

The background of the slide features a semi-transparent overlay on a photograph. The photograph shows a large, classical-style building with a balcony and a swimming pool in the foreground. The building has a pediment with a relief sculpture. The pool is in the lower right, reflecting the sky and the building. The overall color scheme is blue and white, matching the CEP branding.

El Momento Económico

Rodrigo Vergara

8 de noviembre 2018

Destacados

- Proyecciones de crecimiento global se revisan a la baja.
- Estados Unidos mantiene fuerza en su crecimiento. Trump más ambiguo con la guerra comercial. Elecciones: de acuerdo a lo esperado. Positivas para la economía.
- Europa y Japón algo más débiles. Italia y UK las preocupaciones inmediatas.
- Más tranquilidad en el mundo emergente, pero los problemas siguen presentes.
- China se desacelera. ¿Cuánto lo afectará la guerra comercial? La deuda corporativa sigue siendo un tema. Gobierno reacciona con medidas de impulso.
- En Chile, débil tercer trimestre. El cuarto se ve mejor.
- ¿Estamos de vuelta en la normalidad? Proyecciones para 2019 bajan. ¿Expectativas estuvieron sobredimensionadas?
- Escenario externo: no mal, pero con deterioro en el margen.
- Gobierno acelera presentación de iniciativas.

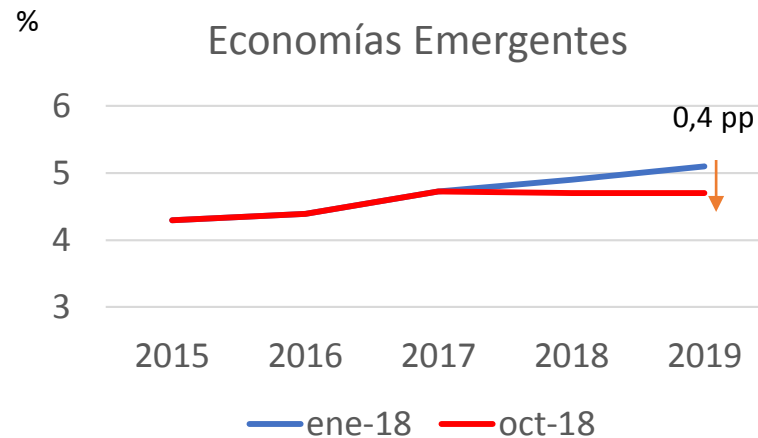
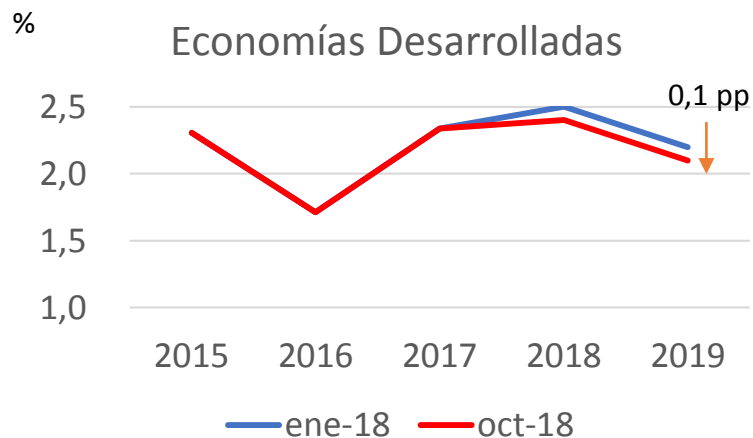
Crecimiento Mundial

	Promedio 1980- 2017	2016	2017	2018**	2019**
Mundo	3,5	3,2	3,7	3,7(3,9)	3,7(3,9)
Ec. Avanzadas	2,4	1,7	2,3	2,4(2,4)	2,1(2,2)
USA	2,6	1,5	2,2	2,9(2,9)	2,5(2,7)
Eurozona	1,5*	1,8	2,4	2,0(2,2)	1,9(1,9)
Japón	2,0	0,9	1,7	1,1(1,0)	0,9(0,9)
Ec. Emergentes	4,5	4,4	4,7	4,7(4,9)	4,7(5,1)
China	9,6	6,7	6,9	6,6(6,6)	6,2(6,4)
América Latina	2,6	-0,6	1,3	1,2(1,6)	2,2(2,6)

*Corresponde al crecimiento promedio entre 1992 y 2016

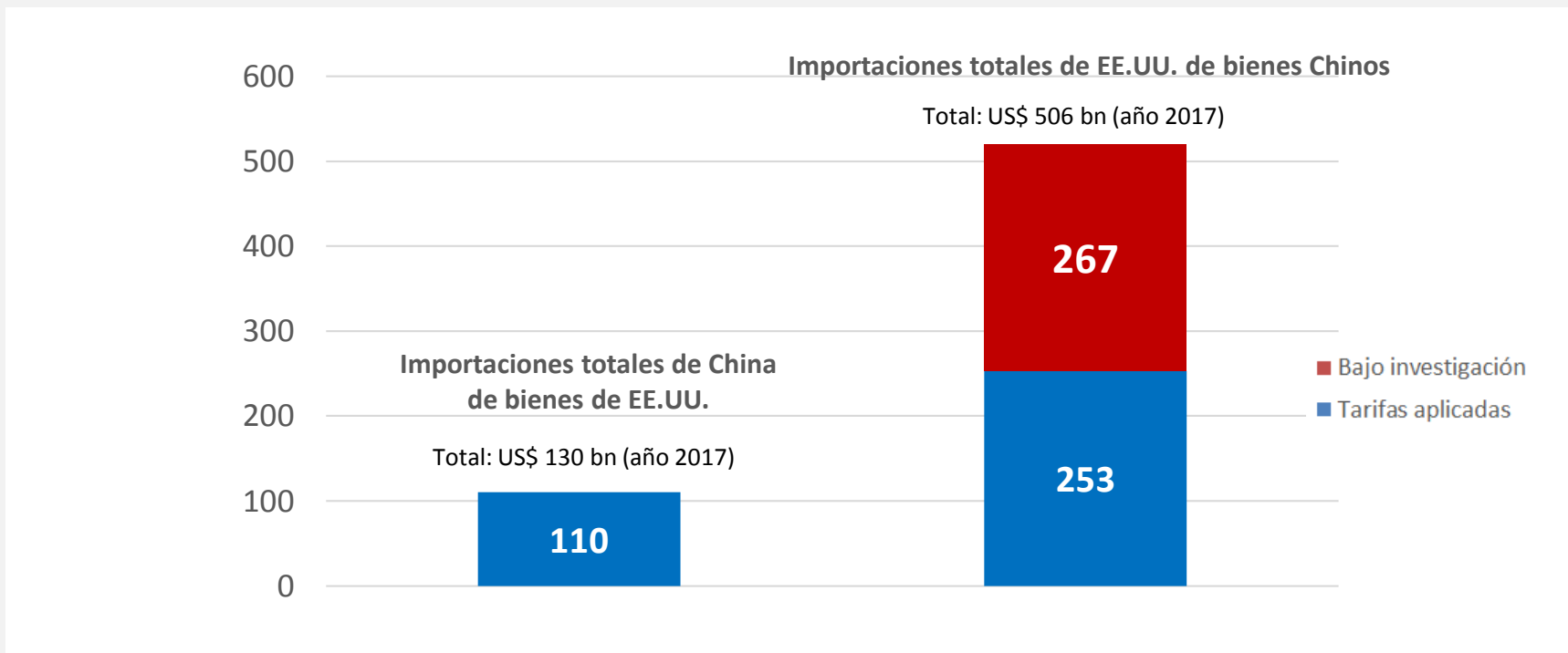
** Proyección

Crecimiento mundial menos sincronizado

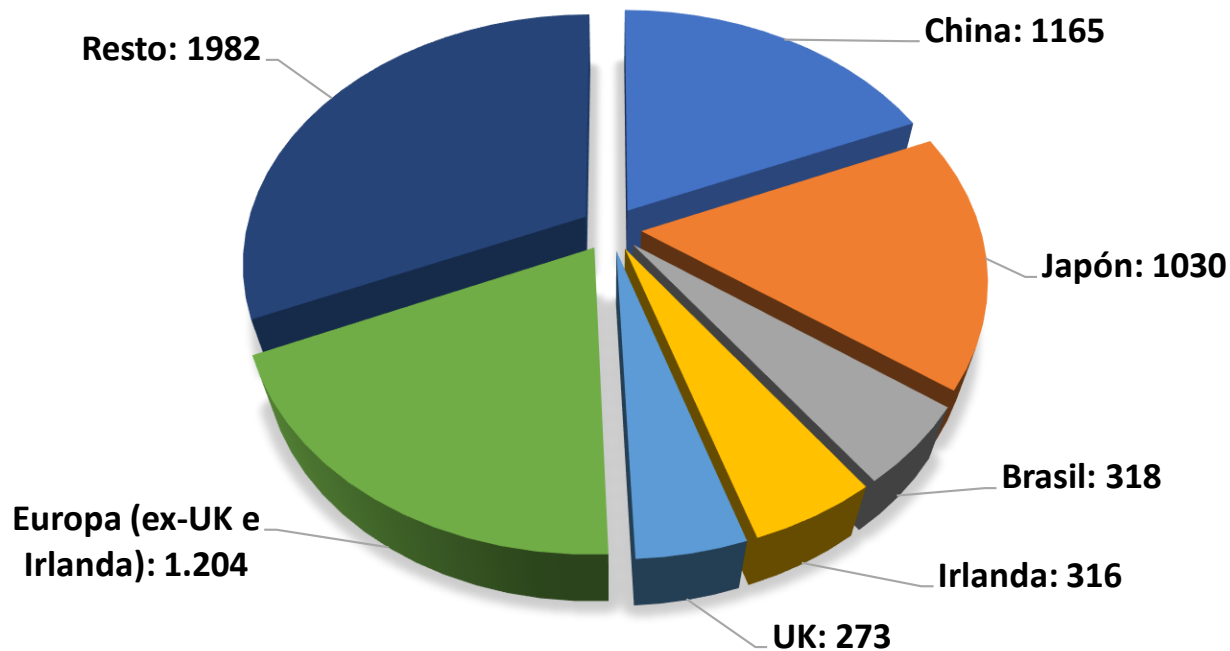


Productos afectados por guerra comercial

(US\$ bn)

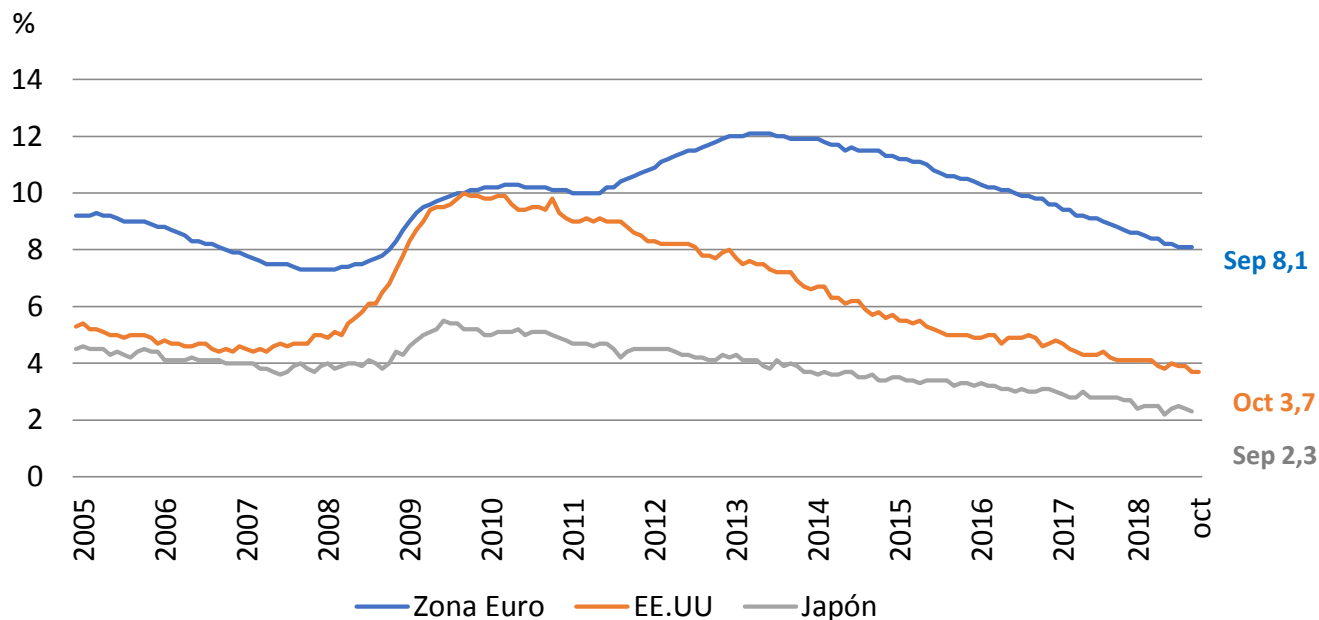


Compradores extranjeros de bonos del tesoro de EEUU (US\$ bn)



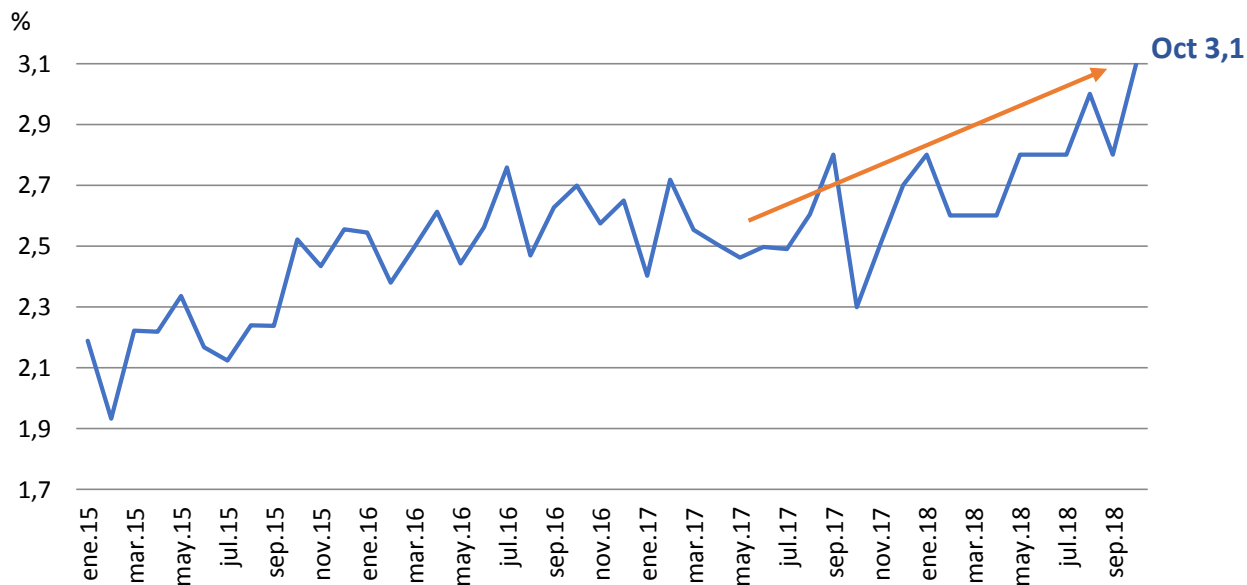
Desempleo USA, Zona Euro y Japón

(Tasa de desempleo mensual)



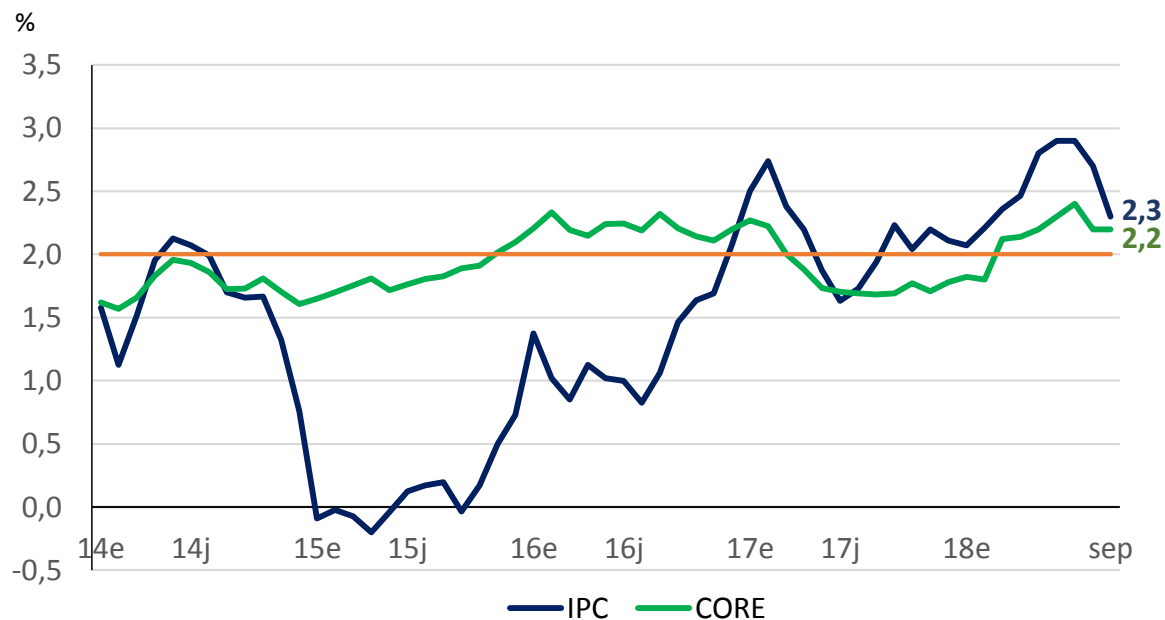
Salarios en Estados Unidos

(variación % en 12 meses, salario por hora)

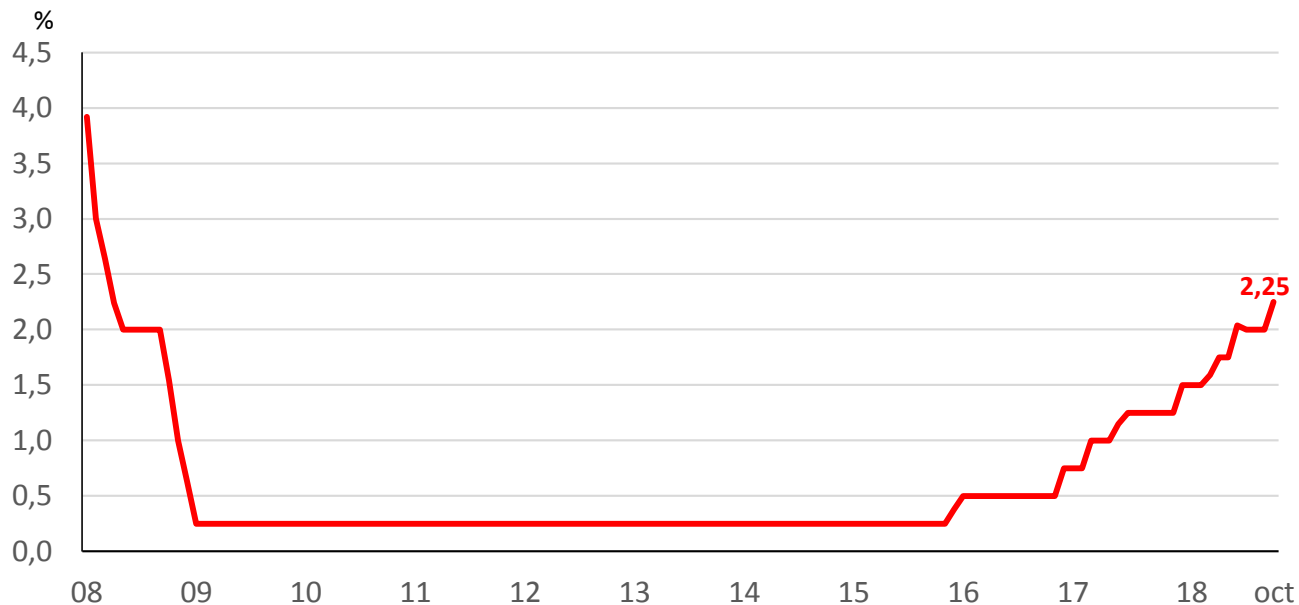


Inflación de Estados Unidos (IPC)

(variación % en 12 meses)



Tasa de Política Monetaria de Estados Unidos



Movimientos de TPM en los últimos seis meses

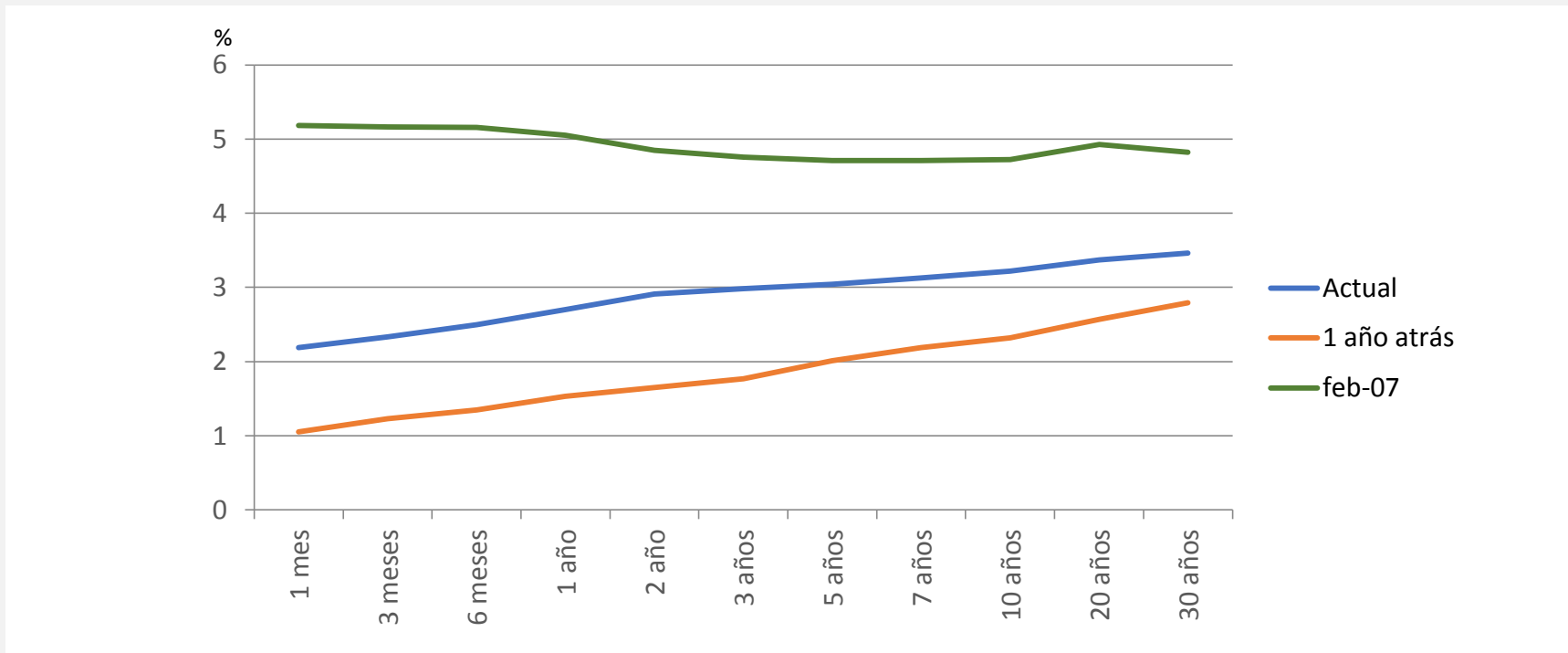
Economías Desarrolladas	Cambio	TPM actual
EEUU	0,75 ↑	2,25
Canadá	0,75 ↑	1,75
UK	0,25 ↑	0,75
Noruega	0,25 ↑	0,75
República Checa	1,00 ↑	1,5

Economías en Desarrollo	Cambio	TPM actual
Argentina	36,25 ↑	65
México	0,5 ↑	7,75
Chile	0,25 ↑	2,75
Brasil	-0,5 ↓	6,5
Colombia	-0,5 ↓	4,25
Perú	-0,5 ↓	2,75
Filipinas	1,25 ↑	4,5
Hong Kong	0,5 ↑	2,25
Indonesia	1,5 ↑	5,75
India	0,5 ↑	6,5
Rusia	-0,25 ↓	7,5
Turquía	16 ↑	24
Sudáfrica	-0,25 ↓	6,5

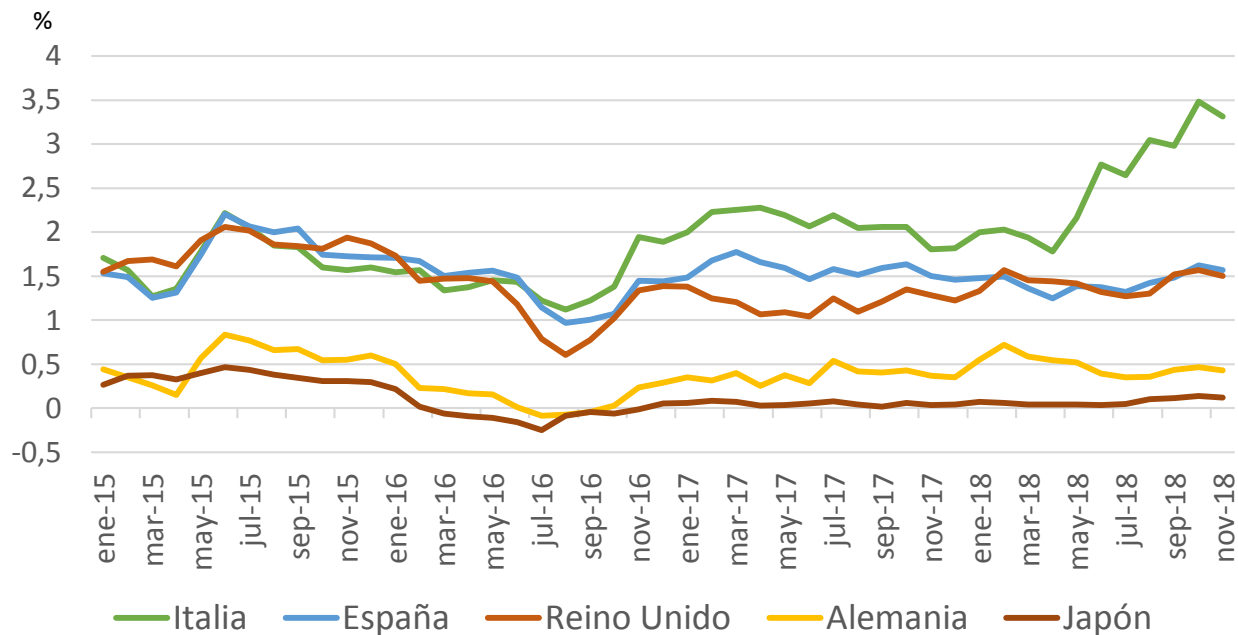
USA: Tasa de Bonos Soberanos a 10 años



USA: Curva de rendimiento



Tasa de Bonos Soberanos a 10 años

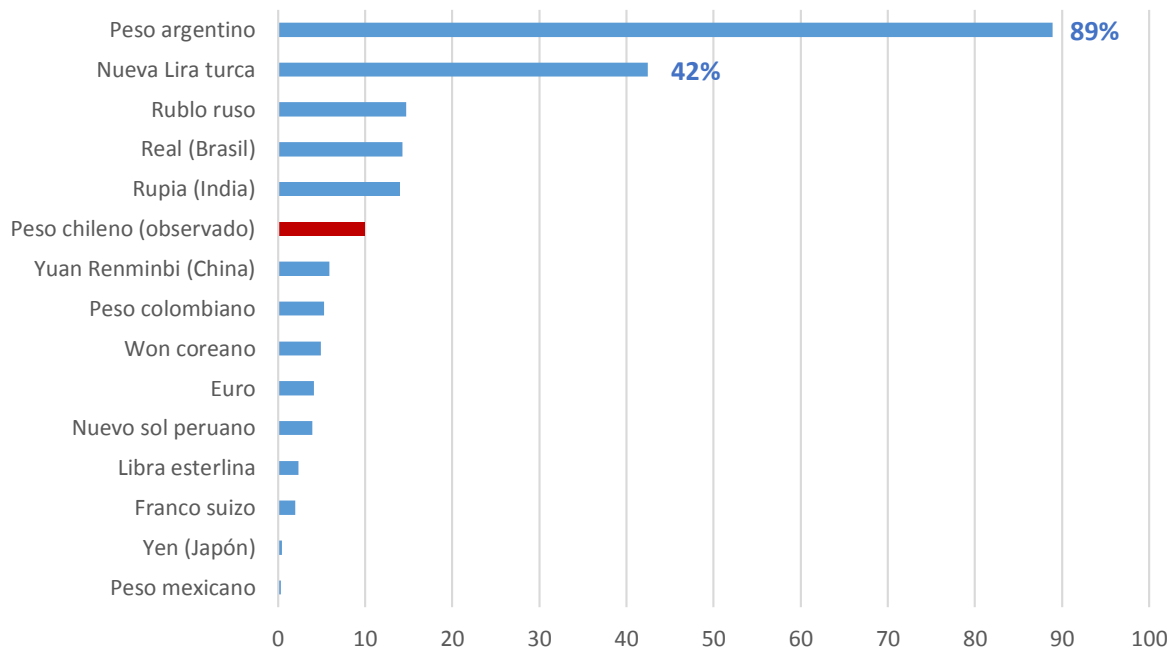


Indice del dólar (real)



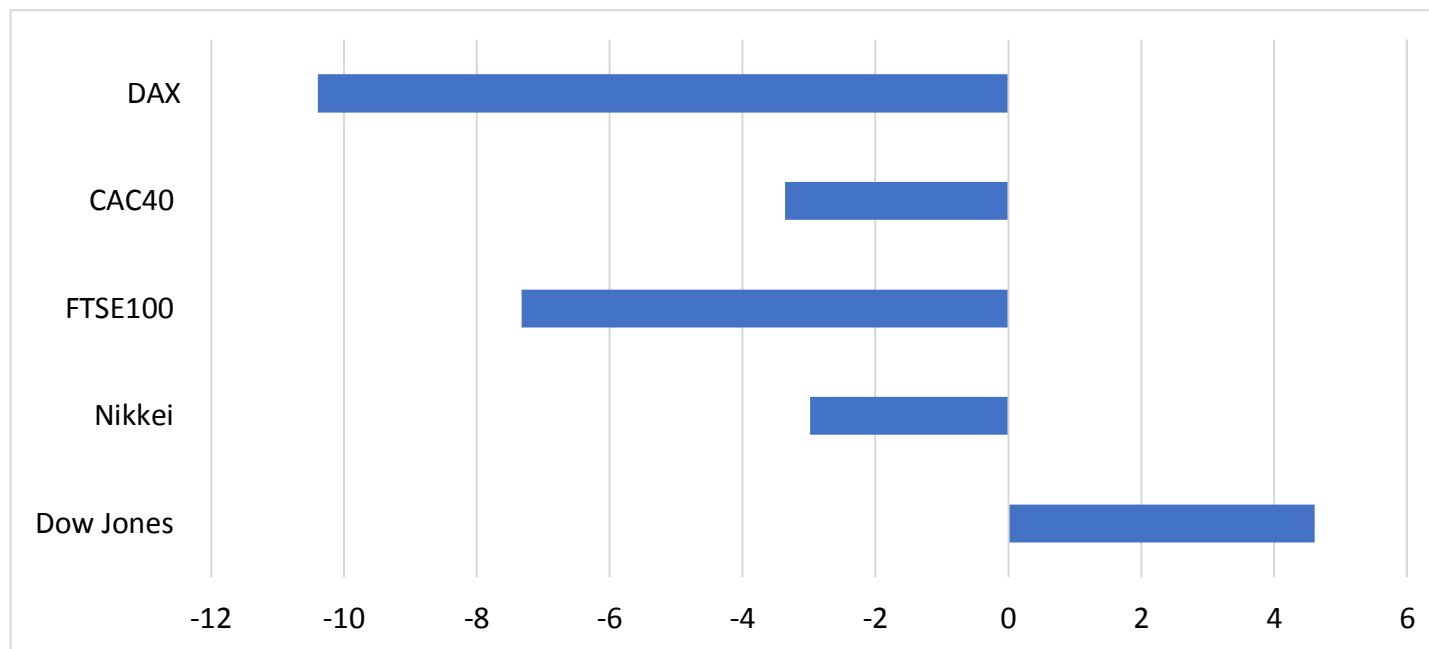
Evolución monedas 2018

(Variación % desde 29 de diciembre 2017 a 7 de noviembre de 2018)



Bolsas 2018

(Variación % desde 29 de diciembre 2017 a 7 de noviembre de 2018)



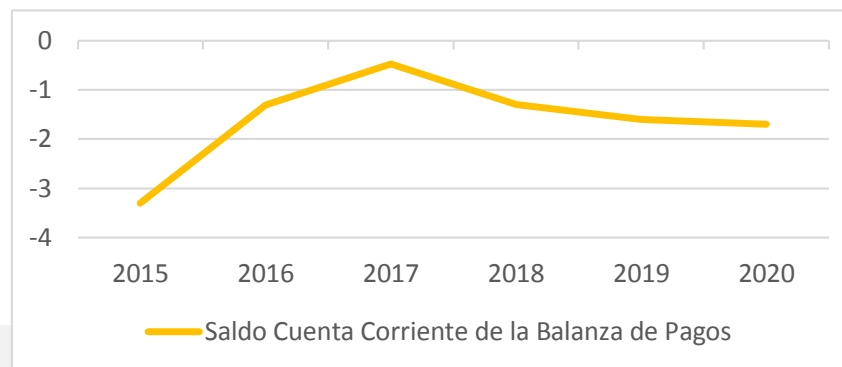
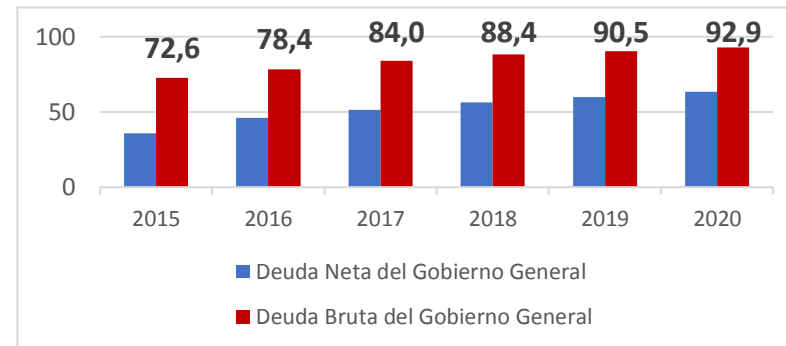
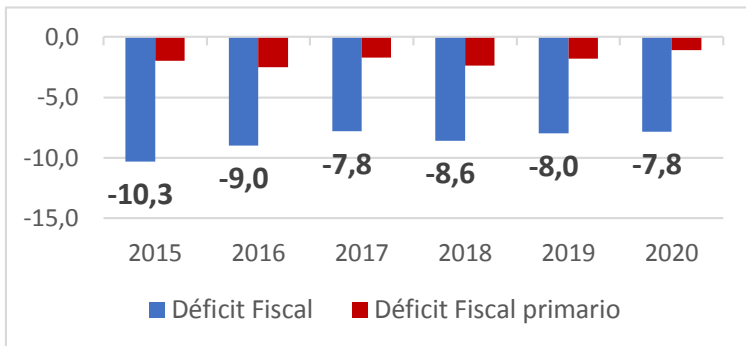
Brasil

- Plan económico de Bolsonaro: ¿un plan Chicago para Brasil?
- Déficit fiscal primario de 0% del PIB para 2019, y superávit en 2020
- Disminuir el tamaño del gobierno, reducir de 29 a 15 ministerios.
- Privatización de empresas, lo cual podría disminuir en un 20% la deuda del país.
- Pensiones: introducir un sistema de capitalización individual.
- Redistribuir la “carga tributaria para que los que pagan mucho paguen menos y los que evaden y ocultan, paguen más” y unificar los tributos federales.

Brasil: panorama económico

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PIB	-3.5	-3.5	1.0	1.4	2.4	2.3
Inflación (fin de período)	10.7	6.3	2.9	4.2	4.2	4.0
Tasa de desempleo	8.3	11.3	12.8	11.8	10.7	10.2
Tasa Selic (fin de período)	14.3	13.8	7.0	6.5	8.0	8.0

Brasil: panorama económico



Economía Chilena

Chile

- Bajo QIII luego de un muy buen primer semestre. Sugiere una vuelta a crecimientos más moderados. QIV debiera ser algo mejor.
- El escenario externo más complicado, aunque no negativo.
- ¿Se sobredimensionó la capacidad de recuperación de la economía?, ¿Cuánto podemos crecer los próximos años?
- Desempleo no cede. Empleo de desacelera.
- Salarios contenidos e inflación bajo control.
- Significativo ajuste fiscal en QIII.
- Se aceleran reformas: tributaria, pensiones. ¿Salud, laboral?
- Política monetaria: ¿inicio de un ciclo de alzas?

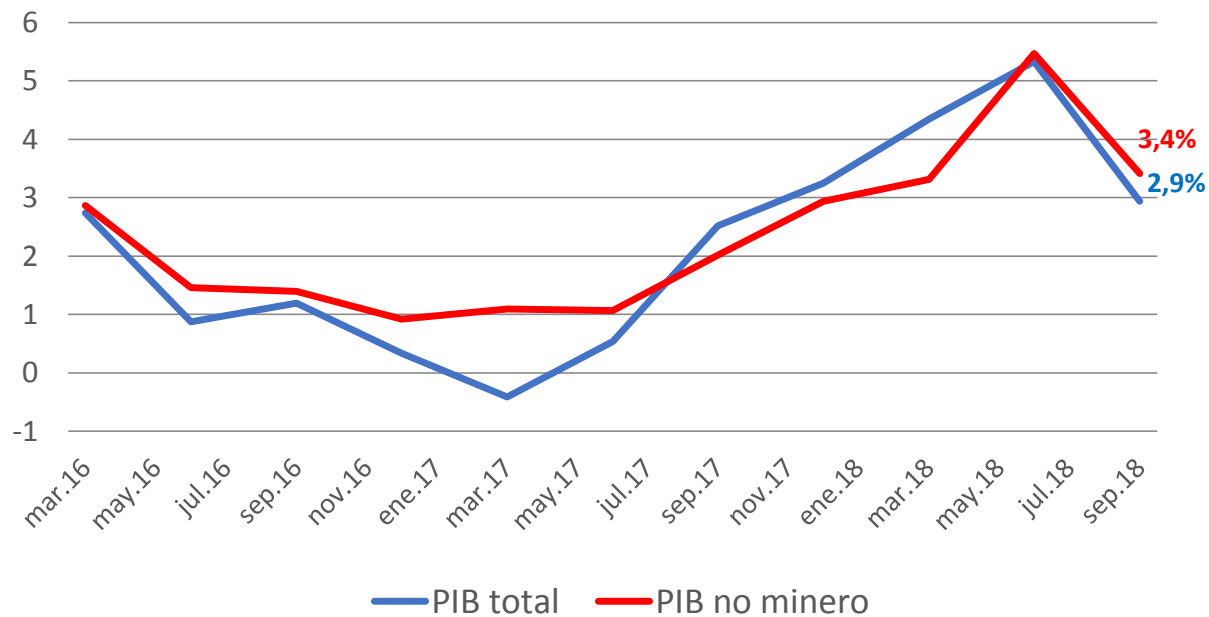
IMACEC

(% variación en 12 meses)



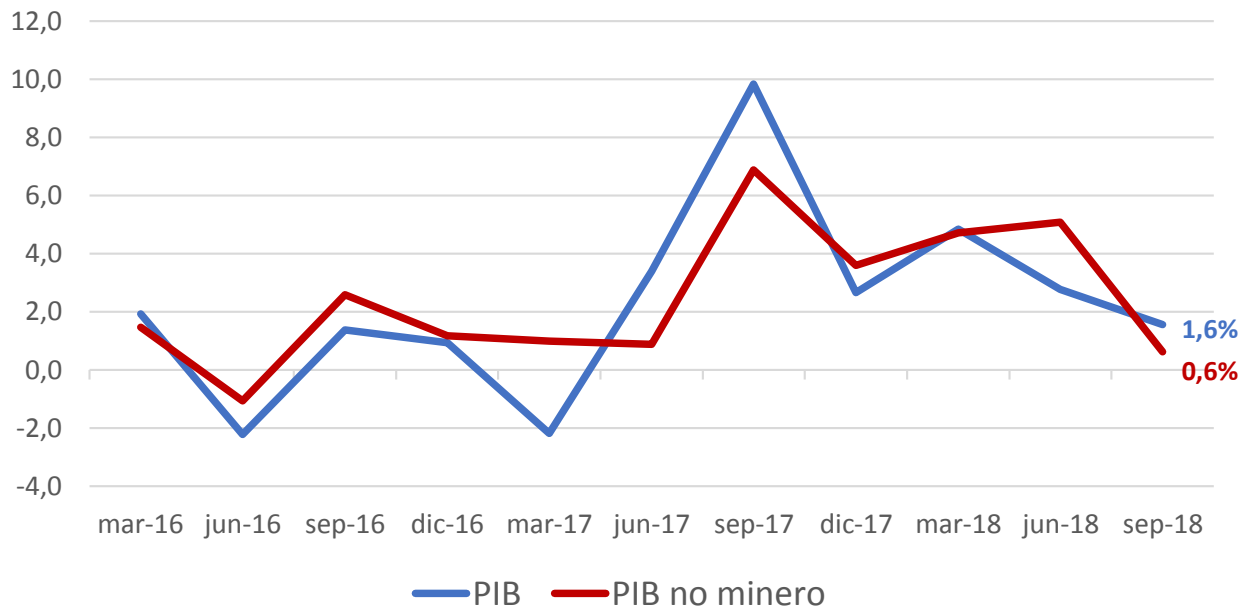
PIB

(% variación en 12 meses)

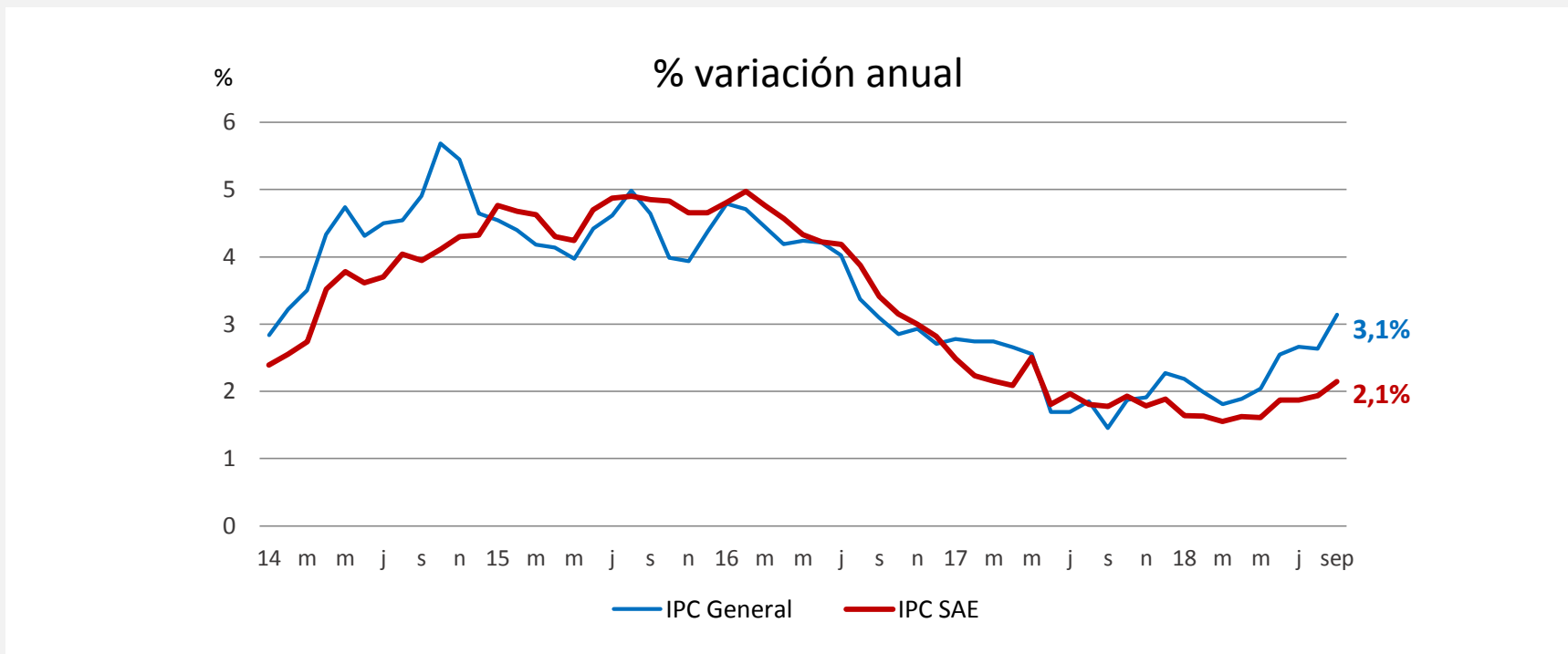


PIB desestacionalizado

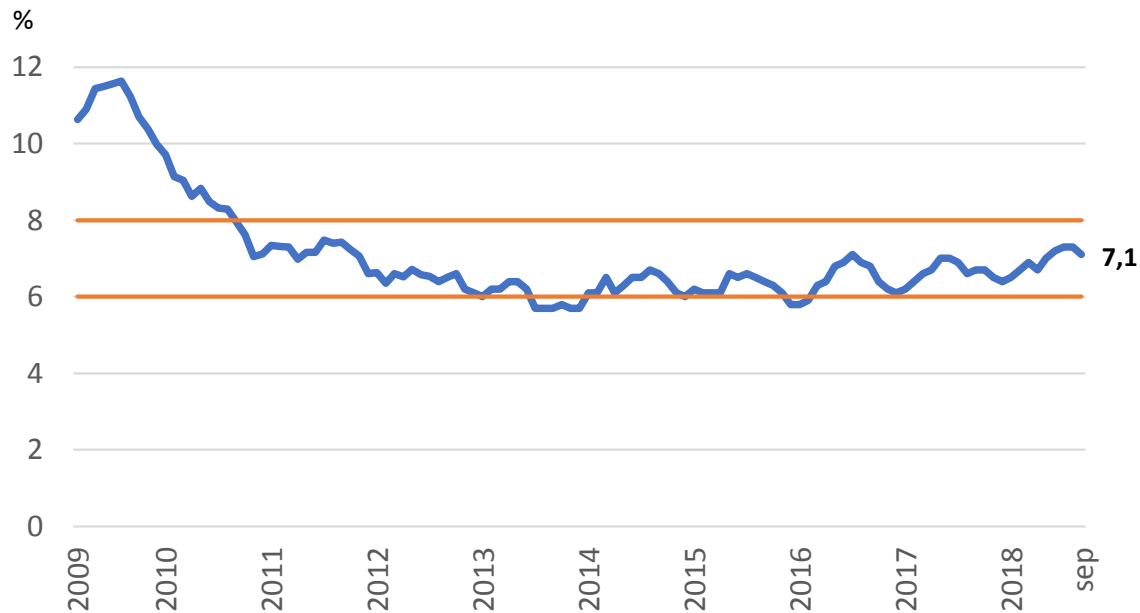
(% variación t/t anualizado)



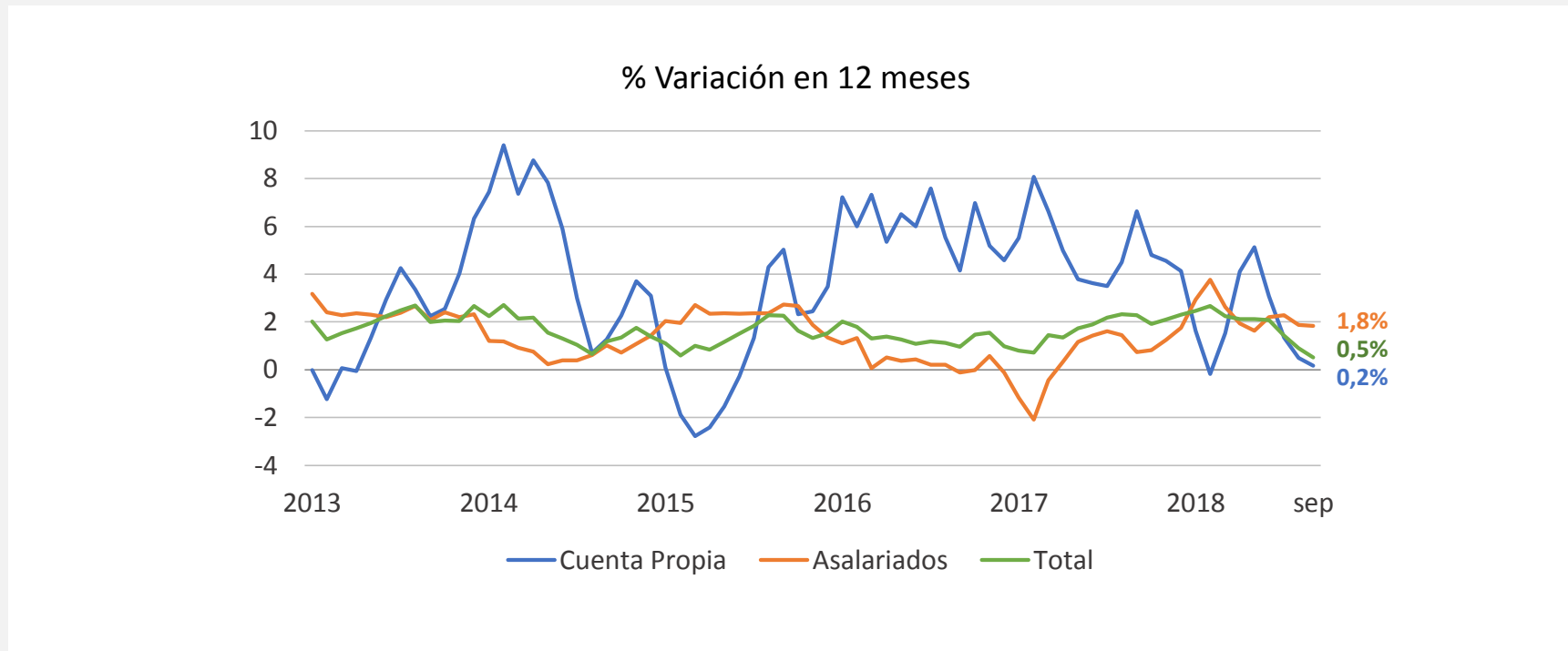
Inflación



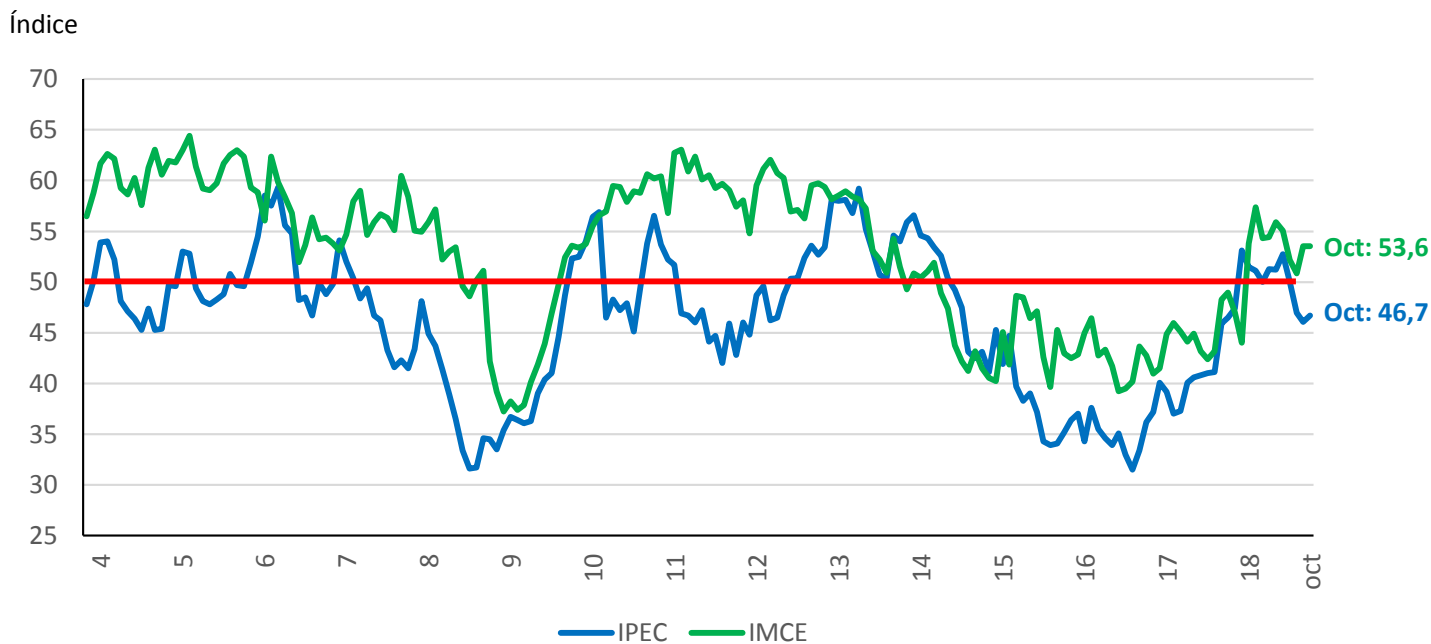
Tasa de Desempleo Nacional



Trabajadores Asalariados y Cuenta Propia



Índices de Percepción: IPEC e IMCE



Chile: Cifras Fiscales

(crecimiento real, %)

	2017	3erTrim 2018	Acumulado 2018*	Proyección Dipres 2018	Presupuesto 2019
<u>TRANSACCIONES QUE AFECTAN EL PATRIMONIO NETO</u>					
INGRESOS	4.7	6.9	6.6	9.6	1.9
Ingresos tributarios netos	3.8	8.0	5.7	9.0	4.1
Tributación minería privada	6,513.3	133.4	167.6	63.6	(6.6)
Tributación resto contribuyentes	1.1	5.2	2.6	7.5	4.5
GASTOS CORRIENTES	6.3	(2.5)	3.2	3.0	3.6
GASTO DE CAPITAL	(3.1)	(11.3)	(2.1)	4.8	1.2
TOTAL INGRESOS	4.7	6.8	6.6	9.6	1.9
TOTAL GASTOS	4.7	(3.7)	2.4	3.3	3.2
Balance Fiscal (% del PIB)	(2.8)	(0.4)	(0.5)	(1.9)	(1.7)

The background image shows a large, light-colored building with classical architectural features, including a balcony and a pediment. In the foreground, there is a courtyard with a grid of glass panels. The entire image is overlaid with a semi-transparent white rectangle containing text.

El Momento Económico

Rodrigo Vergara

8 de noviembre 2018