



Fernando Larraín: Gerente General LarrainVial S.A.

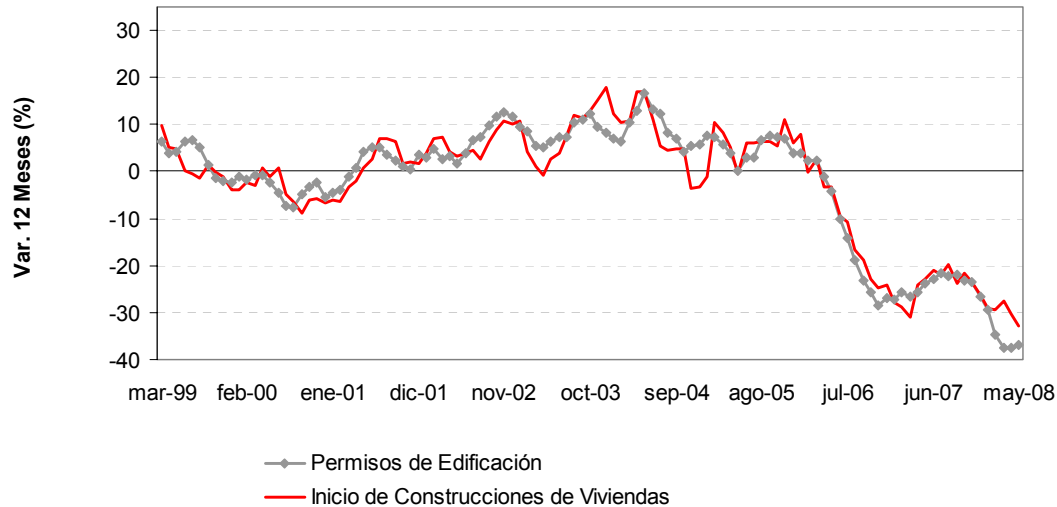
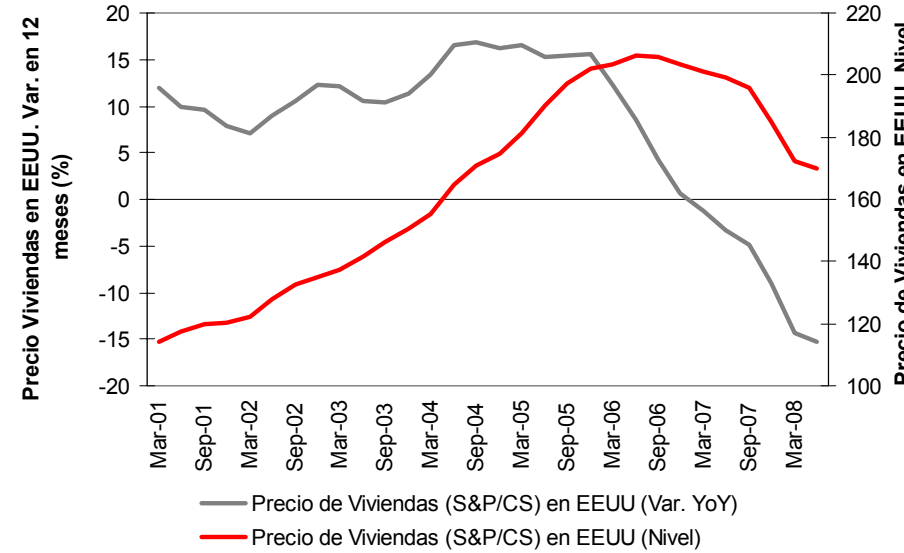
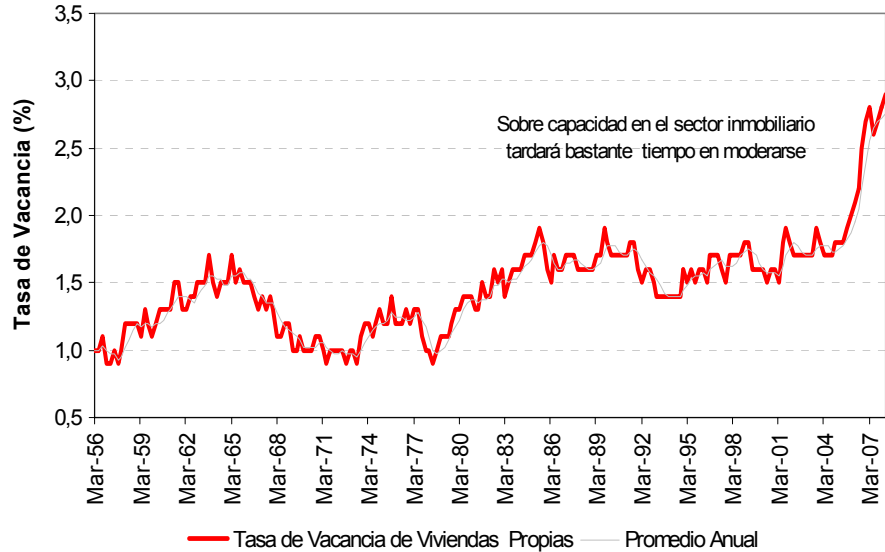
# Inversiones en tiempos de turbulencias Crisis financiera, precio de los commodities e impacto en Chile

Viña del Mar, Noviembre de 2008

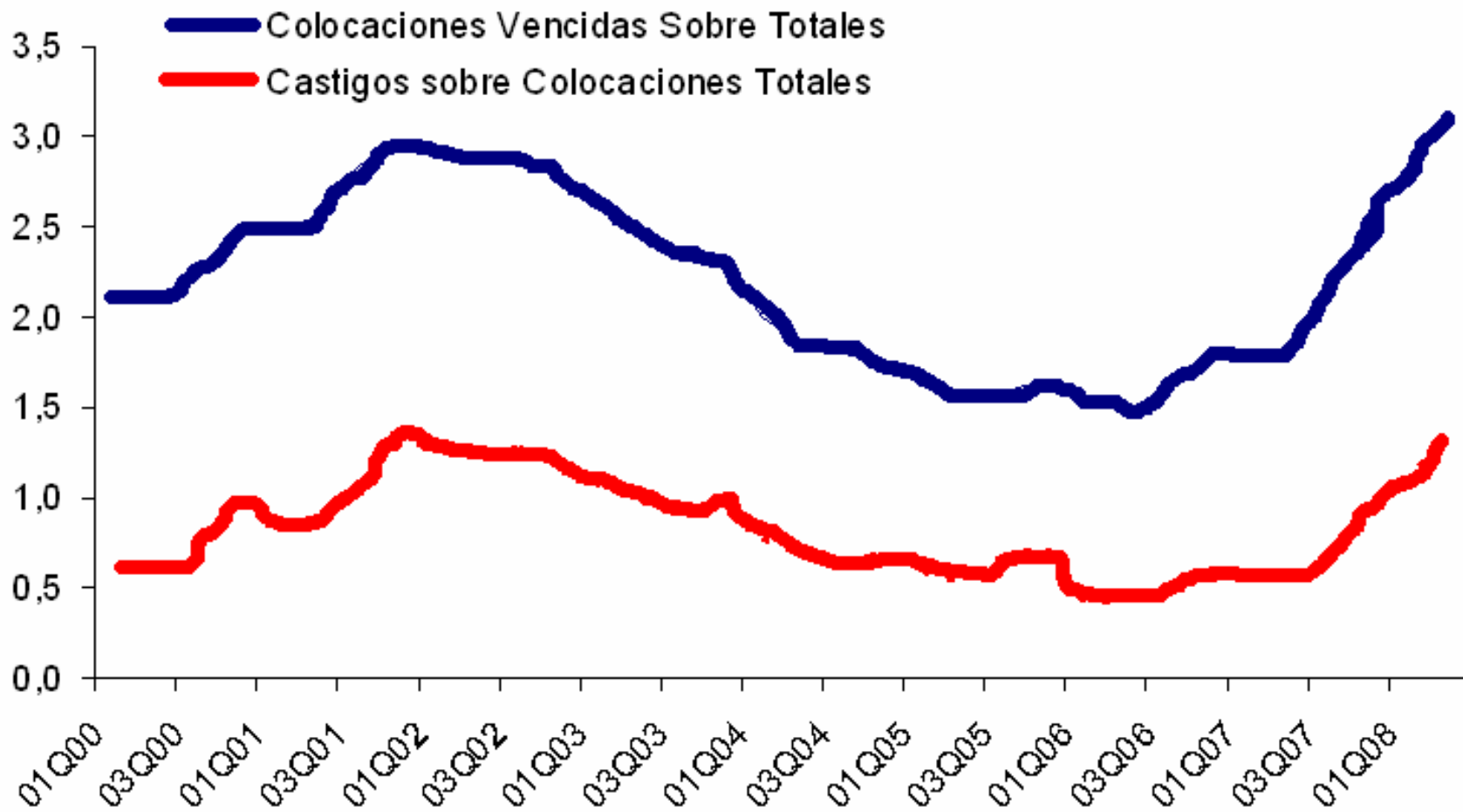
---

EEUU y Europa: ¿recesión? ... ¡recesión!

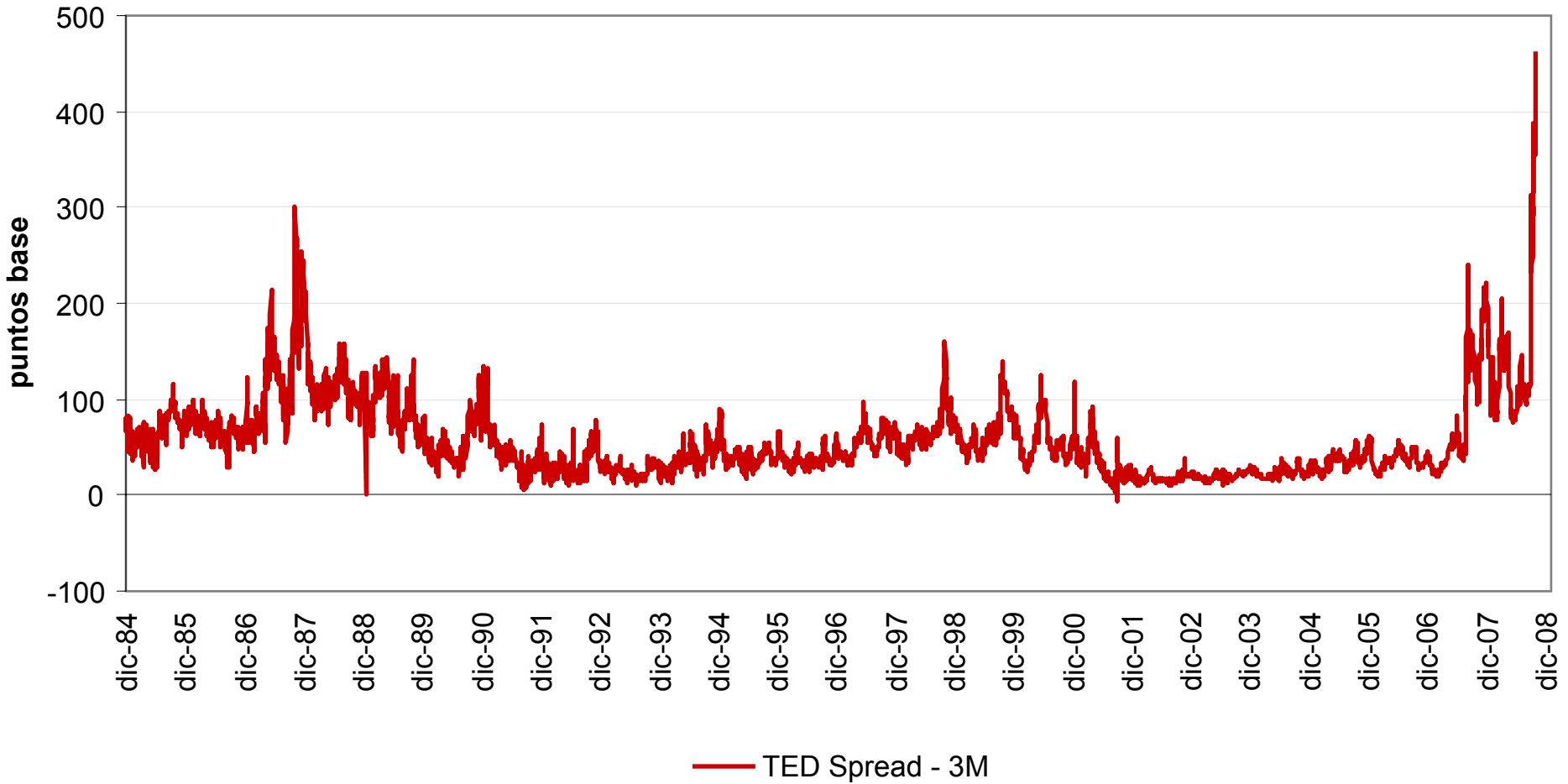
# Construcción en EEUU: sin señales de repunte



# Consecuencia: deterioro cartera bancaria

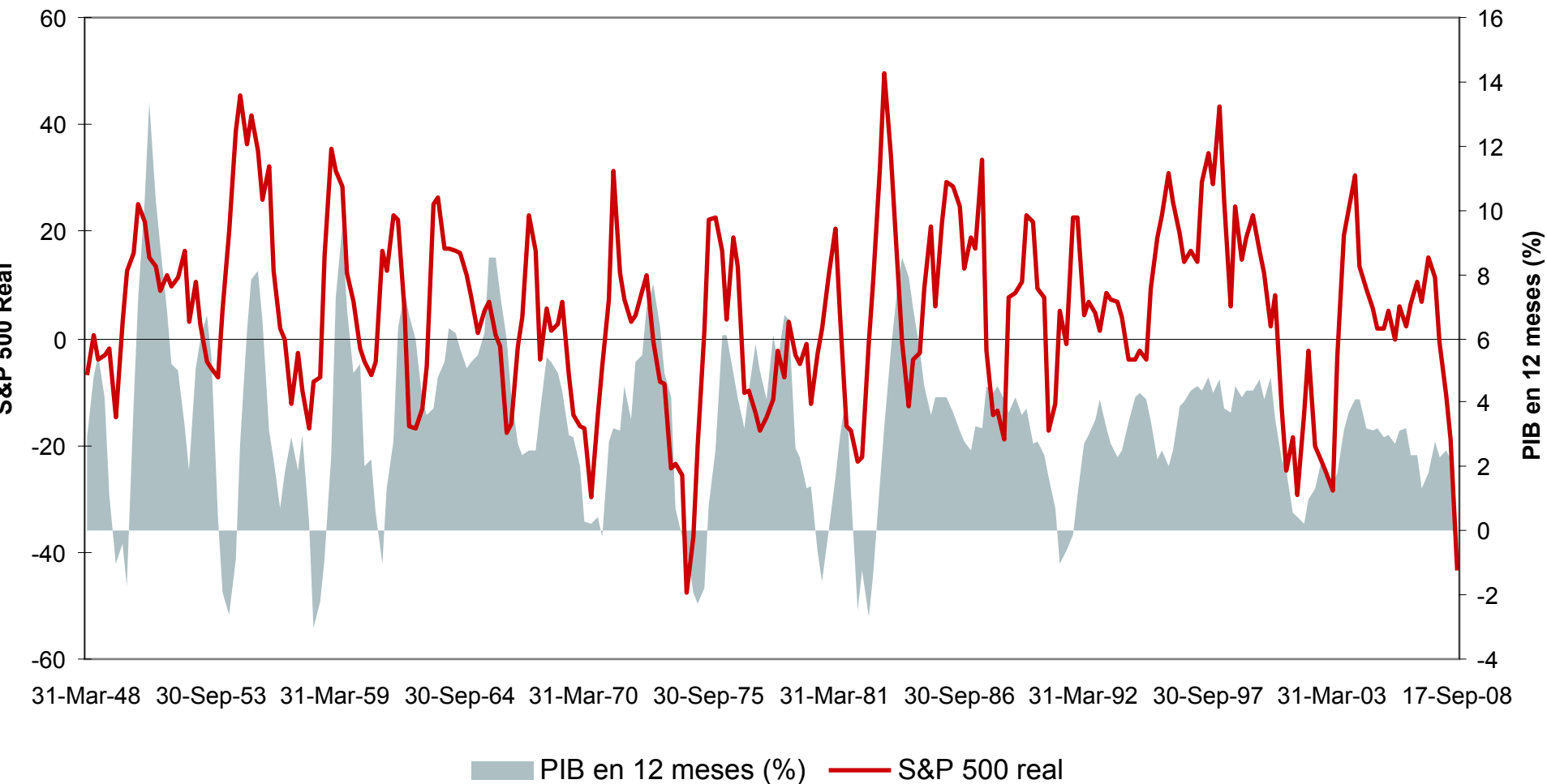


# “TED Spread”: crisis del “apalancamiento” y contracción cuantitativa del crédito

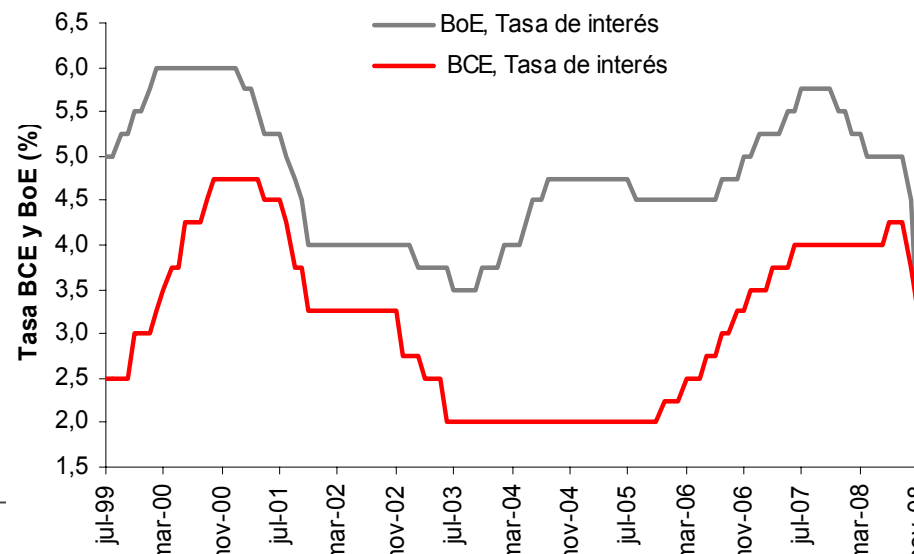
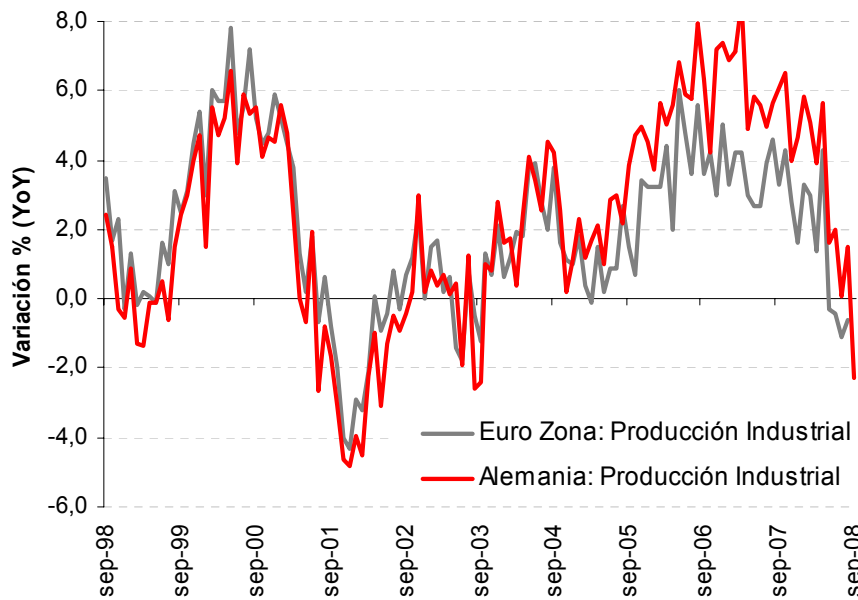
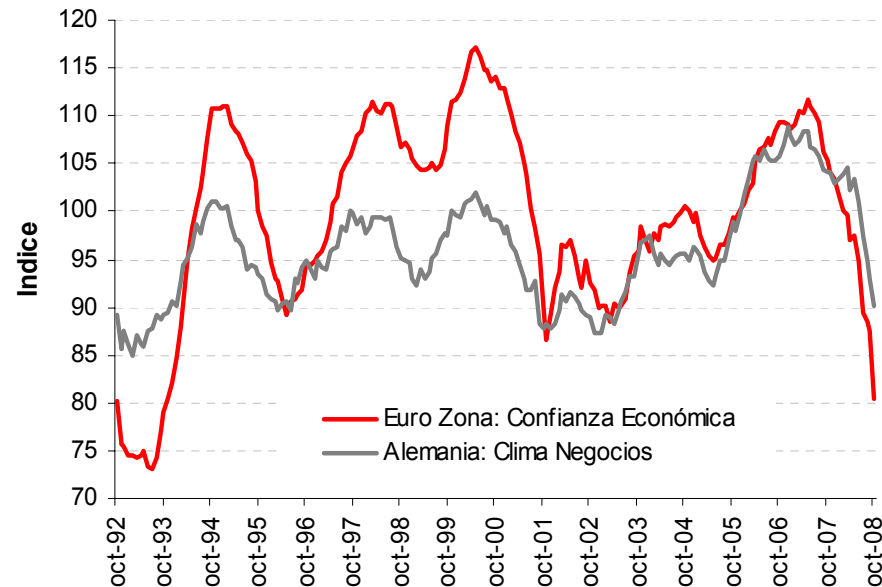
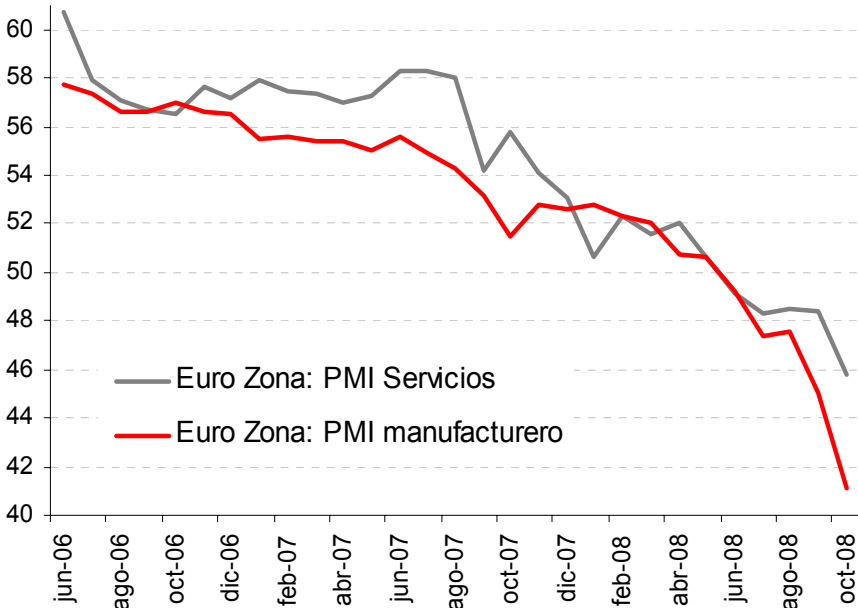


# EEUU entraría en recesión en 2009

## S&P 500 real vs. Ciclo económico



# Europa: en serias dificultades



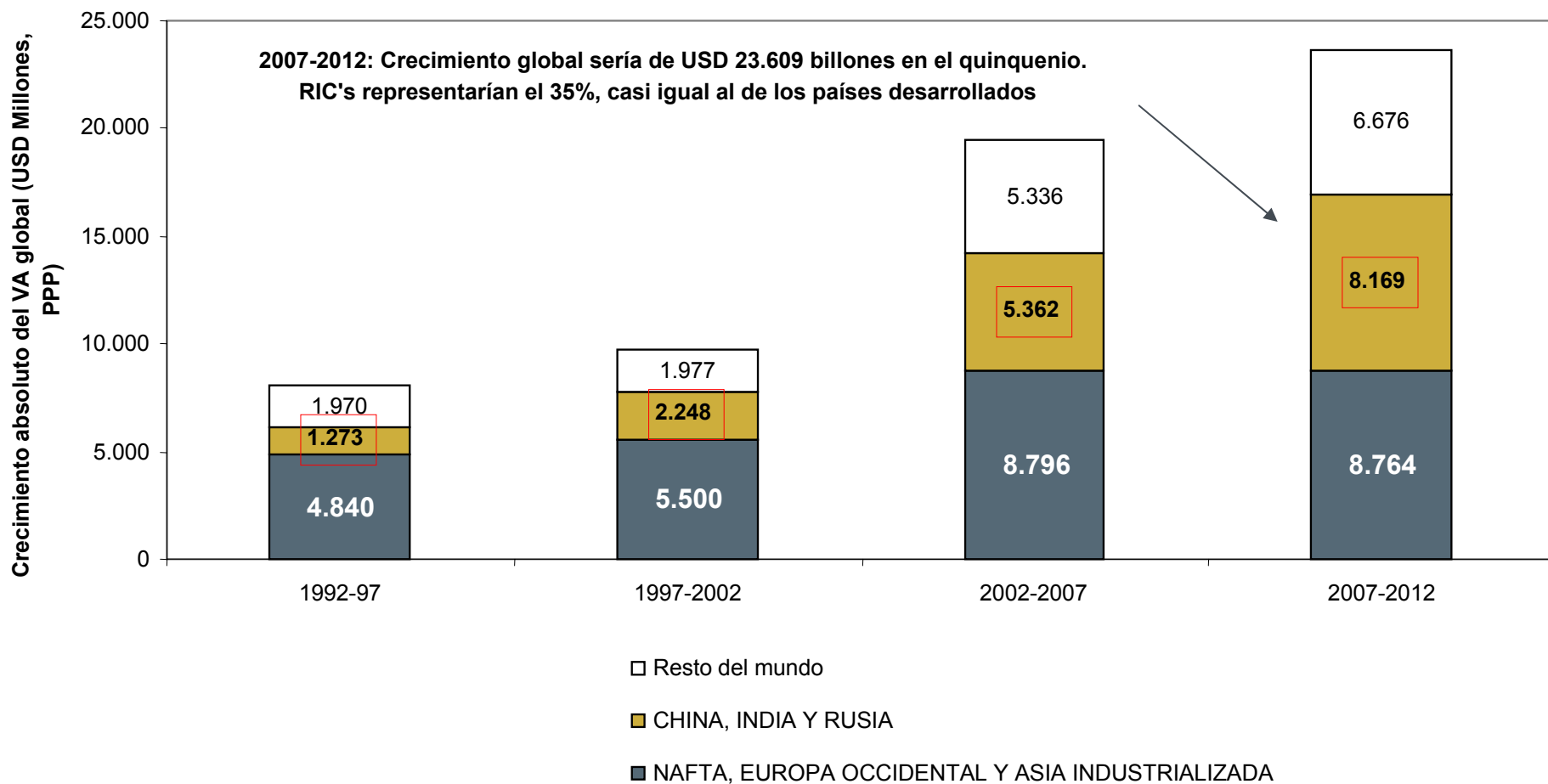
---

China: ¿en aterrizaje?

# Economía mundial: apalancada a China, India y Rusia

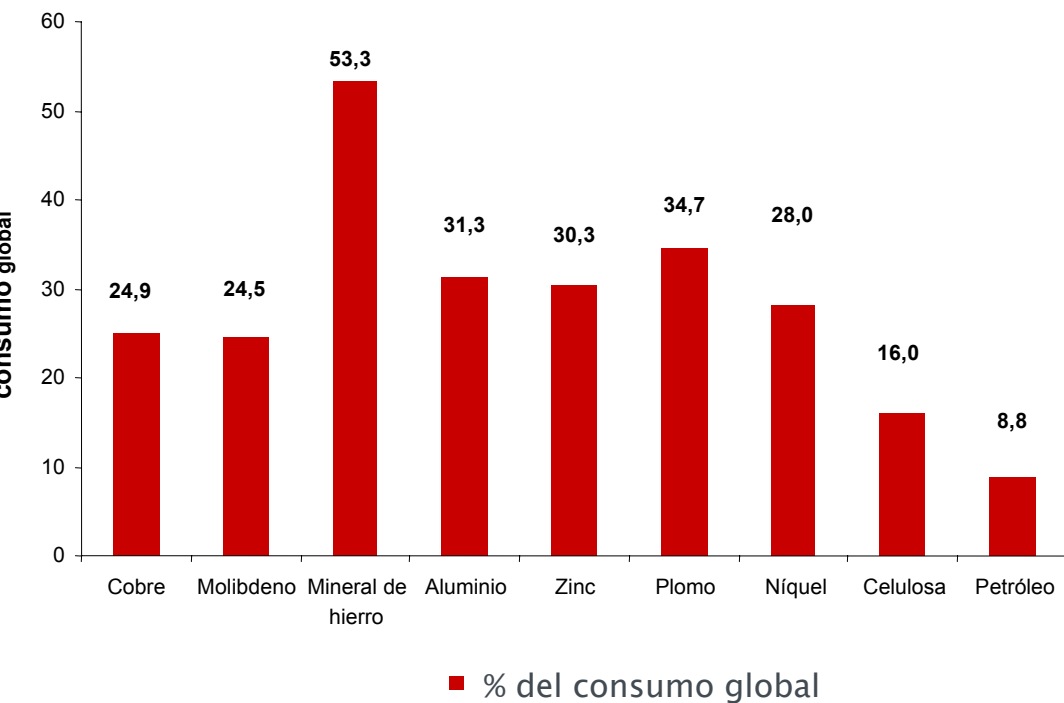
## CONTRIBUCIÓN REGIONAL AL PIB GLOBAL

Incremento regional del valor agregado en PPP (USD Billones)

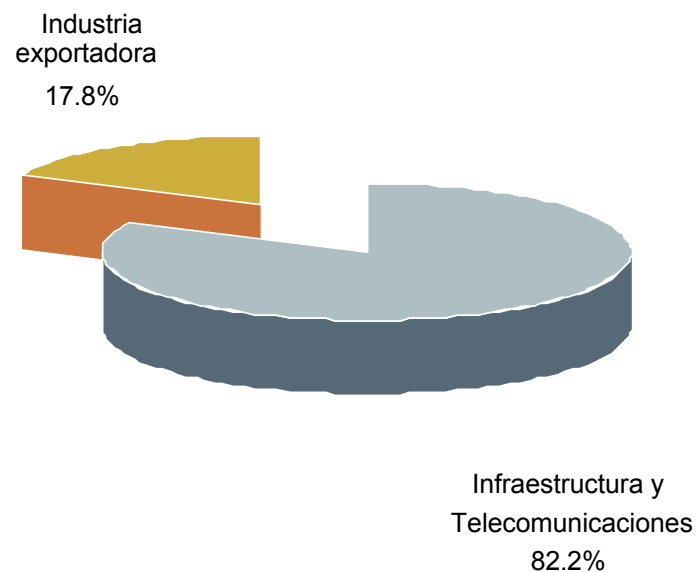


# China no sólo es la “fábrica del mundo”: ¡es el dragón que se está “tragando” al mundo!

## China: Consumo de Commodities

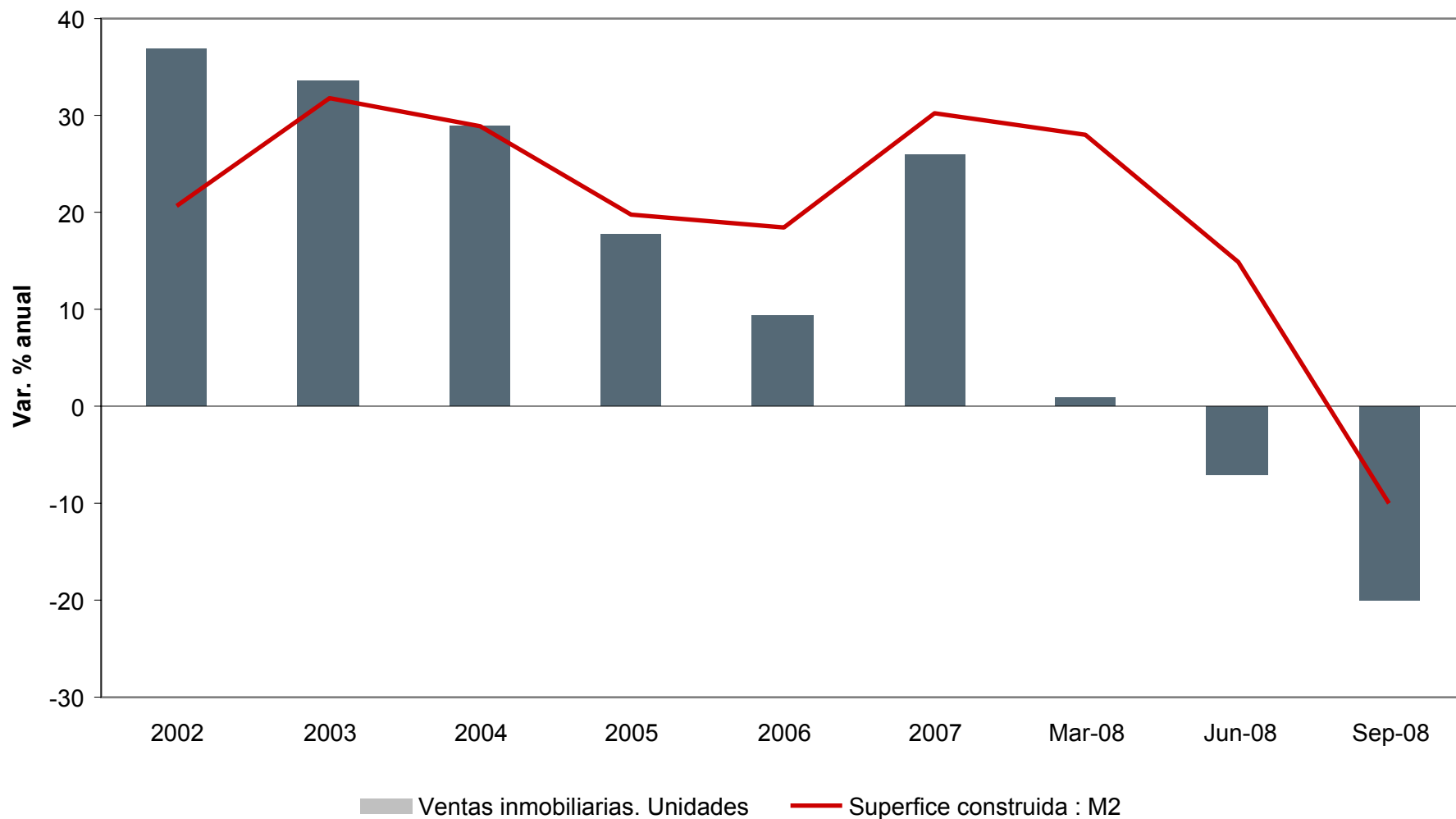


## China: Consumo de Commodities Metálicos



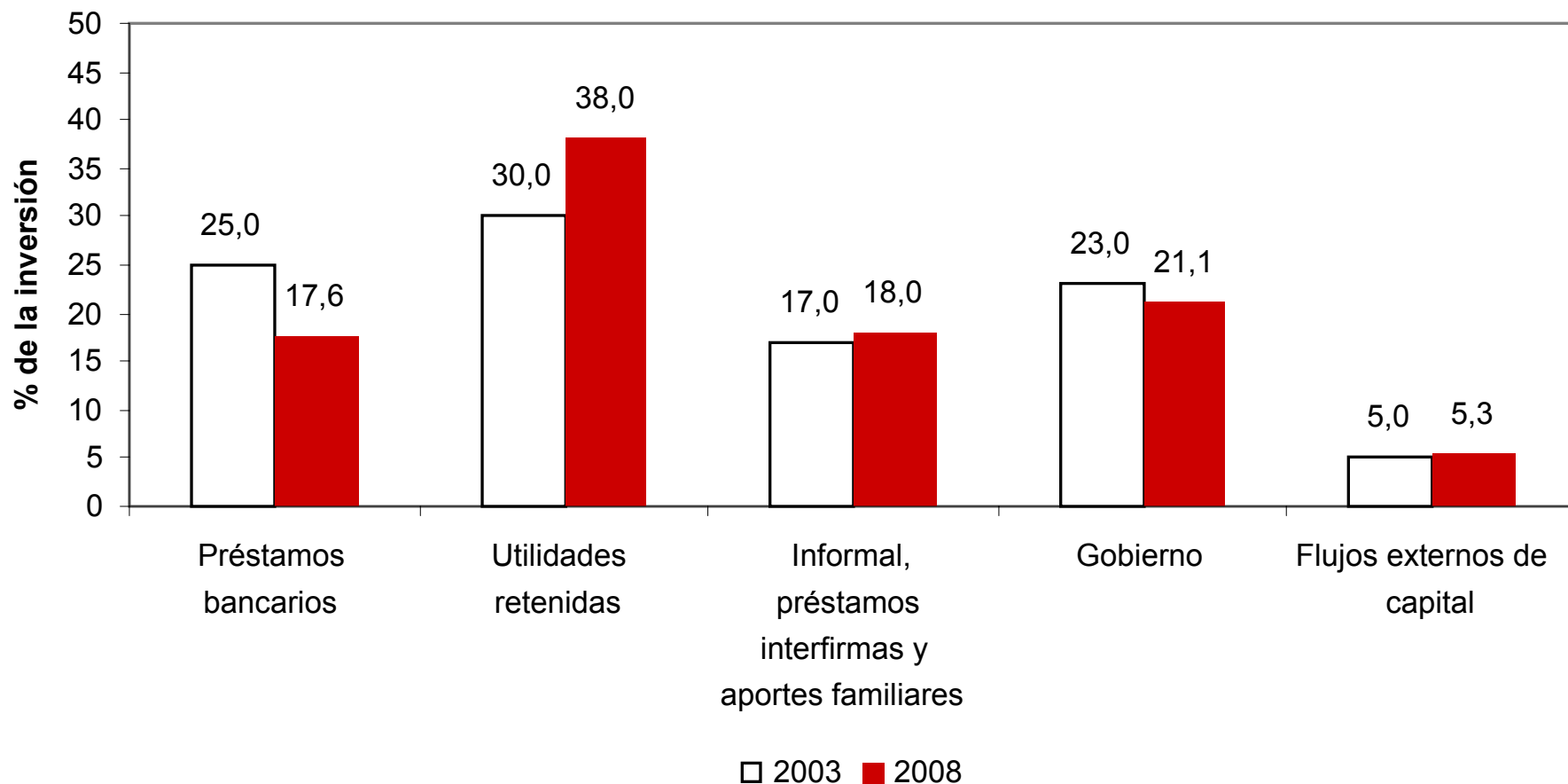
# Sector inmobiliario y construcción de China: cayendo

## China: Construcción y ventas inmobiliarias



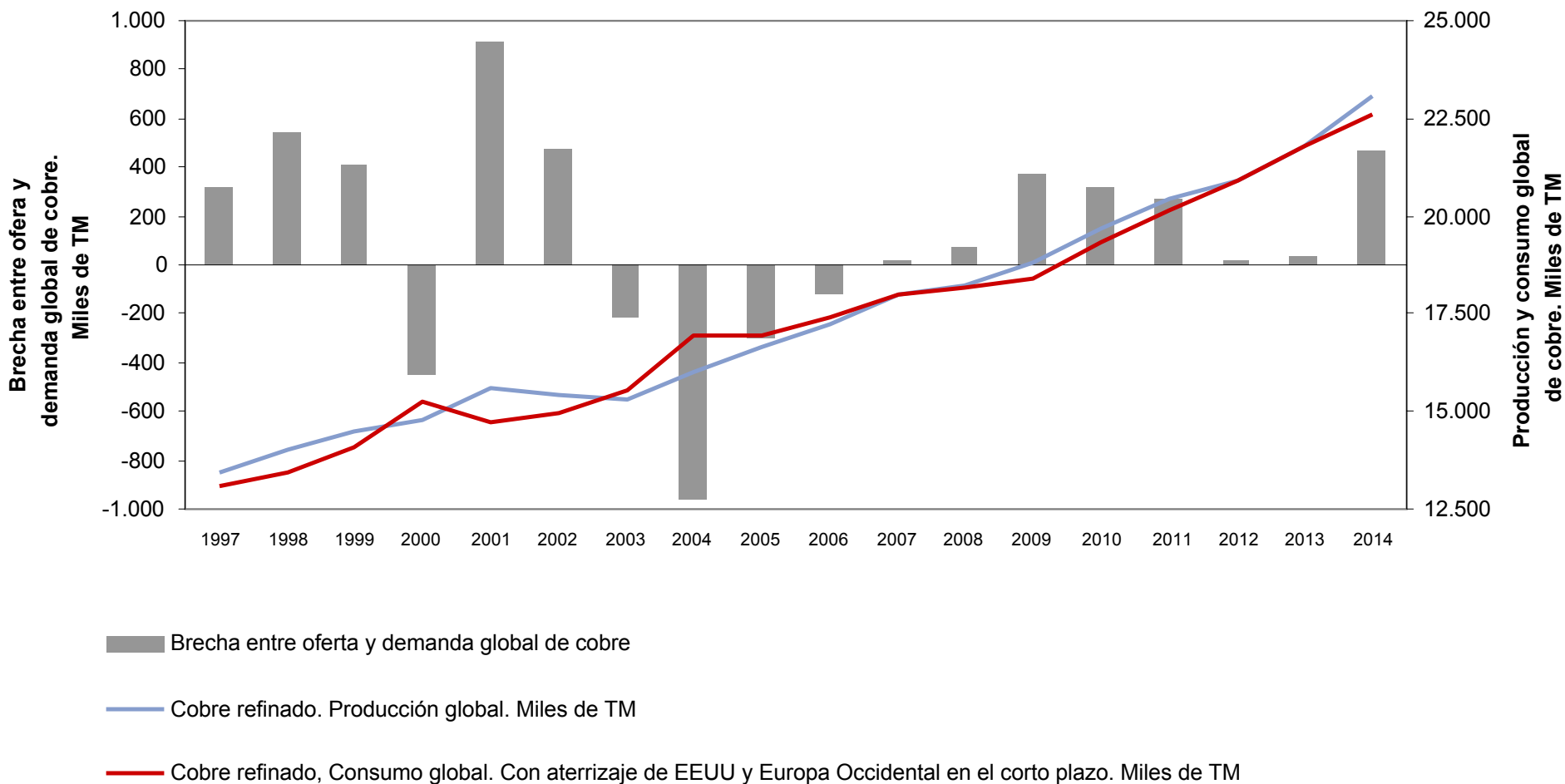
# China: 56% de la inversión se financia con flujos de caja retenidos y sólo el 5% se financia con flujos externos de capital

## China: Financiamiento de la Inversión



# Balance global de cobre: superavit a partir del 2009 por recesión global

## Balance global del cobre



# Precio del cobre: Se mantendría en torno a USD 1,50 – 2,00 / Libra

## Precio real del cobre: 1977 – 2008

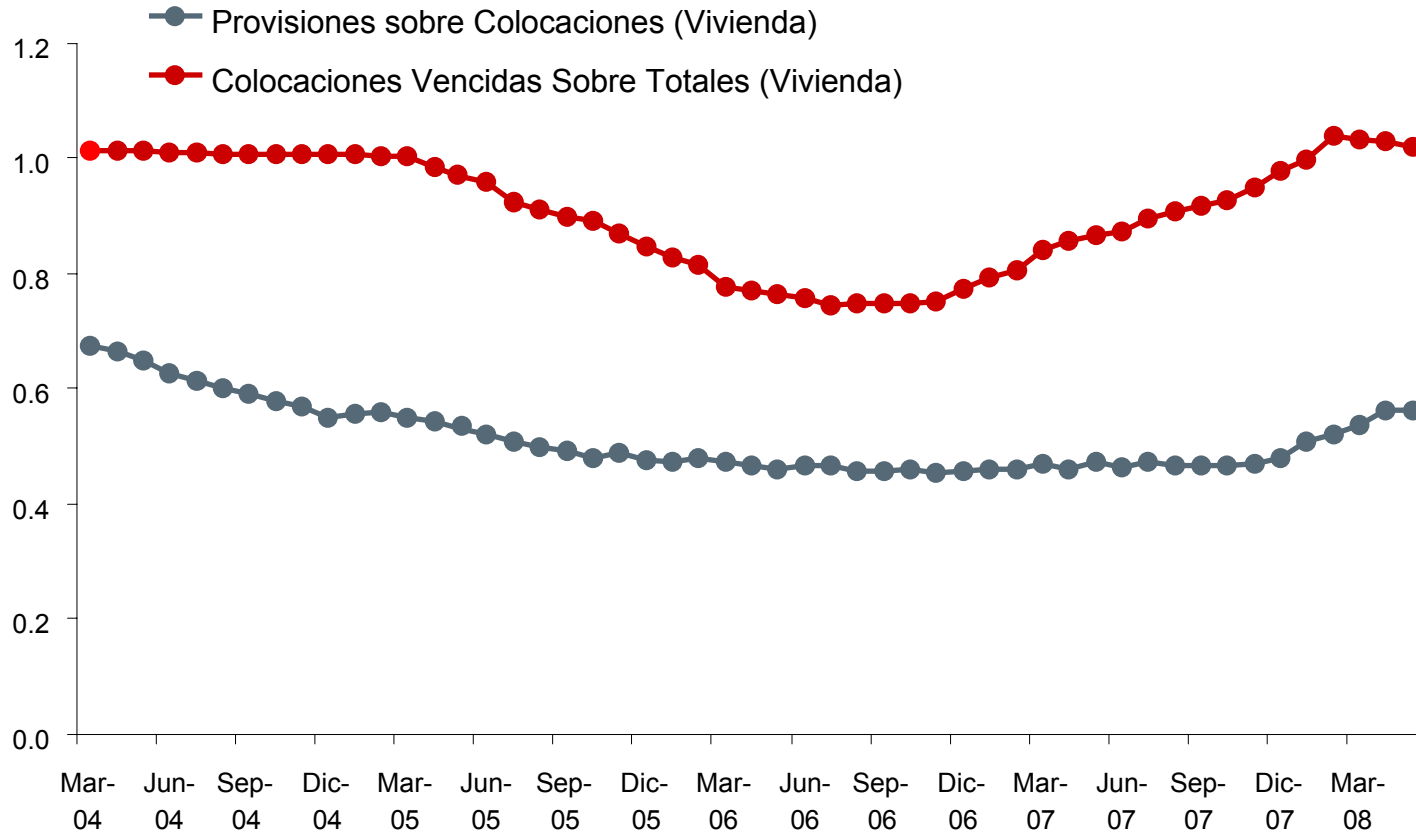


---

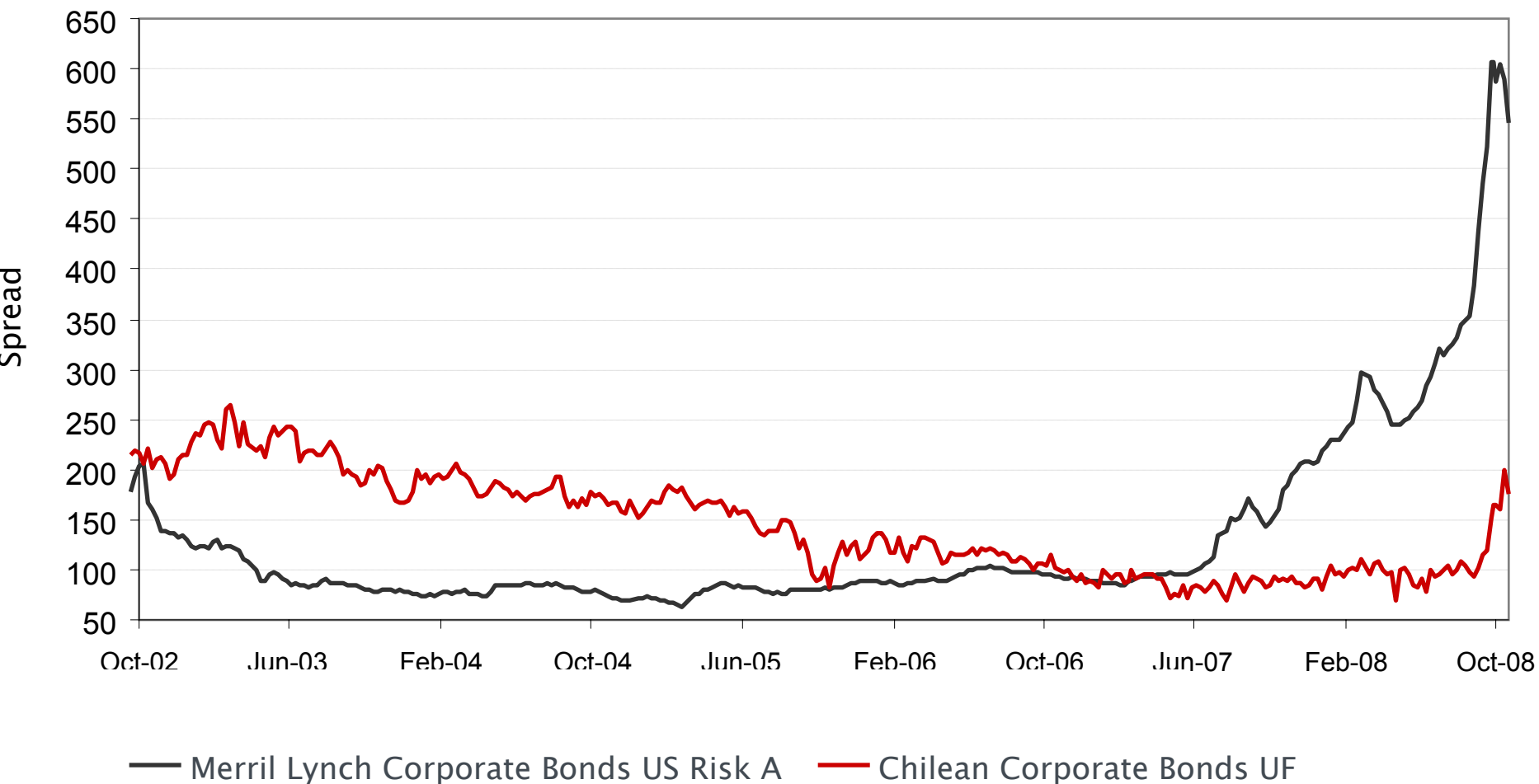
Chile: ¿inflación?...¡crecimiento!

# ¿Burbuja inmobiliaria en Chile?. ¡Jamás la hubo!

- El riesgo se encuentra acotado.

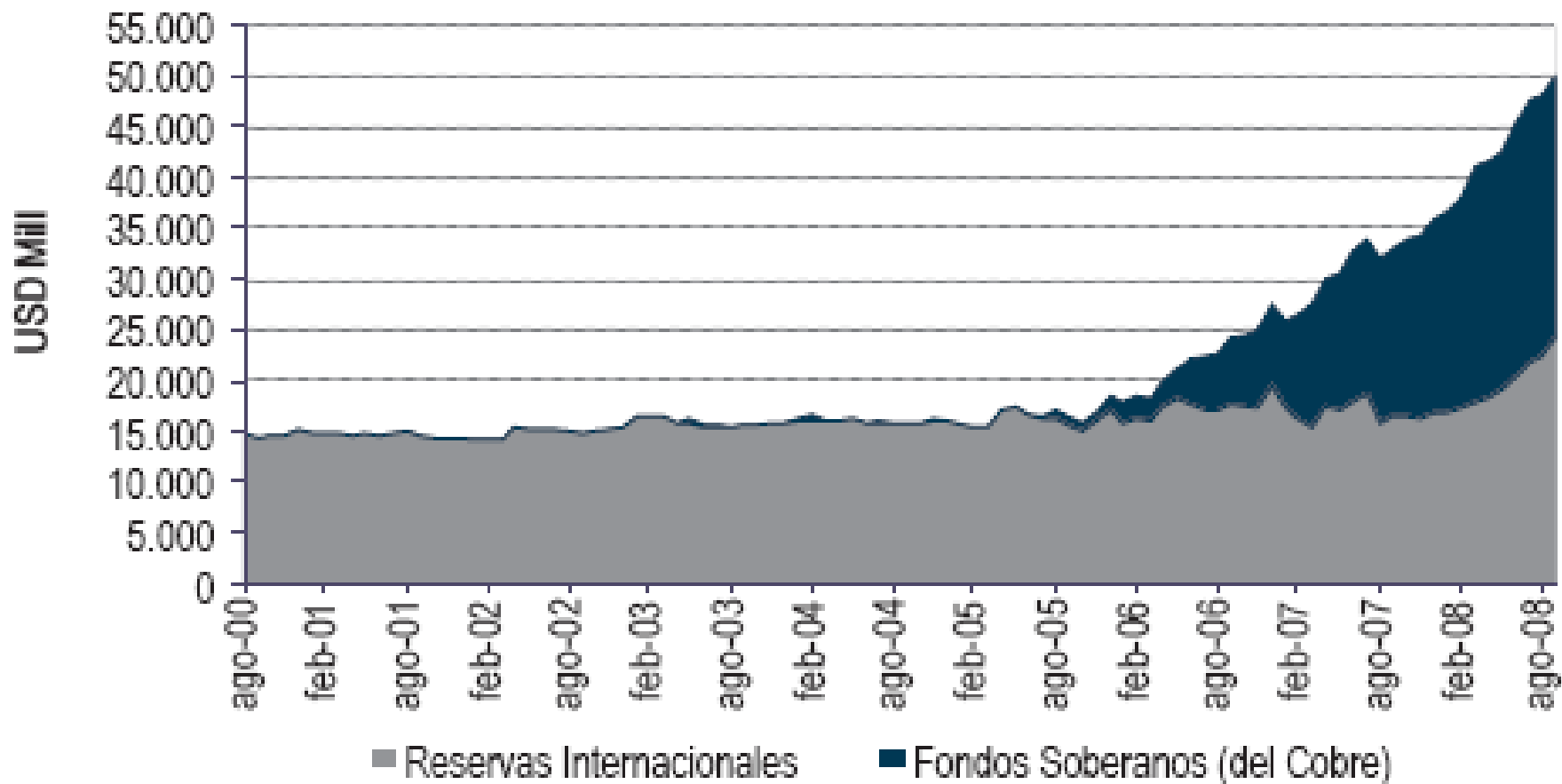


# Transmisión de la crisis financiera: alza de los spread corporativos.



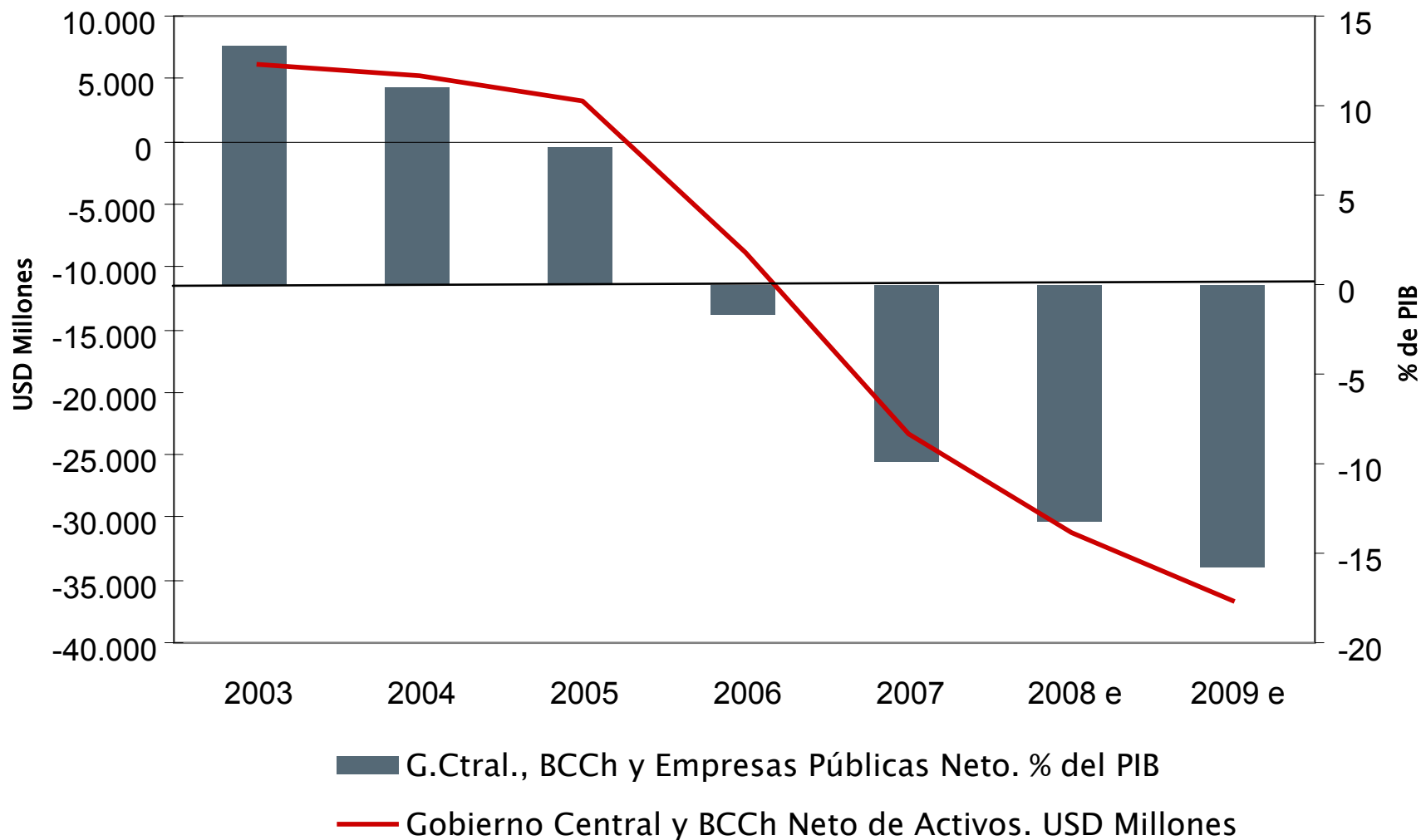
# Chile: preparados para amortiguar la caída, pero no inmunes

## Evolución Reservas internacionales y Fondos Soberanos

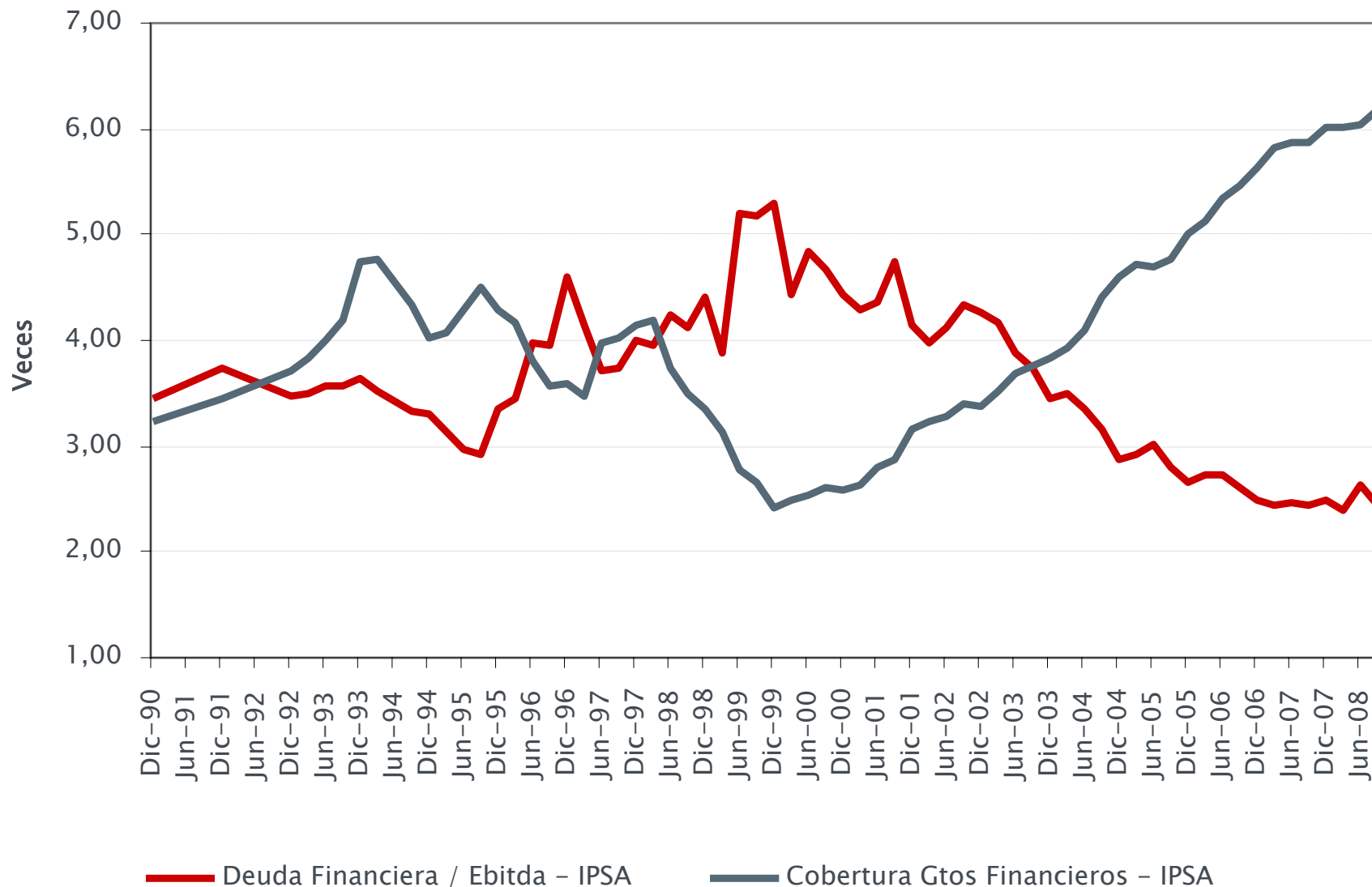


# Buena situación fiscal mitiga impacto de un shock externo en Chile

## Chile: Deuda neta consolidada del sector público

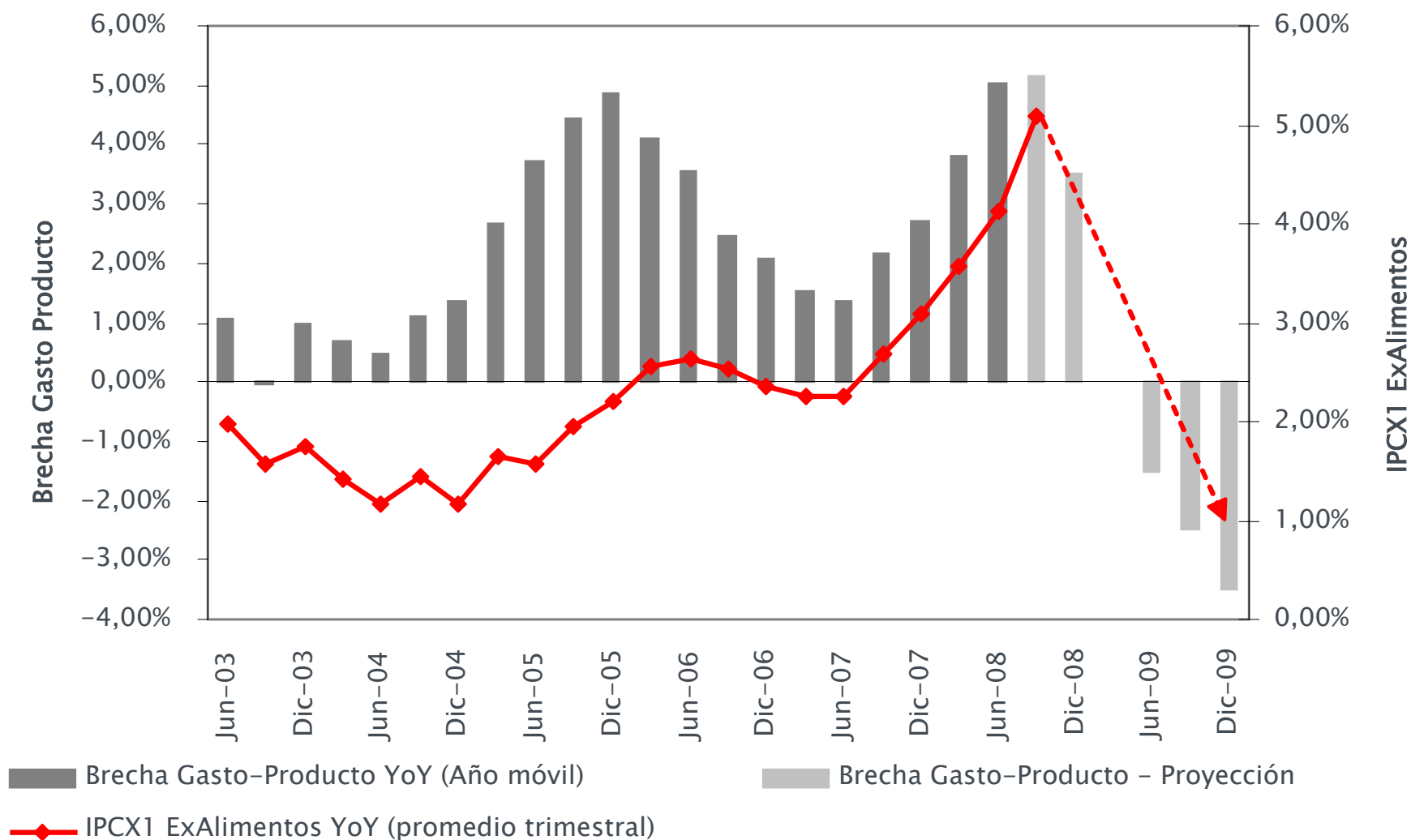


# Chile: solvencia corporativa mejor que nunca



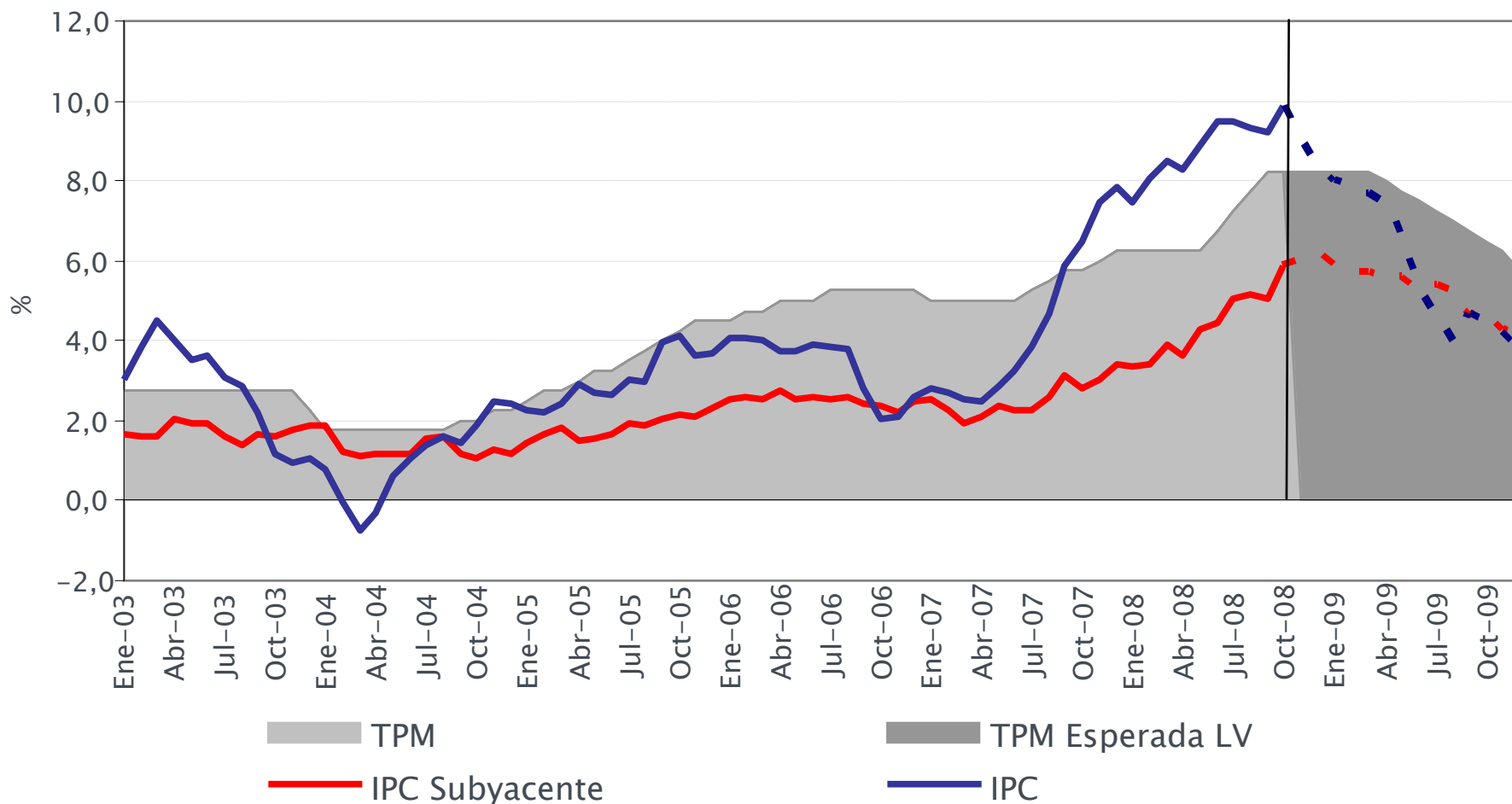
# Brecha gasto-producto se ajustaría en el 2009: caída de la inflación de tendencia

## Brecha gasto-producto vs. inflación



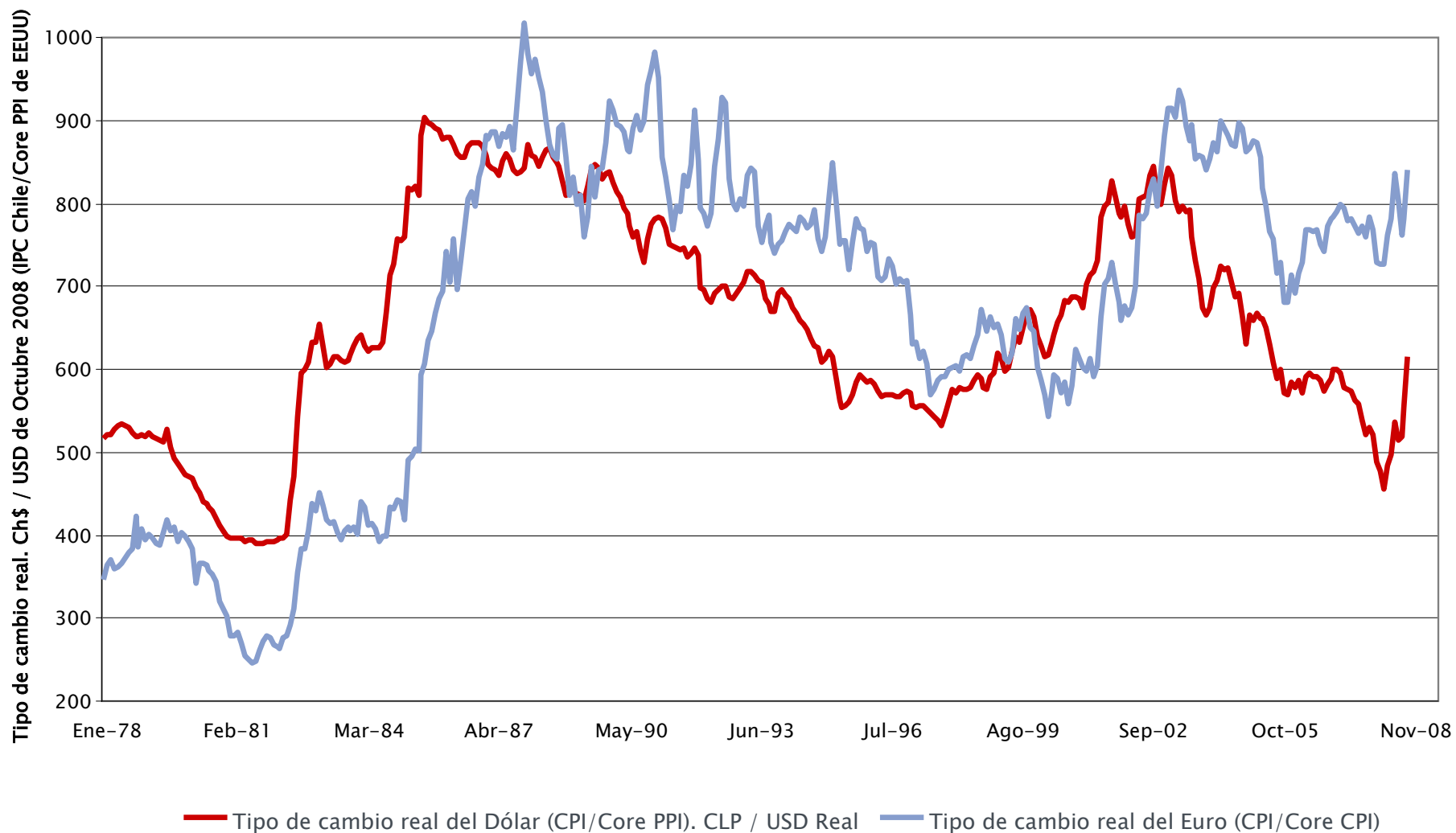
# Caída del precio del petróleo y enfriamiento de la demanda interna: inflación – hoy en 9,9% en 12 meses– caería por debajo del 4% en 2009

## Chile: Inflación vs. Tasa del Banco Central



# Precio del Dólar: ¿en camino de los CLP 700?

## Chile: Mapa histórico de la trayectoria del tipo de cambio real 1978–2009



# Chile: de más a menos entre 2008 y el 2009

## Síntesis economía chilena

	2006	2007	2008 e	2009p
PIB (var. % real)	4,3	5,1	3,8	1,8
Demanda interna (var. % real)	6,4	7,8	9,1	0,9
Inversión fija (var. % real)	2,9	11,9	17,1	0,4
Consumo Privado (var. % real)	6,5	7,7	5,6	2,6
Tasa de Desempleo (%)	7,8	7,1	7,9	9,0
Balance Fiscal (% del PIB)	7,7	8,7	5,5	-1,0
IPC efectivo (% de var. en 12 meses)	2,6	7,8	9,4	3,8
IPC subyacente (IPCX1 del BCCh) <sup>b</sup>	2,4	6,3	6,0	4,4
Tasa de Política Monetaria	5,25	6,00	8,25	6,00
Balanza Comercial (US\$ Millones)	22.214	25.451	6.017	-104
Exportaciones de Bienes FOB	58.117	67.644	67.712	52.337
Importaciones de Bienes FOB	35.903	42.193	61.695	52.441
Cuenta Corriente (US\$ Millones)	6.838	7.200	-8.169	-8.103
Cuenta Corriente <sup>a</sup> (% del PIB)	4,7	4,1	-5,0	-5,2
Precio del cobre (USD / libra)	3,05	3,26	3,15	1,80
Tipo de cambio fin de período (CLP/USD)	525,0	480,0	630,0	680,0



Fernando Larraín: Gerente General LarrainVial S.A.

# Inversiones en tiempos de turbulencias Crisis financiera, precio de los commodities e impacto en Chile

Viña del Mar, Noviembre de 2008