
Magnitud, profundidad y duración de la crisis en Chile

Seminario Universidad del Desarrollo

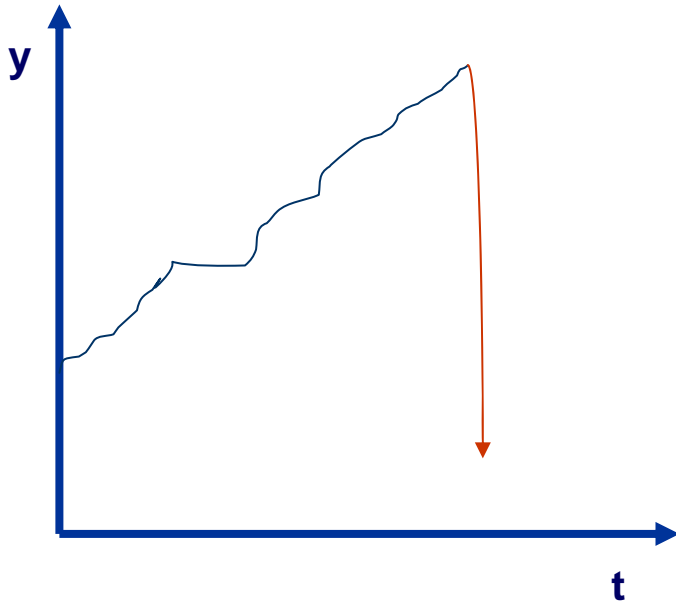
“La Crisis Financiera: ¿Qué falló?”

Guillermo Tagle Q.

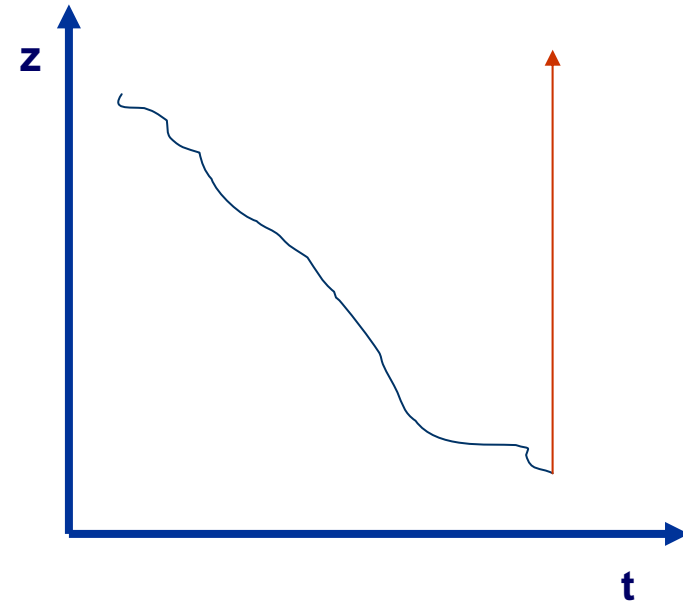
Abril 2009

gtagle@imtrust.cl

¿Dónde vamos Hoy?



- Exportaciones
- Importaciones
- Actividad Industrial
- Consumo
- Mercados Financieros



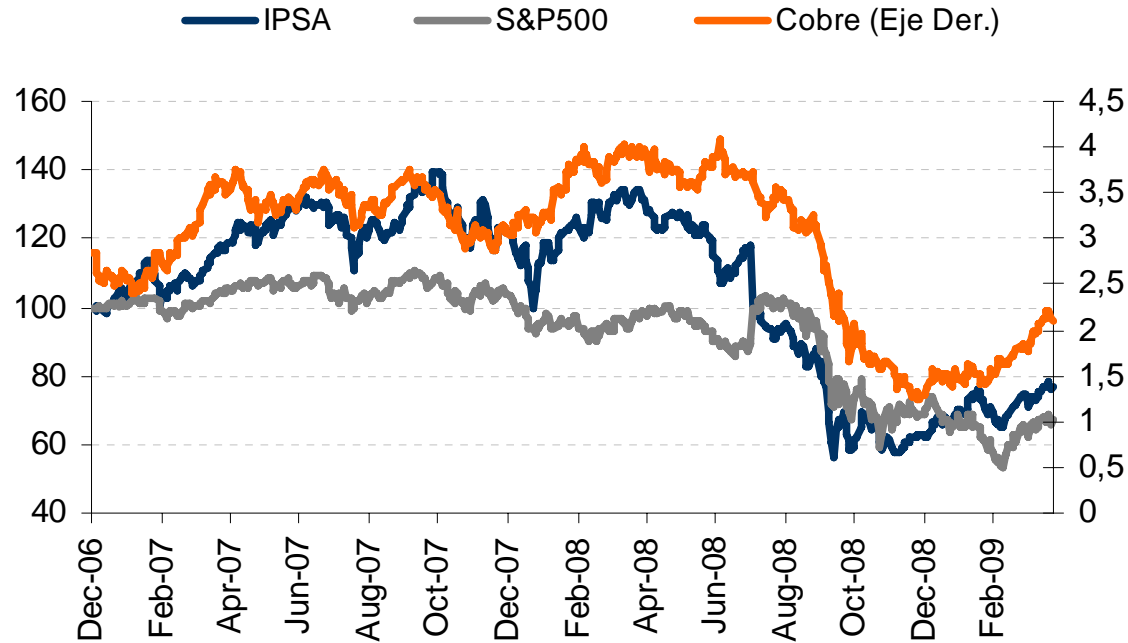
- Volatilidad
- Riesgos
- Desempleo
- Inestabilidad

Consecuencias del Colapso Financiero en el Mundo



- Desglobalización del Sistema Financiero Mundial.
- Quienes dispongan de un mercado de capitales “autocontenido”, estarán mejor preparados para subsistir.

Las particulares circunstancias de Chile



- A pesar del “colapso industrial”, Cobre se mantiene en niveles “atractivos”.
- Mercado de Capitales de Chile sigue funcionando (Emisiones de Bonos, Rentabilidad Bursátil).
- “Buen uso” del ahorro fiscal en tiempos de abundancia, está sirviendo de escudo.
- Bajo costo y bajas necesidades de financiamiento generan “salud financiera” corporativa.

Las particulares circunstancias de Chile

- **Fortaleza regulatoria del sistema bancario.**
- **Solidez del sistema de AFPs.**
- **Modernización proactiva del mercado del crédito (impuesto de timbres, ganancias de capital en bonos, flexibilidad crédito para Cías. de Seguro).**
- **Exportaciones e Importaciones han caído juntas, manteniendo el equilibrio comercial y la estabilidad del tipo de cambio.**

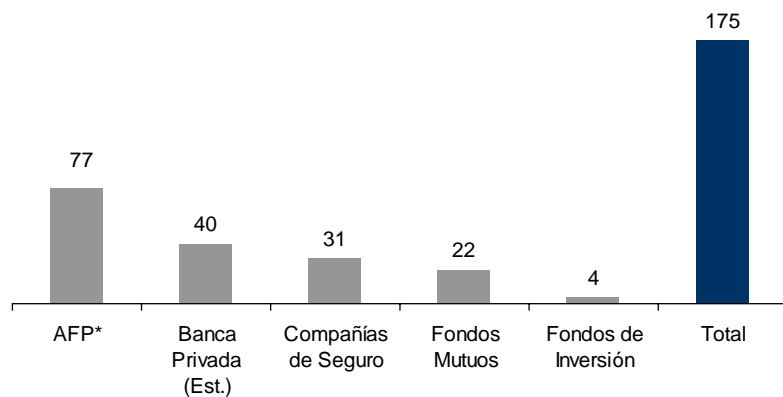
La “Tormenta que Viene”: El Desafío para la Banca

- **Tragedia “natural” en la industria del Salmón.**
- **Aumento del desempleo y deterioro de las carteras de crédito consumo.**
- **Ajustes de Precio y deterioro de las colocaciones en el sector inmobiliario.**
- **Suspenso en el sector energía; a la espera de lluvias.**
- **Sector automotriz y de bienes durables: “atorado”.**
- **El sector real tiene que “digerir” los efectos de la Crisis Internacional.**

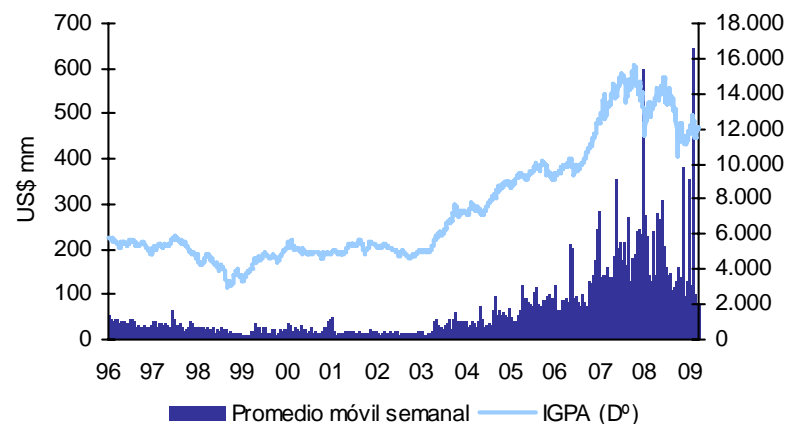
Profundidad y Liquidez del Mercado de Capitales Local

- Inversionistas institucionales chilenos administran cerca de US\$ 175 mil millones en activos.
- Aproximadamente US\$ 350 millones ingresan al sistema de AFP mensualmente por concepto de nuevas cotizaciones y cortes de cupón. Compañías de Seguro y Administradoras de Fondos, con creciente relevancia.
- Inversionistas refugiándose en papeles locales frente a turbulencias en mercados externos.
- Inversionistas Extranjeros mantienen importante actividad en el Mercado Bursátil.

Activos Administrados Inversionistas institucionales Dic-2008 (US\$ miles de millones**)

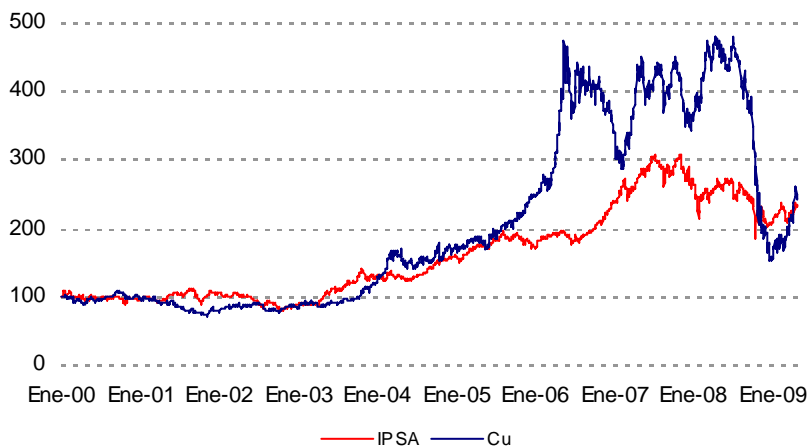


Montos Diarios Transados en Bolsa de Comercio (US\$ millones)



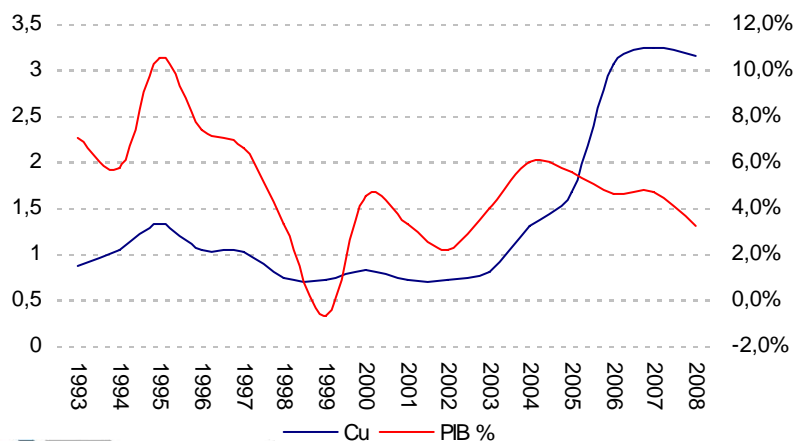
Entorno Internacional: Impacto en Chile

Precio del Cobre v/s IPSA (Base 100)



- Desarrollo de la economía mundial llega a la “vena” vía:
 - Cobre
 - Celulosa
 - Exportaciones en general
- Crecimiento “explosivo” en economías “populosas” → impacto en actividad empresarial mundial.

Precio del Cobre v/s PIB



Variables	China	India
Población	1.320 millones	1.110 millones
Crecimiento 2007	11,9%	9,3%
Crecimiento 2008	9,0%	7,9%
Crecimiento 2009E	6,7%	5,1%

La Realidad Actual

- **Mercado de capitales del mundo tenderá a la desglobalización temporal.**
- **Países y mercados como Chile tienen la posibilidad de salir adelante, por disponer de un mercado de capitales local que todavía funciona.**
- **En Chile hay recursos, capital y capacidad de creatividad financiera, para poder avanzar a pesar de la crisis global.**
- **Ahorro del Estado, acceso a financiamiento a bajo costo y precio del cobre, mantienen desempeño económico “razonable”.**

¿Qué hacer en medio de la Tormenta?

Estado:

- Fortalecer flujo de crédito y funcionamiento del mercado de capitales (reformas en proceso + MK III).
- Mantener la “tentación” de sobre–regular, como probablemente ocurrirá en el Mundo Desarrollado.
- Recordar frecuentemente la importancia de mantener “disciplina fiscal”.
- Foco en mejorar la gestión y eficiencia del Estado, a pesar de la gran tormenta que viviremos en el mundo político durante el 2009.

¿Qué hacer en medio de la Tormenta?

Sector Privado:

- Cautela
- Prudencia
- Olfato
- Agilidad
- Fuerza (financiera)
- Liquidez
- Defensa y Ataque

Chile tiene una oportunidad histórica de recuperar y consolidar la ventaja competitiva que le dio un liderazgo indiscutido en el mundo emergente en la década de los 90. Es la oportunidad que puede surgir de la presente crisis.

Presentación Disponible

www.imtrust.com