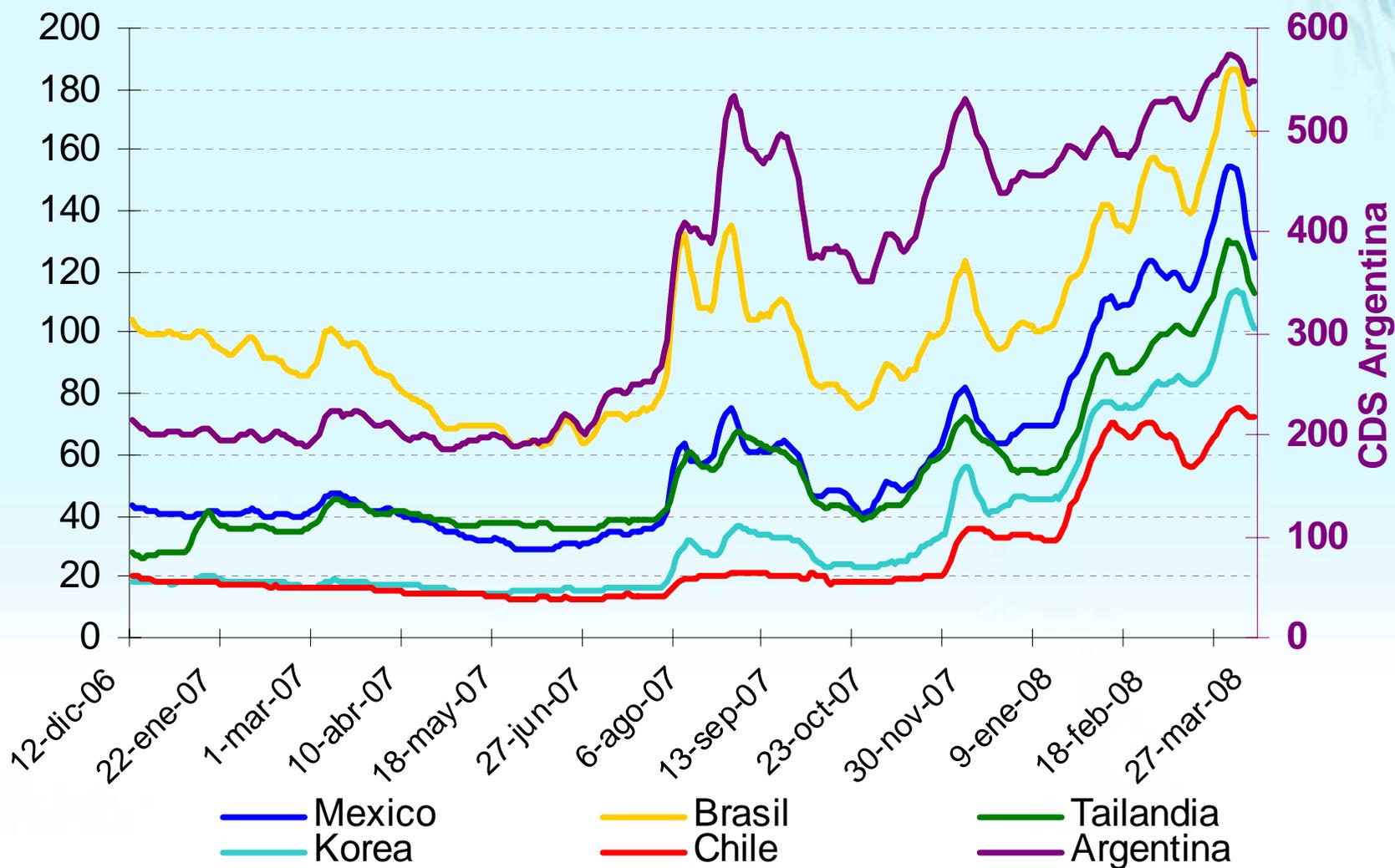


# Liquidez: deuda externa de corto plazo

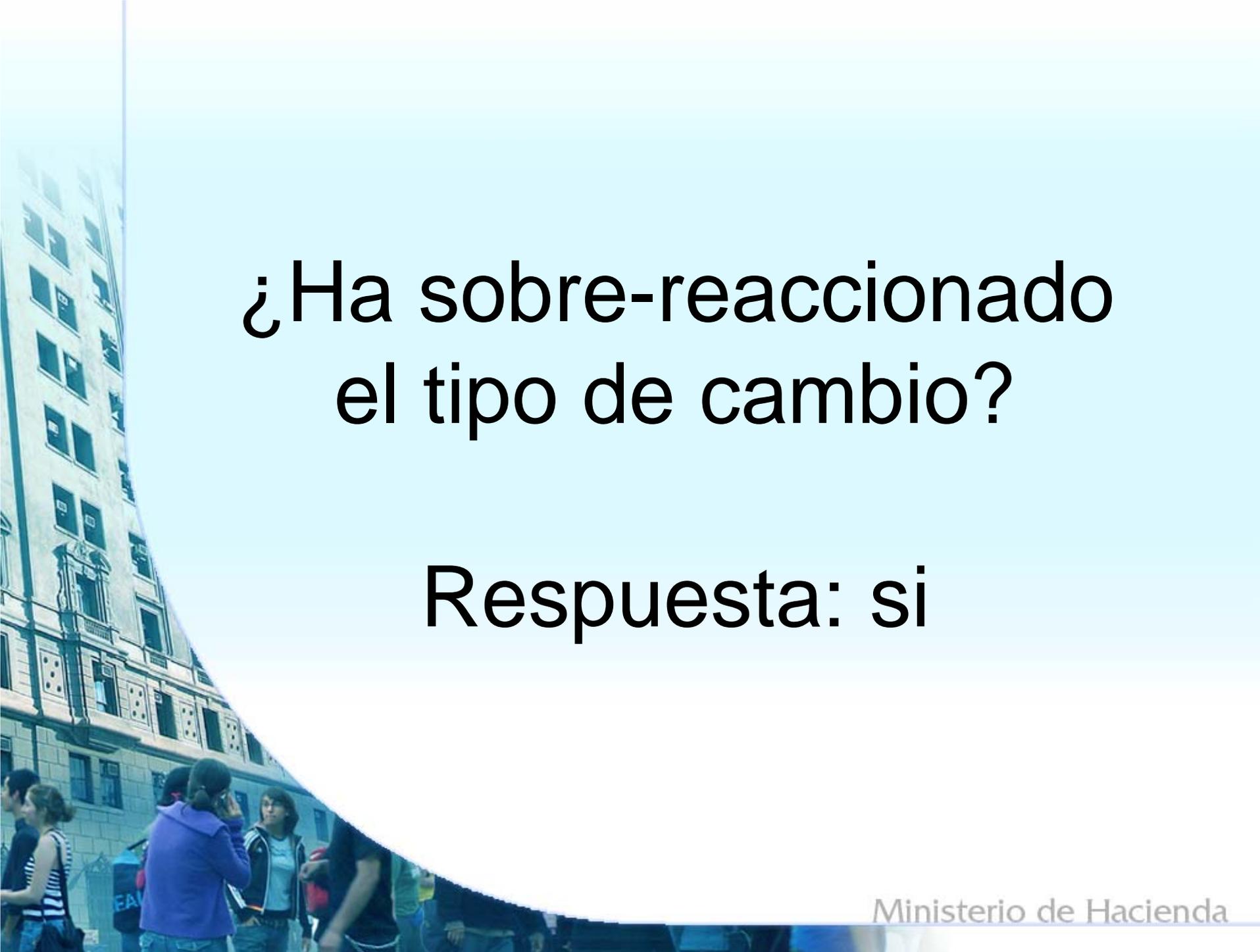
(datos de 2006 como % de las reservas internacionales)



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



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

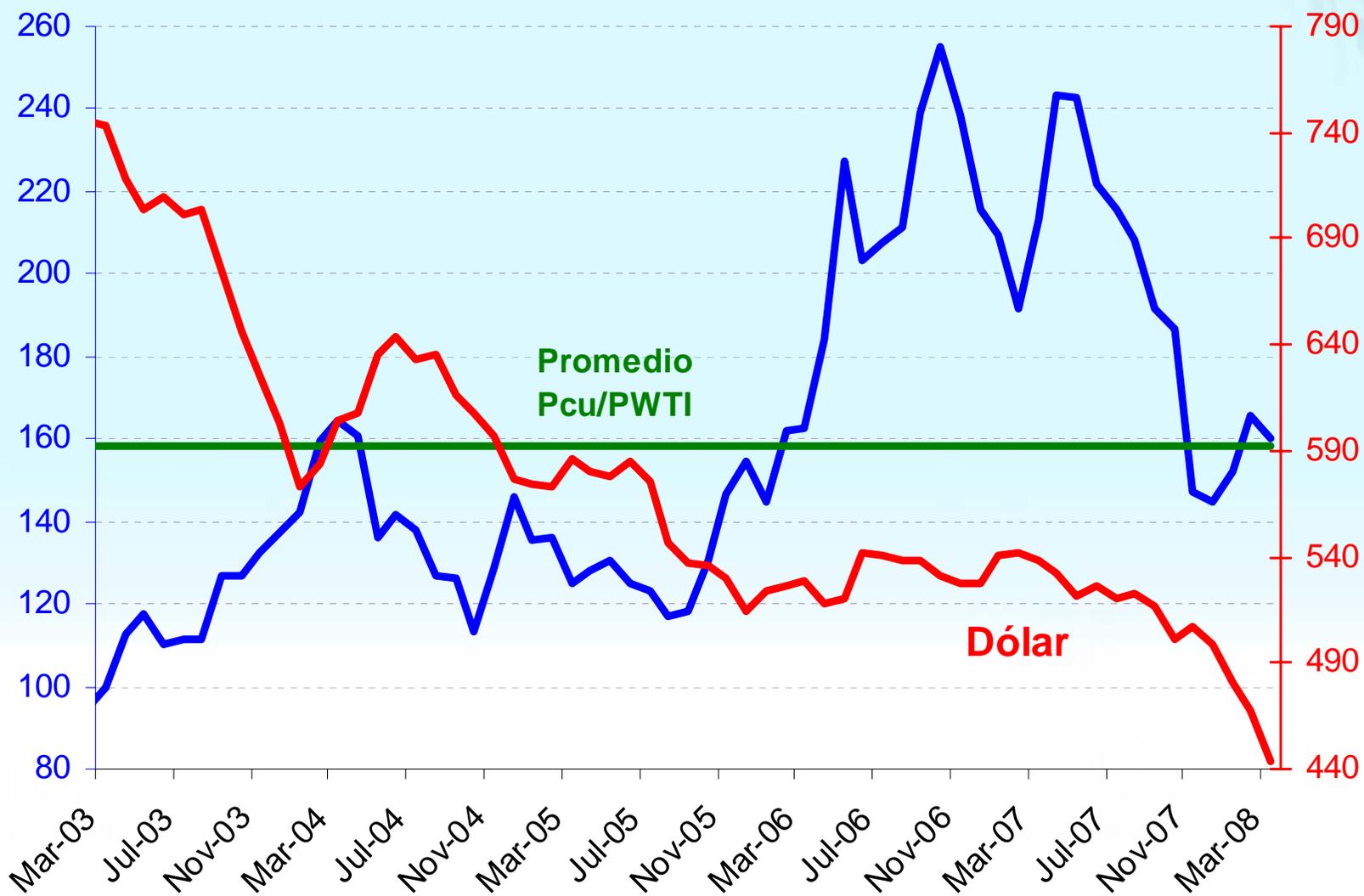


¿Ha sobre-reaccionado  
el tipo de cambio?

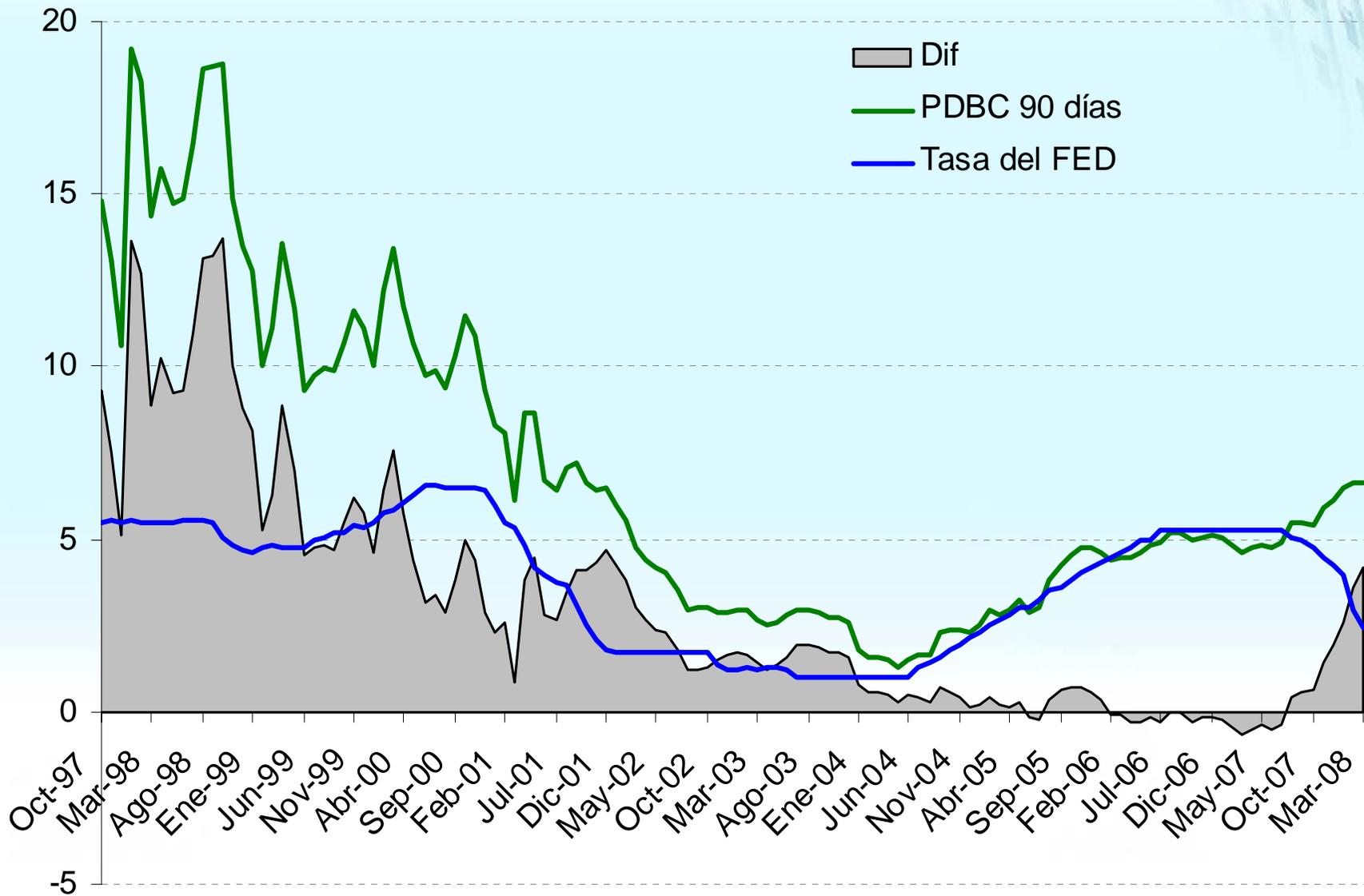
Respuesta: si

# Valor del dólar: factores fundamentales

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

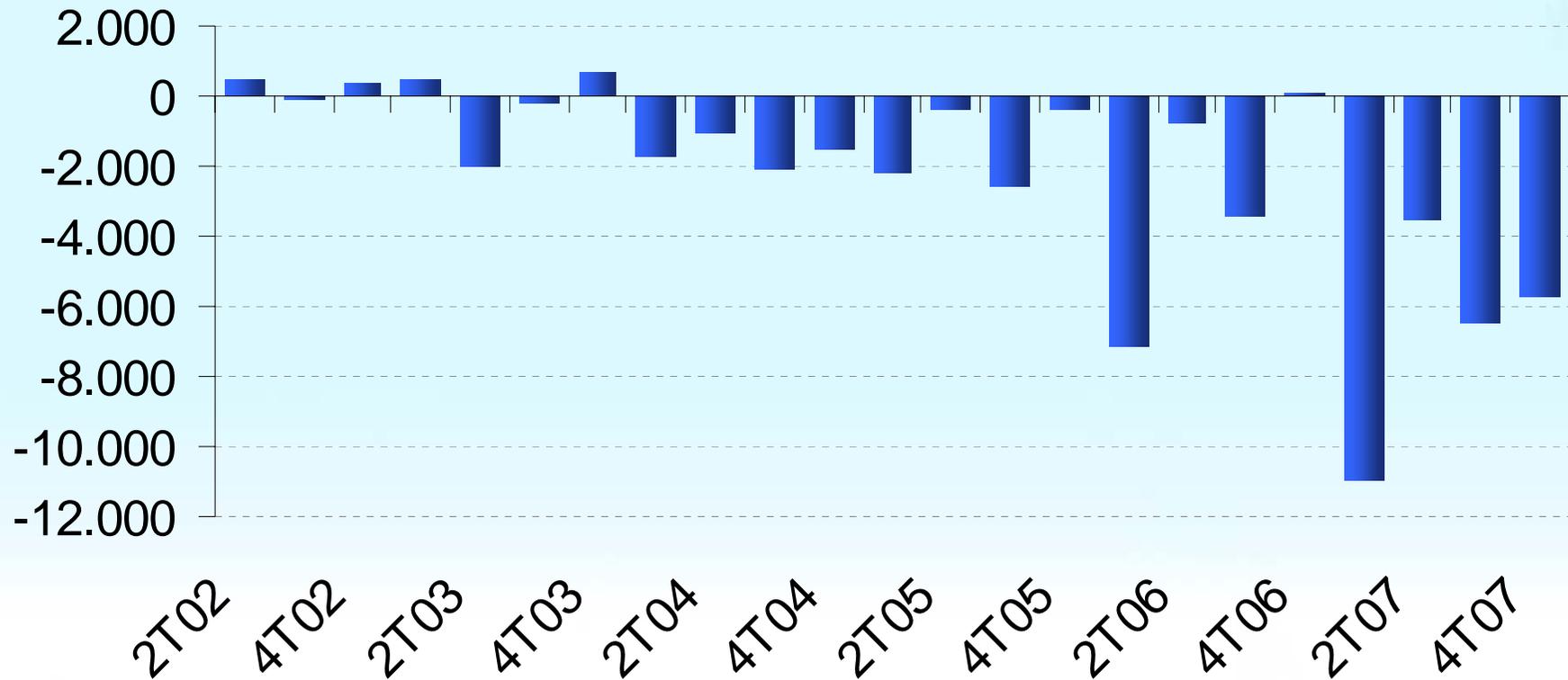


# Brecha de tasas de interés



# Flujos de capital de corto plazo

(netos en mill de USD)

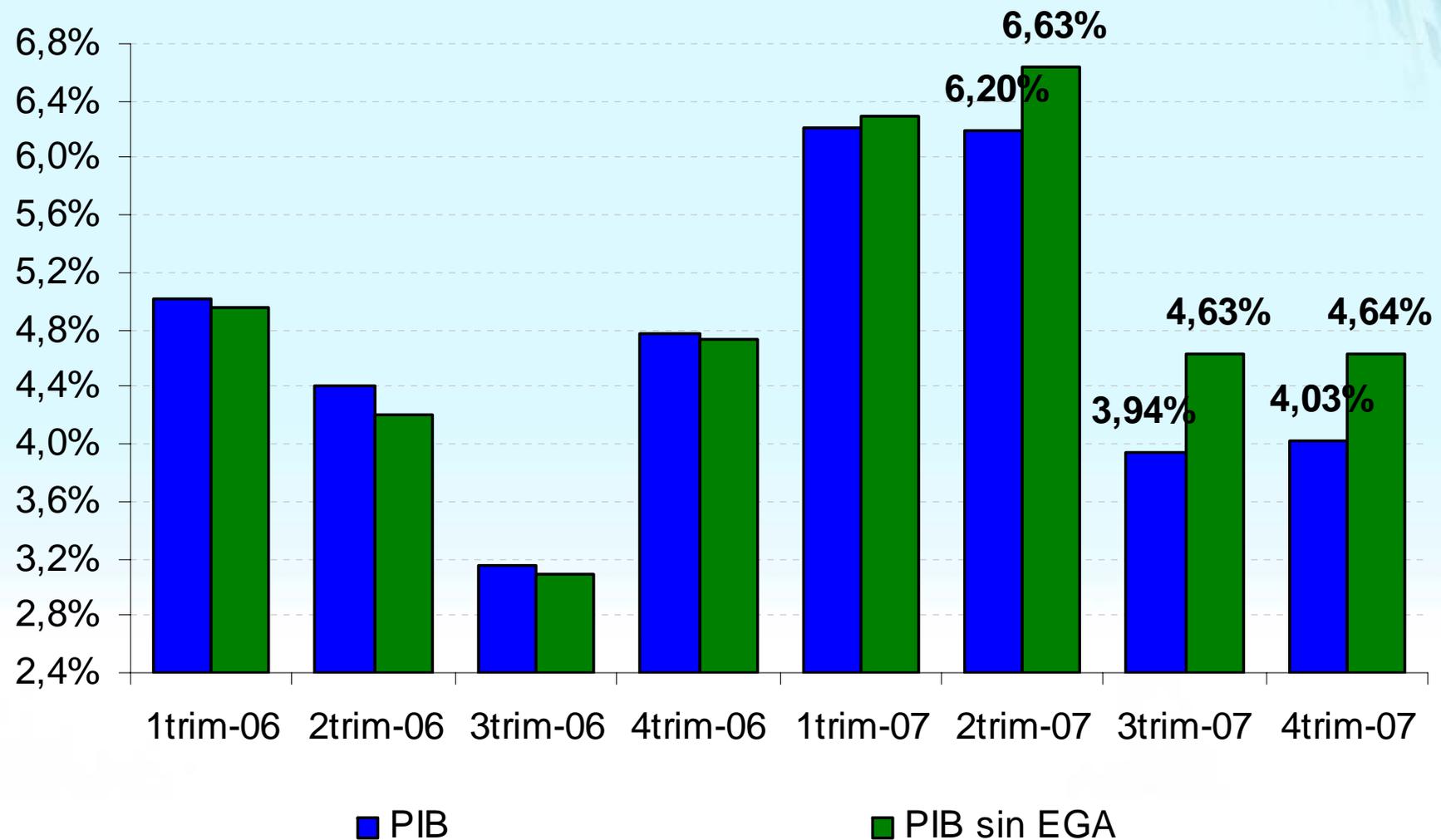


The background of the slide features a tall, multi-story building with many windows on the left side. In the foreground, a group of people is gathered, some looking towards the camera and others looking away. The overall scene is brightly lit, suggesting an outdoor urban environment.

Los problemas energéticos  
¿le han salido muy caros a  
Chile?

Respuesta: sí, pero son  
transitorios

# Costo en crecimiento económico de la situación energética

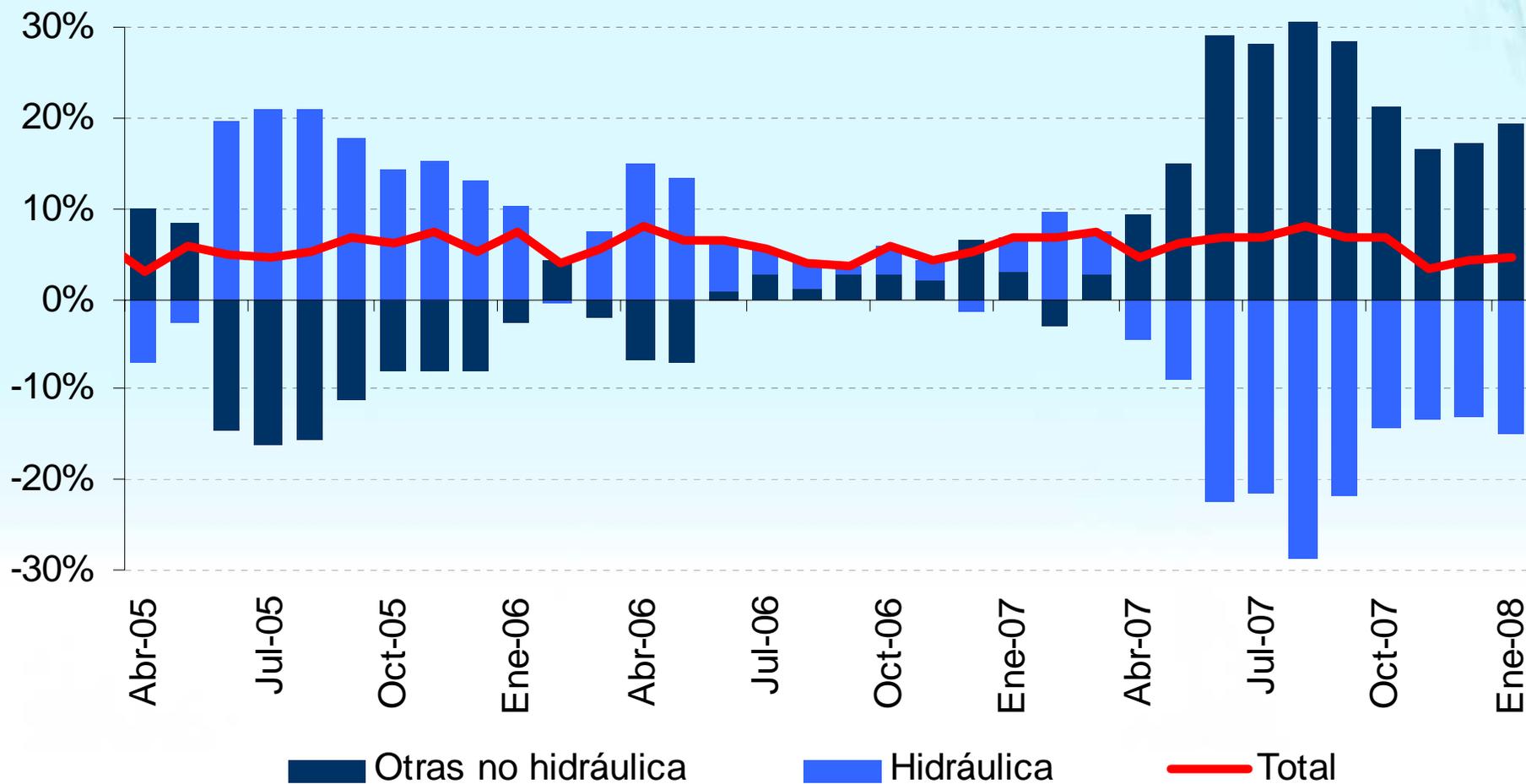


Fuente: Banco Central; EGA significa Electricidad, Gas, y Agua

Ministerio de Hacienda

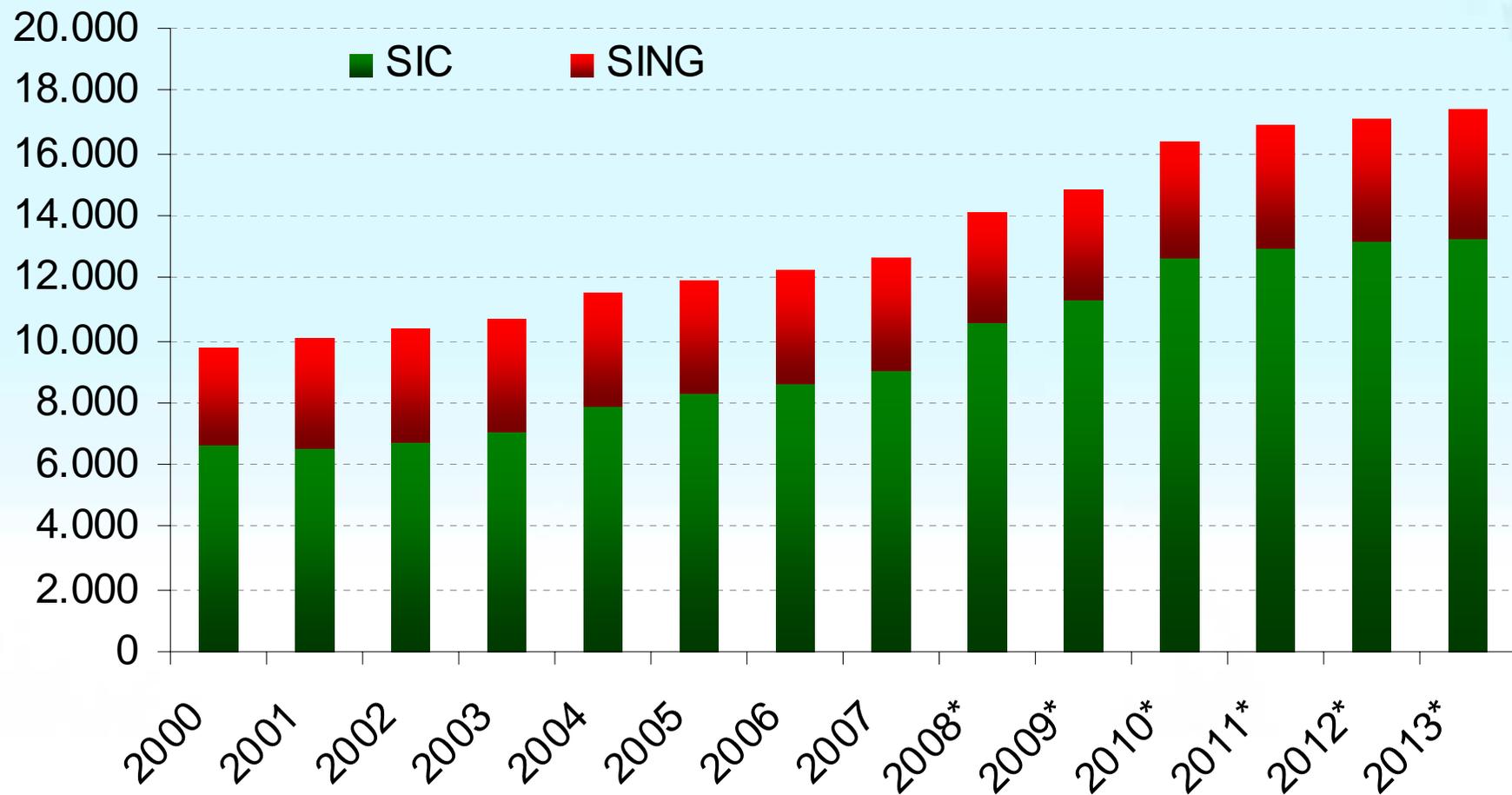
# Déficit de generación hidráulica

Contribución a la generación eléctrica  
variación en 12 meses



# Desafío: aumentar la capacidad energética

Capacidad instalada  
medida en mega watts

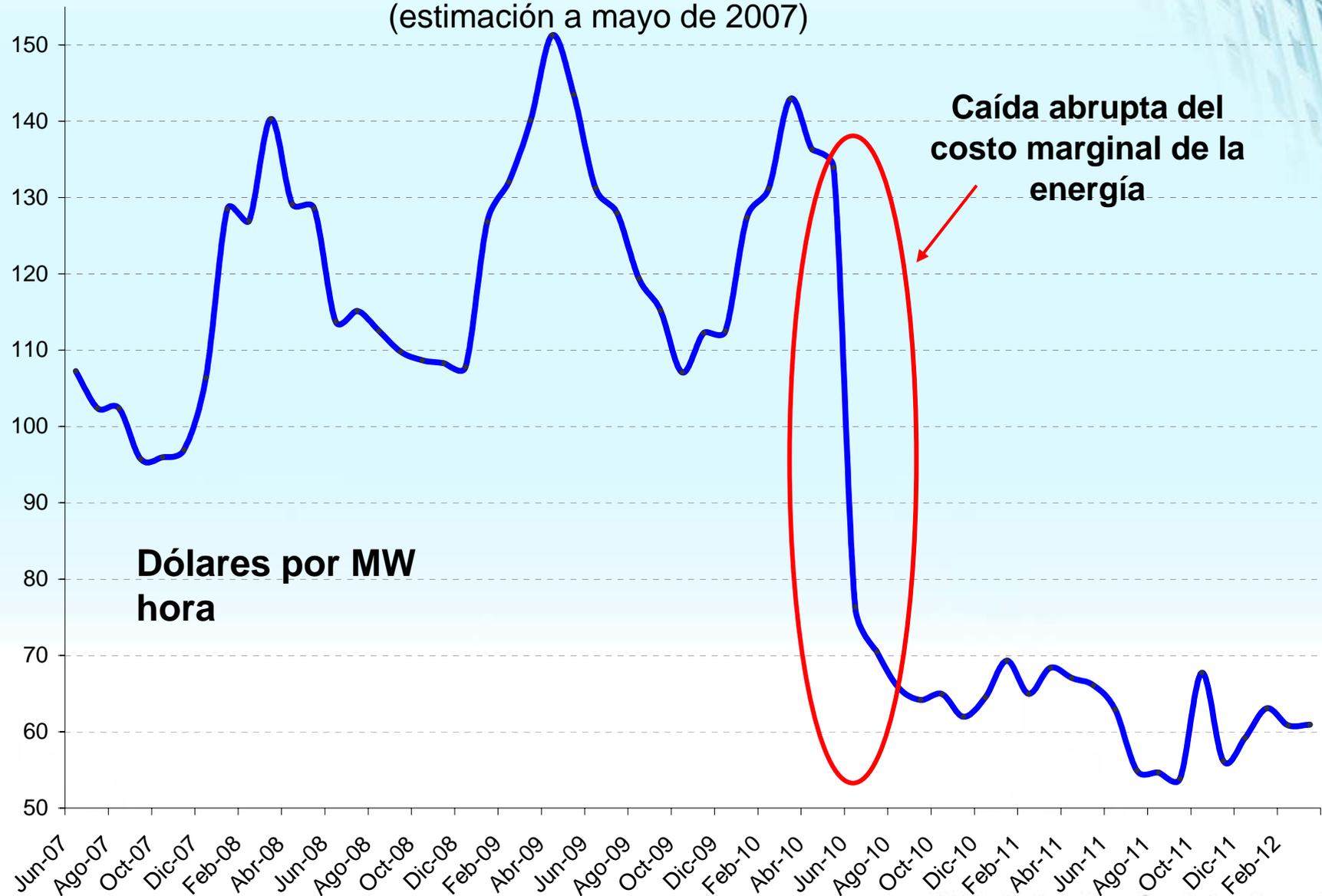


Fuente: CNE

Ministerio de Hacienda

# Precio de la energía

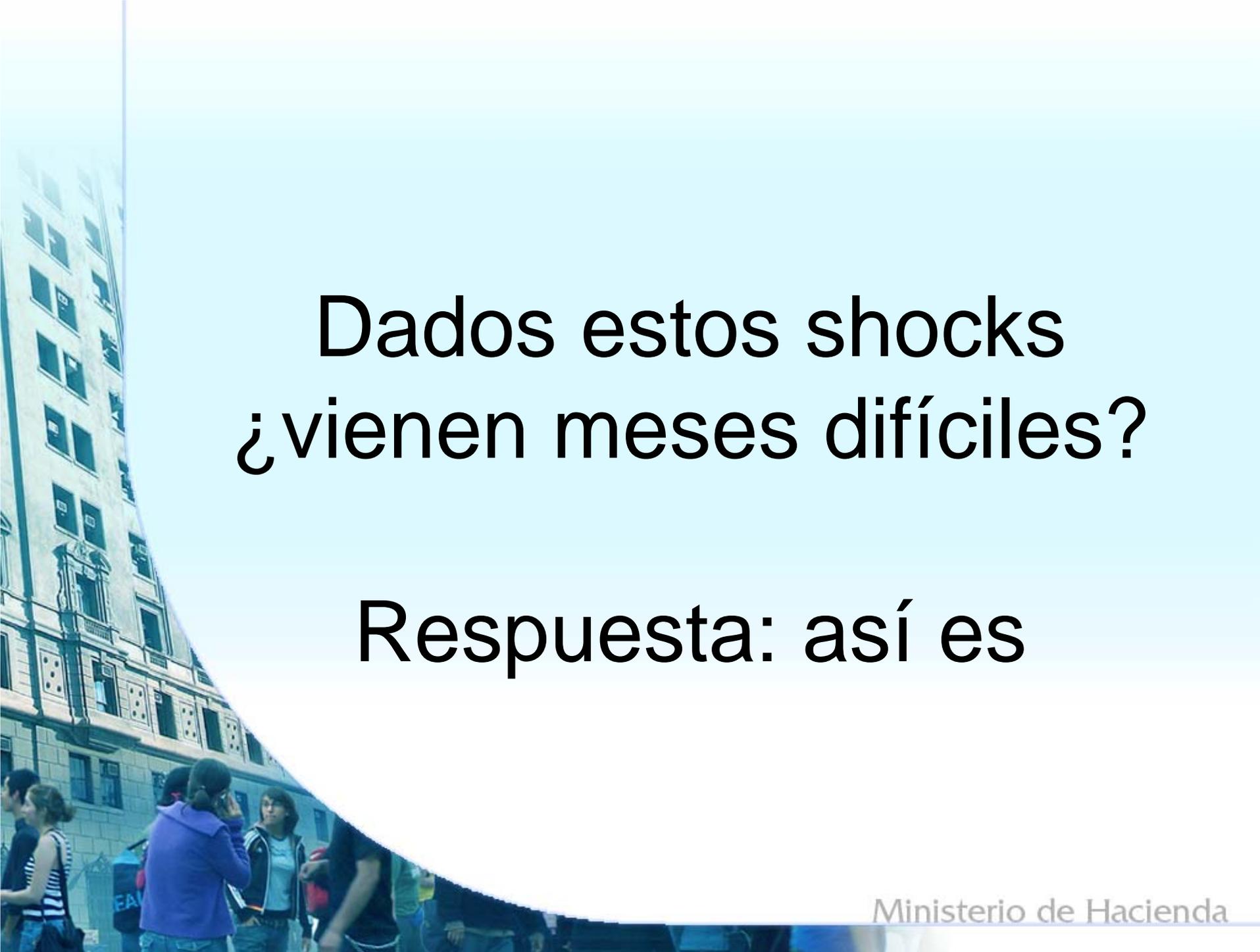
(estimación a mayo de 2007)



**Dólares por MW  
hora**

**Caída abrupta del  
costo marginal de la  
energía**

Ministerio de Hacienda

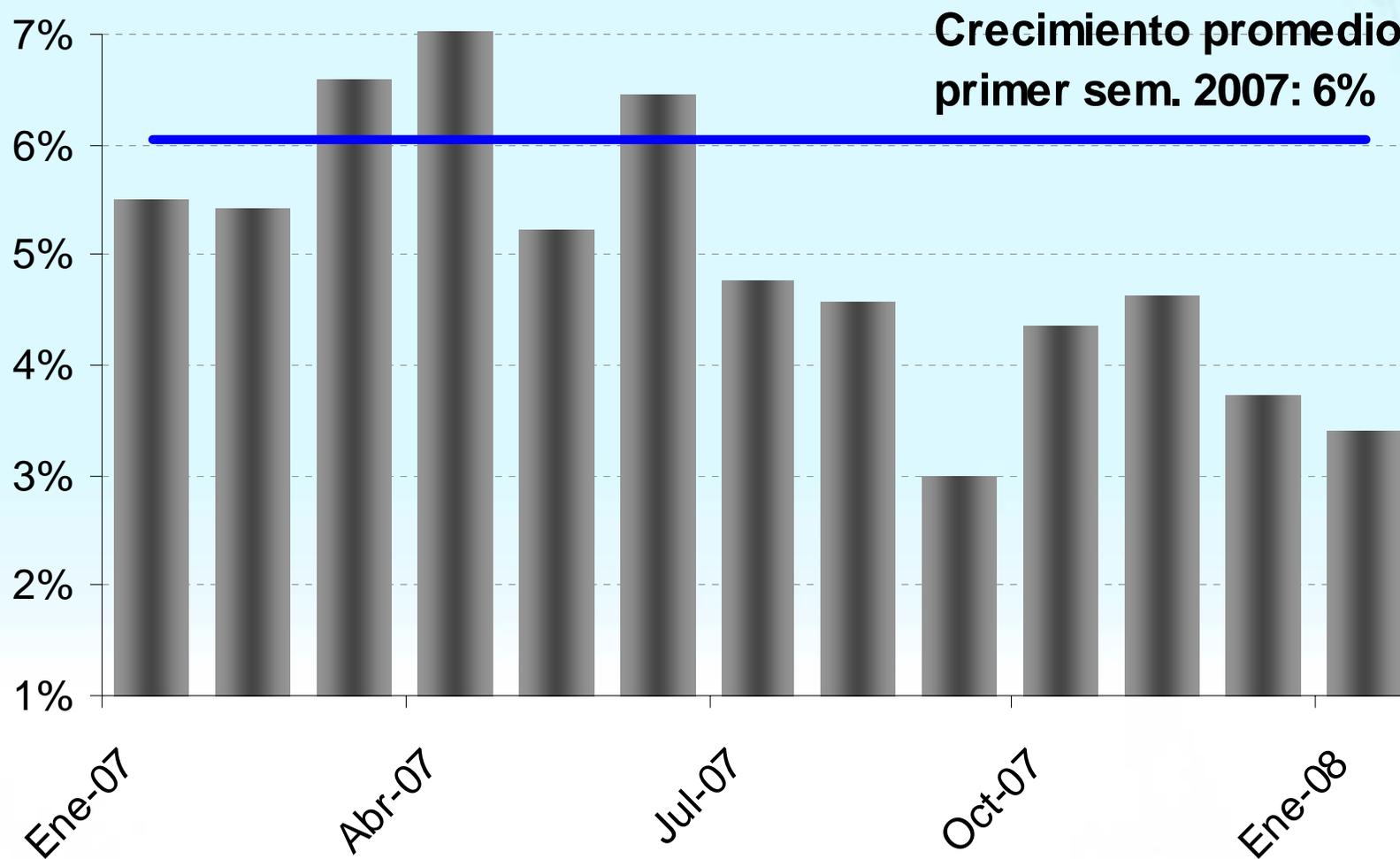


Dados estos shocks  
¿vienen meses difíciles?

Respuesta: así es

# Base de comparación Imacec

(var % 12 meses)



# Expectativas de inflación



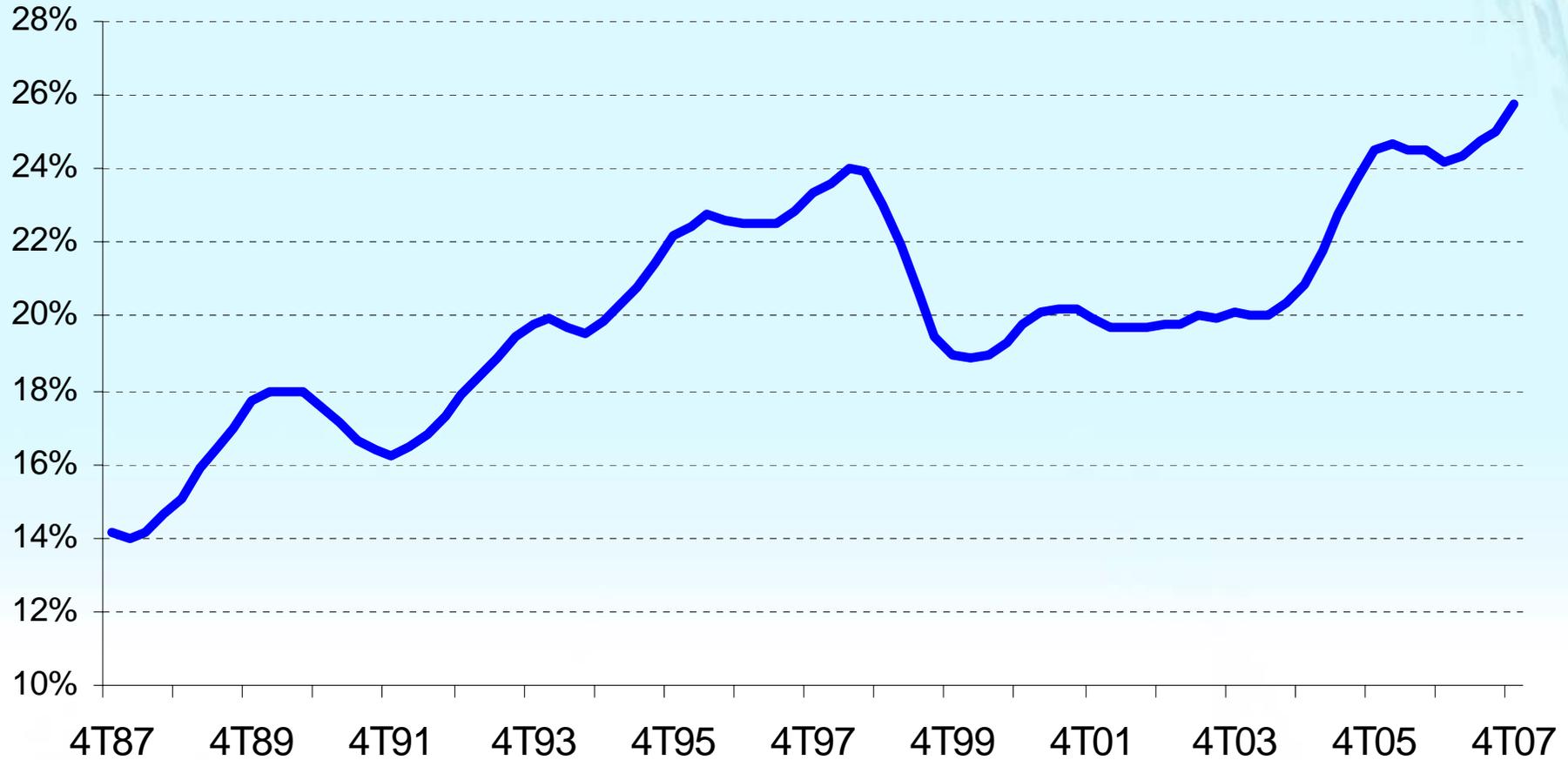


Del dicho.... al hecho  
¿hay consistencia?

Respuesta: no siempre...  
inversión récord

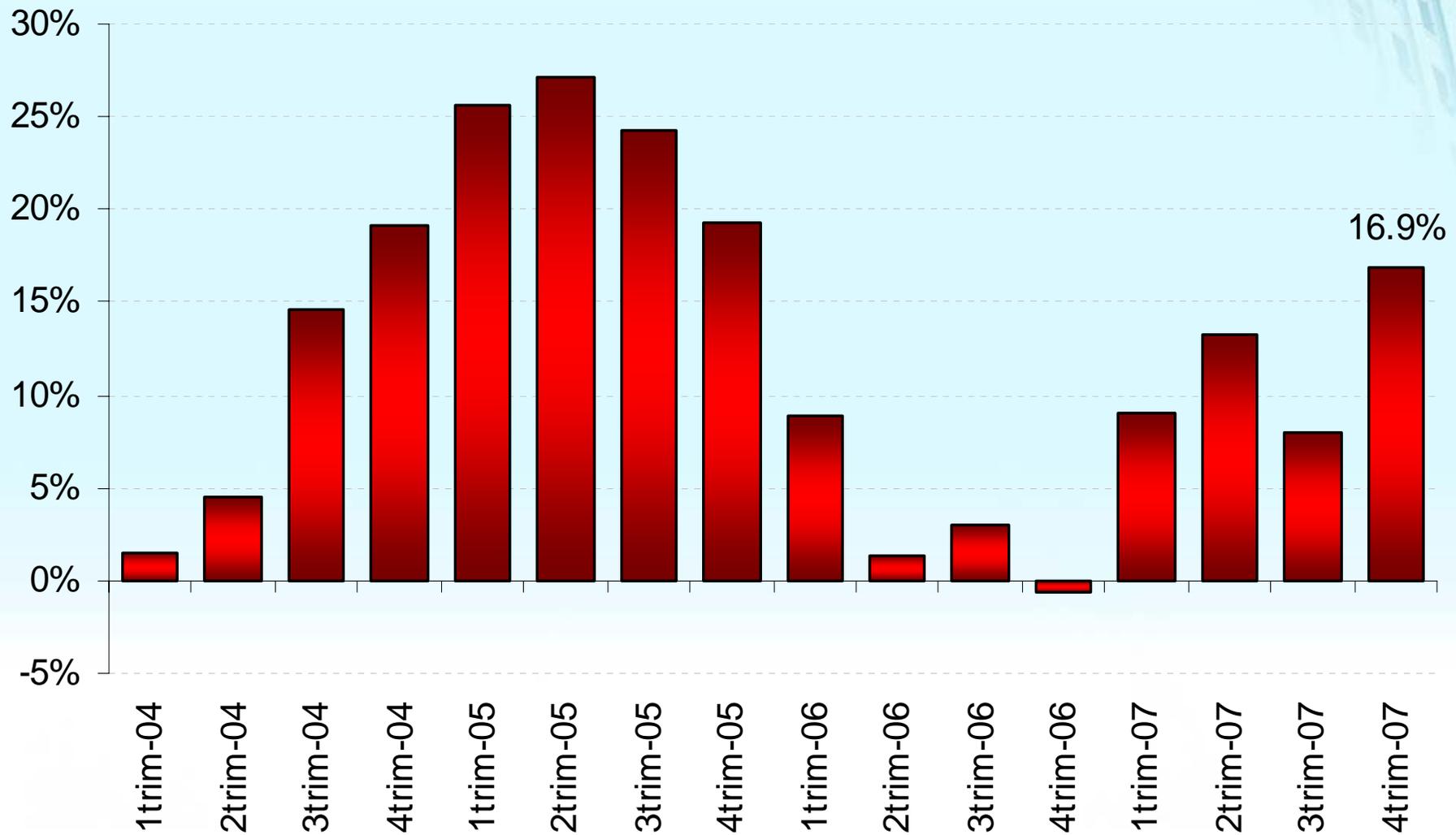
# Tasa de inversión récord

(% del PIB anual)



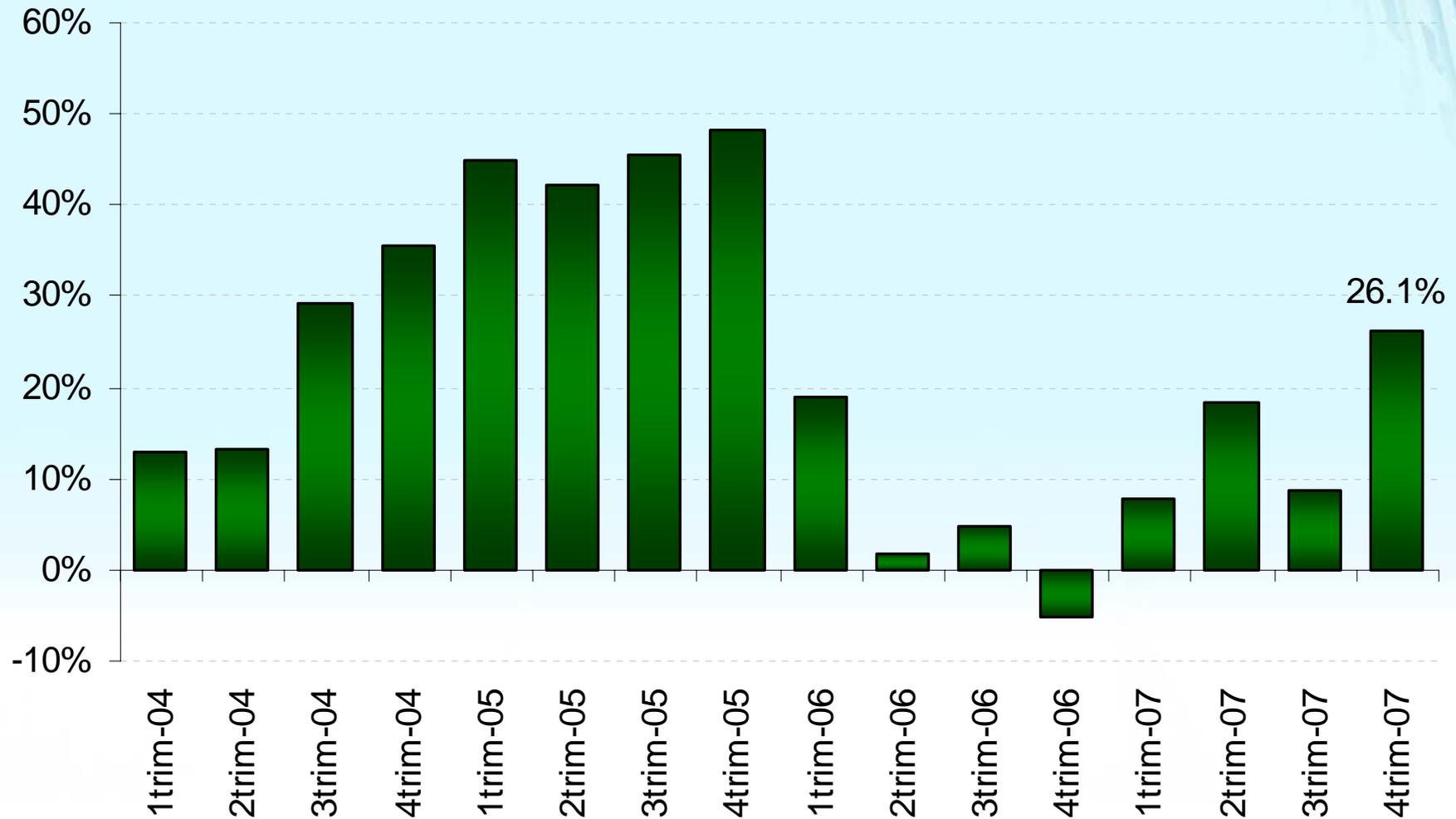
# Crecimiento de la inversión total

(variación 12 meses)



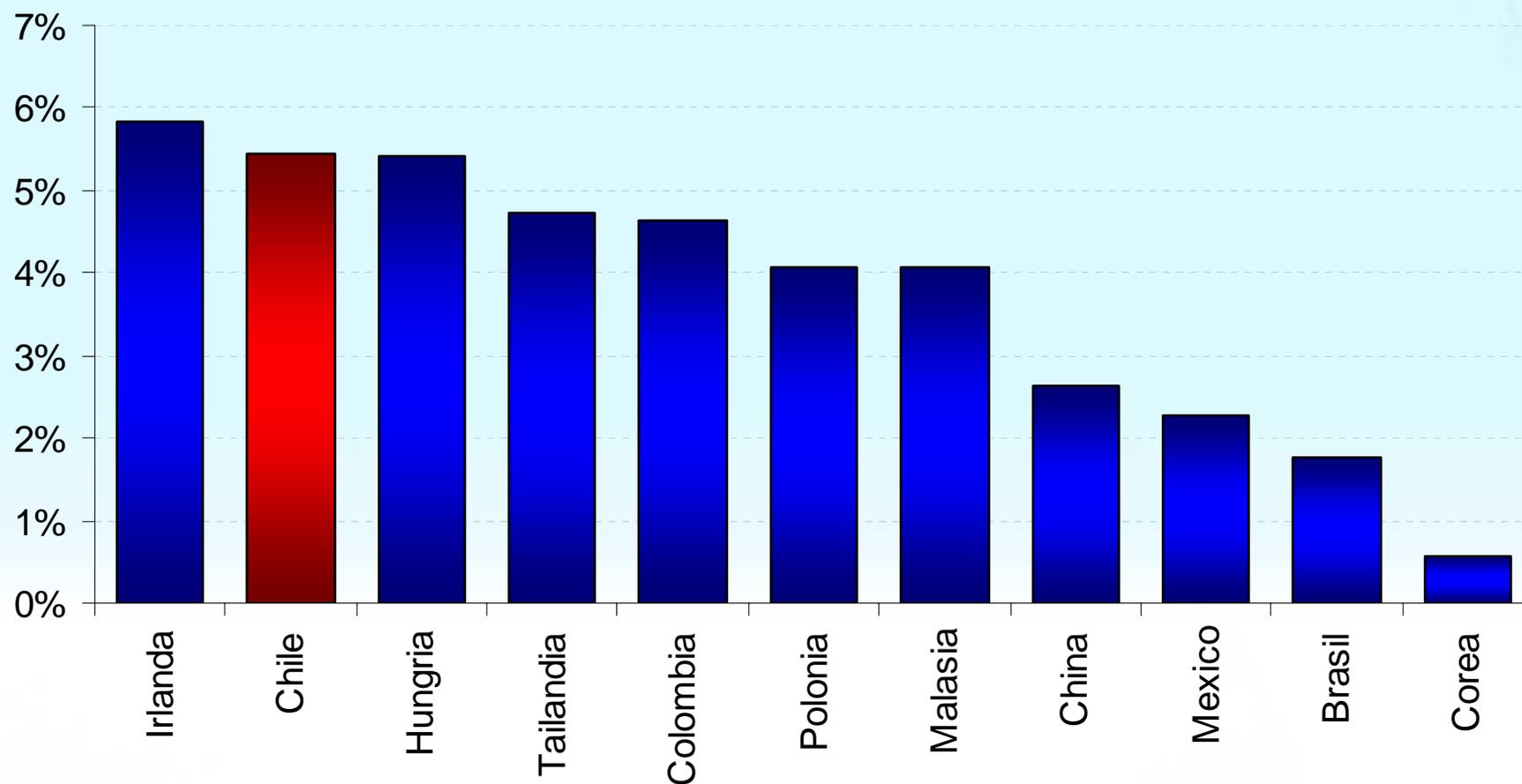
# Crecimiento de la inversión en maquinaria y equipos

(variación 12 meses)



# Inversión extranjera directa 2006

(% del PIB)



Fuente: World Investment Report 2007 (United Nations) y FMI

Ministerio de Hacienda

The background of the slide features a tall, multi-story building with many windows on the left side. In the foreground, a group of people is gathered, some looking towards the camera and others looking away. The overall scene is brightly lit, suggesting an outdoor setting during the day.

¿De qué depende el  
crecimiento de largo  
plazo?

Respuesta: no de los  
factores que suelen  
mencionarse

# El camino recorrido por otros países

<b>Pais</b>	<b>Año</b>	<b>PIB per cápita</b>	<b>Crec Prox 10 años</b>
<b>Chile</b>	<b>2003*</b>	<b>10.950</b>	<b>5,2%</b>
<b>Dinamarca</b>	1965	10.953	2,9%
<b>Finlandia</b>	1973	11.085	2,6%
<b>España</b>	1988	11.046	2,7%
<b>Irlanda</b>	1989	10.880	7,0%
<b>Portugal</b>	1990-1991	11.065	2,8%
<b>Japon</b>	1972-1973	11.084	3,8%
<b>Singapur</b>	1986	10.900	9,2%
<b>Taiwan</b>	1991-1992	10.863	5,3%
<b>Corea</b>	1994	10.959	5,1%

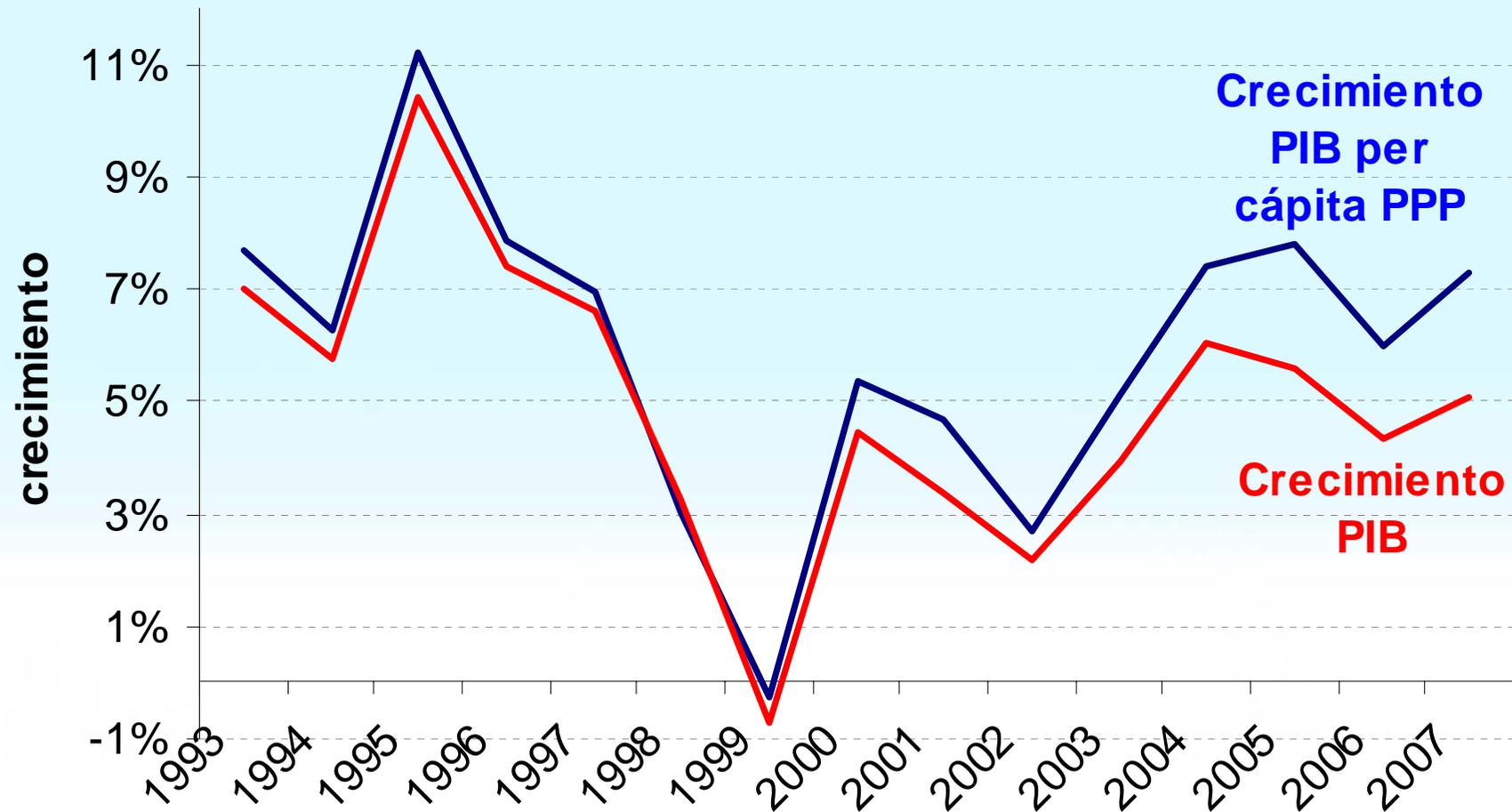
\* Chile: crecimiento 2003-2007 promedio

Fuente: Maddison

Ministerio de Hacienda

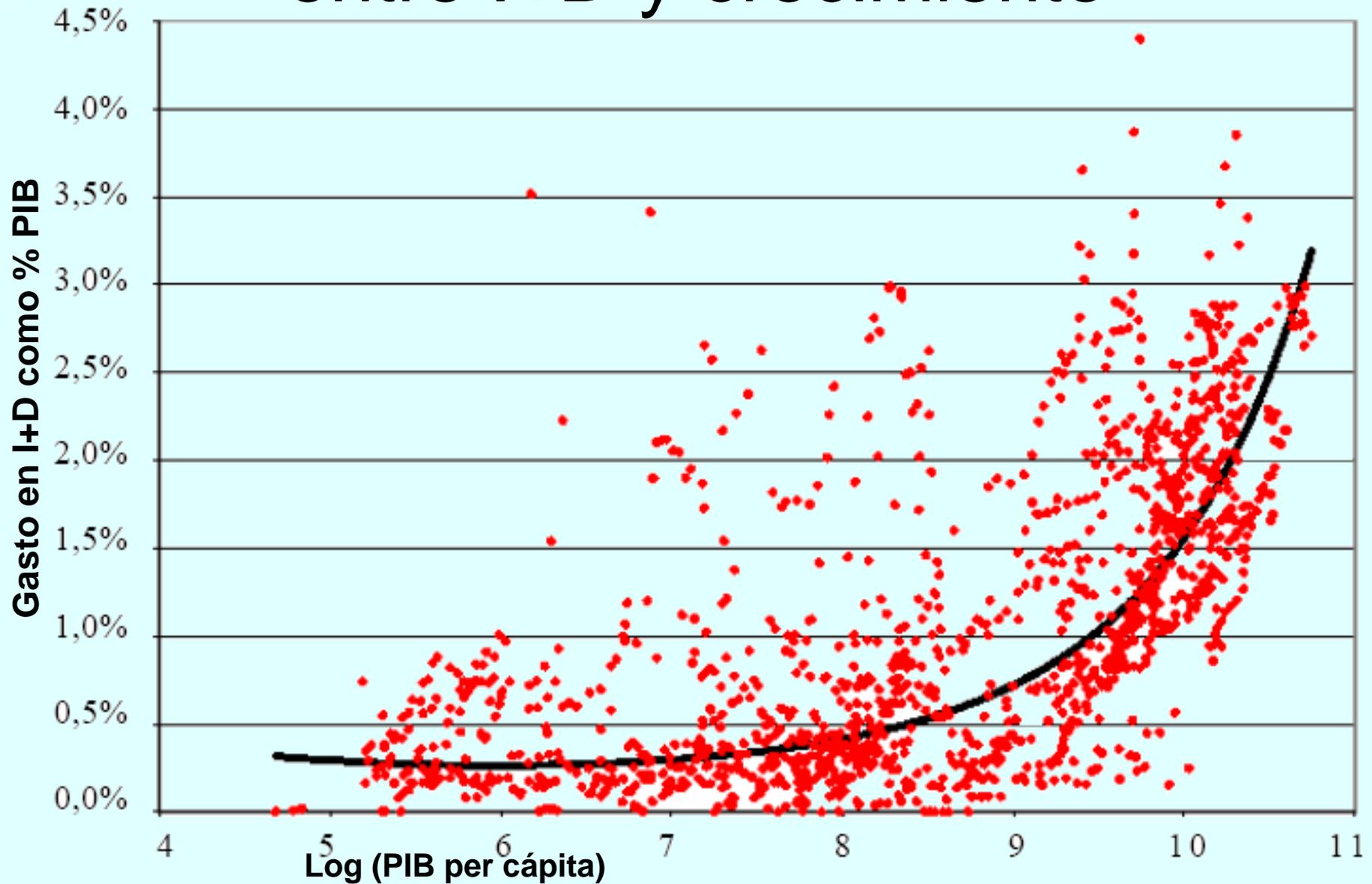
# Crecimiento del PIB per cápita en PPP

Estamos a niveles de crecimiento similares a 1997



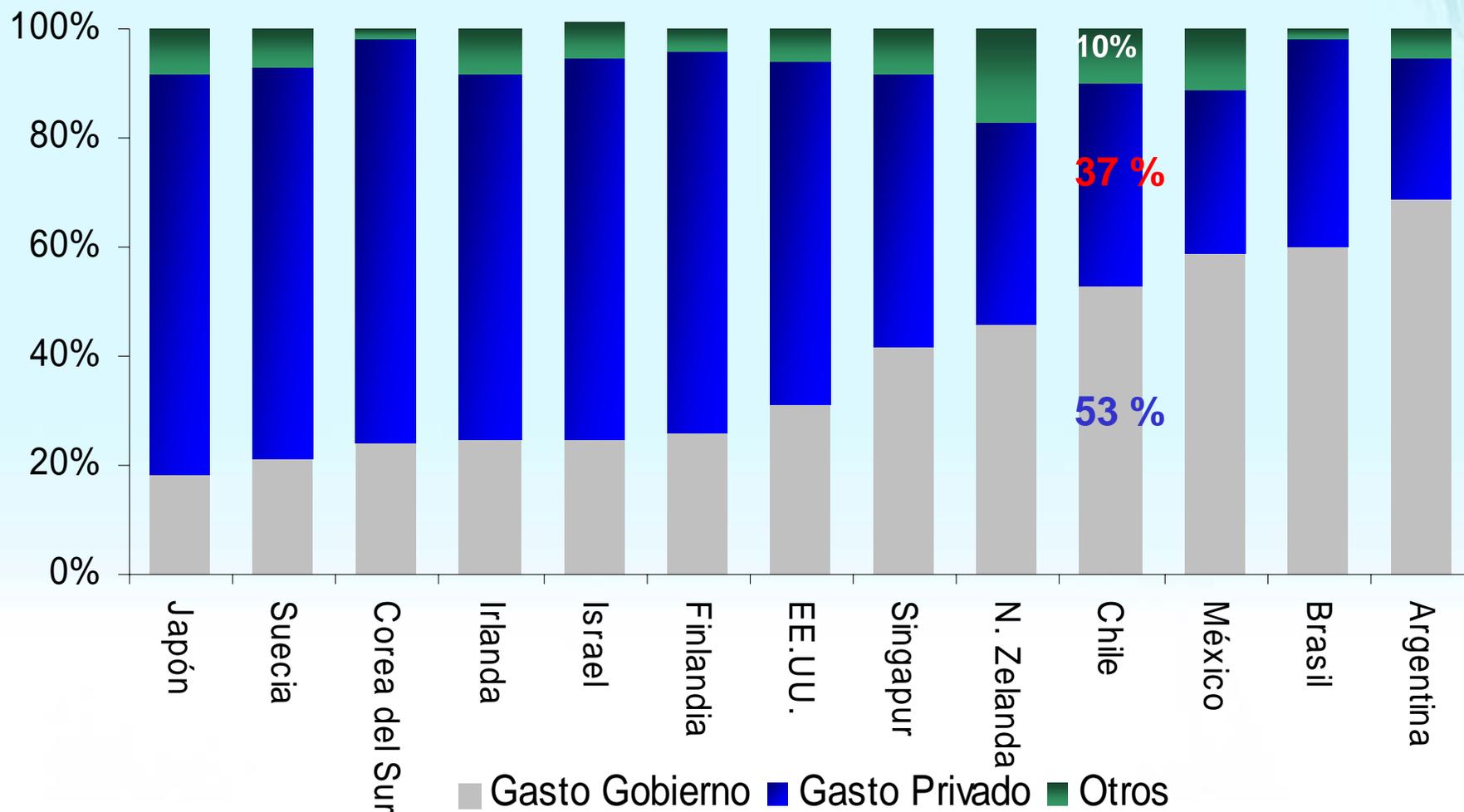
Ministerio de Hacienda

# Los datos muestran relación positiva entre I+D y crecimiento



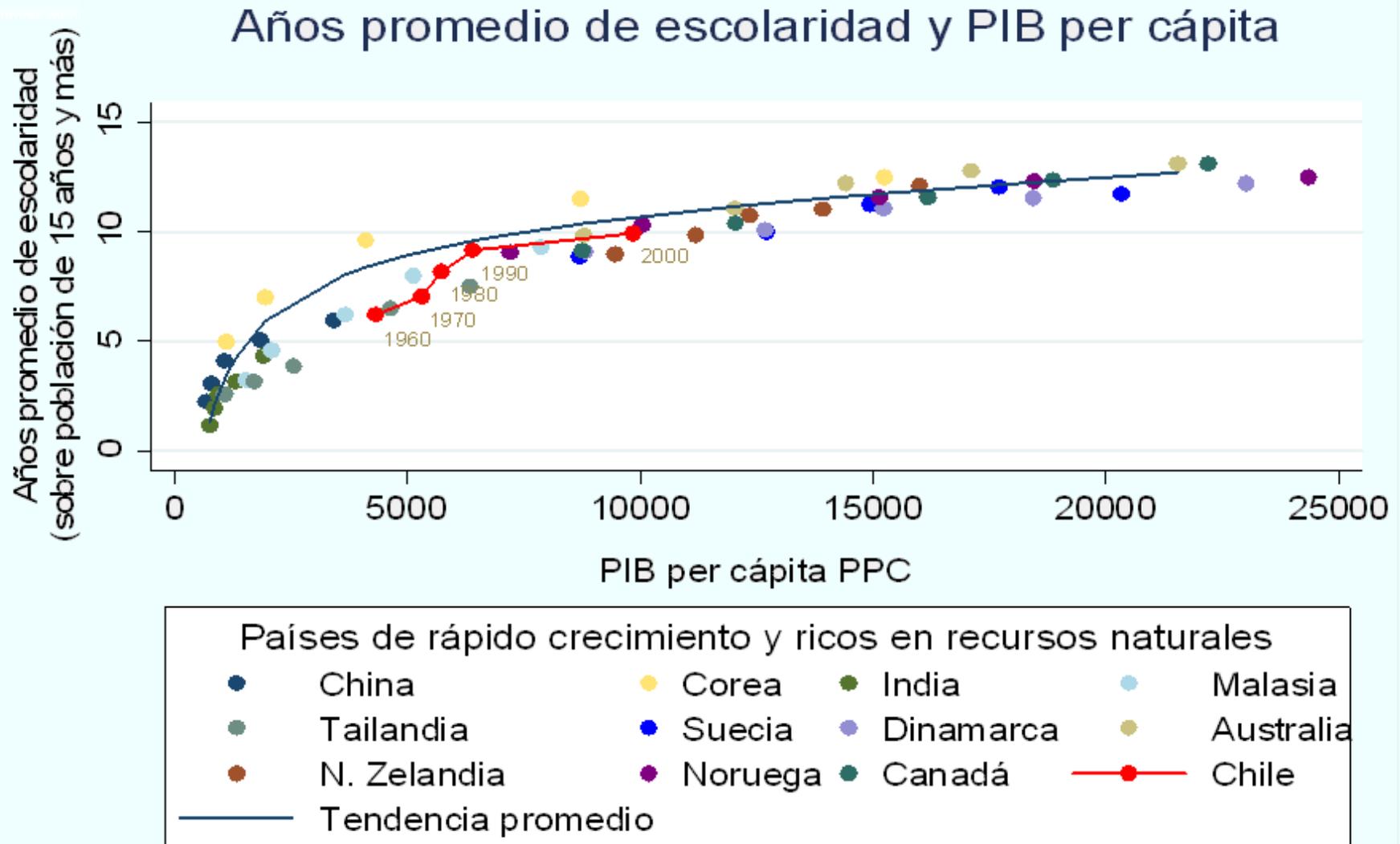
Fuente: Lederman y Maloney 2003

# Y ... gastamos poco en I+D



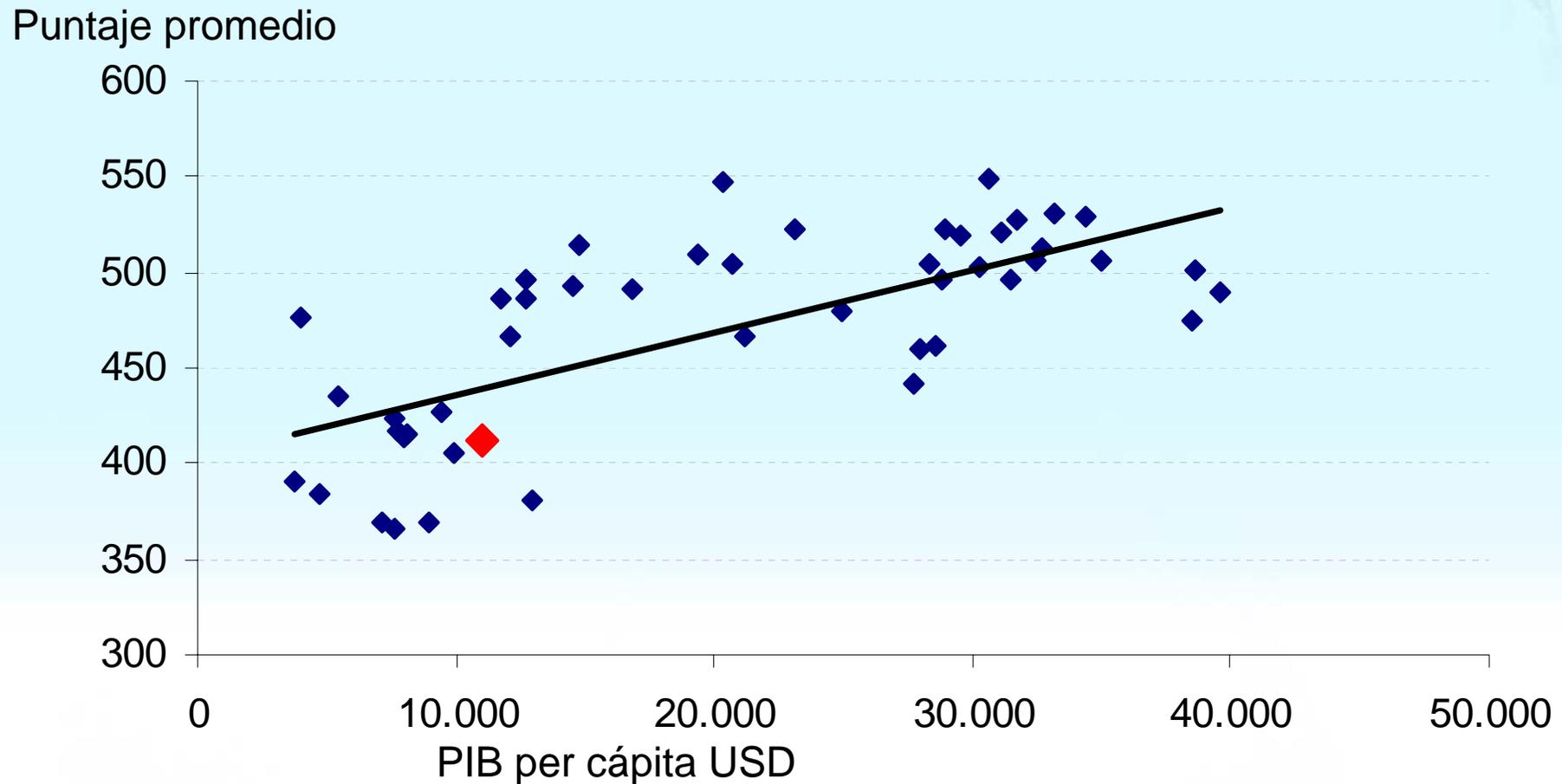
Fuente: OECD

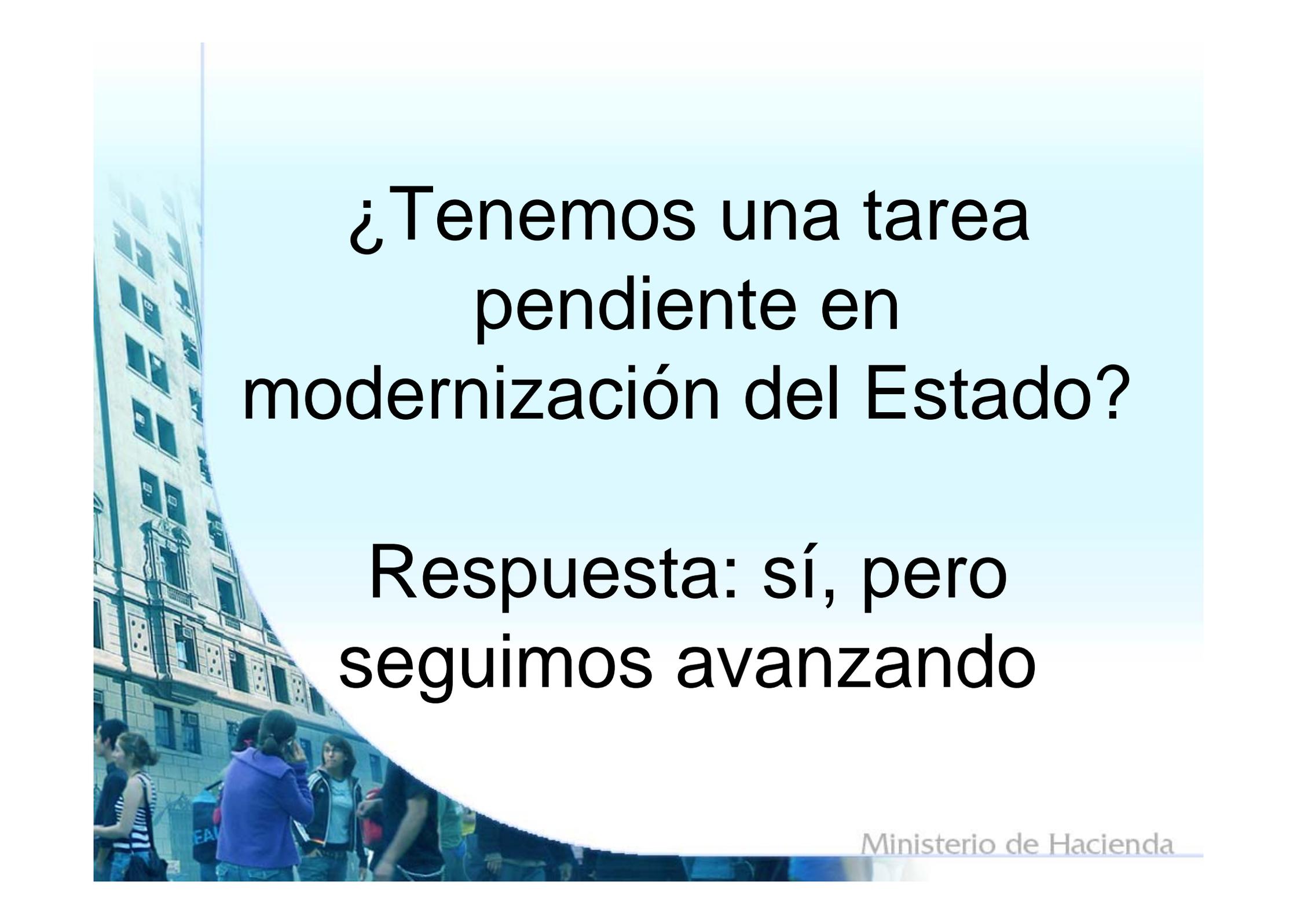
# Mayor educación ... mayor crecimiento



Fuente: Unidad de Estudios, Secretaría Ejecutiva, Consejo de Innovación

# Puntaje promedio en las pruebas PISA 2006: matemáticas

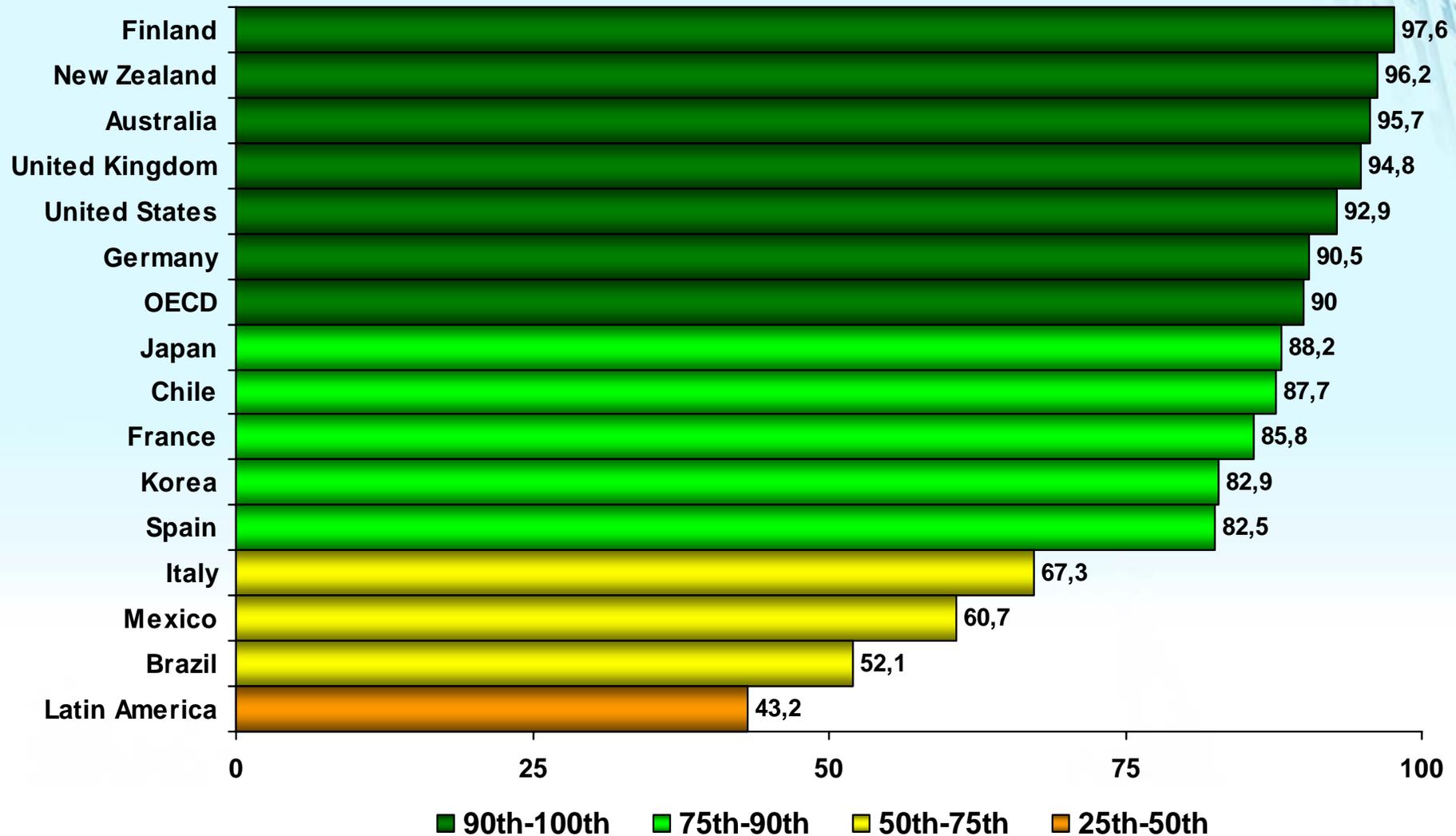


The background of the slide features a tall, multi-story building with many windows on the left side. In the foreground, a group of people is gathered, with one person in a purple jacket talking on a mobile phone. The overall scene is brightly lit, suggesting an outdoor urban environment.

¿Tenemos una tarea  
pendiente en  
modernización del Estado?

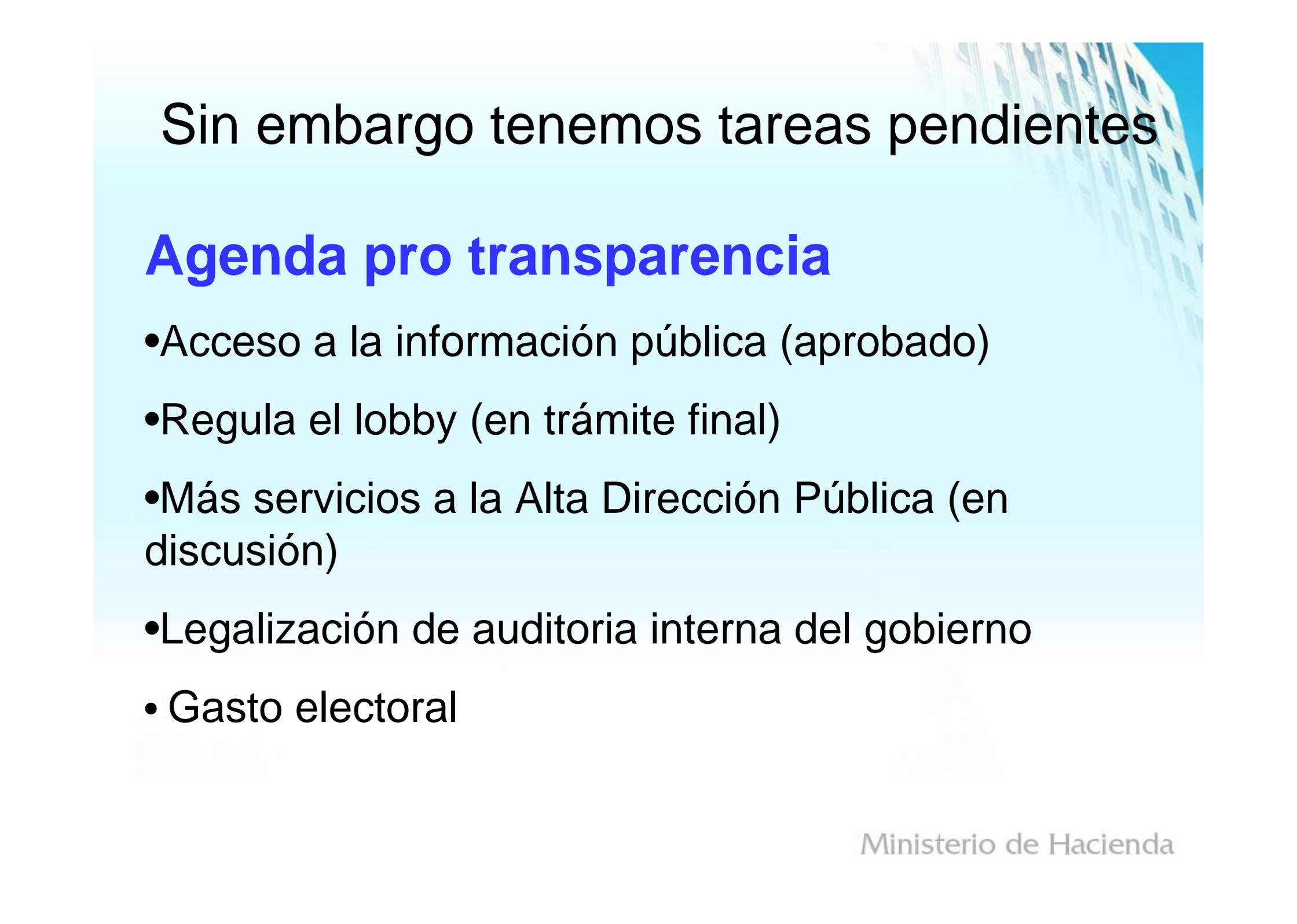
Respuesta: sí, pero  
seguimos avanzando

# Efectividad del gobierno: no tan lejos de los países de la OCDE



Fuente: Banco Mundial ([www.worldbank.org](http://www.worldbank.org))

Ministerio de Hacienda



Sin embargo tenemos tareas pendientes

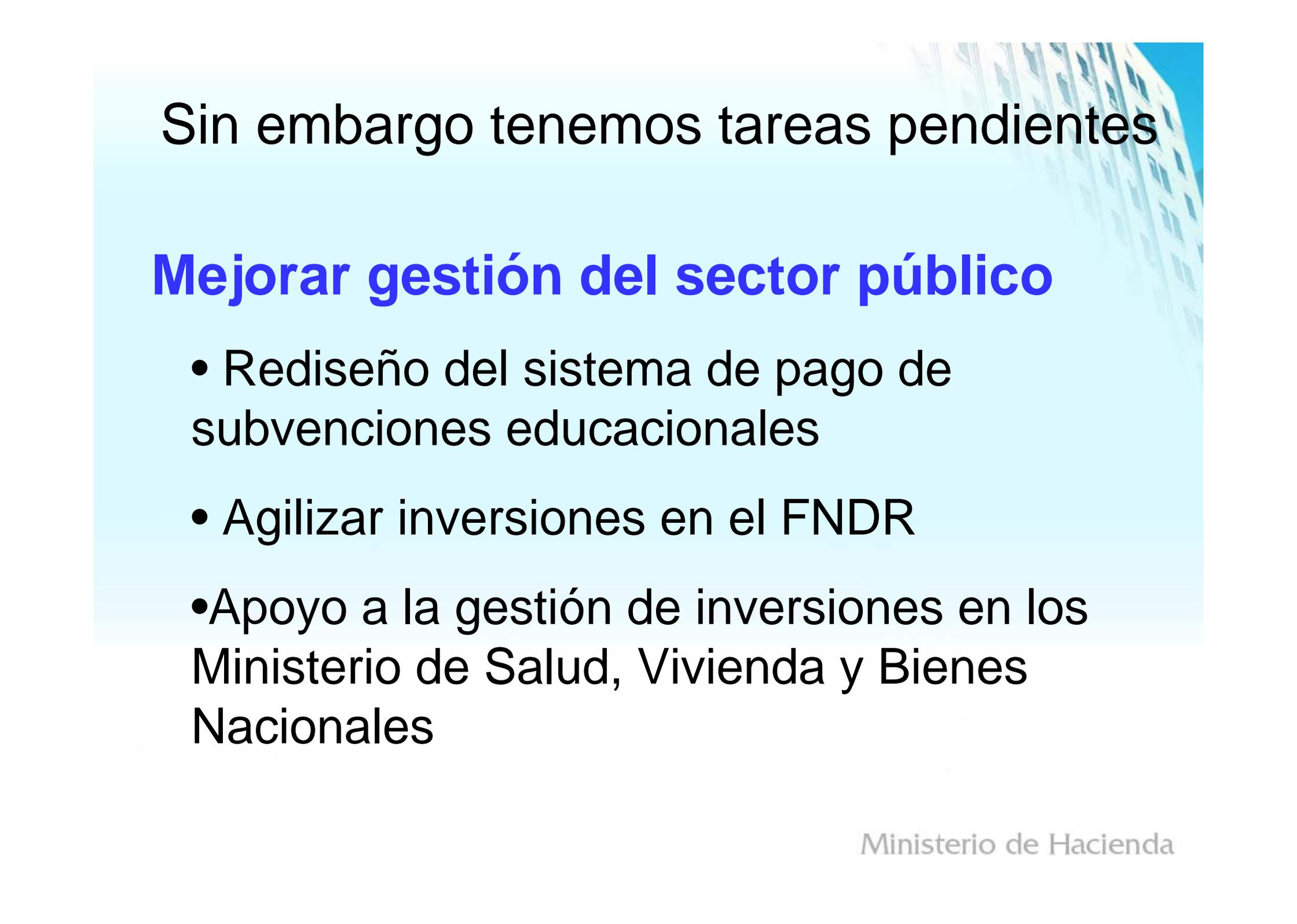
## Agenda pro transparencia

- Acceso a la información pública (aprobado)
- Regula el lobby (en trámite final)
- Más servicios a la Alta Dirección Pública (en discusión)
- Legalización de auditoría interna del gobierno
- Gasto electoral

Sin embargo tenemos tareas pendientes

## **Gobiernos corporativos empresas públicas**

- Rediseño del Consejo SEP
- Fortalecimiento de los directorios
- Transparencia y supervisión



Sin embargo tenemos tareas pendientes

## **Mejorar gestión del sector público**

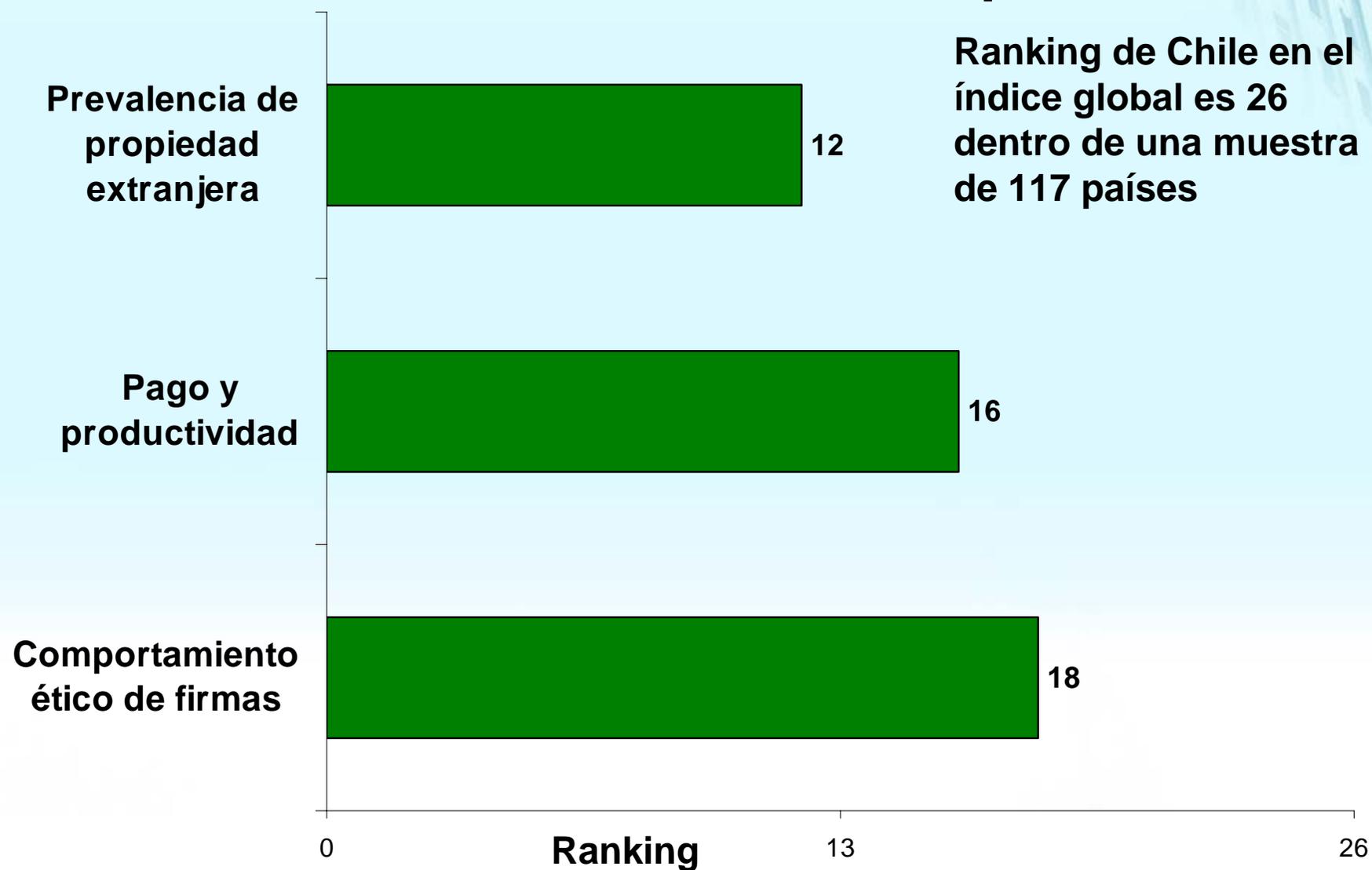
- Rediseño del sistema de pago de subvenciones educacionales
- Agilizar inversiones en el FNDR
- Apoyo a la gestión de inversiones en los Ministerio de Salud, Vivienda y Bienes Nacionales

The background of the slide features a tall, multi-story building with many windows on the left side. In the foreground, a group of people is gathered, some looking towards the camera and others looking away. The overall scene is brightly lit, suggesting an outdoor setting during the day.

¿Mejorar la  
competitividad es tarea  
del gobierno solamente?

Respuesta: no

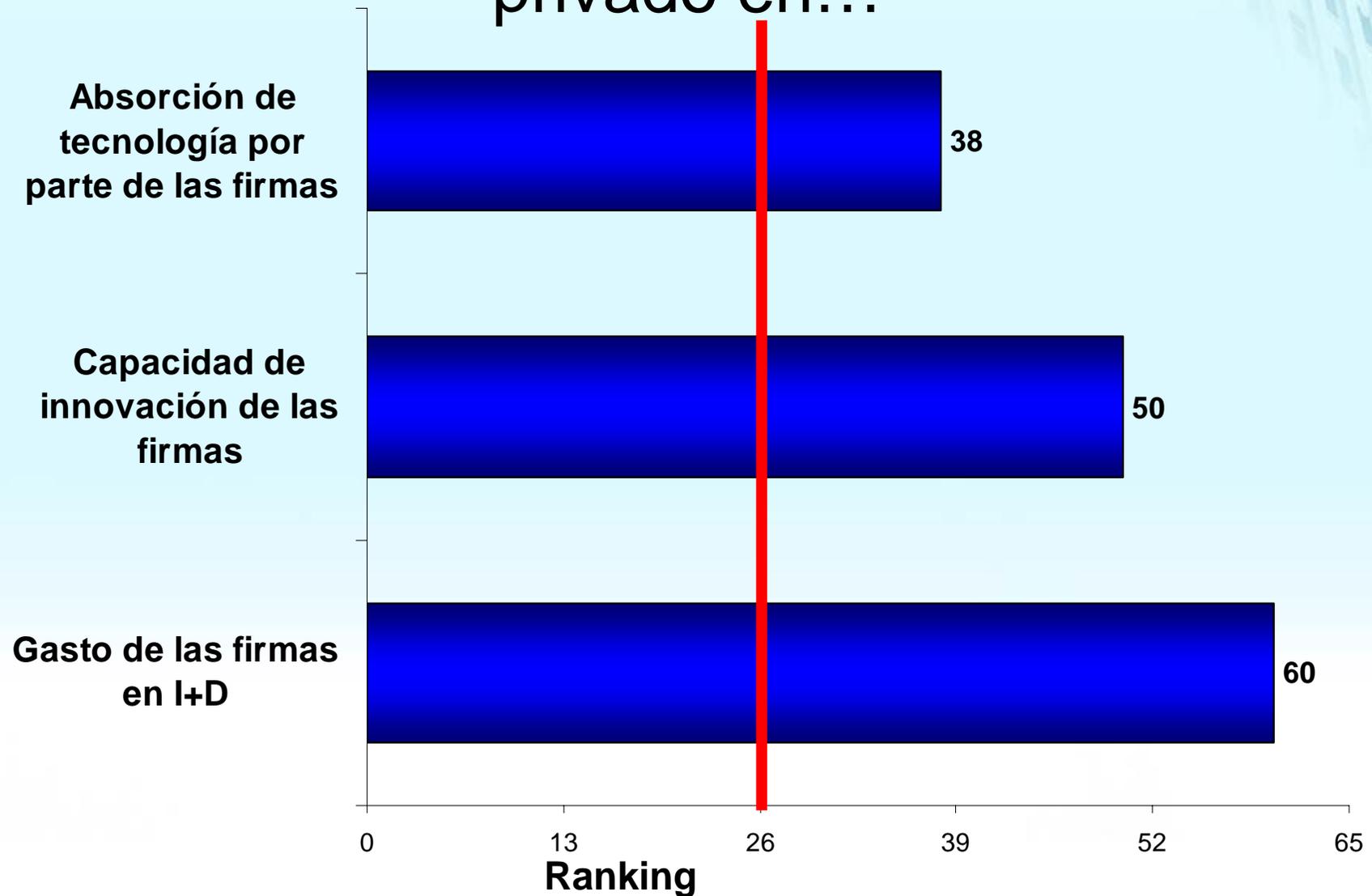
# Fortalezas del sector privado



Fuente: Global competitiveness index, WEF 2007-2008

Ministerio de Hacienda

# Pero, es necesario un mayor esfuerzo privado en...



Fuente: Global competitiveness index, WEF 2007-2008

Ministerio de Hacienda

# Y se necesita también...

- Una política de calidad
- Capacidad para construir acuerdos
- Solo así podremos sortear esta tormenta y llegar bien a puerto



# Chile y el escenario internacional: Las preguntas claves del 2008

Andrés Velasco  
Ministro de Hacienda



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA

28 de marzo 2008