



Gerencia de Intermediación Financiera

Coyuntura Económica: Situación Actual, Perspectivas y Avance de las Medidas Anunciadas



11 de diciembre 2008

Escenario internacional: mercados financieros

- *La crisis financiera en Estados Unidos se expande rápidamente y adquiere dimensión de crisis financiera global.*
 - ✓ *Colapso de operaciones interbancarias.*
- *Las fuertes restricciones crediticias terminan afectando al sector real de las economías:*
 - ✓ *Economías desarrolladas entran en recesión.*
 - ✓ *Economías emergentes reducen ritmos de crecimiento.*
 - ✓ *Fuerte contracción del consumo.*

Evolución de estrategia para enfrentar la crisis en los países desarrollados

- *Rescate a los bancos en situación de insolvencia mediante compra de activos tóxicos.*
- *Capitalización de instituciones financieras.*
- *Seguro a los depósitos para reducir riesgo de corridas bancarias.*
- *Se constata que plan de rescate no produce efectos deseados, particularmente la compra de activos tóxicos.*
- *Se anuncia que recursos de plan de rescate podrían ser priorizados para ir en ayuda del crédito de consumo.*
- *Se advierte necesidad de rescate de la industria automotriz norteamericana.*
- *Se realiza sinderal compra de cartera tóxica del mayor banco comercial del mundo (MMUS\$ 306.000).*

Profundidad de la Crisis Financiera Mundial

Balance del Mayor Banco Comercial del Mundo

(Cifras a Septiembre 2008)

Partidas	MMUS\$
Activos Totales	2.050.469
Pasivo Exigible	1.924.407
Patrimonio	126.062

Pérdidas	-10.421
----------	---------

Plan de Rescate FED

Partidas	MMUS\$
Compra Activos Tóxicos	306.000
Inyección Capital	20.000
Total Rescate	326.000

Partidas Fuera de Balance

Partidas	MMUS\$
Activos Fuera de Balance	1.230.000

Escenario internacional: perspectivas

- *Para 2008 y 2009 se espera un fuerte descenso en el ritmo de actividad económica mundial producto principalmente del menor crecimiento de países desarrollados.*
- *Persiste incertidumbre respecto a cuan negativos serán los efectos de la crisis financiera en países desarrollados sobre el crecimiento mundial y en particular sobre el mundo en desarrollo.*
- *El crecimiento de los países emergentes es muy dependiente de la expansión de China, que enfrenta perspectivas de un menor crecimiento (7,5% en 2009).*

Algunos efectos de la crisis financiera internacional

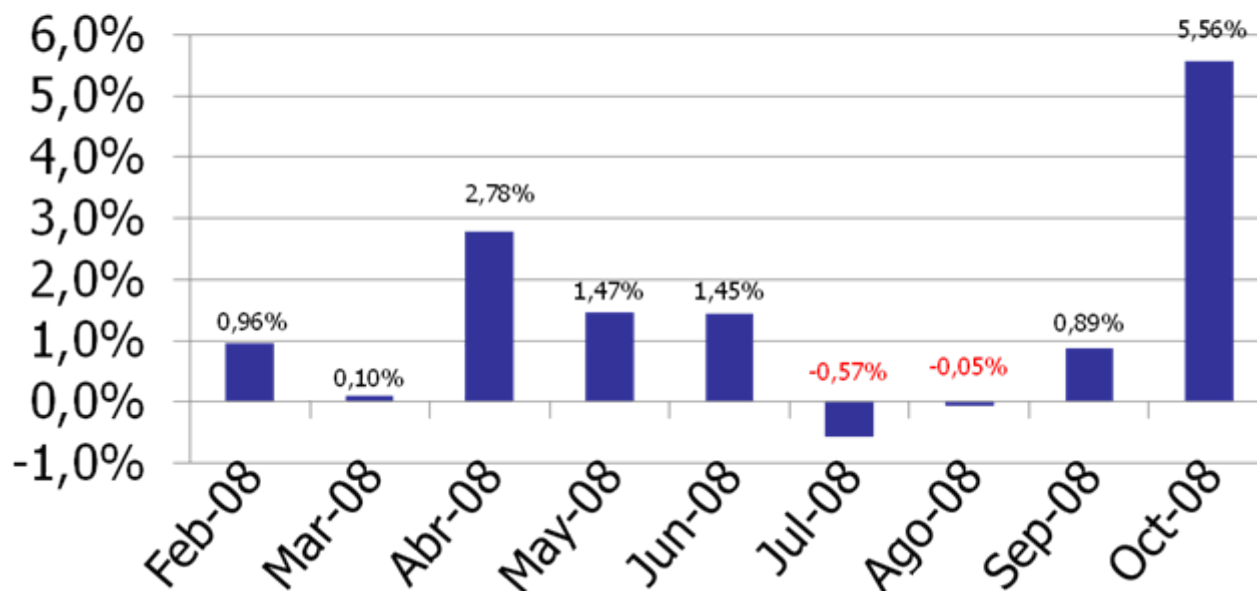
- *La crisis financiera internacional ha incrementado fuertemente el riesgo país de casi todas las naciones, Chile es uno de los países emergentes menos afectado.*
- *Entre enero y noviembre de 2008 ha caído el patrimonio bursátil mundial en un 50%; en USA un 44%; en Brasil un 62% y en Chile un 38%.*
- *El peso se ha devaluado significativamente, desde US\$ 44,7 por UF en marzo de 2008 a US\$ 32,3 por UF en noviembre.*
- *Aumento de las tasas de interés: en Chile la tasa interbancaria ha pasado de 5,93% a Dic 2007 a 8,22% a Nov 2008.*

Efectos de la crisis financiera internacional en Chile

- *Aumento de los Depósitos a Plazo a octubre de 2008 en un 7,7%.*
- *Disminución del crédito de consumo del 4,05% entre abril y octubre.*
- *Aumento de la colocaciones mensuales a empresas en un 5,56% a octubre.*
- *Aumento de las colocaciones mensuales de factoring en un 2,58% a octubre.*
- *Mayor relevancia de la colocaciones a empresas en M/E respecto de las colocaciones totales; de un 13,1% en octubre de 2007 a un 16,2% a octubre de 2008 (14,2% a septiembre de 2008).*

Mercado del Crédito en Chile

Tasa Crecimiento Mensual Colocaciones a Empresas

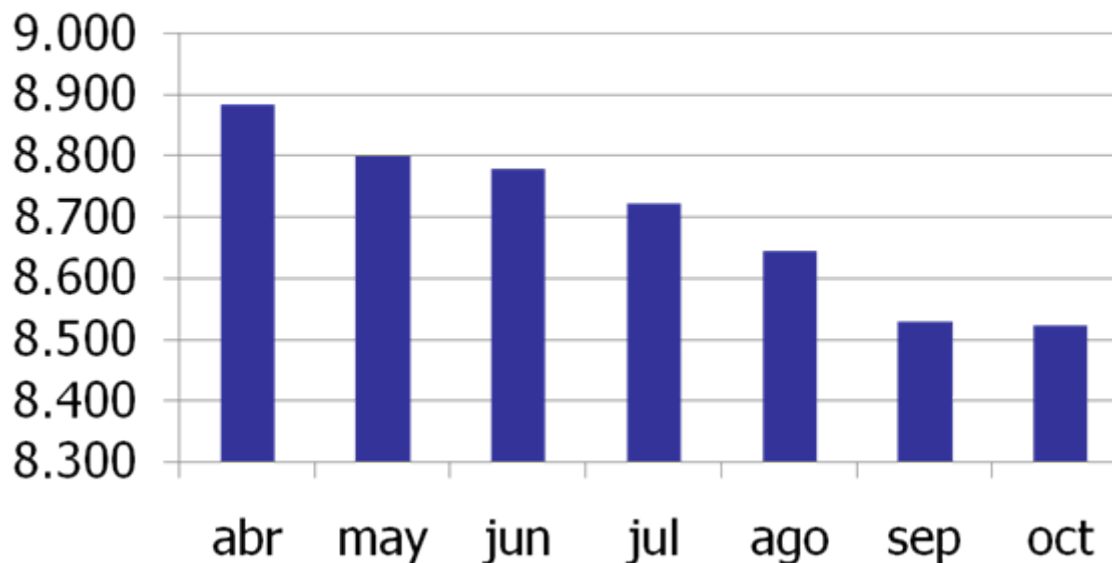


Evolución de Colocaciones de Factoring

Mes	Colocaciones (MM\$)	Var.
Ago-08	1.989.130	-
Sep-08	2.025.893	1,85%
Oct-08	2.078.227	2,58%

Evolución de Colocaciones de Crédito de Consumo

Evolución Crédito Consumo (MMM\$)



Endurecimiento de las condiciones de crédito

- *La mayor incertidumbre respecto a las perspectivas de crecimiento de la economía mundial y de financiamiento han generado un endurecimiento en la disponibilidad y condiciones de crédito.*
- *Este puede ser un fenómeno transitorio, pero tiene un efecto importante en las empresas con menor acceso al financiamiento y en el caso particular de este episodio en las empresas exportadoras.*
- *En este escenario ha sido clave proveer los instrumentos que permitan asegurar rápidamente un funcionamiento normal del crédito a exportadores y pequeñas y medianas empresas.*

Medidas Gubernamentales de responsabilidad de CORFO

- 1. Financiamiento comercio exterior*
- 2. Financiamiento capital de trabajo*
- 3. Financiamiento factoring*
- 4. Financiamiento inversión PYMES*
- 5. Plan Salmón*

Financiamiento comercio exterior

- 1. Ampliación programa de cobertura de préstamos bancarios a exportadores (COBEX).*
- 2. Se amplía el conjunto de empresas que pueden acceder desde empresas con ventas de US\$20 millones a US\$30 millones.*
- 3. Se amplía alcance de la cobertura desde US\$ 2 millones a US\$ 5 millones del préstamo.*
- 4. Se implementa sistema de postulación en línea que permite aprobación de cobertura en 2 días.*
- 5. Se amplían en US\$ 55 millones los recursos destinados a COBEX lo que permite garantizar más US\$ 1.000 millones en créditos.*
- 6. Tenemos vigentes más de 290 empresas cubiertas por el COBEX.*

Financiamiento capital de trabajo

- 1. Programa de financiamiento para capital de trabajo para empresas de menor tamaño junto con programa de cobertura de los préstamos.*
- 2. Línea de capital de trabajo por un monto de US\$ 200 millones de dólares para préstamos a ser entregados a empresas de menor tamaño a una tasa máxima en pesos del 15%.*
- 3. Considera el uso del FOGAPE para complementar línea de capital de trabajo y asegurar su utilización reduciendo riesgos por la vía de coberturas.*
- 4. Este reglamento ya fue aprobado y comunicado a los adjudicatarios de FOGAPE y estamos en conversaciones con algunos de los intermediarios financieros que son potenciales usuarios de la línea.*

Financiamiento factoring

- 1. Reapertura de línea de financiamiento CORFO a empresas de factoring, con el propósito de potenciar el financiamiento a empresas de menor tamaño para las cuales es más difícil acceder a financiamiento bancario para financiar sus requerimientos de capital de trabajo.*
- 2. Nuevas líneas de financiamiento por un monto de US\$100 millones a empresas de factoring que cuenten con eficientes sistemas de control de riesgos, se focalicen en empresas de menor tamaño, y que ofrezcan las mejores condiciones de crédito al cliente final, en términos de tasa de descuento y servicio.*
- 3. A la fecha hay aprobados recursos por cerca de US\$ 50 millones a los intermediarios financieros Factorline, Eurocapital, Security, Monex y Banco Internacional.*

Financiamiento inversión PYMES

- 1. Proveer financiamiento de largo plazo a las pequeñas y medianas empresas por US\$ 500 millones para que puedan llevar adelante sus proyectos de inversión (Crédito CORFO Inversión-FOGAIN).*
- 2. Como resultado de una reciente licitación están disponibles en el sistema financiero recursos por US\$300 millones para el financiamiento de largo plazo de proyectos de inversión de micro, pequeñas y medianas empresas a partir de noviembre de este año.*
- 3. En función del avance de las colocaciones realizadas con estos primeros US\$ 300 millones, se contempla realizar una nueva licitación hacia fines del primer trimestre del 2009 por otros US\$ 200 millones.*

Financiamiento inversión PYMES

- 1. Proveer financiamiento de largo plazo a las pequeñas y medianas empresas por US\$ 500 millones para que puedan llevar adelante sus proyectos de inversión (Crédito CORFO Inversión-FOGAIN).*
- 2. Como resultado de una reciente licitación están disponibles en el sistema financiero recursos por US\$300 millones para el financiamiento de largo plazo de proyectos de inversión de micro, pequeñas y medianas empresas a partir de noviembre de este año.*
- 3. En función del avance de las colocaciones realizadas con estos primeros US\$ 300 millones, se contempla realizar una nueva licitación hacia fines del primer trimestre del 2009 por otros US\$ 200 millones.*

Cobertura para Industria Salmón

- 1. Provee cobertura al financiamiento de proyectos de inversión que mejoren condiciones sanitarias y ambientales de operación de la industria.*
- 2. Se dispone un Fondo de Cobertura del MMUS\$ 120 que puede cubrir créditos de MMUS\$ 460.*
- 3. Entrega cobertura de hasta un 60% del crédito a empresas que operen bajo la modalidad de manejo de barrios y 30% para las que operen libremente.*
- 4. Cubre inversiones destinadas a la adquisición de welboats, desinfección de plantas de proceso, construcción de plantas de recirculación de aguas en tierra, infraestructura para posibilitar el cierre temporal de centros de cultivo y capital de trabajo.*

Recursos e impacto medidas gobierno

Mes	Recursos (MMUS\$)	Impacto (MMUS\$)
Comercio Exterior	50	1.000
Apoyo a la Inversión	500	500
Capital de Trabajo	200	200
Factoring	100	100
Cobertura Salmón	120	460
Total	970	2.260



Gerencia de Intermediación Financiera

Coyuntura Económica: Situación Actual, Perspectivas y Avance de las Medidas Anunciadas



11 de diciembre de 2008