

La Coyuntura Económica Internacional y Nacional

Rodrigo Vergara

CEP

05 de abril de 2018

Índice y Resumen

1. El escenario externo... y todo iba tan bien
 - Mejores perspectivas de crecimiento
 - Riesgos financieros, presentes pero acotados
 - Riesgos políticos aumentan. ¿Guerra comercial?
2. El escenario interno
 - Recuperación cíclica...¿Cómo hacerla más duradera?
 - La restricción fiscal

Crecimiento Mundial

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

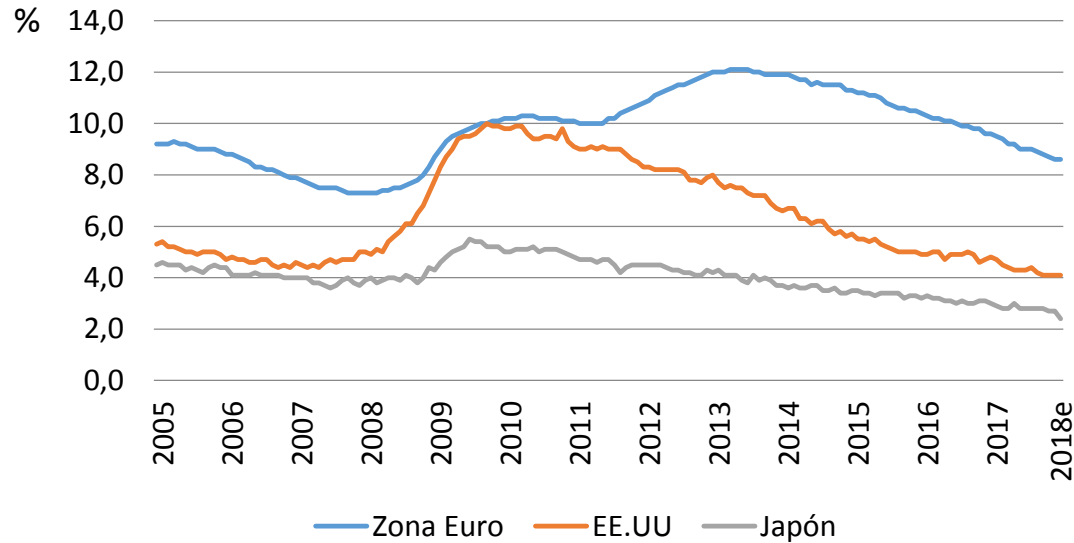
*Corresponde al crecimiento promedio entre 1992 y 2017

** Proyección

Fuente: FMI

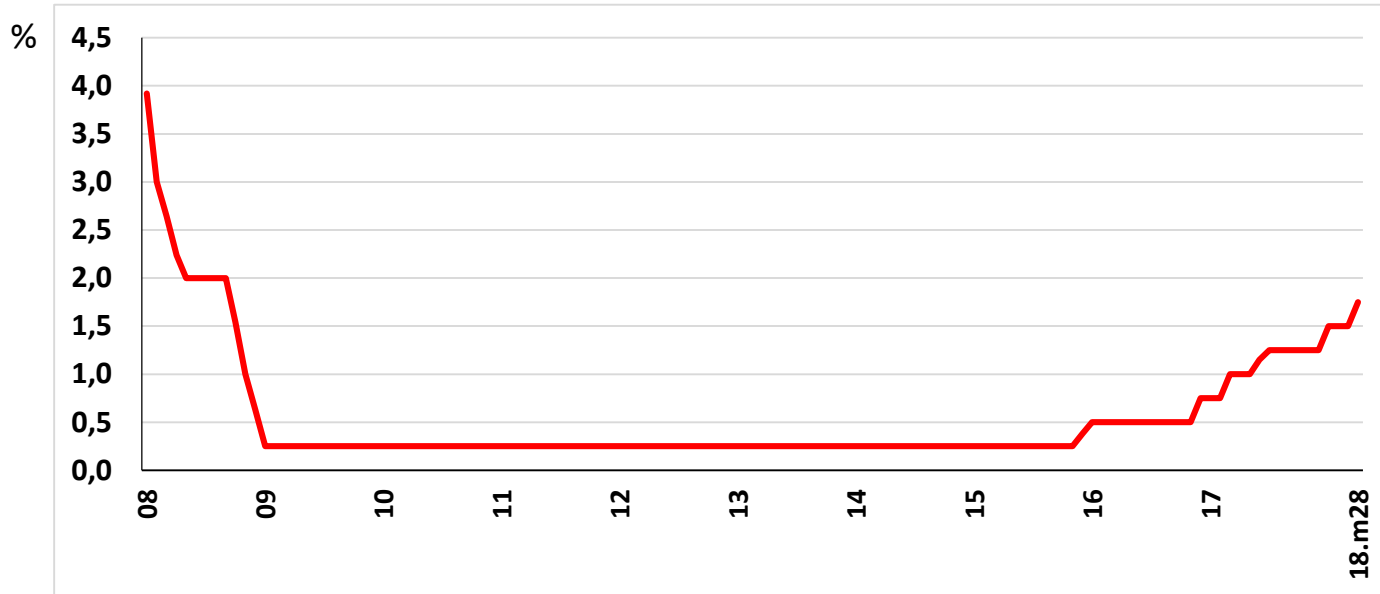
Desempleo USA, Zona Euro y Japón

(Tasa de desempleo mensual)



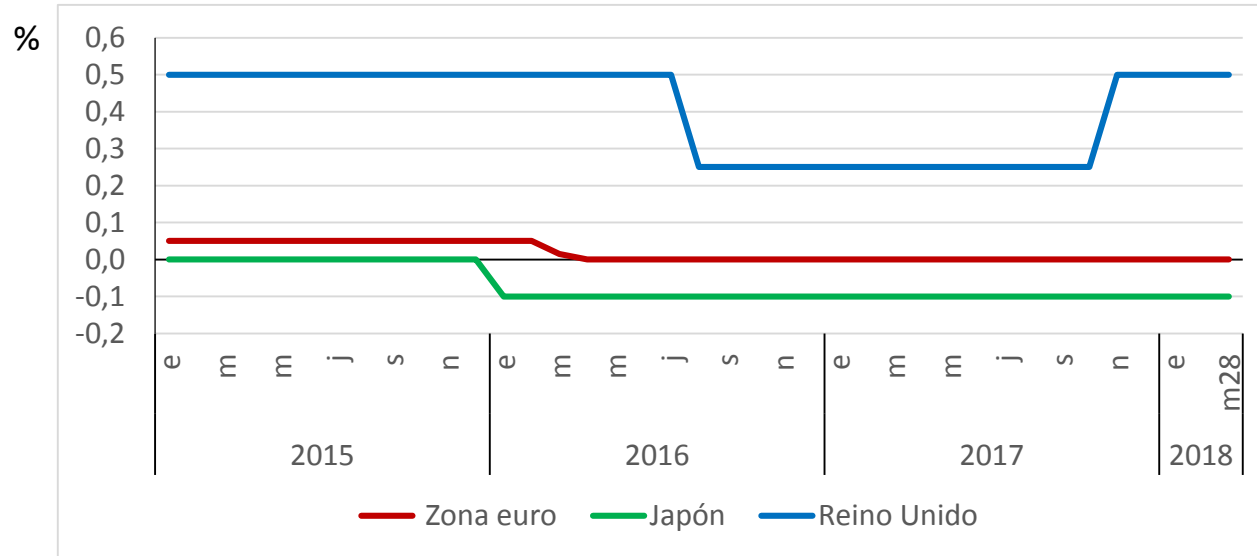
Fuente: Eurostat y Statistics Bureau of Japan

Tasa de Política Monetaria de Estados Unidos



Fuente: Banco Central de Chile y Reserva Federal

Tasa de política monetaria EZ, Japón y UK



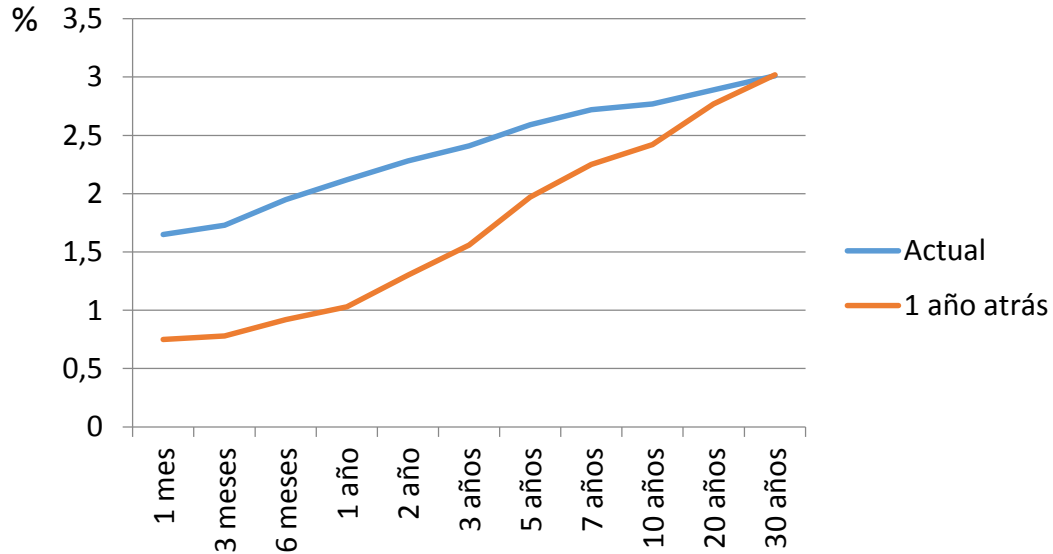
Fuente: Banco Central de Chile , Reino Unido y Japón

USA: Tasa de Bonos Soberanos a 10 años



Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg

USA: Curva de rendimiento



Fuente: US department of the treasury

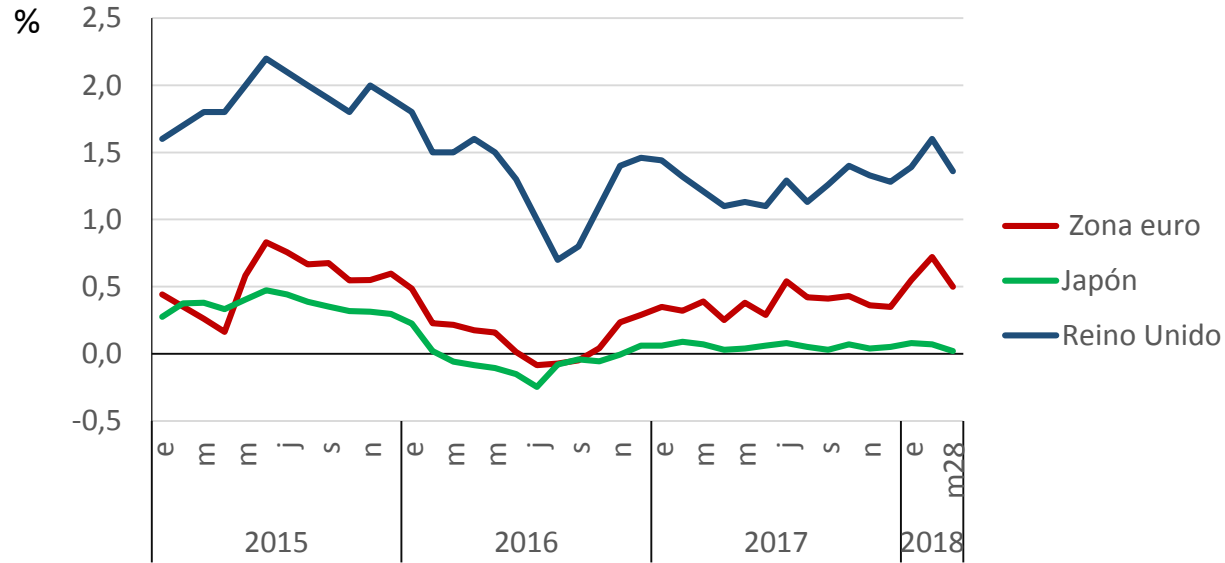
Inflación de Estados Unidos (PCE)

(variación % en 12 meses)



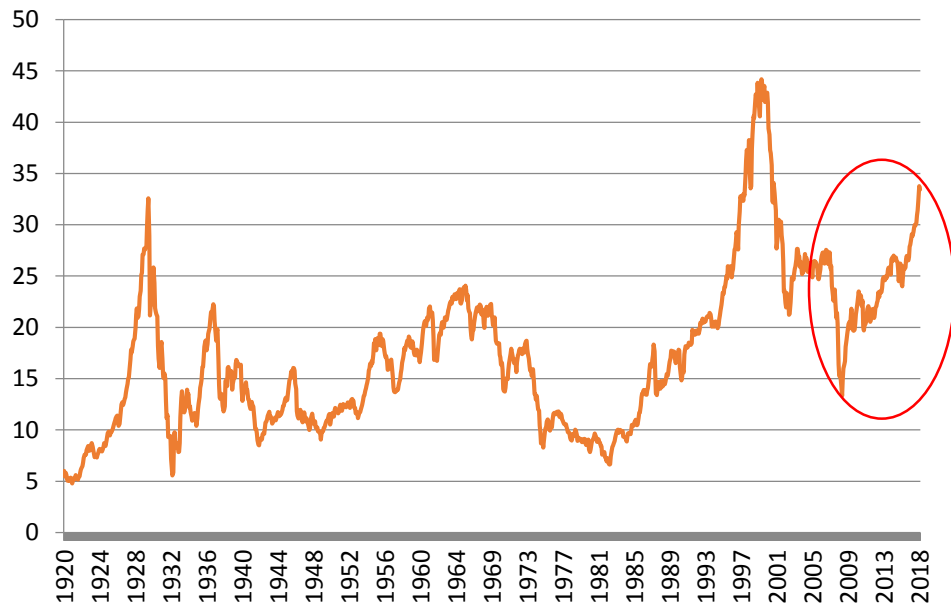
Fuente: Bureau of Economic Analysis

Tasa de Bonos Soberanos a 10 años, otros países



Fuente : Banco Central de Chile, Banco Central de Reino Unido y Bloomberg

Precio/Utilidad

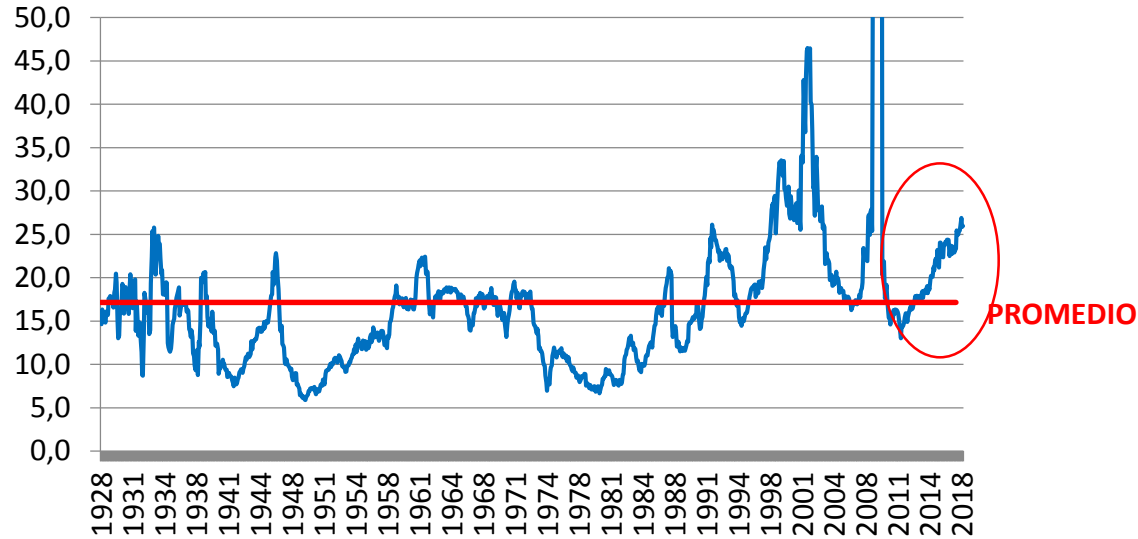


Nota: La serie corresponde al precio dividido por el promedio de las ganancias reales de los últimos 10 años para el índice S&P.

Fuente: Shiller online data

Precio/Utilidad

S&P price/earnings ratio

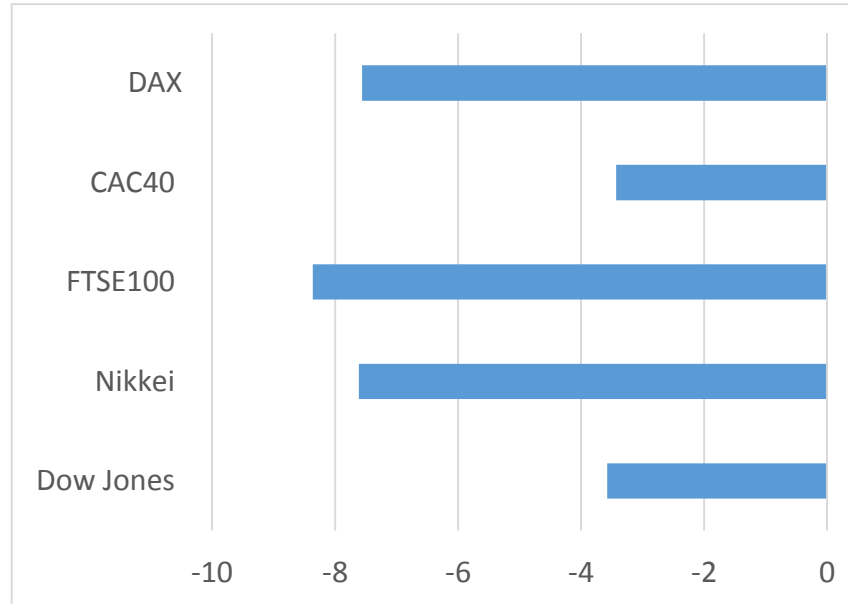


Nota: La serie corresponde al precio dividido por el promedio de las ganancias reales de los últimos 12 meses para el índice S&P.

Fuente: Macrotrends

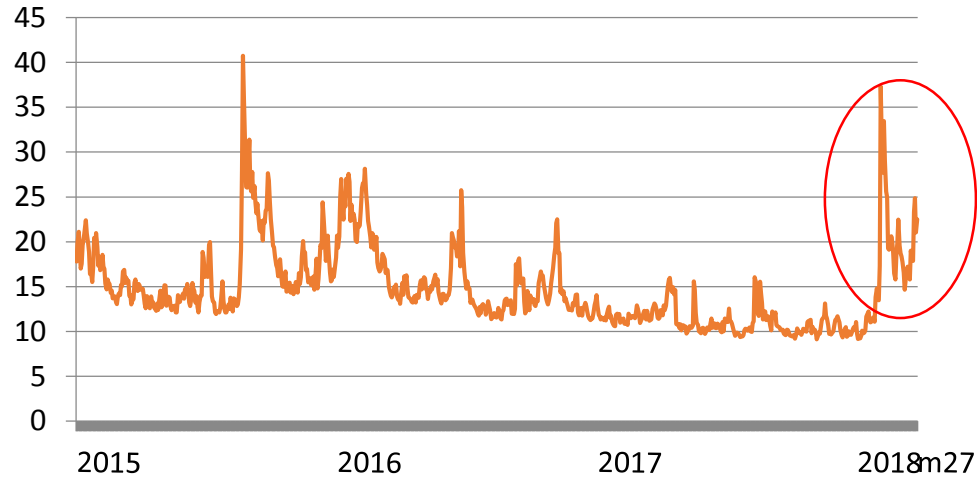
Bolsas 2018

(Variación % desde 29 de diciembre 2017 al 28 de marzo 2018)



Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad: VIX



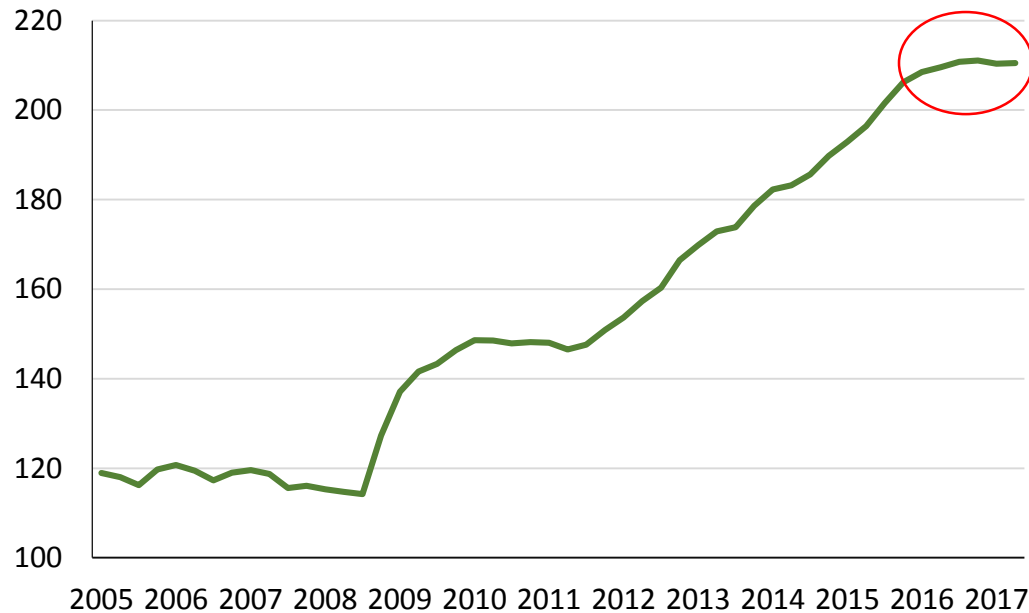
Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis

Dollar index real



Fuente: Reserva Federal

China: Crédito al sector no financiero (% PIB)



Fuente: BIS

Riesgo político

- Cambio en el orden mundial
- De uno basado en reglas...
- A otro más discrecional, de acuerdos bilaterales
- Ejemplos: Brexit, Putin, Xi Jinping, Inmigración, y sobre todo... Trump.
- Orden más precario para el mundo emergente
- Riesgo de proteccionismo al alza

Comercio USA/China

	2003	2010	2017
Exportaciones bienes	28.646	93.059	130.797
Importaciones bienes	152.974	366.126	506.469
Balanza Comercial	-124.328	-273.067	-375.672
Exportaciones servicios	5.879	22.500	56.038
Importaciones servicios	4.256	10.609	17.550
Balanza bienes y servicios	-122.705	-261.176	-337.184

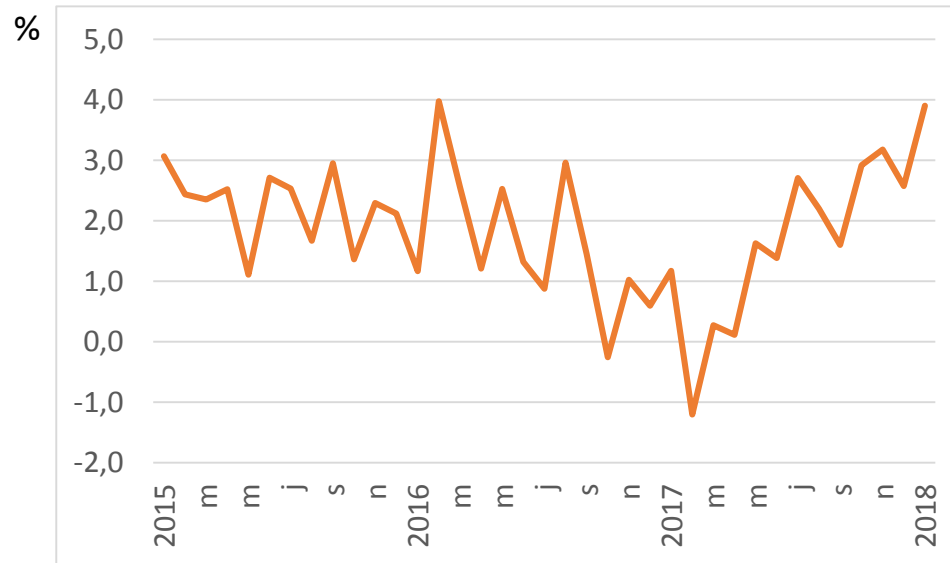
Nota: Datos en millones de dólares americanos

Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA)

El Escenario Interno

IMACEC

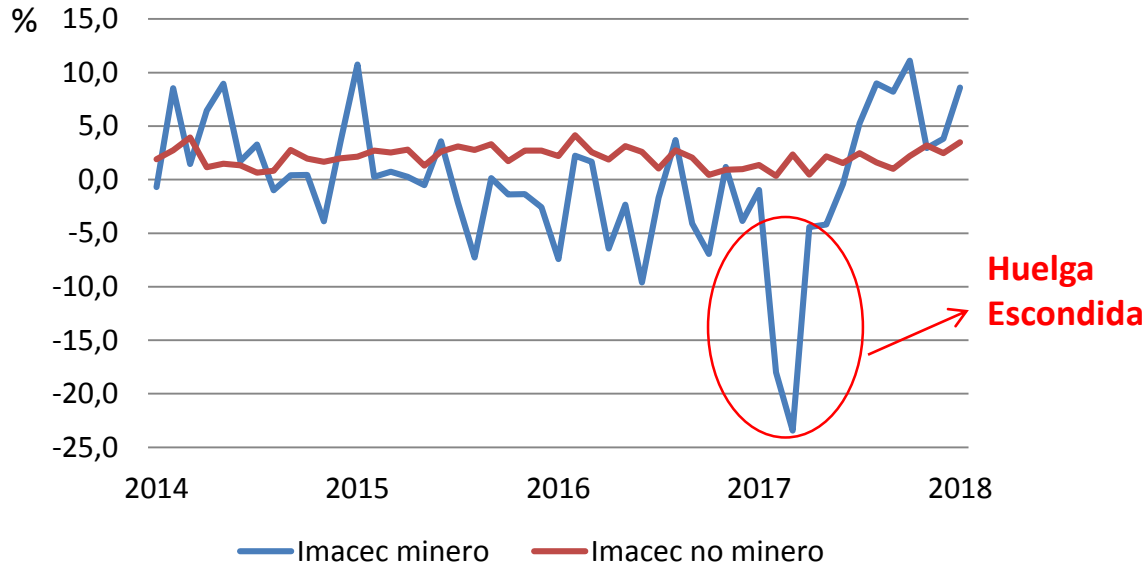
(% variación en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Actividad minera y no minera

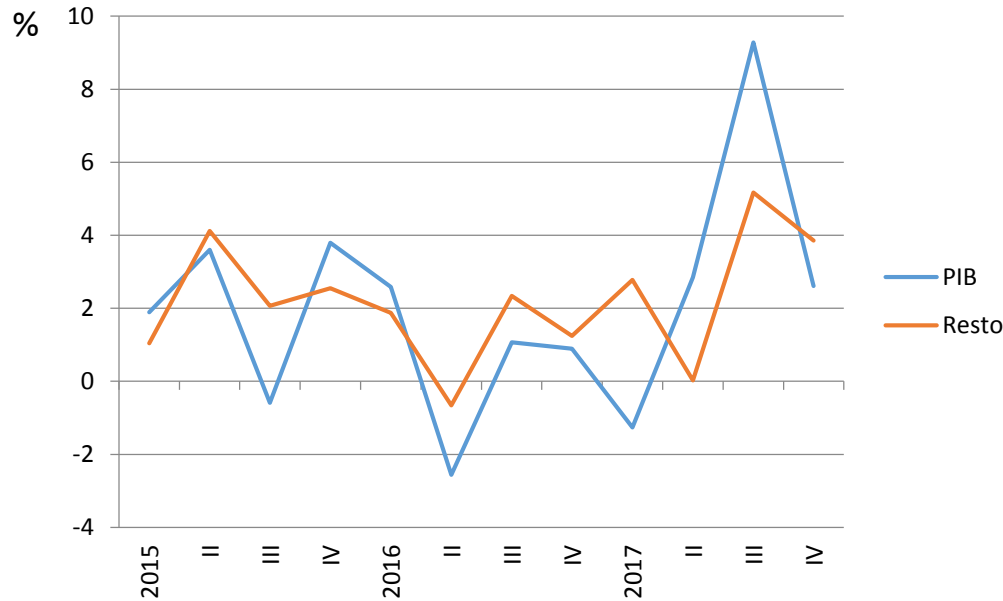
(% variación en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

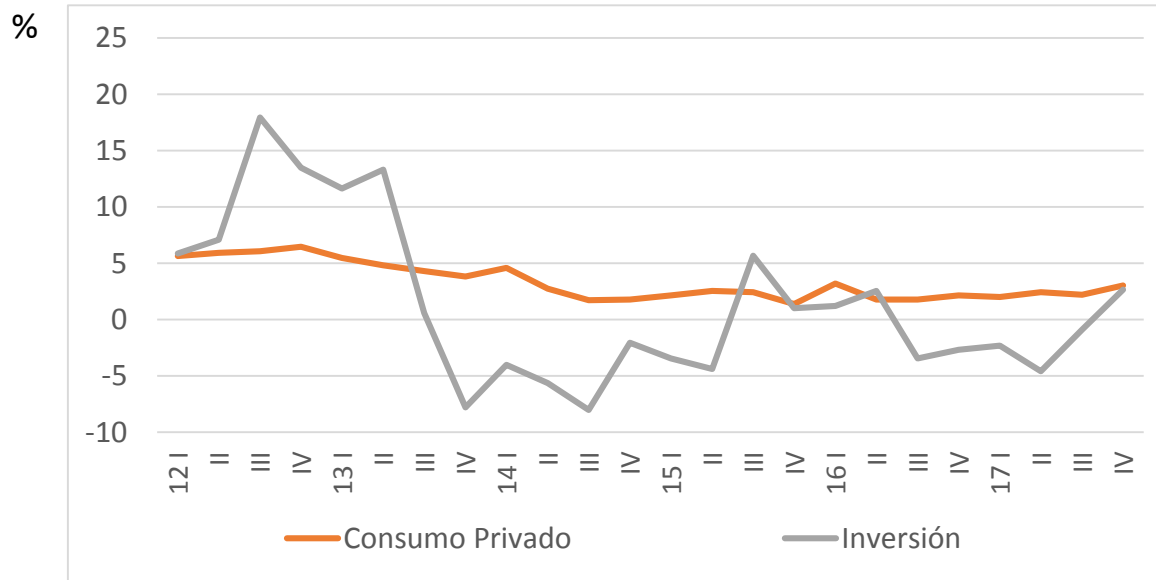
Actividad minera y no minera

(% variación trimestre a trimestre, anualizada)



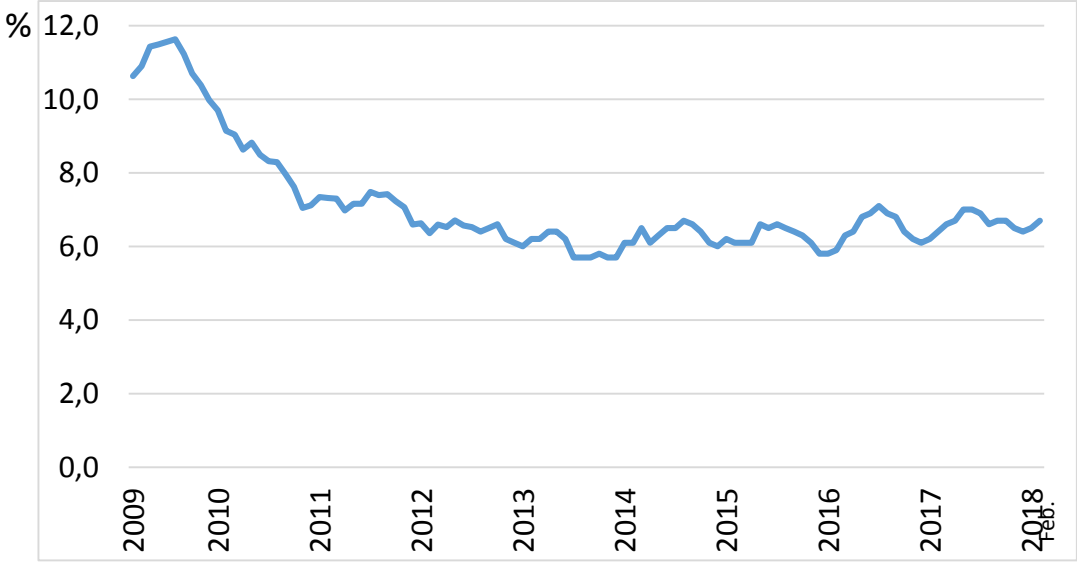
Fuente: Banco Central de Chile

Consumo e Inversión



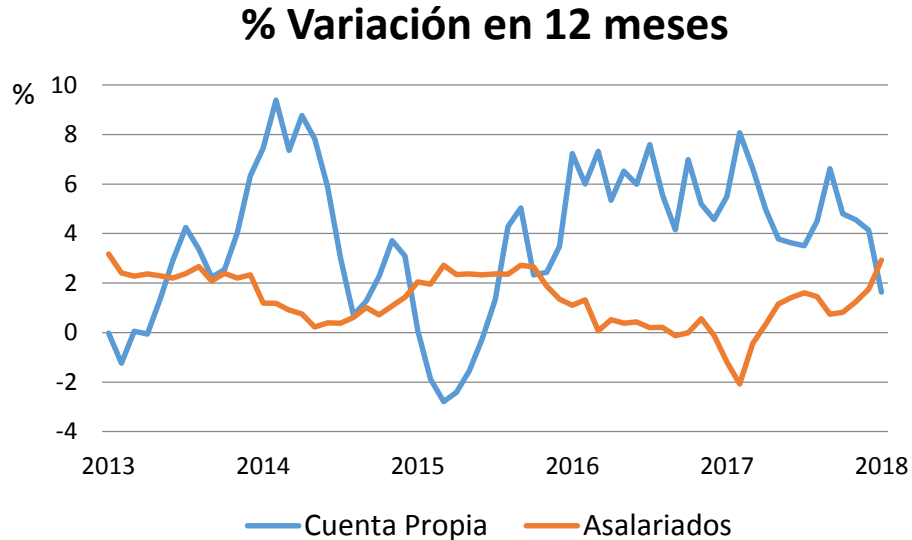
Fuente: Banco Central de Chile

Tasa de Desempleo Nacional



Fuente: Banco Central de Chile (INE)

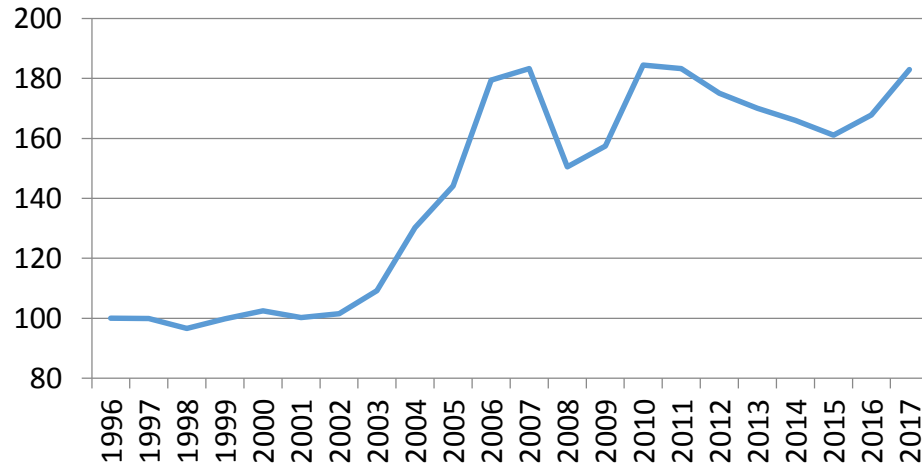
Trabajadores Asalariados y Cuenta Propia



Fuente: Banco Central de Chile (INE)

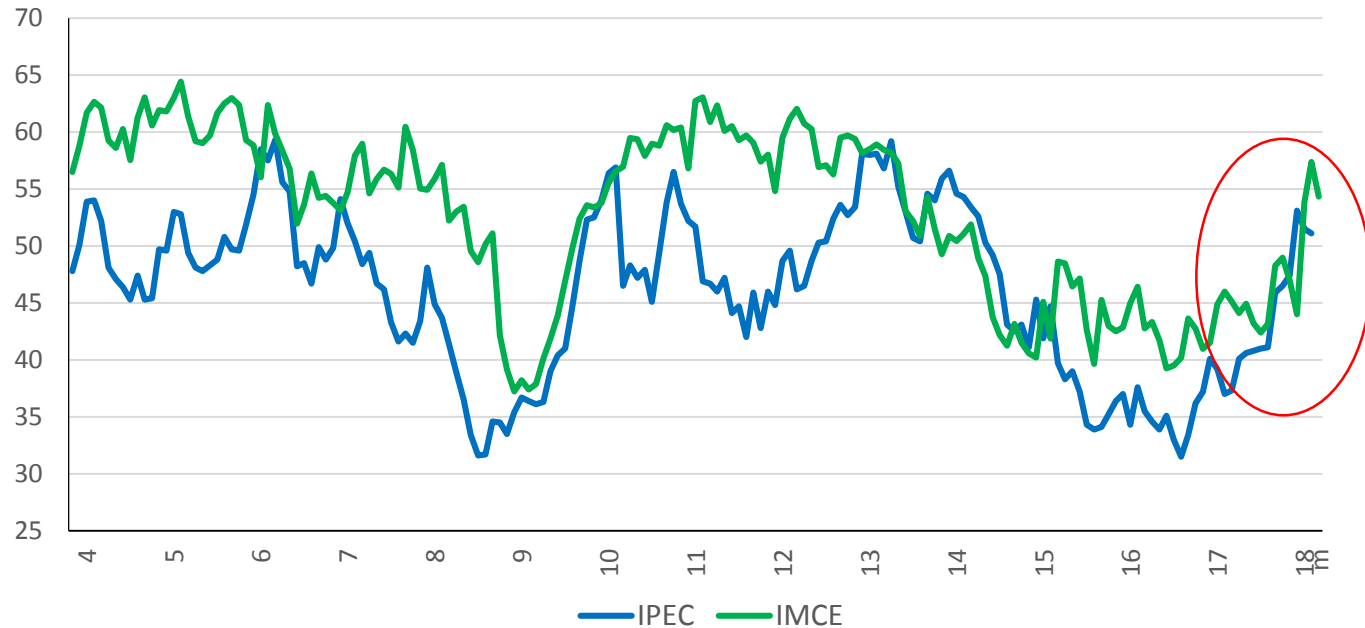
Términos de intercambio

Índice 1996 = 100



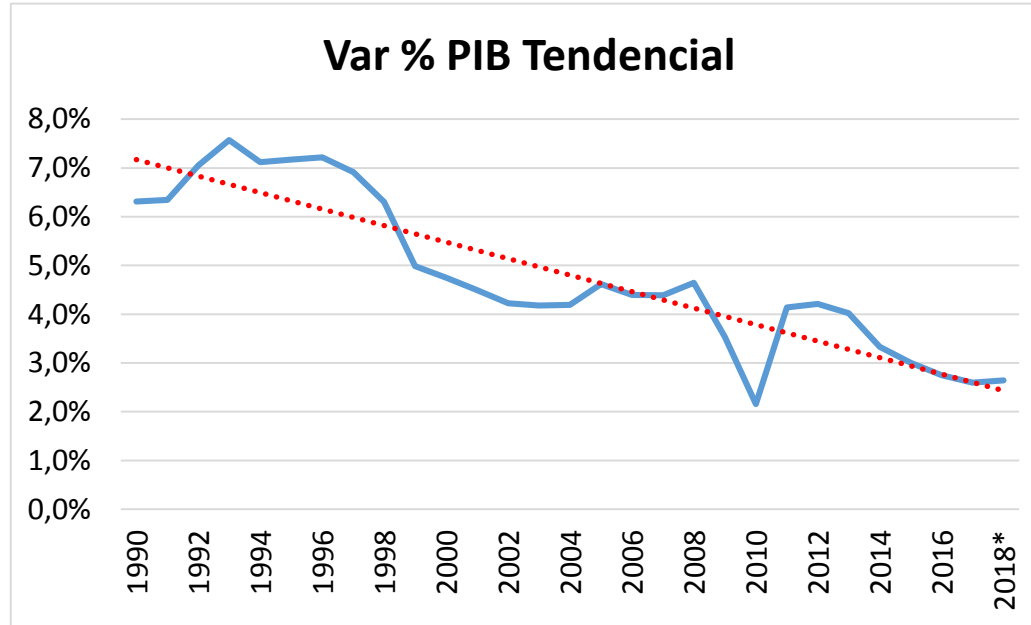
Fuente: Banco Central de Chile

Confianza: IMCE e IPEC



Fuente: Banco Central de Chile

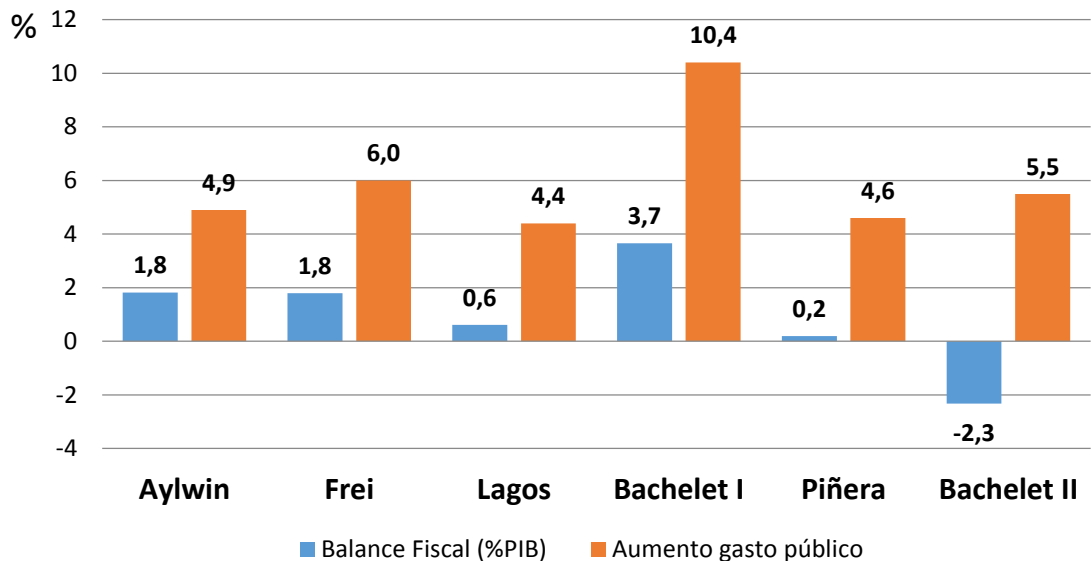
PIB tendencial



*Estimación

Fuente: Fuente: DIPRES, Resultados comité PIB Tendencia 2017

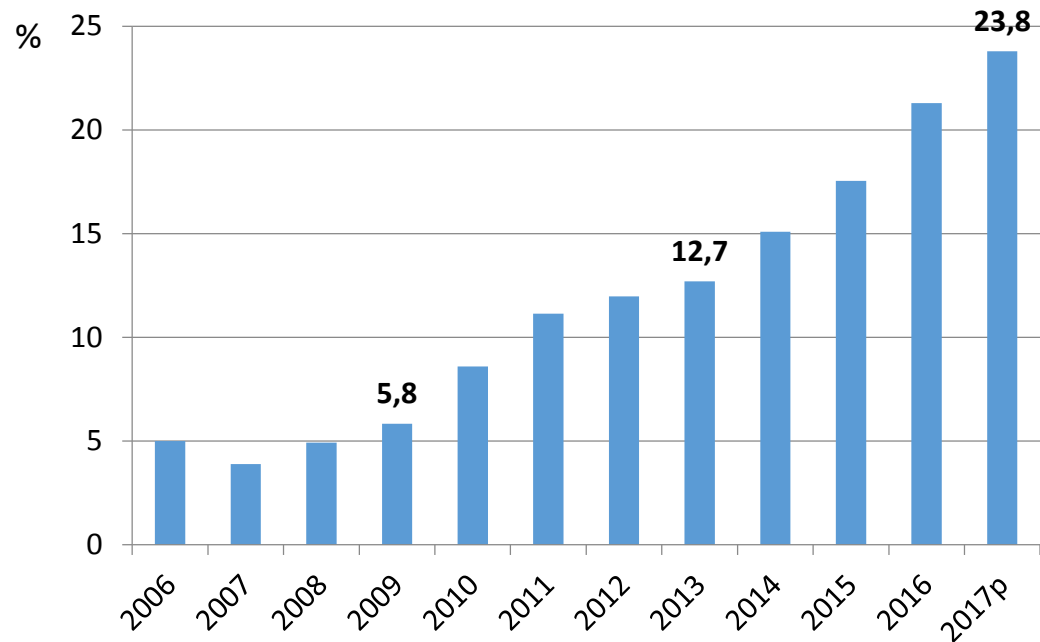
Chile: Balance Fiscal y Crecimiento del gasto fiscal por periodo (Promedio periodo)



Fuente: Dipres

Chile: Deuda Bruta Gobierno Central

(% PIB)



*Dipres con PIB Preliminar

Fuente: Banco Central de Chile y Dipres

Chile: Deuda

(% PIB)

	2009	2013	2017
Deuda Bruta	5,8	12,7	23,8
Activos	9,5	10,8	10,9
Deuda Neta	-3,7	1,9	12,9
Bonos de reconocimiento	6,7	3,0	1,1*
Deuda Neta + Bonos	3,0	4,9	14,0

*Septiembre 2017

Fuente: Banco Central de Chile y Dipres

La Coyuntura Económica Internacional y Nacional

Rodrigo Vergara

CEP

05 de abril de 2018