



Crecimiento y Confianza

Seminario Moneda Asset
30 de julio 2015



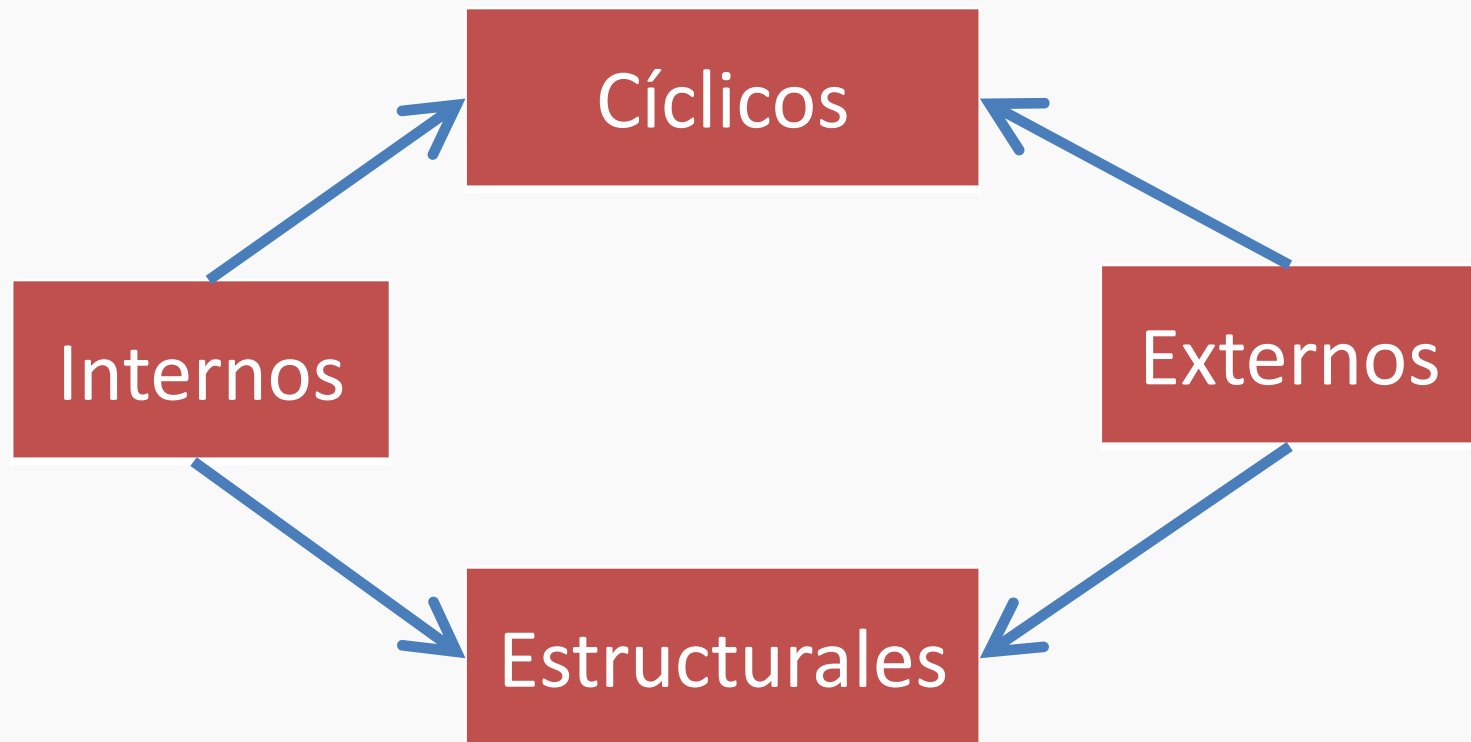


Agenda

- Contexto mundial y regional
- Implicancias del nuevo escenario externo
- Productividad y crecimiento tendencial
- Confianza



Diagnóstico y política económica



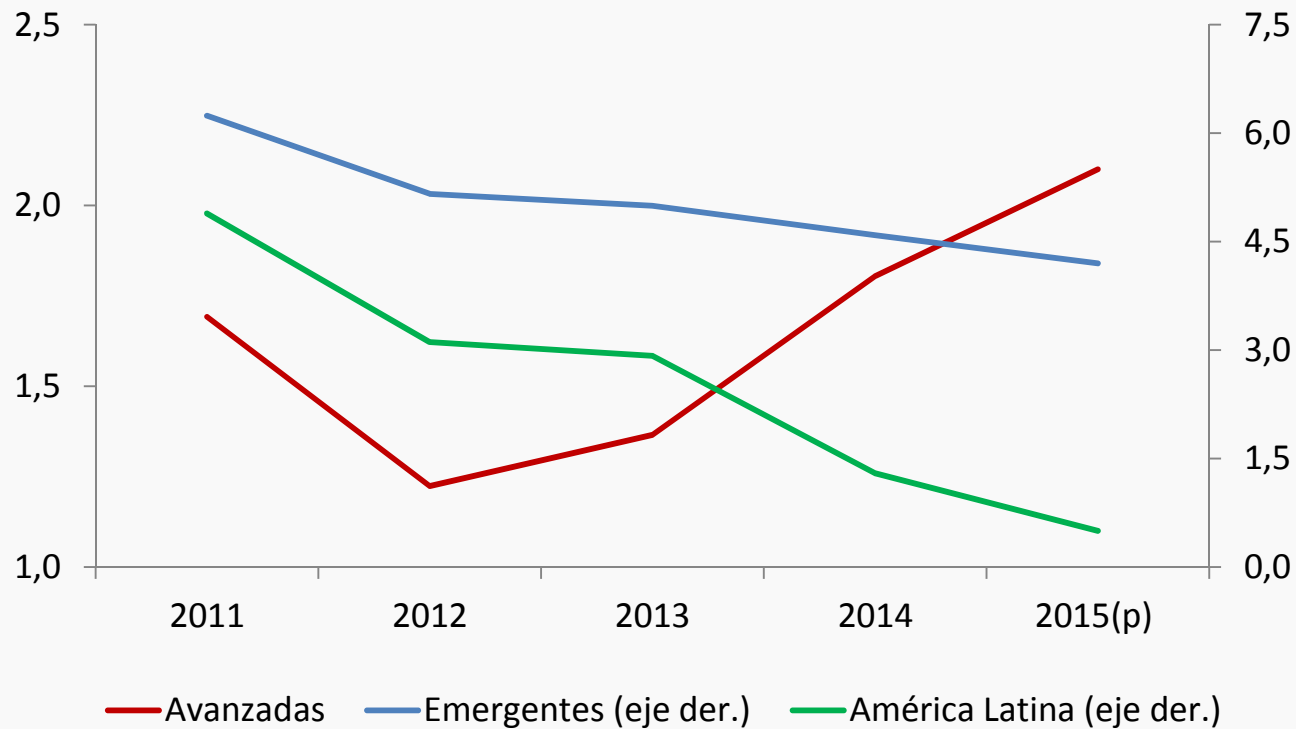


Contexto mundial y regional



Economías emergentes se han desacelerado

Crecimiento del PIB
(variación anual, porcentaje)

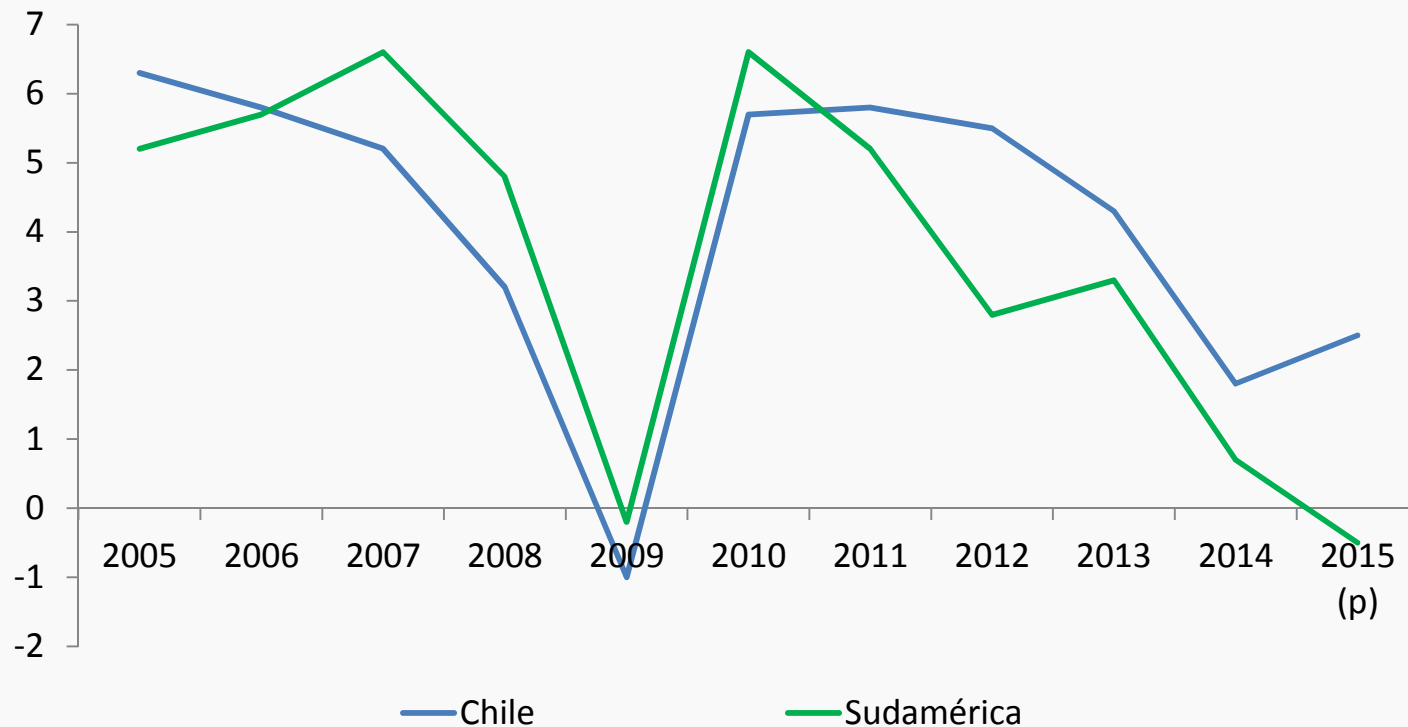


(p): Proyección WEO Julio 2015.
Fuente: World Economic Outlook, FMI.



Desaceleración ha sido particularmente intensa en la región, pero Chile se estaría desacoplando

Crecimiento del PIB
(variación anual, porcentaje)

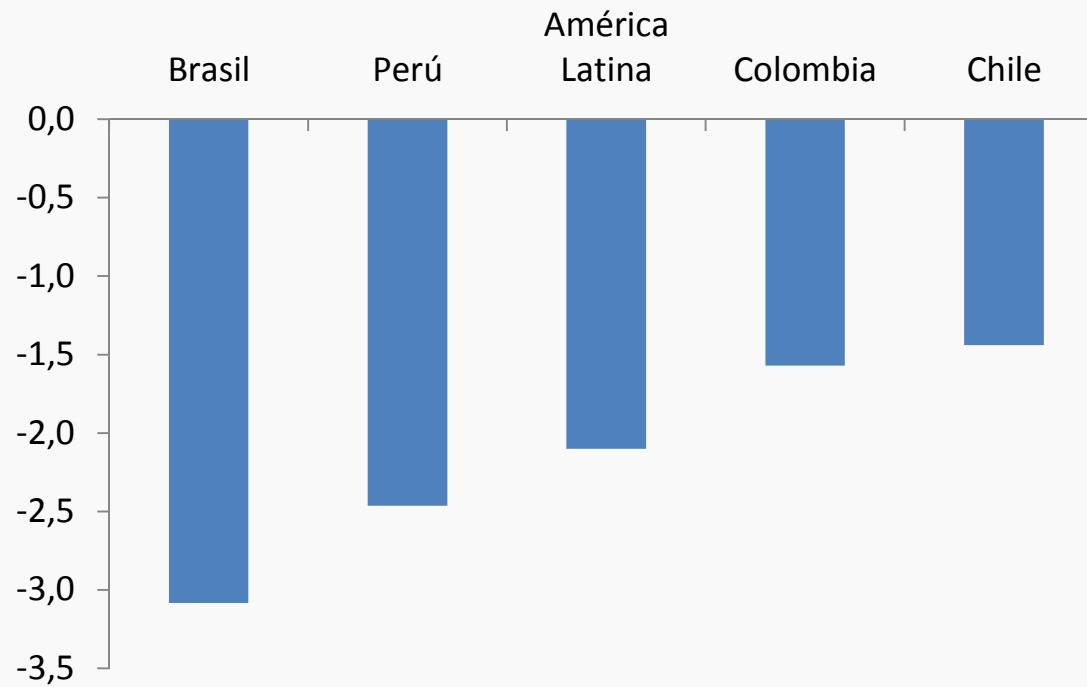


Fuente: FMI.



América Latina

Cambio en proyección de crecimiento 2015 entre julio 2014 y julio 2015
(puntos porcentuales)

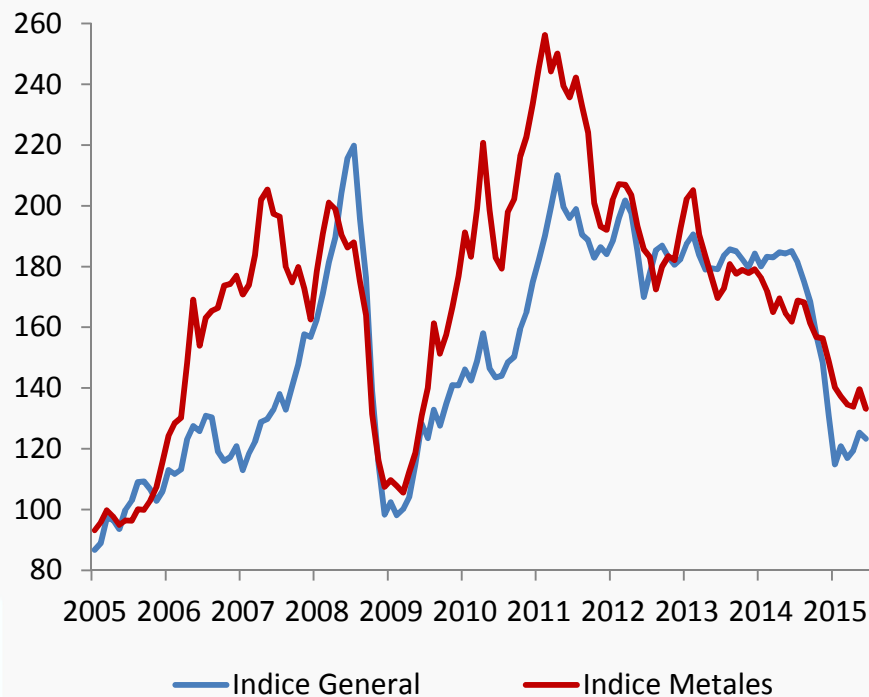


Fuente: Consensus Forecast.

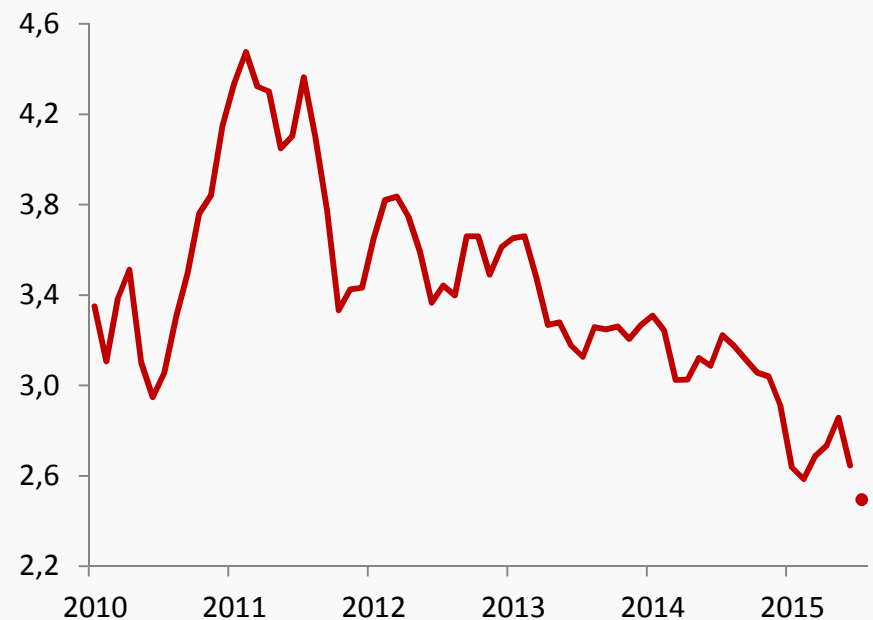


Detrás de la desaceleración regional está la caída en el precio de las materias primas

Índice Precios de Commodities
(Índice 2005=100)



Precio del Cobre (*)
(dólares/libra)



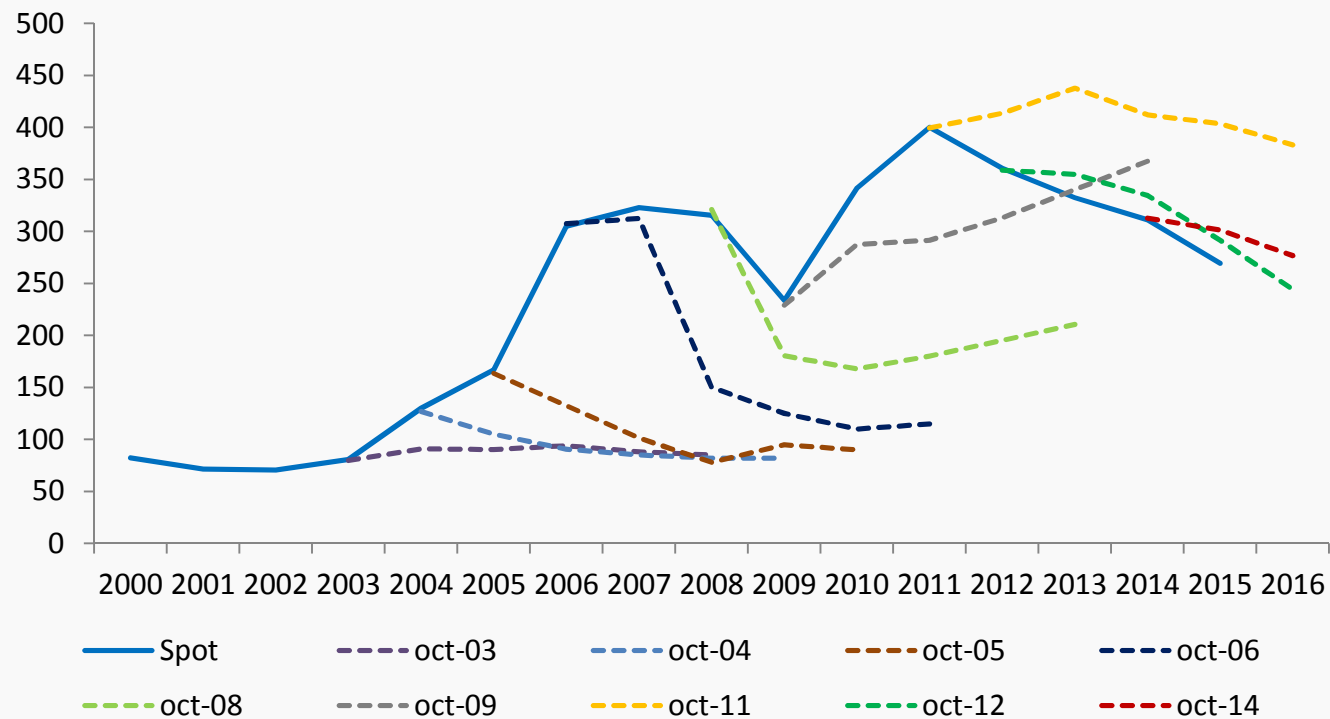
(*) Precio cobre julio 2015 promedio del mes al día 27 de julio.

Fuente: FMI.



Ciclo de larga duración llevó a pensar que era permanente

Precio del Cobre Efectivo (Spot) vs Proyecciones de grupo CRU
(cUS\$/libra, proyección en octubre de cada año)

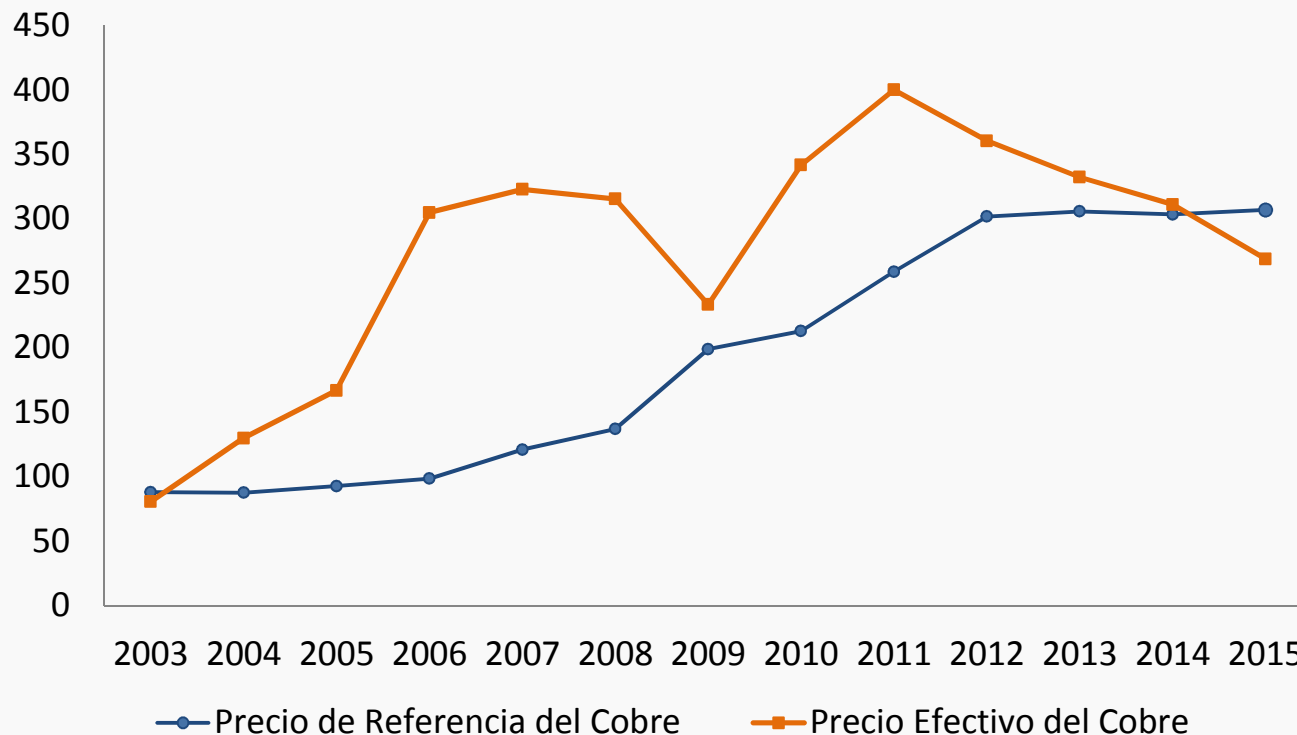


Fuente: BCCH: "Impacto del Precio del cobre en la Cuenta Corriente (Fornero, Kirchner, 2013)", Copper Research Unit (CRU).



Esto se vio reflejado en el precio de referencia, el cual creció sostenidamente hasta el 2012 ...

Precio del Cobre (*)
(cUS\$/libra)



(*) Precio cobre efectivo 2015: promedio enero-junio.

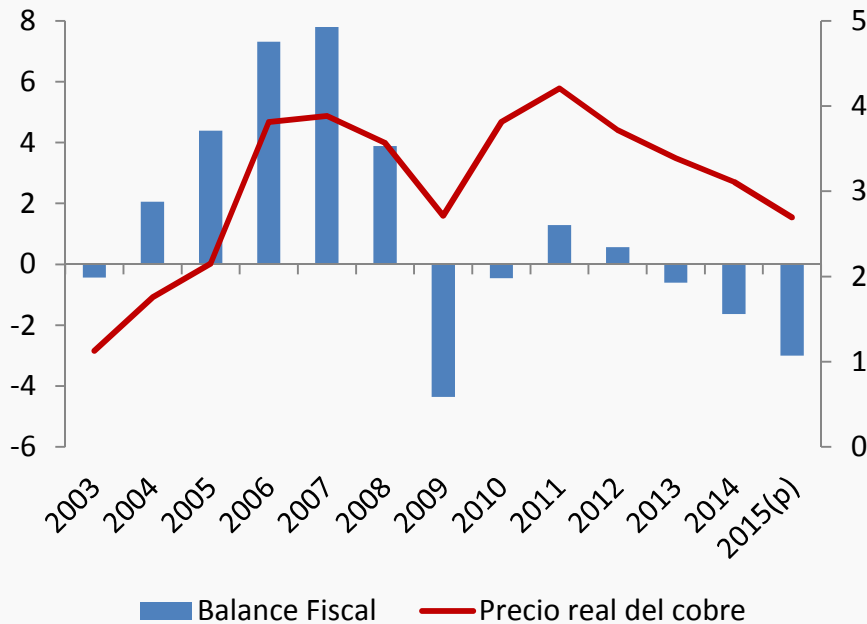
Fuente: Comité Consultivo del Precio de Referencia del Cobre y Banco Central.



... también se tradujo en mayor ahorro, pero luego se trasladó a gasto

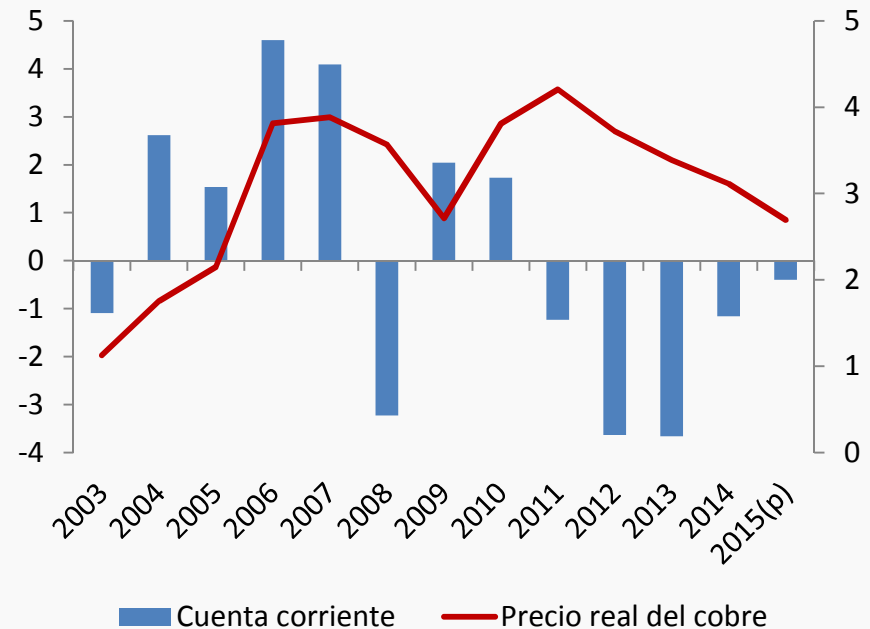
Balance Fiscal y Precio Real del cobre (*)

(porcentaje del PIB, US\$ por libra)



Cuenta Corriente y Precio Real del Cobre (*)

(porcentaje del PIB, US\$ por libra)



(*) Precio nominal del cobre deflactado por el IPP industrial de EE.UU. (2014=100).

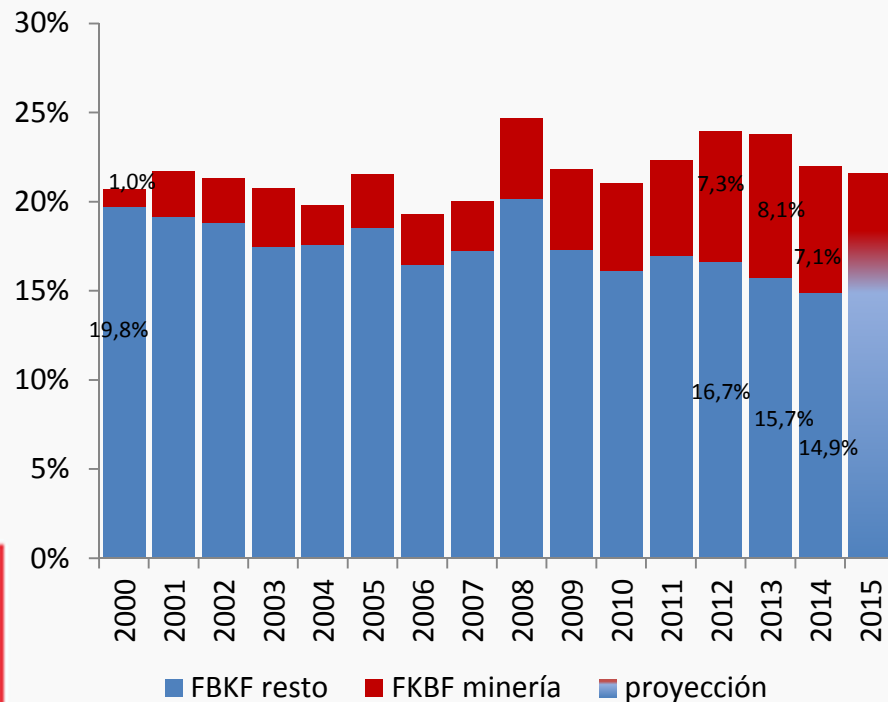
(p) proyección.

Fuente: Banco Central de Chile y Dipres.

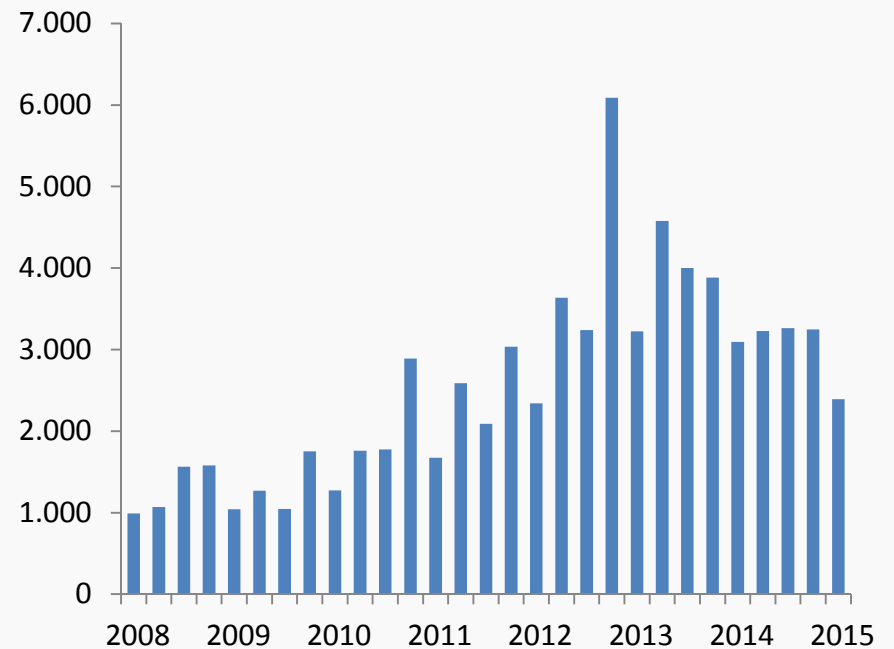


Fin del auge de la inversión minera

Formación Bruta de Capital Fijo
(porcentaje del PIB nominal)



Minería: Inversión en Plantas y Equipos
(US\$ millones)



Fuente: Banco Central de Chile.

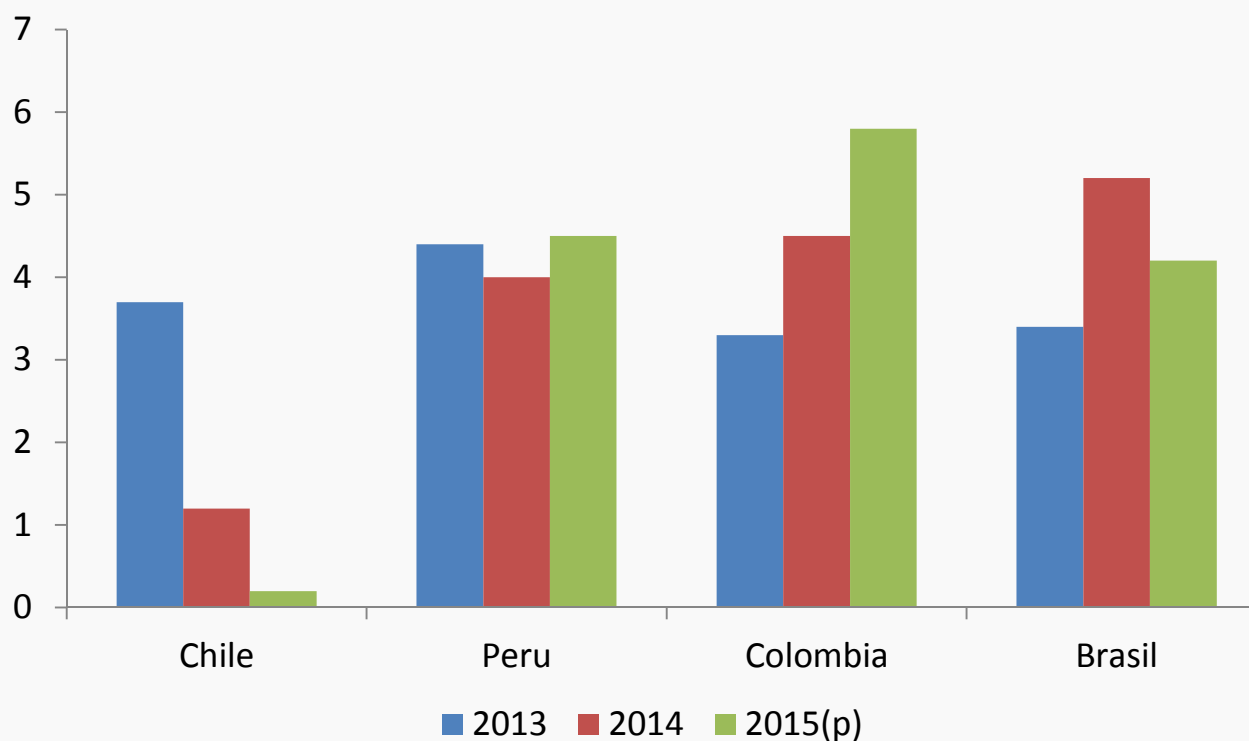


Implicancias del nuevo escenario externo



Ajuste externo

Déficit en cuenta corriente
(porcentaje del PIB)

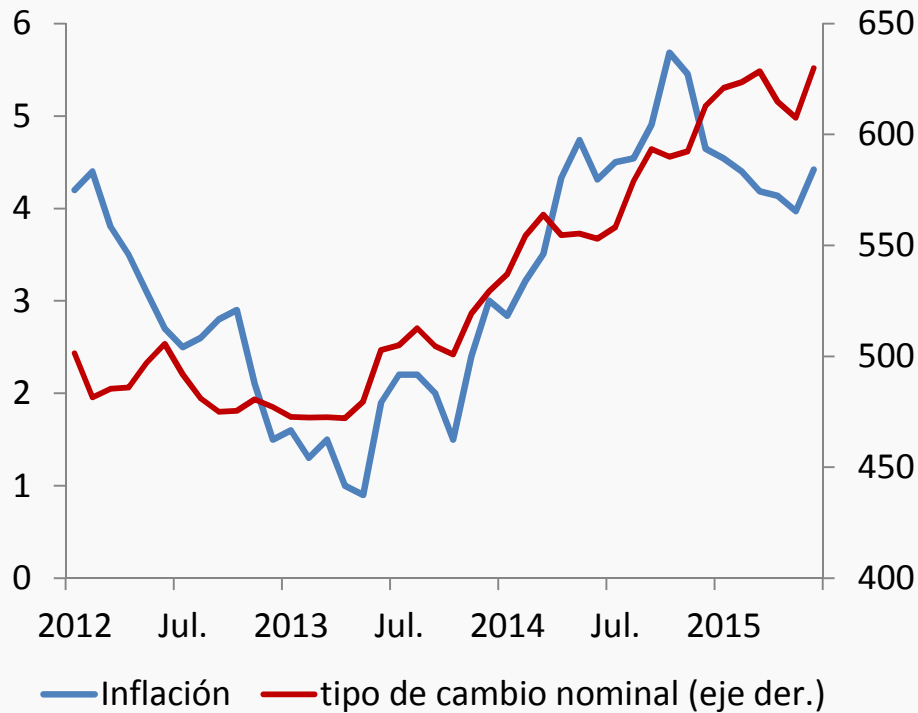


Fuente: Banco Central de Chile y Consensus Forecast.

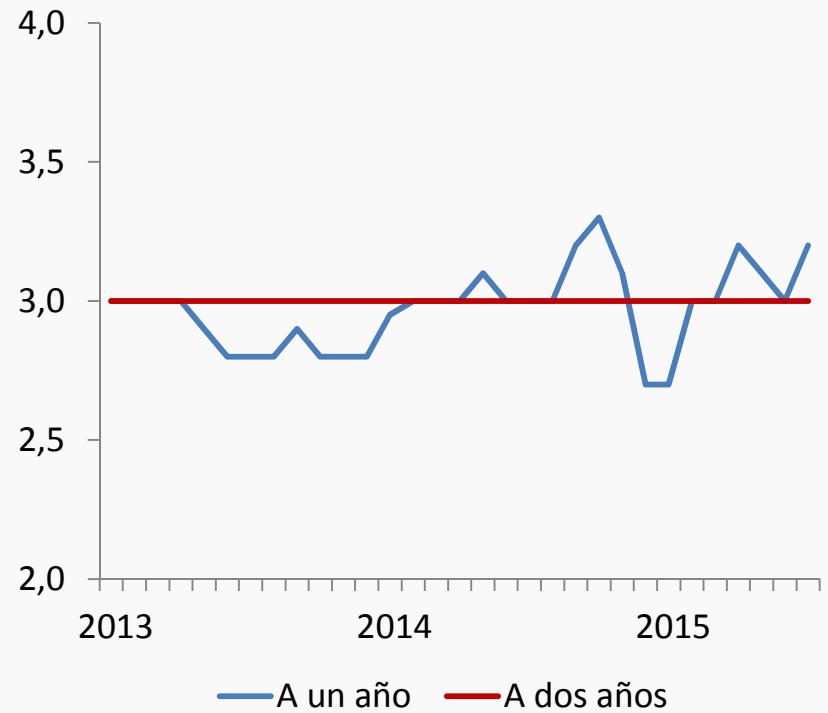


Inflación transitoriamente alta

Inflación y tipo de cambio
(variación anual del IPC y \$/US\$)



Expectativas de inflación
(porcentaje)

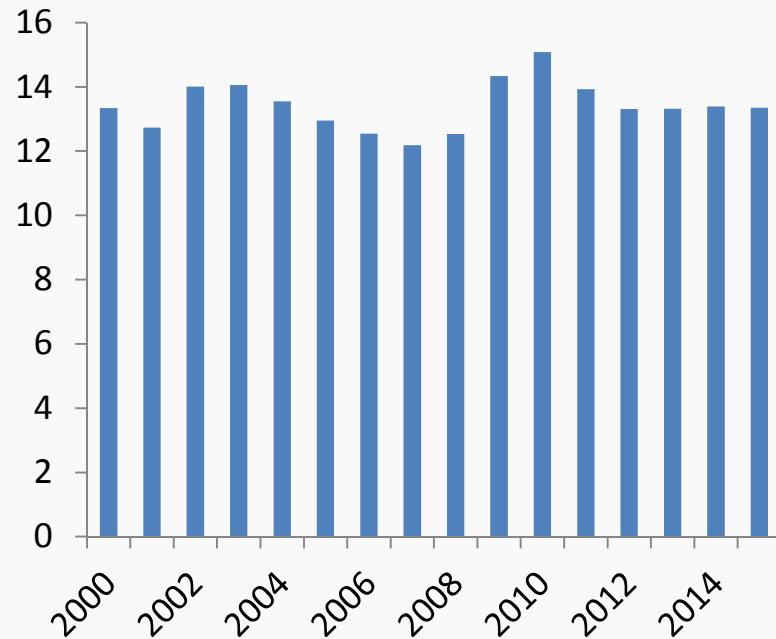


Fuente: Banco Central de Chile.

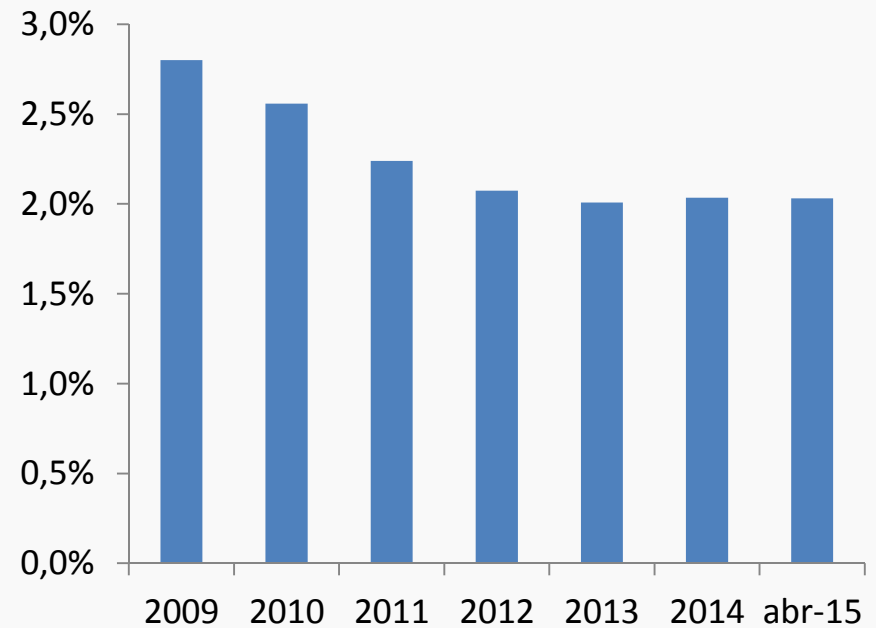


Una economía fundamentalmente sana: Sistema Bancario

Índice de Basilea
(porcentaje)



Cartera vencida
(porcentaje)

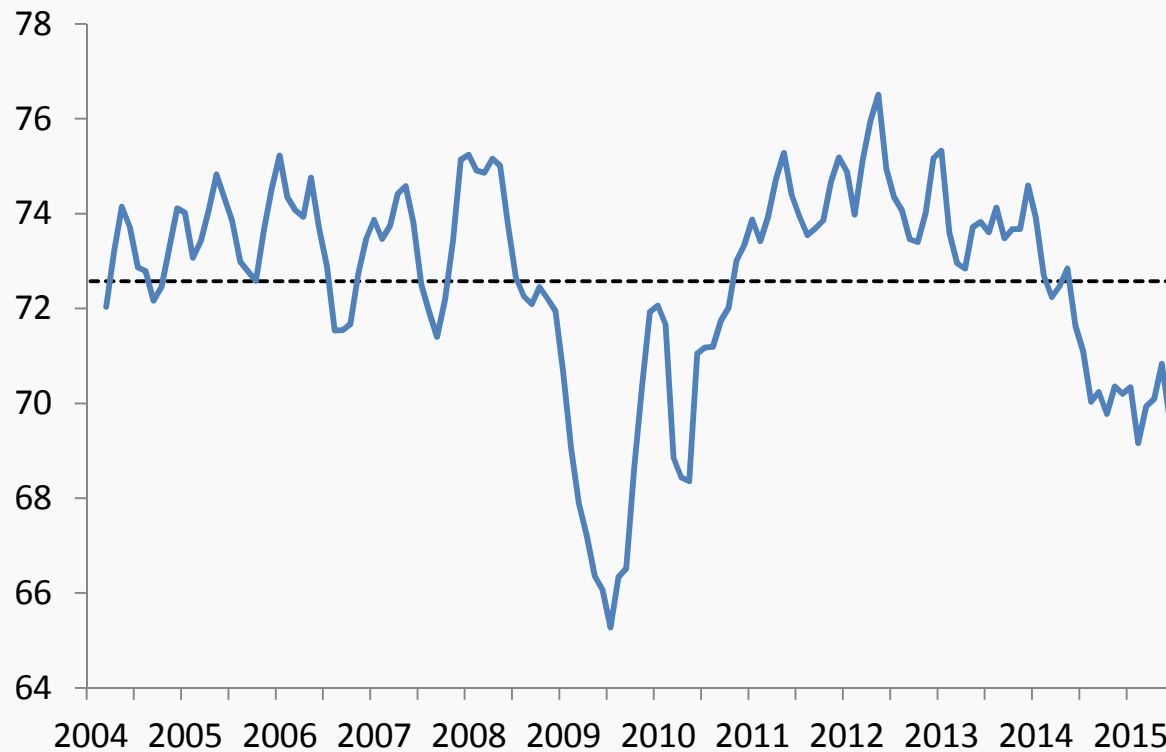


Fuente: SBIF.



Parte cíclica de la desaceleración se refleja en las holguras de capacidad de las empresas

IMCE: Uso de Capacidad
(porcentaje)

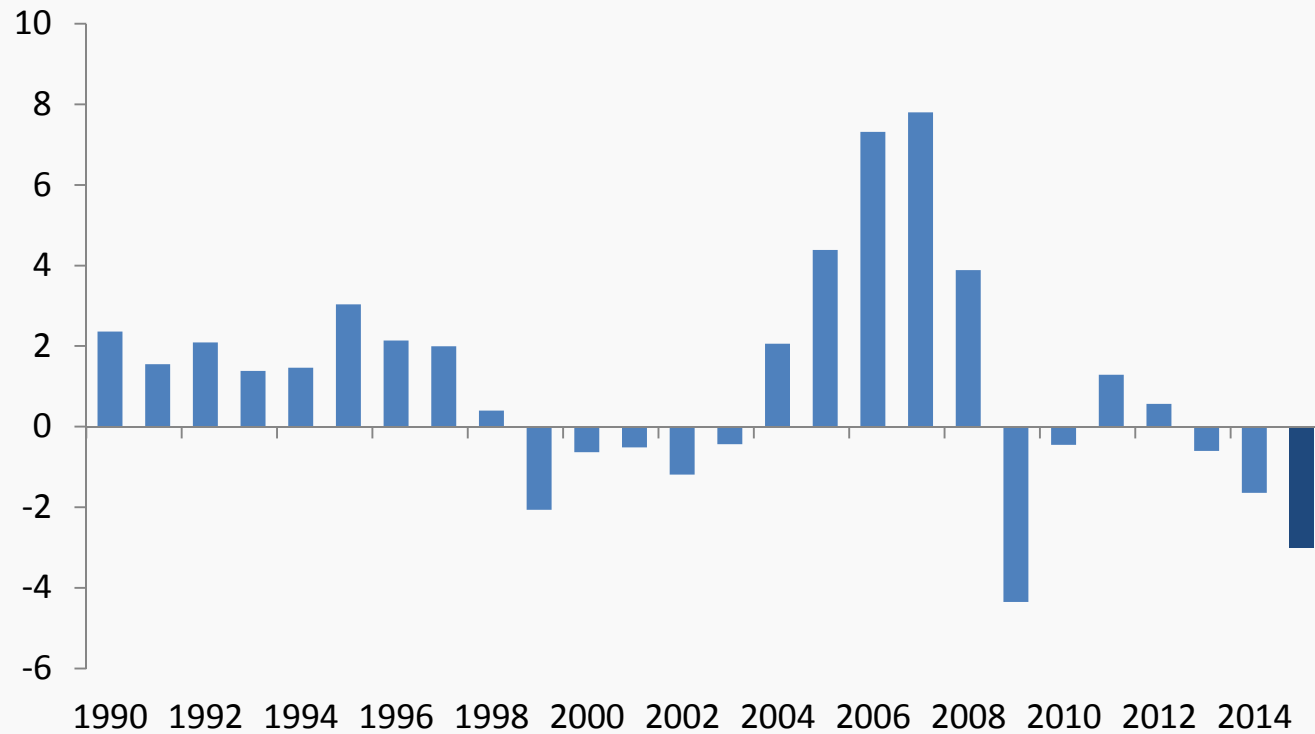


Fuente: ICARE-UAI.



Balance Fiscal

Balance Efectivo Gobierno Central (porcentaje del PIB)

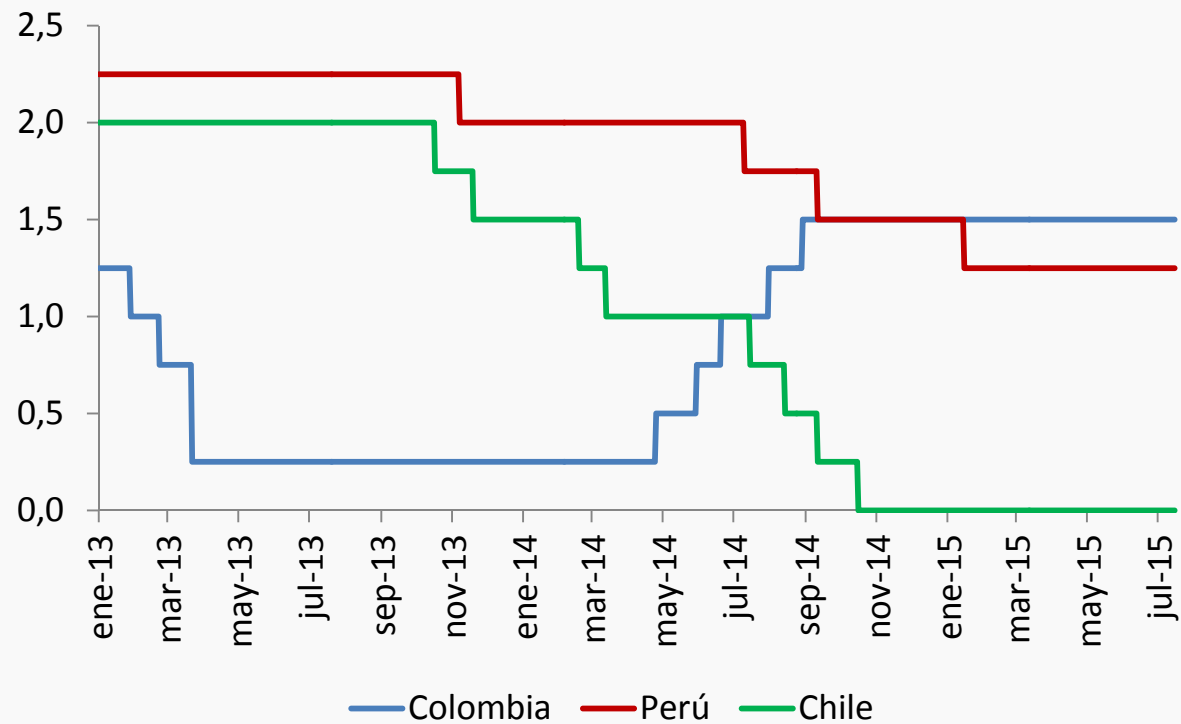


Fuente: Dipres.



Política monetaria expansiva

Tasa de política monetaria ajustada por meta de inflación (porcentaje)

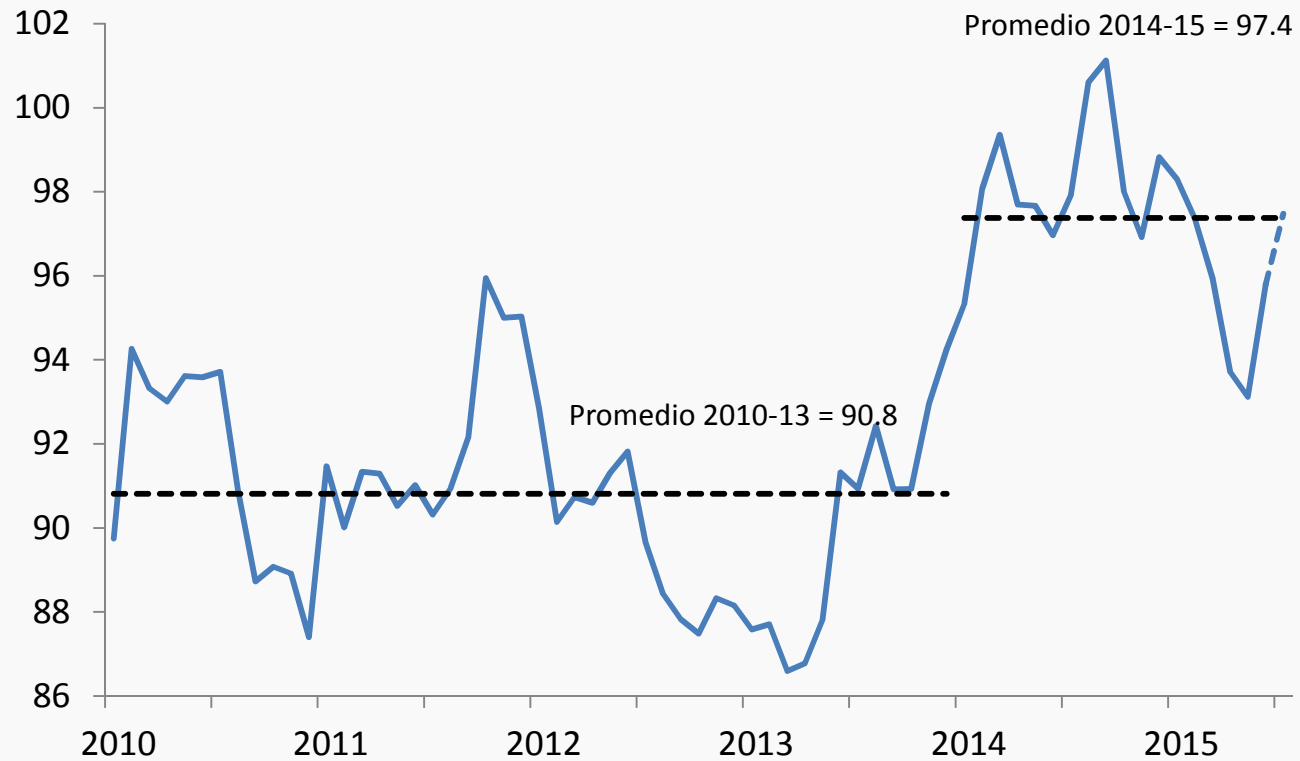


Fuente: Bloomberg y Banco Central de Chile.



Depreciación real es la señal clave

Tipo de Cambio Real
(Índice 1986=100)

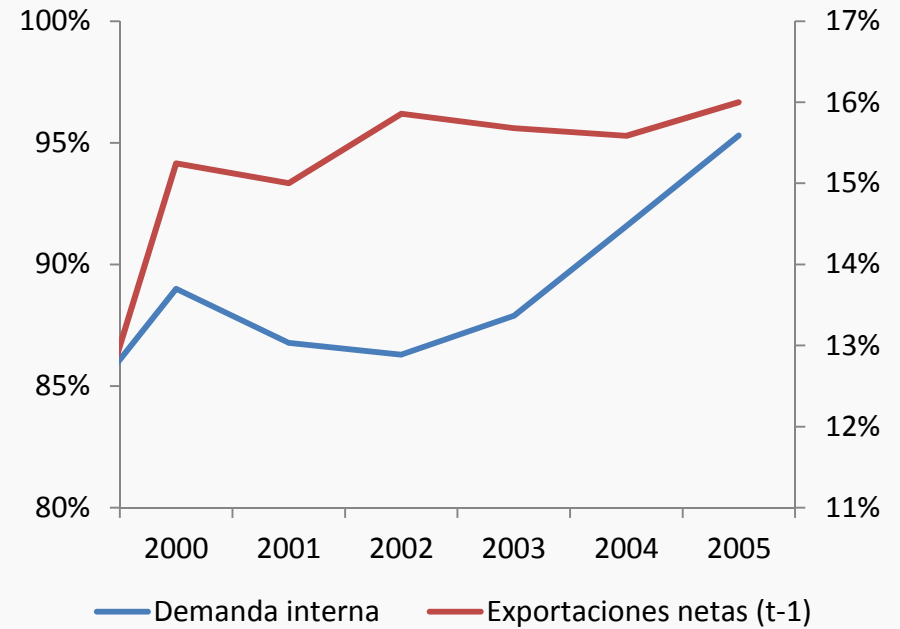
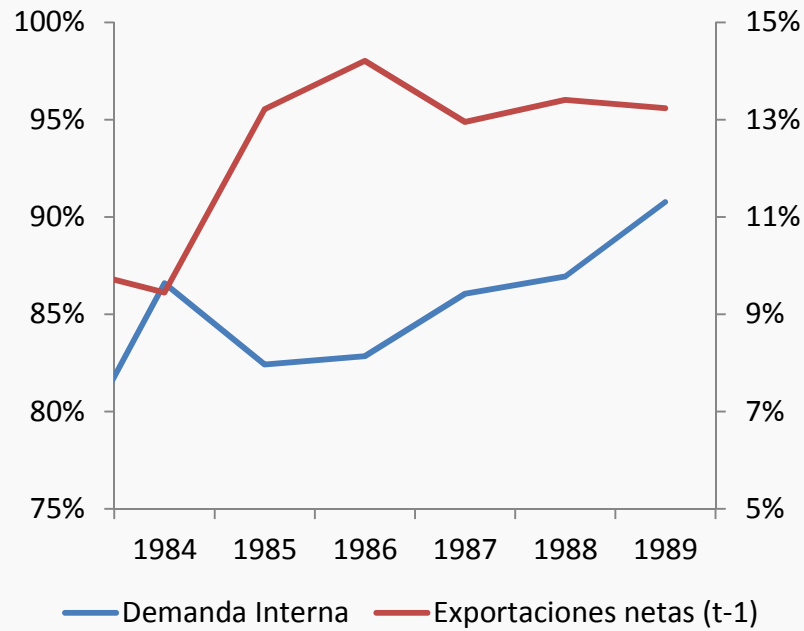


Fuente: Banco Central de Chile.



Chile ha reasignado recursos en el pasado

1984-1989 y 2000-2005 (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

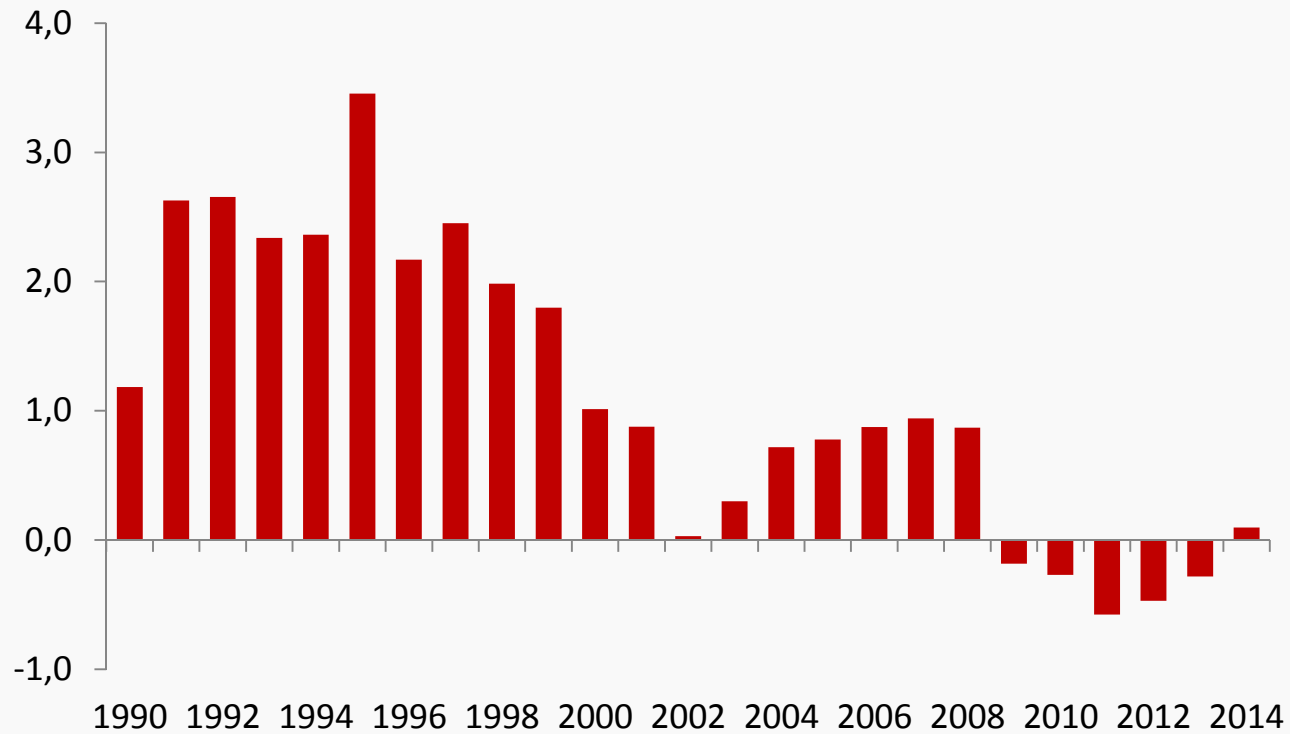


Productividad y crecimiento tendencial



Productividad se ha estancado desde hace varios años

Crecimiento de la Productividad Total de Factores
(promedio móvil quinquenal de la variación anual, porcentaje)



Fuente: Ministerio de Hacienda.



Políticas para mejorar mercados y estimular la productividad

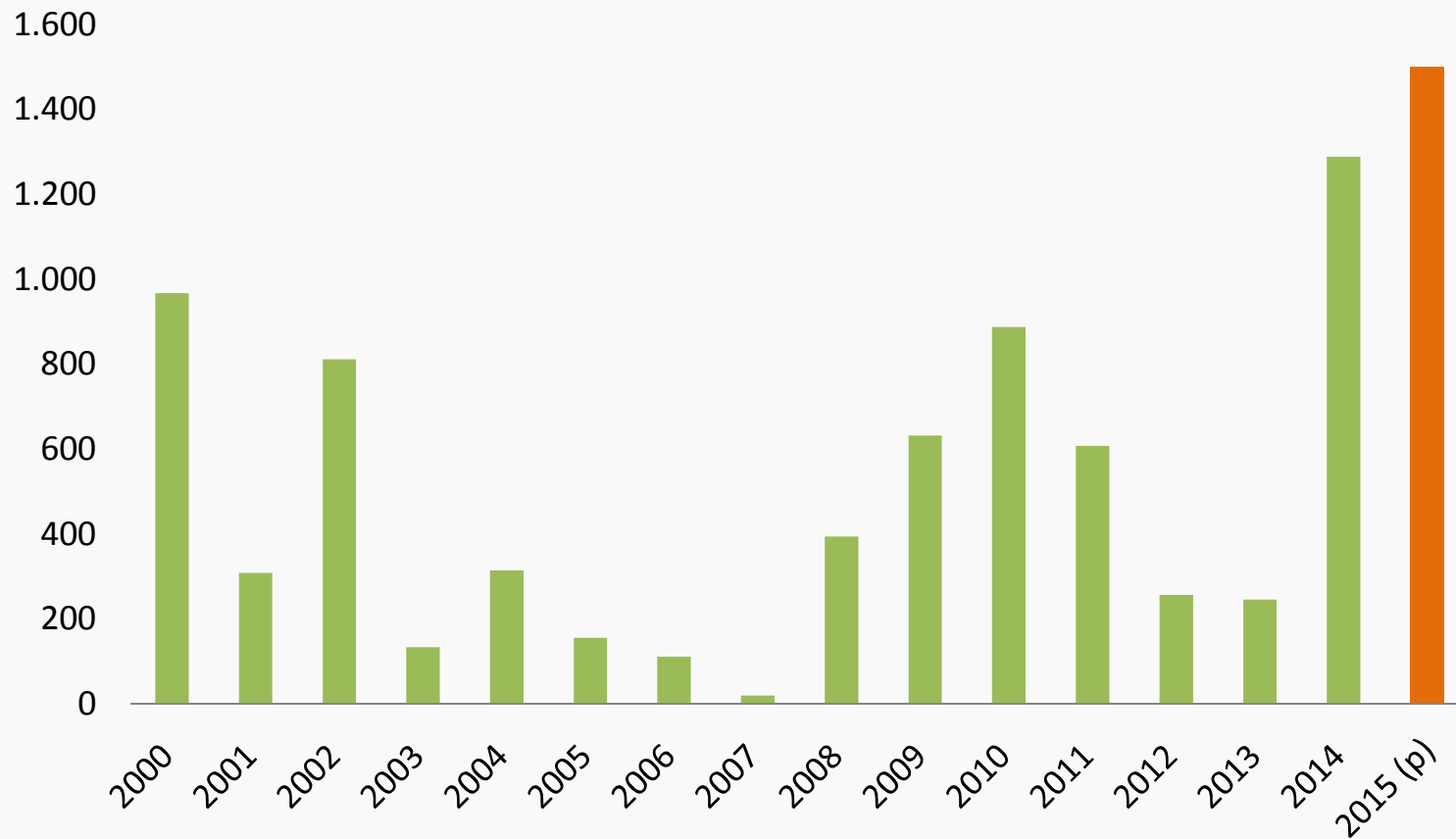
- Comisión de Valores y Seguros
- Medios de Pago con provisión de fondos
- Fortalecimiento de la Libre Competencia
- SERNAC
- Ley General de Bancos
- Agenda de Productividad
 - Fondo Inversiones Estratégicas: Operando desde mayo de 2015
 - Conformación de Comisión Nacional de Productividad



Impulso a infraestructura y concesiones

Adjudicación de Proyectos en el Sistema de Concesiones

(US\$ Millones)

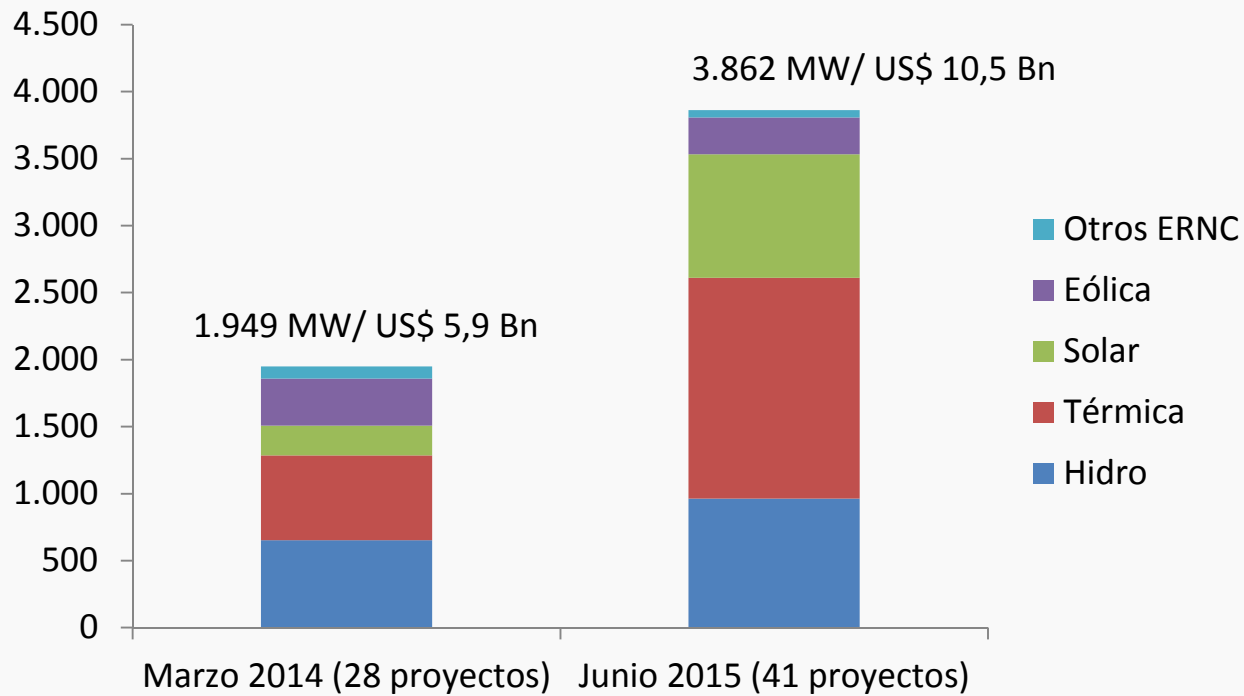


(p): proyección.
Fuente: DIPRES.



Avances en materia energética

Proyectos de generación en ejecución (MW)



Fuente: Ministerio Energía.

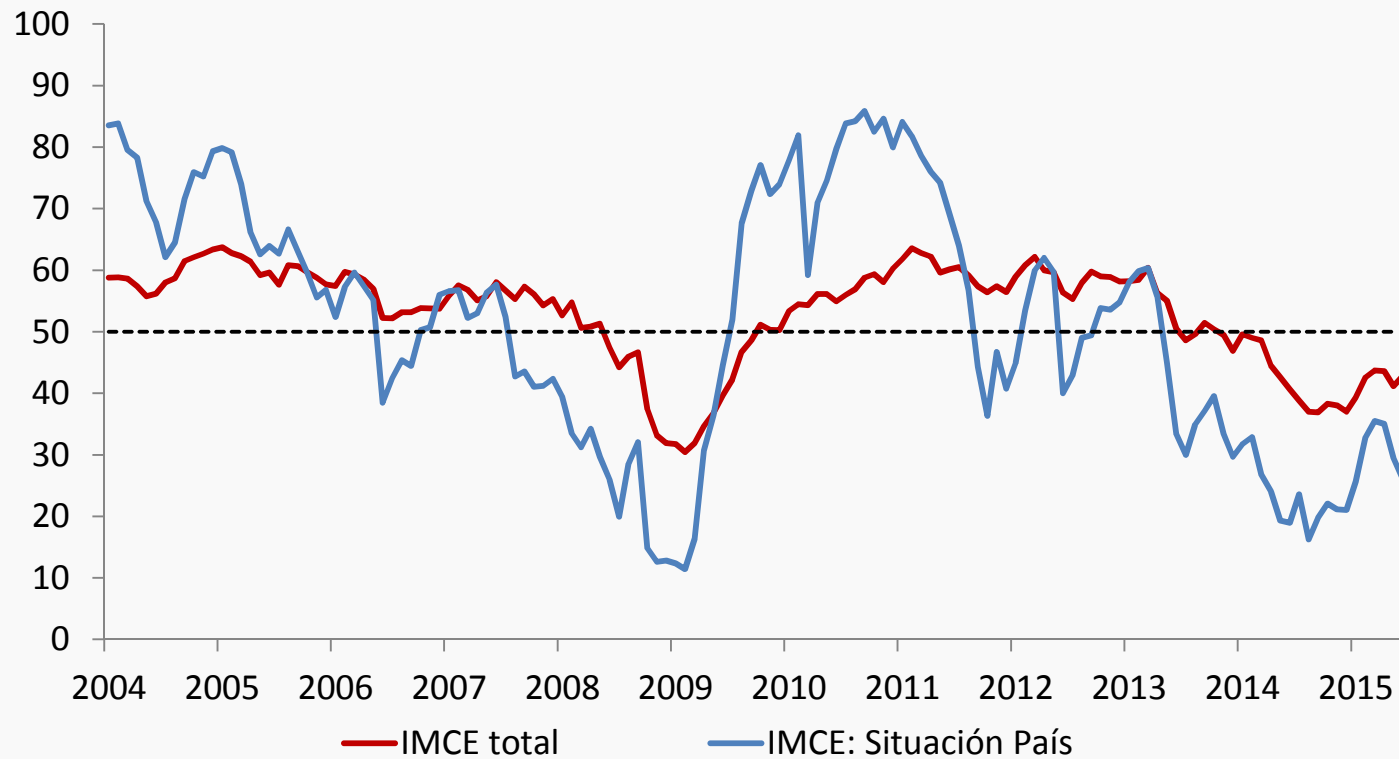


Confianza



Encuesta a empresas

IMCE: Índice General y Situación País
(50 = neutral)

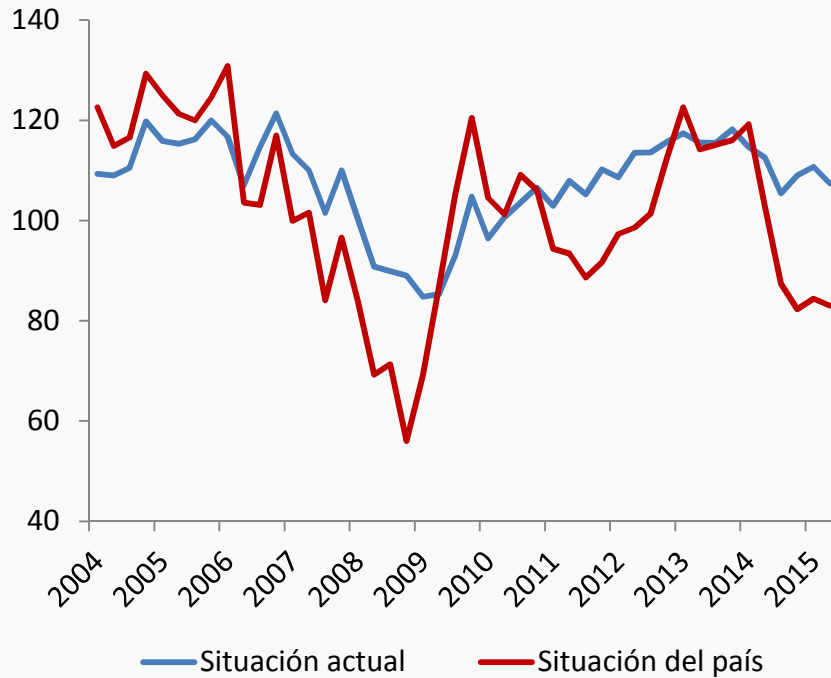


Fuente: ICARE, UAI.

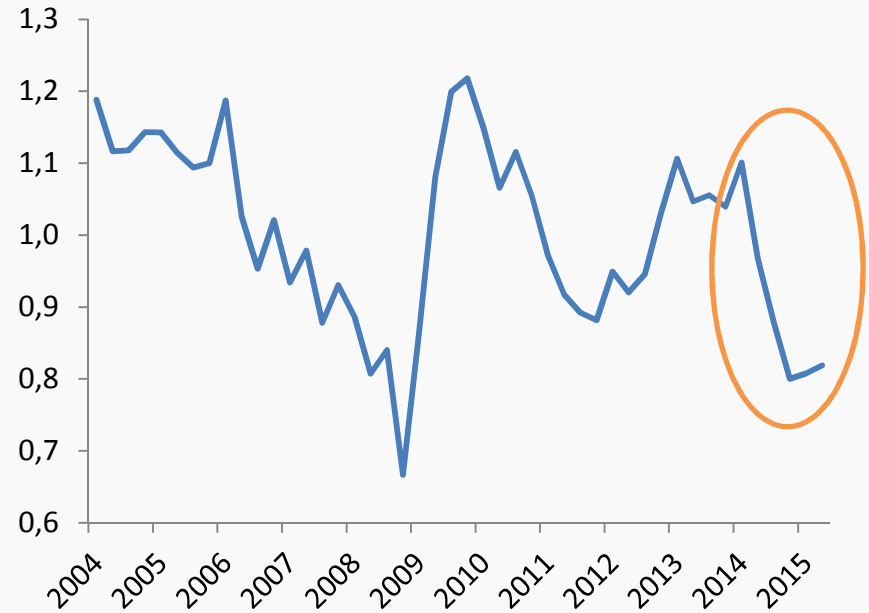


Encuesta a hogares

Índice de Percepción (U. de Chile)
(Índice 2001T1=100)



Índice de Percepción: Situación del país respecto a la situación actual
(razón)

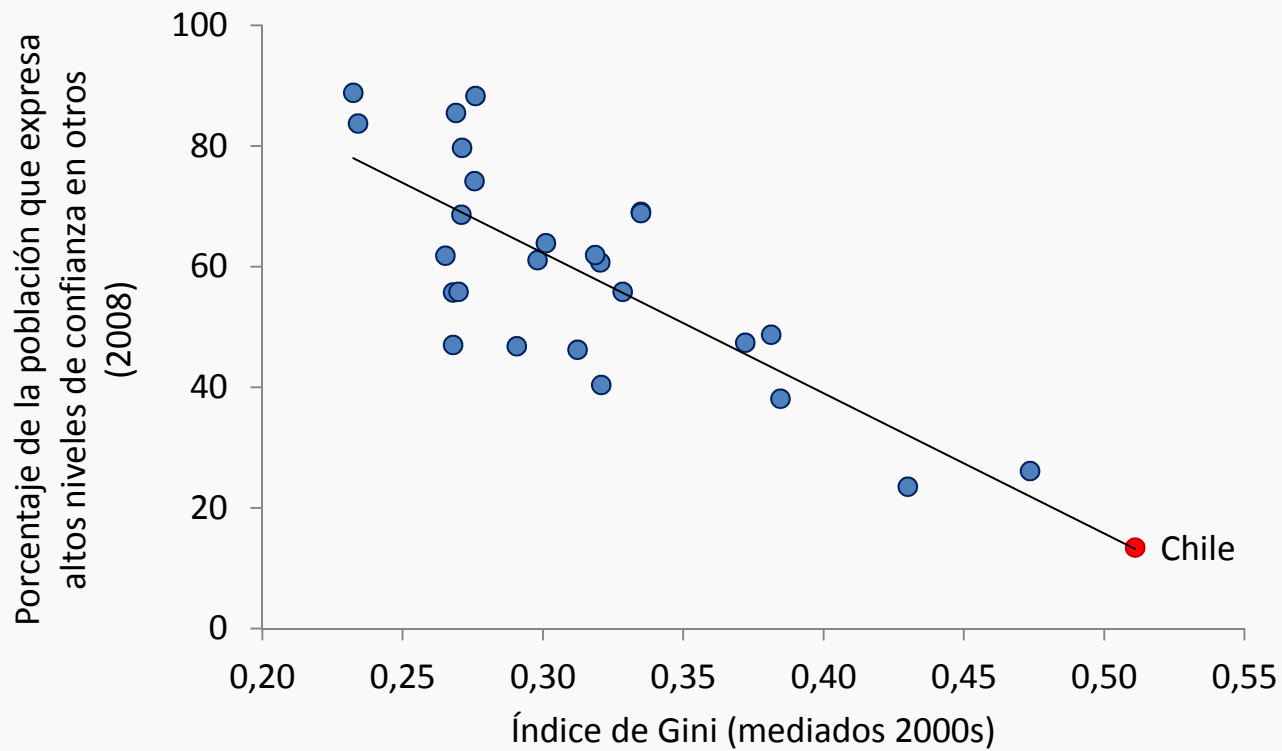


Fuente: Universidad de Chile.



Desigualdad y confianza

Índice de Gini y “confianza en otros” (*)



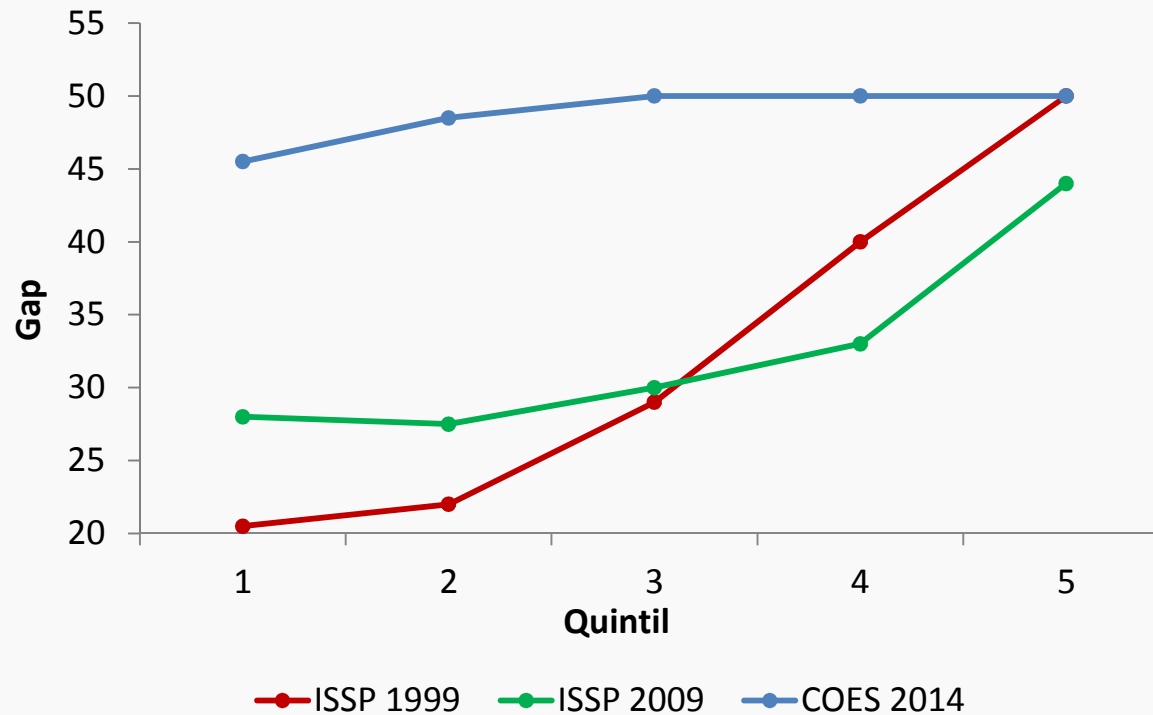
(*) Los datos de confianza se basan en respuestas a la pregunta “en general, ¿usted podría decir que las personas son confiables o hay que ser cuidadoso al tratar con ellas?”

Fuente: OCDE (2011).



Percepción de desigualdad

Brecha salarial percibida entre gerente y trabajador (mediana de la proporción) por quintil de ingreso



Fuente: Yañez y Castillo (2015).



Crecimiento y Confianza

Seminario Moneda Asset
30 de julio 2015

