



Chile y la crisis global

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda

31 de marzo de 2009



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA



¿Cómo se viene el 2009?

Difícil

El más difícil en años



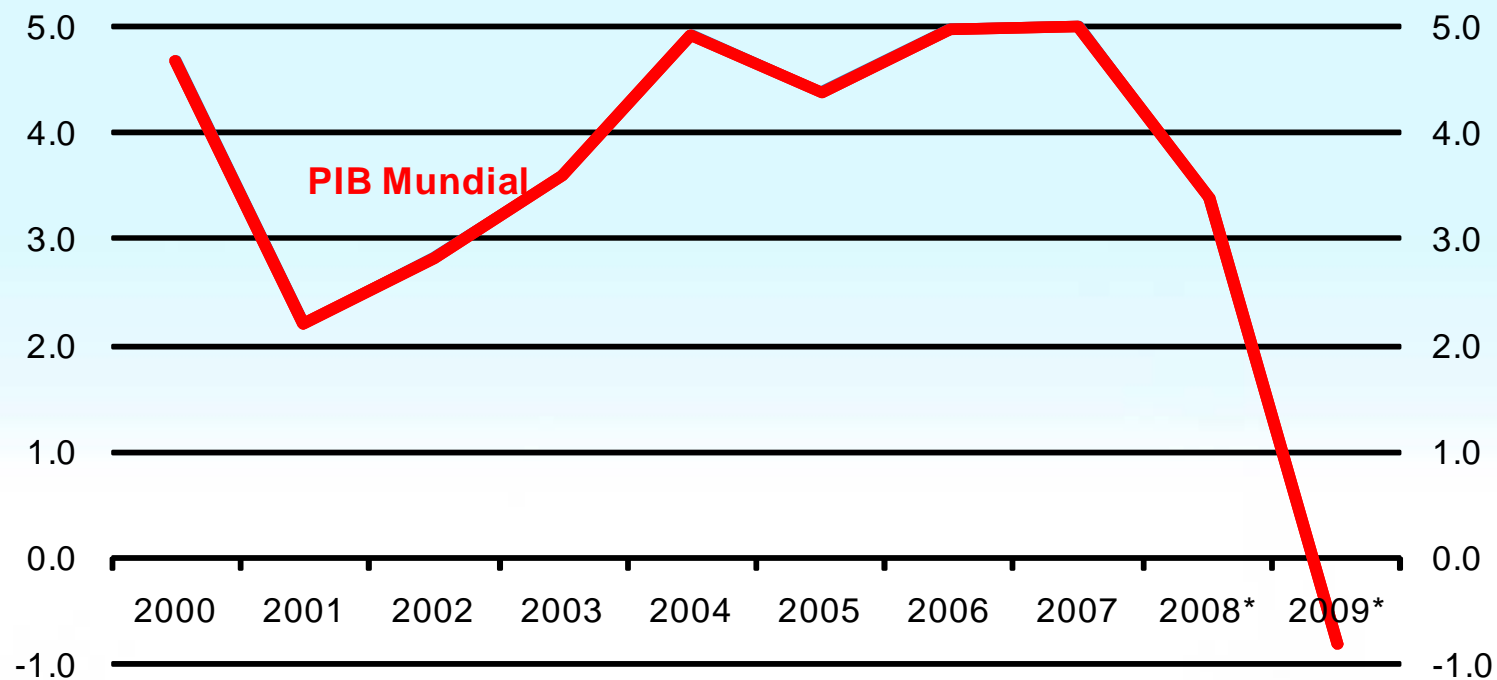
Pero podemos salir adelante



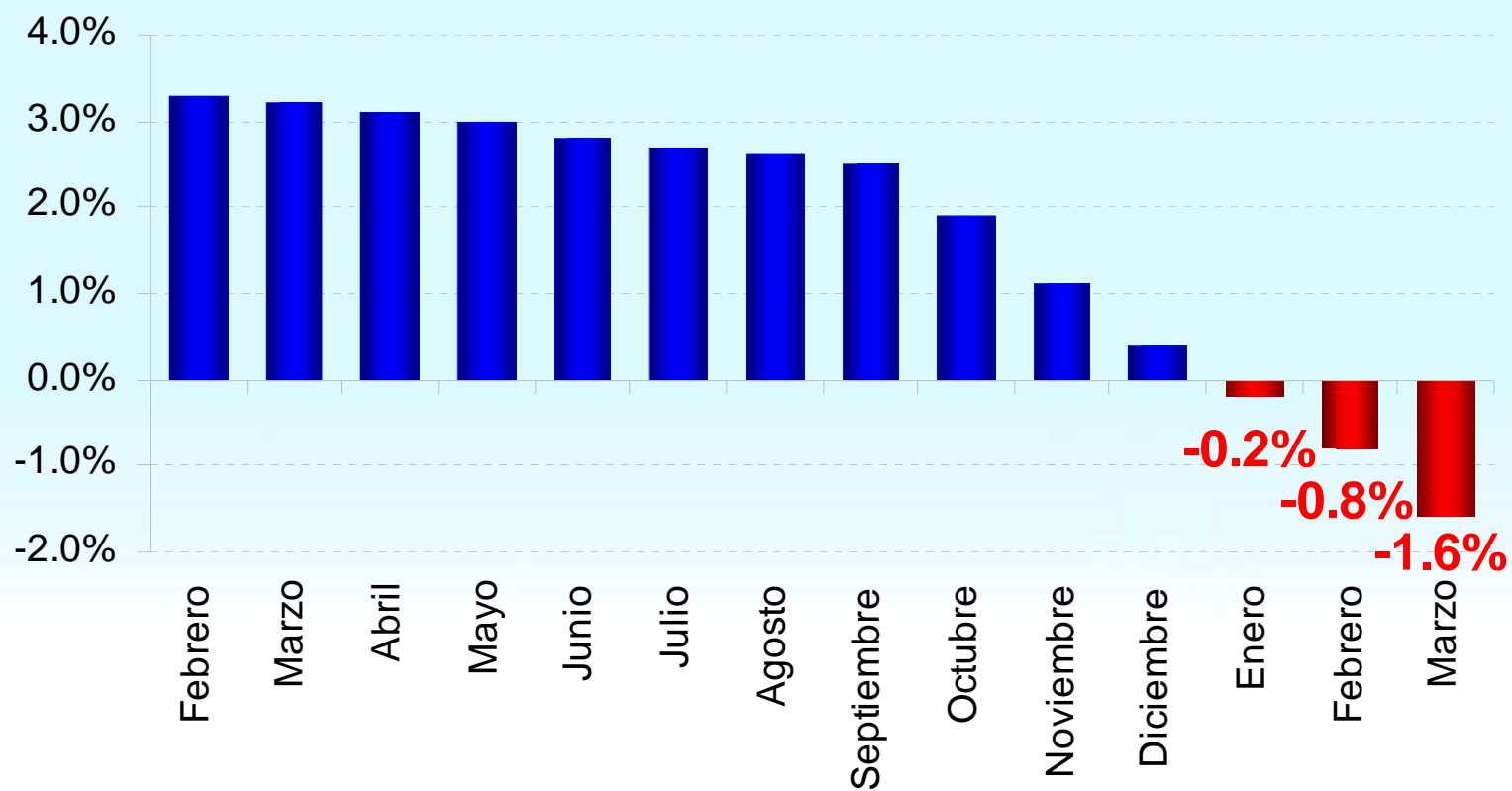
¿Qué ha estado pasando?

El crecimiento mundial se viene abajo

(variación anual del PIB mundial calculado en dólares constantes de equivalente poder de compra)

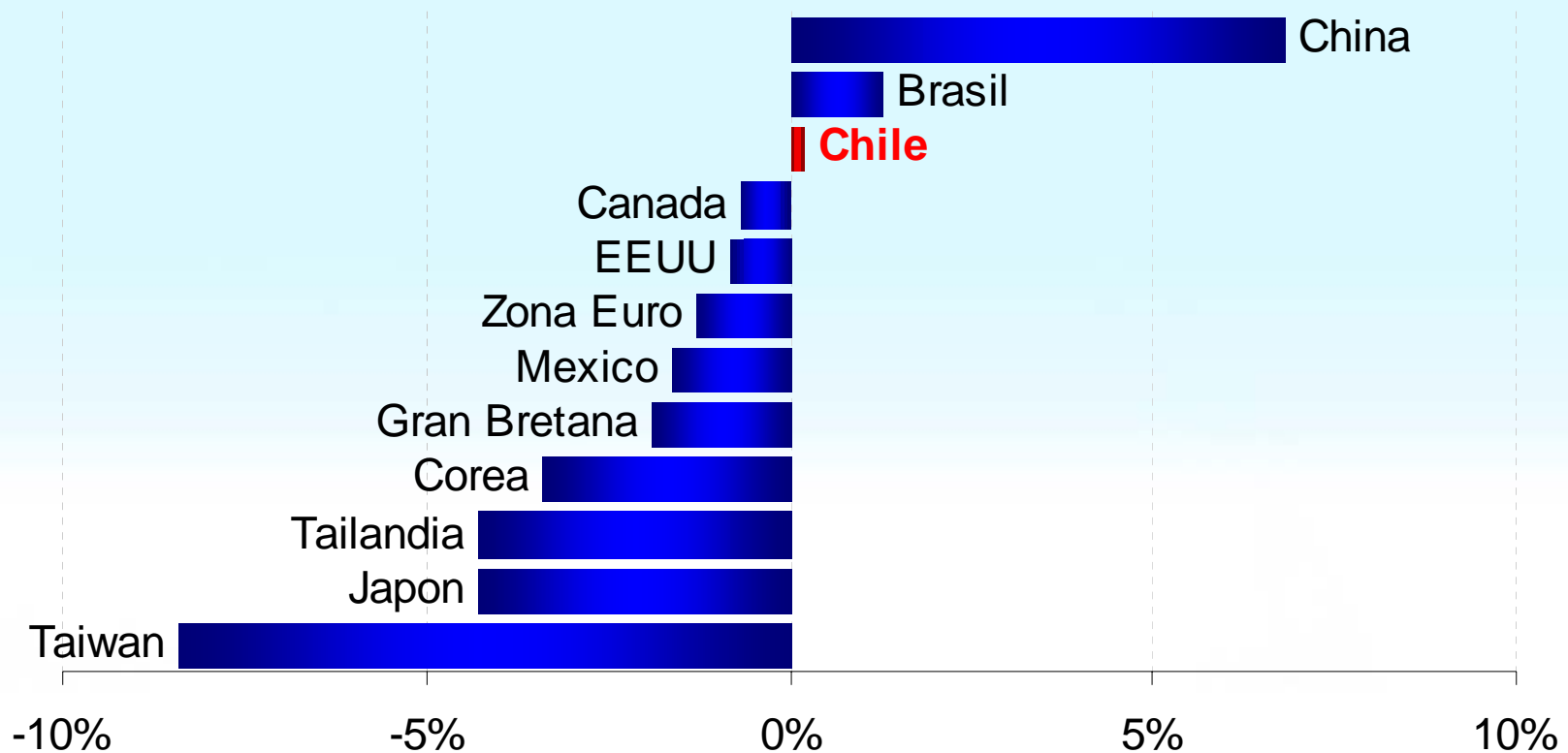


¿Era predecible esta crisis?



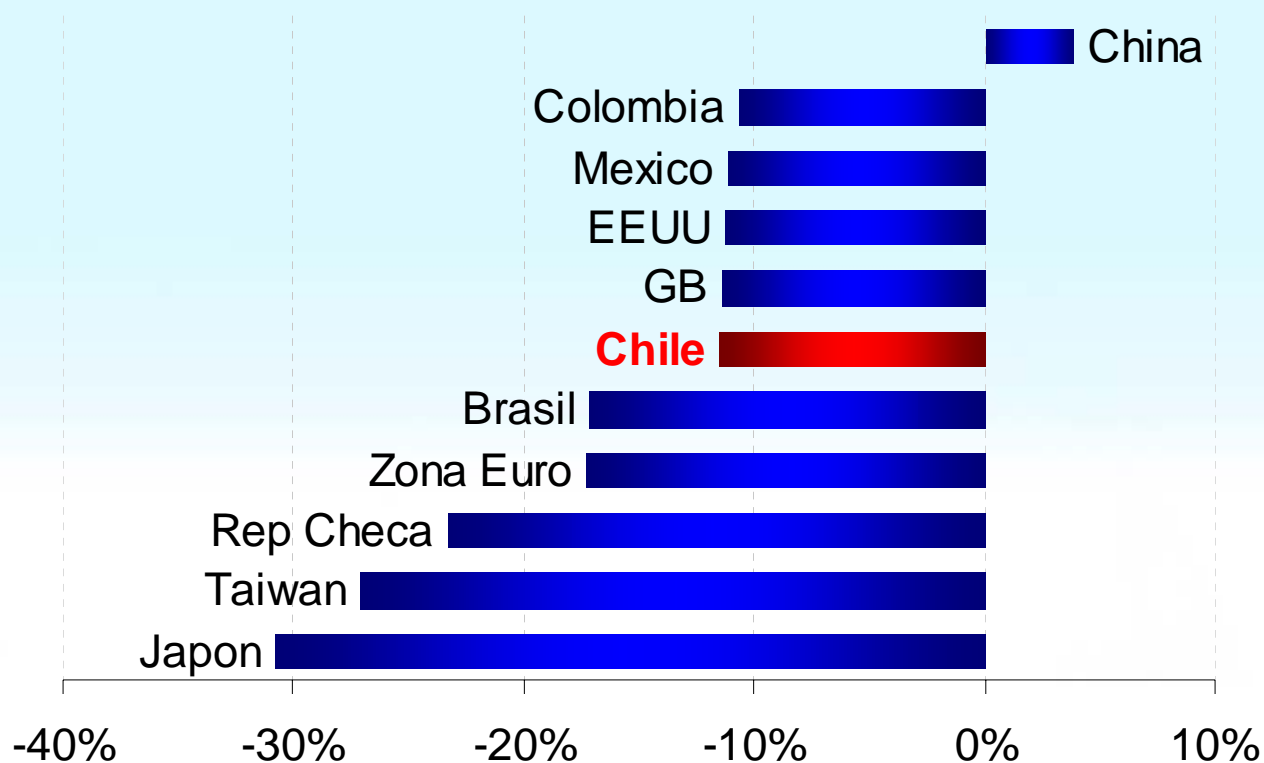
Desaceleración: el último trimestre del 2008 los países desarrollados presentaron resultados negativos y los emergentes experimentaron una fuerte desaceleración

(crecimiento real anual, cuarto trimestre 2008)



Producción industrial se ha resentido en todo el mundo, especialmente en las economías muy abiertas y los países exportadores de productos manufacturados

(crecimiento anual, cifra más reciente)



El 2009...

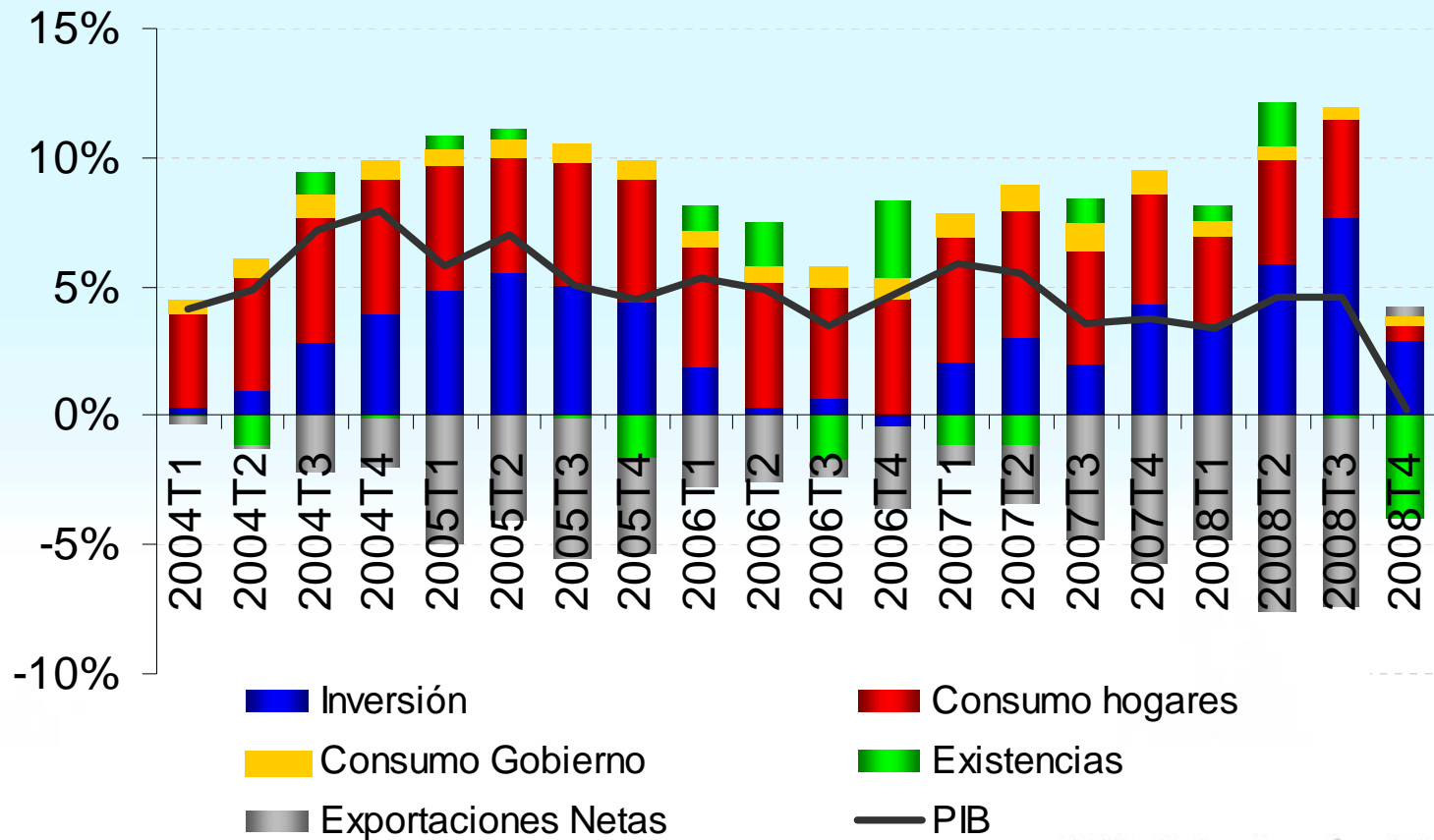
- Crecimiento: según el FMI, la economía mundial se contraerá entre 0,5 y 1% (por primera vez desde la Segunda Guerra Mundial)
- Comercio: según la OMC, el comercio internacional se contraerá en 9%

La crisis financiera internacional y nuestra economía

- Al ser Chile una economía abierta, lo que sucede en el mundo nos afecta directamente.
 - Por un lado, la caída en el crecimiento mundial reduce el precio y la demanda por nuestras exportaciones.
 - Asimismo, el deterioro en las condiciones financieras internacionales reduce las posibilidades de financiamiento de nuestras empresas.
- Dado el alcance de la crisis internacional, nuestra economía está enfrentando un *shock* de magnitudes inéditas.

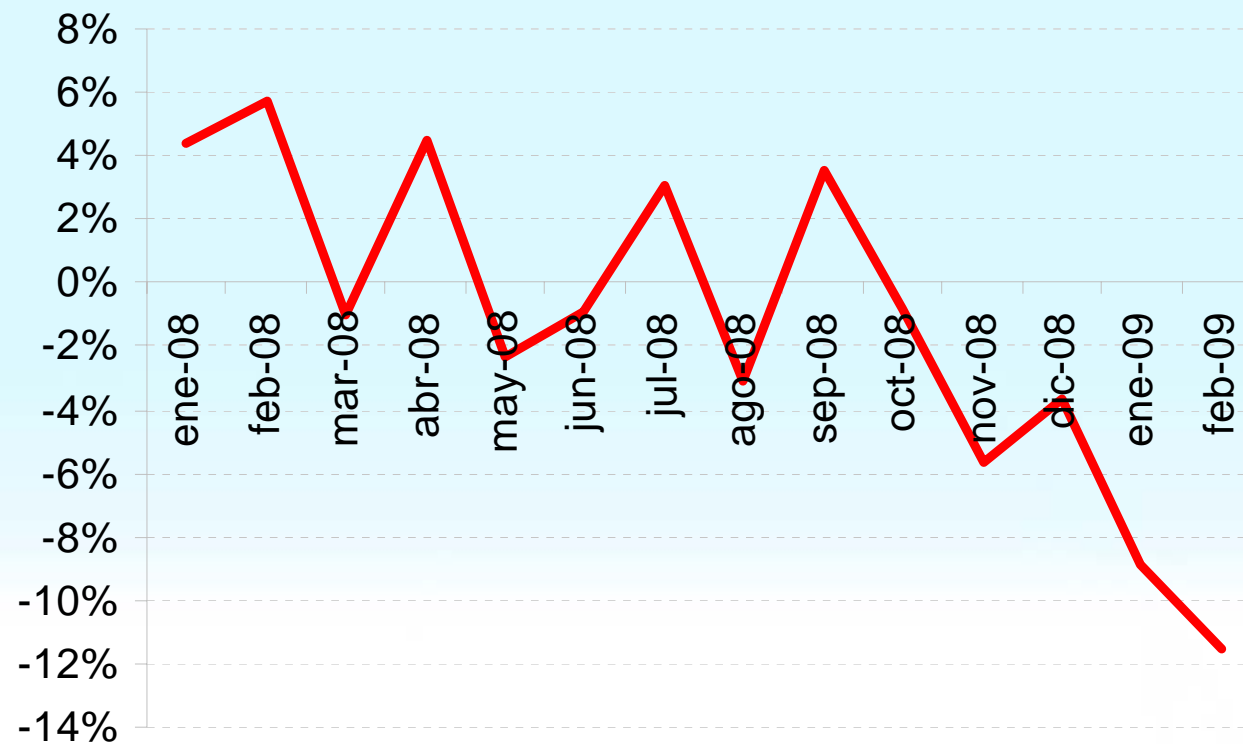
Crecimiento: el resultado en nuestra economía fue una abrupta desaceleración del crecimiento el último trimestre del 2008, con una fuerte reducción de inventarios

(variación real anual)

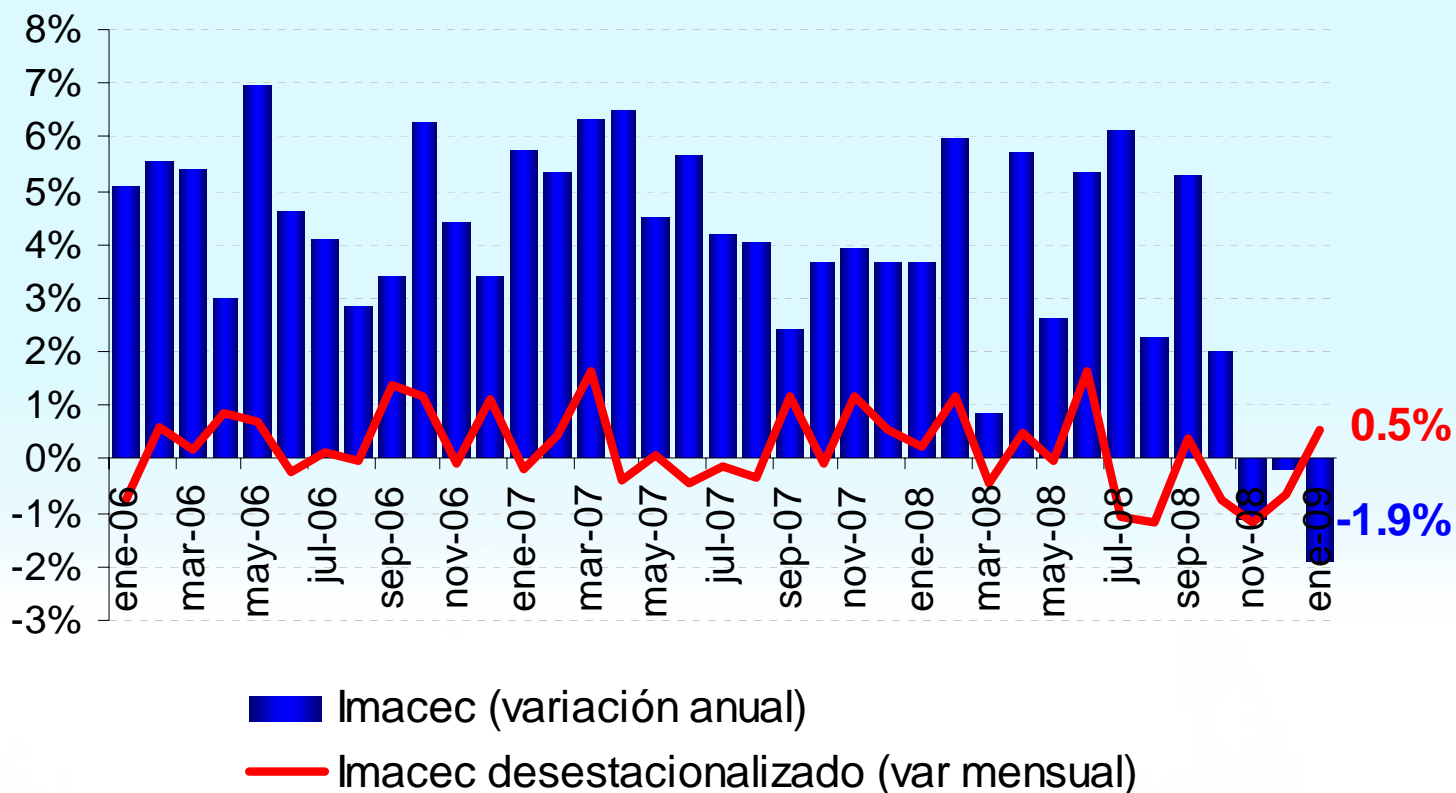


Fuente: Banco Central de Chile

Producción industrial: fuerte ajuste

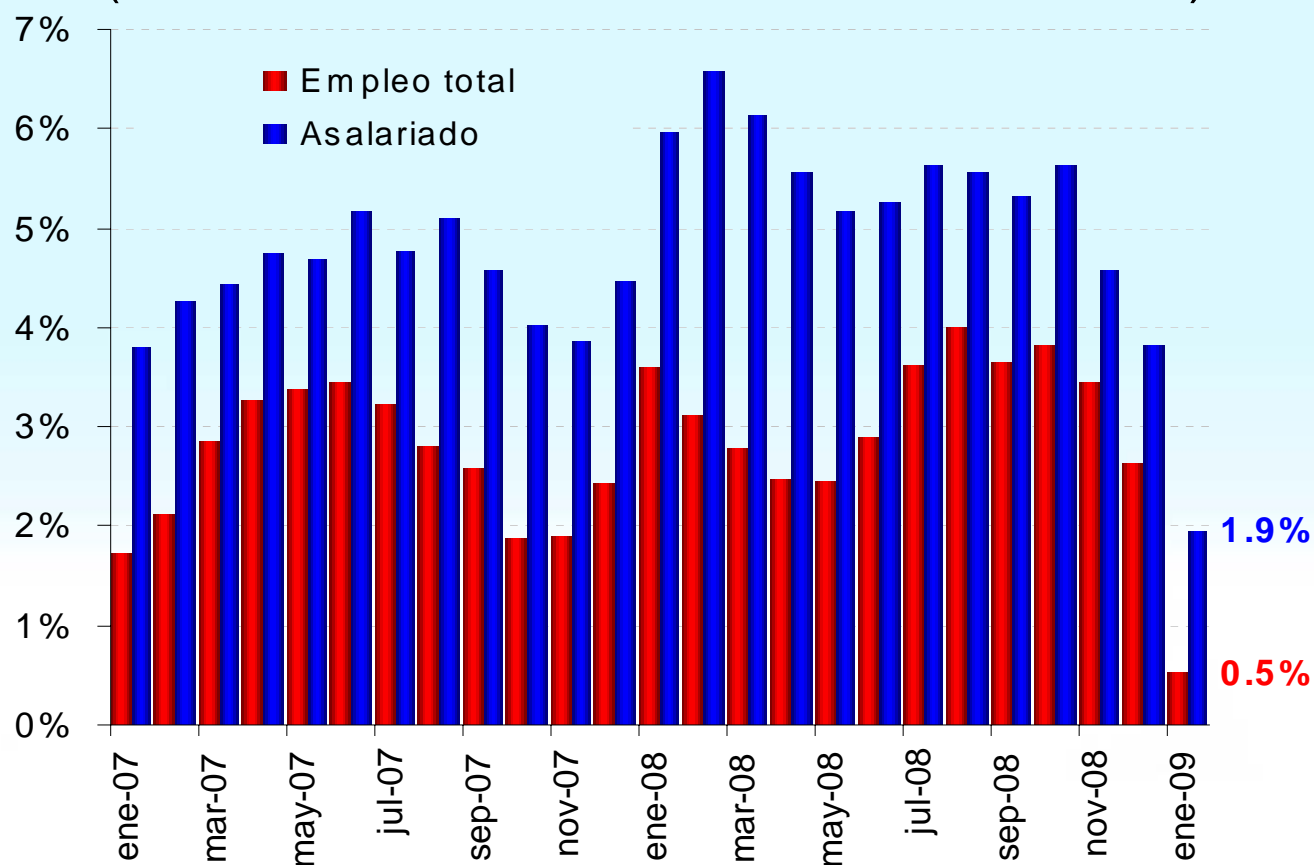


IMACEC: aunque las cifras más recientes son negativas, el resultado desestacionalizado indica que no se profundiza la desaceleración del último trimestre del 2008



Empleo: La creación de empleo sigue positiva en 12 meses, pero ha perdido dinamismo. El desempleo alcanza 8,5%

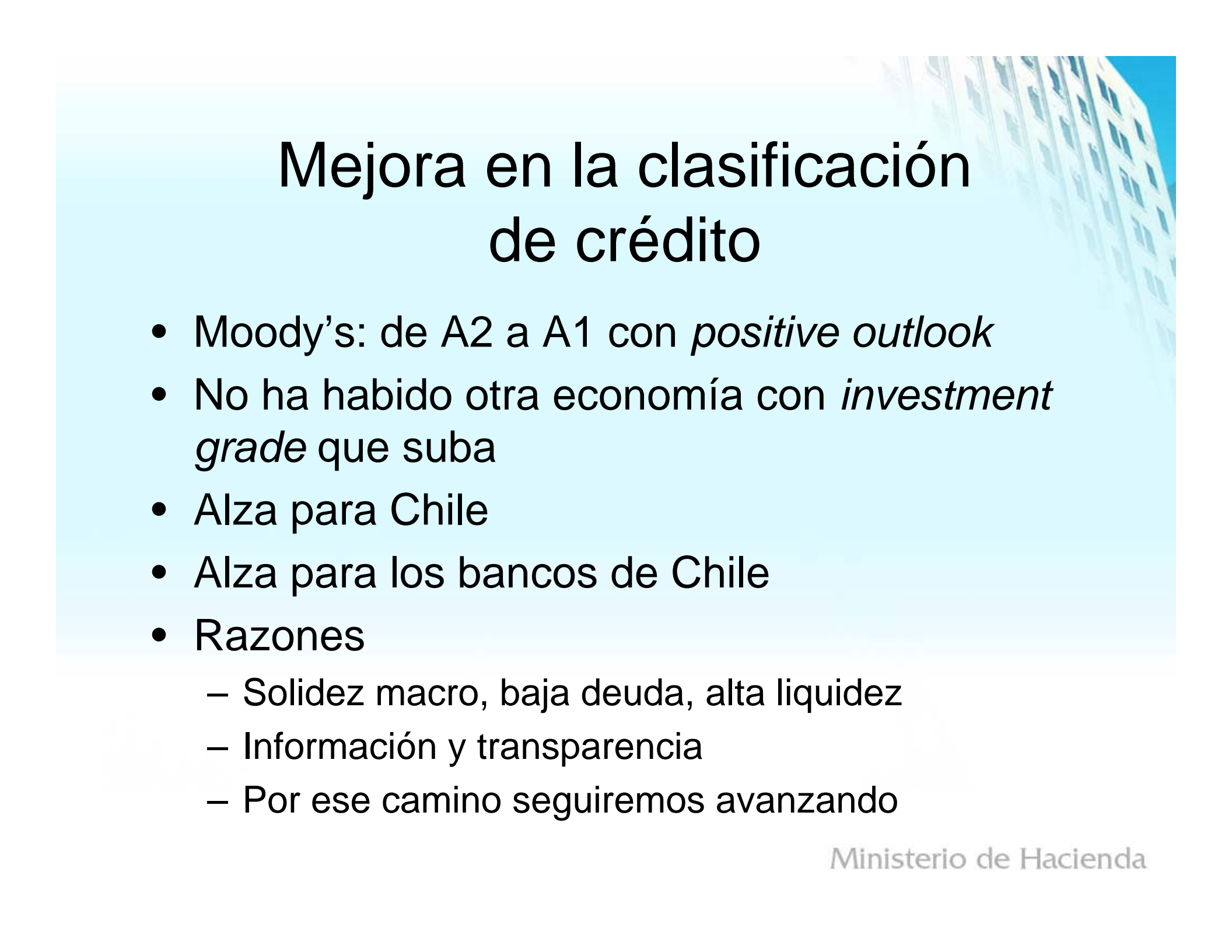
(crecimiento anual, trimestre móvil dic-feb)



Ministerio de Hacienda

Algunos elementos juegan a nuestro favor:

- Fuerte caída en el precio de los insumos alivia las presiones de costos
- Baja la inflación, lo que genera espacios para una relajación de las condiciones monetarias y da un respiro al bolsillo de los hogares
- Nuestra bolsa ha sufrido, pero considerablemente menos que las de otras economías
- Somos una de las pocas economías que, desde que estalló la crisis, ha recibido un *upgrade* crediticio



Mejora en la clasificación de crédito

- Moody's: de A2 a A1 con *positive outlook*
- No ha habido otra economía con *investment grade* que suba
- Alza para Chile
- Alza para los bancos de Chile
- Razones
 - Solidez macro, baja deuda, alta liquidez
 - Información y transparencia
 - Por ese camino seguiremos avanzando

¿Cómo jugar este partido?

Estamos enfrentando la crisis global igual que las eliminatorias del mundial: jugando a la ofensiva

En las eliminatorias Chile va segundo

También vamos muy arriba en la tabla de política fiscal y monetaria

En materia de política fiscal

- Plan fiscal de 4.000 millones de dólares
- Equivalente a 2,8% del PIB
- Estimula demanda por bienes producidos en Chile
- Crea empleos directa e indirectamente

País	Ranking	Puntos
Arabia Saudita	1	3.3%
Chile	2	2.8%
China	3	2.0%
EEUU	4	1.9%
Rusia	5	1.7%
Canadá	6	1.5%
Alemania	7	1.5%
Corea	8	1.5%
Japón	9	1.4%
Reino Unido	10	1.4%
Argentina	11	1.3%
Indonesia	12	1.3%
Sudáfrica	13	1.3%
España	14	1.1%
México	15	1.0%
Australia	16	0.8%
Francia	17	0.7%
India	18	0.5%
Brasil	19	0.3%
Italia	20	0.2%
Turquía	21	0.0%

- En la tabla de posiciones del esfuerzo fiscal para el 2009 Chile se ubica en un sólido segundo lugar

* Corresponde al gasto fiscal extraordinario comprometido para el 2009, como % del PIB de cada país.

Fuente: Bloomberg

Ministerio de Hacienda



¿Se está ejecutando a tiempo?

SI

Puesta en marcha plan fiscal (1)

- Medidas que requieren trámite legislativo
 - ✓ Eliminación impuesto de timbres y estampillas
 - ✓ Incentivo a la reforestación
 - ✓ Reducción transitoria del PPM
 - ✓ Capacitación: descontar gastos del PPM
 - ✓ Bono especial a familias de los dos quintiles más pobres
 - ✓ Recursos al fondo común municipal
 - ✓ Subsidio a la contratación de jóvenes
 - Capitalización de Codelco: en trámite en la Cámara

Puesta en marcha plan fiscal (2)

- Medidas que no requieren trámite legislativo
 - ✓ Ampliación línea Corfo de factoring bancario y no bancario: asignado el 87%
 - ✓ Nueva línea Corfo para reprogramación de créditos
 - ✓ Reajuste al monto máximo de uso de la franquicia tributaria del Sence
 - Devolución anticipada de impuestos (en septiembre)
 - 700 millones de dólares en inversión pública adicional: en curso (ver próxima lámina)

Ejecución de la inversión pública

- La ejecución presupuestaria en el primer bimestre de 2009 registra un avance de **15,2%** versus 14,1% anotado a igual lapso de 2008.
- La inversión pública ejecutada a febrero muestra un **82,4%** de incremento respecto de la inversión ejecutada a febrero de 2008.
- En términos de gasto, en enero-febrero de 2009 se han inyectado a la economía unos **US\$ 760 millones** adicionales respecto de igual período del año anterior.

En materia de política monetaria

- 3 bajas de la tasa de interés del Banco Central en 2008
- Bajas grandes y consecutivas
- Partimos en 8,25%...estamos en 2,25%

País	Ranking	Puntos
Chile	1	-600
Turquía	2	-575
Noruega	3	-275
Suecia	4	-275
Brasil	5	-250
Reino Unido	6	-250
Corea del Sur	7	-200
Israel	8	-200
Polonia	9	-200
Dinamarca	10	-200
Canadá	11	-175
Finlandia	12	-175
Francia	13	-175
Alemania	14	-175
Irlanda	15	-175
Italia	16	-175
Holanda	17	-175
Portugal	18	-175
España	19	-175
México	20	-150
Malasia	21	-125
Rep Checa	22	-100
EE.UU.	23	-75
Singapur	24	-37
Japón	25	-23

Política monetaria

El Banco Central ha estado reduciendo su tasa de política monetaria rápida y resolutamente.

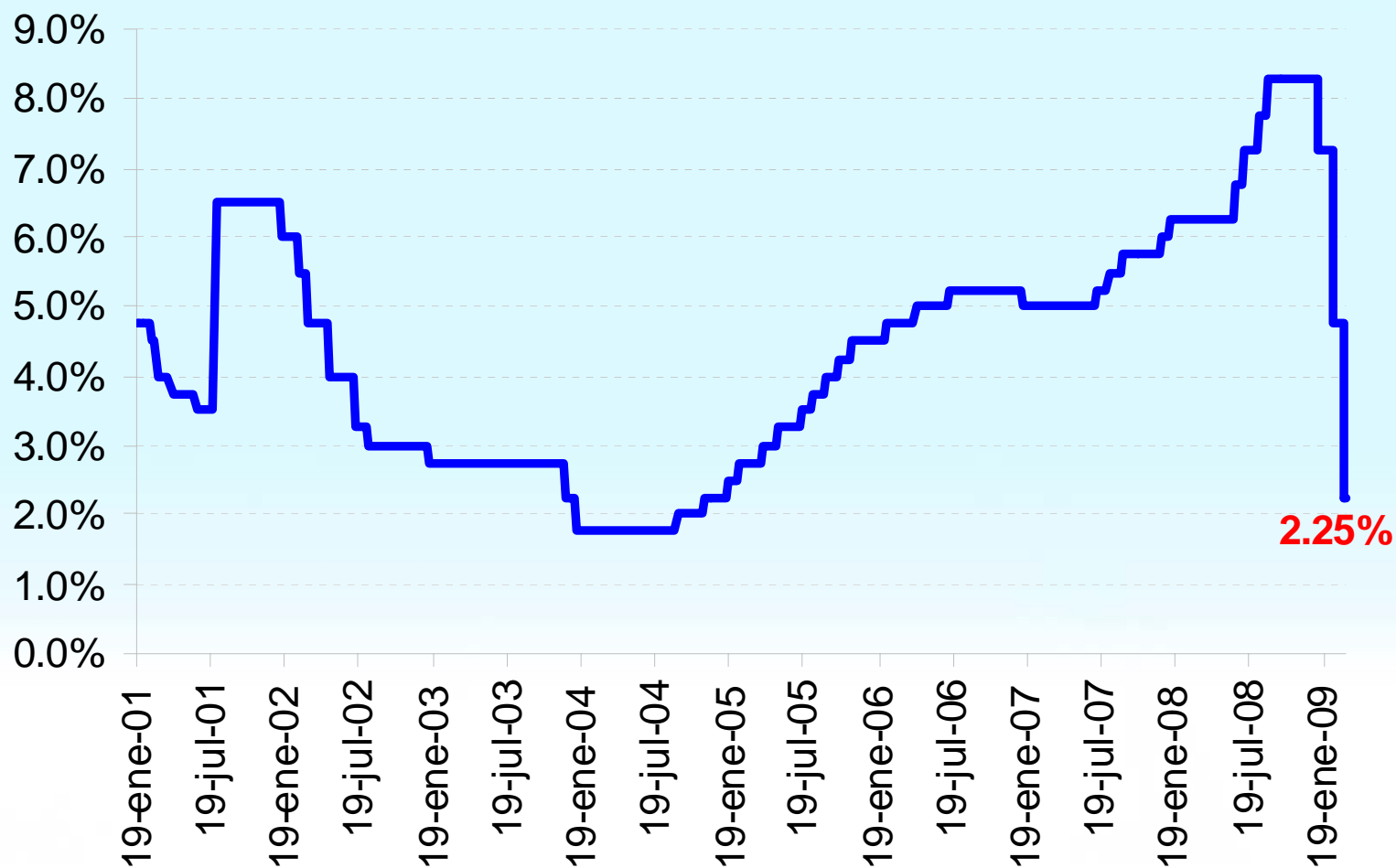
Somos la economía que más lo ha hecho en los últimos meses.

En esta tabla de posiciones, vamos primeros

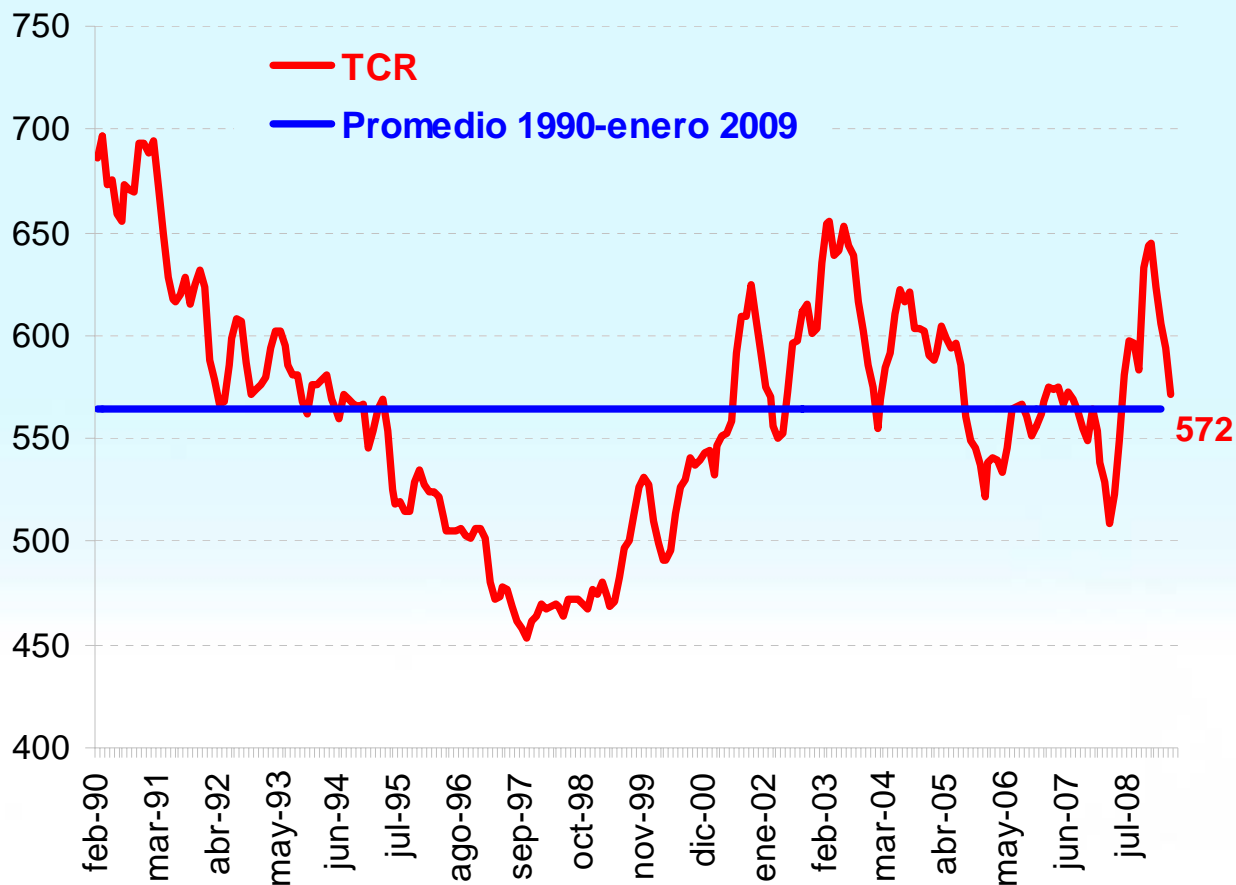
* Corresponde al cambio en puntos porcentuales en la tasa de referencia del Banco Central de cada país.

Fuente: Bloomberg

Evolución de la Tasa de Política Monetaria



Competitividad: gracias al esquema de tipo de cambio flexible y el manejo prudente de los excedentes fiscales, el tipo de cambio real se mantiene alto

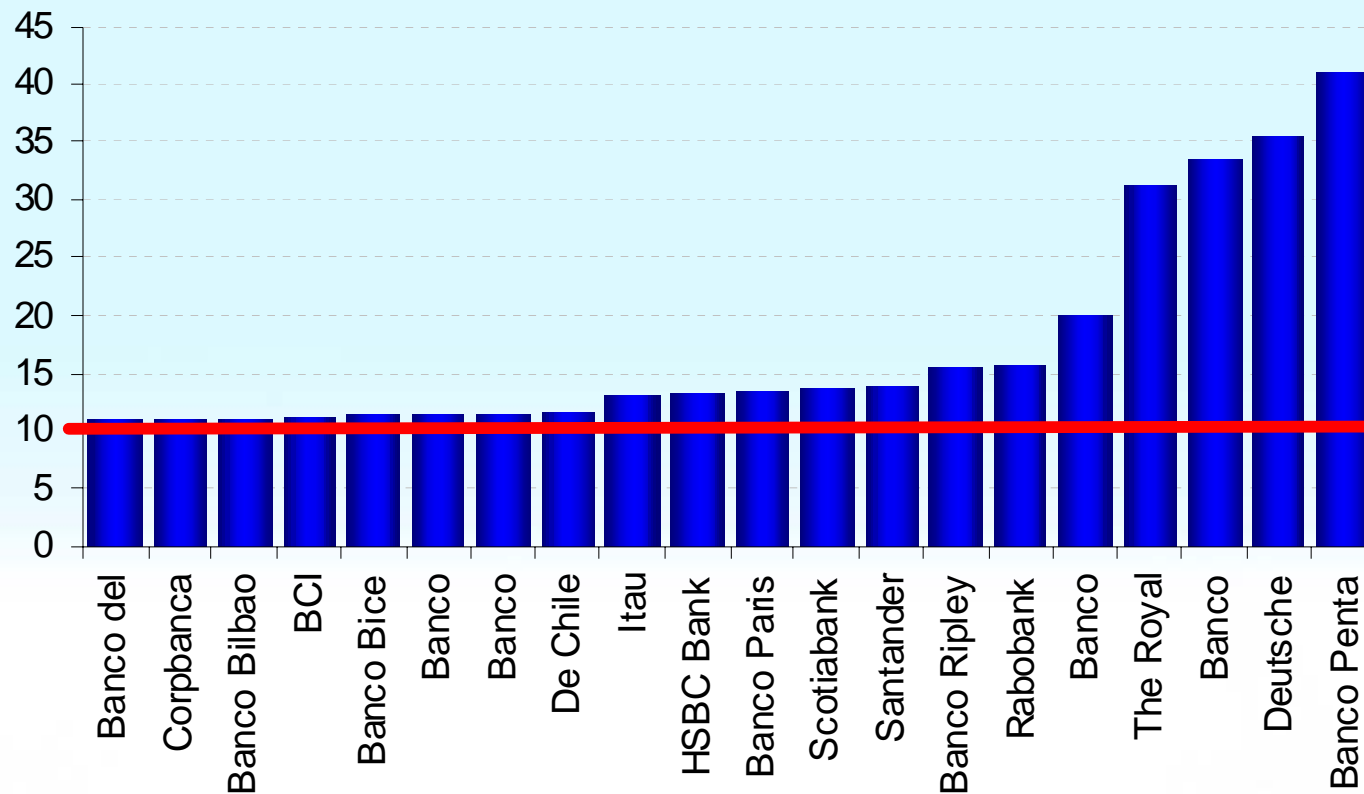




Desafío: mejorar el acceso al crédito

- Necesitamos no sólo créditos más baratos si no que también condiciones más atractivas para personas y empresas, especialmente PYMEs, como plazos más largos y variedad de alternativas.

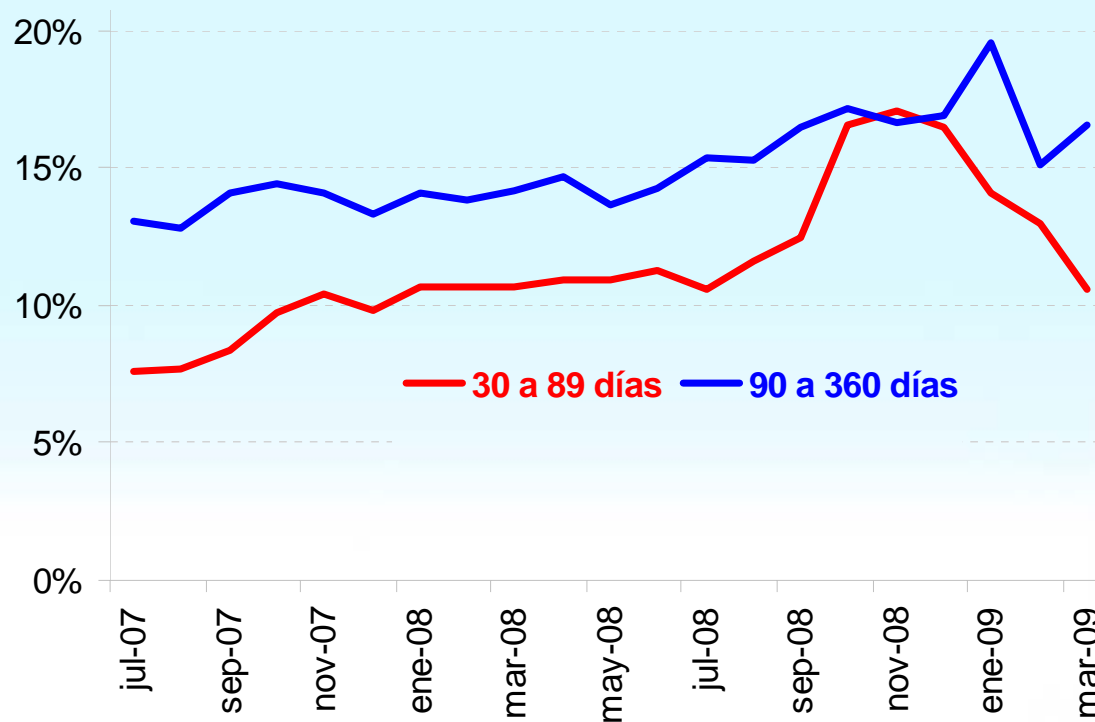
Bancos: tenemos un sistema financiero sano, bien capitalizado y líquido



Fuente: SBIF

Ministerio de Hacienda

Las tasas de interés se han reducido a una velocidad y en magnitudes consistentes con los patrones históricos. Pero en las circunstancias actuales necesitamos más.



- La capitalización del BancoEstado ha gatillado una agresiva rebaja del costo de los créditos



Este fin de semana vimos varios bancos abiertos para la entrega de información

Iniciativa Pro-Crédito

- Iniciativa Pro Crédito complementa el Plan Fiscal anunciado en enero
- 20 medidas que en conjunto podrían producir alrededor de 3.600 millones de dólares en crédito privado adicional
- Esto sumado a la capitalización del BancoEstado se traduce en un potencial de 6.000 millones de dólares de crédito que le puede llegar a los emprendedores
- Con esto tendremos un mercado de capitales más activo, flexible y dinámico, lo que contribuye a que Chile pueda convertirse en una plaza exportadora de servicios financieros

Para mejorar el acceso al crédito,
incentivamos la competencia:

**Financiamiento
externo**

Banca

**Cajas de
compensación**

Microfinanciamiento

Cías de seguro

**Mercado de
capitales**

Banca

- Mayor cobertura de créditos para la vivienda con subsidio estatal
- Fortalecemos significativamente los programas de garantías a empresas de menor tamaño
- Ajustes administrativos que hacen más expedito operar con garantías estatales, renegociar créditos y operar con bienes recibidos en garantías

Compañías de seguro

- Aumenta los límites de préstamos, permitiendo que más recursos se destinen al crédito
- Facilita la participación de estas compañías en créditos sindicados

Cajas de compensación

- Autorización para que emitan mutuos hipotecarios endosables para la compra de viviendas

Mercado de capitales

- Securitización para los préstamos de las empresas más pequeñas, tomando los resguardos del caso: abaratar el costo del crédito a este sector.
- Ajustes tributarios para aumentar la liquidez y demanda de nuevos bonos de oferta pública
- Para empresas de menor tamaño, subsidios a los costos de estructuración, intermediación y emisión de bonos

Financiamiento externo

- Igualar las condiciones para los diversos proveedores extranjeros de crédito. Se homologa en 4% la tasa de impuesto a los intereses.

Microfinanciamiento

- Se triplican recursos de programas SERCOTEC y FOSIS que apoyan el microemprendimiento

Por lo tanto...

- El partido viene muy duro
- Estamos muy bien entrenados
- Estamos jugando a la ofensiva: anticipándonos, no reaccionando
- Vamos arriba en las tablas de posiciones fiscal y monetaria
- Ahora, a jugar todos juntos y a seguir mojando la camiseta



Chile y la crisis global

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda

31 de marzo de 2009



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA