



Gestión de inversiones | Finanzas corporativas | Mercado de capitales

Efectos Económicos y Financieros del Terremoto

Dirección de Estrategia

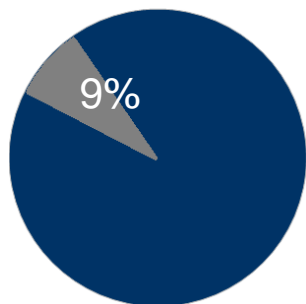
Marzo 2010

Las Pérdidas del Terremoto

Bastante menores a US\$30,000

Stock de Capital total de la
Economía:

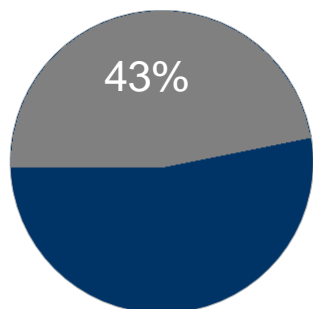
US\$350,000 millones



Stock de Capital de la
región más afectada

(VI, VII, VIII):

US\$70,000 millones



¿Cuánto es US\$30,000?

- Valor de toda la carretera Panamericana, todos los hospitales, todos los malls, los autos que se venden en un año, los inventarios de todos los supermercados y 10% de todas las casas de Chile combinados.
- 1,500 edificios de Concepción
- 90% del presupuesto fiscal
- 20% del PIB

Y entonces, ¿cómo llegaron a eso?

Algunas posibilidades:

- Miedo del momento
- Pérdidas % al PIB en otros países
- Pérdida Terremoto 1985: US\$1,000 millones -> 6.5% PIB, luego $3 \times 6.5\% \times \text{US\$160,000 millones}$ = US\$31,000 millones!

BTW

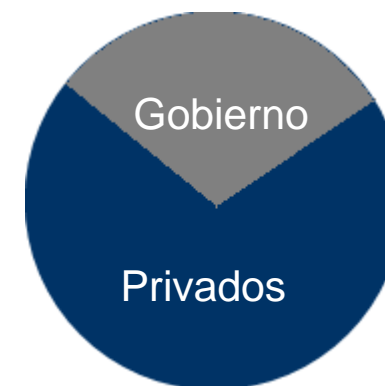
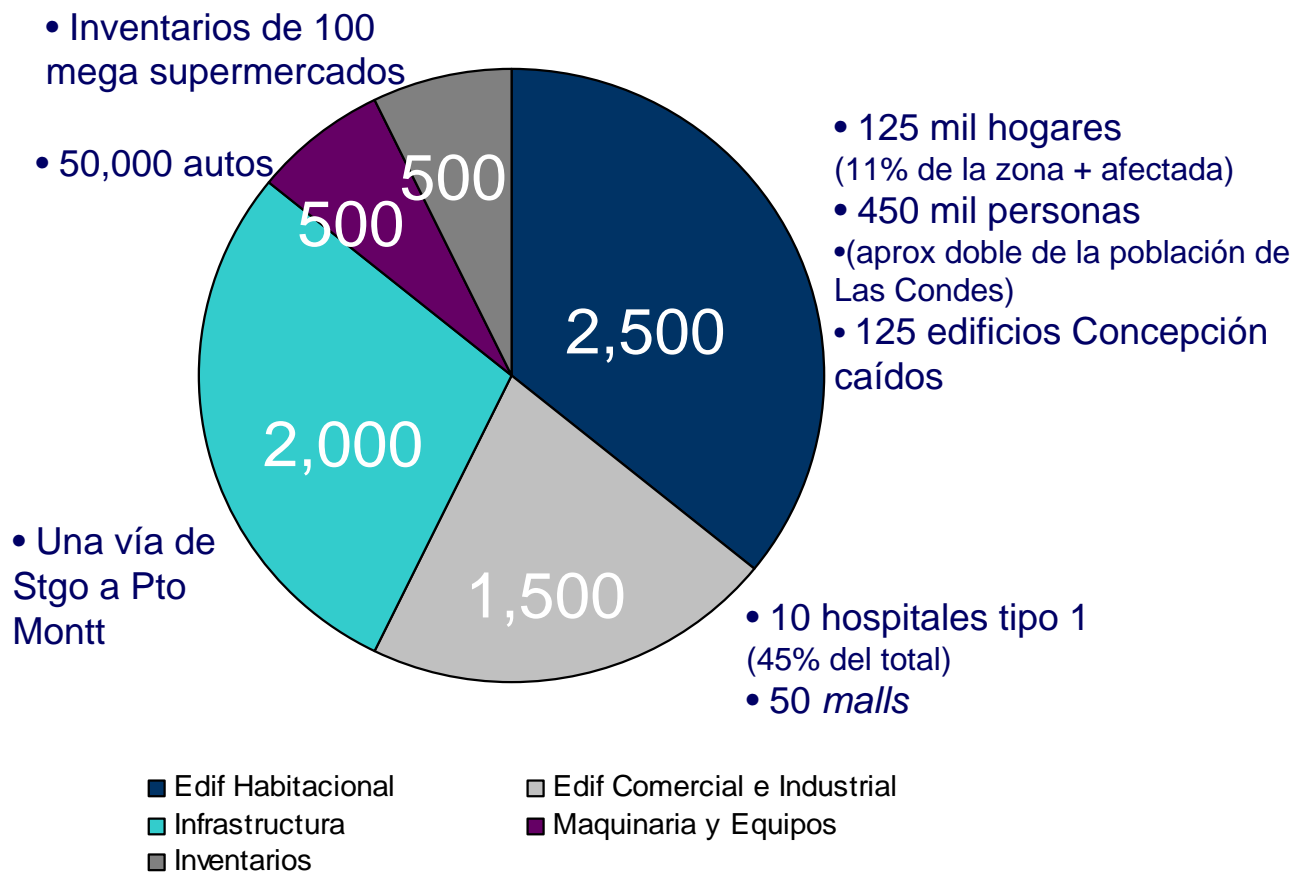
- Se estima que el Tsunami en Asia (terremoto 9 Richter) que afectó a 5 millones de personas en más de 10 países y mató a 230 mil costó US\$10,000 millones (Munich-Re).
- Todos los desastres naturales en un año típico cuestan aprox US\$70 billion.
- US\$3,600 millones equivale a +/-24 hospitales tipo 1, o sea rehacer todos los hospitales públicos del país.

Las Pérdidas del Terremoto

Entre US\$4,000 y US\$8,000 millones “solamente”

2% del stock de capital

(5% del PIB, 10% del stock de zona más golpeada)



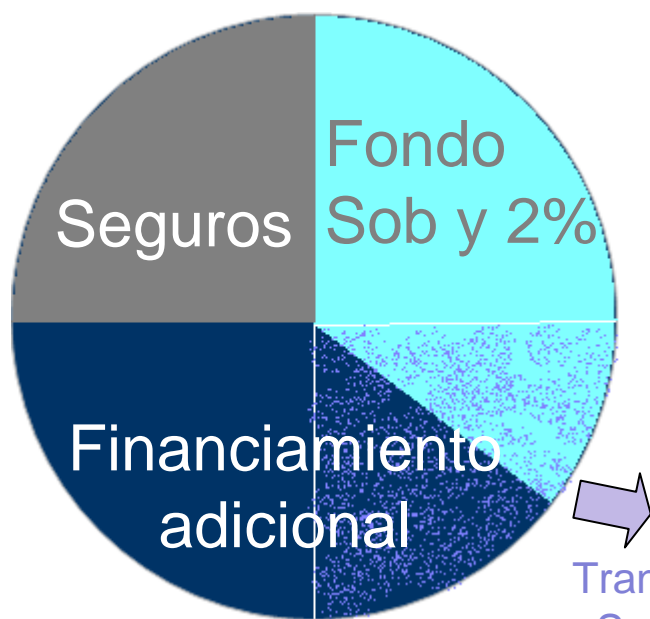
Fisco/Privados: 30/70

- Transferencias estimadas US\$1,500 mill -> no constituyen pérdidas
- El monto es un poco menor a la depreciación anual del stock (2.5%). Si vamos a contar todos los arreglos que se iban a nacer de todas formas, llegamos a US\$20,000 millones.

El Financiamiento

No hay mayor problema

No es un problema de Plata



Fisco: podría levantar unos US\$2,500 en los mercados internacionales casi sin aviso.

Privados (a través de Bancos ppalmente): puede financiar fácil y rápidamente su porción.

Fisco/Privados: 30+20(transf)=50/50

- 2% Constitucional -> US\$1,000
- Fondo Soberano -> US\$2,500

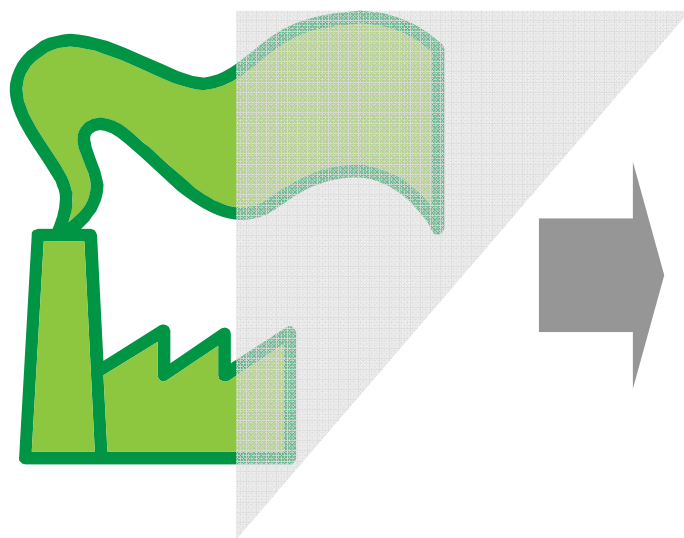
Externo/Interno: 60/40

Esto es lo que hace la diferencia respecto del 85 y otros países donde por falta de financiamiento los efectos en crecimiento son permanentes.

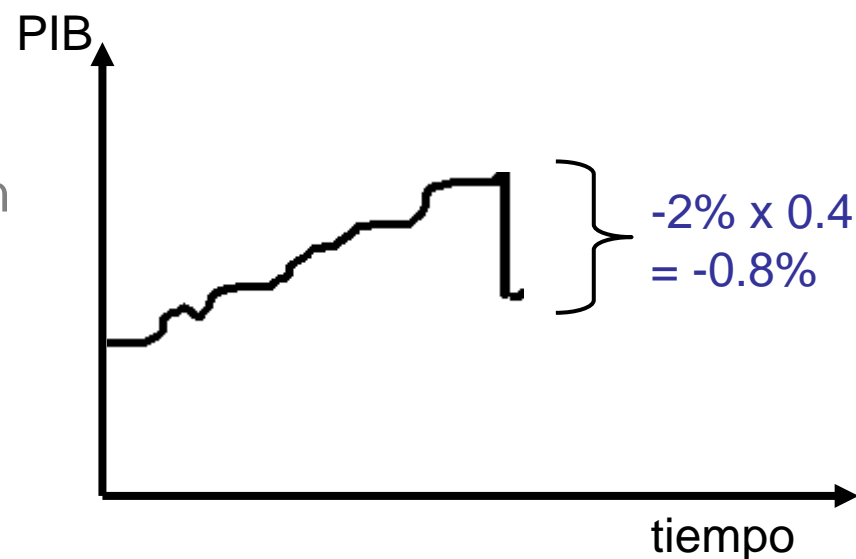
Efectos en la Economía

Lo Malo

El Terremoto es una pérdida neta de riqueza



Menor
Producción

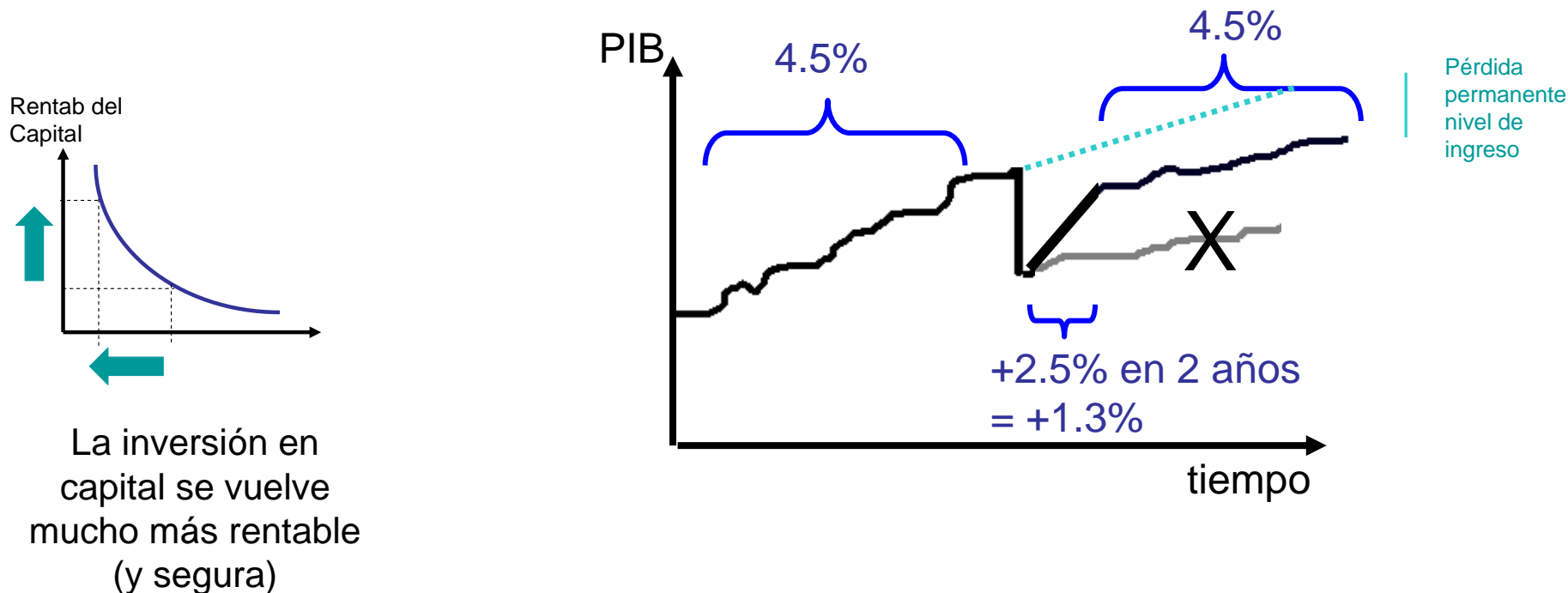


Caída en el crecimiento de casi un punto mientras no se recupere enteramente el capital perdido (dos años). Concentrado mayormente (75%) en el primer semestre 2010 (1.2% menos, 2.4% anualizado).

Efectos en la Economía

Lo “Bueno”

La mayor inversión asociada a la reconstrucción es reactivadora

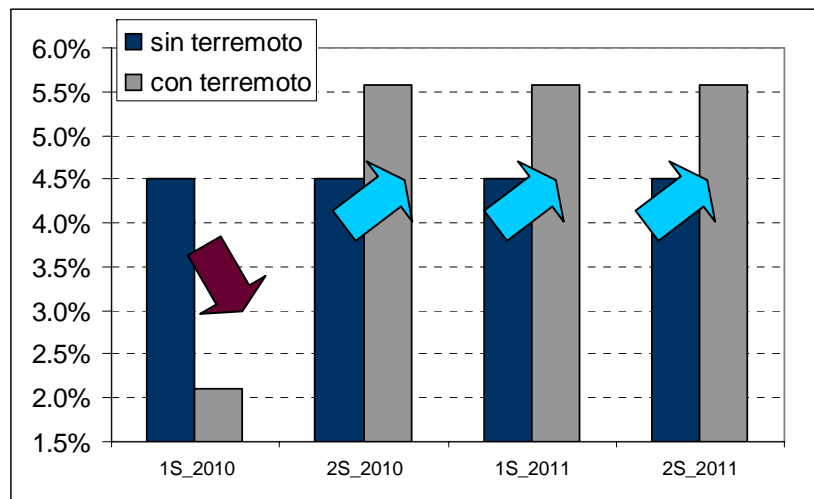


Alza en el crecimiento de entre uno y un y medio puntos durante la reconstrucción. Concentrado mayormente en 6 a 24 meses.
=> Final definitivo de la crisis financiera!!!!

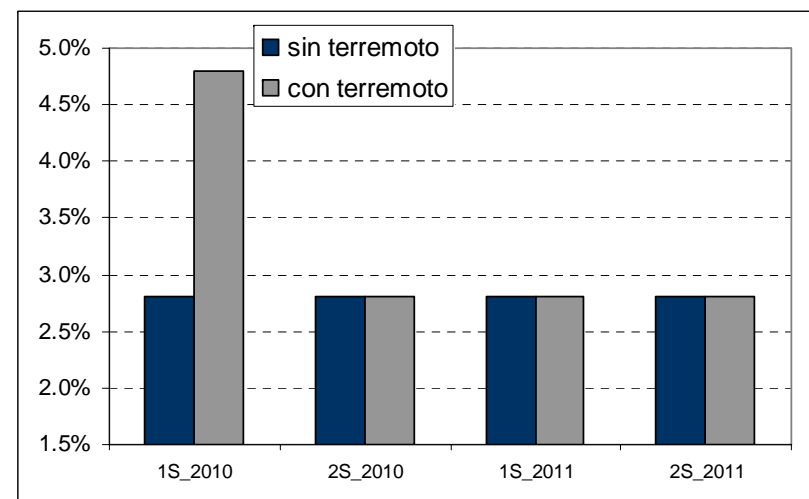
Efectos en la Economía

Efecto Neto en Crecimiento y Efecto en Inflación

Crecimiento Semestral (anualizado)



Inflación Semestral (anualizada)



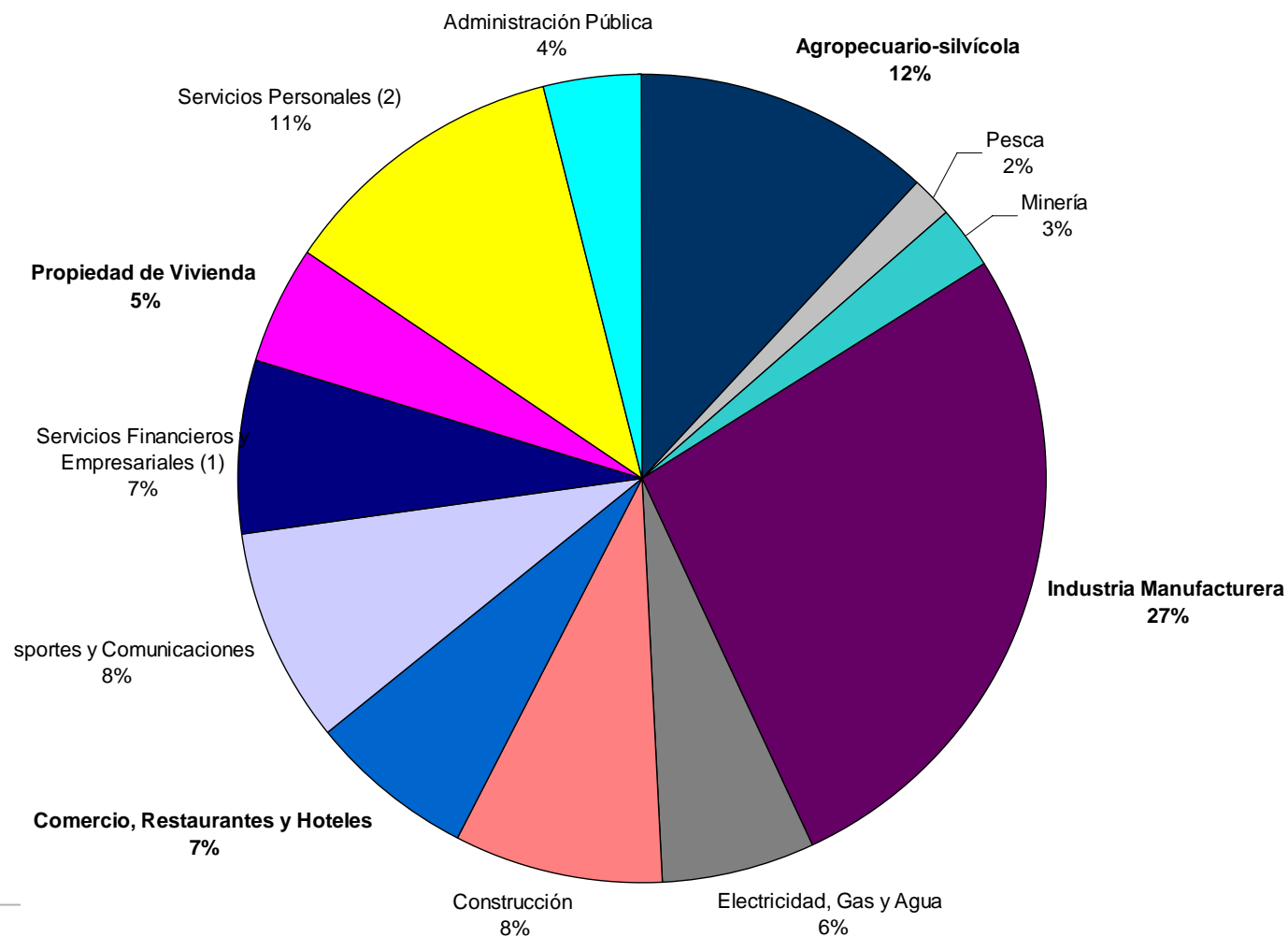
Tanto por motivos de oferta como de demanda, el nivel de precios crece transitoriamente (2%, 10% en la zona). Luego vuelve a lo normal.

Los efectos en crecimiento e inflación son esencialmente transitorios. Luego de un tiempo (2 años para el crecimiento y seis meses para la inflación) todo vuelve a la normalidad.

Efectos en la Economía

Efecto Sectorial

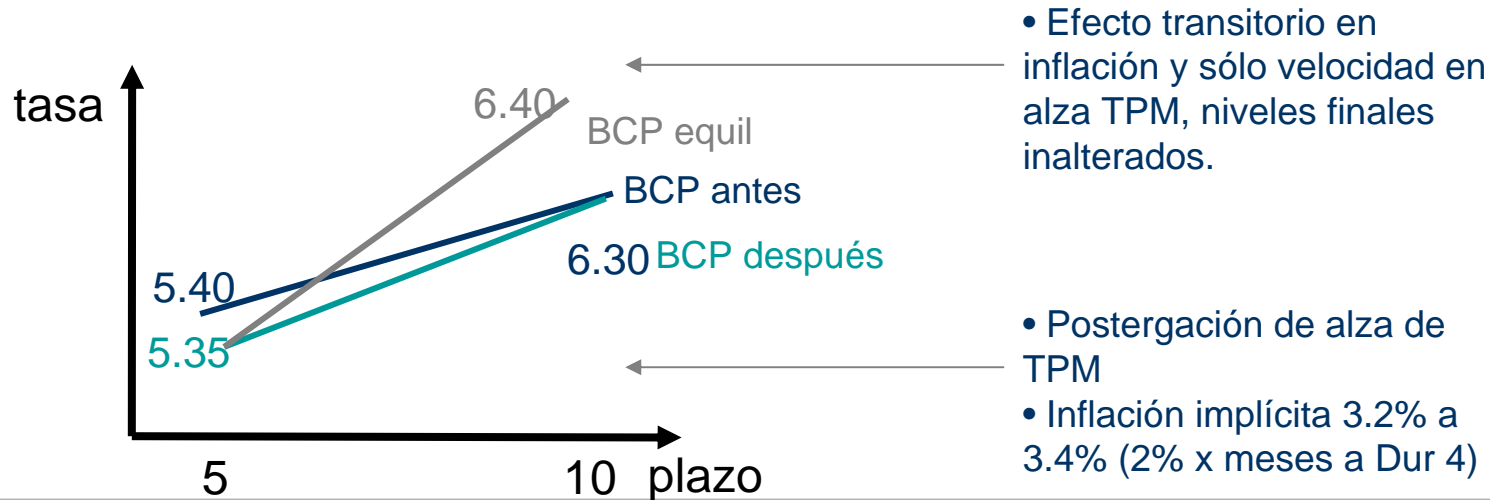
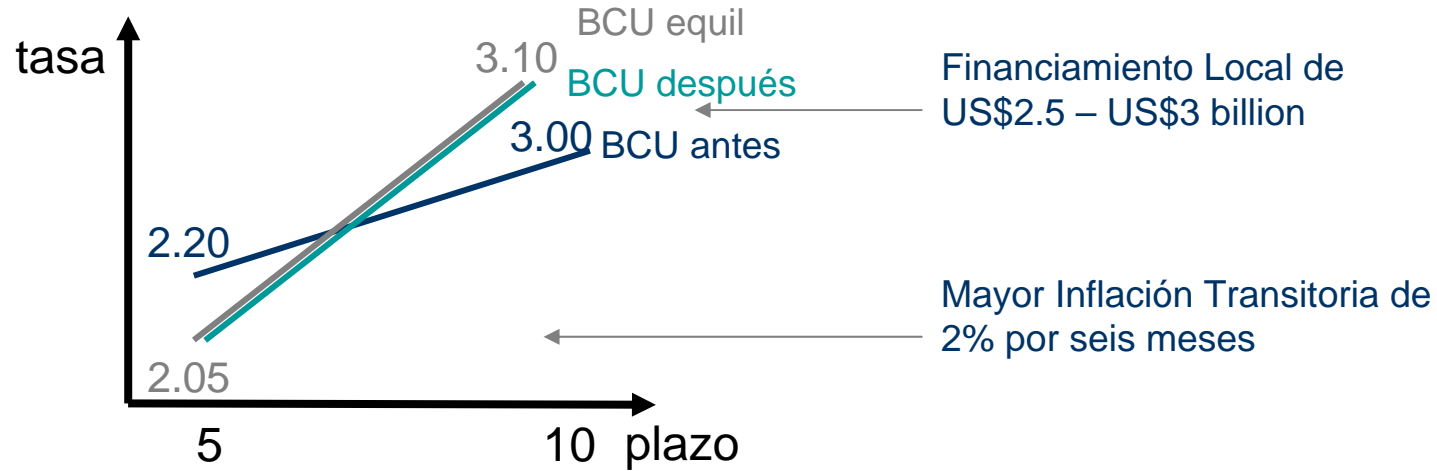
Distribución Sectorial del PIB de la VI, VII y VIII Regiones



Los Mercados Financieros

Renta Fija

Inflación, TPM y Financiamiento Interno



Los Mercados Financieros

Tipo de Cambio

Pérdida de Riqueza y Financiamiento

Pérdida del 2% de la riqueza del país (permanente)



Tipo de Cambio Real debe subir 2%



Tipo de Cambio Nominal debe subir eso más que la inflación (0.2% Dur 4)

↑ 2.2%
542

Financiamiento externo no esperado por US\$2.5 a US\$3 billion



US\$8,000 millones -> 15%
US\$2,500 millones -> 4.7%

↓ 4.7%
505

Efecto de mayor gasto en no transables <0.5%

→ ↓ 2.5%
523

Efecto muy pequeño

Los Mercados Financieros

Renta Variable

Efecto General en IPSA

Pérdida
proporcional a la de
la economía:
Maq+Invent+EdifCel

-0.7%

del Book Value =>

-0.3%

**del Market
Value**

Efecto despreciable

Conclusión

- **Los efectos económicos del terremoto son bastante menores de lo que se piensa**
 - Porque las pérdidas son relativamente pequeñas
 - Porque la reconstrucción mitiga los efectos en crecimiento
 - Y porque el efecto en precios es transitorio
- **Los principales efectos financieros son**
 - Empinamiento de las curvas de rendimiento reales y nominales
 - Pequeño efecto a la baja en el dólar
 - Prácticamente ningún efecto en la renta variable

IMTrust

Gestión de inversiones | Finanzas corporativas | Mercado de capitales