



Escenario externo, evolución reciente de nuestra economía y respuestas de política

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda

23 de enero 2009



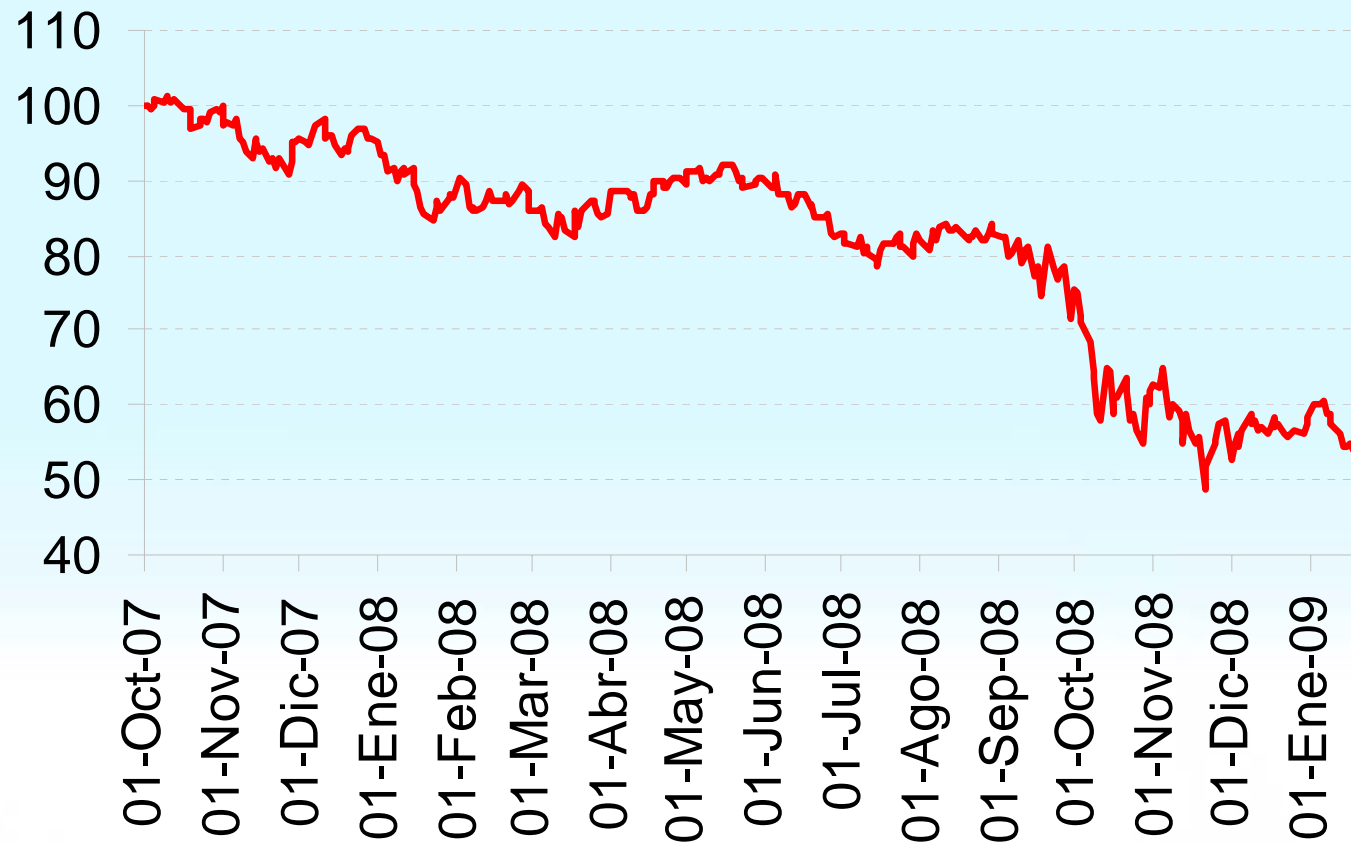
GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA



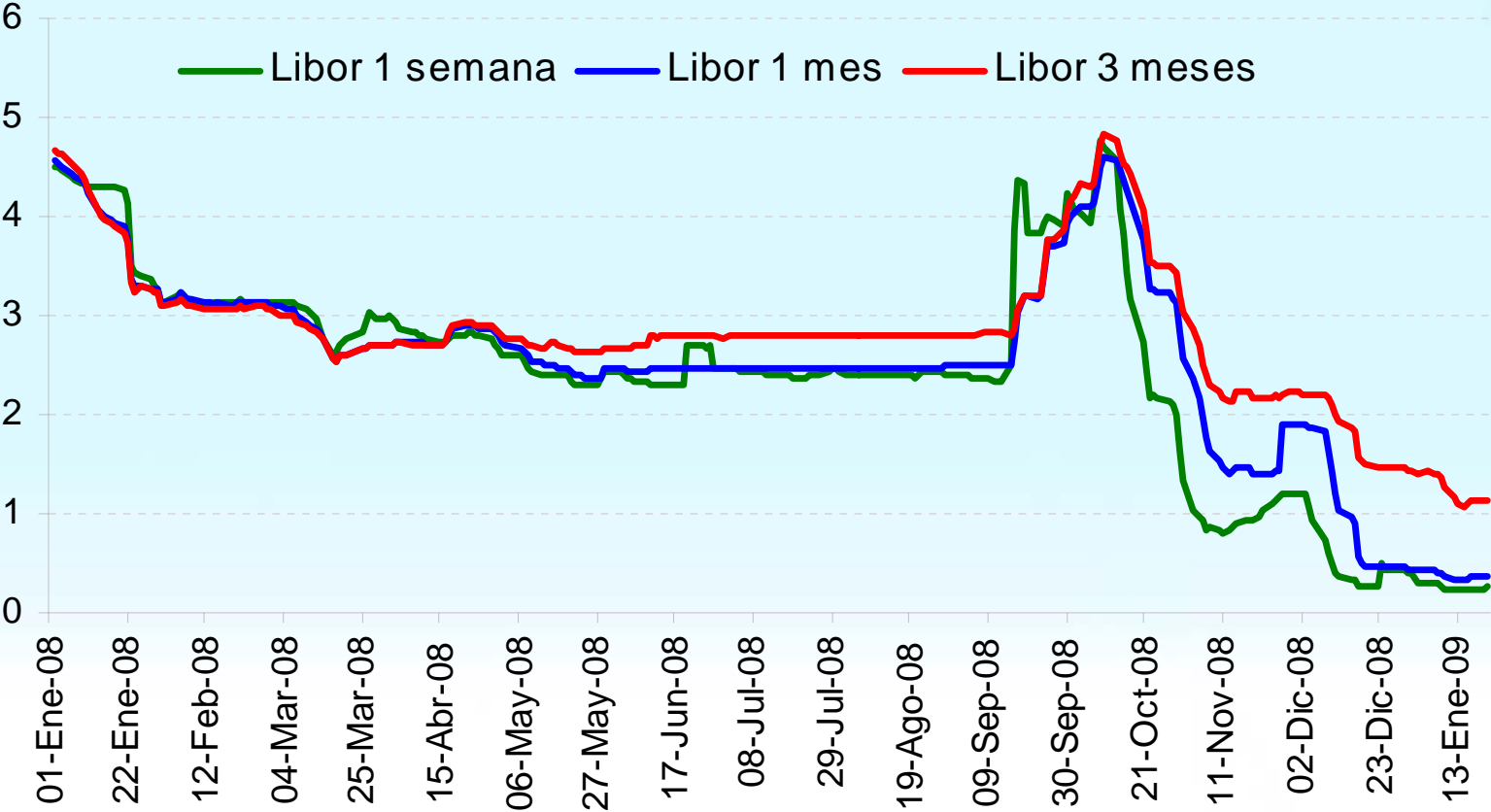
El mundo: evolución reciente

Abrupta caída bursátil sin precedentes

(SP500, base 100=octubre)

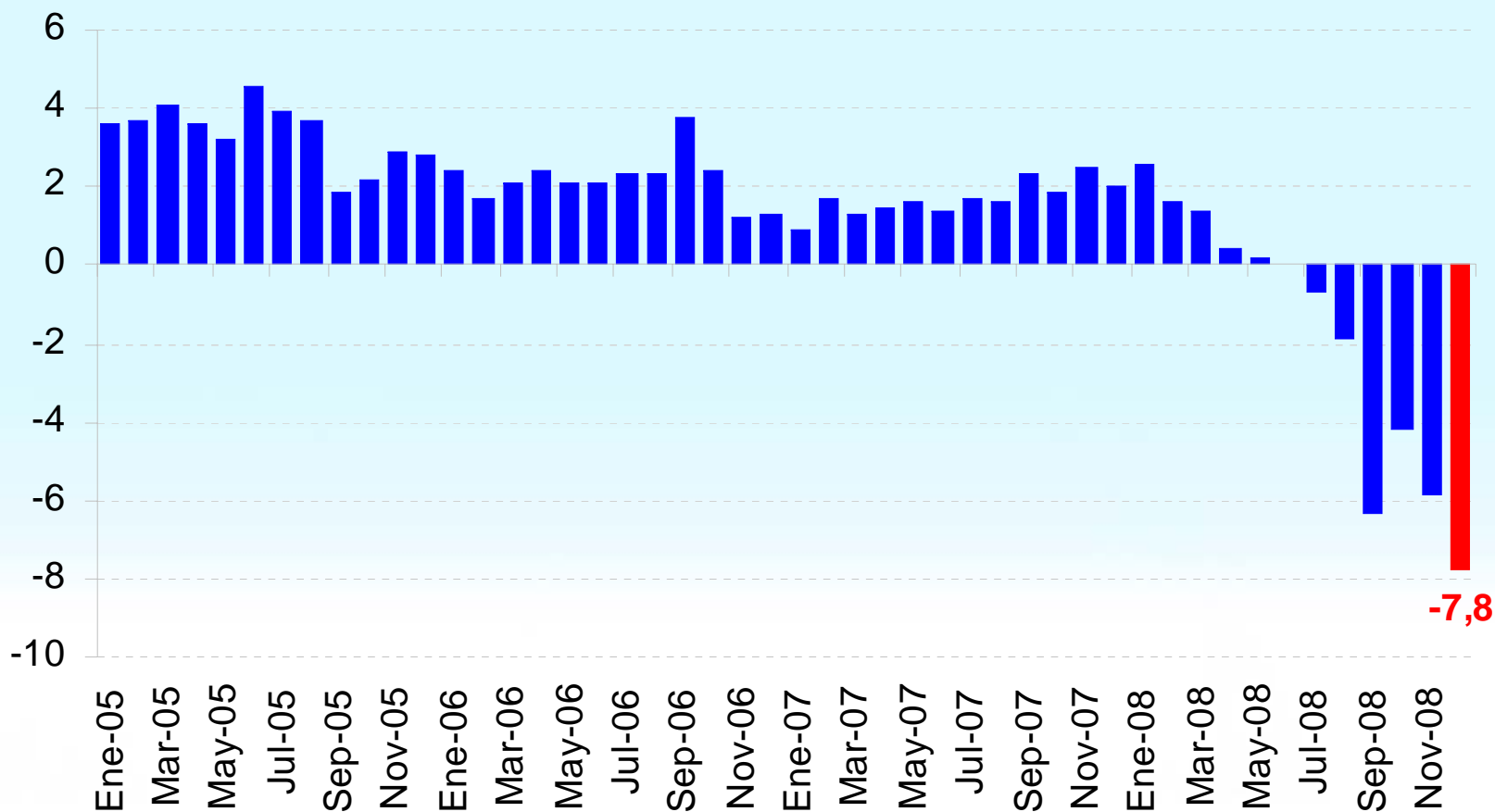


Aumento en el costo de la liquidez



Fuente: Bloomberg

EEUU: desplome de la producción industrial (variación 12 meses)

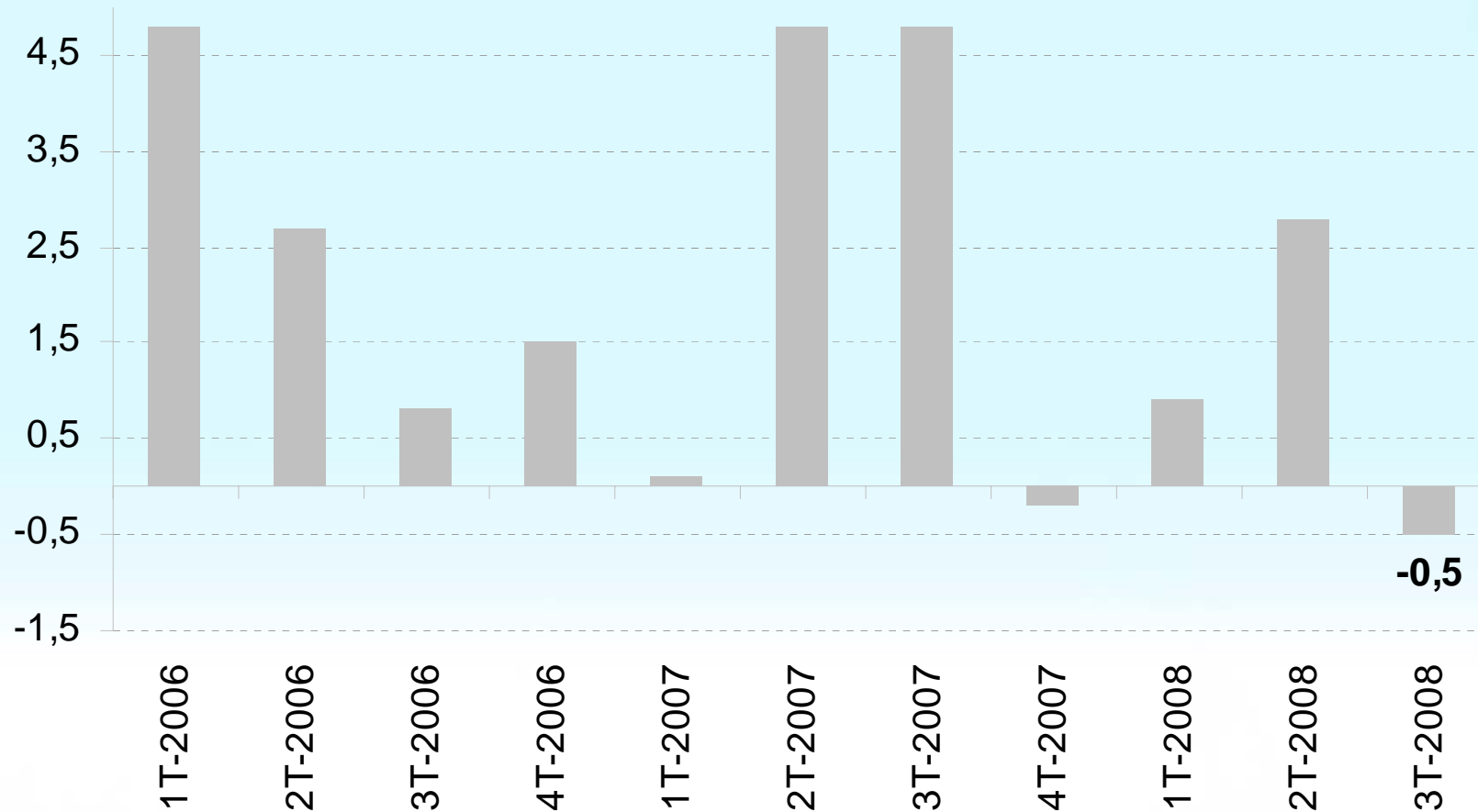


Fuente: Bloomberg

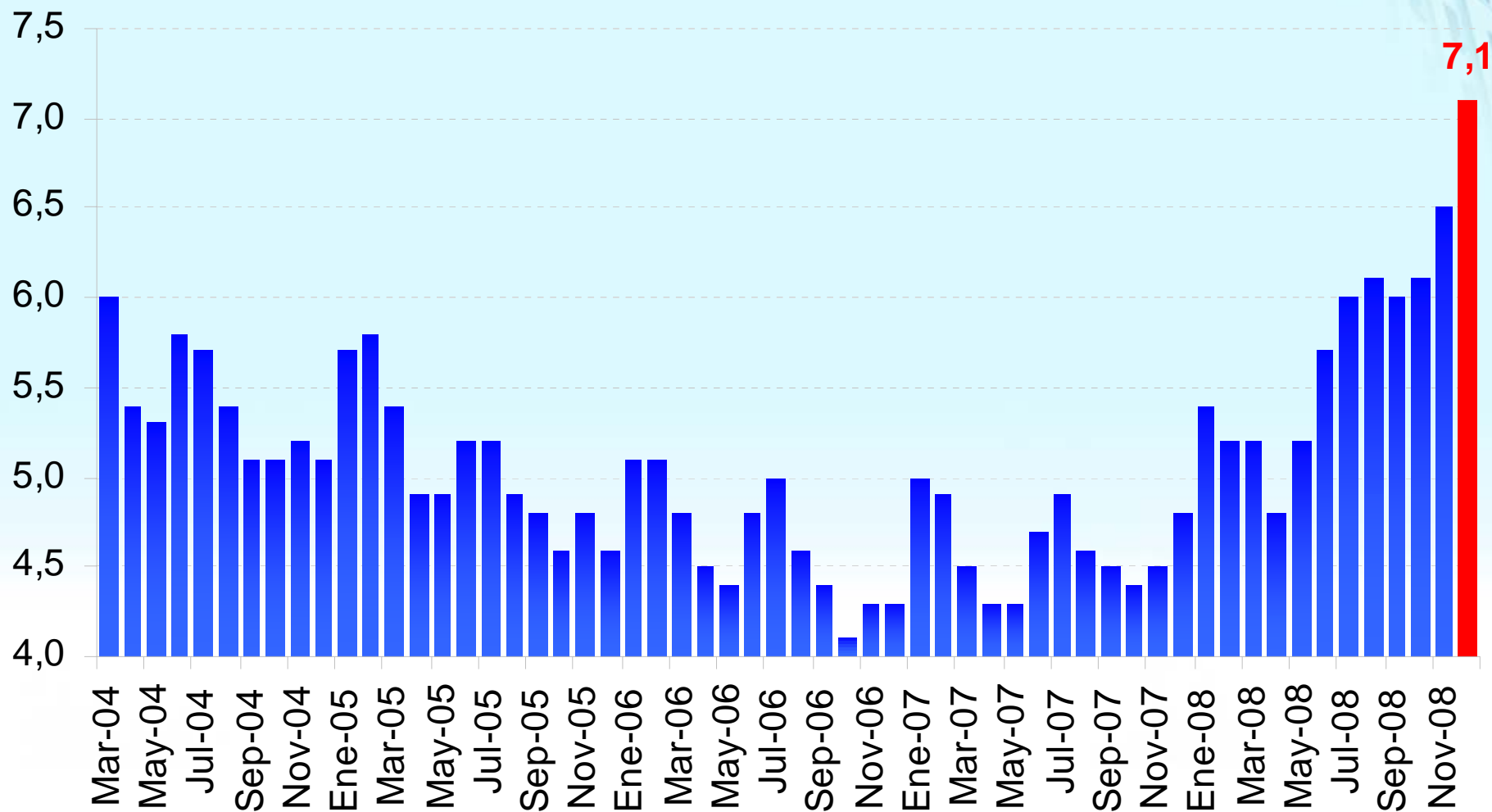
Ministerio de Hacienda

EEUU en recesión: crecimiento

(variación 12 meses)



EEUU en recesión: tasa de desempleo



Fuente: Bloomberg

Ministerio de Hacienda

Fuerte caída en precio de *commodities*: precio del WTI (USD/barril)



Fuente: Bloomberg

Ministerio de Hacienda

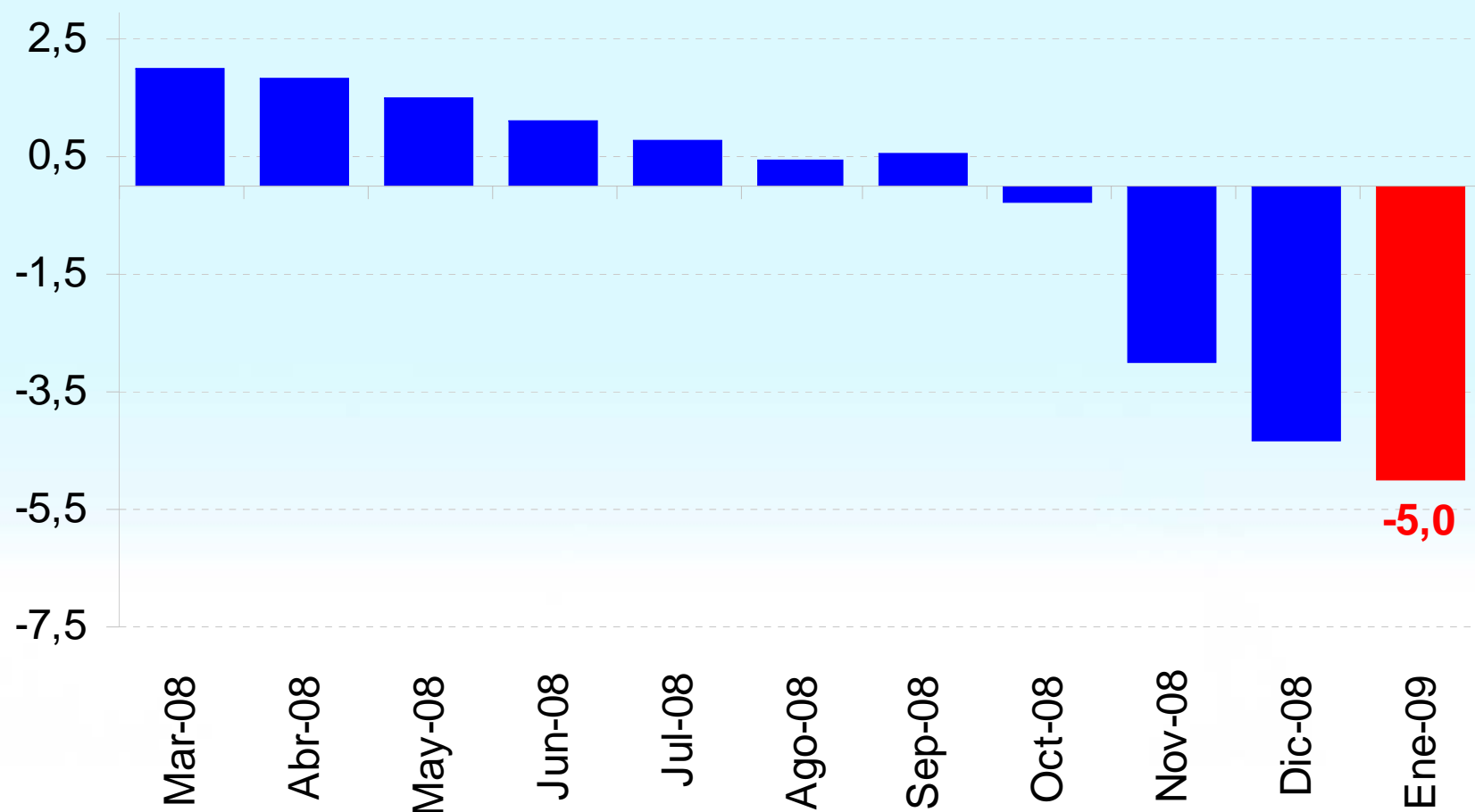
Fuerte caída en precio de *commodities*: precio del cobre (centavos USD/libra)



Fuente: Bloomberg

Ministerio de Hacienda

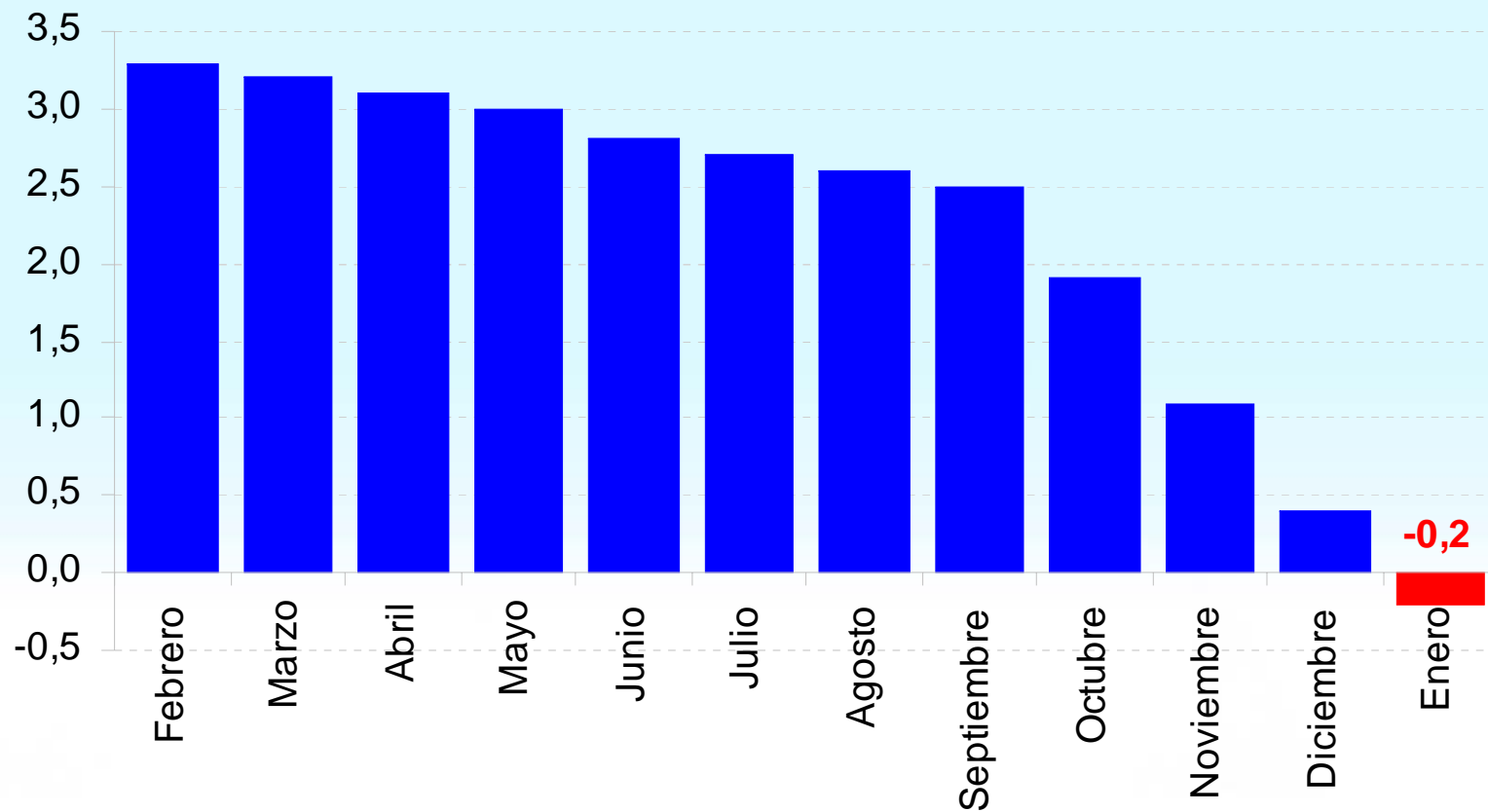
Evolución proyecciones de crecimiento para EEUU para IV trimestre de 2008



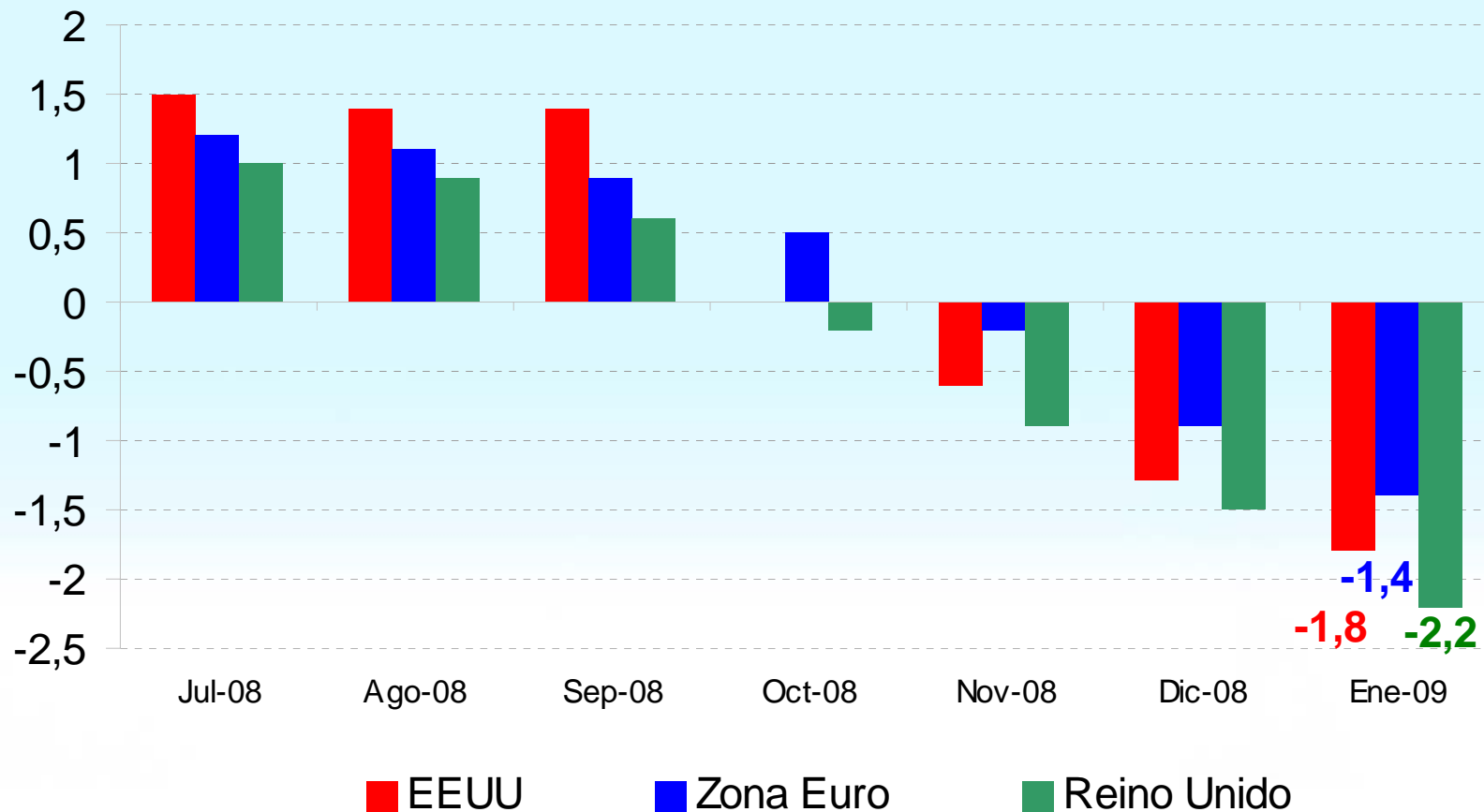
Fuente: Bloomberg

Ministerio de Hacienda

Fuerte ajuste en las expectativas de crecimiento para el mundo para 2009



Fuerte ajuste en las expectativas de crecimiento para el mundo para 2009



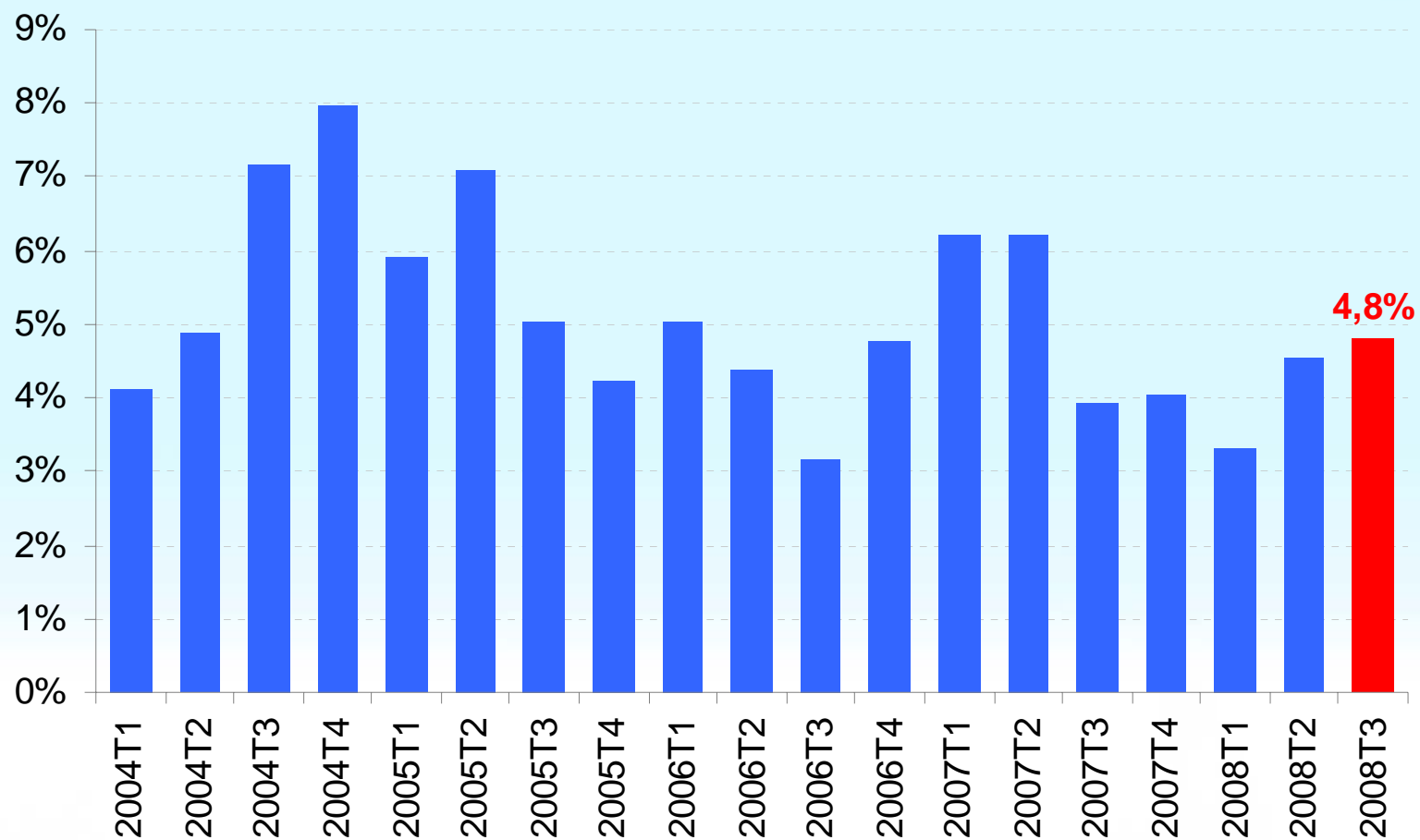


Evolución reciente de nuestra economía

La crisis financiera internacional y nuestra economía

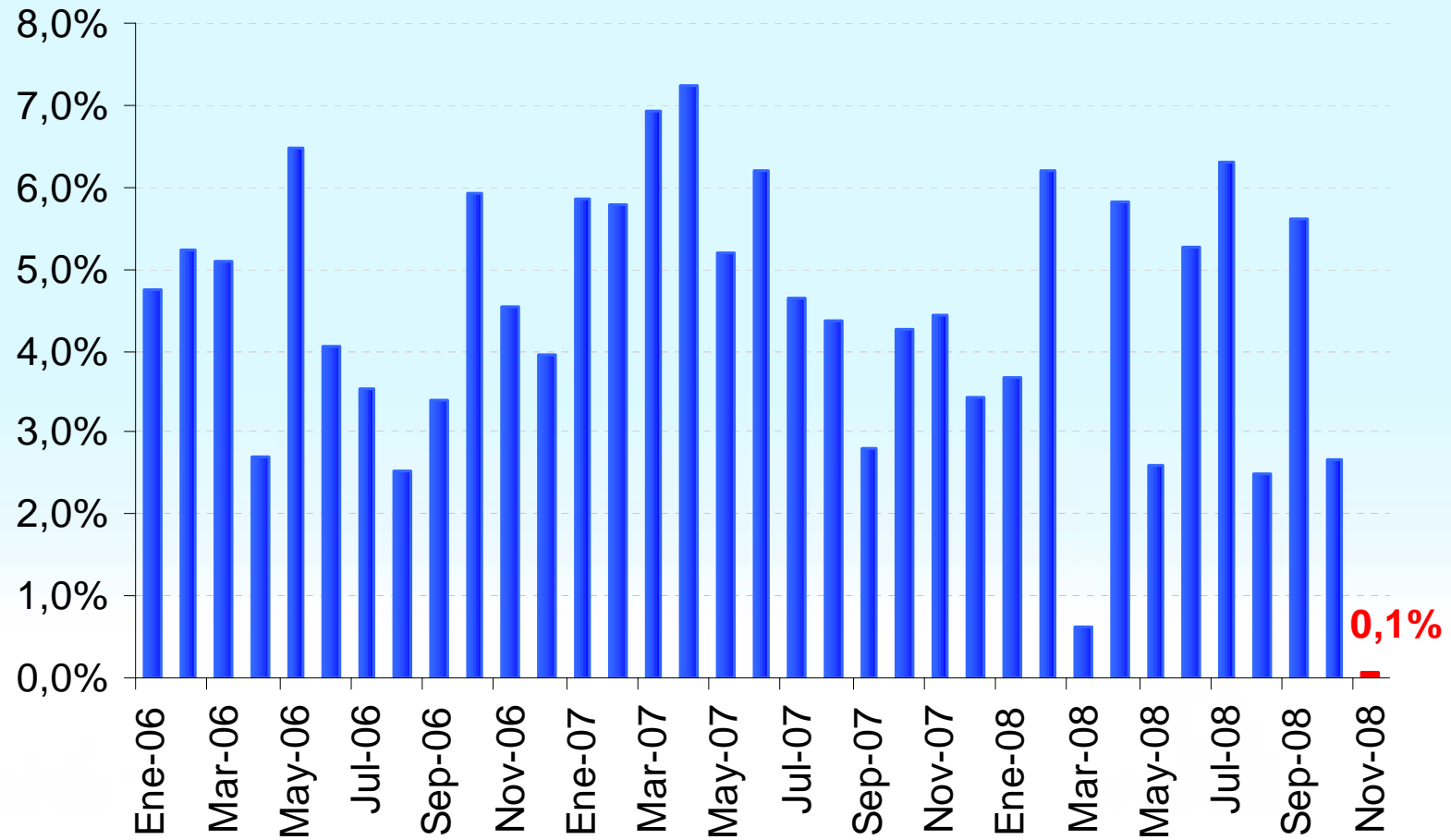
- Al ser Chile es una economía abierta, lo que sucede en el mundo nos afecta directamente.
 - Por un lado, la caída en el crecimiento mundial reduce la demanda por nuestras exportaciones.
 - Asimismo, el deterioro en las condiciones financieras internacionales reduce las posibilidades de financiamiento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

PIB: crecimiento real anual



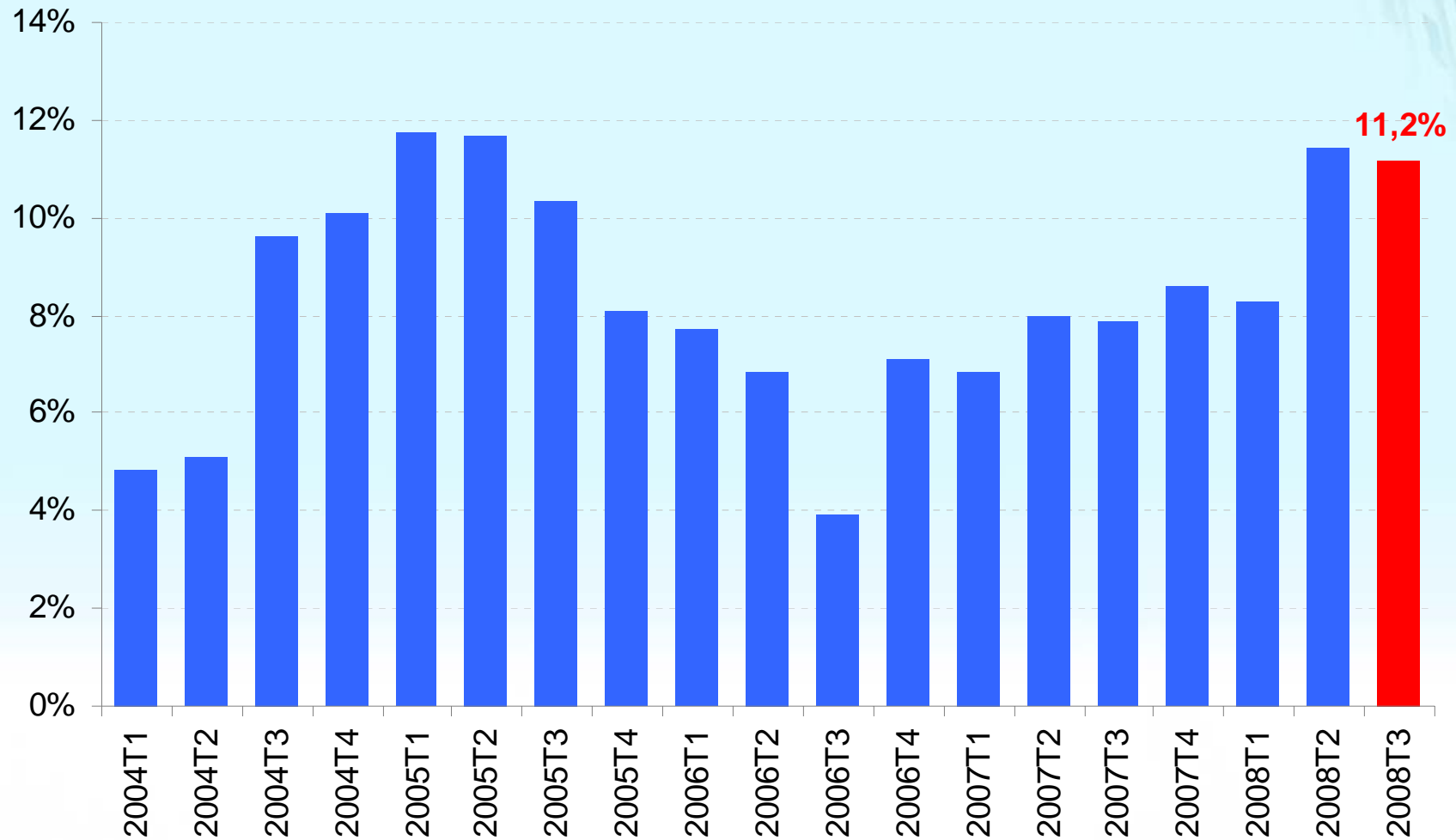
Imacec

(crecimiento con respecto al mismo mes del año anterior)



Demanda interna

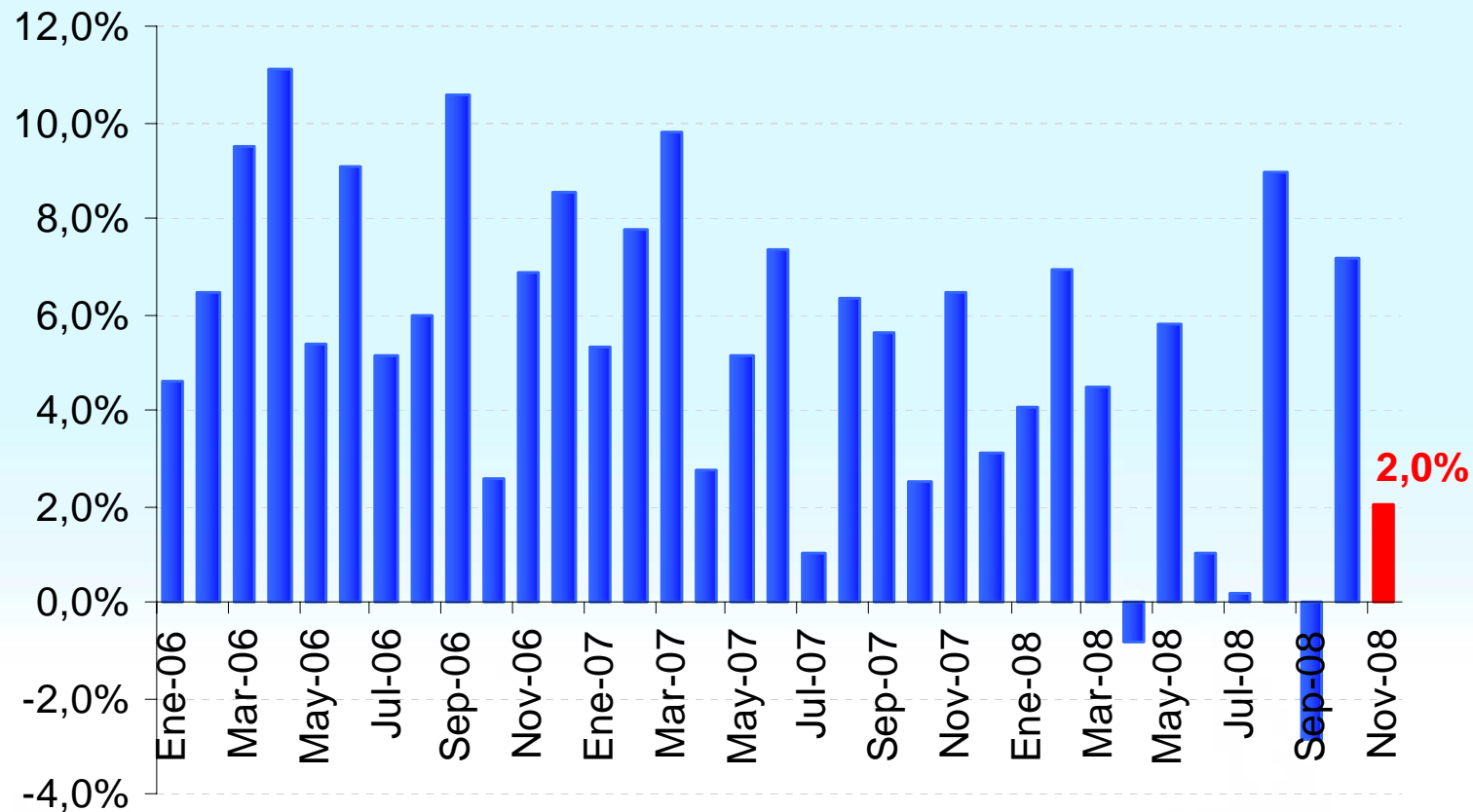
(crecimiento real anual)



Fuente: Banco Central de Chile

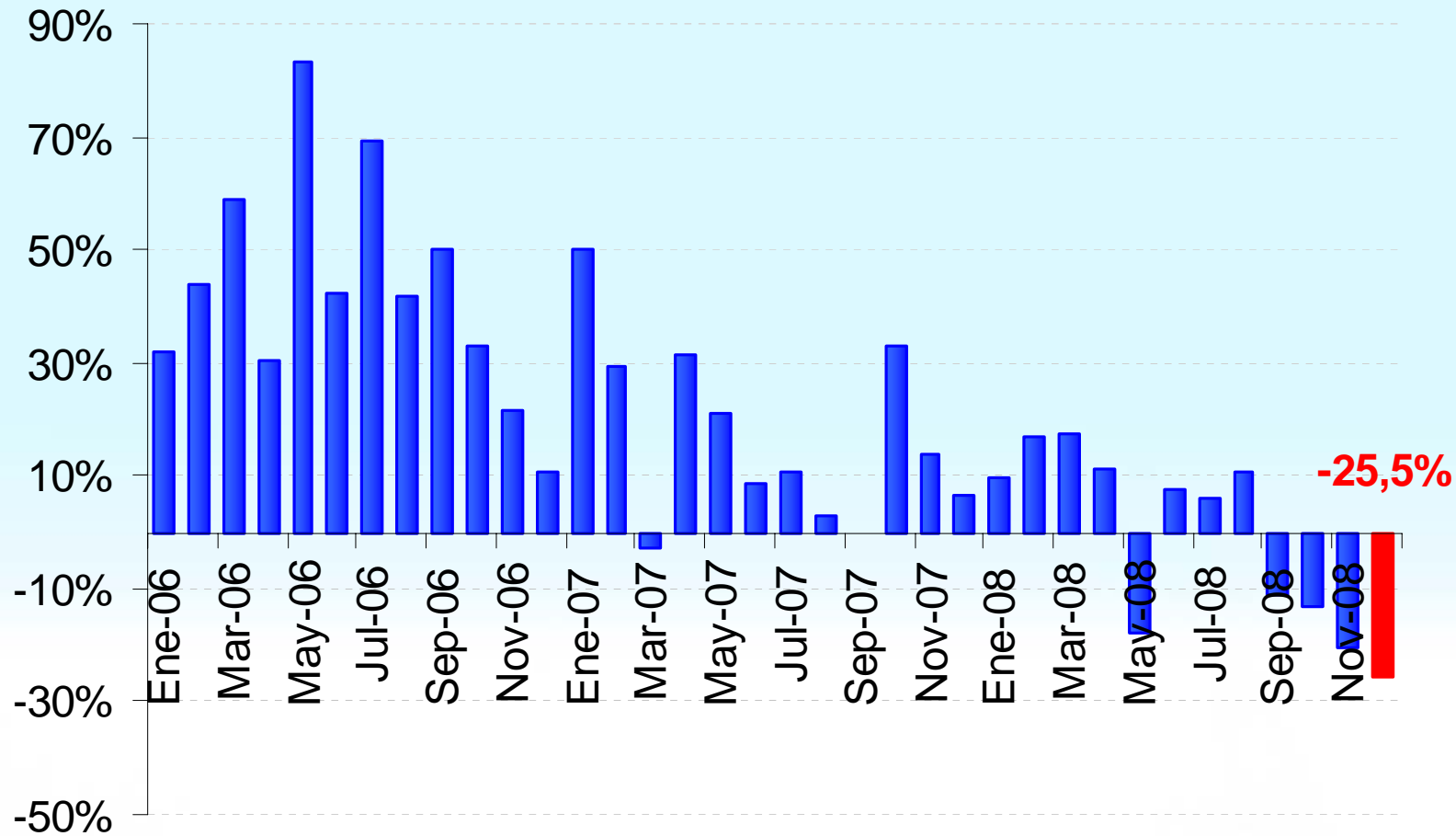
Ministerio de Hacienda

Ventas reales en supermercados (crecimiento anual)



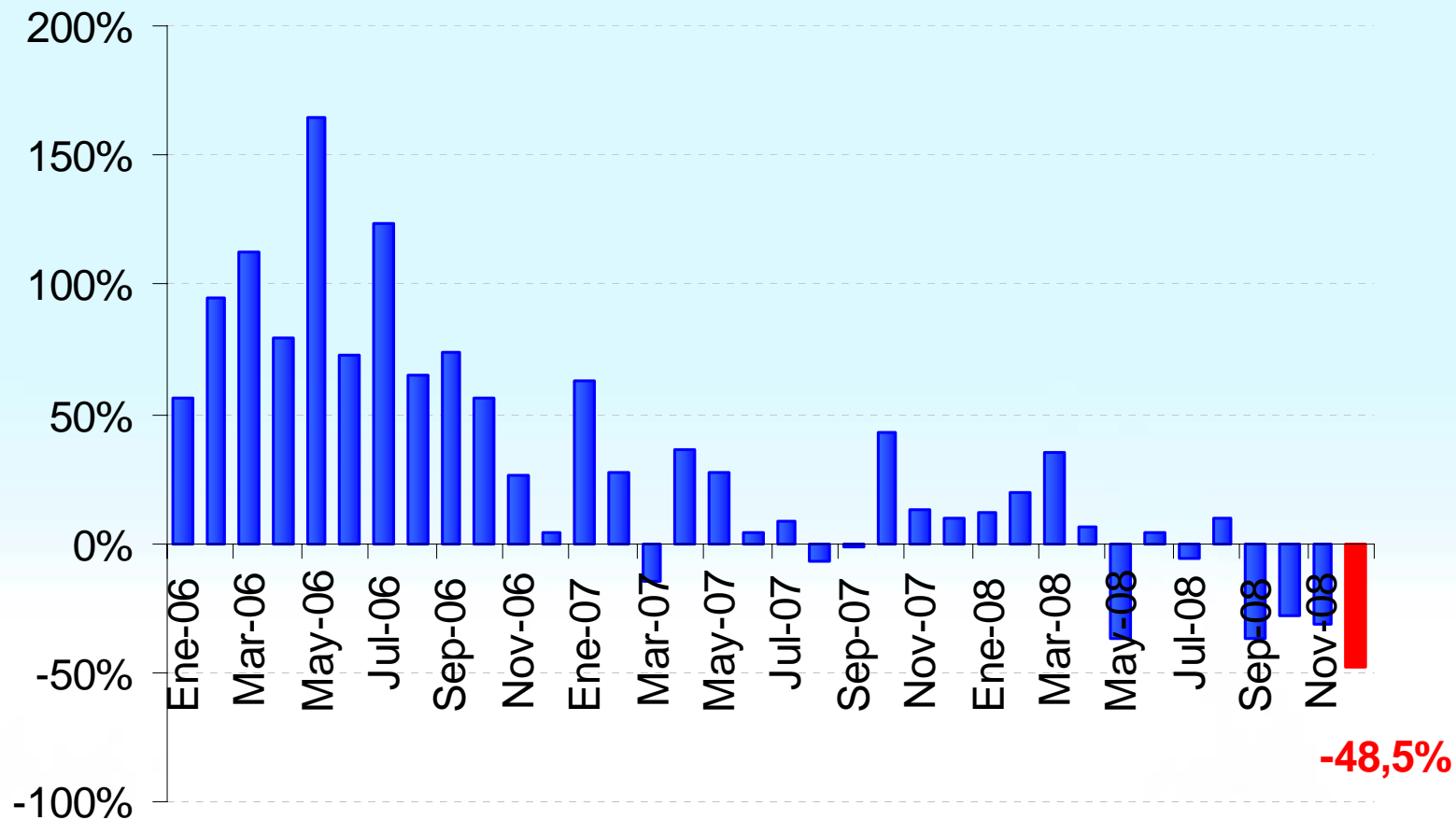
Exportaciones totales

(crecimiento anual, millones de US\$ FOB)



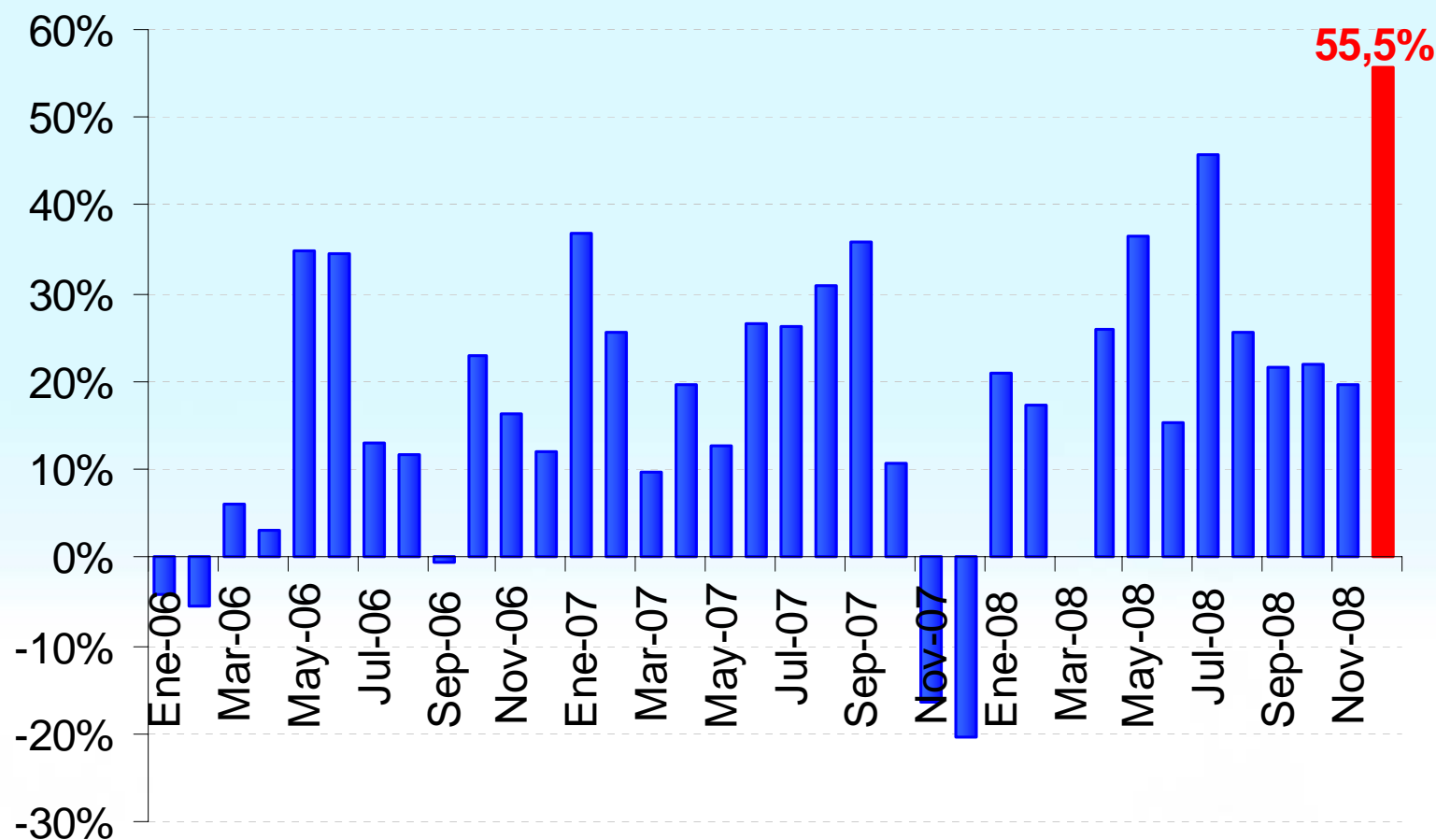
Exportaciones de cobre

(crecimiento anual, millones de US\$ FOB)



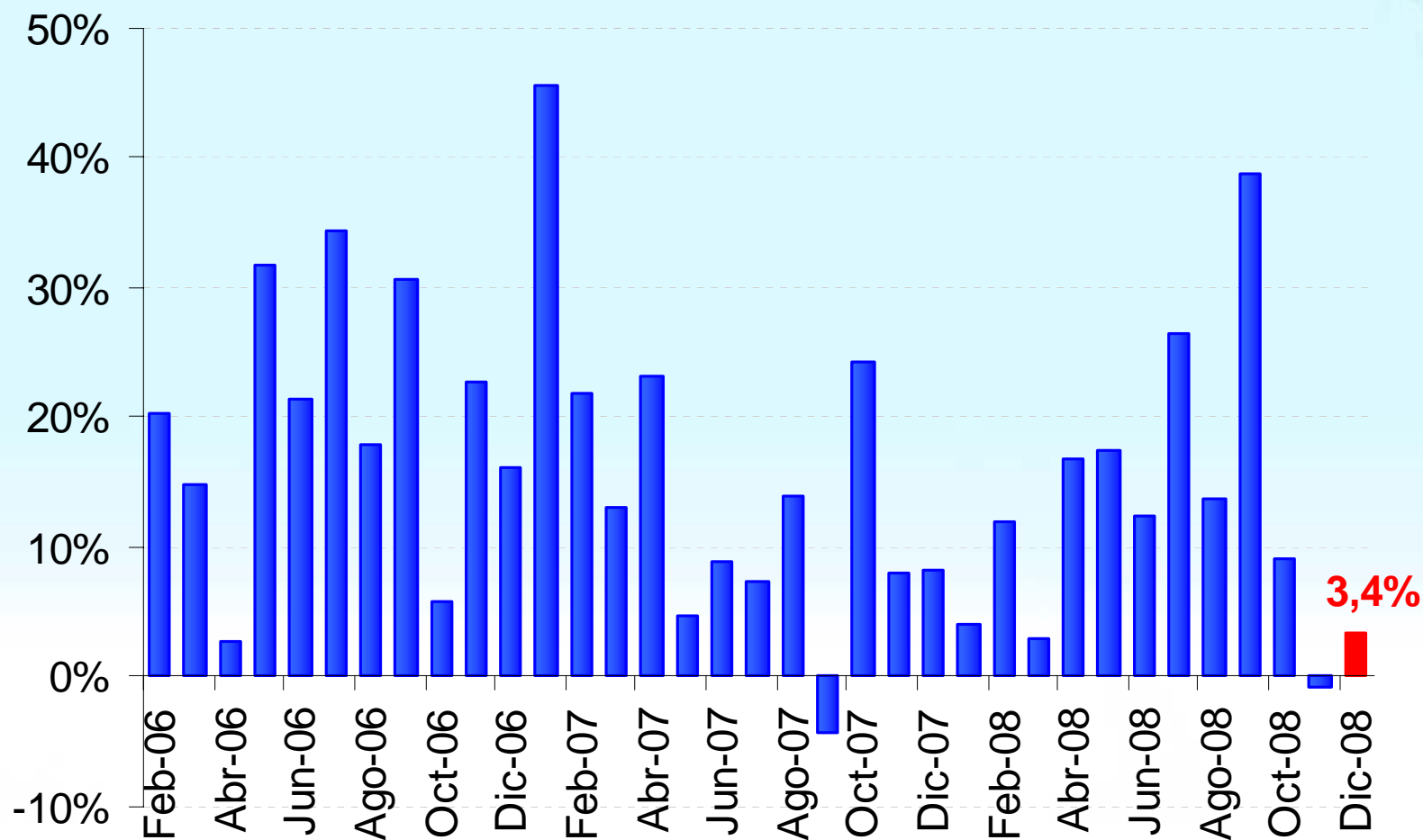
Exportaciones silvoagrícolas y pesca

(crecimiento anual, millones de US\$ FOB)



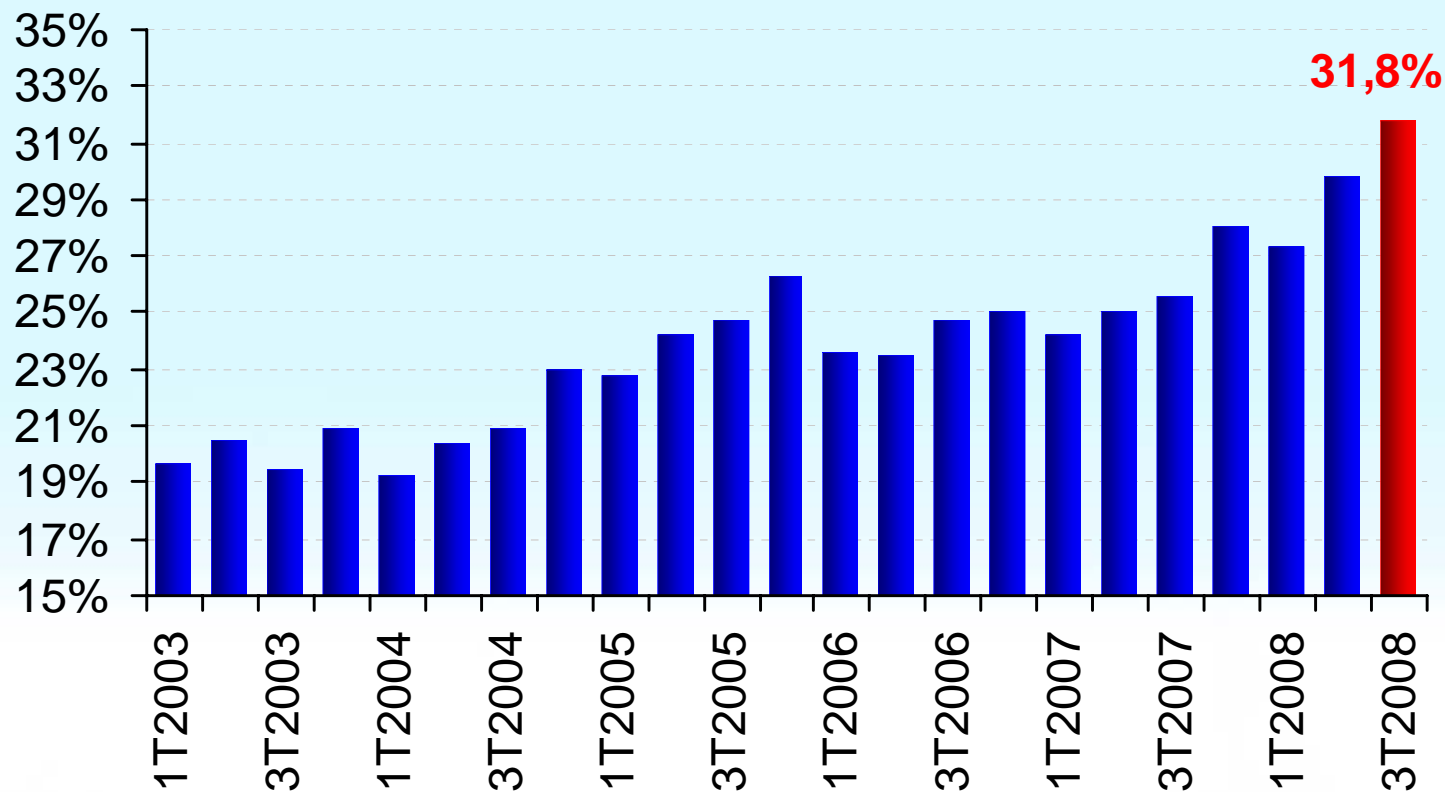
Exportaciones industriales

(crecimiento anual, millones de US\$ FOB)



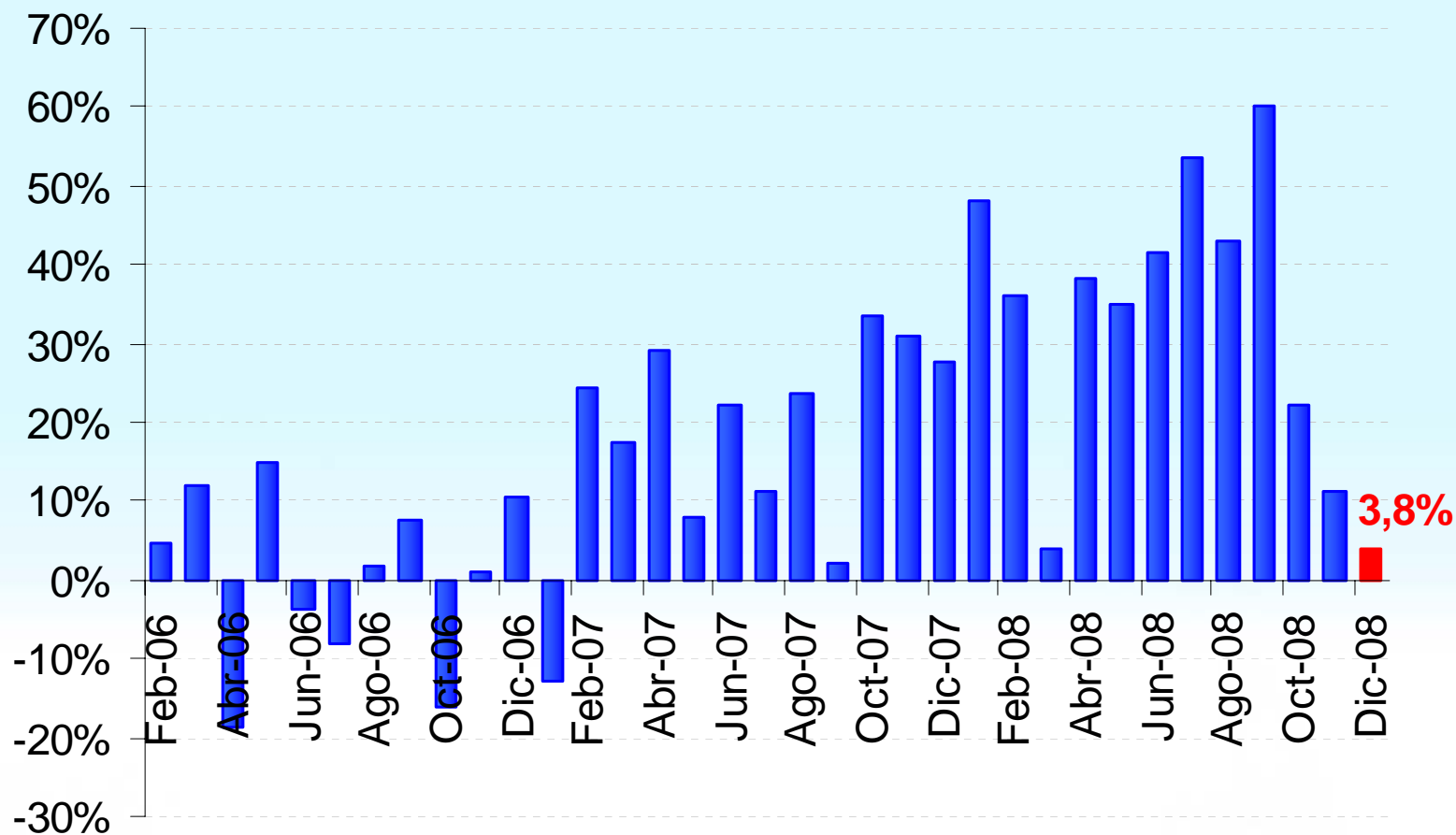
Tasa de inversión


(FBCF/PIB a precios constantes)



Importaciones de bienes de capital

(crecimiento anual, millones de US\$ CIF)

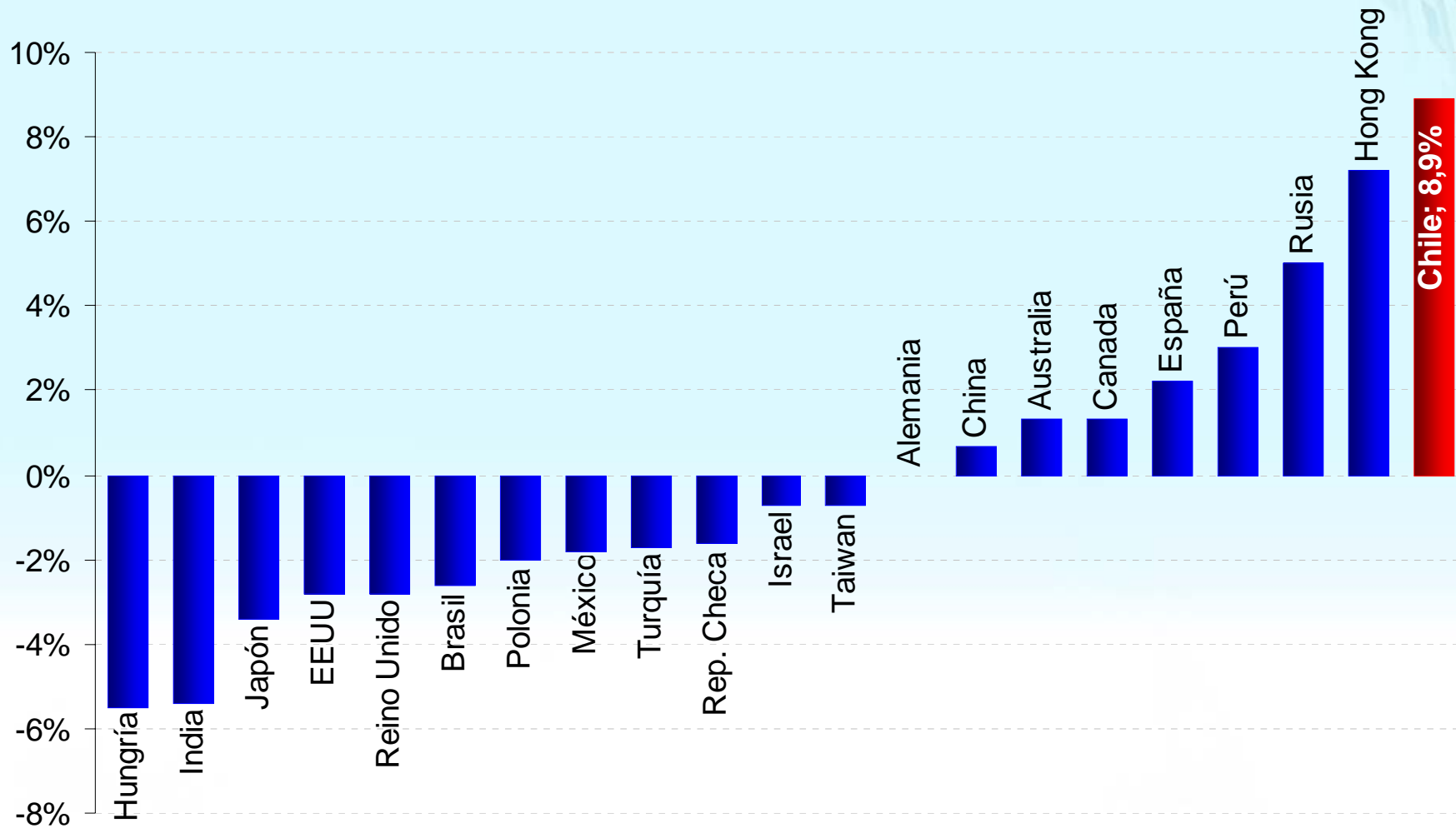




**La crisis financiera nos
encuentra en buen pie**

Balance del gobierno

(año 2007 como % del PIB)

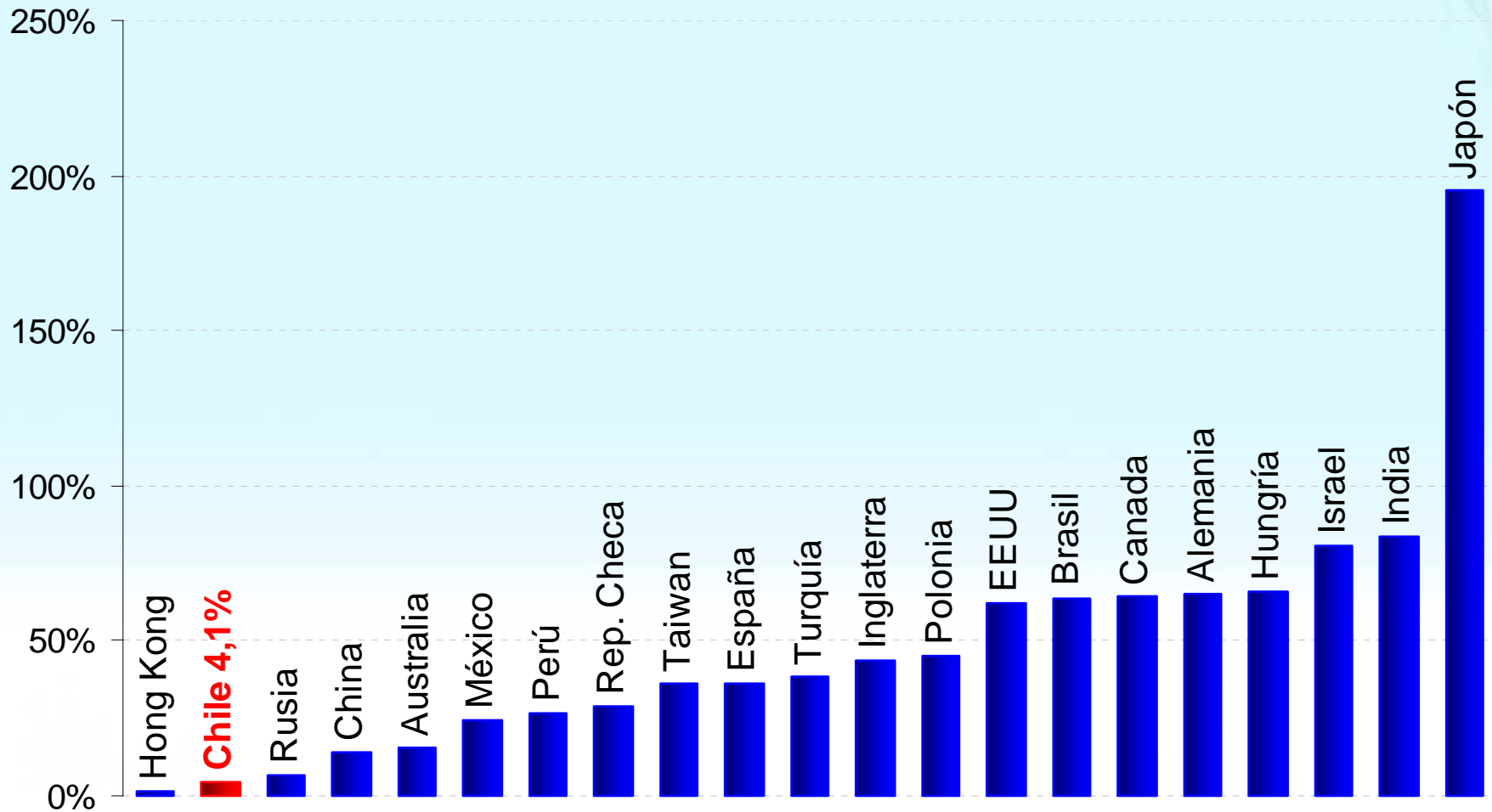


Fuente: Moody's Statistical Handbook 2008

Ministerio de Hacienda

Baja deuda del gobierno general

(año 2007 como % del PIB)

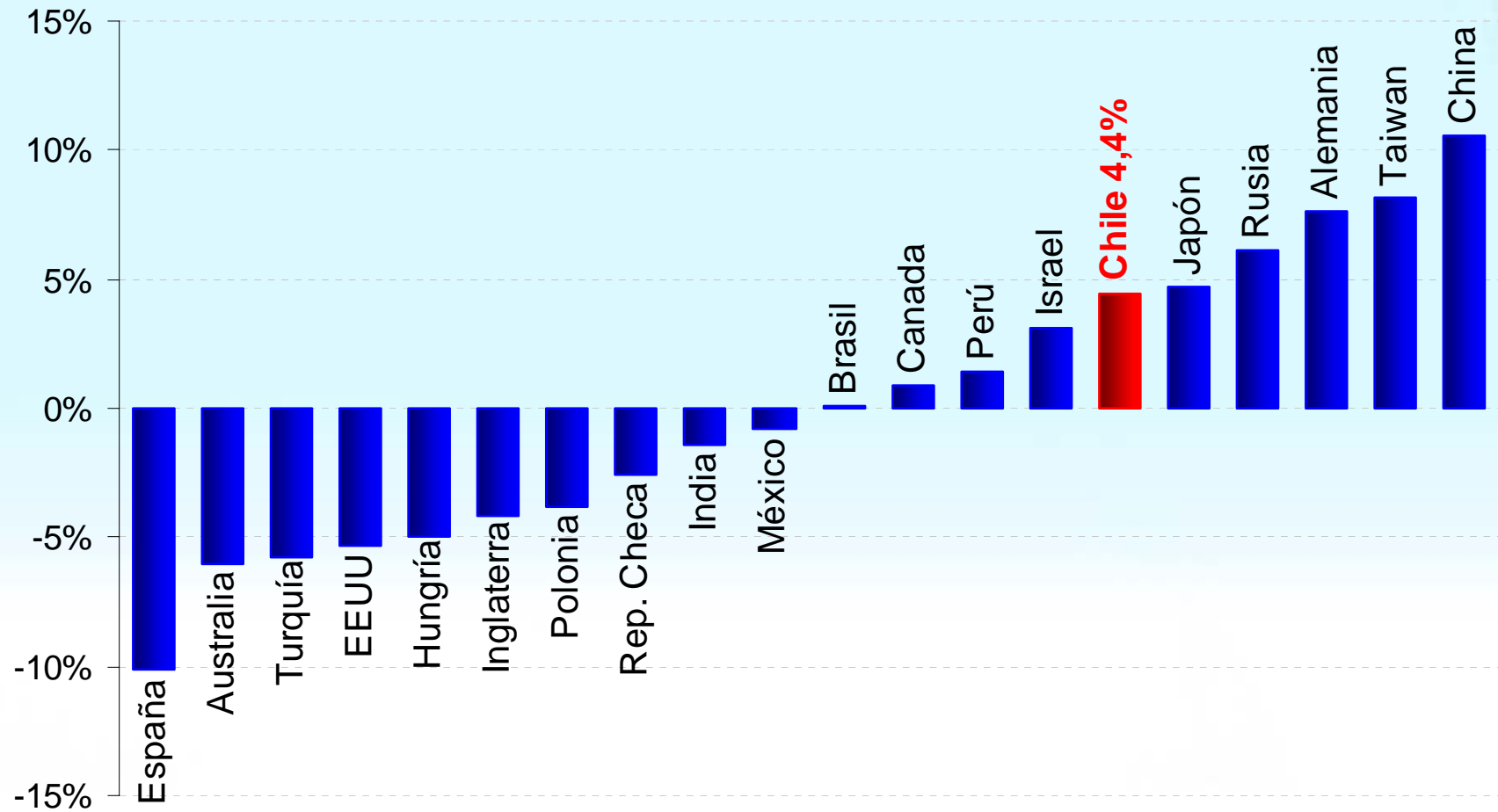


Fuente: Moody's Statistical Handbook 2008

Ministerio de Hacienda

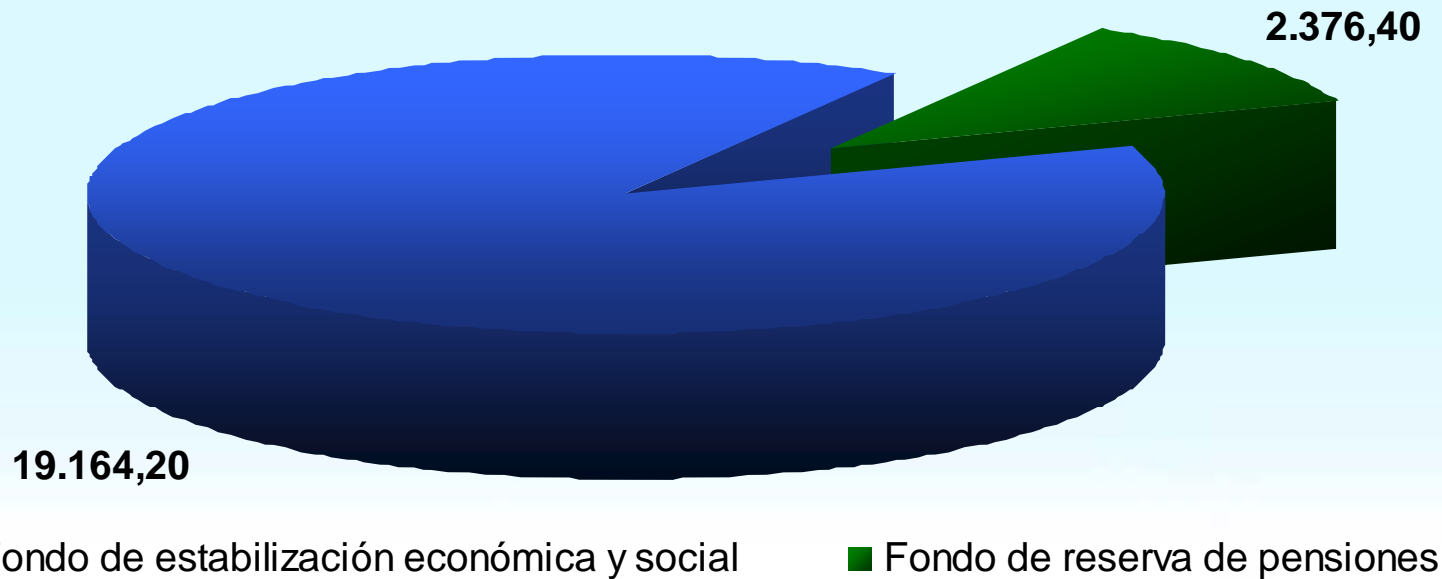
Balance en cuenta corriente

(año 2007 como % del PIB)



Fondos soberanos: FEES y FRP

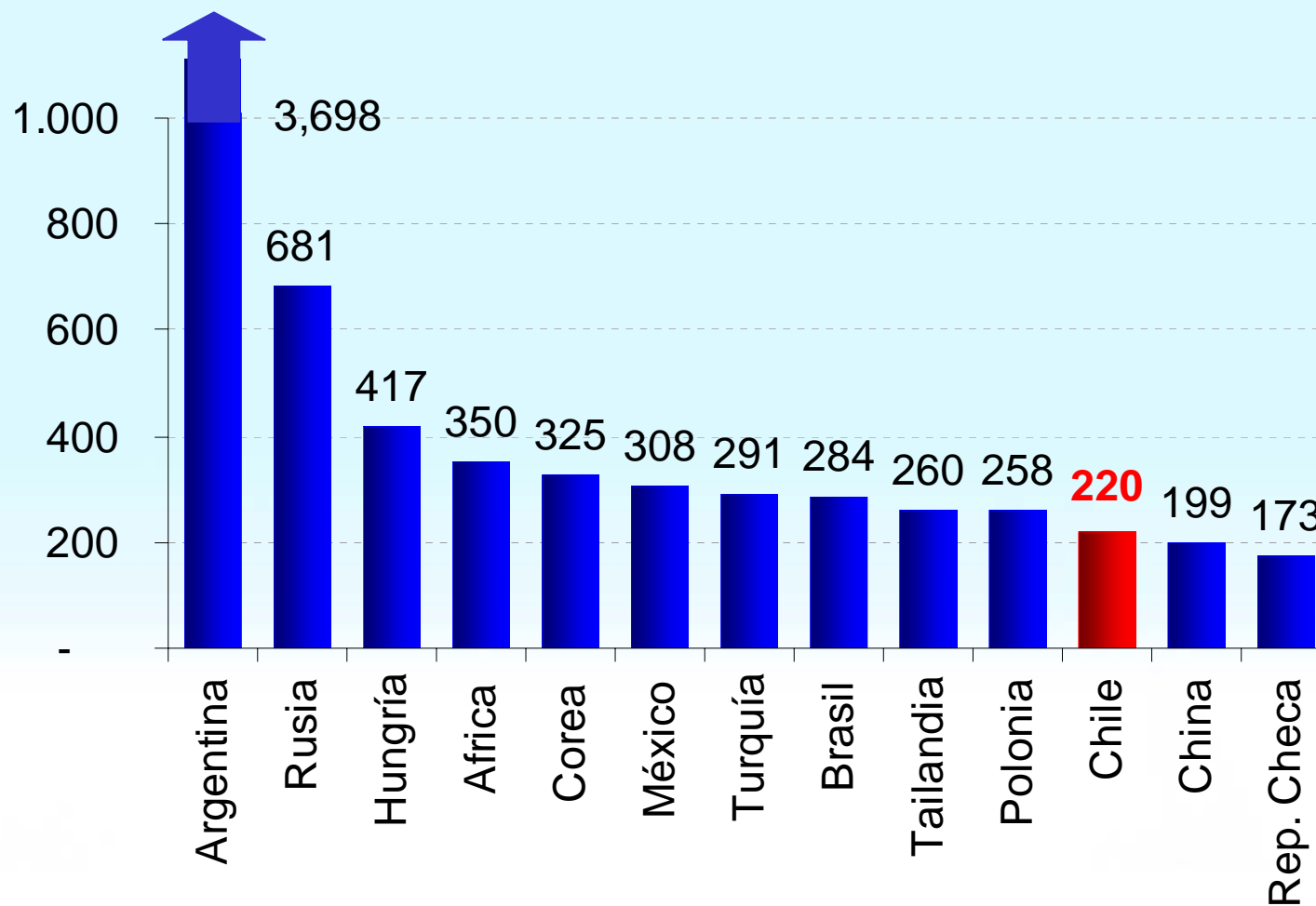
Total: 21.540,6 millones de USD ~ 13.3% del PIB 2007
(Nov 2008)



Ambos fondos son administrados por BCCH y han sido **invertidos 100% en moneda extranjera**

Fuente: Ministerio de Hacienda

Aumento en los riesgos soberanos, 2008

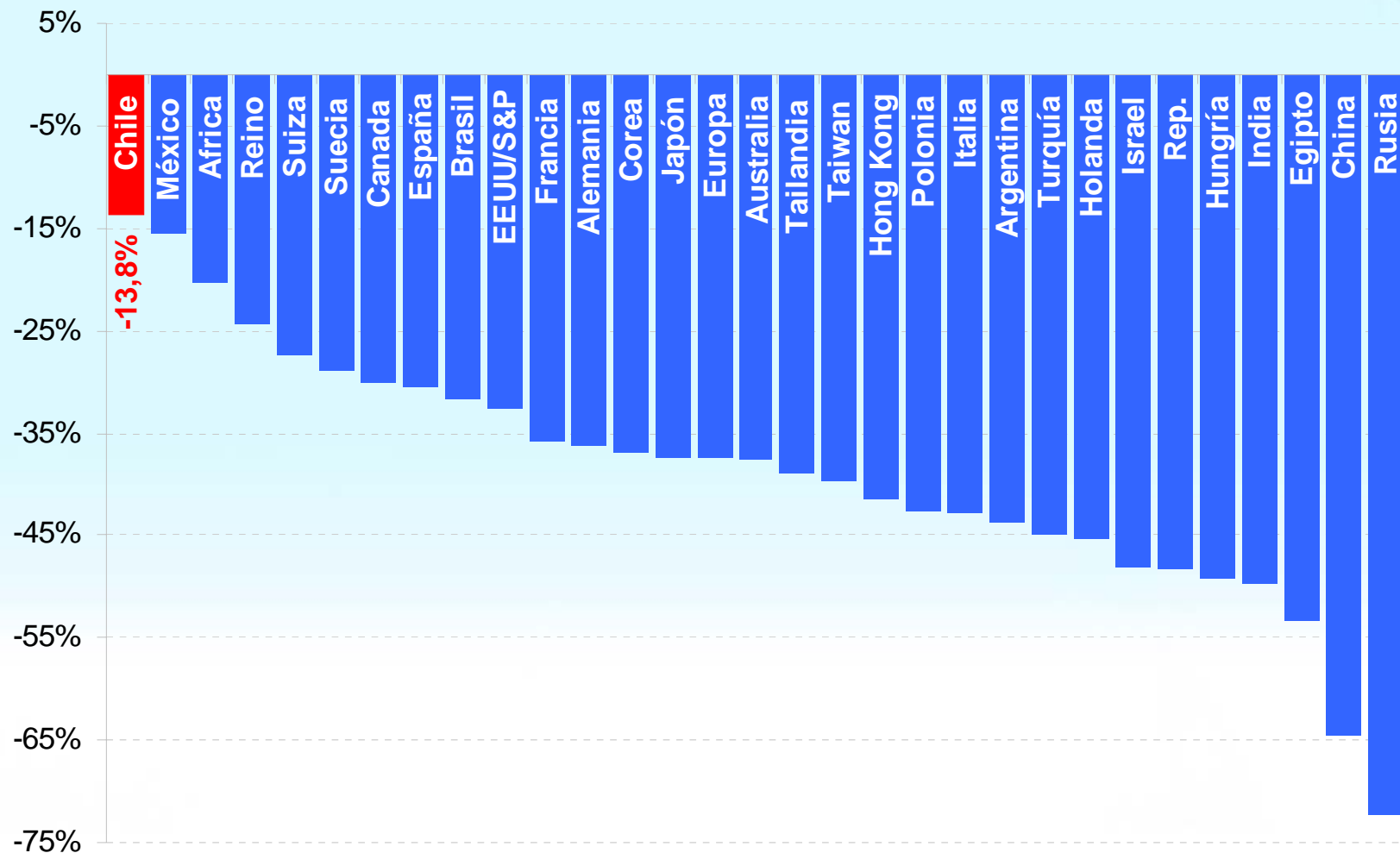


Fuente: Bloomberg. Credit default swaps de 5 años

Ministerio de Hacienda

Menor ajuste bursátil que en otros países

(variación bolsas en 2008)

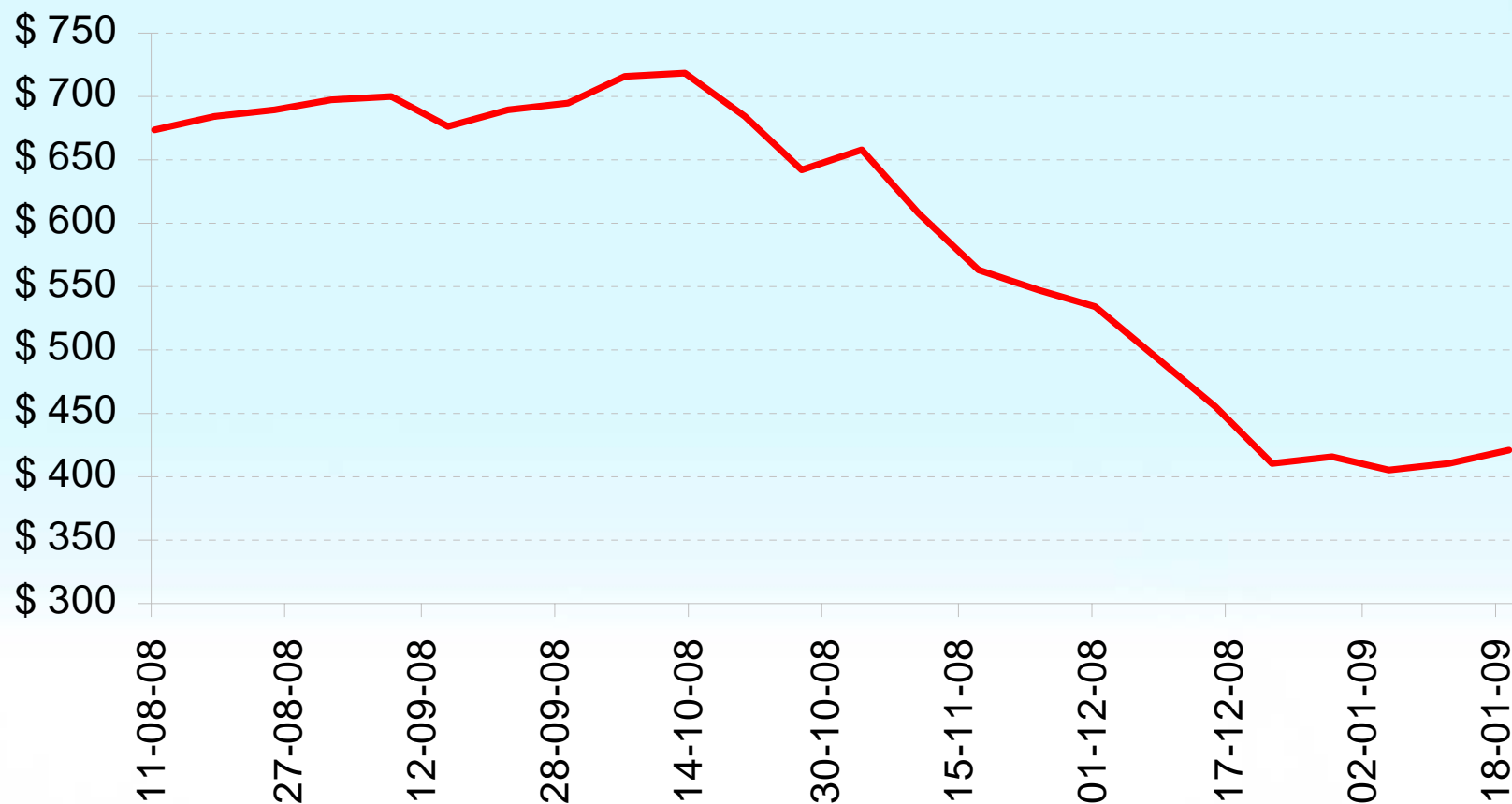




Algunas buenas noticias

Cae el precio de los combustibles

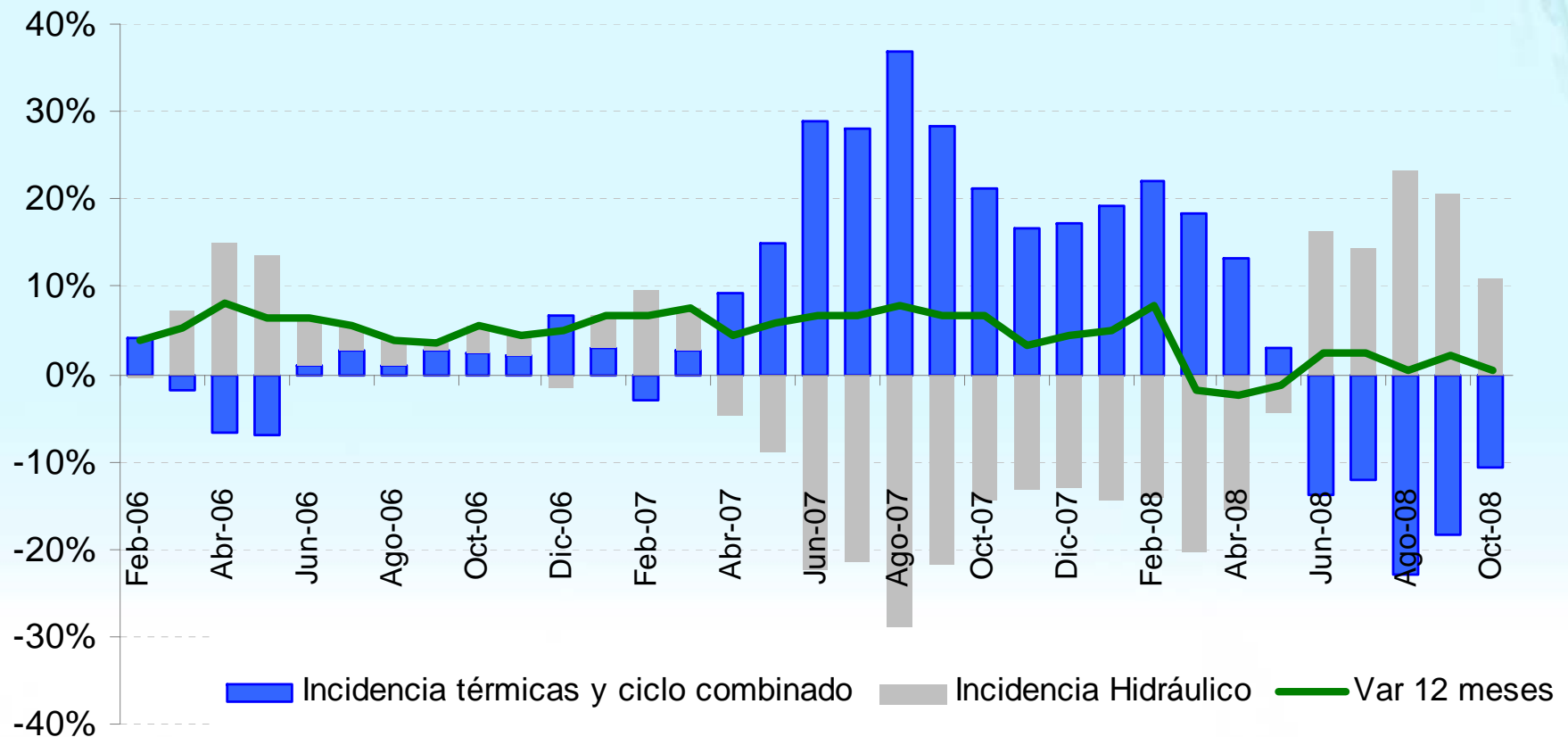
(gasolina 93 octanos)



Fuente: SERNAC

Ministerio de Hacienda

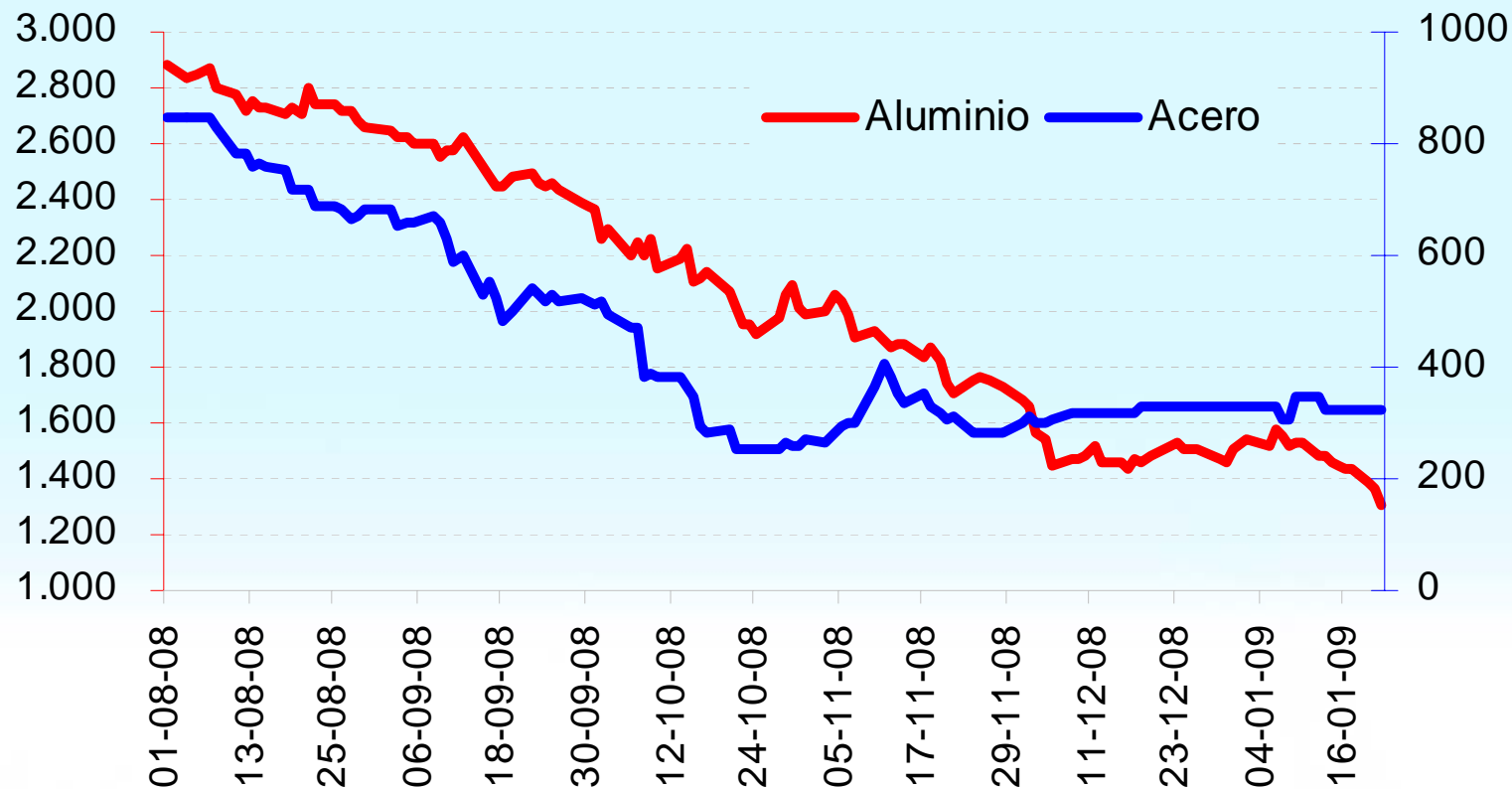
Generación eléctrica hidráulica se recupera



Fuente: INE

Ministerio de Hacienda

Fuerte caída en el precio de insumos

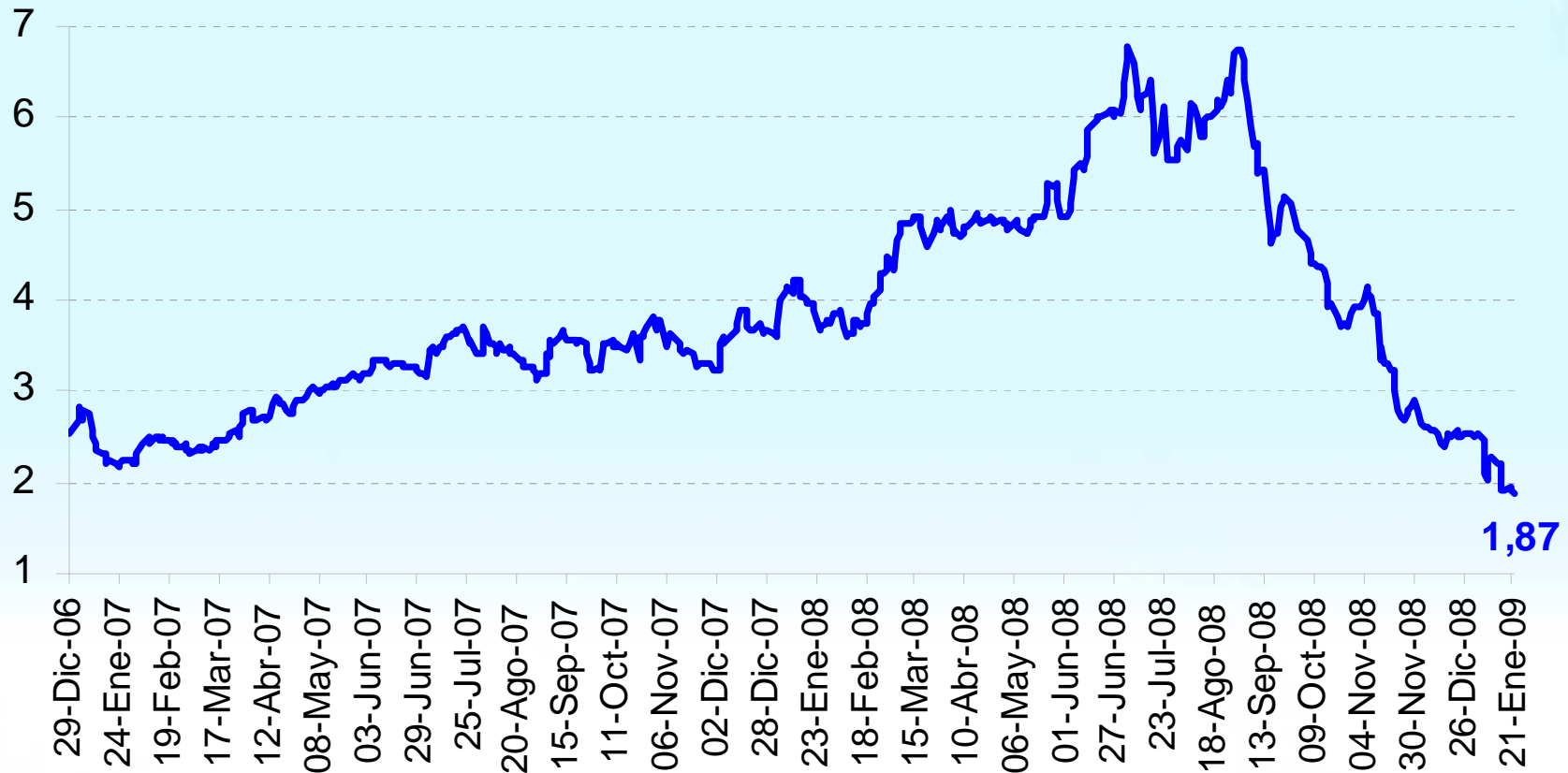


Fuente: Bloomberg

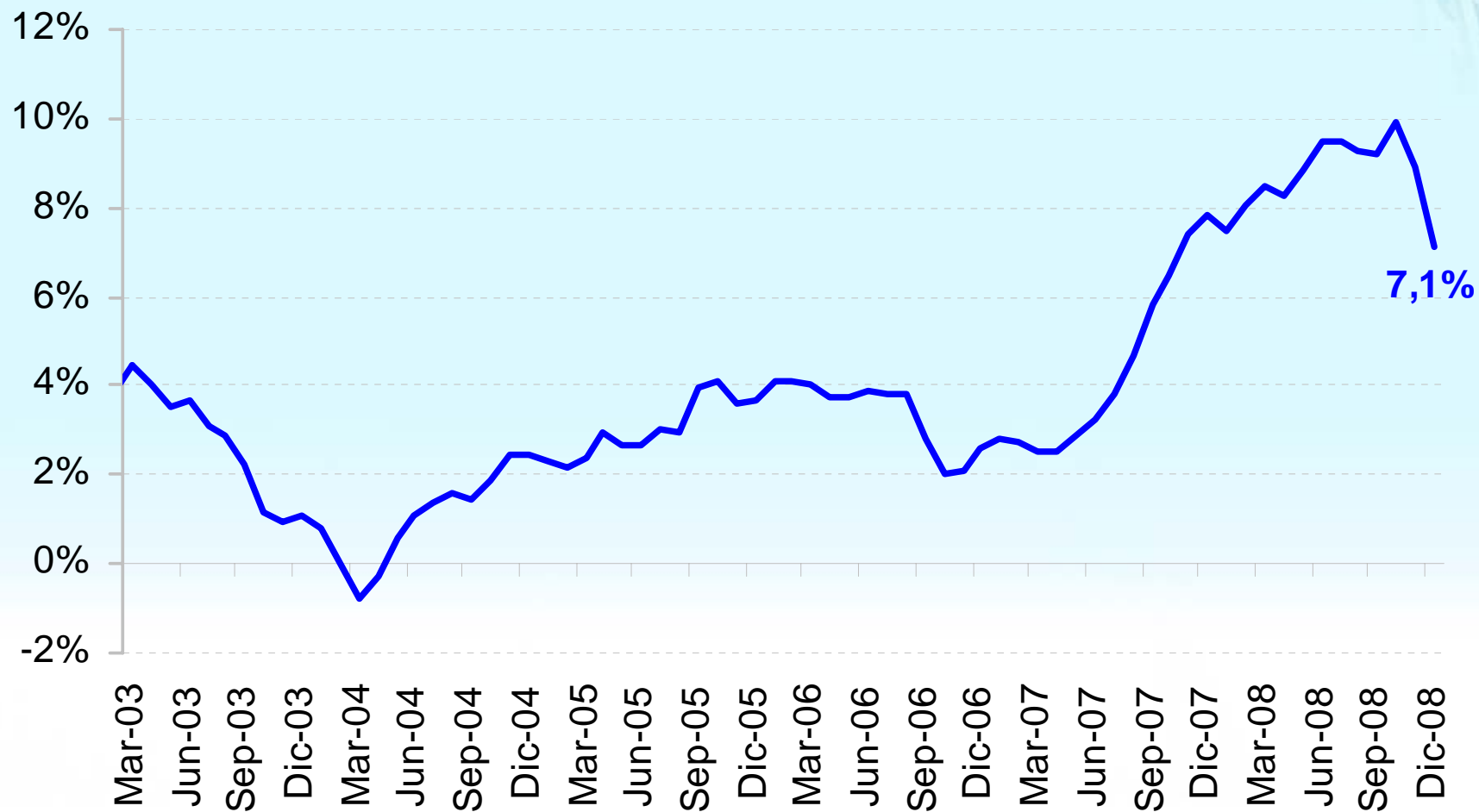
Ministerio de Hacienda

Caen las expectativas de inflación

(inflación implícita a 2 años de la curva swap)



Baja inflación



Fuente: INE

Ministerio de Hacienda

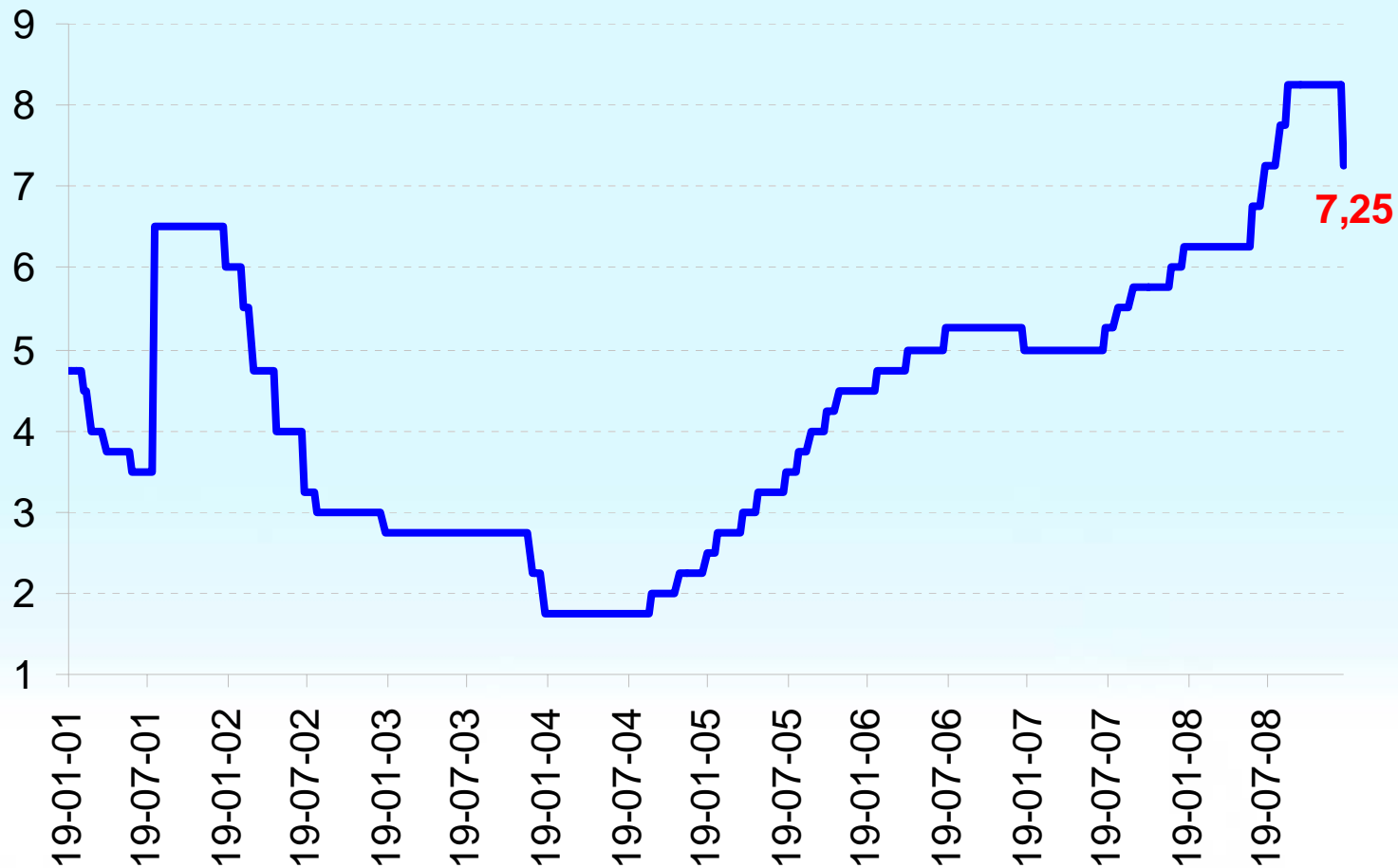


Cómo enfrentar la crisis: marco e instrumentos

Marco de política económica


- La posibilidad de reducir los efectos del *shocks* externos depende de manera central de la posibilidad de implementar un conjunto políticas contracíclicas:
- Política monetaria
- Política cambiaria
- Política fiscal

Evolución TPM



Depreciación del tipo de cambio






Plan de estímulo fiscal por 4.000 millones de dólares

Objetivos del plan

- Conjunto de medidas propuestas y su focalización apuntan a generar un rápido impacto en la economía nacional de forma tal de amortiguar los efectos de la crisis financiera internacional sobre nuestra economía.
- Lograr un crecimiento económico para Chile entre 2 y 3%.
- Lograr el que el empleo siga creciendo a tasas positivas.

Pilares del plan

- ✓ Estímulos a la inversión y al consumo.
- ✓ Fortalecimiento del acceso al financiamiento de empresas.
- ✓ Apoyo a las personas.
- ✓ Fortalecimiento empleo y capacitación.



Estímulos a la inversión y el consumo


Estímulos a la inversión y al consumo

- Incrementar en US\$ 700 millones de inversión pública.
 - Recursos serán destinados a un masivo plan de obras de conservación vial urbana y rural, y de adelantamiento de obras de riego y vivienda ya diseñadas y aprobadas en todo el país.
 - Esta iniciativa implicará la generación de cerca de 60 mil nuevos puestos de trabajo.
- Eliminar el impuesto de timbres y estampillas en todas las operaciones de crédito en 2009 y reducción de la tasa a la mitad (0.6% del capital) en el primer semestre de 2010.
 - Costo fiscal: US\$ 628 millones en 2009.

Estímulos a la inversión y al consumo

- Incrementar transitoriamente los beneficios del DL 701 de incentivo a la forestación aumentando las superficies sujetas a la bonificación e incluyendo especies aptas para la producción de biomasa.
 - Costo fiscal: US\$ 20 millones en 2009.

Capitalizar a Codelco con US \$1.000 millones vía indicación al proyecto que moderniza el gobierno corporativo de la empresa.

The background of the slide features a photograph of a tall, multi-story building with many windows on the left side. In the foreground, several people are walking on a street, including a woman in a purple jacket and a man in a black jacket. The overall scene is brightly lit, suggesting a sunny day. The text is overlaid on the right side of the image.

Fortalecimiento financiamiento de empresas

Fortalecimiento financiamiento de empresas

- Reducir transitoriamente el PPM en 15% para pequeñas y medianas empresas, y en 7% para las de mayor tamaño durante 2009.
 - Menor recaudación en 2009 de US\$ 460 millones.
- Ampliar en US\$ 50 millones la línea de financiamiento CORFO para el factoring bancario y no bancario.

Fortalecimiento financiamiento de empresas

- Implementar una nueva línea de CORFO con capital de US\$ 50 millones para brindar garantía en la reprogramación de créditos.
 - Incentivo a las entidades financieras para que refinancien los pasivos de empresas de menor tamaño del país.




Apoyo a las personas

Apoyo a las personas

- Pago de un bono especial de \$40 mil por carga familiar para los beneficiarios del Subsidio Único Familiar (SUF) las familias del sistema Chile Solidario y los receptores de la asignación familiar, destinado a apoyar los gastos de uniformes, útiles escolares y otros desembolsos de inicio del año.
 - Este bono se pagará por una sola vez durante el mes de marzo.
 - Beneficiará a más de 3 millones 500 mil personas del primer y segundo quintil de ingresos de la población.
 - Costo fiscal: US\$ 224 millones.

Apoyo a las personas

- Devolver anticipadamente en septiembre del impuesto a la renta correspondiente al año tributario 2010 para contribuyentes personas naturales que en los años tributarios anteriores hayan obtenido una devolución a su favor.
 - Beneficiará a más de 1.000.000 de personas.
 - Equivaldrá a un 50% de la devolución recibida en promedio en los años antes indicados, con un tope máximo de \$ 250.000.
 - Esta medida implicará una menor recaudación transitoria en 2009 de US\$ 220 millones.
- Implementar el subsidio al transporte público en todo el país, sujeto a la aprobación del proyecto de ley actualmente en discusión en el Congreso.



Fortalecimiento empleo y capacitación

Fortalecimiento empleo y capacitación

- Crear un subsidio al trabajo para incentivar el empleo formal para trabajadores de sueldos bajos entre 18 y 24 años.
 - Beneficiarios recibirán un subsidio equivalente al 20% de su remuneración, y el empleador un subsidio equivalente al 10%.
 - Costo fiscal año 2009: US\$102 millones en 2009.

Fortalecimiento empleo y capacitación

- Dos iniciativas de capacitación para que ante un escenario de menor actividad económica sea más atractivo capacitar a los trabajadores:
 - Reajustar el valor máximo subsidiado por la franquicia tributaria del SENCE para cursos en Centros de Formación Técnica acreditados de \$190.000 a \$500.000
 - Permitir que el gasto mensual en capacitación vía franquicia se descuenta del PPM de las empresas.
 - Menor recaudación transitoria en 2009: US\$147 millones en 2009.

Resumen situación fiscal 2009

- Fuentes de financiamiento mayor gasto público:
 - mayores ingresos producto de la depreciación del tipo de cambio (equivalente a 0,5% del PIB) y la reducción transitoria de la meta de superávit estructural de 0,5% a 0% del PIB el año 2009.
- Por tratarse de reducciones transitorias de ingreso, las bajas tributarias no inciden en los ingresos estructurales.

Resumen situación fiscal 2009

- La estrategia fiscal contracíclica para estimular el empleo y el crecimiento compromete recursos por más US\$ 4.000 millones equivalentes al 2,8% del PIB
- Con el plan el gobierno proyecta un equilibrio estructural para las cuentas públicas el año 2009, un crecimiento del gasto público de 10,7% real y un déficit fiscal efectivo de 2,9% del PIB.
- Este plan será financiado con la utilización de recursos del Fondo de Estabilización Económica y Social y la utilización de la facultad de emisión de bonos autorizada en la Ley de Presupuestos 2009.



Escenario externo, evolución reciente de nuestra economía y respuestas de política

Andrés Velasco
Ministro de Hacienda

23 de enero 2009



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA