

**CLAPES UC**

Centro Latinoamericano de  
Políticas Económicas y Sociales

# La Economía Chilena y el Entorno Externo

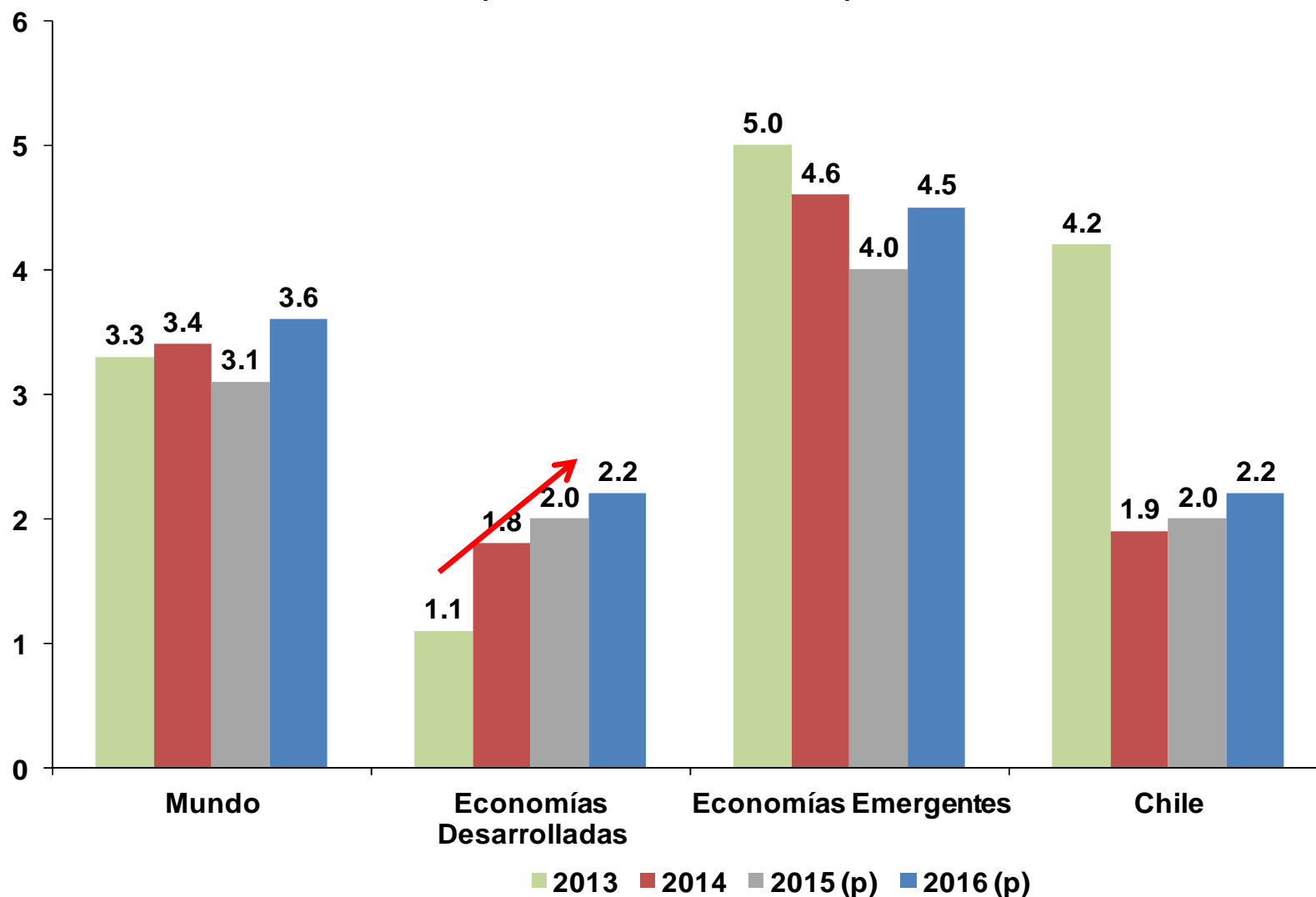
Felipe Larraín B.  
Director CLAPES UC  
16 de Octubre 2015

**La situación externa no ha  
empeorado respecto a años  
previos...**

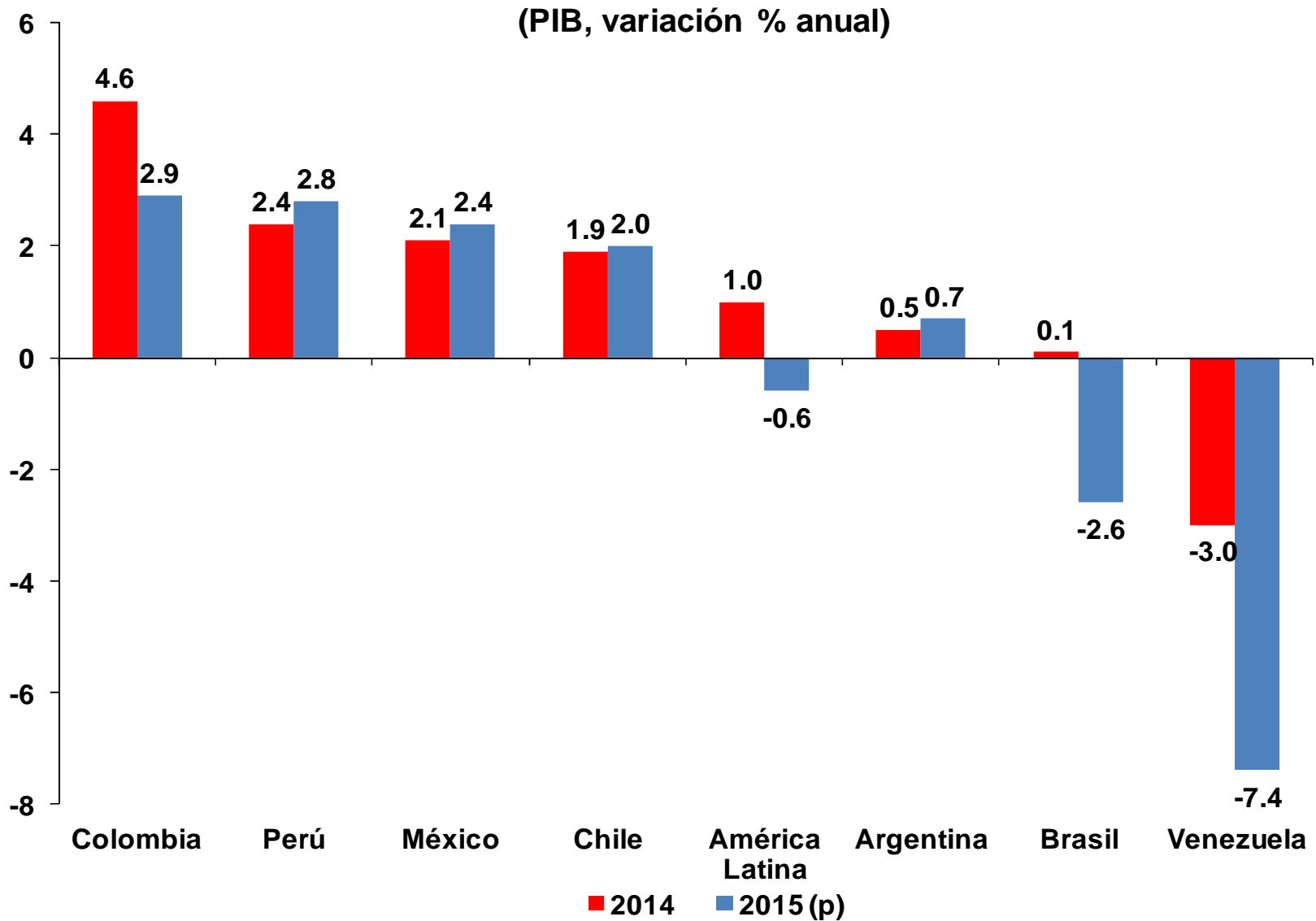
**...pero hay fuertes riesgos a  
futuro**

# Crecimiento: Estabilidad en el mundo, frenazo en Chile

(PIB, variación % anual)



# América Latina: Diferentes Velocidades de Crecimiento



Fuente: Consensus Forecasts septiembre 2015 y Banco Central de Chile



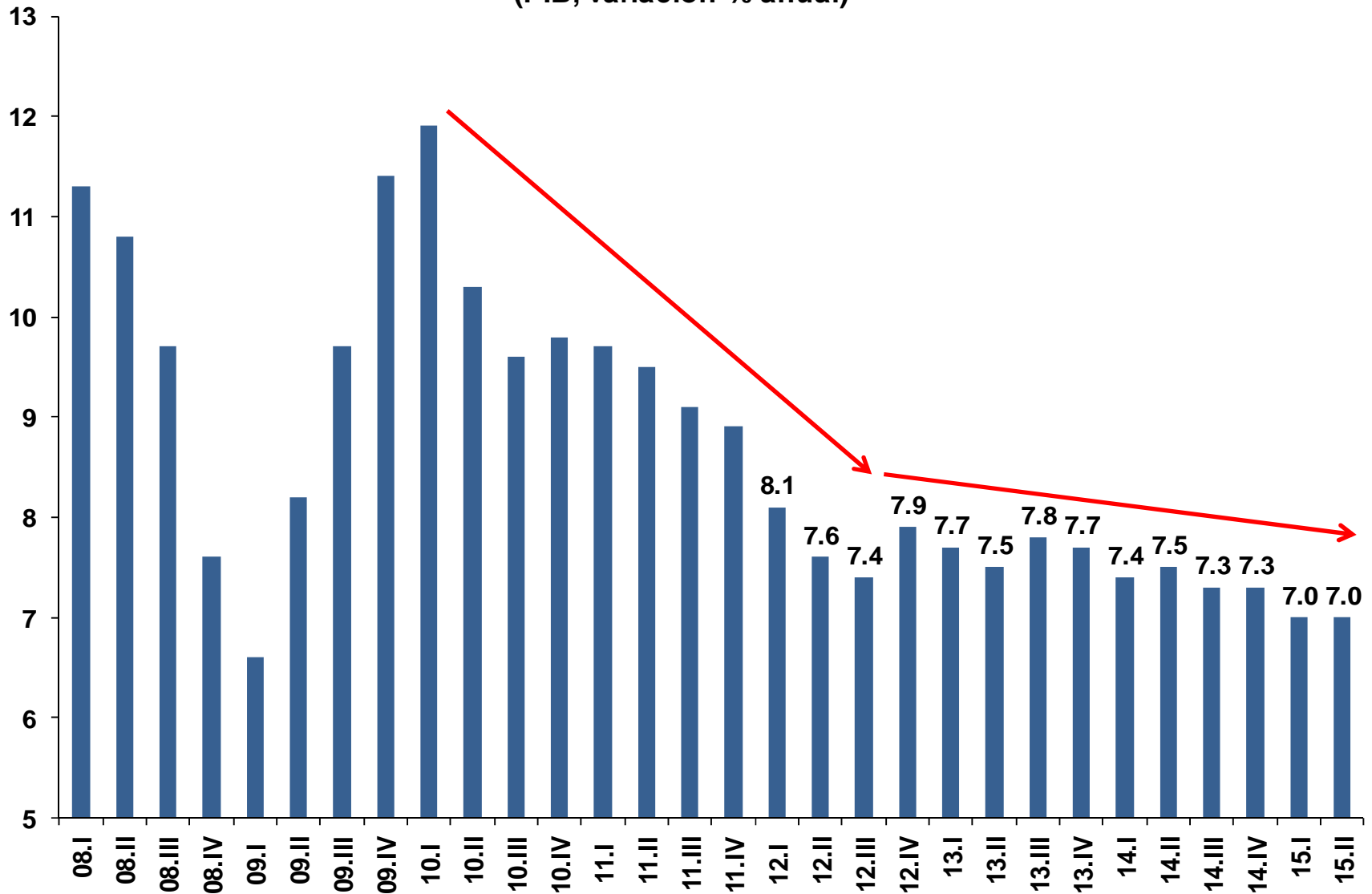
# 3 Desafíos para los Mercados Emergentes:

1. Desaceleración de China
2. Fin del “super ciclo” de commodities
3. Inminente alza de tasas USA

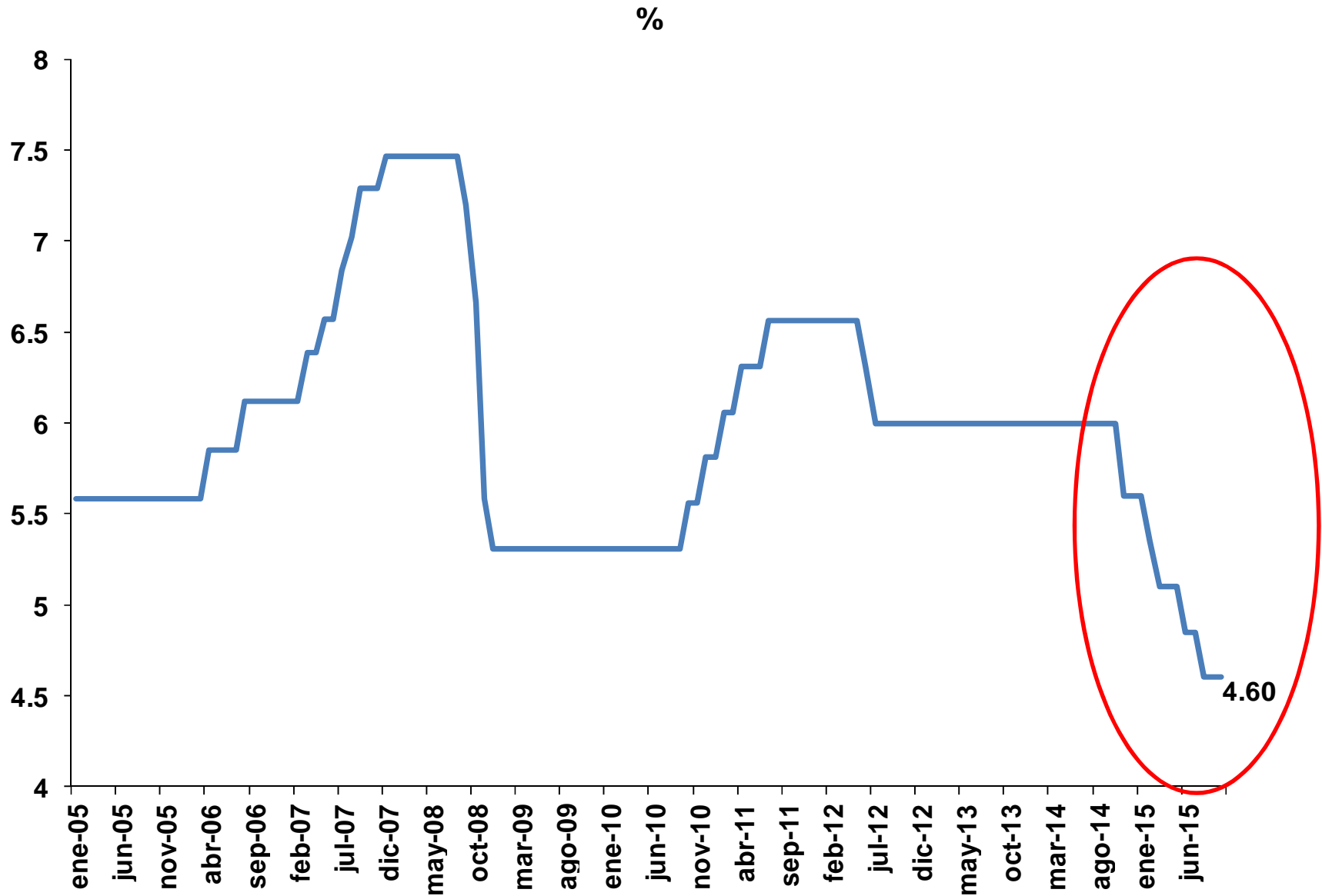
# China y la caída en precios de *commodities*

# China en desaceleración

(PIB, variación % anual)



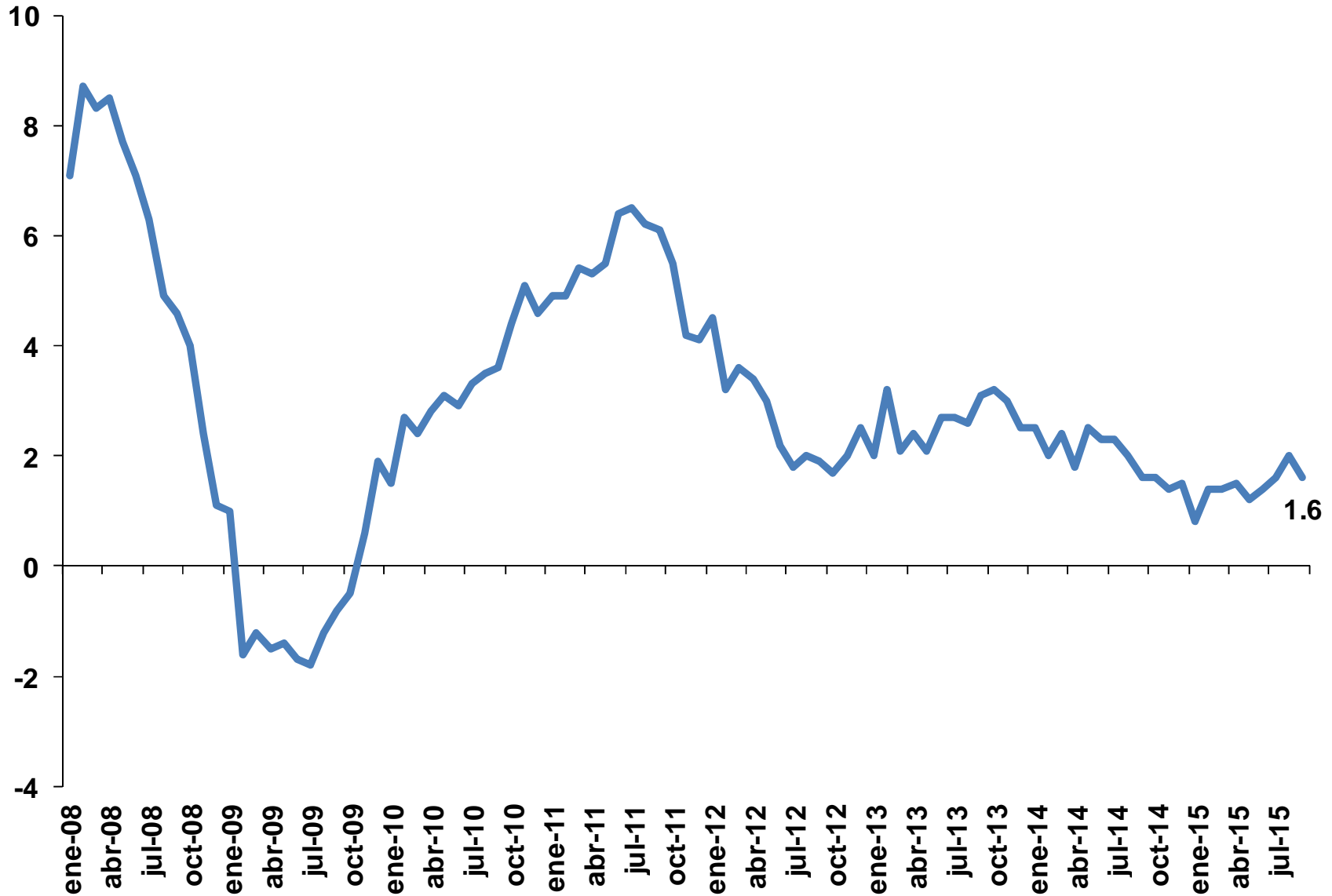
# China reduce su tasa de política monetaria





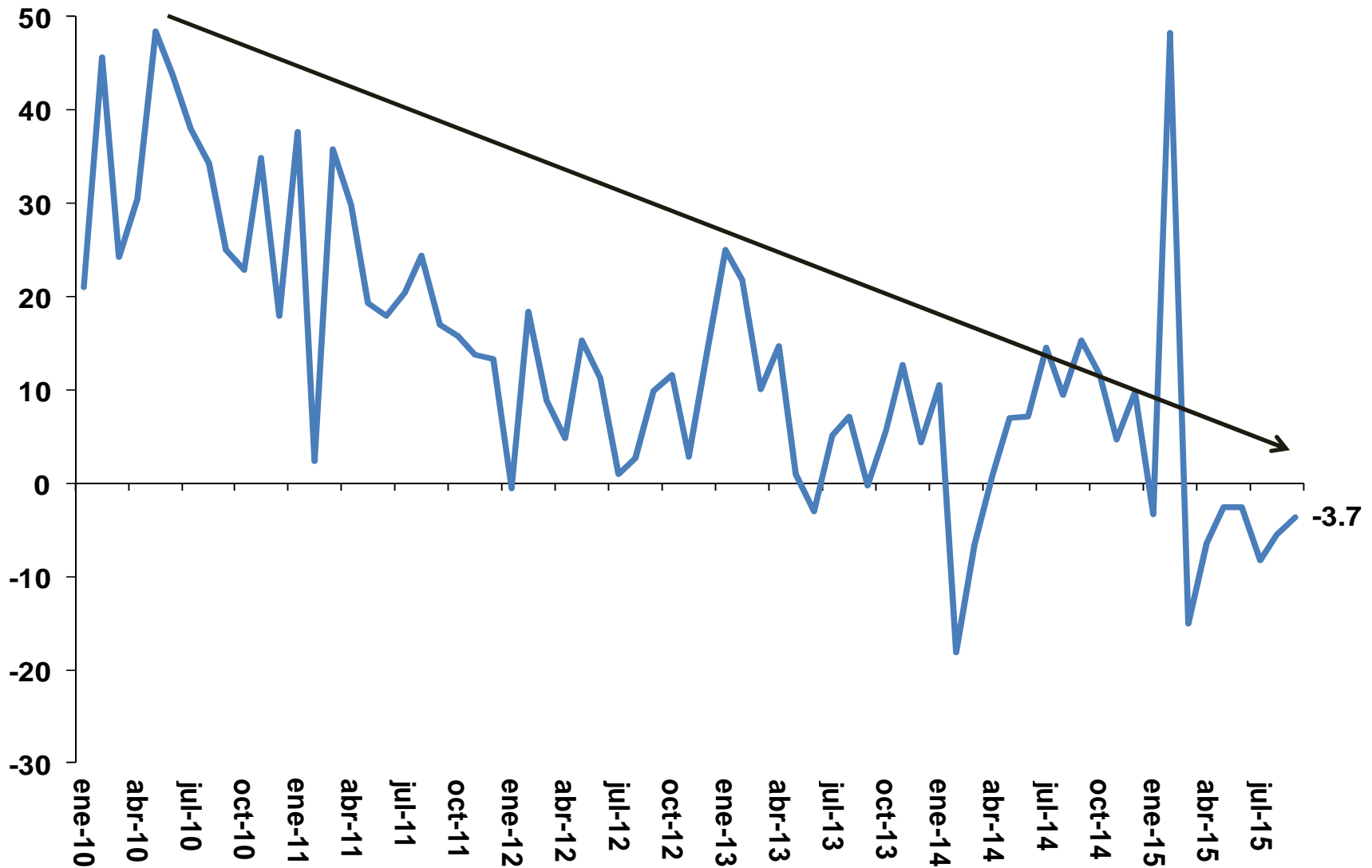
# Inflación en China

%



# China: Debilidad en el Sector Exportador

(Exportaciones, variación % anual, septiembre)

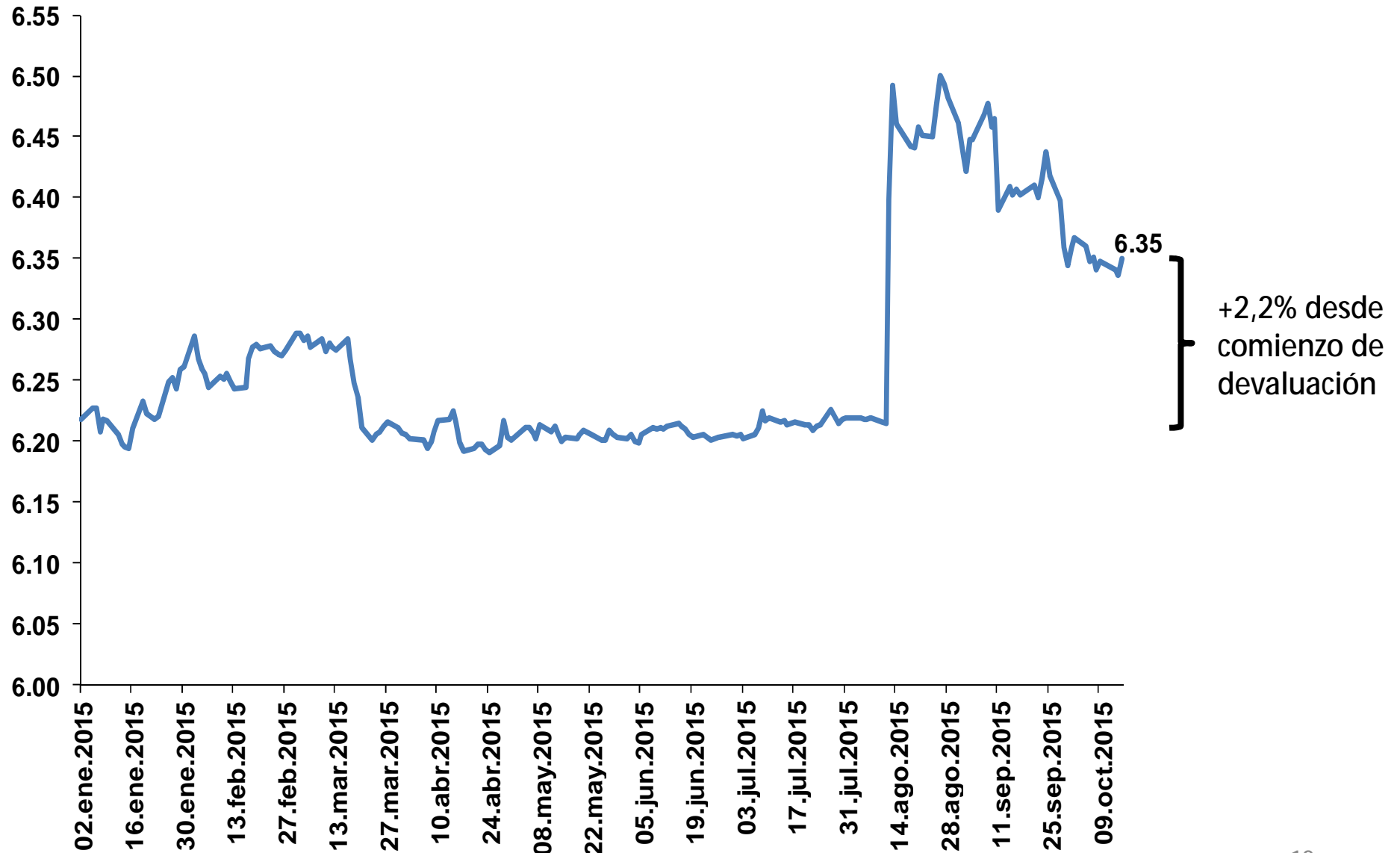


# El ajuste de la Bolsa China



# Devaluación del yuan

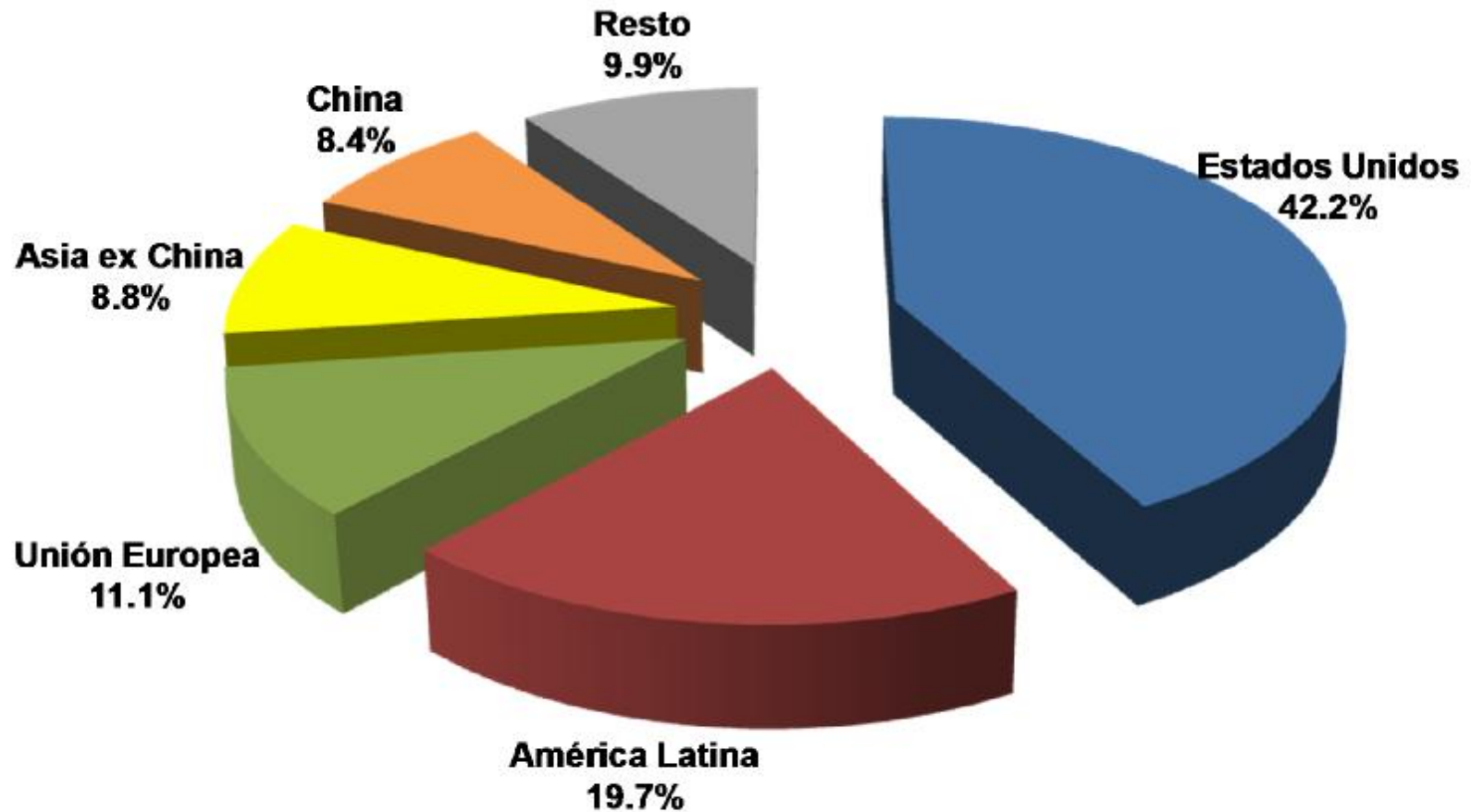
yuanes/dólar



Fuente: Banco Central de Chile

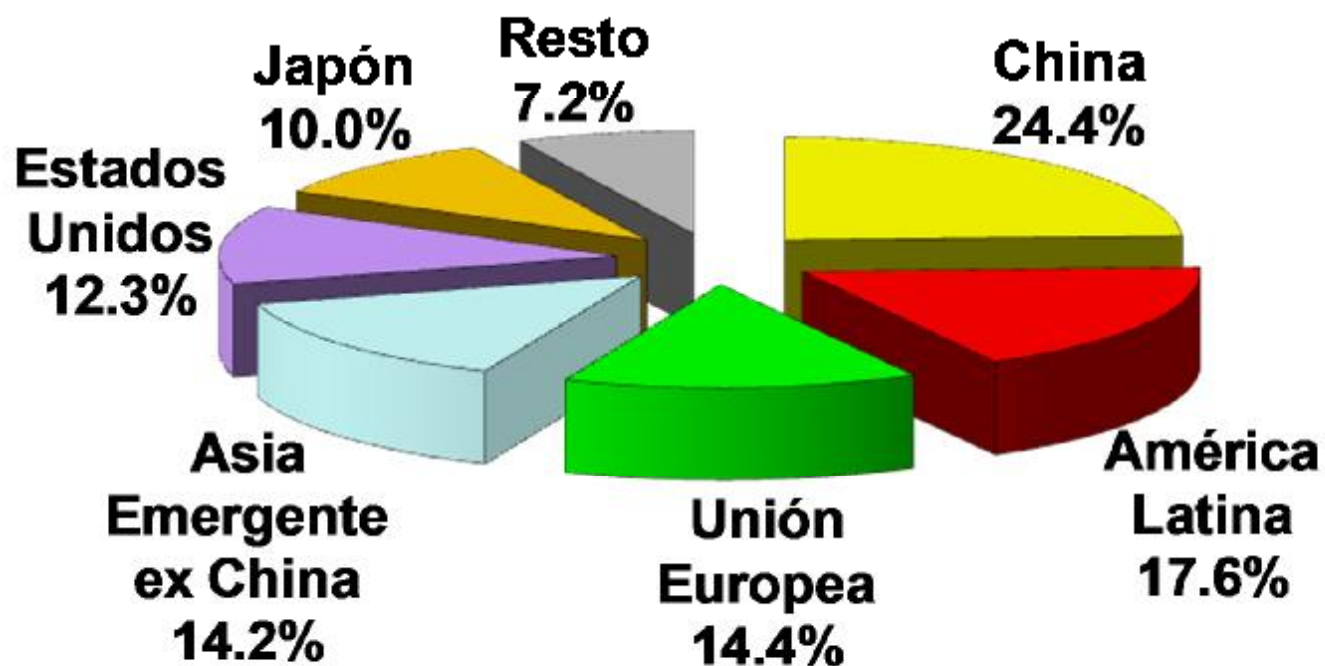
# América Latina: Exportaciones por Destino

2014



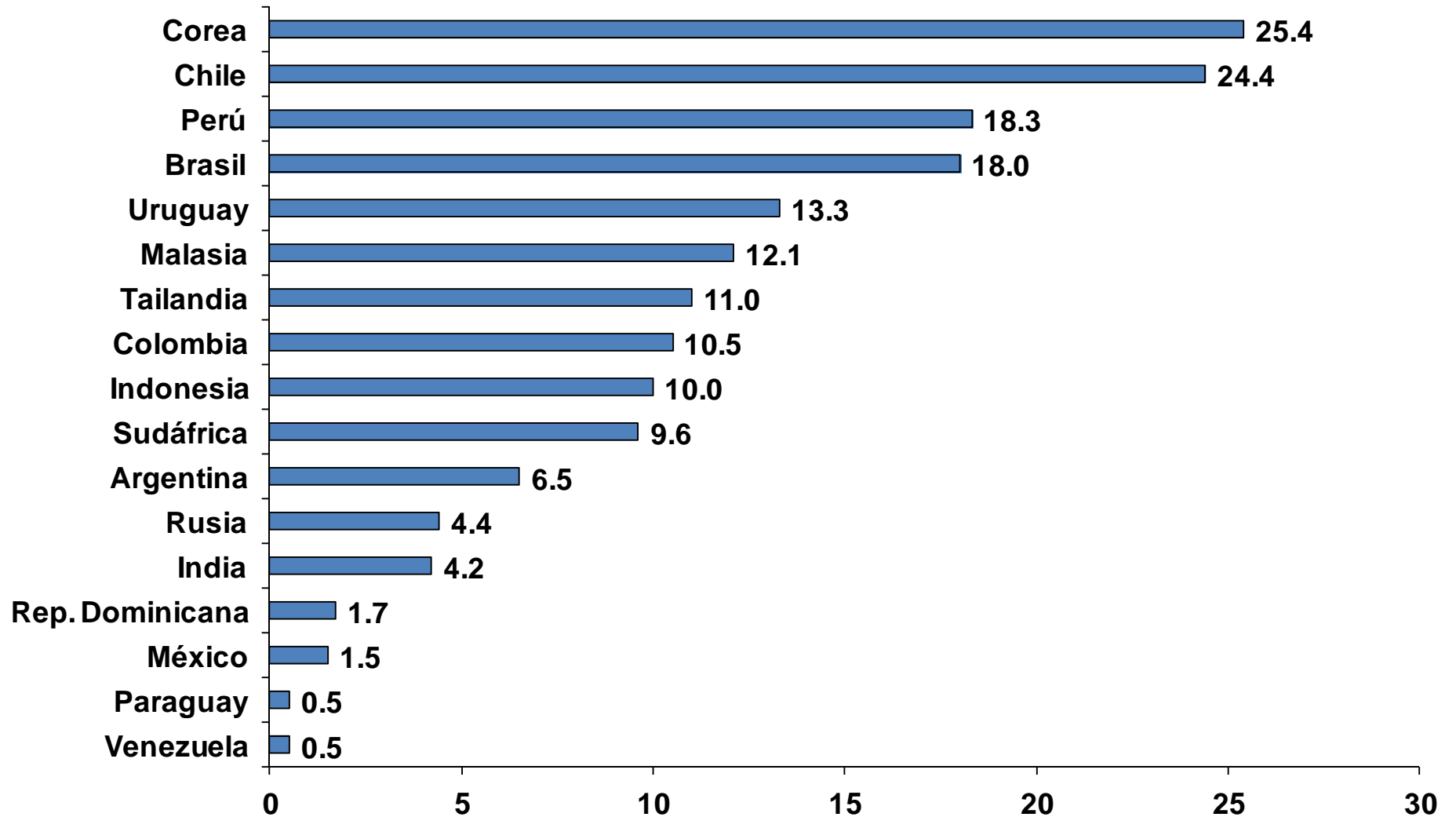
# Principales socios comerciales de Chile

(Exportaciones, 2014)



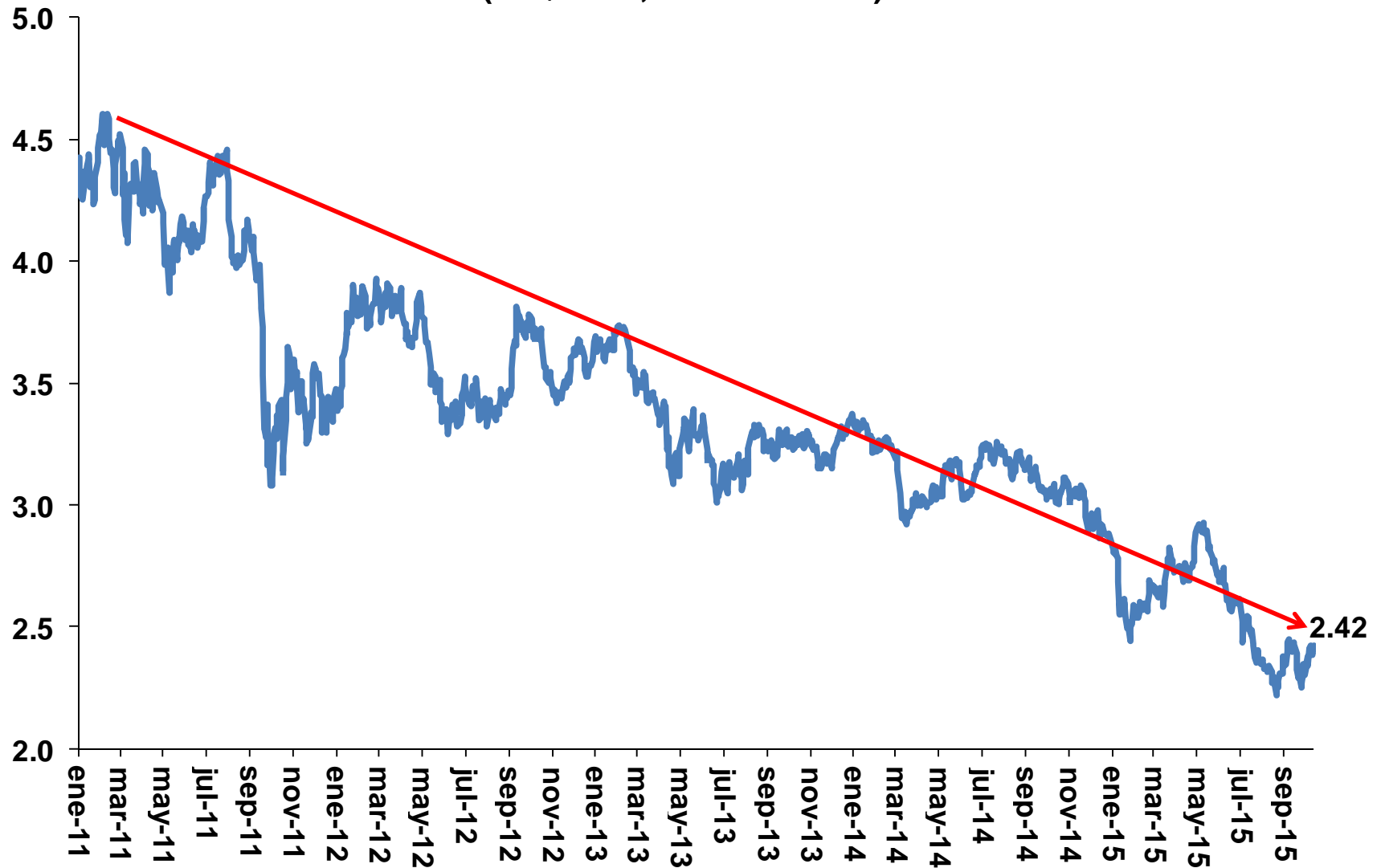
# Exposición a China

(% de las exportaciones, 2014 o último año disponible)



# El precio del cobre ha caído ...

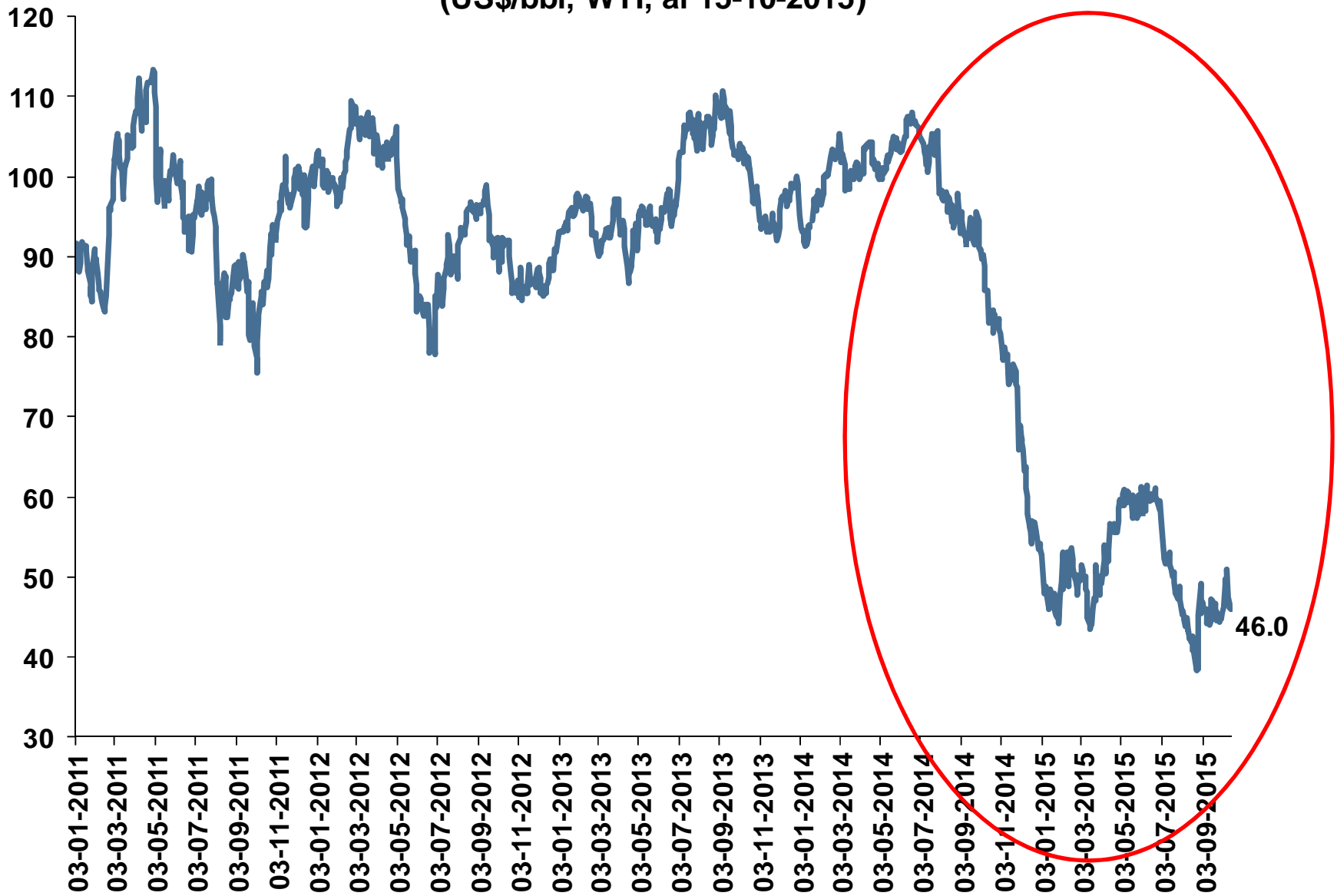
(US\$/libra, al 15-10-2015)





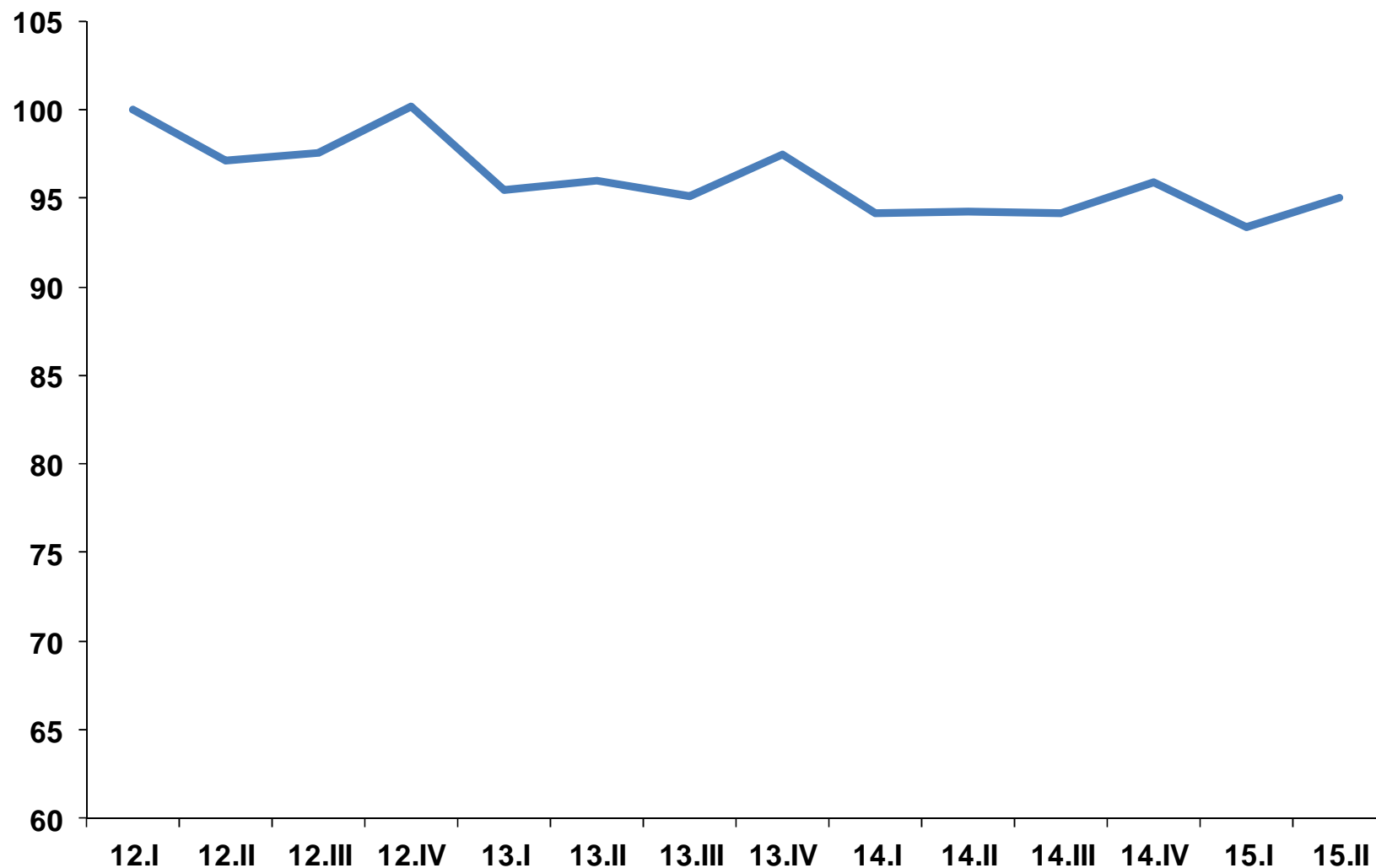
# ...pero ha caído mucho más el precio del petróleo

(US\$/bbl, WTI, al 15-10-2015)



# Evolución de términos de intercambio

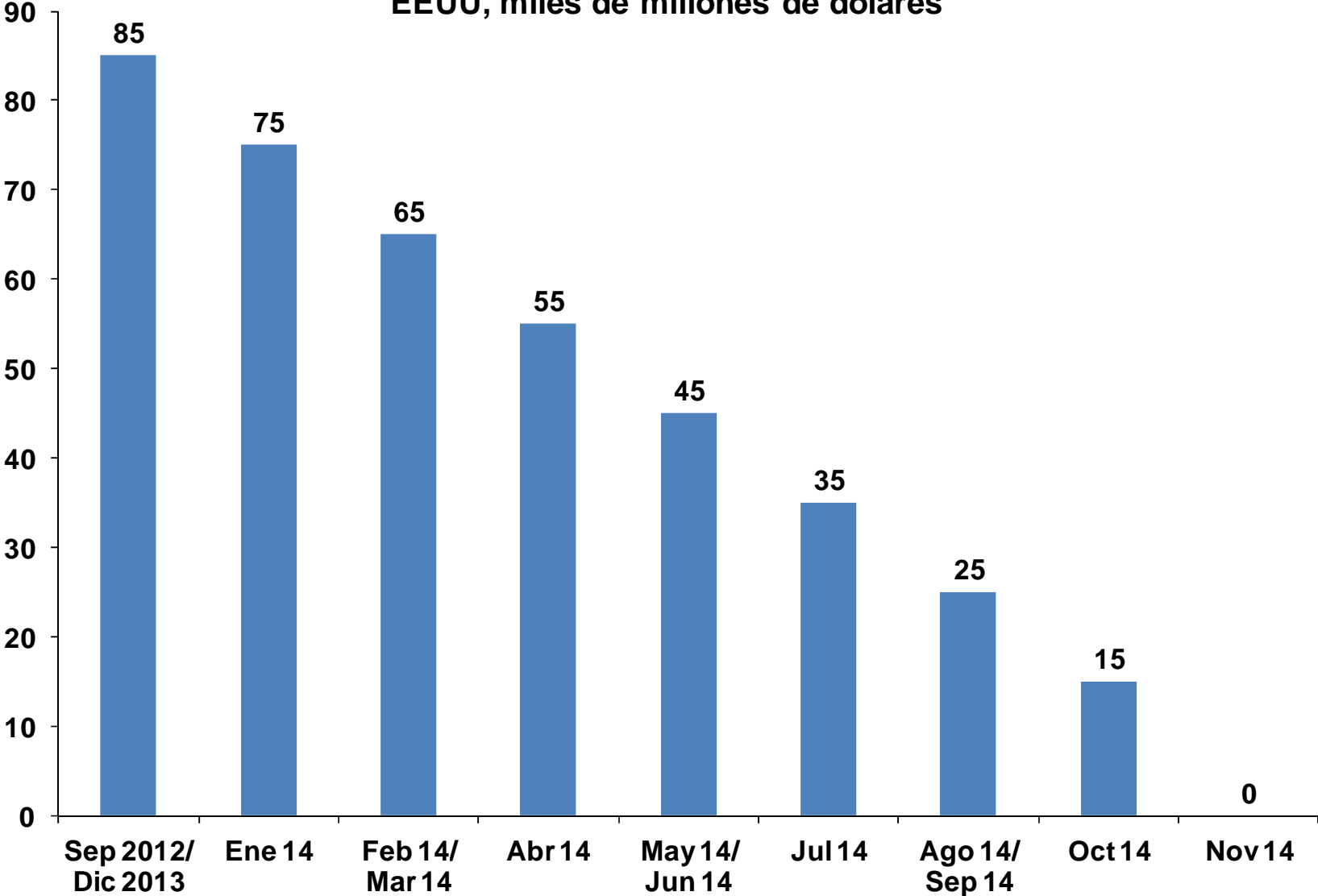
(Deflactor de Exportaciones de Bienes y Servicios/Deflactor de Importaciones de Bienes y Servicios), Índice 2012.1T=100



**Fin de la Política  
Monetaria Ultra  
Expansiva en EE.UU.**

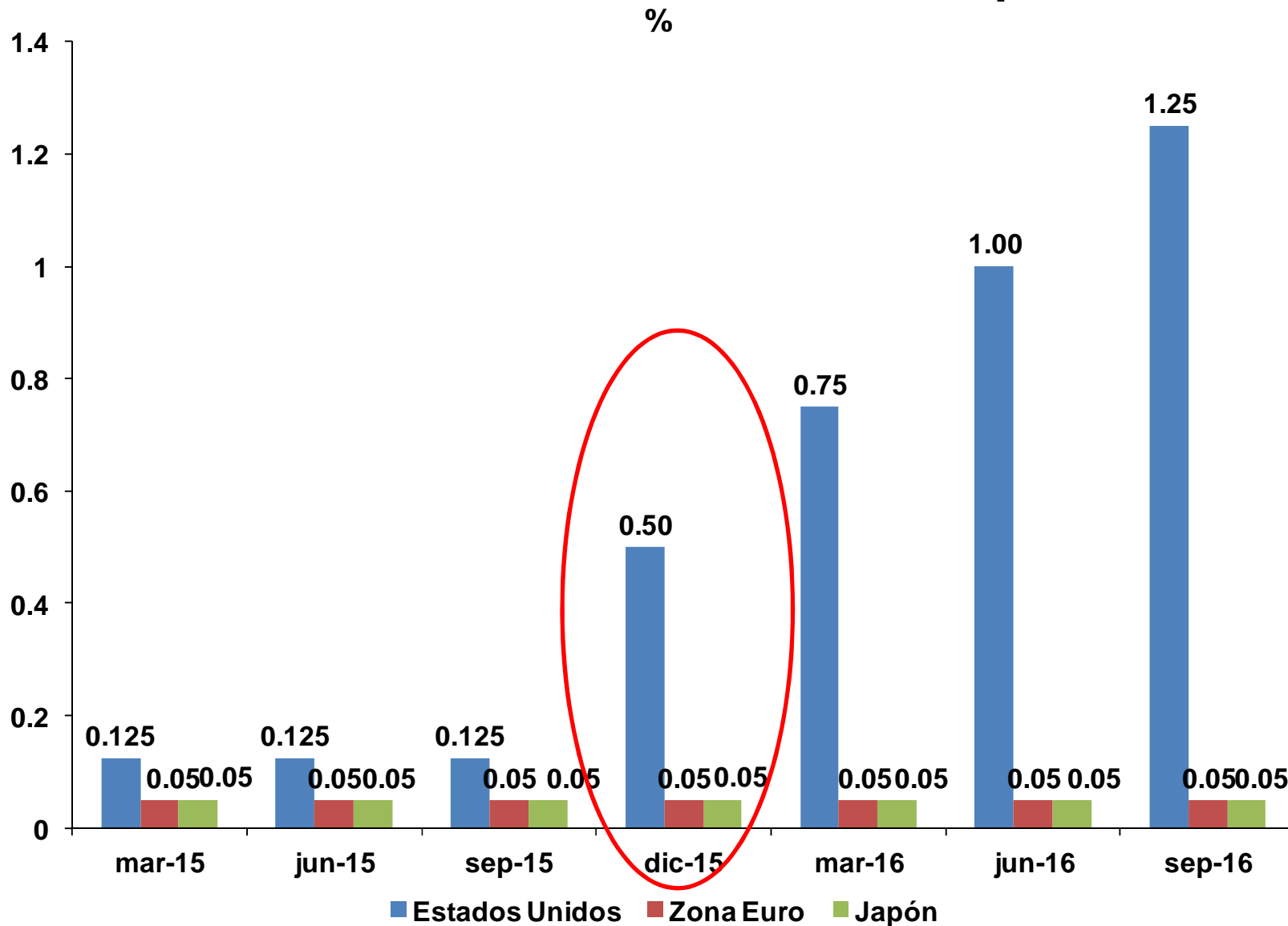
# EEUU: Fin del QE3

Compras mensuales de activos hipotecarios y bonos del Tesoro de EEUU, miles de millones de dólares



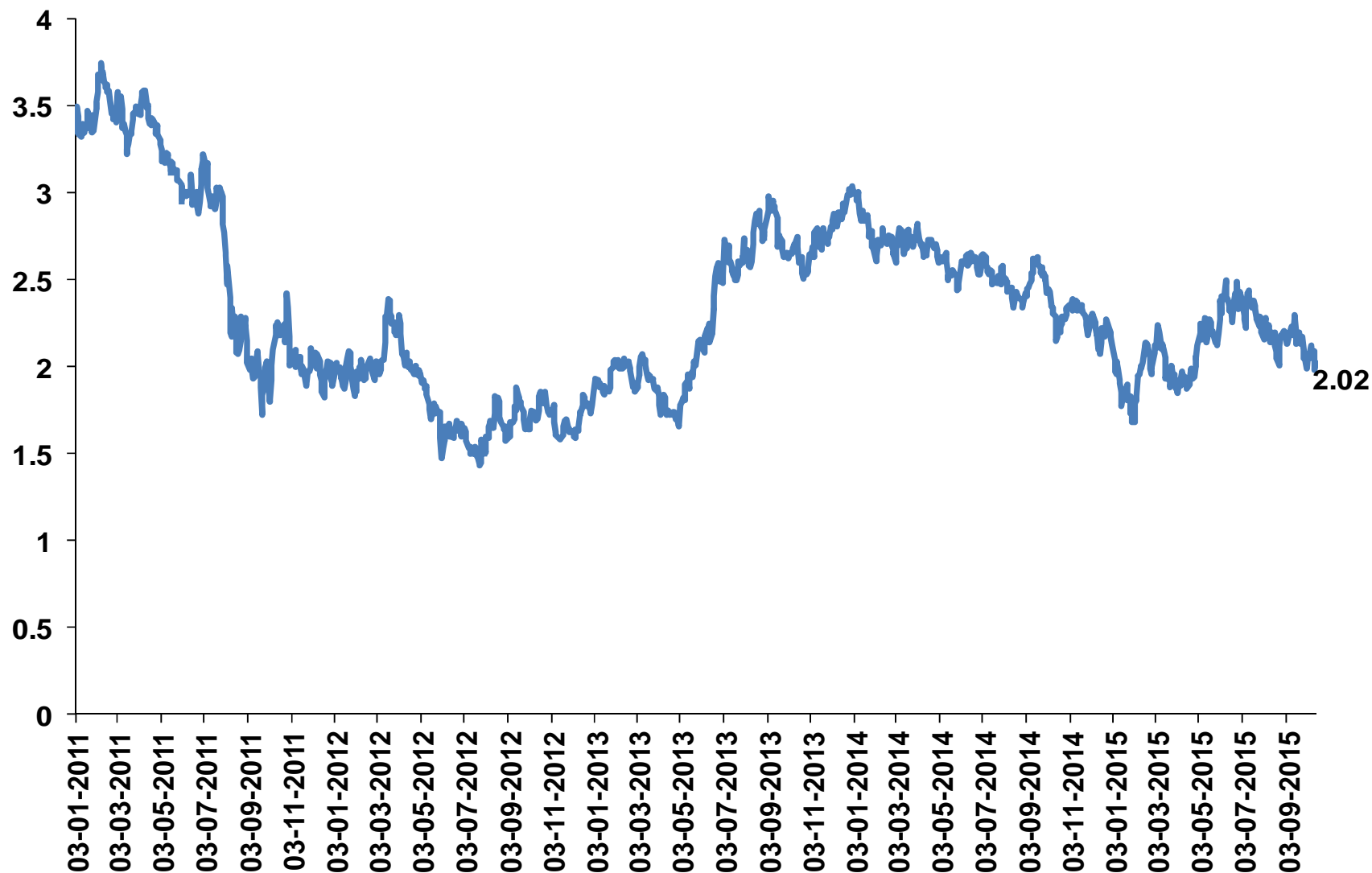
Fuente: FED

# Tasas de política monetaria en las principales economías desarrolladas: Perspectivas



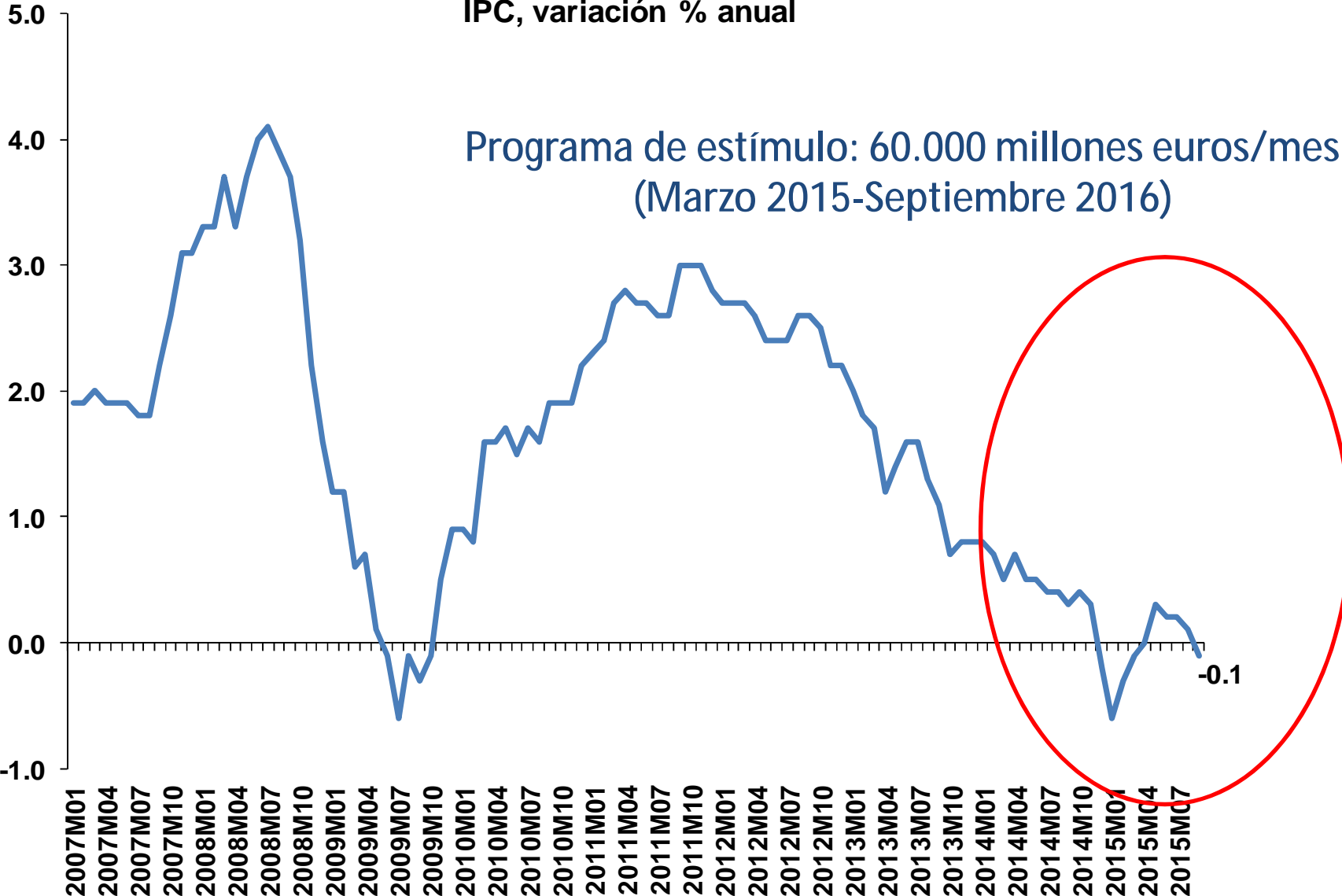
# Tasa de Interés Bono del Tesoro EEUU en niveles bajos...

Tasa interés Bono del Tesoro EEUU 10 años, al 15 de octubre 2015



Fuente: FED

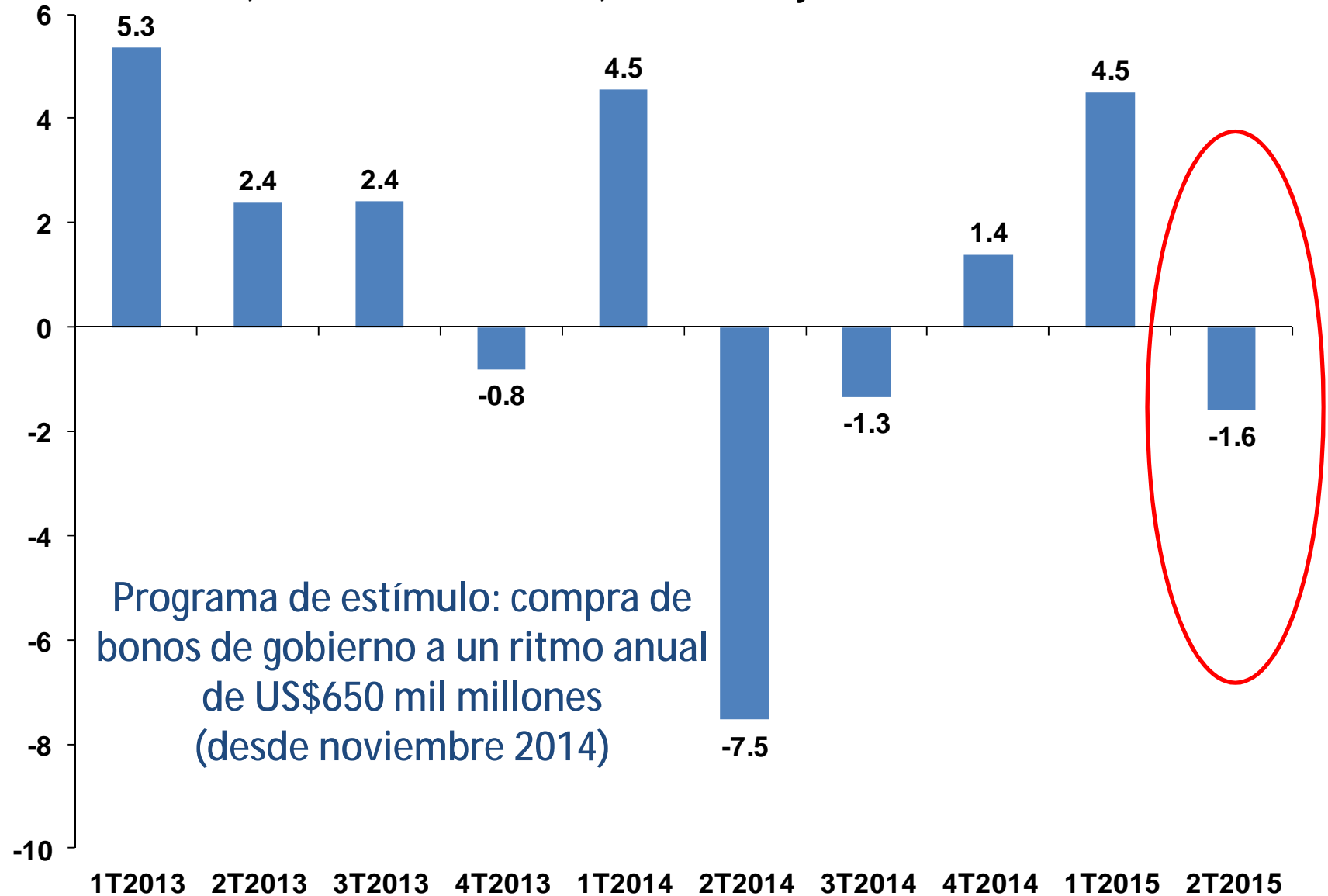
# Zona Euro: Inflación muy por debajo de la meta del BCE lleva a implementación de QE



Fuente: Eurostat

# Japón se contrae en Q2

PIB, variación % trimestral, anualizado y desestacionalizado



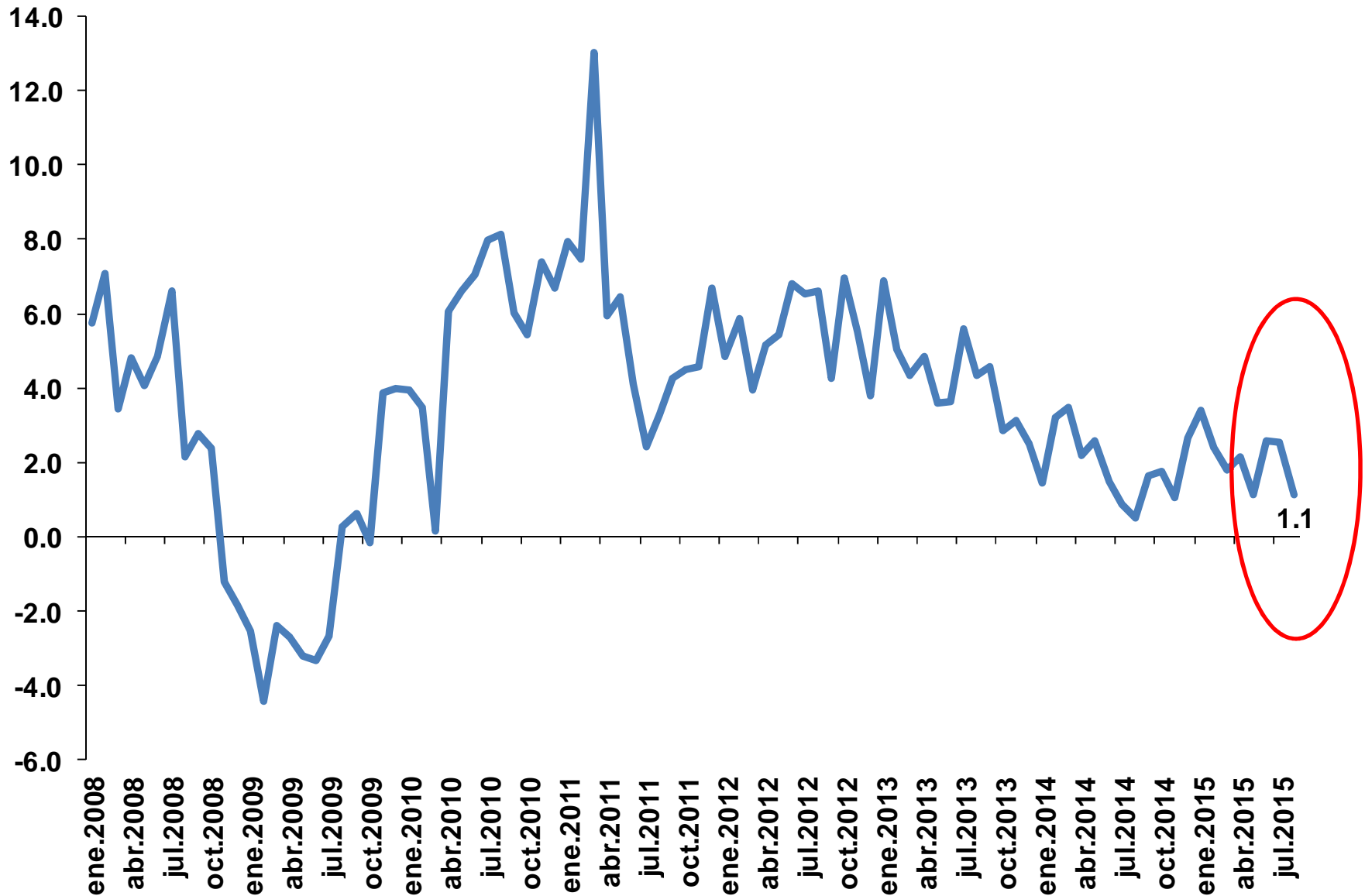


# El Frenazo de Chile



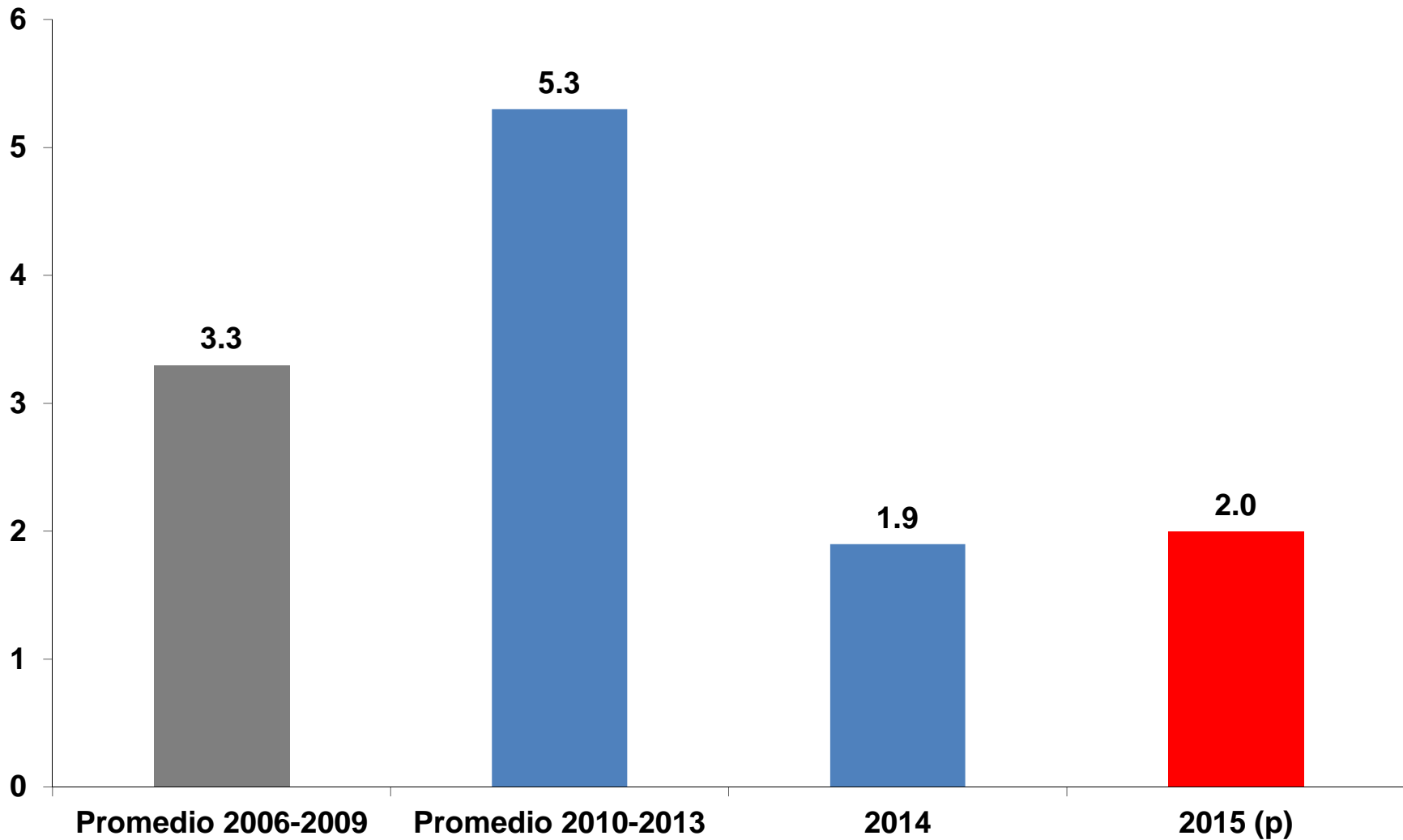
# Magra expansión en agosto

IMACEC, variación % anual



# El frenazo de Chile

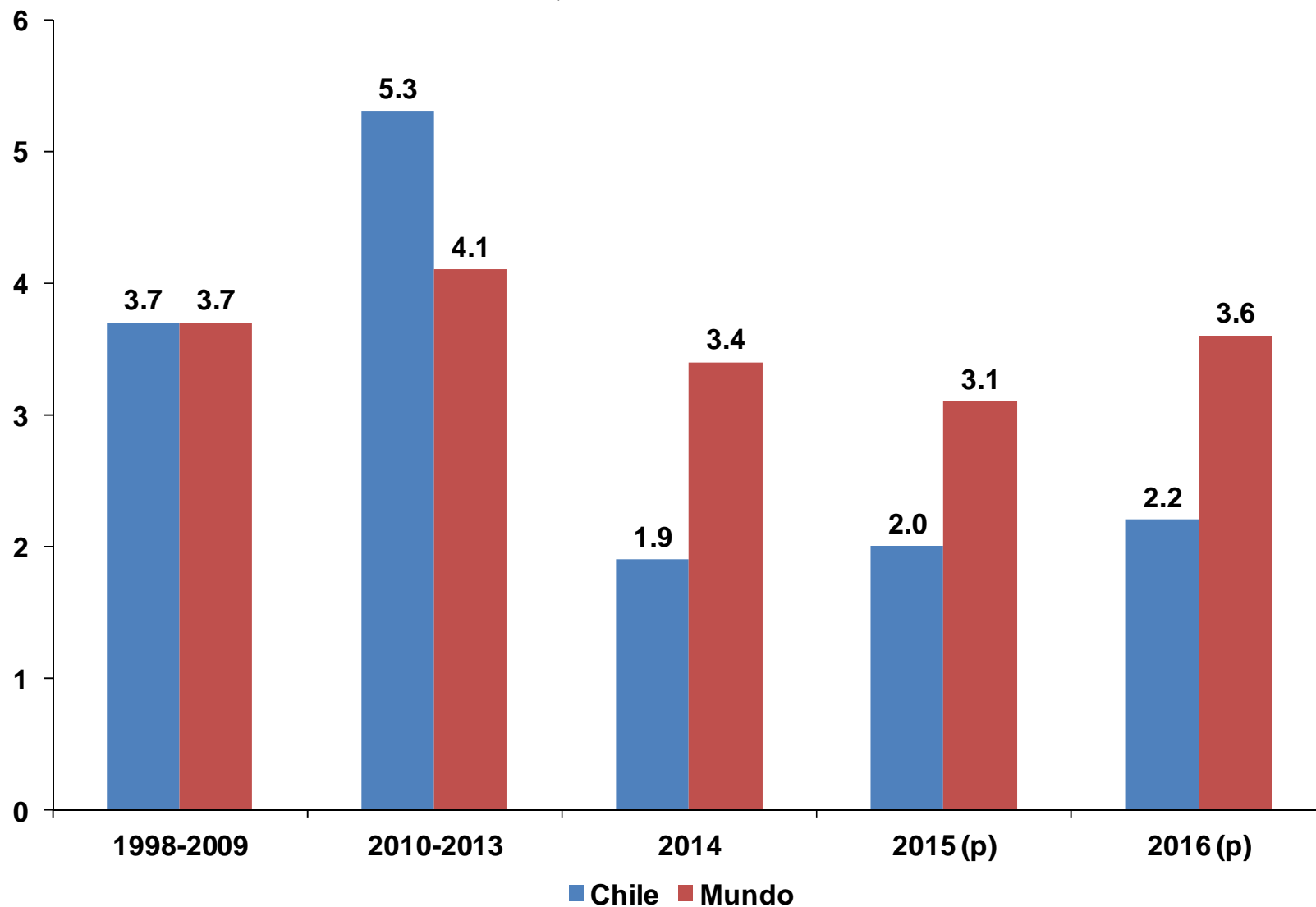
(PIB, variación % anual)



Fuente: Banco Central de Chile y Encuesta de Expectativas Económicas Octubre Banco Central

# Chile estaba creciendo más que el mundo; desde 2014 crece mucho menos

PIB, variación % anual



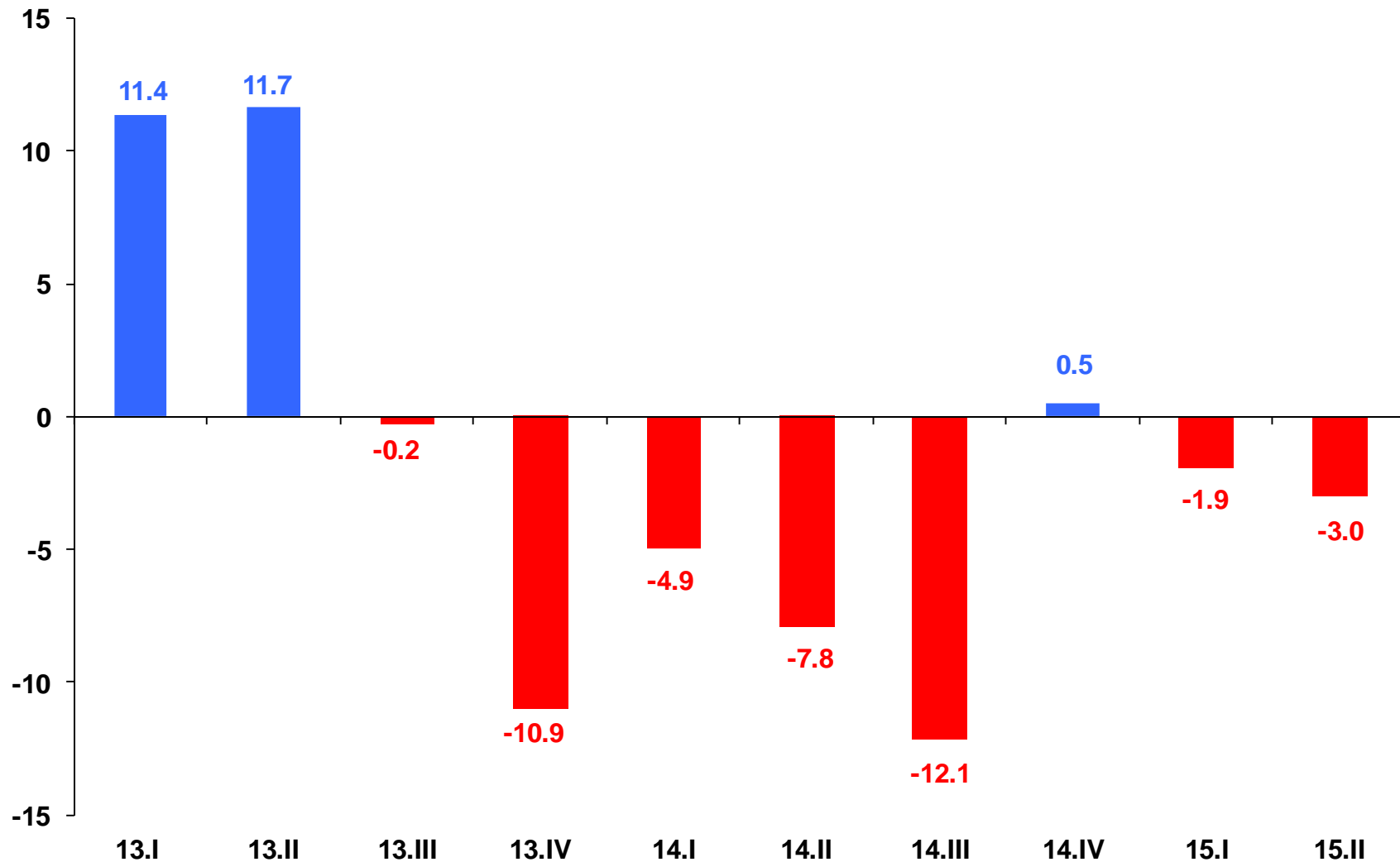
Fuente: FMI, Chile: Banco Central y Encuesta Expectativas Económicas Octubre Banco Central

# La Caída de la Inversión en Chile y el Sector Construcción



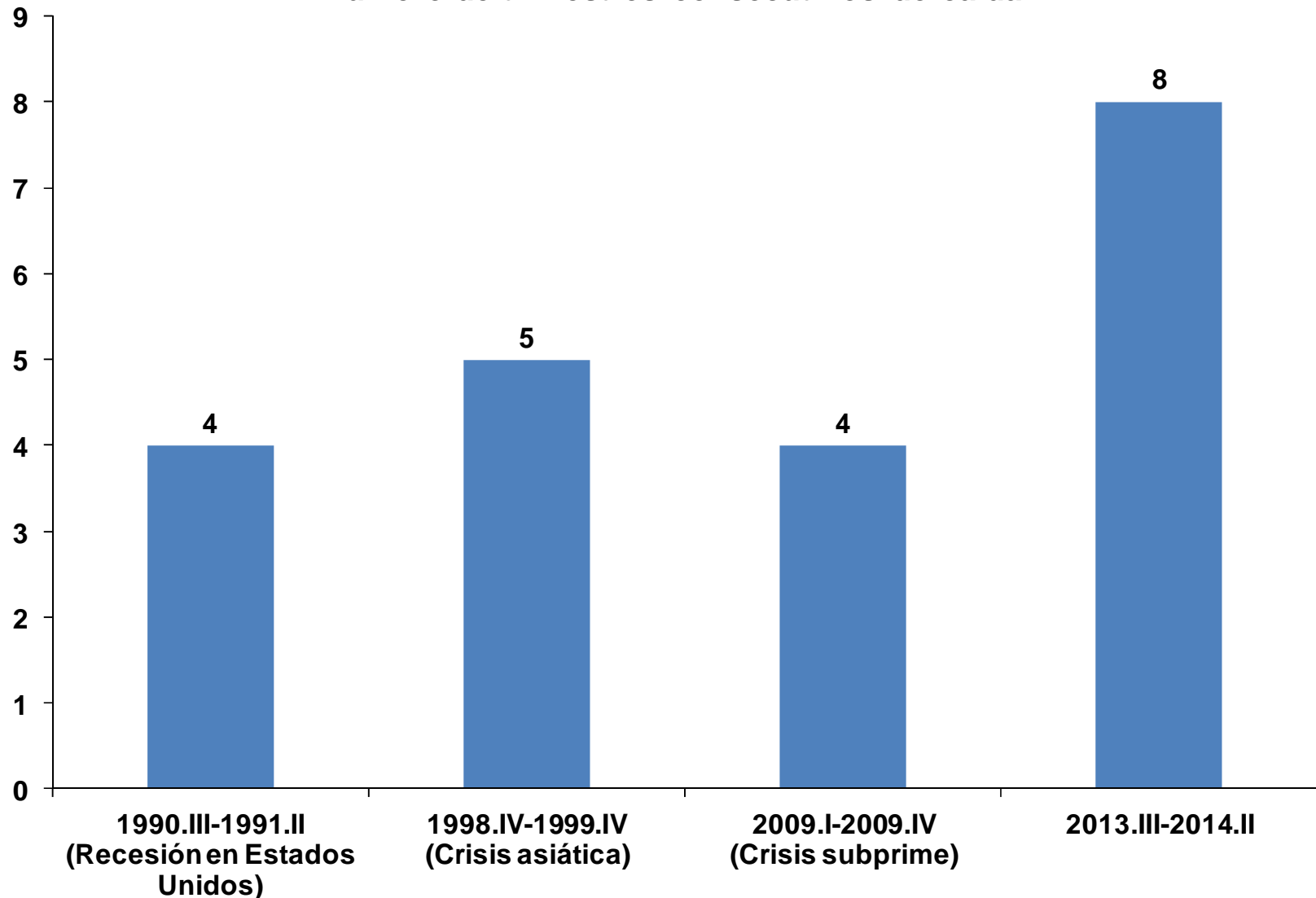
# Continúa la caída de la Inversión en Capital Fijo...

(Formación Bruta de Capital Fijo, variación % anual)



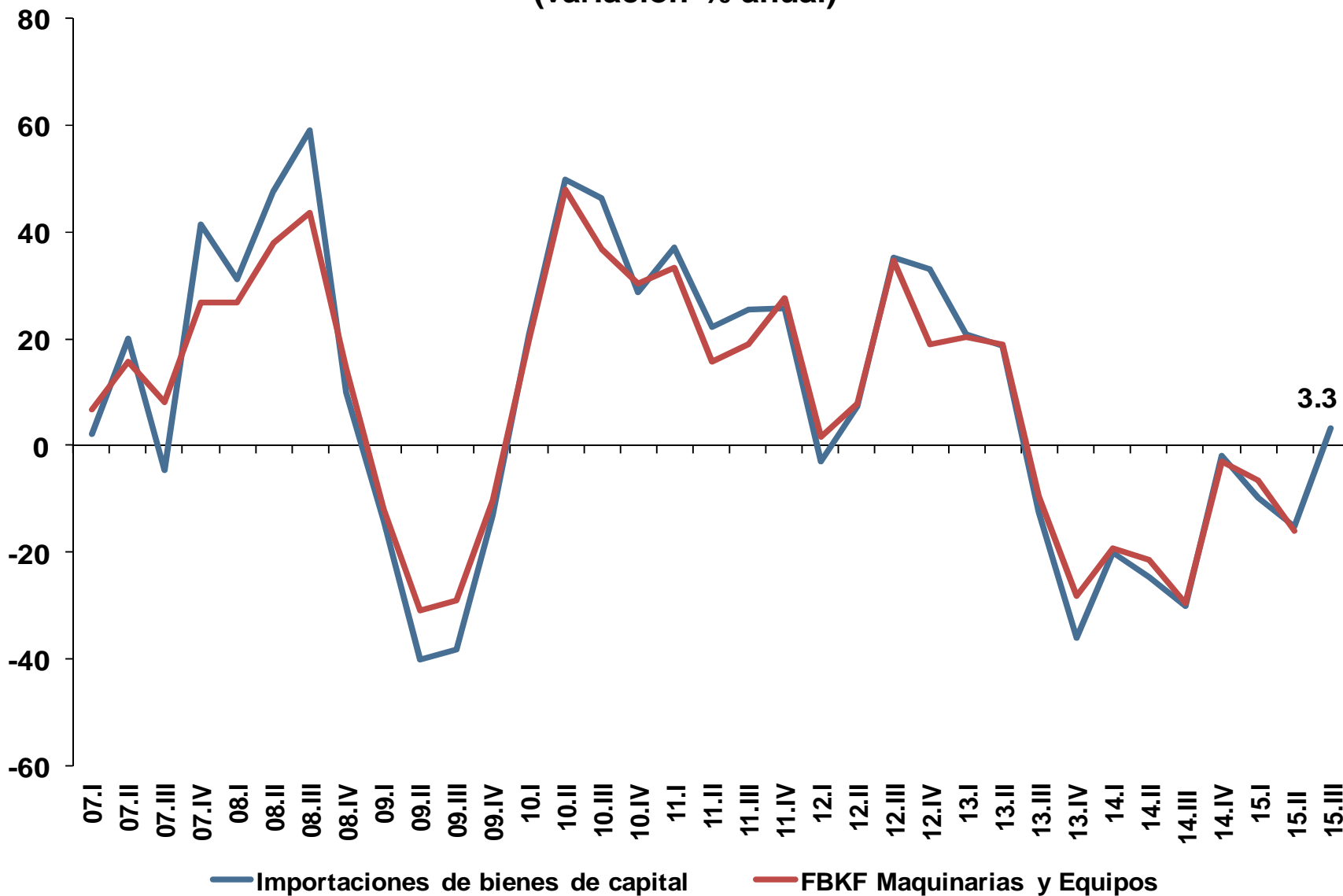
# El ciclo de caída de inversión más largo en los últimos 30 años

Número de trimestres consecutivos de caída



# Importaciones de Bienes de Capital aumentan en 3T

(variación % anual)

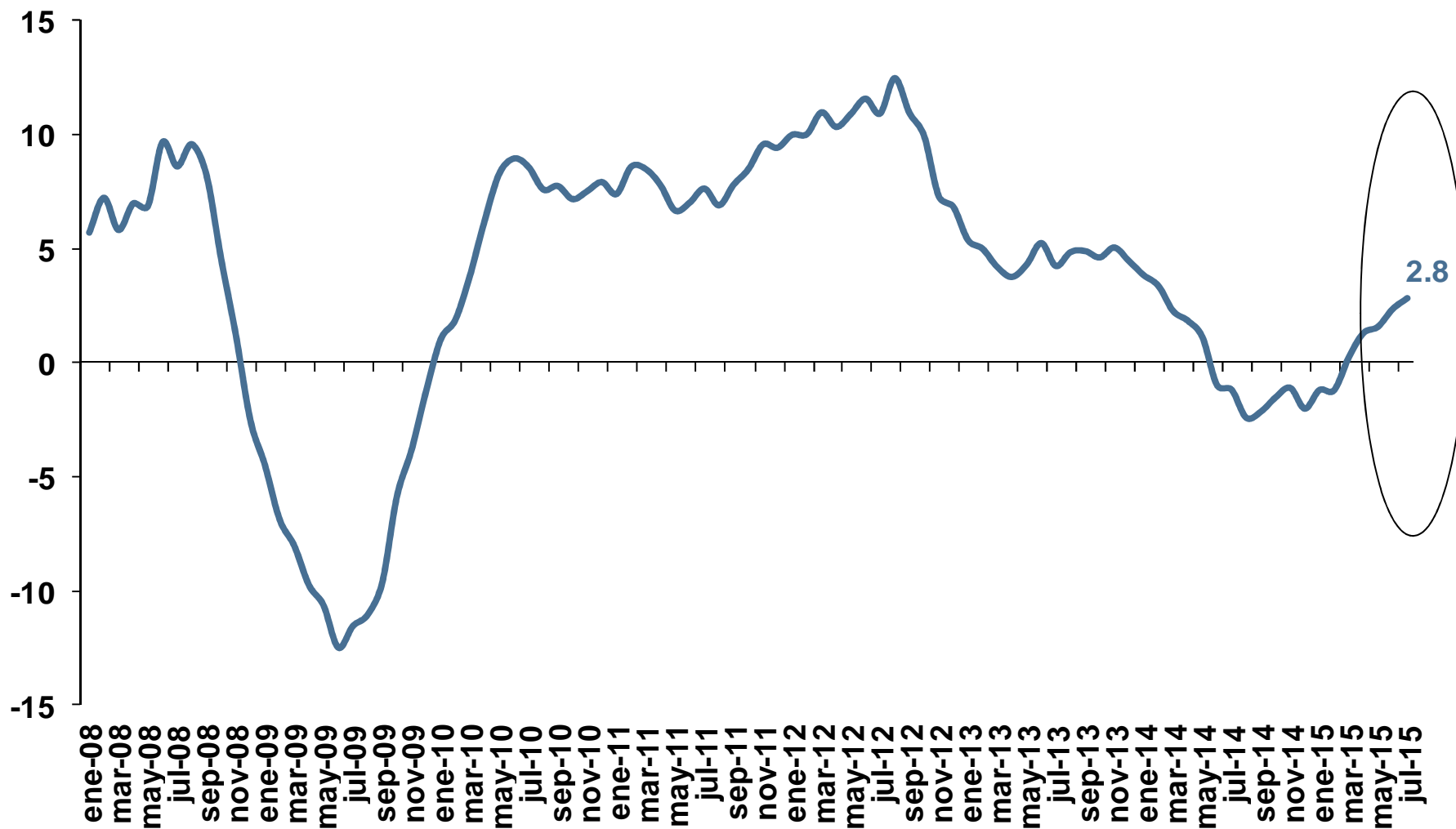


Fuente: Banco Central de Chile



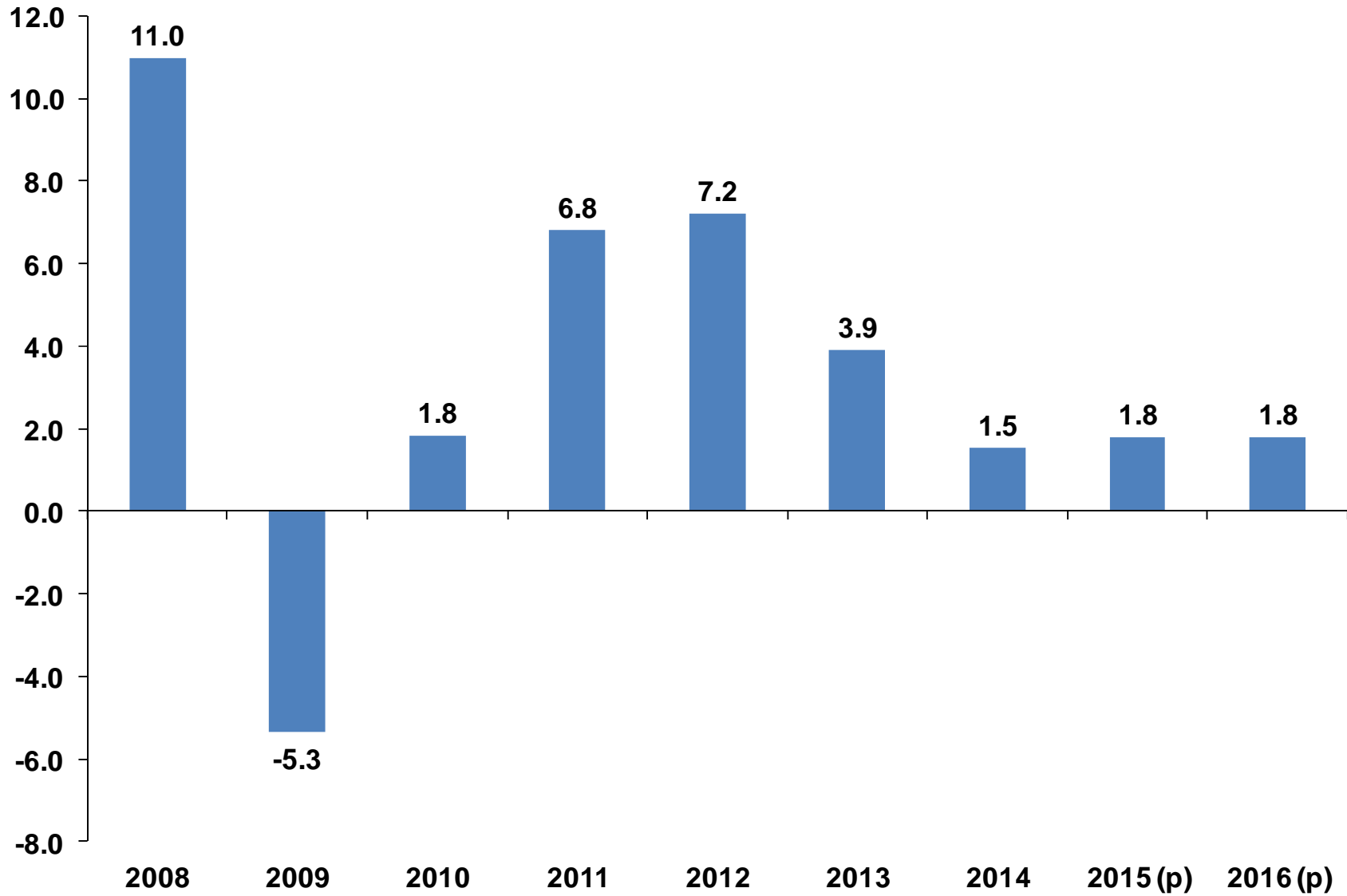
# Sector Construcción

(IMACON, julio, variación % en 12 meses)



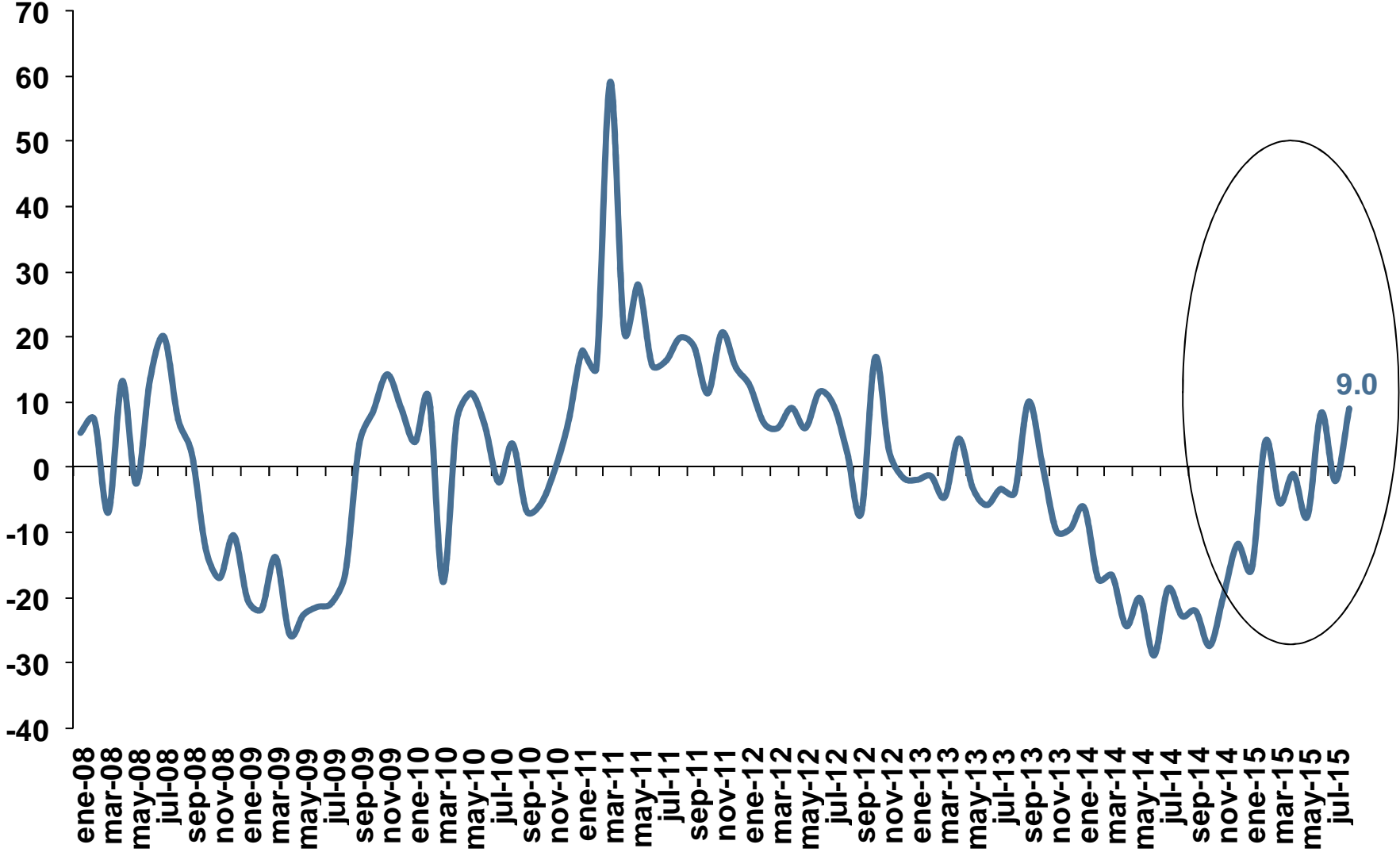
# PIB Sector Construcción

PIB sector construcción, variación % anual



# Demanda por Materiales para la Construcción

(Indice de Despachos de Materiales para la Construcción, agosto, variación % en 12 meses)



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción

# Inversión en Construcción

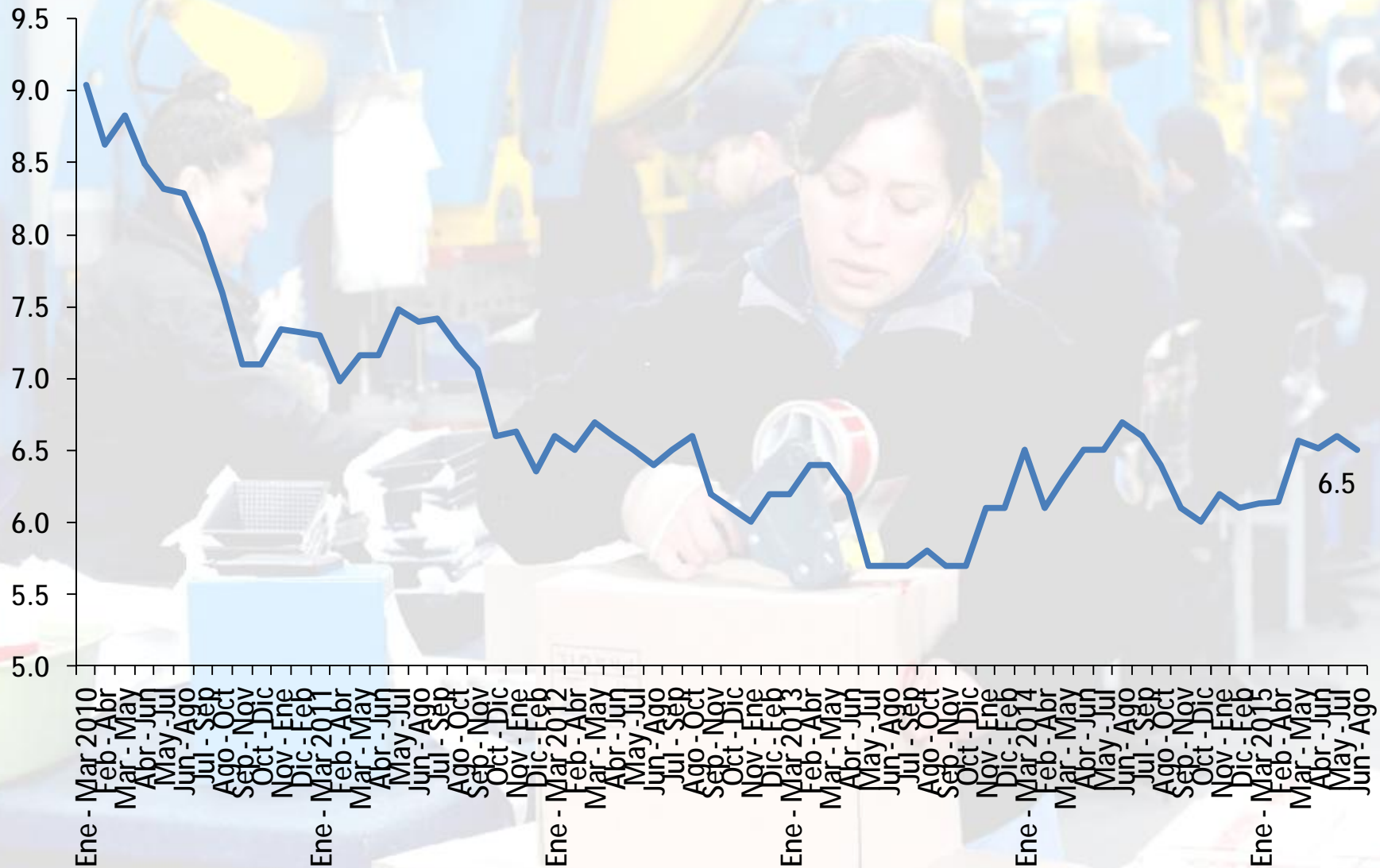
Sector	2012	2013	2014	Estimado 2015	2012	2013	2014	Estimado 2015
	Millones de UF				Variación anual (%)			
<b>Vivienda</b>	<b>203,3</b>	<b>211,3</b>	<b>208,5</b>	<b>212,0</b>	<b>5,4</b>	<b>3,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,7</b>
Pública (a)	51,1	53,3	48,8	45,9	7,9	4,5	-8,5	-6,0
Privada	152,2	157,9	159,7	166,2	4,5	3,8	1,1	4,1
Copago prog. sociales	33,8	34,2	33,2	33,5	3,5	1,1	-2,8	0,9
Inmobiliaria sin subsidio	118,4	123,8	126,5	132,7	4,8	4,5	2,2	4,9
<b>Infraestructura</b>	<b>429,1</b>	<b>456,9</b>	<b>465,8</b>	<b>469,4</b>	<b>10,4</b>	<b>6,5</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>
Pública	131,6	136,7	146,1	168,1	7,6	3,8	6,9	15,0
Pública (b)	106,7	108,9	107,7	123,8	6,9	2,1	-1,1	15,0
Empresas autónomas (c)	10,8	13,1	23,7	29,4	42,2	20,5	81,4	23,9
Concesiones OO.PP.	14,1	14,7	14,7	14,9	-5,5	4,2	0,2	1,2
Productiva	297,5	320,2	319,7	301,3	11,7	7,7	-0,2	-5,8
EE. Pública (d)	14,8	15,6	19,1	15,9	23,1	5,4	22,0	-16,5
Privadas (e)	282,6	304,6	300,7	285,3	11,2	7,8	-1,3	-5,1
<b>Inversión en construcción</b>	<b>632,4</b>	<b>668,2</b>	<b>674,3</b>	<b>681,4</b>	<b>8,7</b>	<b>5,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>

Fuente: MACH marzo 2015, Cámara Chilena de la Construcción

# Mercado laboral

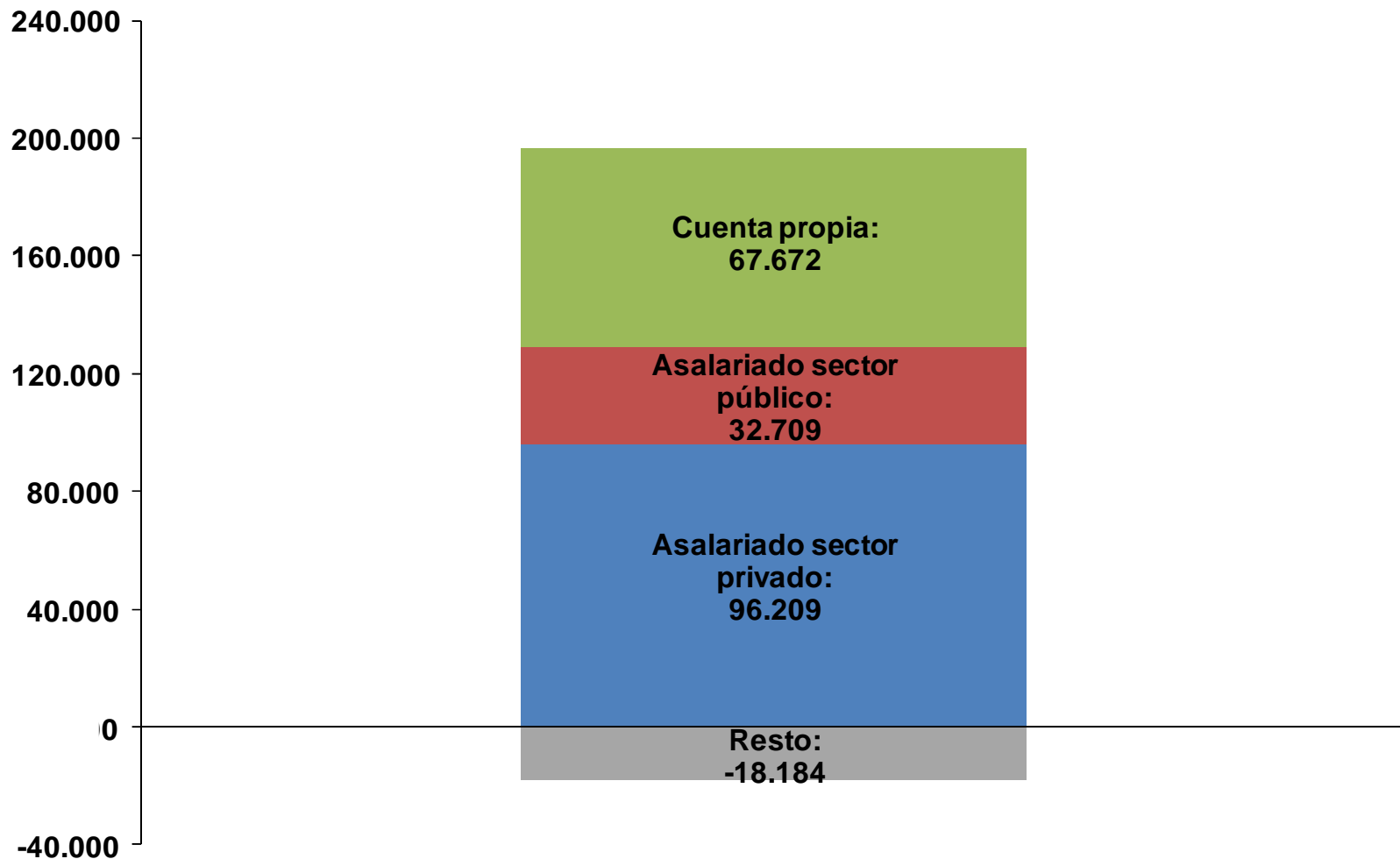
# El desempleo se mantiene estable...

(trimestres móviles, %)



# ...apoyado en parte importante por creación de empleo a cuenta propia y asalariado público

¿Cómo se descomponen los 178.406 empleos creados el el último año según categoría ocupacional?

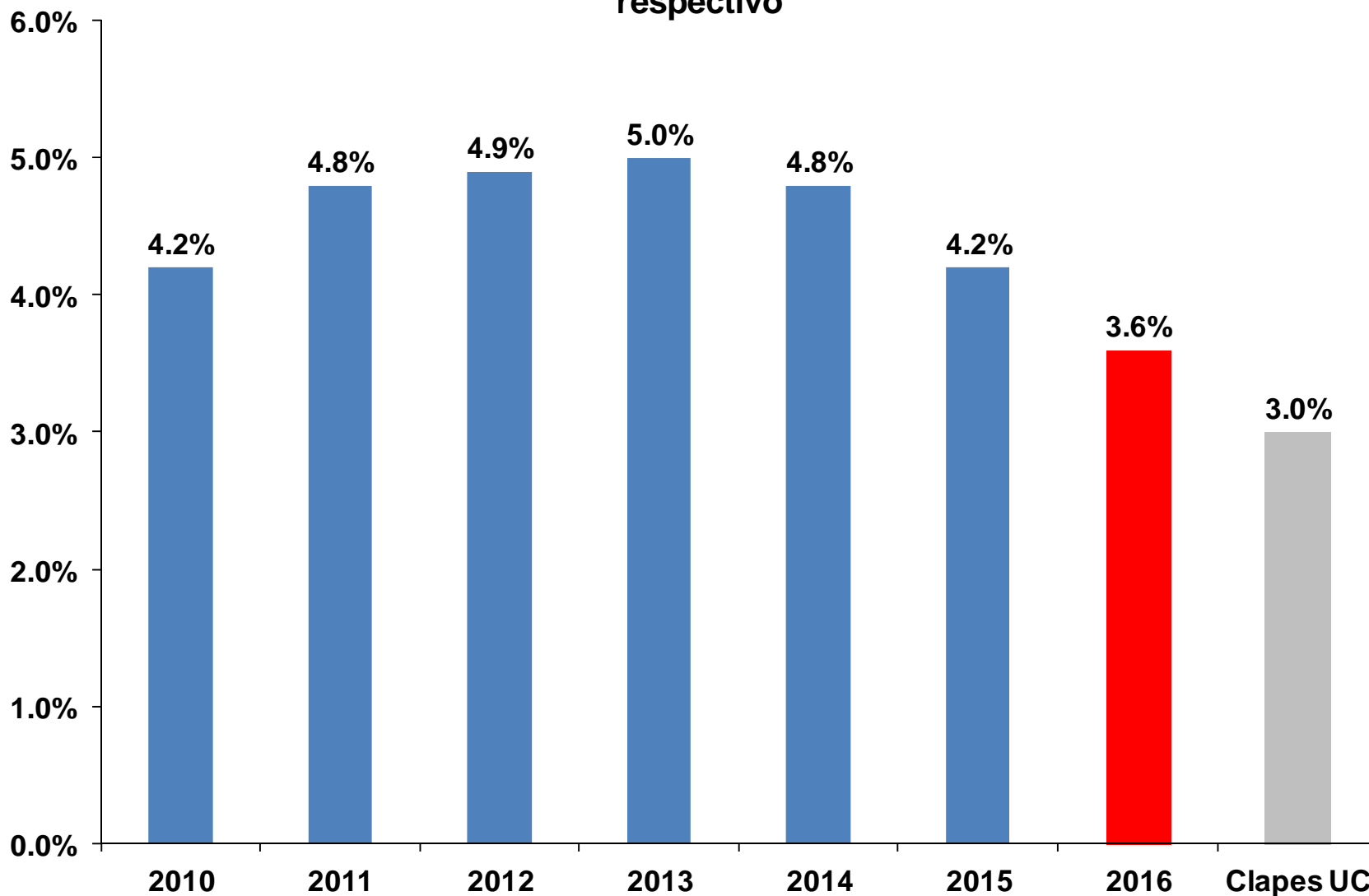


# El deterioro en las perspectivas de crecimiento chileno



# La caída en el crecimiento de tendencia

Crecimiento tendencial usado en el Presupuesto del año respectivo



Fuente: Comité de Expertos del PIB Tendencial del Ministerio de Hacienda

# La confianza se desploma



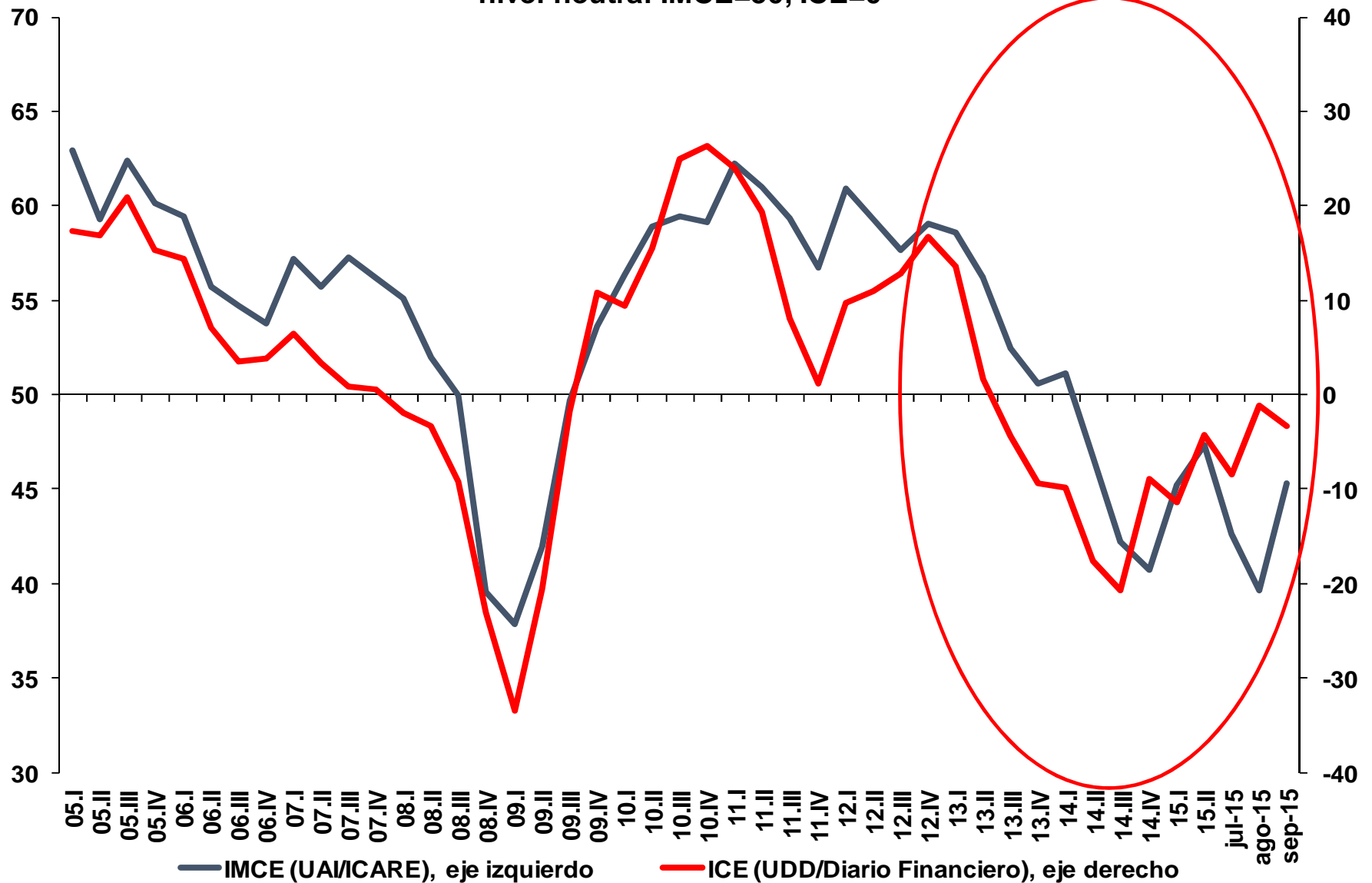
# Importante deterioro de la confianza de las personas...

Índice de Percepción de la Economía (IPEC), septiembre



# ...y la confianza empresarial sigue en zona de pesimismo

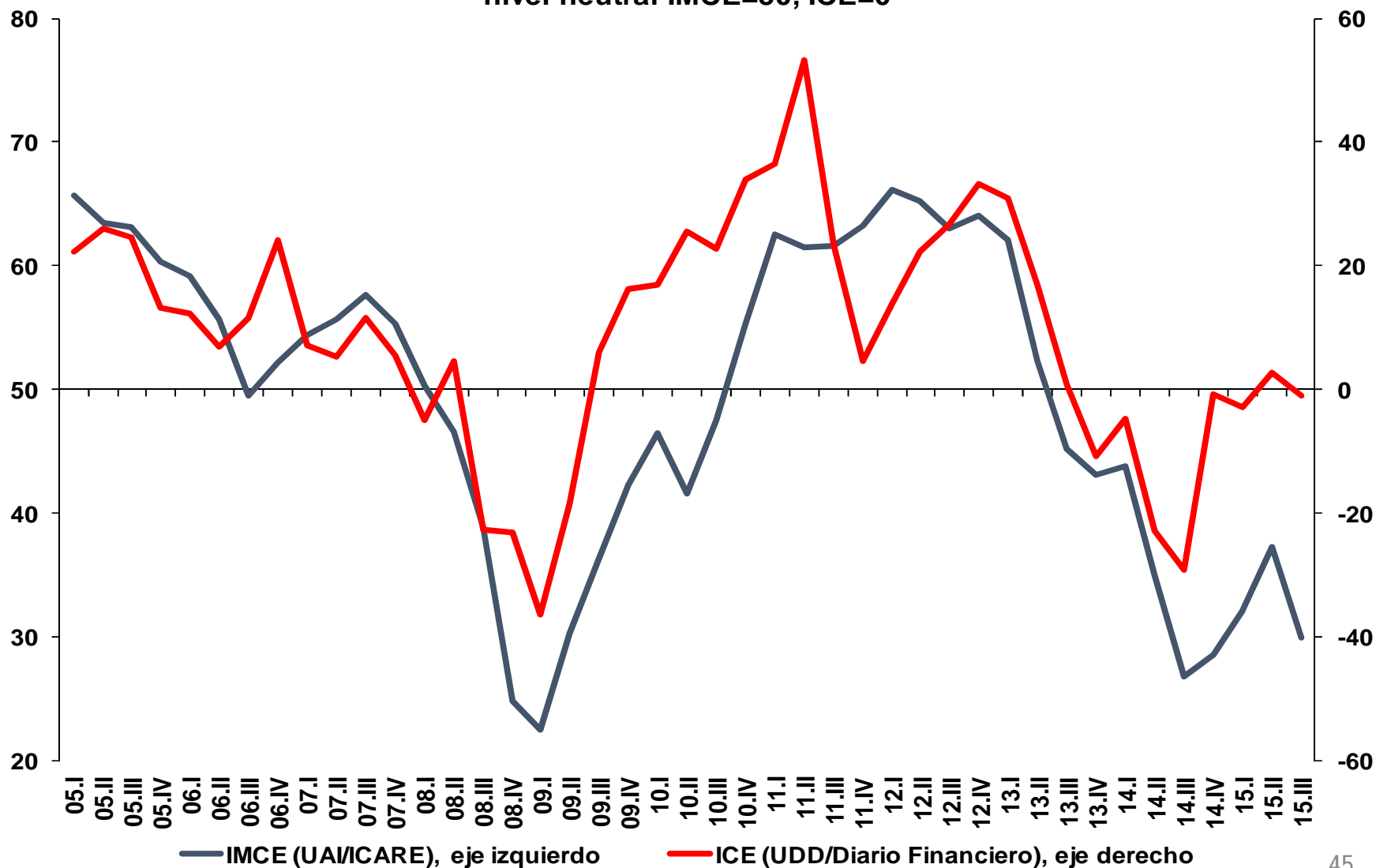
Índice de Confianza Empresarial,  
nivel neutral IMCE=50, ICE=0



Fuente: UAI/ICARE y UDD/Diario Financiero

# Expectativas Sector Construcción aún en niveles pesimistas

Índice de Confianza Empresarial sector Construcción,  
nivel neutral IMCE=50, ICE=0

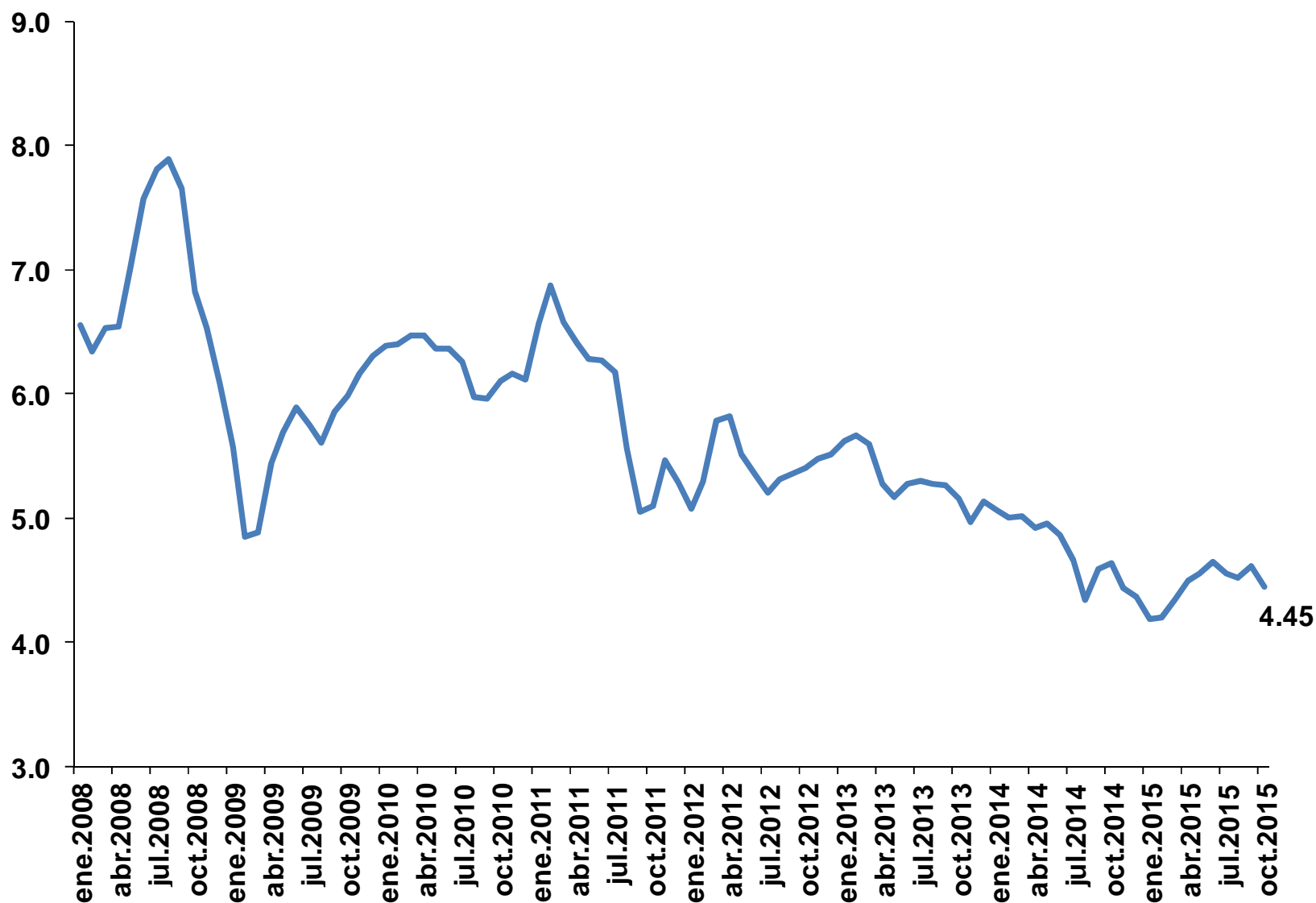


Fuente: UAI/ICARE y UDD/Diario Financiero

**Factores positivos:  
Bajas tasas de interés  
y tipo de cambio  
competitivo**

# Tasa de Interés de Instrumentos Largos del Banco Central en Pesos

## Tasa de interés BCP 10 años



Fuente: Banco Central de Chile

# Tasa de Interés (real) de Instrumentos Largos del Banco Central en Pesos

Tasa de interés BCP 10 años menos la inflación anual



Fuente: Banco Central de Chile



# Tasa de Interés de Instrumentos Largos del Banco Central en UF

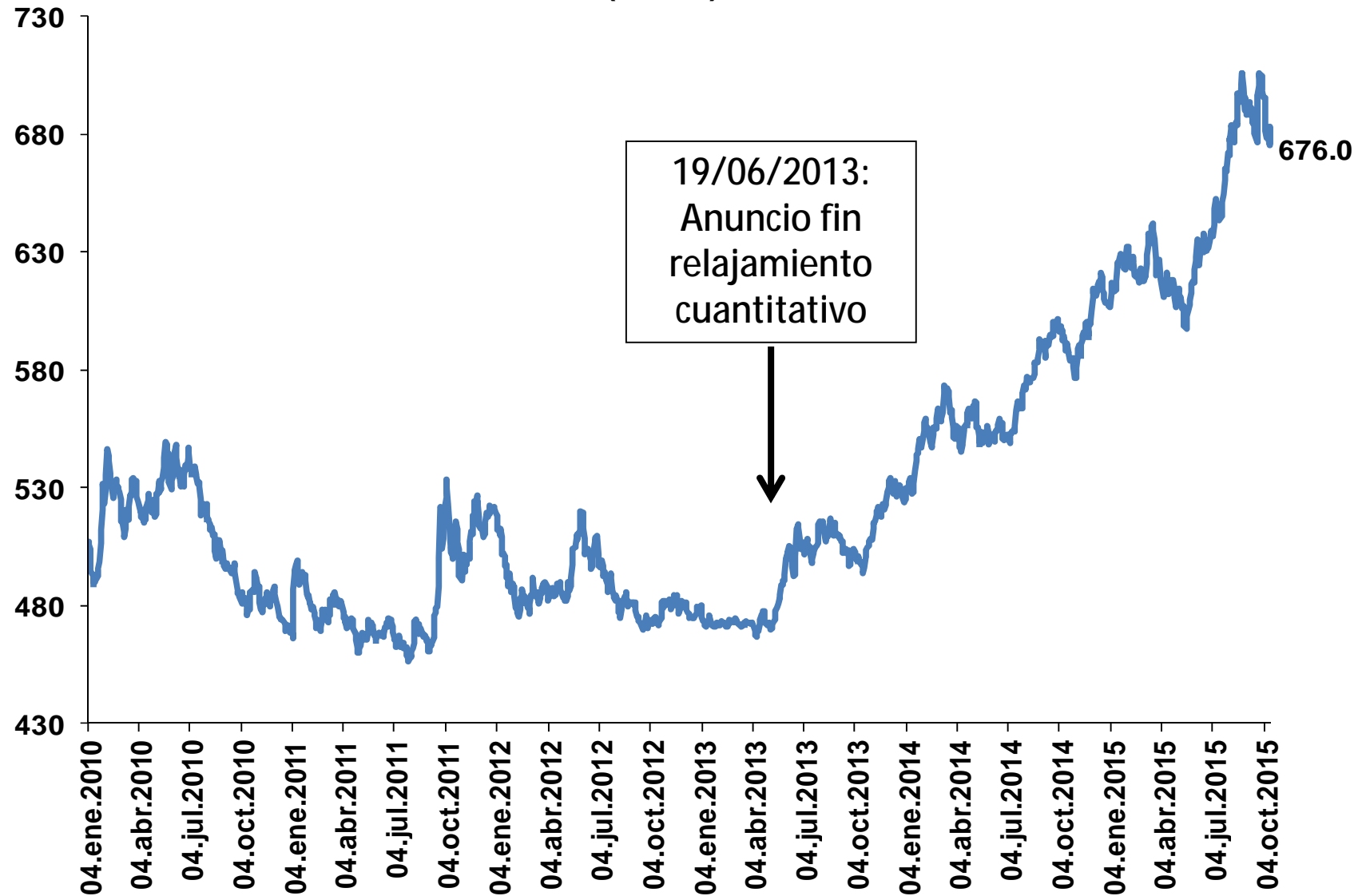
## Tasa de interés BCU 10 años



Fuente: Banco Central de Chile

# Fuerte depreciación cambiaria en Chile en los últimos 2 años

(\$/US\$)



# LAS REFORMAS



# Reforma Tributaria

## Cambios insuficientes

# Ajuste a la Reforma Tributaria

- Simplificación, pero...
- Aumento de impuestos para muchos
- Discriminación entre inversionistas extranjeros
- Discriminación entre inversionistas extranjeros y nacionales
- Discriminación entre rentas del trabajo y del capital
- A partir de 2016: Efecto en vivienda

# Reforma Laboral

## El Senado aún puede corregirla

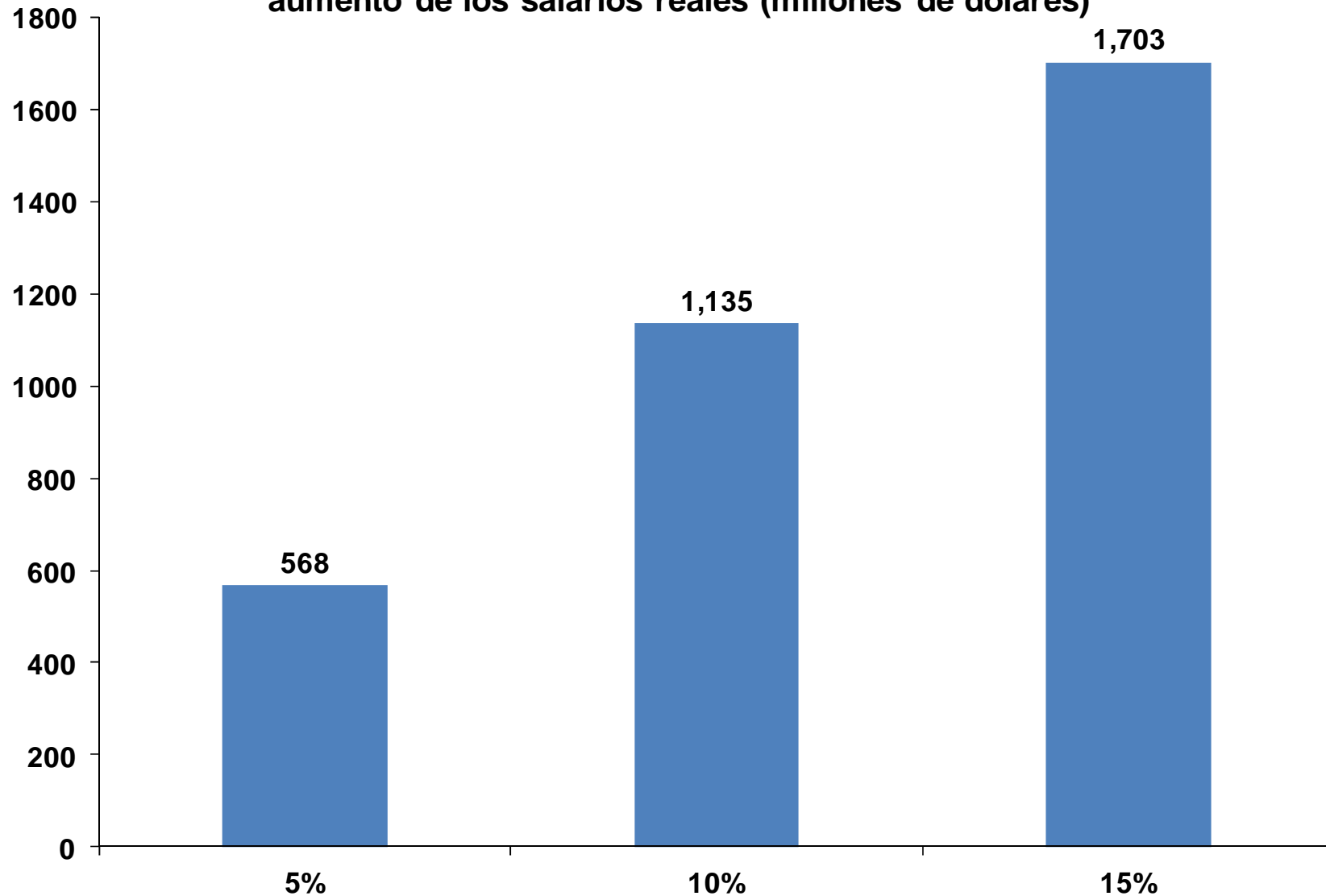


# Resumen de impactos sobre empleo

	Empleos perdidos	
	Corto plazo	Largo plazo
Aumento forzado de la sindicalización	55.000 Rango (44.000 – 65.000)	55.000 Rango (44.000 – 65.000)
Eliminación de reemplazo en huelga	30.000	95.000
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>85.000</b>	
<b>Total Largo Plazo</b>		<b>150.000</b>

# Impacto en recaudación fiscal

Pérdida de recaudación fiscal ante distintos escenarios de aumento de los salarios reales (millones de dólares)



Fuente: Documento Clapes UC en proceso



# Elementos relevantes en la reforma laboral

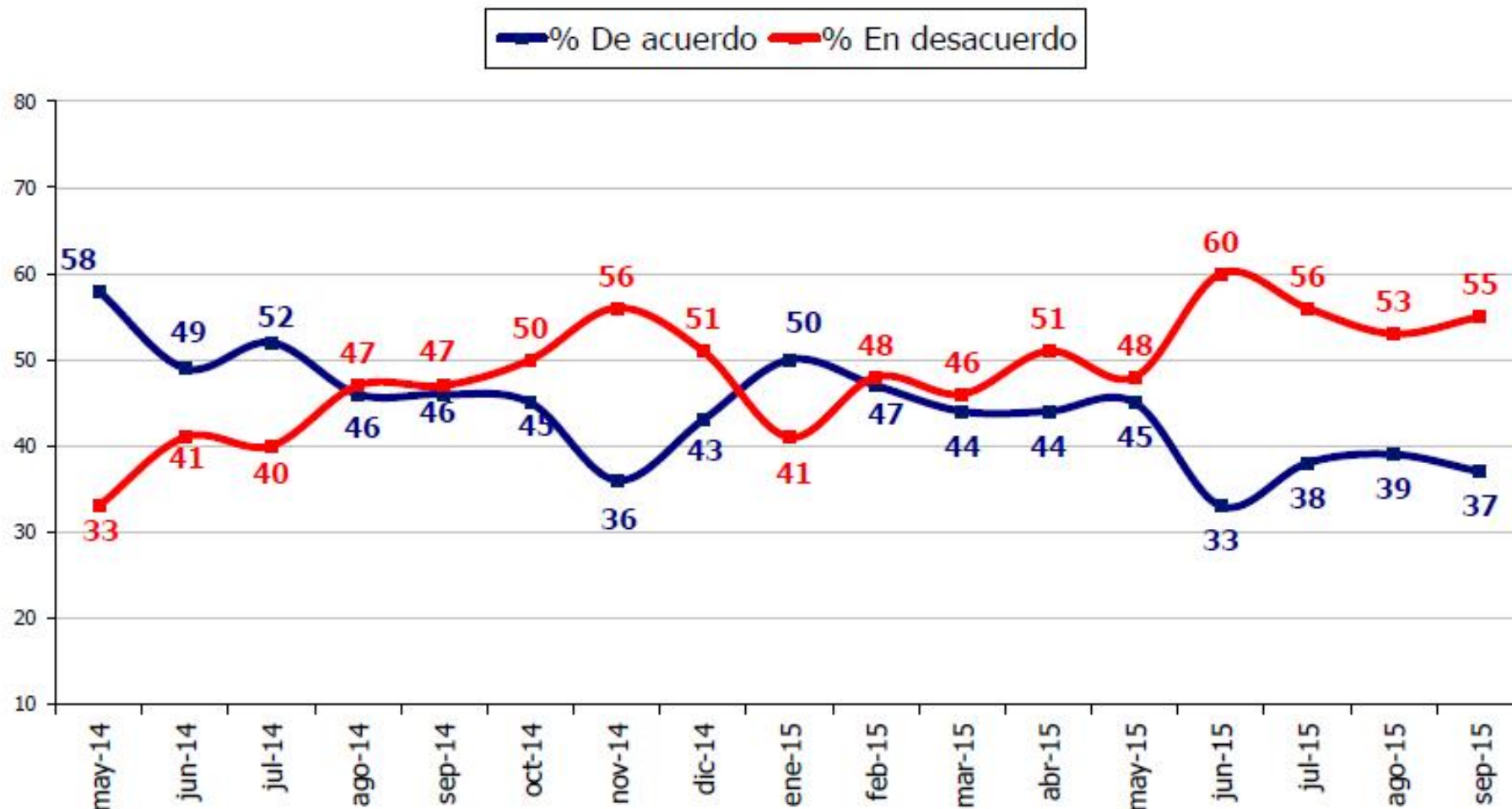
- Reemplazo interno
- Servicios mínimos
- Extensión de beneficios a trabajadores no sindicalizados
- ¿Cómo terminar una huelga?
- Evitar sindicalización forzosa
- Reponer el carácter pacífico de la huelga

# Las reformas: La evaluación de la ciudadanía



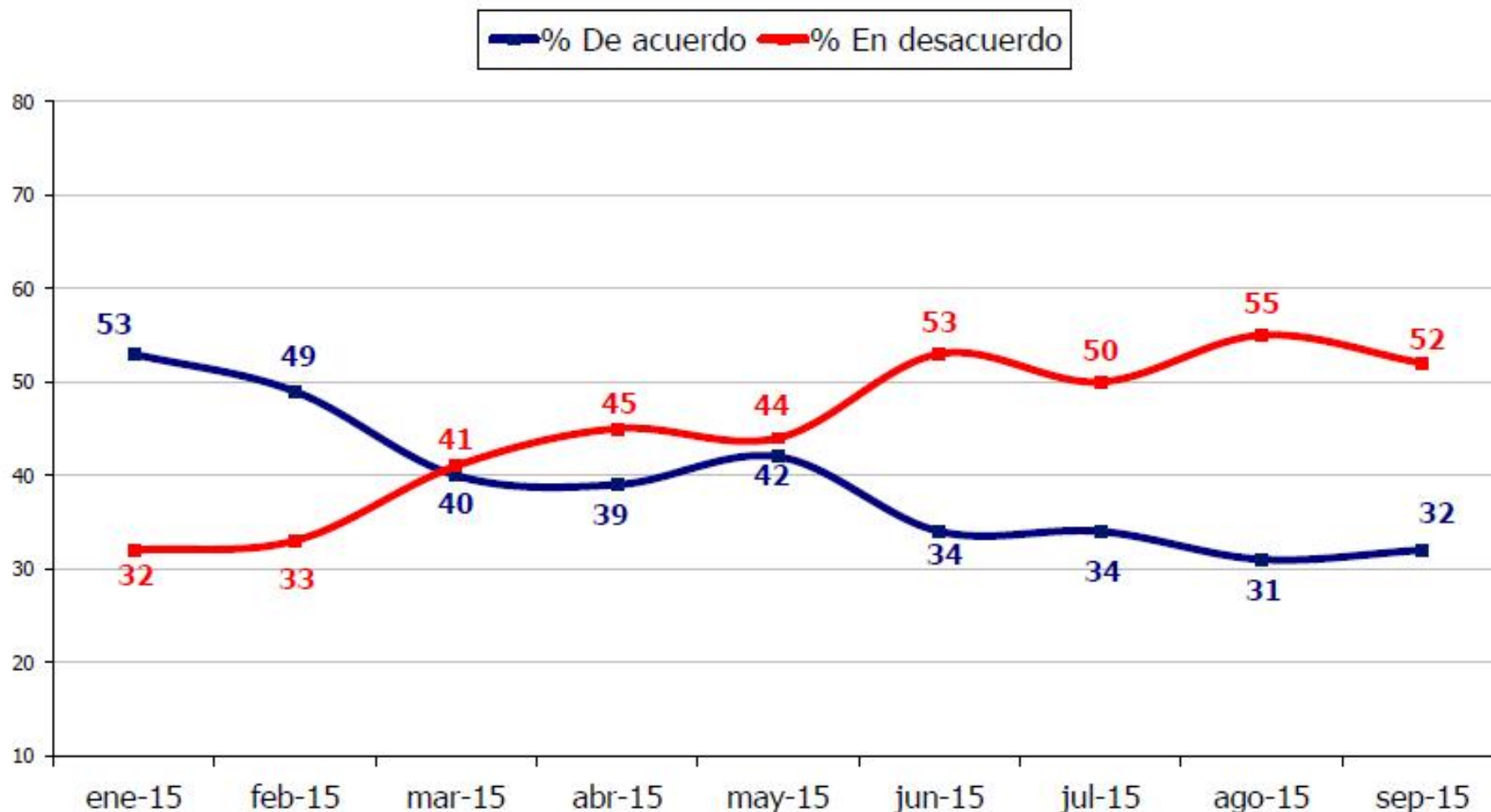
# Evolución acuerdo con reforma educacional

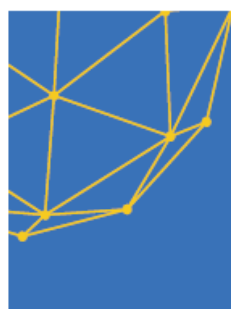
En general, ¿Ud. está de acuerdo o en desacuerdo con la reforma a la educación?



# Evolución acuerdo con reforma laboral

En general, ¿Ud. está de acuerdo o en desacuerdo con la reforma laboral?





**CLAPES UC**

Centro Latinoamericano de  
Políticas Económicas y Sociales

# La Economía Chilena y el Entorno Externo