



Chile: Situación económica y escenario global

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda
Chile

6 de Agosto, 2008



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

Temario

- Escenario internacional
- Chile: evolución reciente
- Chile: política fiscal
- Chile: prioridades hacia adelante





Escenario Internacional

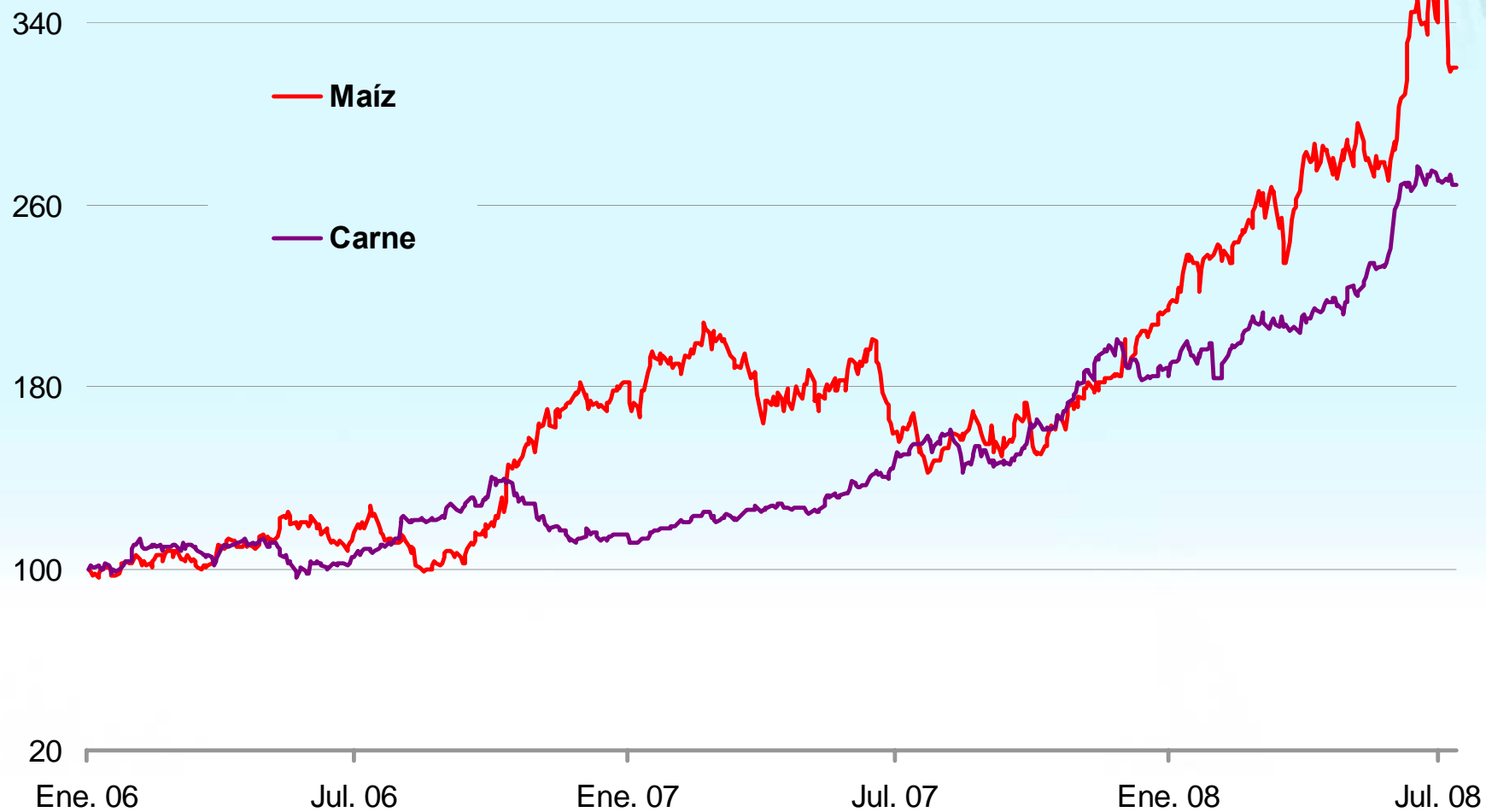
Precio del petróleo en 2008



Fuente: Bloomberg

Ministerio de Hacienda

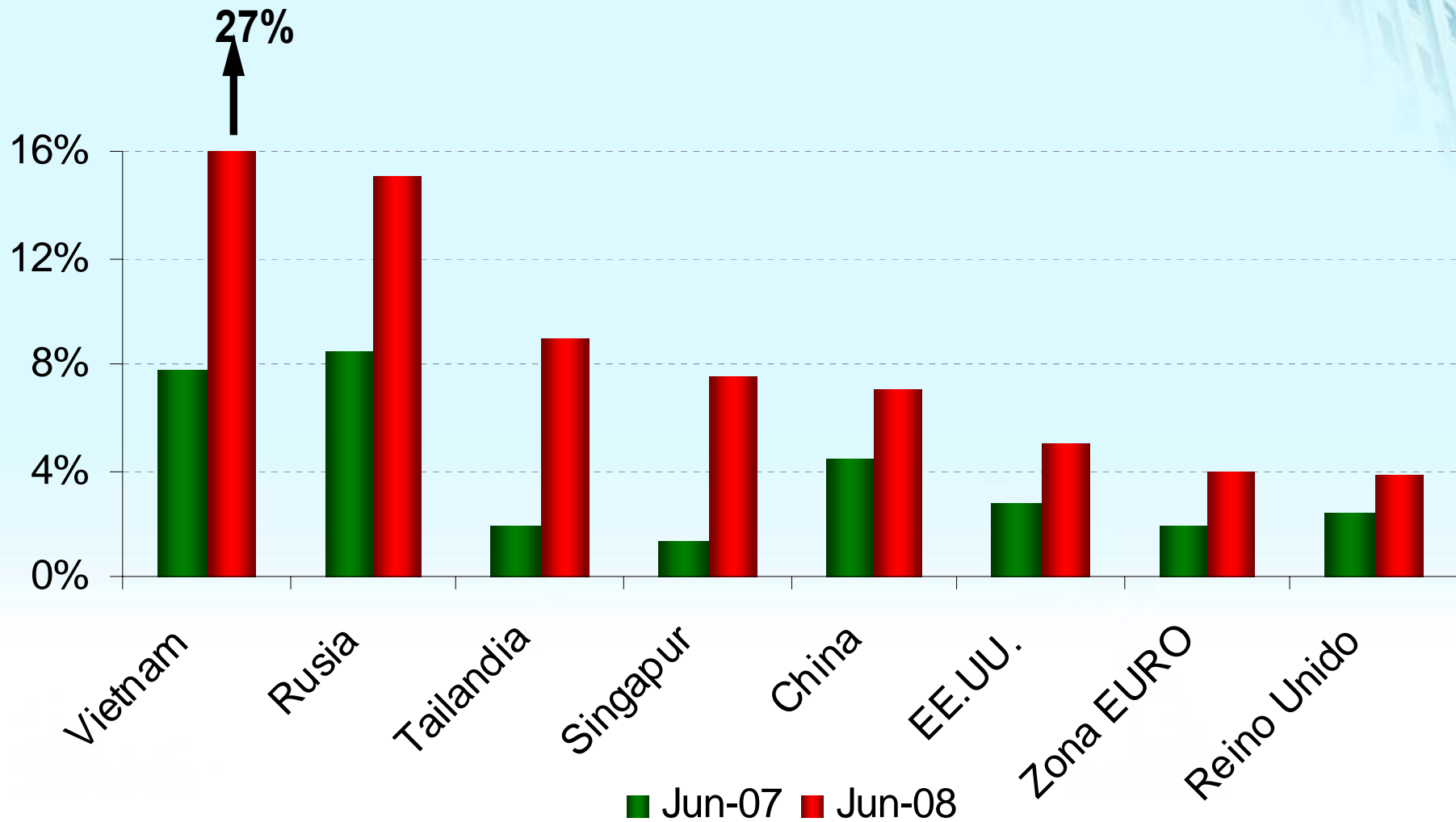
Precios de alimentos al alza



Fuente: Bloomberg

Ministerio de Hacienda

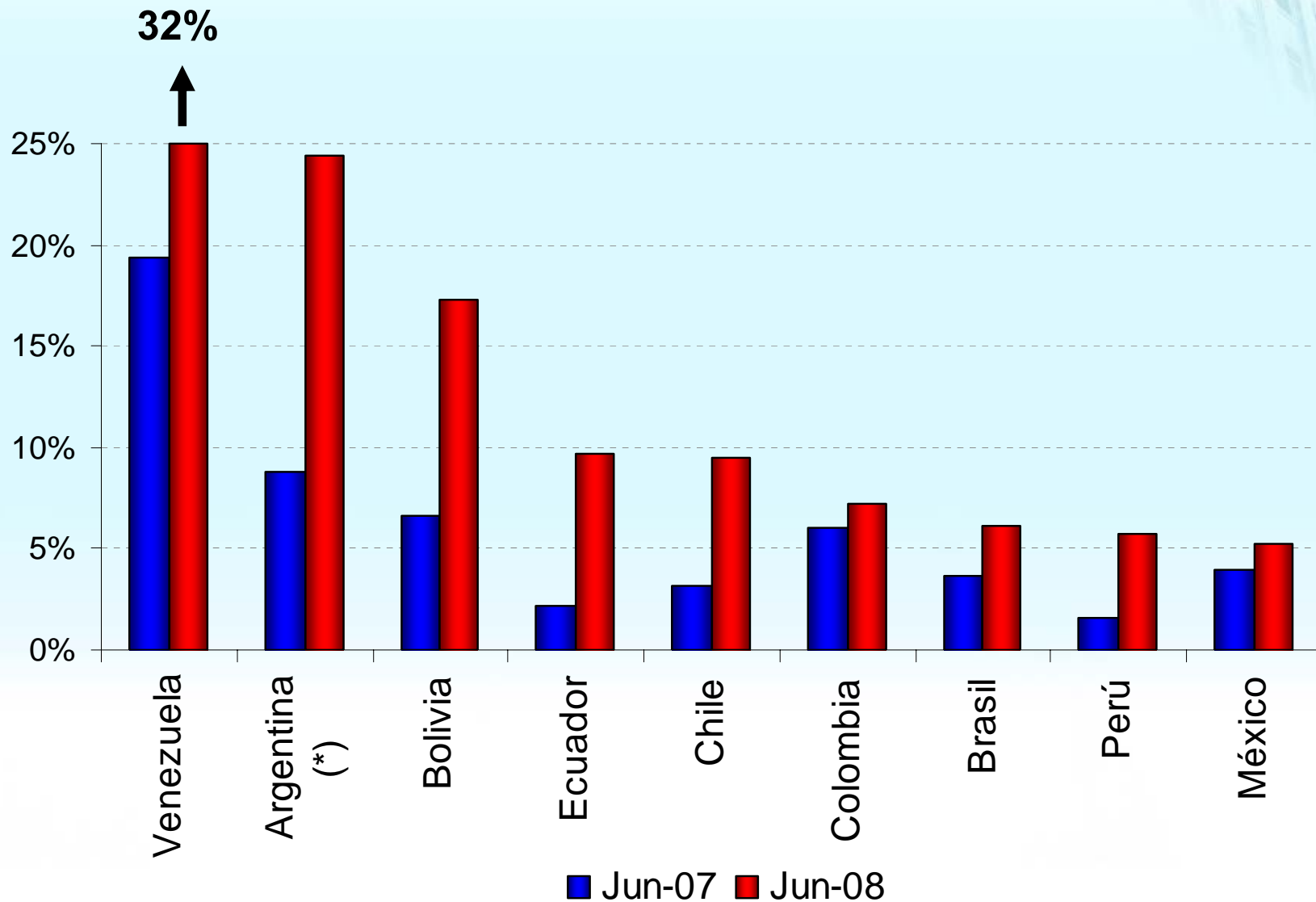
Mayor inflación mundial



Fuente: Bloomberg, Banco Central de Chile

Ministerio de Hacienda

Inflación en Latinoamérica



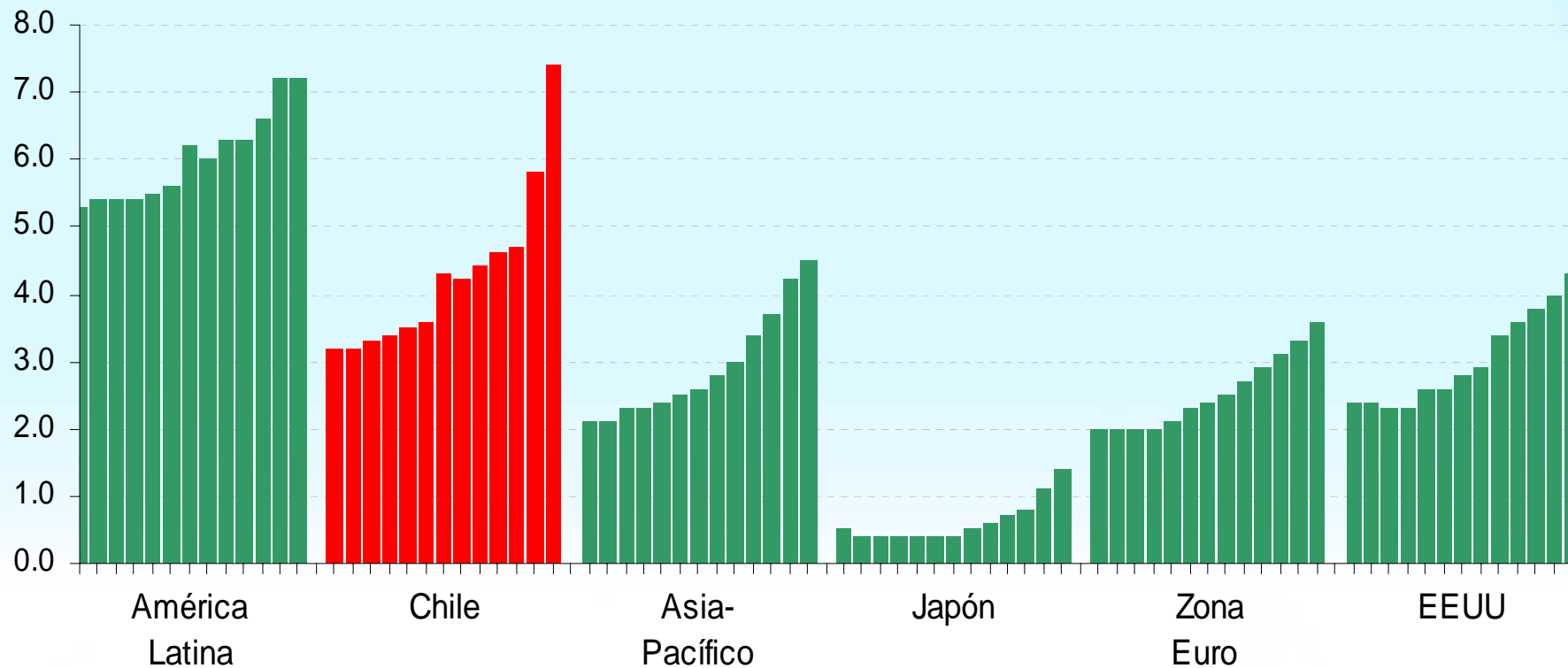
Fuente: Bloomberg

* La cifra para Argentina Jun-2008 corresponde a una estimación de la inflación cuya fuente es Latin American Consensus Forecasts, Julio 2008. Otras fuentes como Santander Investment Securities la estiman en torno a 30%.

Ministerio de Hacienda

Evolución expectativas de inflación en el mundo

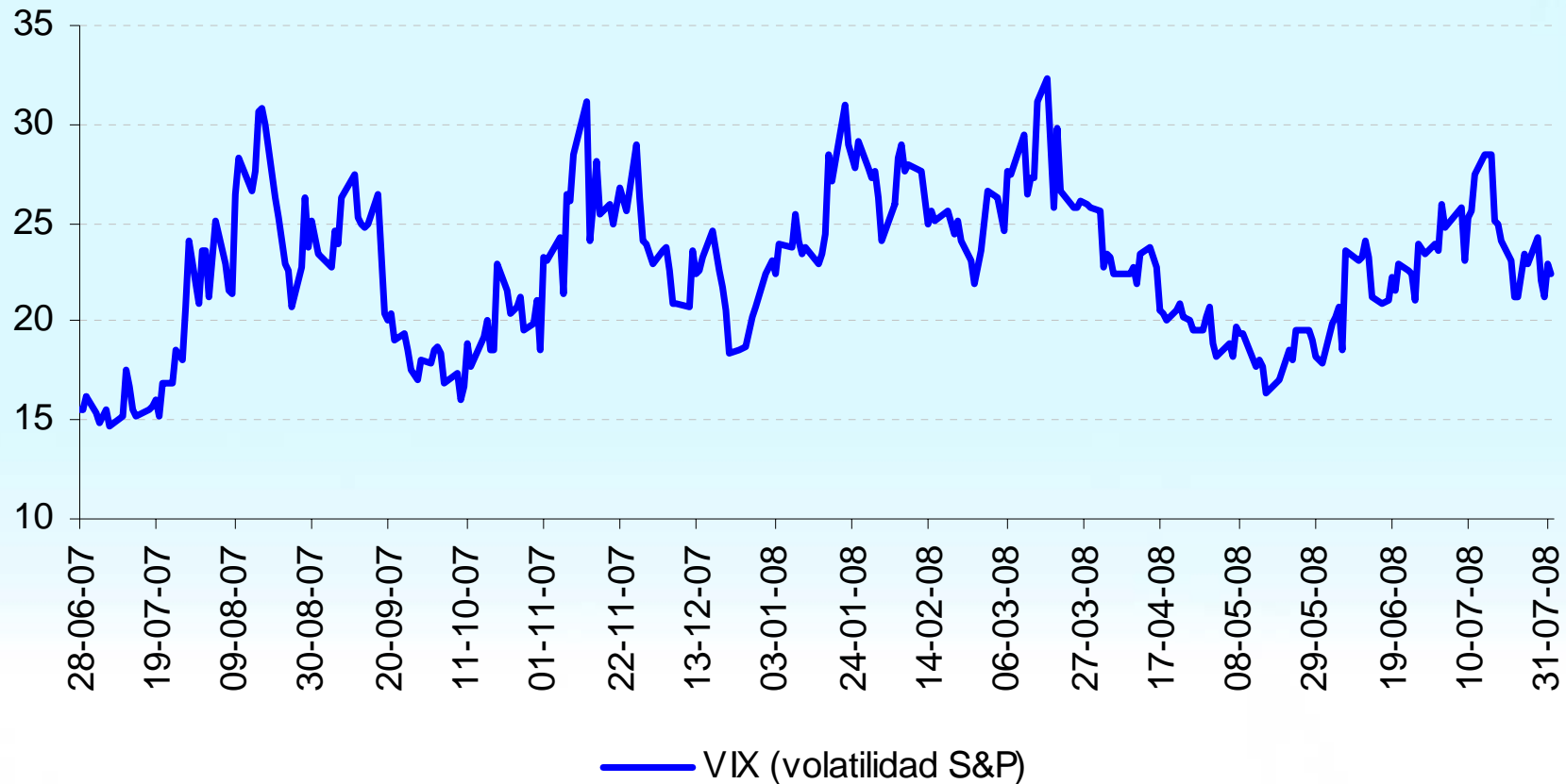
Inflación esperada 2008 (julio 2007 – julio 2008, porcentajes)



Fuente: Consensus Forecast

Ministerio de Hacienda

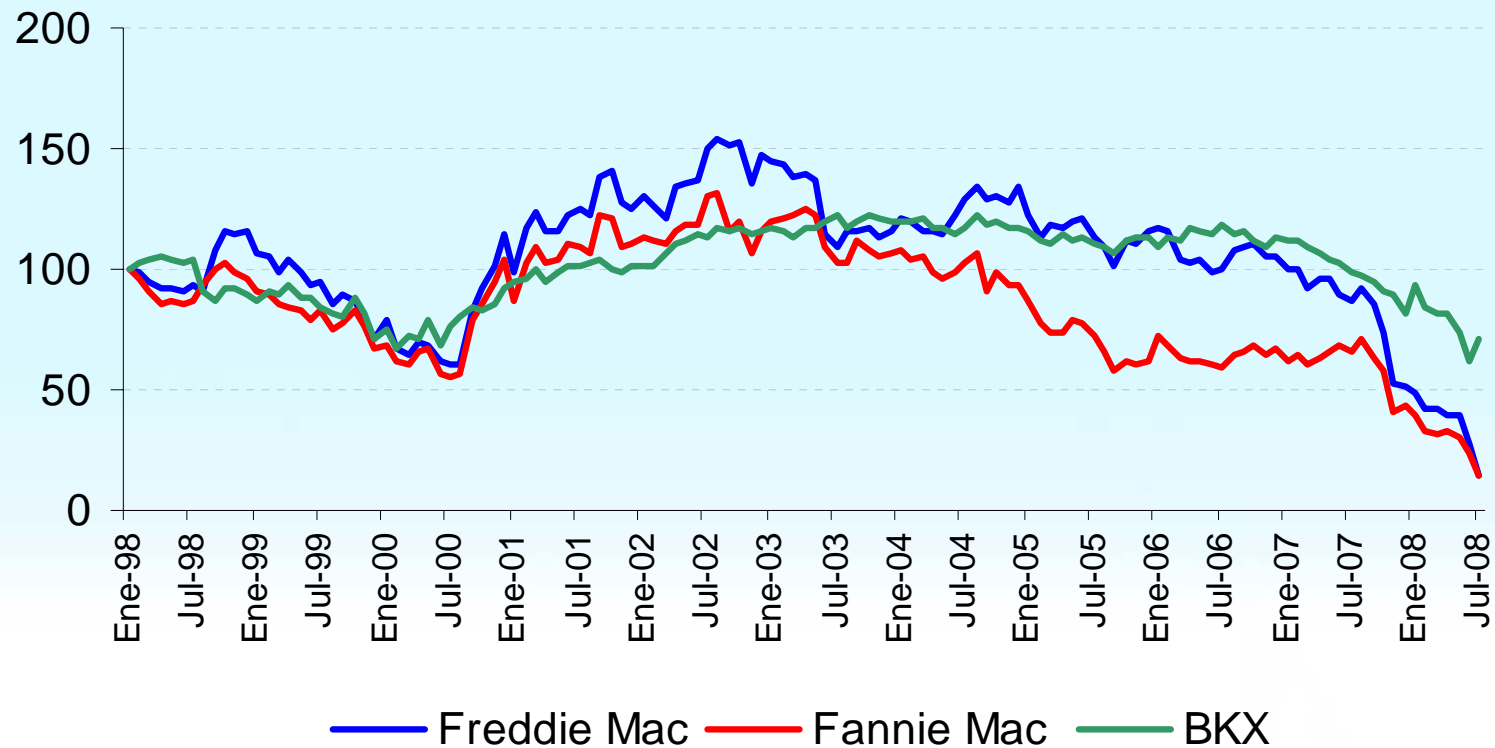
Volatilidad mercado bursátil USA



Fuente: Bloomberg.

Rescate de Fannie Mae & Freddie Mac

Índices y precios de acciones relativos a S&P 500
(Enero de 1998 = 100)



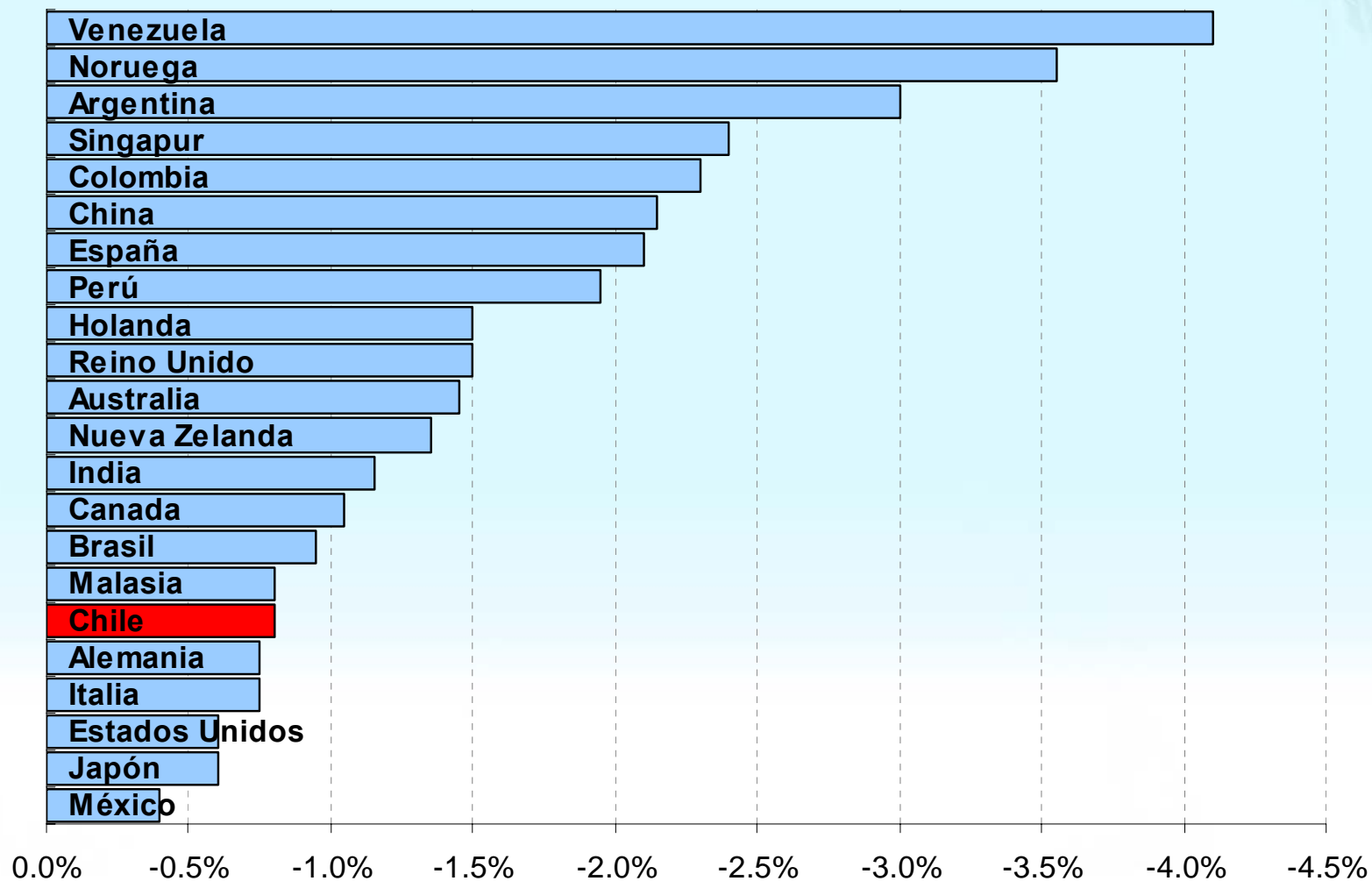
Fuente: Bloomberg

*BKX Índice Bancos e Instituciones financieras de EE.UU.

Ministerio de Hacienda

Proyecciones de crecimiento: ajuste a la baja

(crecimiento promedio 2008-2009 menos crecimiento 2007)



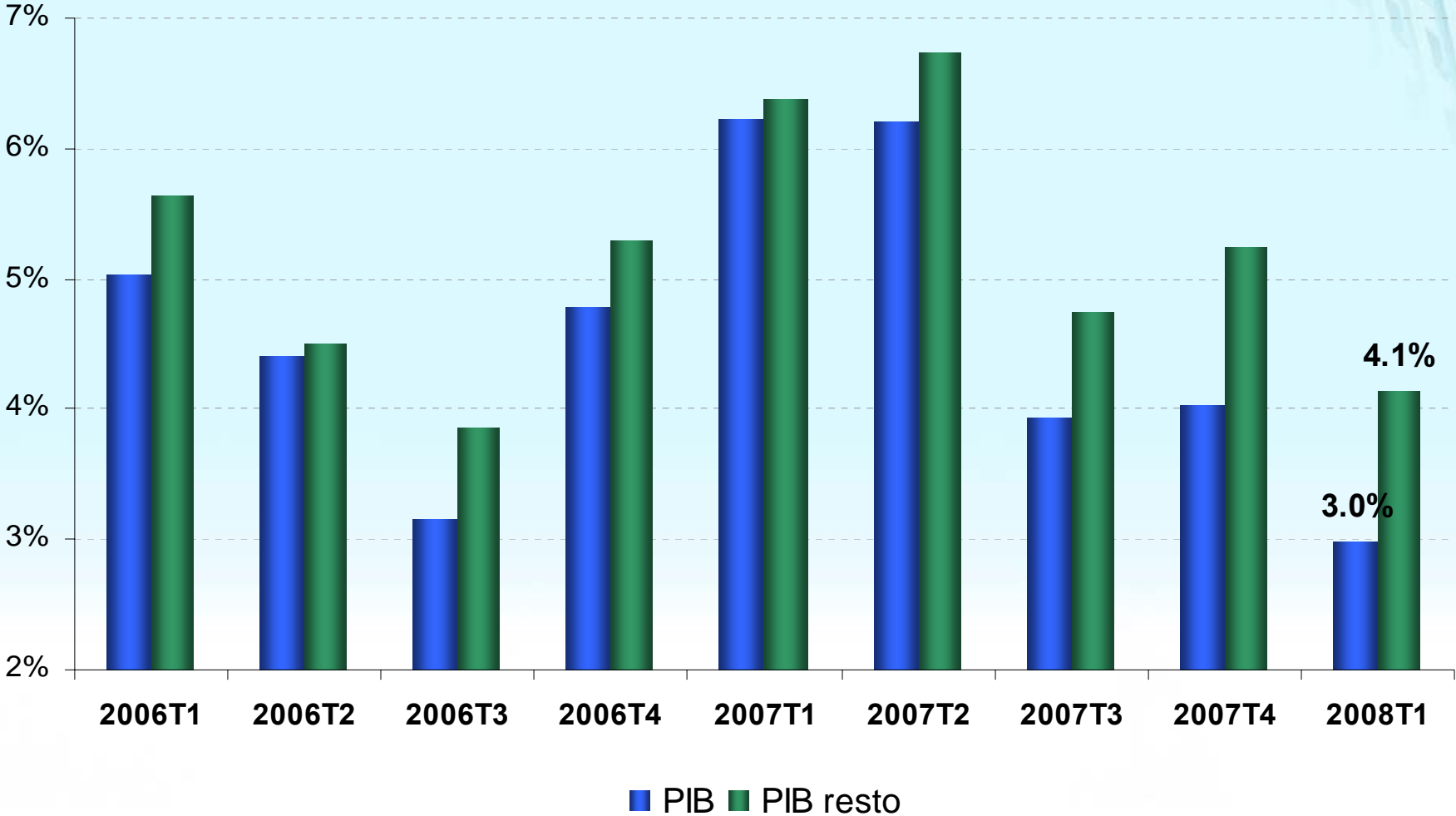
Fuente: Consensus Forecast

Ministerio de Hacienda

Chile: evolución reciente



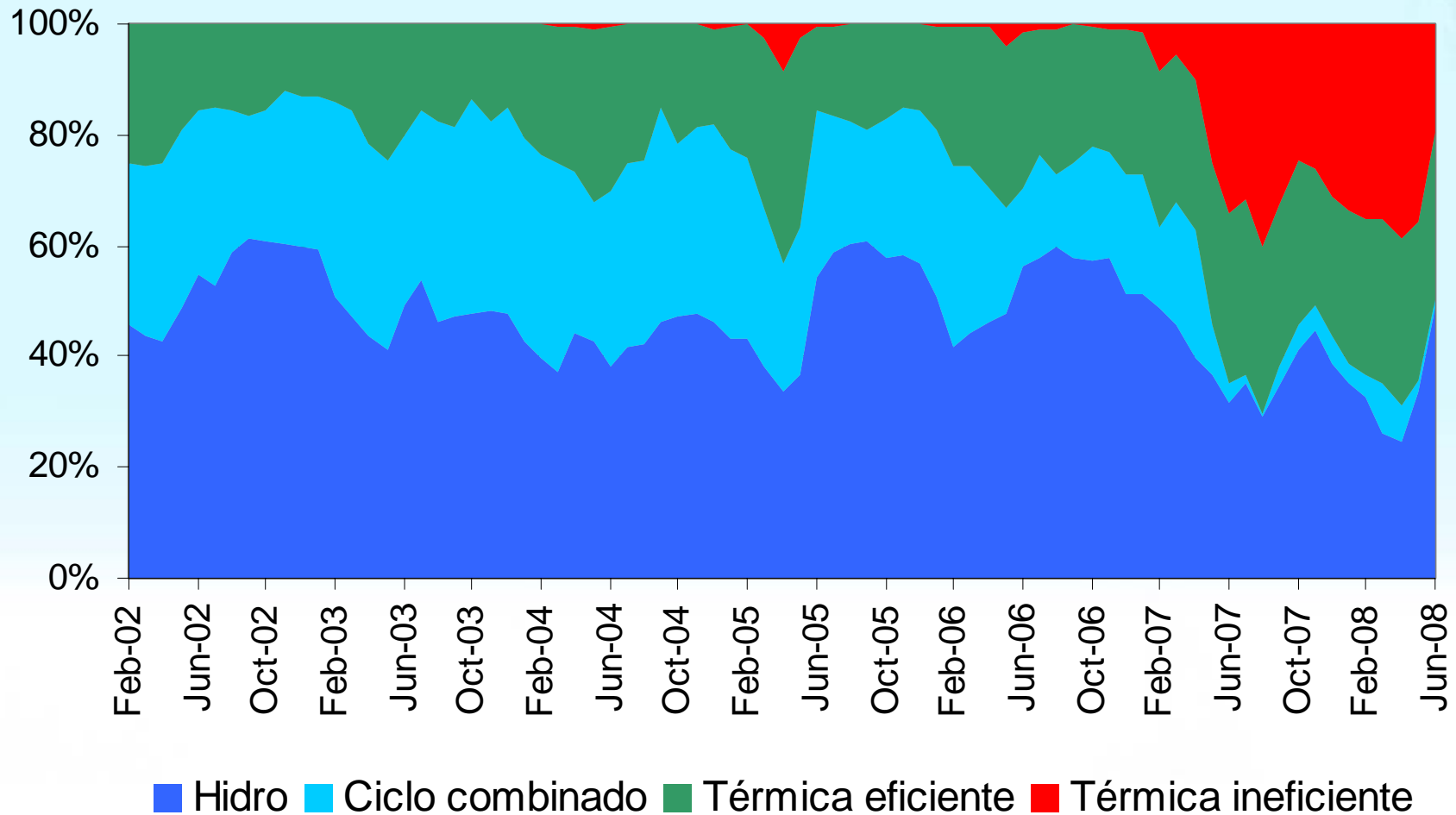
Crecimiento PIB



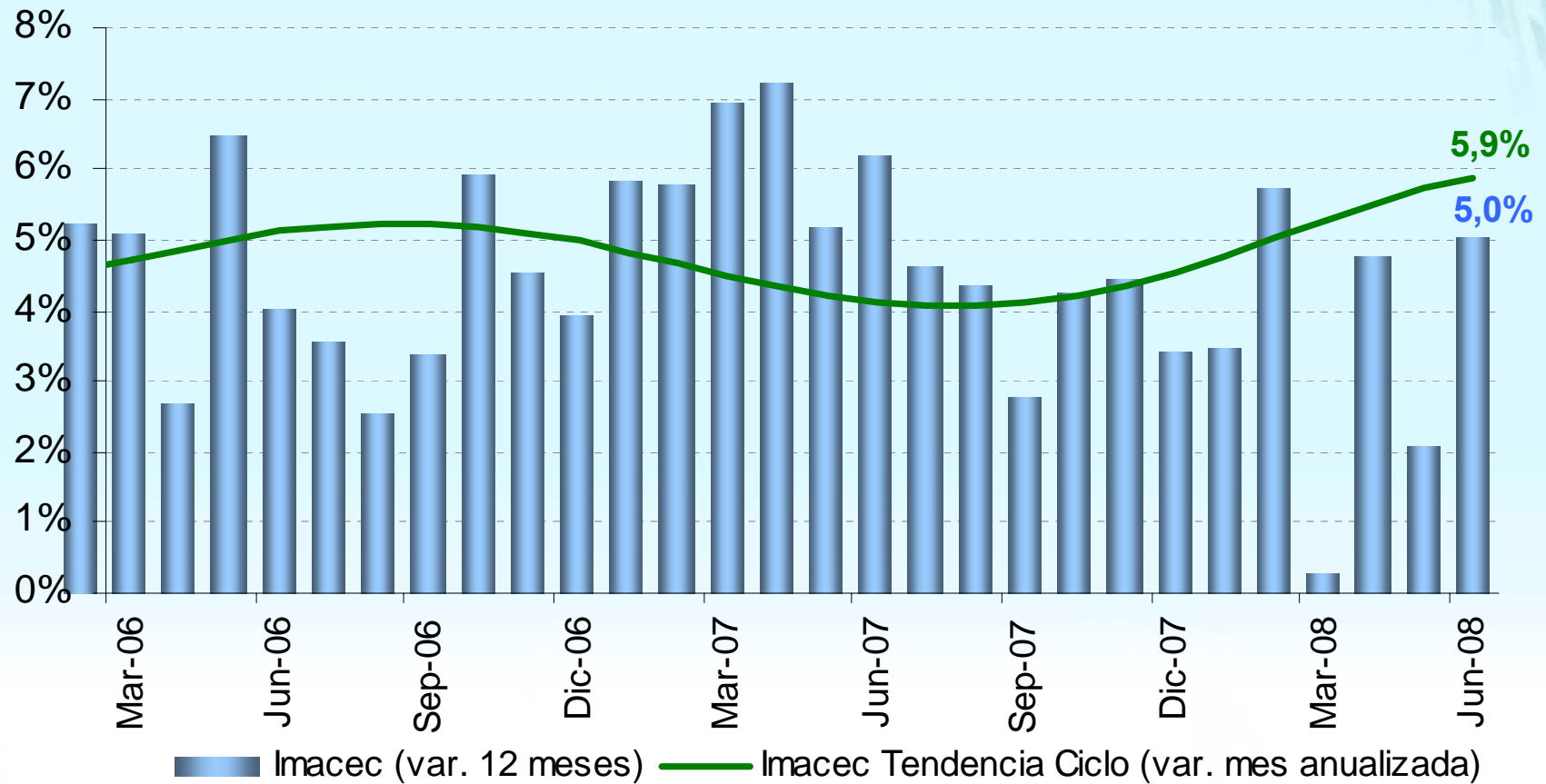
PIB resto = PIB – Recursos Naturales - EGA

Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda

Generación eléctrica: shock energético desde 2007

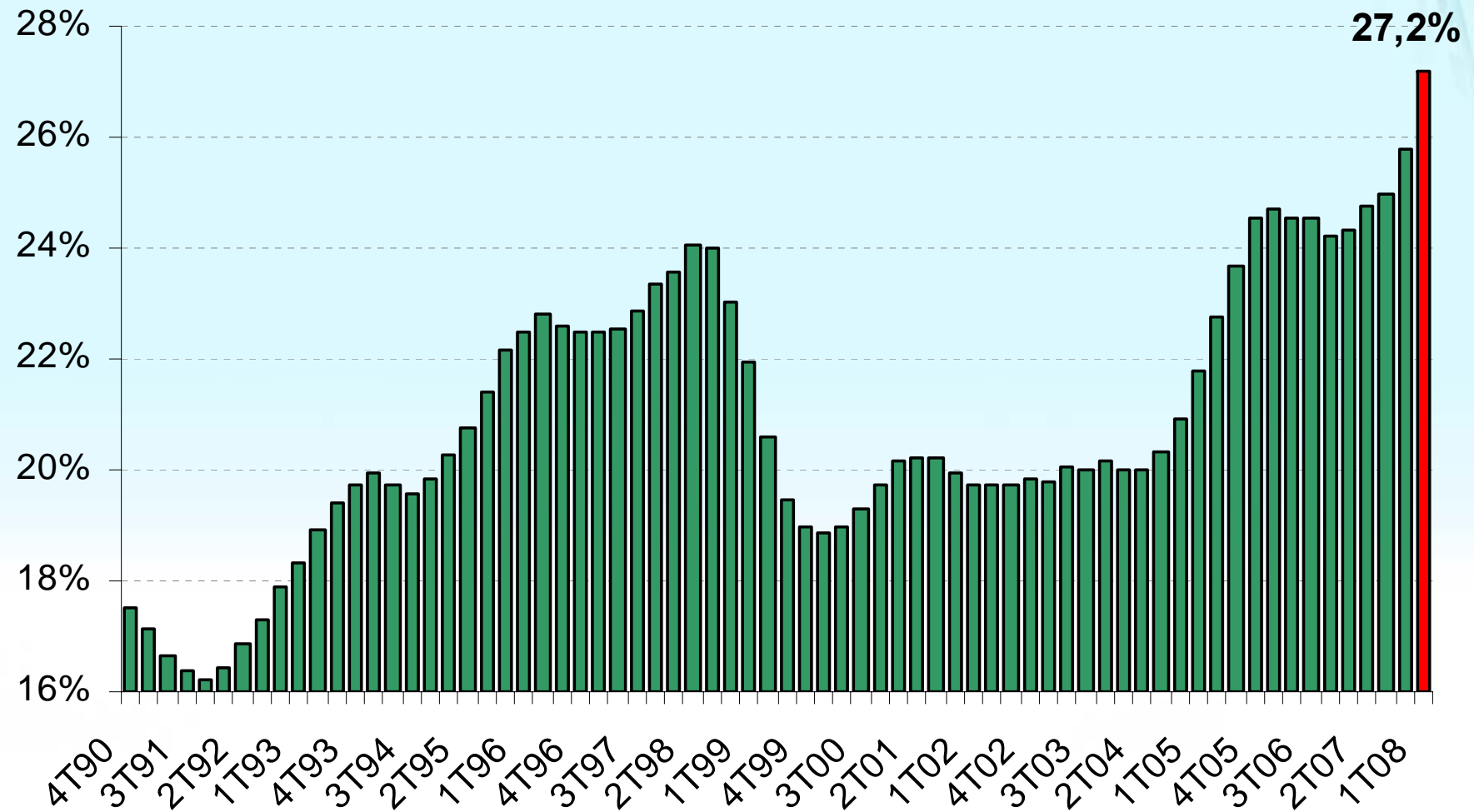


IMACEC



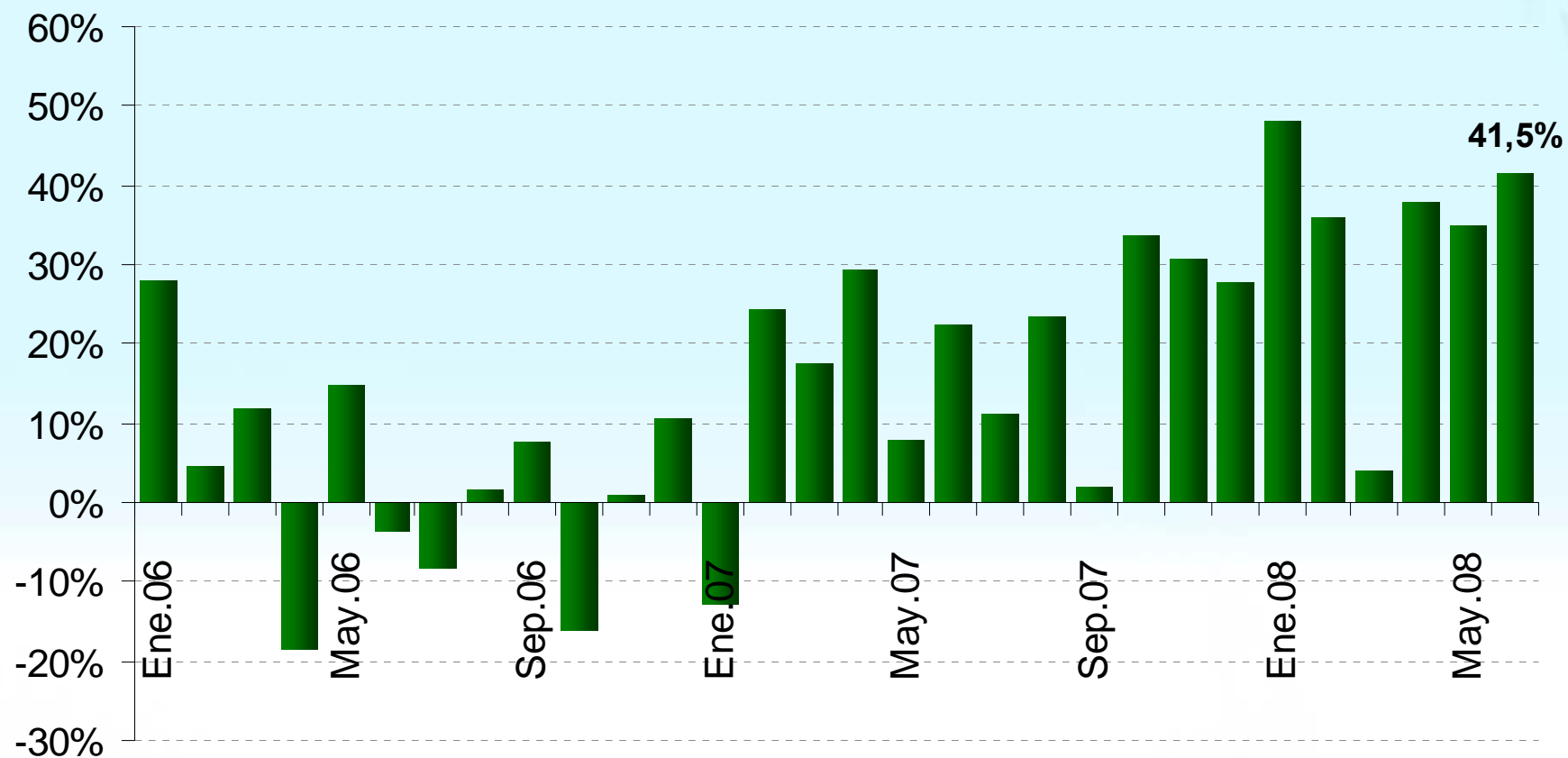
Inversión récord

- FBCF creció más del 15% en el primer trimestre del 2008



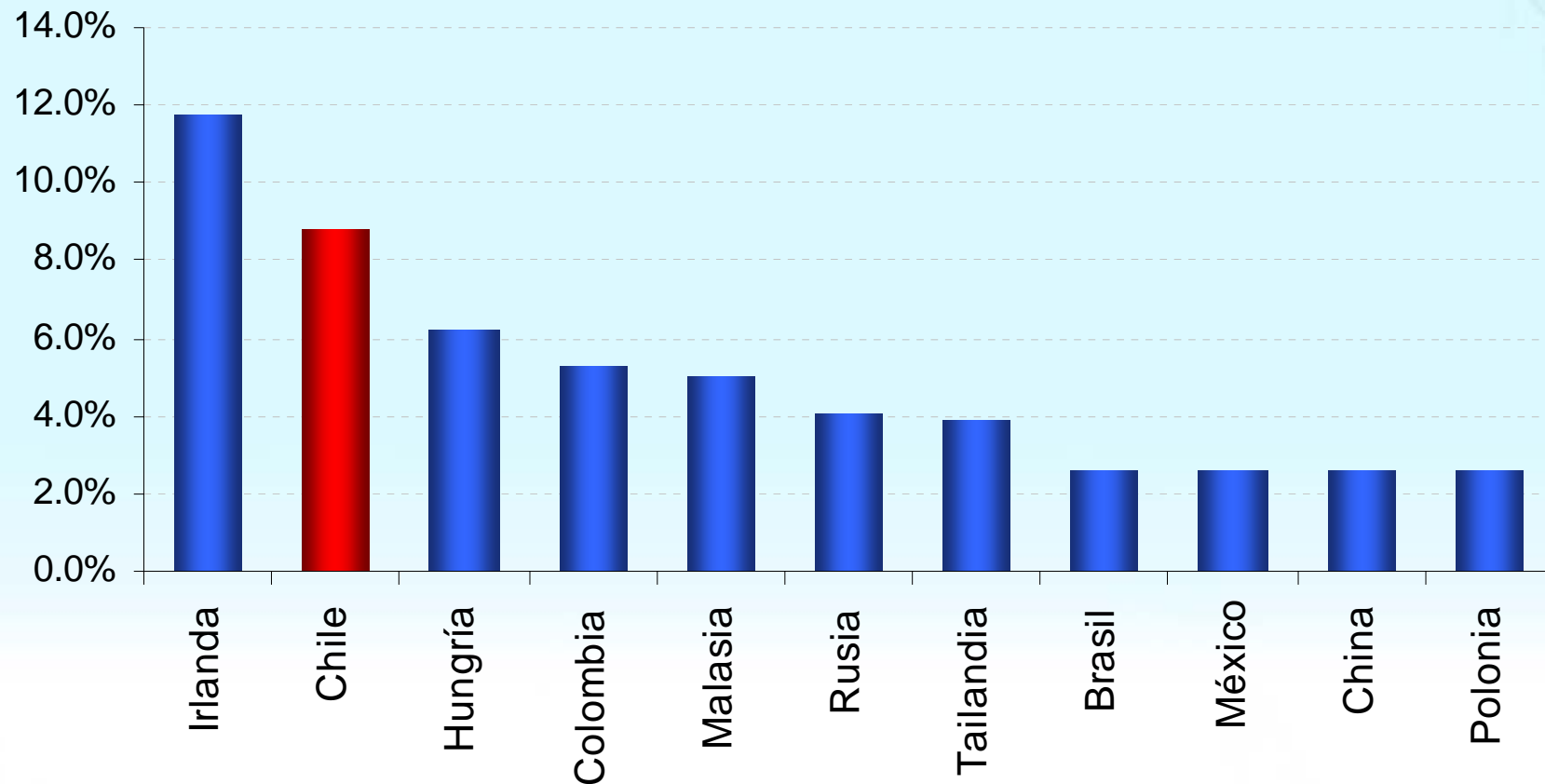
Importación de bienes de capital

(variación 12 meses)



Inversión extranjera directa 2007

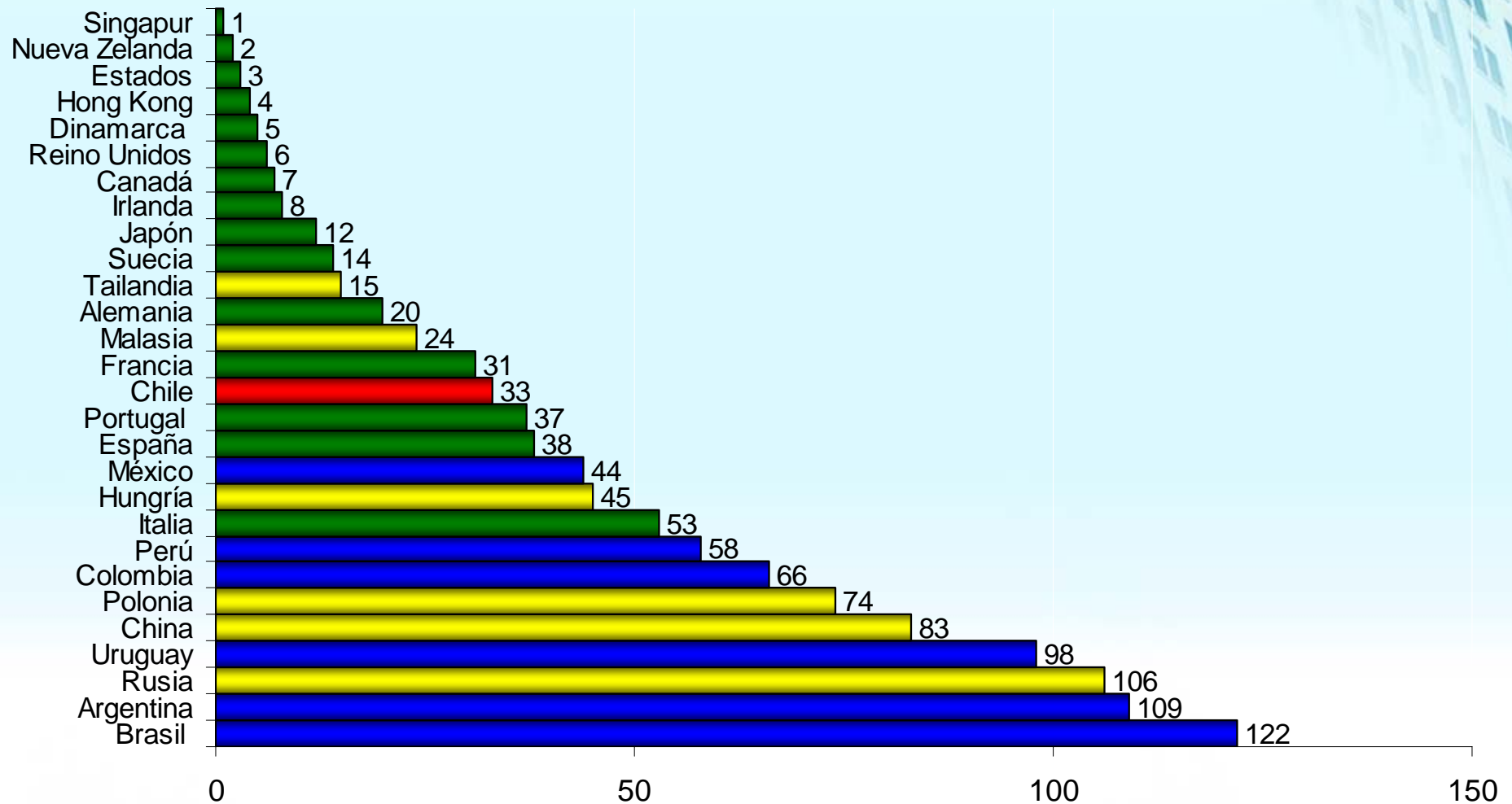
(% PIB)



Fuente: CEPAL, FMI, Banco Central de Chile, Banco Mundial y World Finance

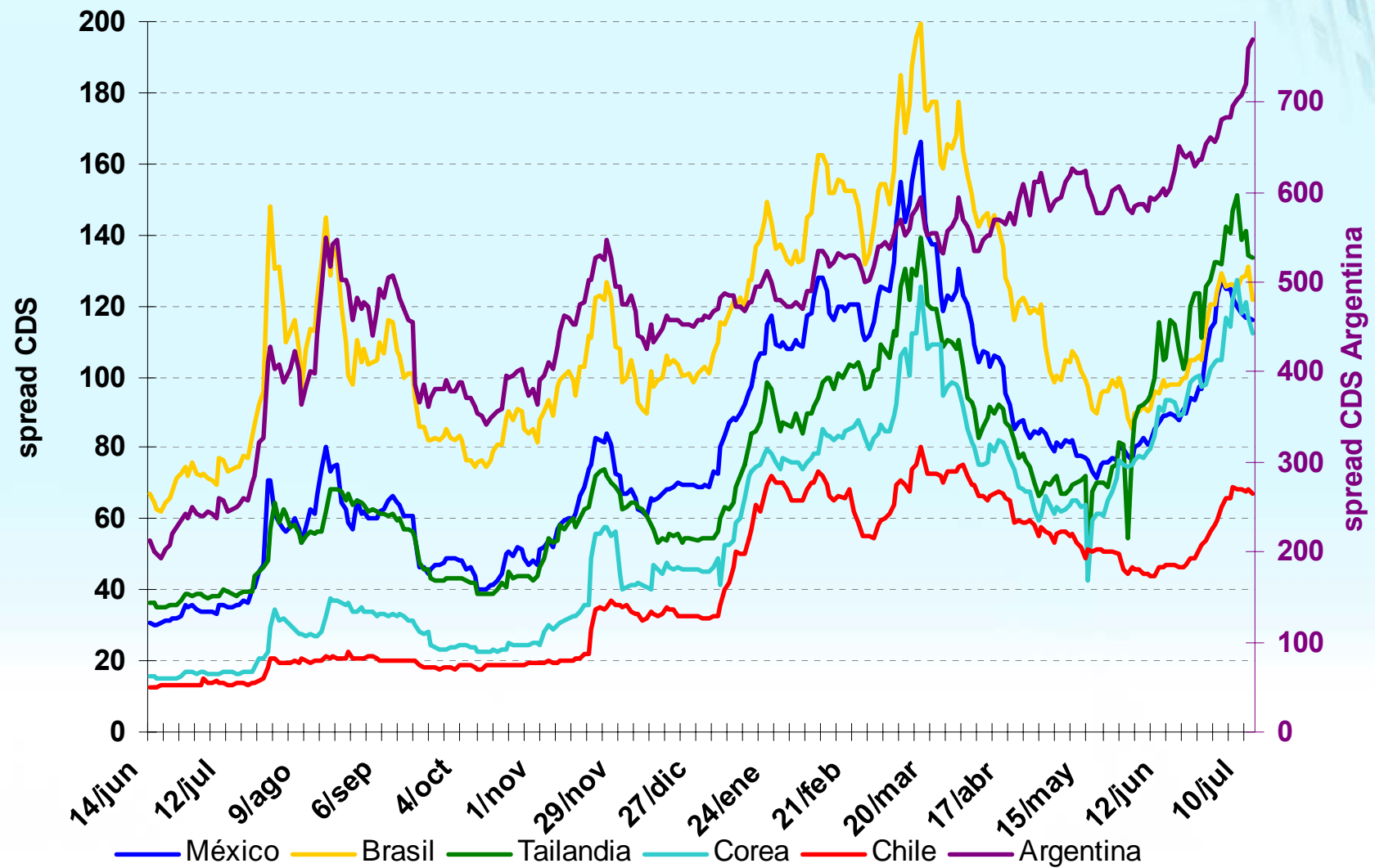
Ministerio de Hacienda

Facilidad para hacer negocios



Fuente: *Ease of Doing Business Index 2008*, Banco Mundial

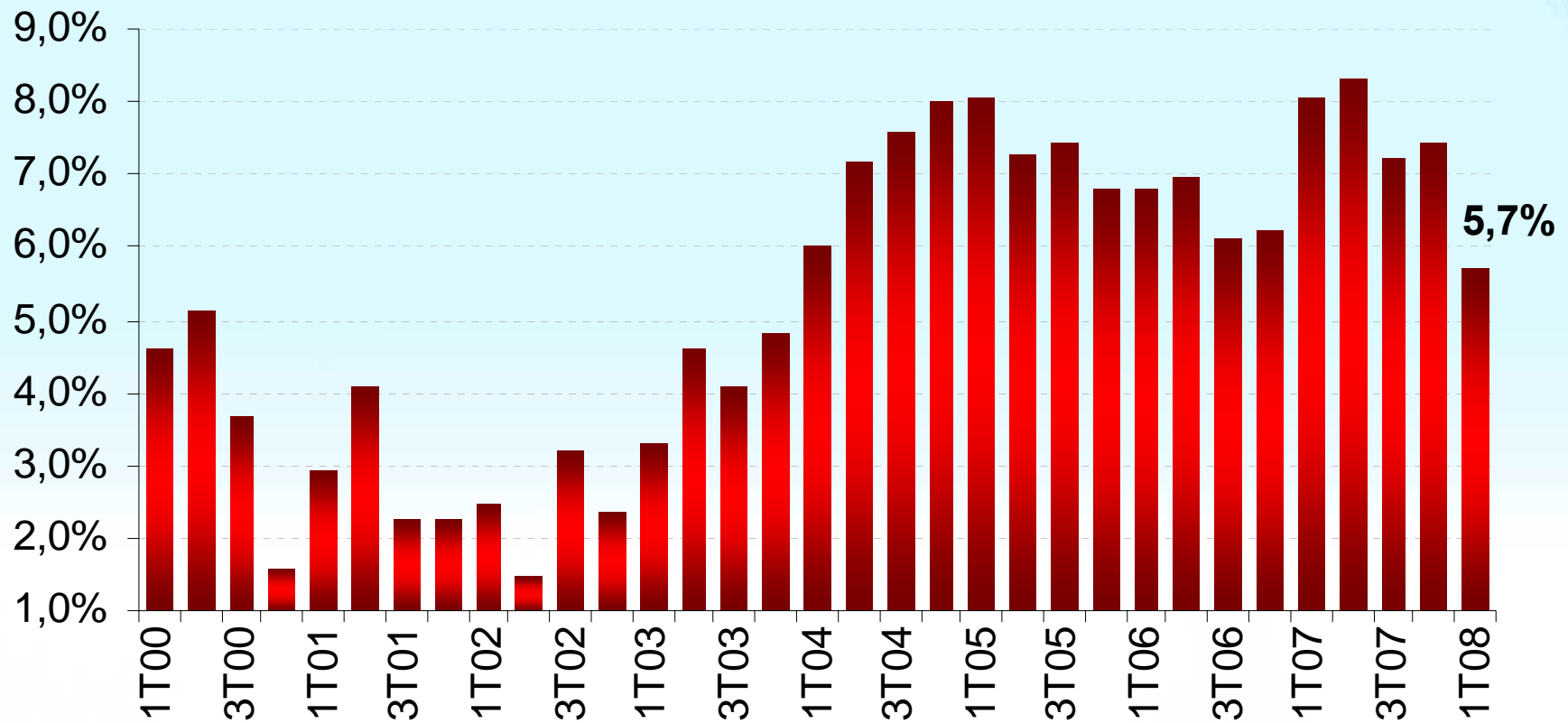
Spread soberano



Fuente: Bloomberg. Credit default swaps 5 años (miden el riesgo de default)

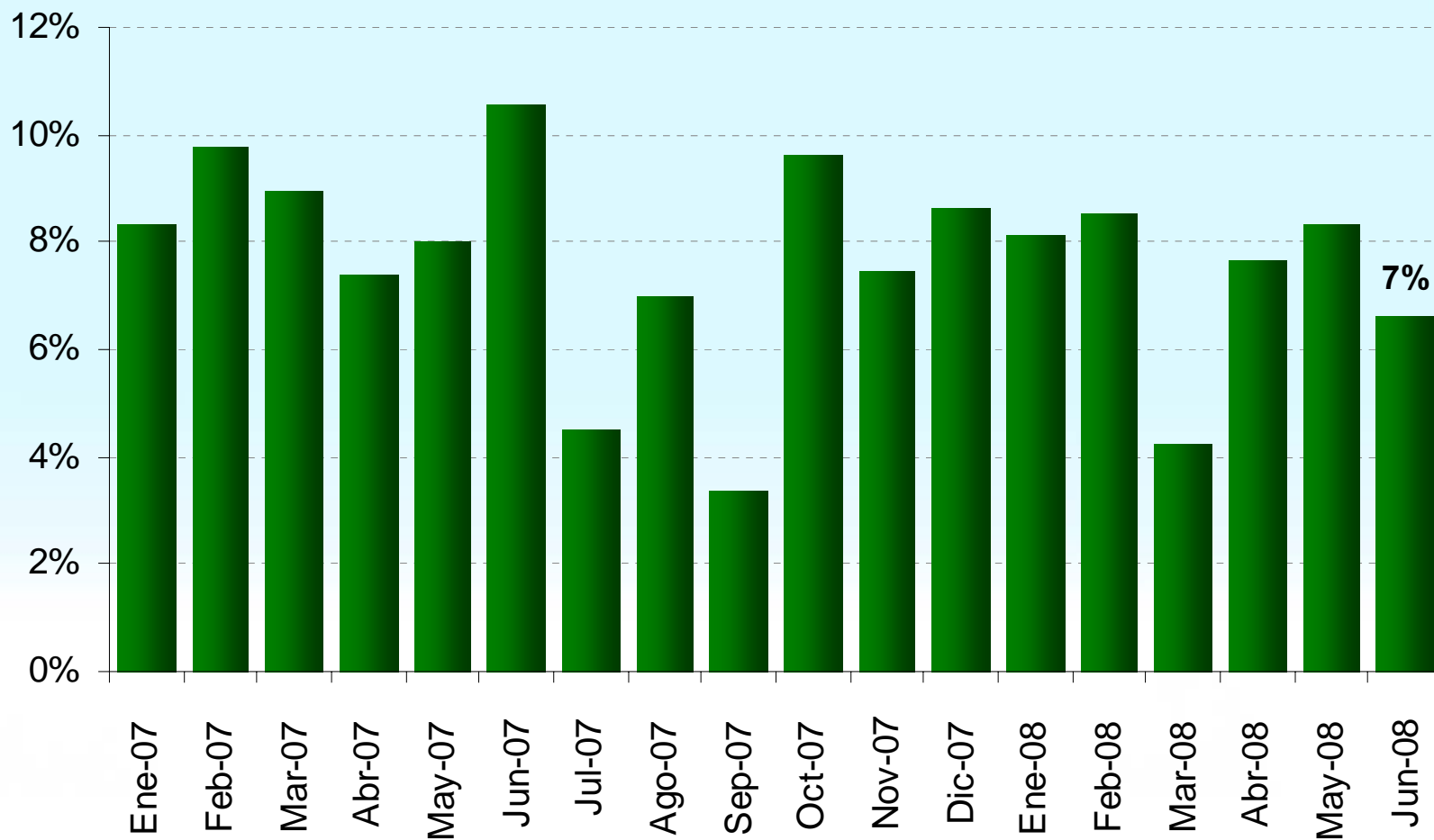
El consumo converge a crecimiento consistente con potencial de la economía

Consumo Total
(variación 12 meses)



Ventas reales minoristas

(variación 12 meses, %)

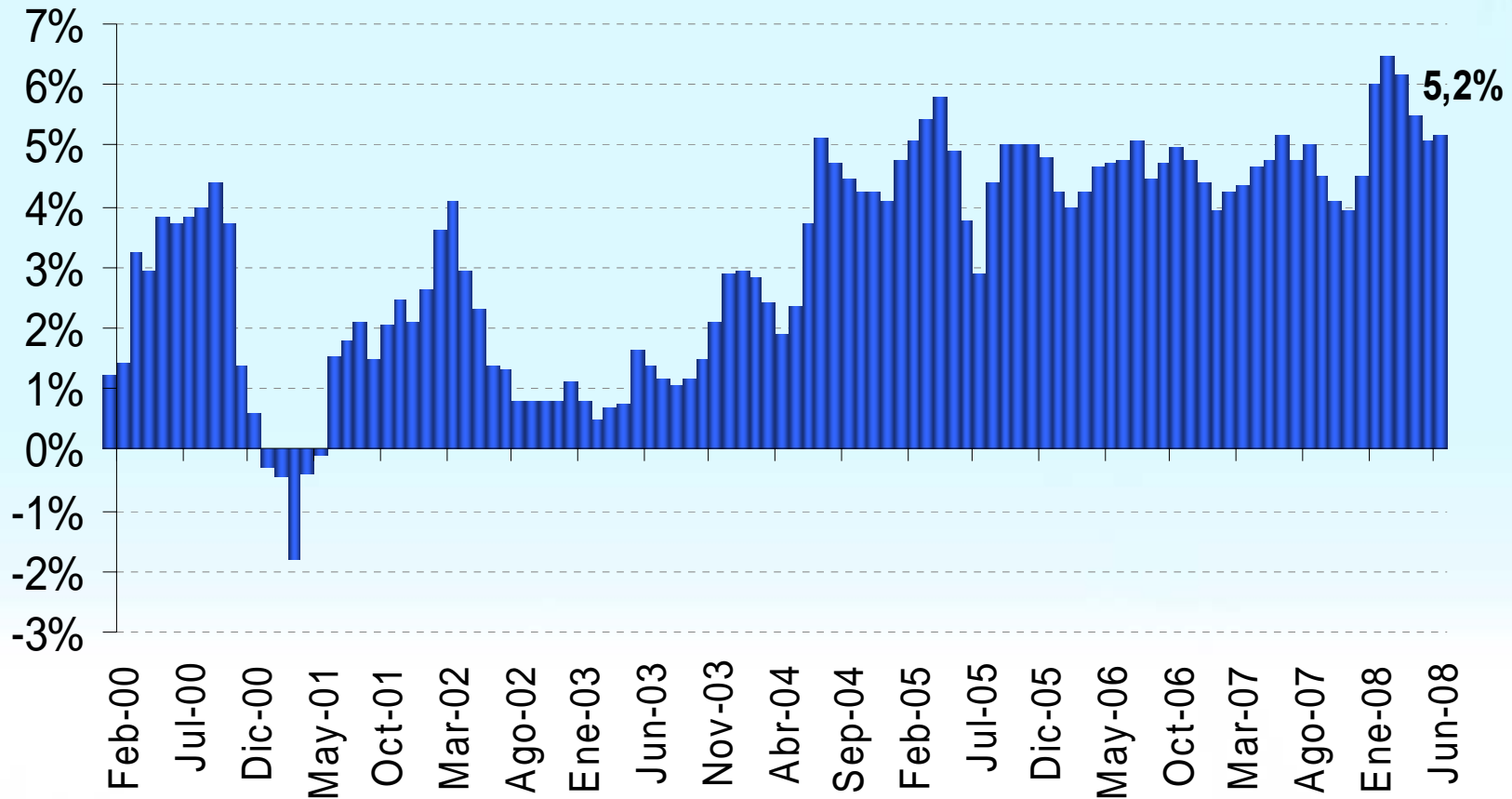


Fuente: INE

Ministerio de Hacienda

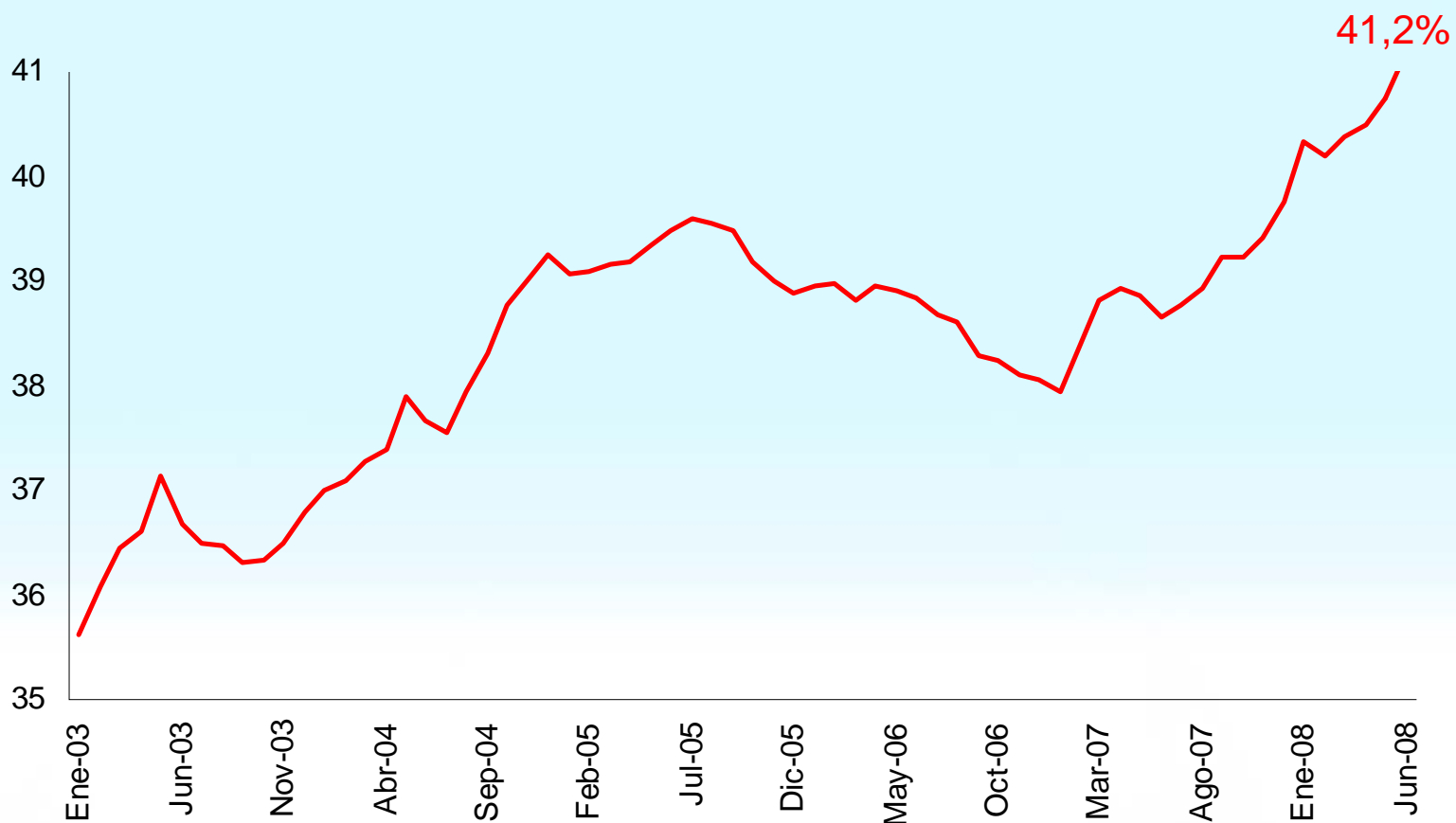
Empleo asalariado

(variación 12 meses)



Participación laboral femenina

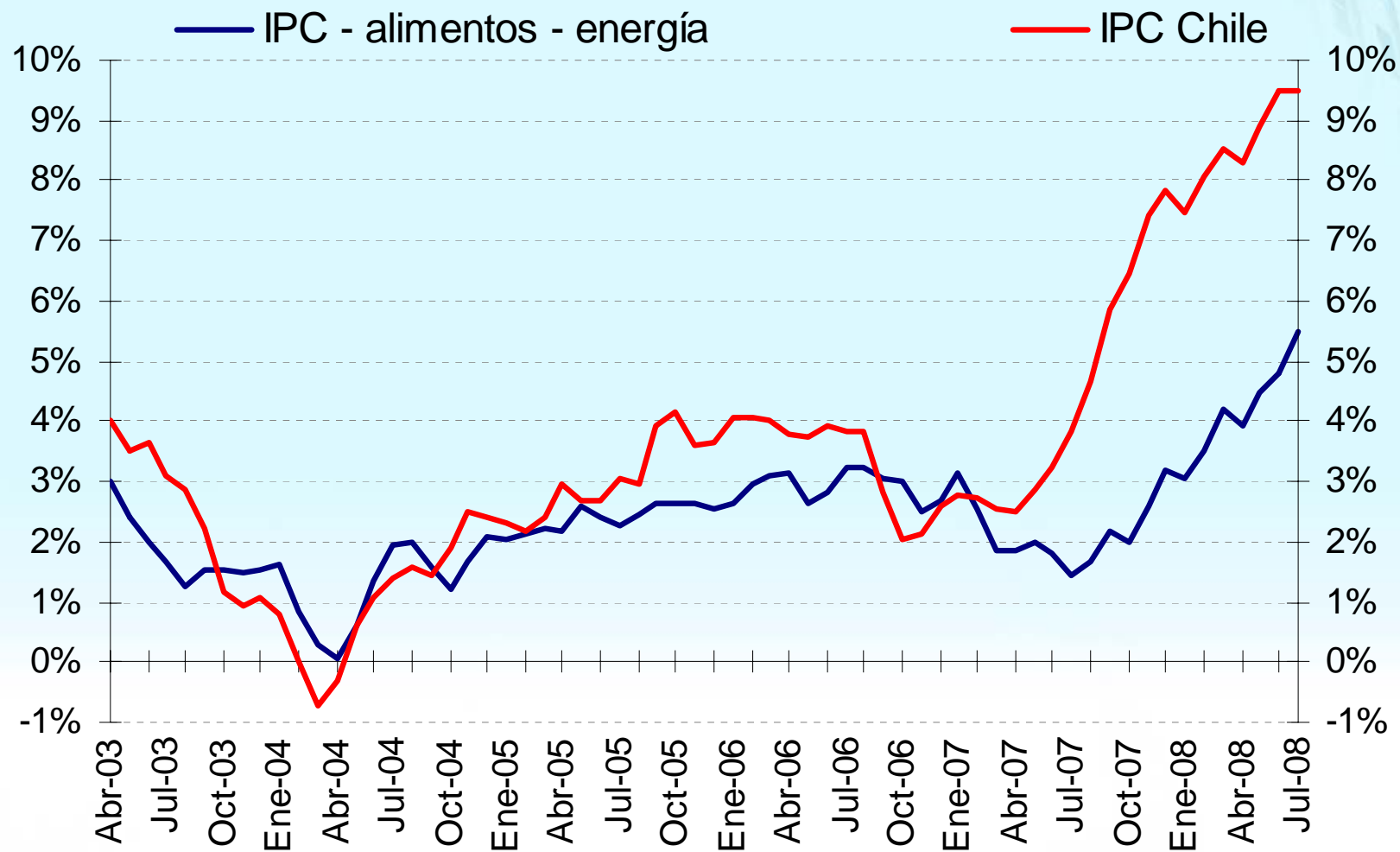
(cifras desestacionalizadas)



Inflación: cifras recientes

- IPC de julio: 1,1%
- Variación IPC en 12 meses (julio): 9,5%
- Julio: mayores alzas
 - Alimentación: 1,4% mensual, 17,7% en 12 meses
 - Vivienda: 1,4% mensual, 13,0% en 12 meses
 - Gas de ciudad: 5,5%
 - Gas licuado: 3,6%

Inflación

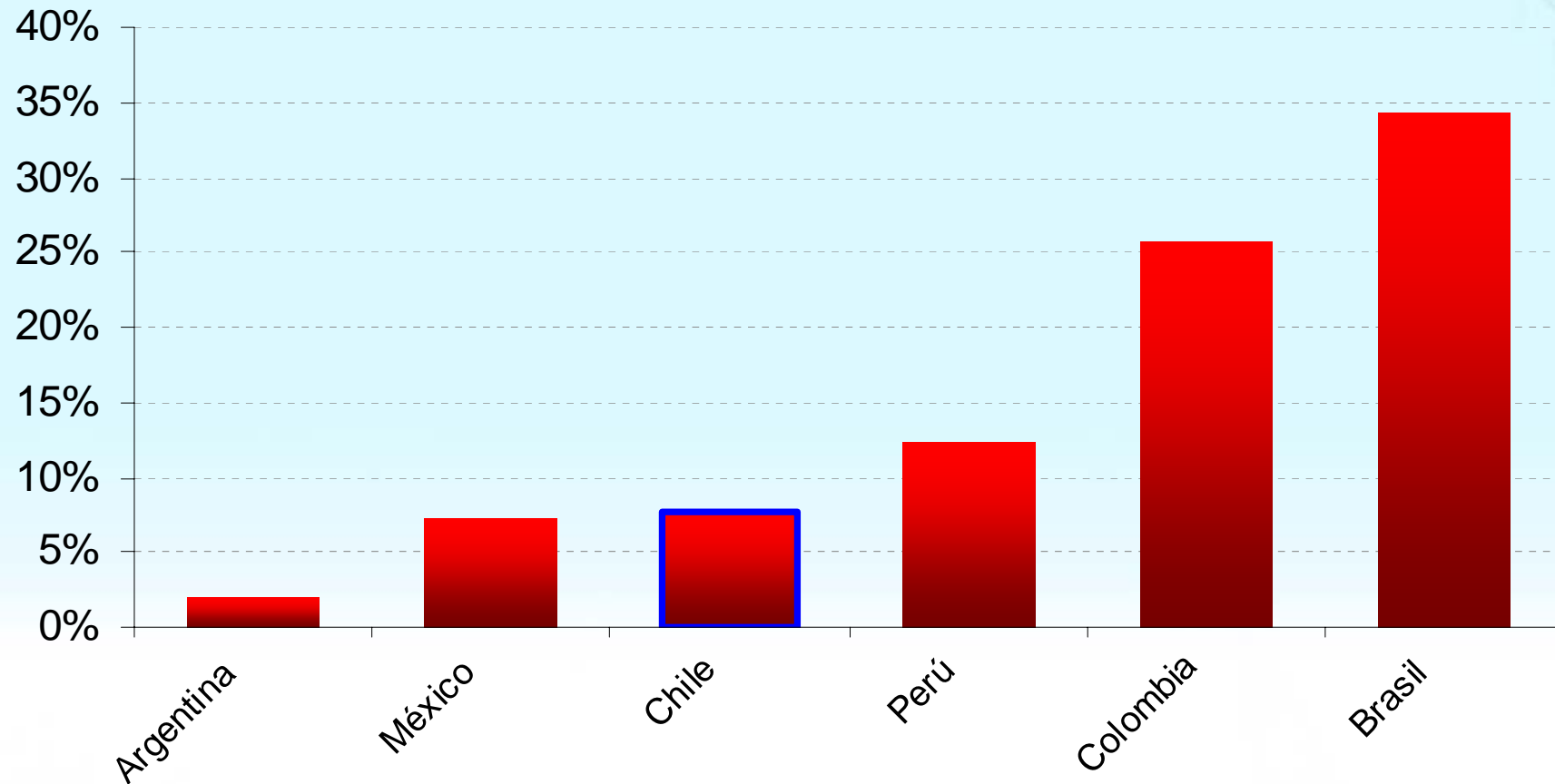


Fuentes de la inflación

- Alza en los precios de **5 productos** explican más de un 30% de la inflación en 12 meses.
- Alza en los precios de **10 productos** explican un 49% de la inflación en 12 meses.
- Alza en los precios de **15 productos** explican un 57% de la inflación en 12 meses.
- Estos **15 productos son alimentos, combustibles o energía eléctrica**: causa del aumento de precio son shocks de oferta o mayores precios internacionales.
- Sin ellos, el IPC a julio superó levemente al 5%.

Apresiasi nominal frente al dólar

(entre enero 2007 y julio de 2008)

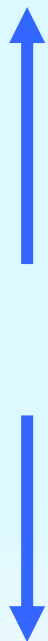


Tipo de cambio multilateral: reversión de tendencia

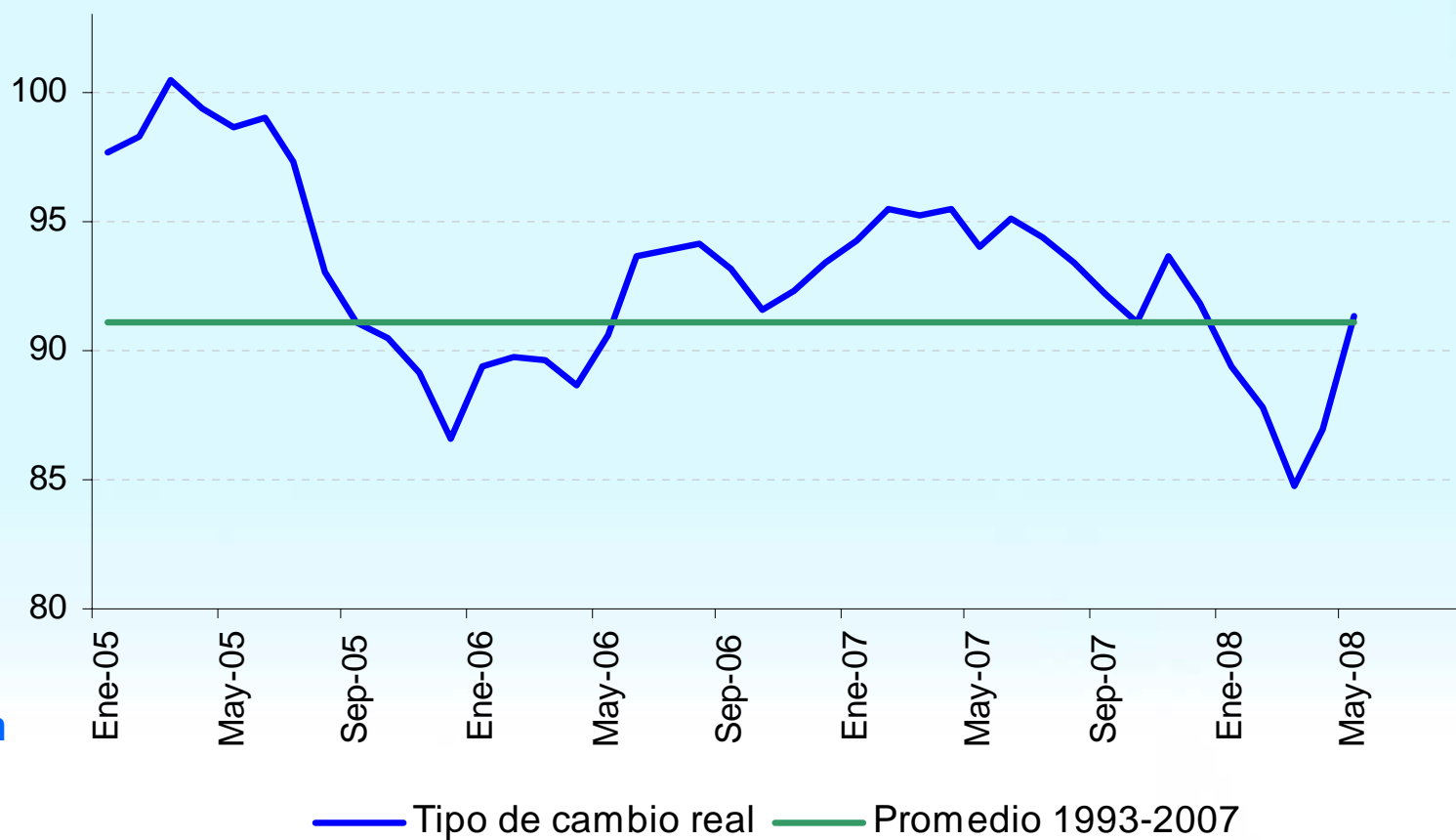


Tipo de cambio real (1986 = 100)

Depreciación

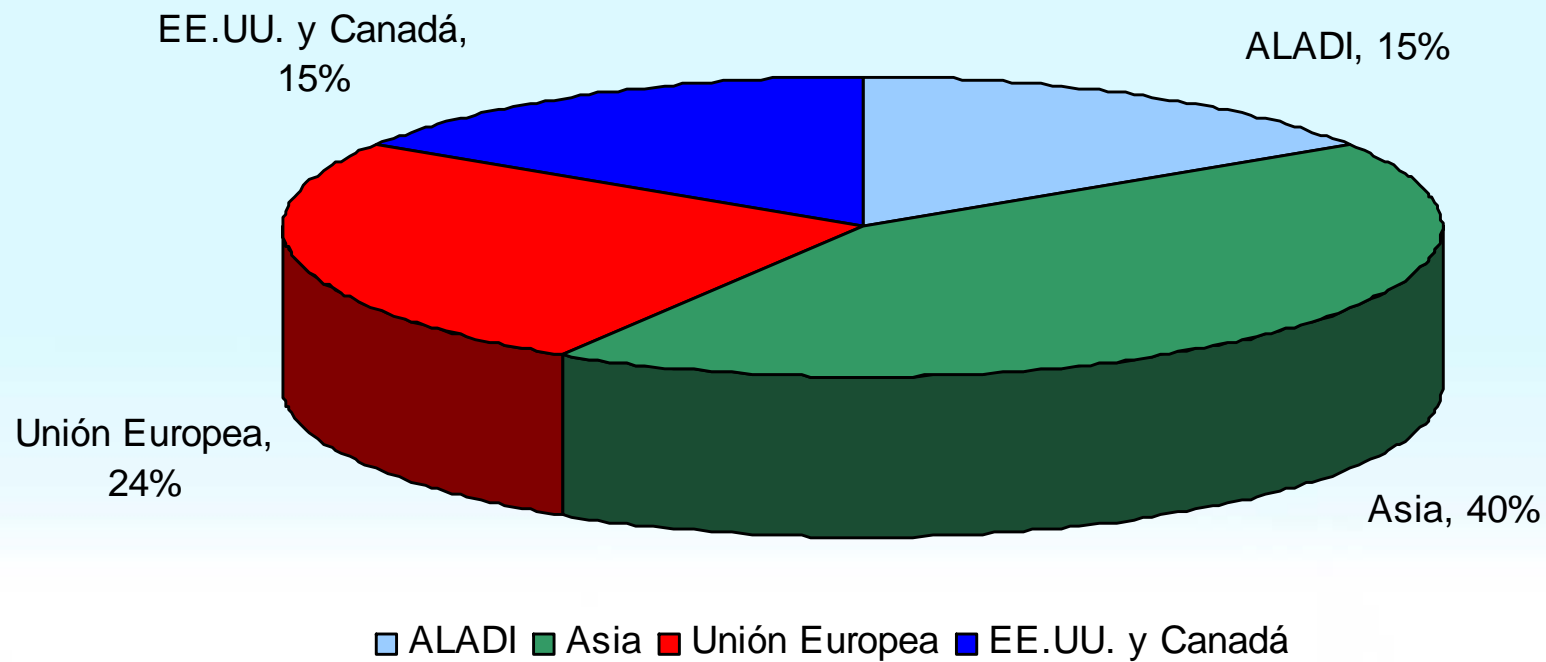


Apreciación



Destino de exportaciones diversificado

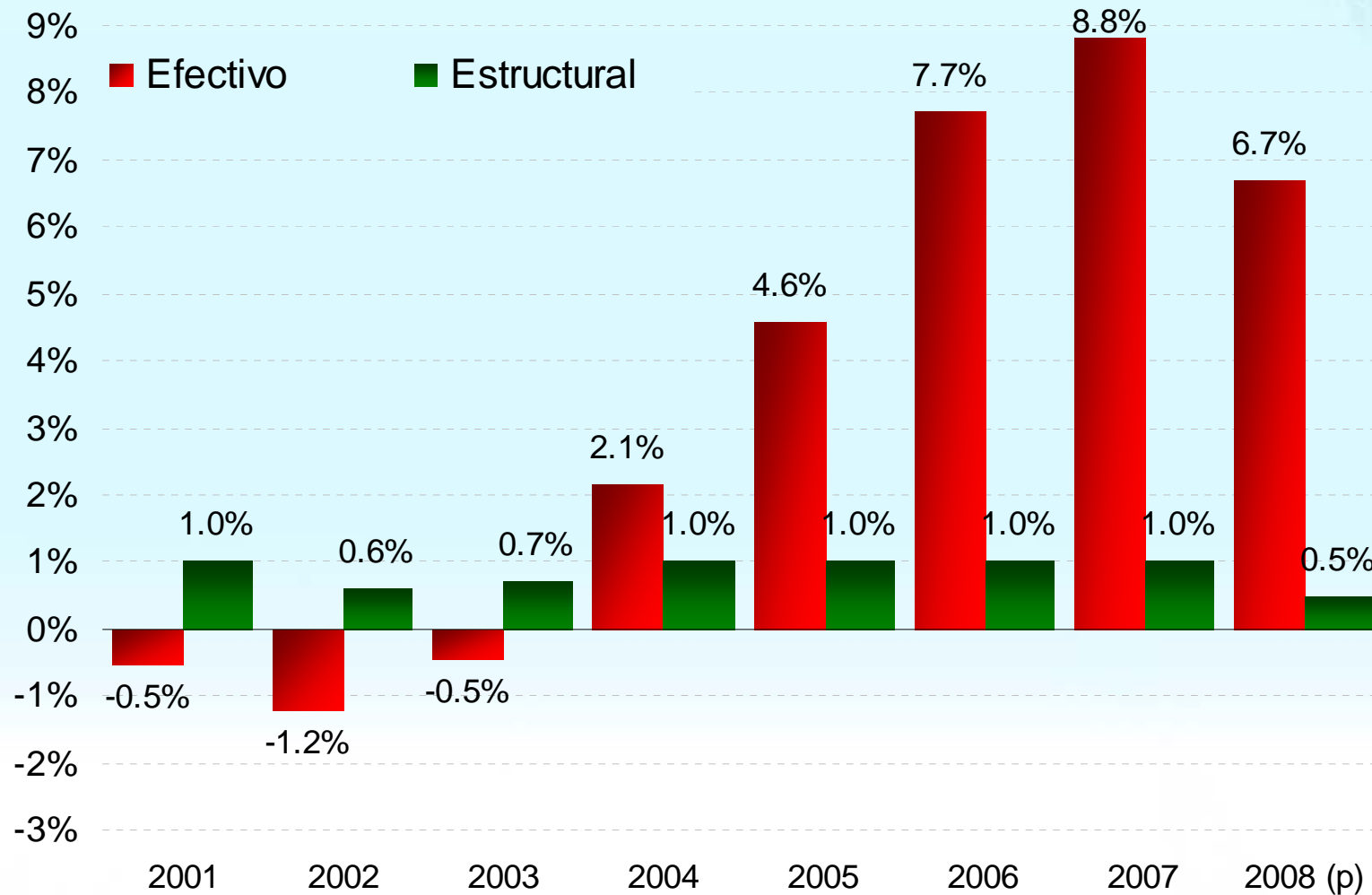
(en 2007)



The background of the slide features a photograph of 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. The overall scene is set against a clear, light blue sky. The title text is centered over the right half of the image.

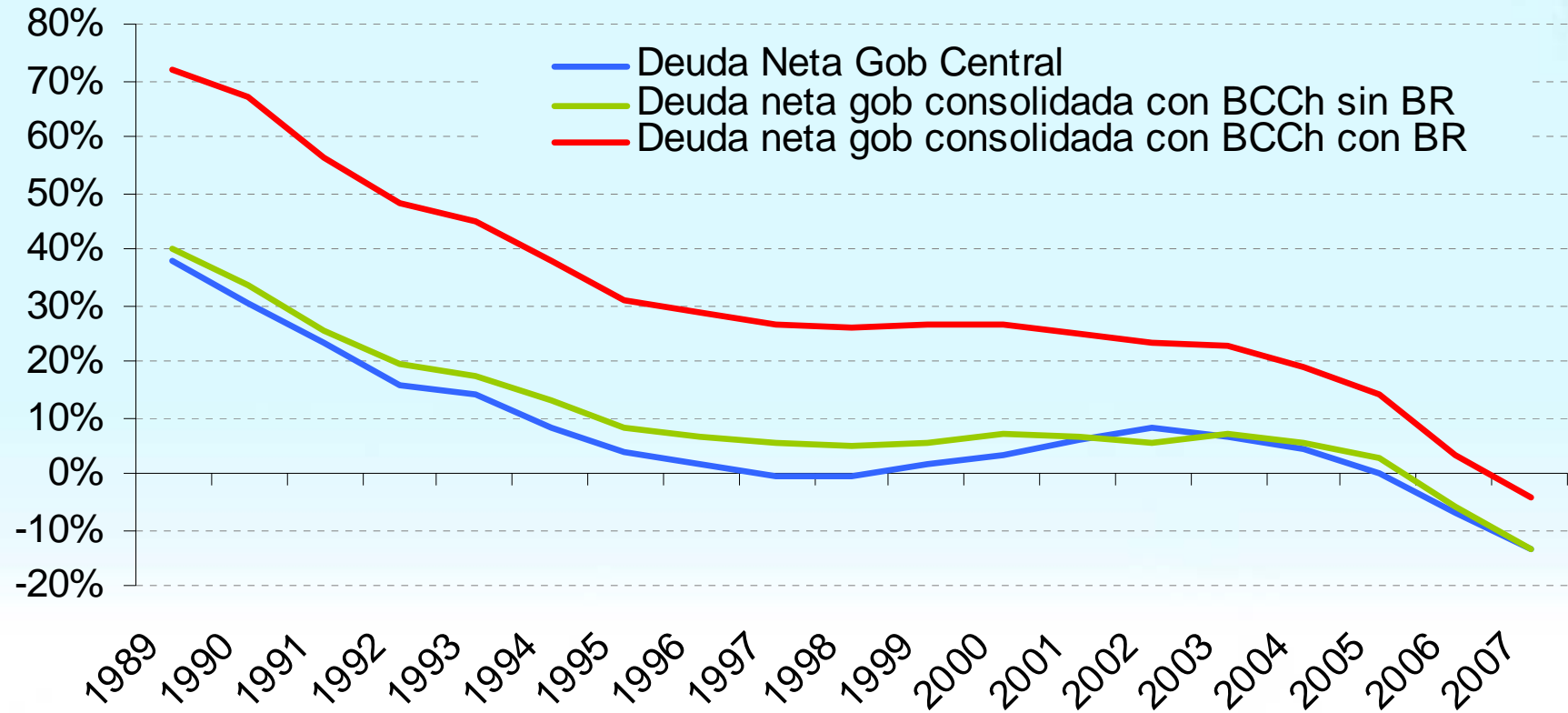
Chile: Política fiscal

Superávit fiscal sostenido



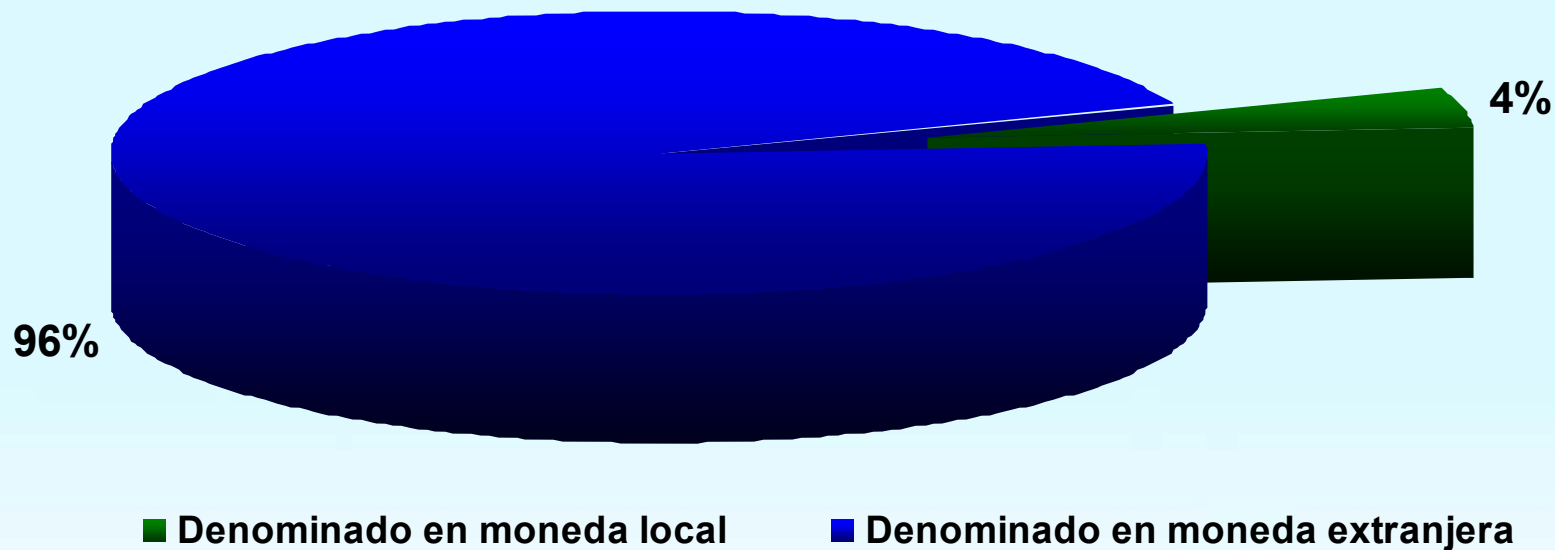
Fuente: Ministerio de Hacienda

Gobierno es acreedor neto



Ahorro fiscal

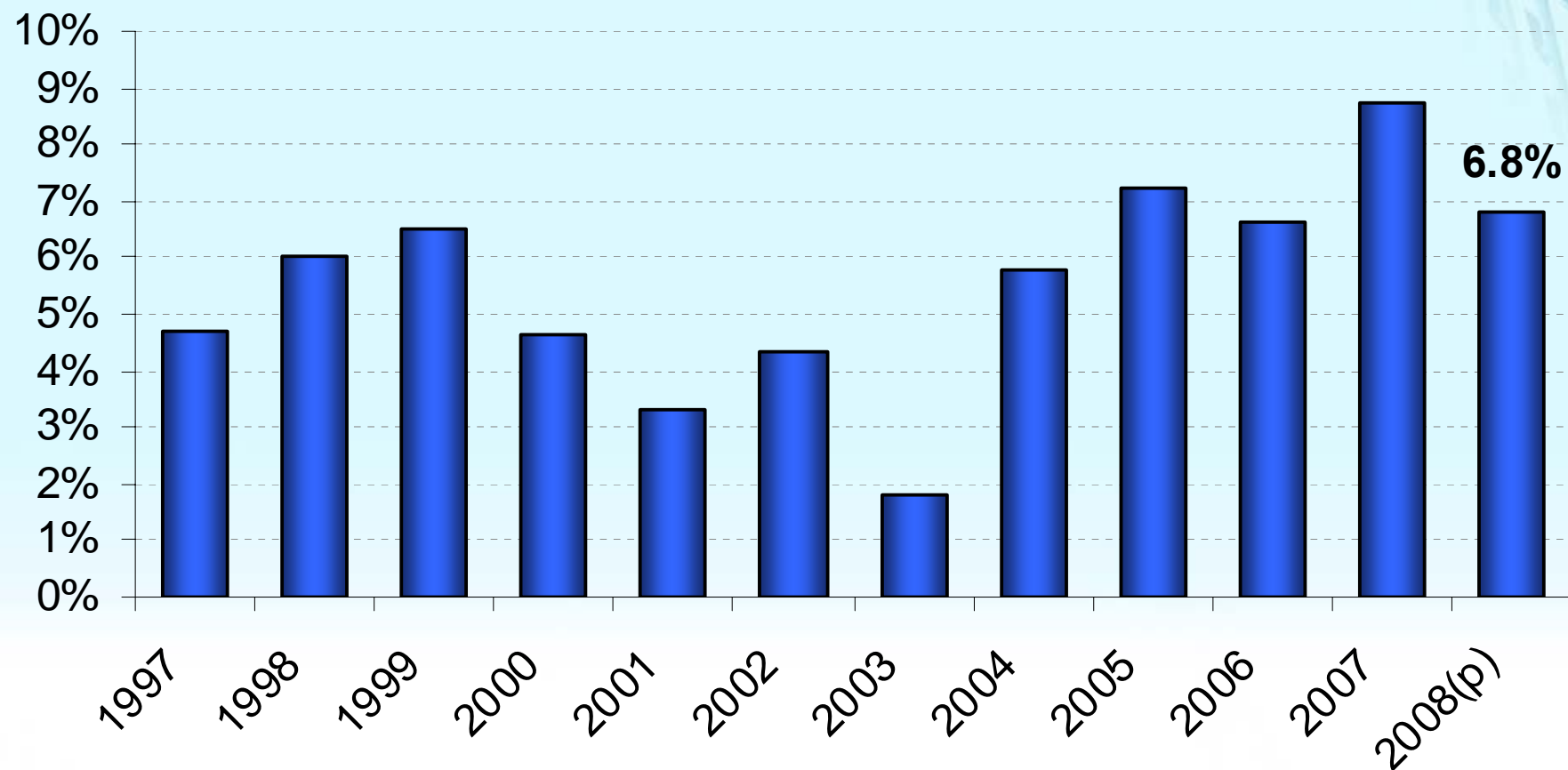
Total: 26,1 billones USD (al 30 de junio 2008) \approx 16% del PIB 2007



Aproximadamente 81% de estos activos está actualmente en fondos fiscales (FEES y FRP), invertidos completamente en moneda extranjera.

- Fondo de Reserva de Pensiones: US\$2,45 mil MM (1,5% del PIB 2007)
- Fondo de Estabilización Económica y Social: US\$ 18,8 mil MM (11,4% del PIB 2007)

Crecimiento real del gasto público



Política fiscal

- Superávit del primer semestre 2008: 4% del PIB anual
- Proyección superávit para el año: 6,7% del PIB
- Proyección de crecimiento real del gasto 2008: 6,8% anual
- Corresponde ahora hacer un aporte a la estabilidad con el Presupuesto 2009

Resumen

- Mayor inflación es fenómeno mundial
- Inflación más alta en Chile
- Expectativas de crecimiento para el mundo a la baja.
- Crecimiento en Chile afectado por estrechez energética
- A pesar de eso, empleo formal se expande
- Tasas de inversión record
- Consumo converge a tasas sostenibles
- Política fiscal ordenada sigue y seguirá haciendo su aporte a la estabilidad.



Chile: Prioridades hacia adelante

5 EJES HACIA ADELANTE

Ante este escenario más difícil no vamos a quedarnos cruzados de brazos. Vamos a trabajar para convertir el riesgo económico interno en una oportunidad, con 5 ejes de acción que clarifican las prioridades en esta coyuntura.

- 1. Compromiso total contra las alzas**
- 2. Profundizar el programa de protección social**
- 3. Control del gasto y calidad de la gestión pública**
- 4. Avanzar en energía**
- 5. Invertir en el futuro**

1. Enfrentar con decisión las alzas: *Chile puede derrotar la inflación*

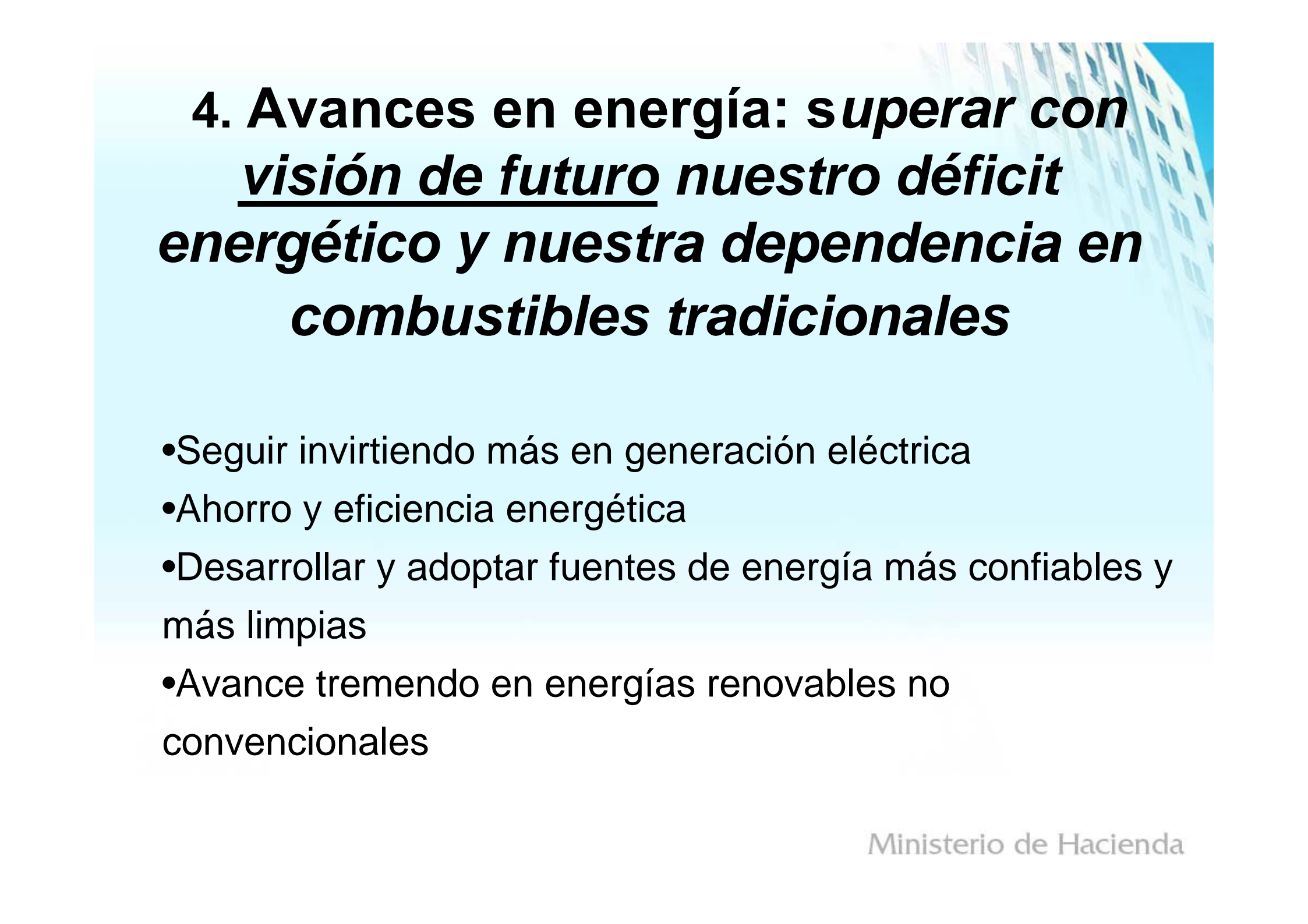
- Reafirmar compromiso contra la inflación
- Hay responsabilidades compartidas en esta tarea, y el gobierno va a asumir las suyas
- Los empresarios, el mundo sindical, el mundo político, las familias deben hacer lo mismo

2. Profundizar la protección social: *la lucha contra la inflación no caerá sobre las espaldas de los más pobres*

- Prudencia fiscal cumpliendo con los compromisos y protegiendo el gasto social
- Fortalecer comunicación de logros sociales
 - Reforma previsional
 - Salas cuna
- Grandes avances hacia delante
 - Seguro de cesantía
 - Subsidio al trabajo

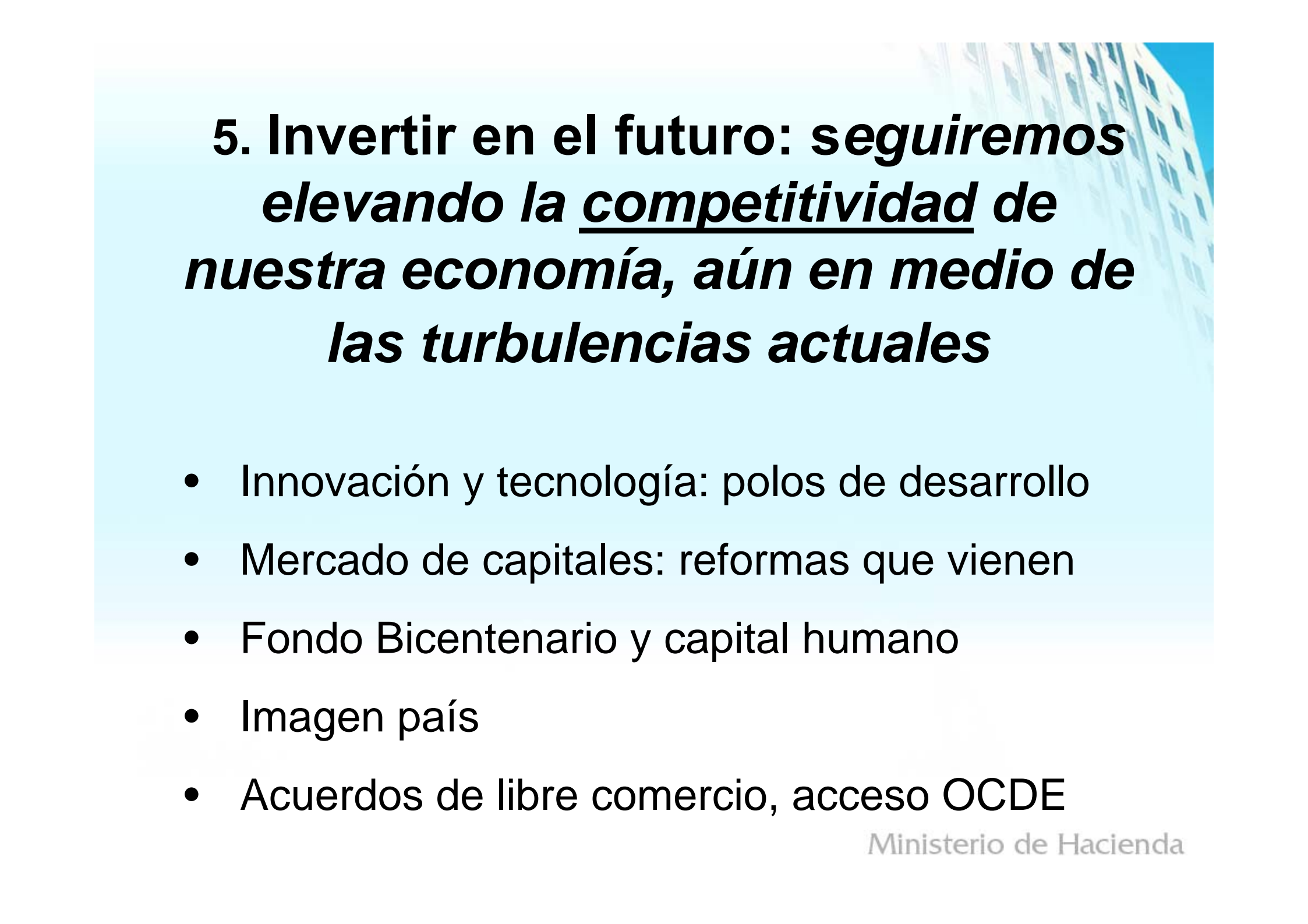
3. Control del gasto y calidad de la gestión pública: *vamos a cuidar como nunca cada peso del Estado*

- La política fiscal seguirá siendo estabilizadora
- Calidad del gasto: gastamos mejor
- Austeridad: si las familias evitan gastos prescindibles, el gobierno también
- Reforma del Estado: más ágil y con mejores servicios



4. Avances en energía: *superar con visión de futuro nuestro déficit energético y nuestra dependencia en combustibles tradicionales*

- Seguir invirtiendo más en generación eléctrica
- Ahorro y eficiencia energética
- Desarrollar y adoptar fuentes de energía más confiables y más limpias
- Avance tremendo en energías renovables no convencionales



5. Invertir en el futuro: seguiremos elevando la competitividad de nuestra economía, aún en medio de las turbulencias actuales

- Innovación y tecnología: polos de desarrollo
- Mercado de capitales: reformas que vienen
- Fondo Bicentenario y capital humano
- Imagen país
- Acuerdos de libre comercio, acceso OCDE



Chile: Situación económica y escenario global

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda
Chile

6 de Agosto, 2008



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA