

ECONOMÍA CHILENA EN 2015

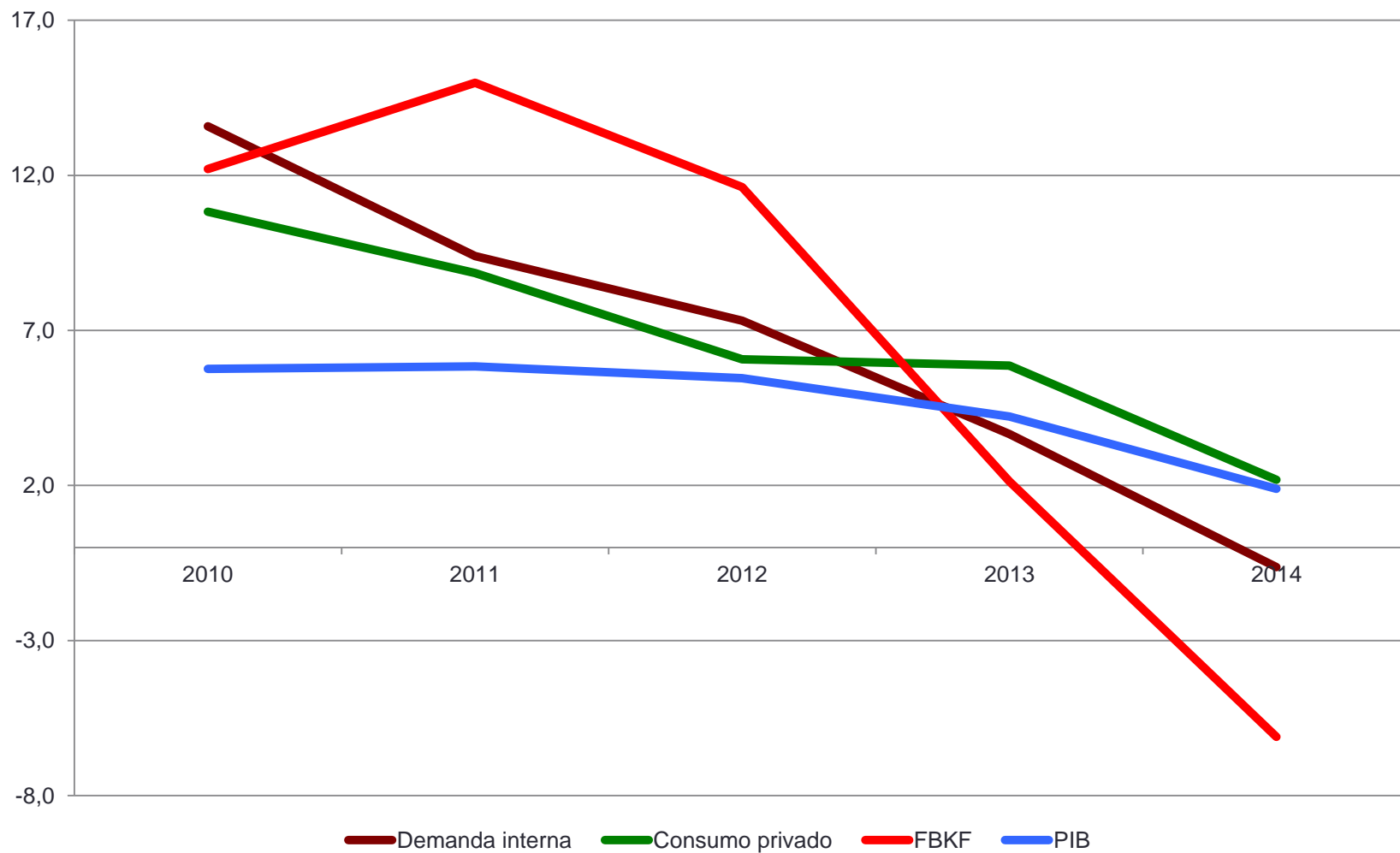
Guillermo Pattillo

13 de agosto de 2015

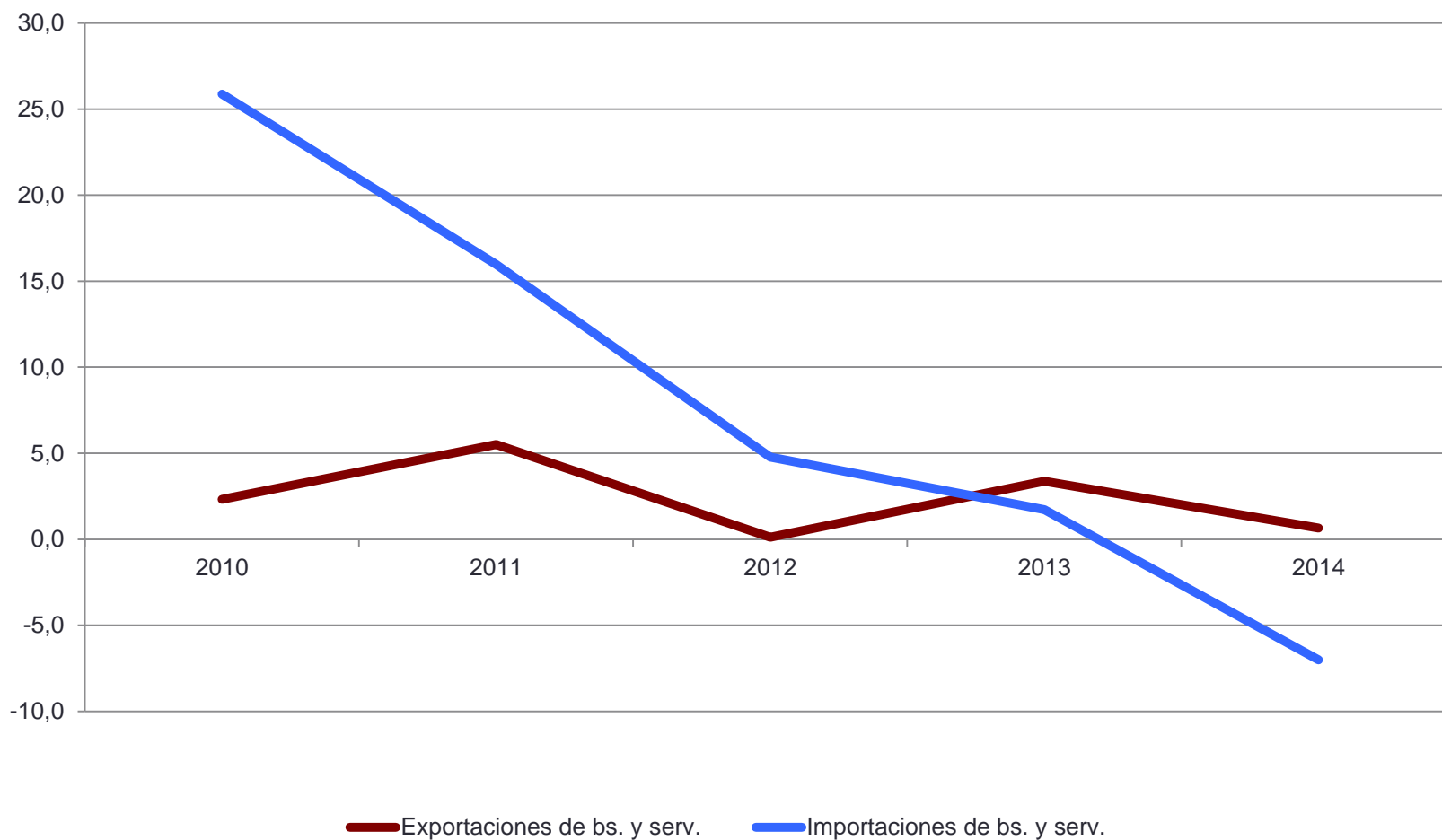
La situación a fines de 2014

- El año 2014 concluyó con un crecimiento del producto de 1,9%.
- Desde el punto de vista del gasto del PIB cabe destacar la fuerte caída de la inversión (-6,1%) y de las importaciones de bienes y servicios (-7%).
- Las exportaciones de bienes y servicios crecieron solo 0,7% y la demanda interna cayó 0,6%.
- Las razones: (i) fin del período de altos precios de algunos commodities, y en especial del cobre, (ii) aumento muy importante de la incertidumbre interna respecto a la dirección de la política económica y del clima de negocios en Chile.

PIB-Demanda: Tasas de Variación Anuales

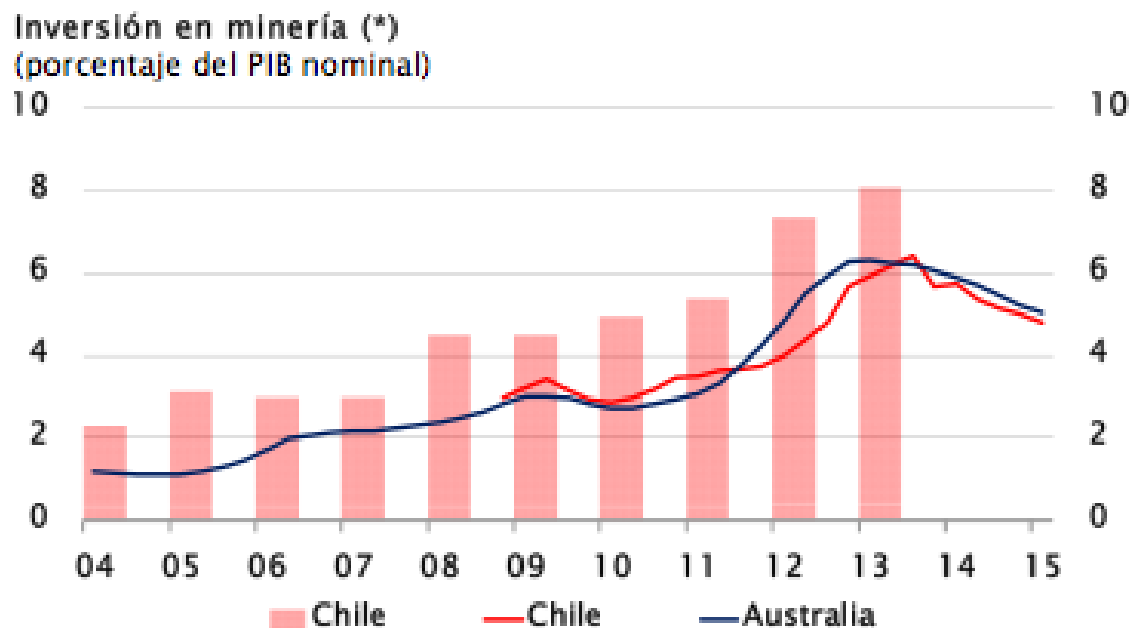


Tasas de Variación Exportaciones e Importaciones



La situación a fines de 2014

- El proceso de desaceleración de la economía nacional se había iniciado, no obstante, en 2013.
- Ese año marca el fin del auge de la inversión en minería.



(*) Para Chile, serie anual de CCNN. Para detalles metodológicos ver Hernández (2008). La serie trimestral corresponde a inversión en planta y equipos reportada por las principales empresas mineras en sus FECU. Ambas series se pueden encontrar en la Base de Datos Estadísticos del BCCCh (<http://si3.bcentral.cl/Siete/secure/cuadros/home.aspx>).
Fuentes: Australian Bureau of Statistics, Banco Central de Chile y Superintendencia de Valores y Seguros.

Fuente: P. García, Ciclo minero, inversión y expectativas, 31 de julio de 2015

El inicio de 2015

- *“Las proyecciones son que 2015 será mejor que 2014 y eso no significa que hayamos cambiado el punto de inflexión de un año para otro. El tercer trimestre de 2014 tocamos fondo, en el cuarto habrá una moderada recuperación, y en el segundo semestre de 2015 se notará una tasa de crecimiento con más vigor.”*, Ministro de Hacienda, La Tercera, 4 de enero de 2015.
- Alberto Arenas, señaló que *“desde el inicio de 2015 hay una gradual recuperación de la economía. El 1,6% de Imacec en marzo está en el rango superior de lo que estaba esperando el mercado. Como Gobierno estamos esperando y proyectando para el tercer trimestre de 2015 mejores cifras y mayor dinamismo en la economía. Eso nos hace seguir con una proyección de que el año va a estar creciendo en torno a 3%”*, Pulso, 7 de mayo de 2015

El inicio de 2015

- *"llegamos a esta versión del seminario de la Sofofa con vientos más favorables para nuestra economía. Hace un año, cuando me invitaron por primera vez a este ya tradicional encuentro, soplaban vientos más fríos. A lo largo de estos doce meses hemos podido enfrentar los empellones que han afectado el ritmo de nuestra actividad. Aún nos queda camino que recorrer para estar donde queremos, pero confío en que una vez más saldremos airosos".*
- *"las expectativas tanto de empresas como de personas dejaron de deteriorarse hace algunos meses y han dado signos de mejora."*
- *"las perspectivas para el crecimiento de este año han comenzado paulatinamente a revisarse al alza."*

Alberto Arenas, Seminario Sofofa-UDD, 12 de marzo de 2015

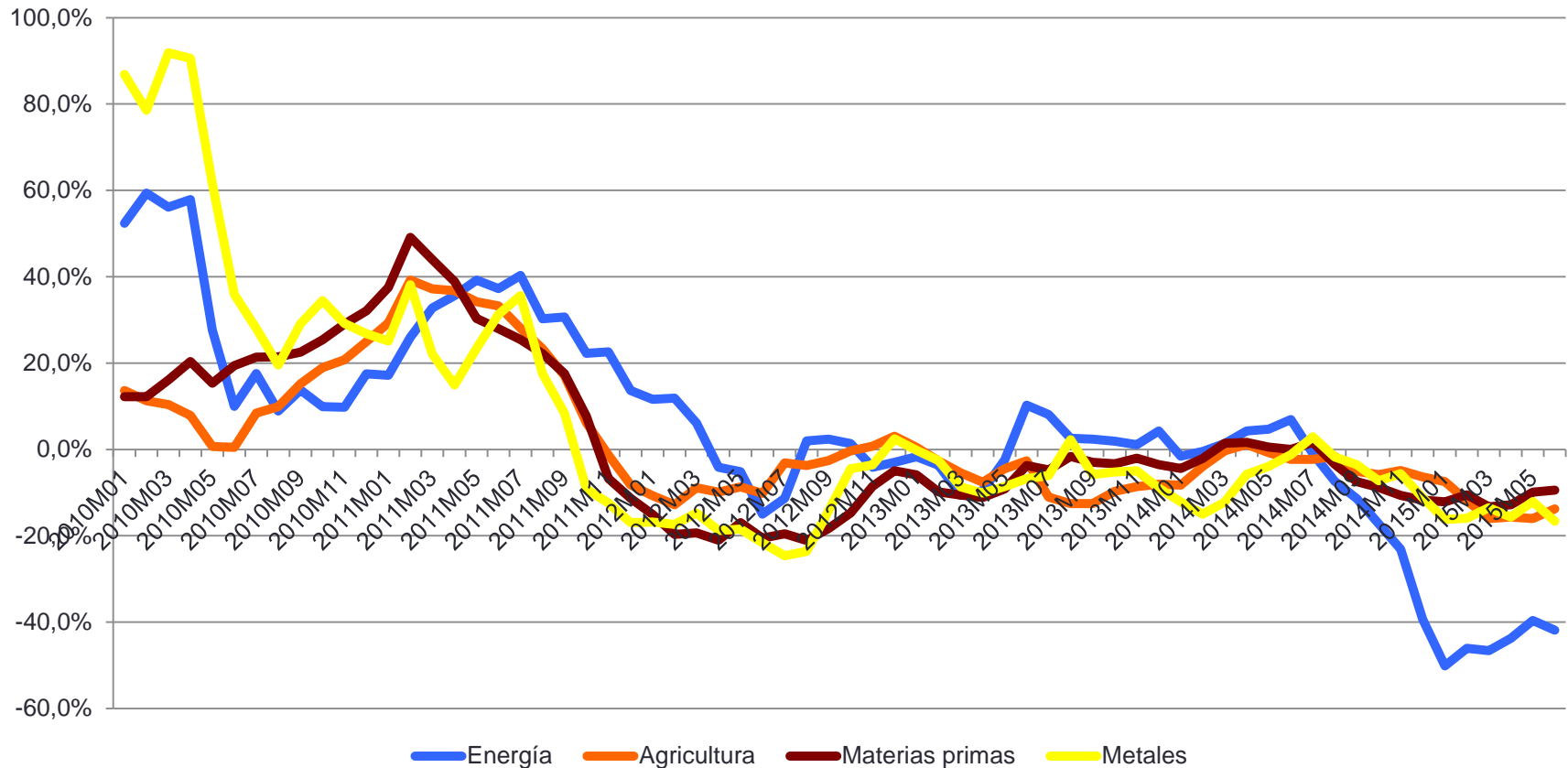
Pero la realidad ha dicho otra cosa:

- En primer lugar el contexto internacional ha sido algo menos favorable de lo que se pensó hacia fines del año pasado.
- Sobre la base de la última revisión de las proyecciones de crecimiento mundial realizada por el FMI se destaca:
- Reducción marginal del crecimiento mundial 2015 a 3,3% (-0,2)
- Reducción del crecimiento de las economías avanzadas a 2,1% (-0,3)
- Reducción en el crecimiento esperado para las economías emergentes a 4,2% (-0,1)
- Fuerte baja en la proyección para América Latina y El Caribe a 0,5% (-0,4)

El contexto externo en 2015

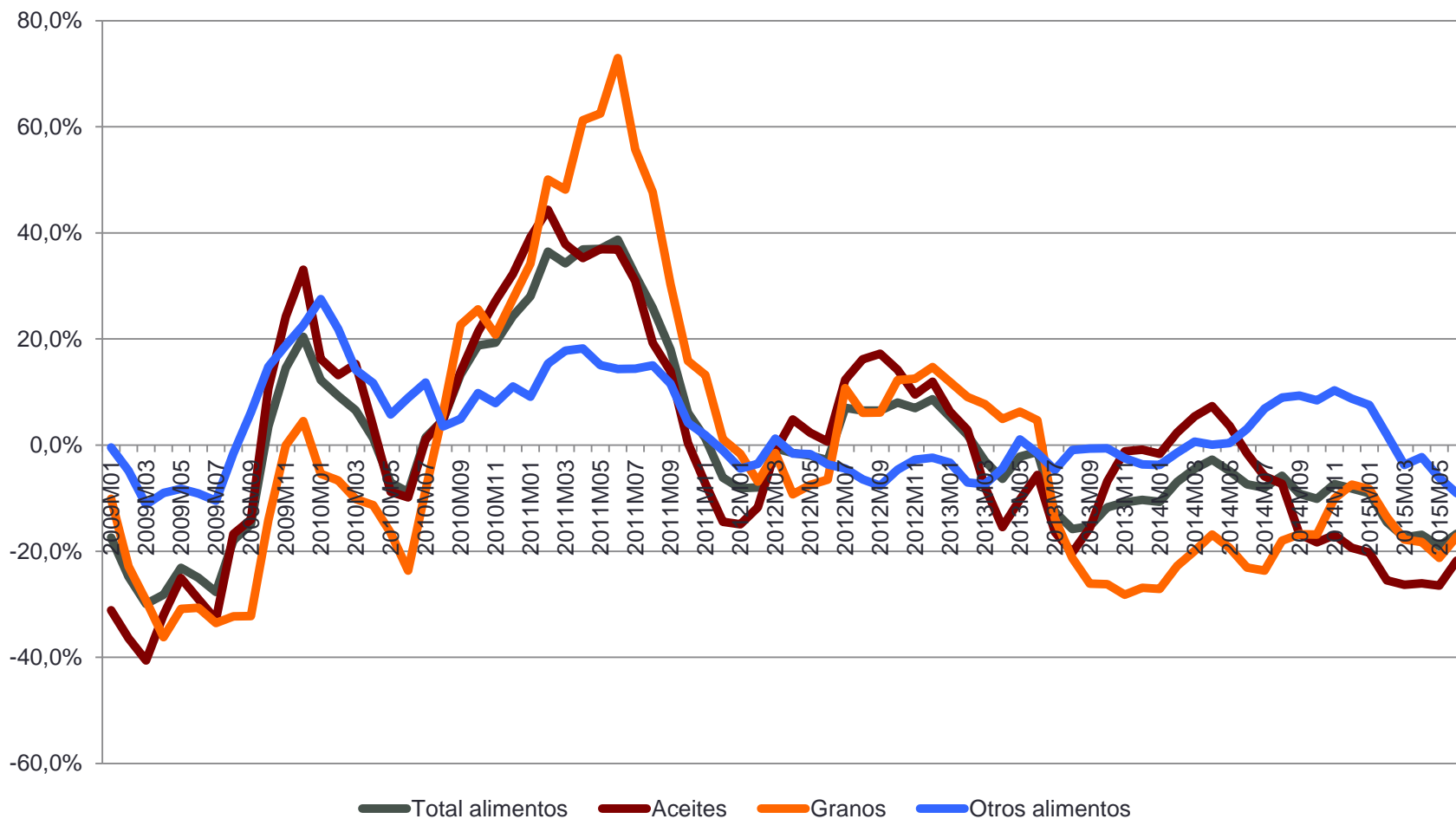
- El crecimiento mundial sería este año marginalmente menor al de 2014 (3,4%), pero será superior en las economías avanzadas (1,8%).
- La baja se produce en el mundo emergente.
- Las razones: reducción en los precios de los commodities, ajuste del crecimiento de China, condiciones financieras externas más complejas y factores geopolíticos que han afectado ciertas áreas.

Variación Anual Índice de Precio de Commodities US\$ nominal, 2010=100



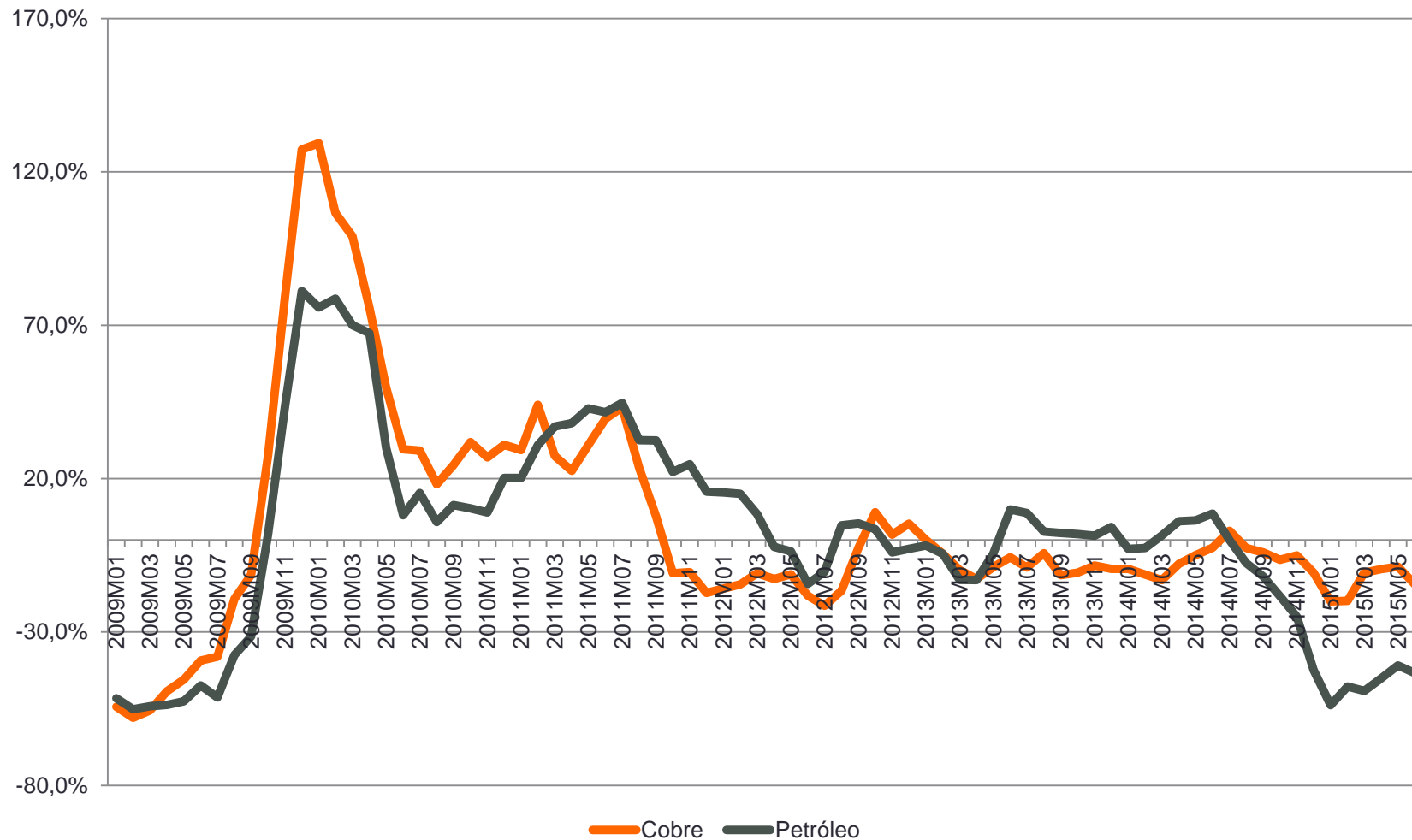
Fuente: elaborado sobre la base de World Bank Commodity Price Data

Variación Anual Índice de Precio de Alimentos US\$ nominal, 2010=100



Fuente: elaborado sobre la base de World Bank Commodity Price Data

Varición Anual de Precio del Cobre y Petróleo

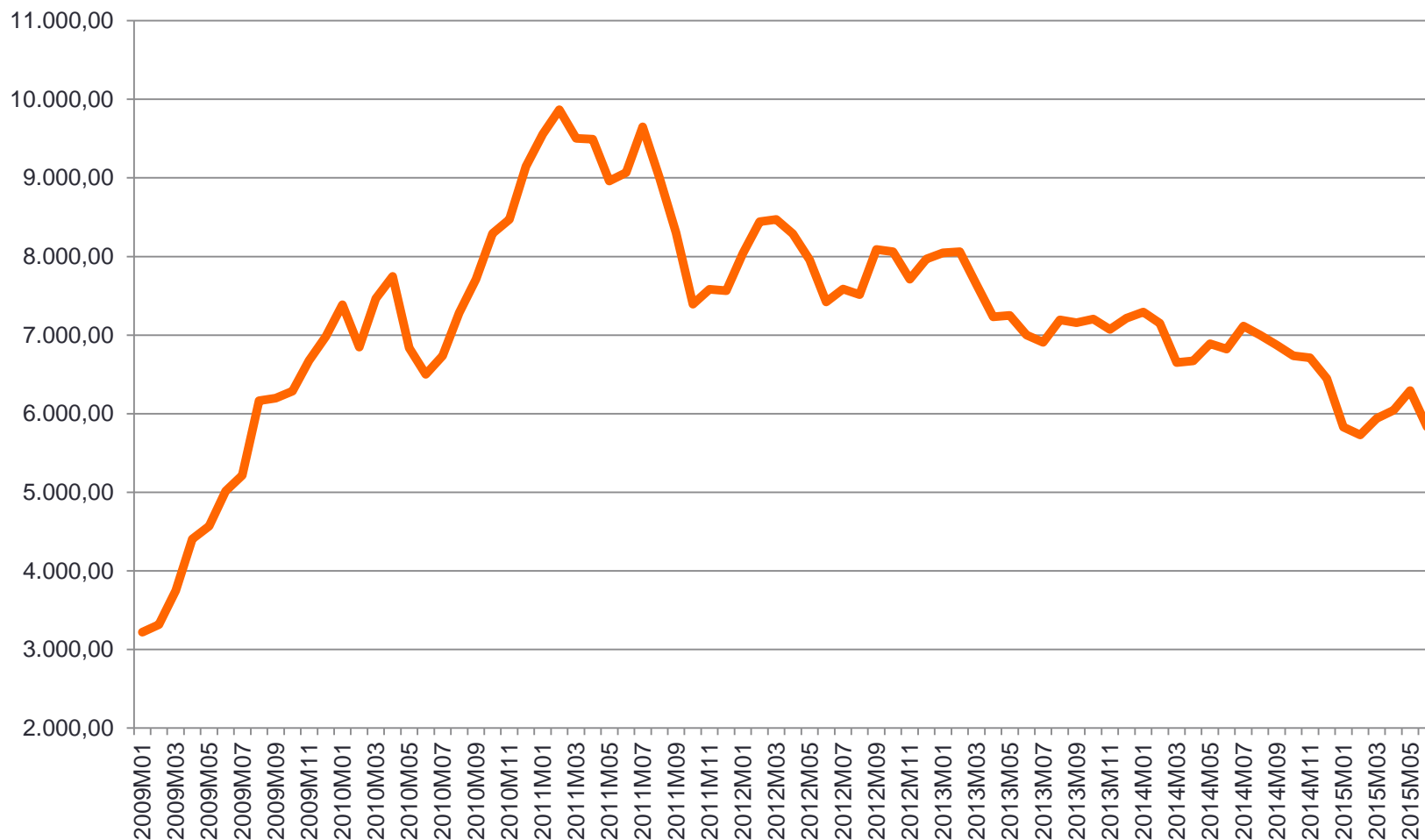


Fuente: elaborado sobre la base de World Bank Commodity Price Data

El precio del cobre

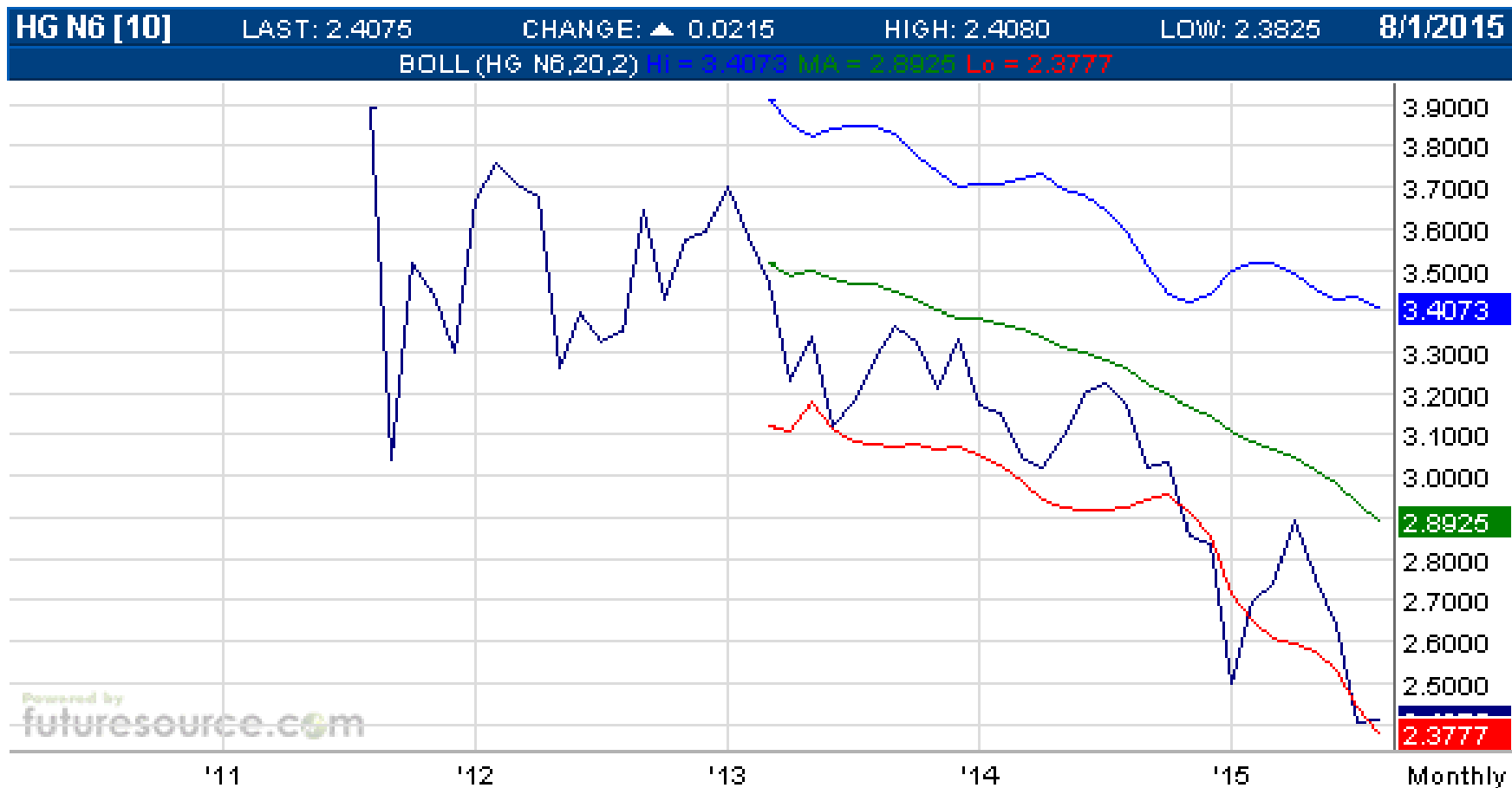
- Hasta julio y respecto de su nivel a fines de 2014, el precio del cobre ha caído 9,5%. En doce meses, la caída es de 23,2%.
- Los contratos a futuro transados en NY esta semana muestran que el precio del cobre a un año plazo sería solo 2,5% superior al actual.
- En los últimos días el cobre ha llegado a su valor más bajo en 6 años en la BML.
- Proyectamos un valor medio para este año de US\$ 2,56/lb. Esto implica una caída de 16% respecto al precio medio de 2014.

Evolución Precio Nominal del Cobre (\$/mt)



Fuente: elaborado sobre la base de World Bank Commodity Price Data

Futuros de cobre:

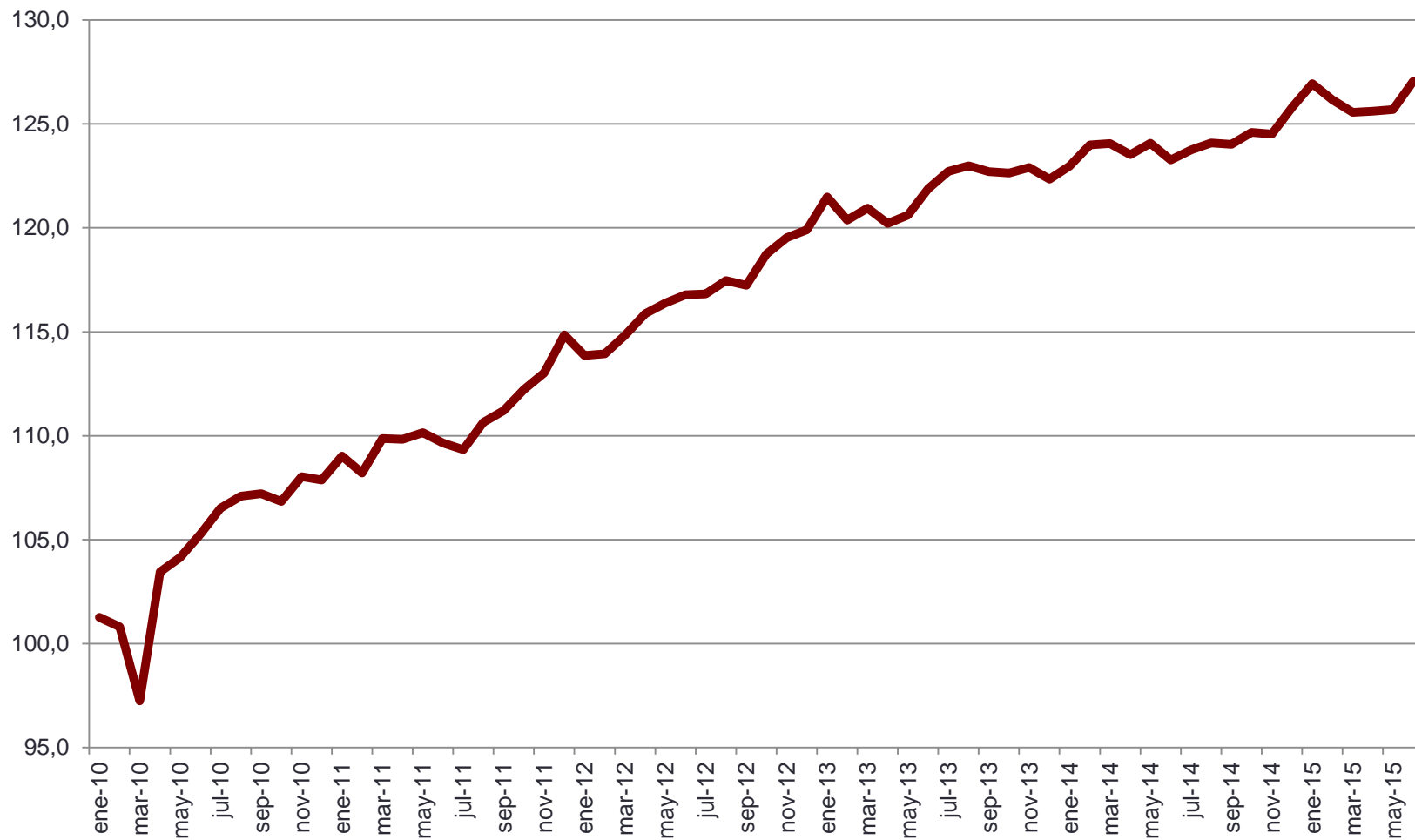


Fuente: Wall Street Journal, 4 de agosto de 2015

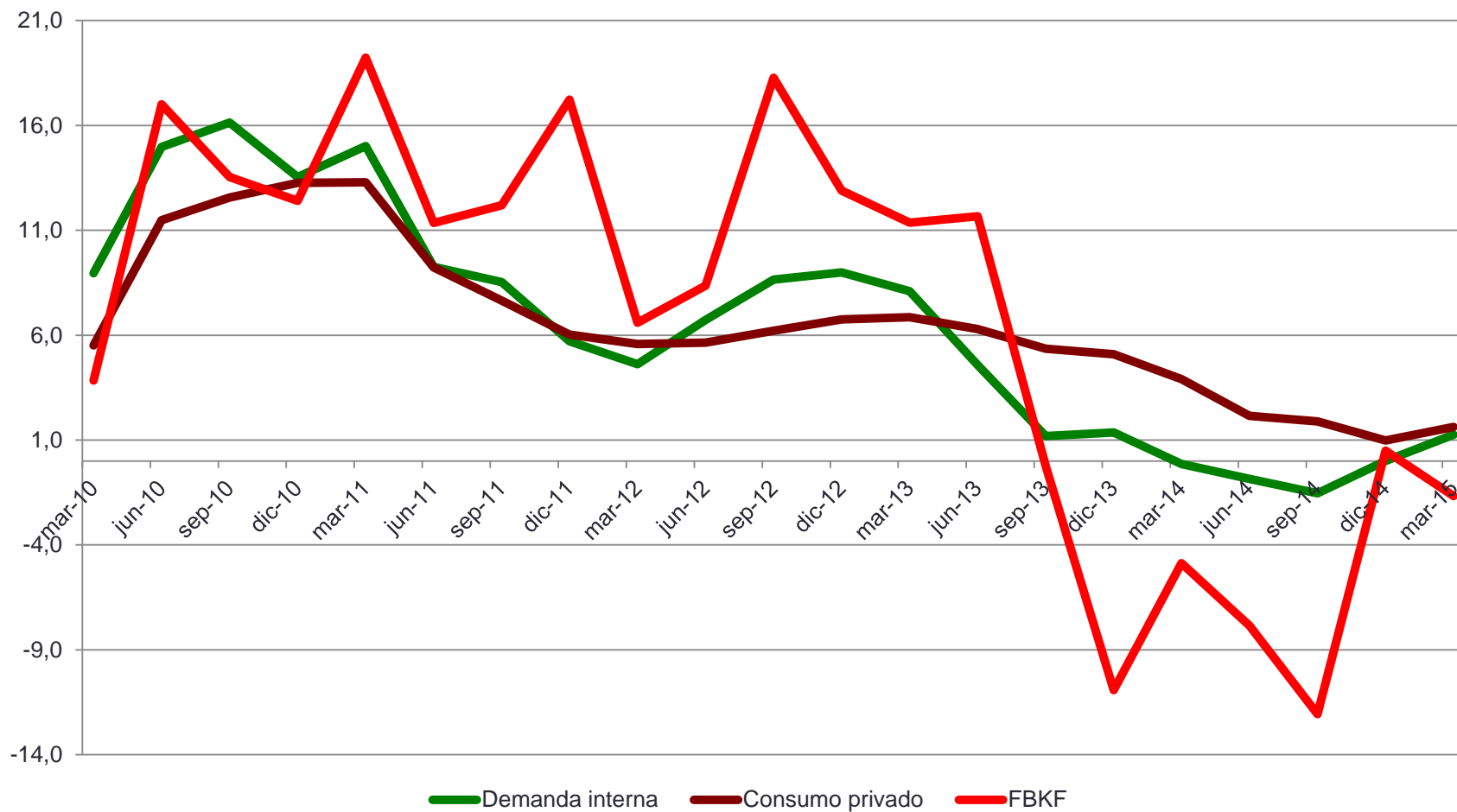
Algunas cifras de 2015

- A junio la actividad, medida por el IMACEC, acumula en 2015 un crecimiento de 2,1%.
- La tasa de crecimiento anualizada que resulta de los datos desestacionalizados de los primeros seis meses es de 2%
- Al primer trimestre, con un producto que creció 2,4%, la inversión completa 6 trimestres de caída. Volverá a caer en el segundo trimestre.
- En el mercado laboral, la ocupación ha crecido en los últimos 12 meses a 1,1% promedio. En este año a 1%.
- Los desocupados han aumentado en 7,5% promedio en el último año y en 1,3% este año.

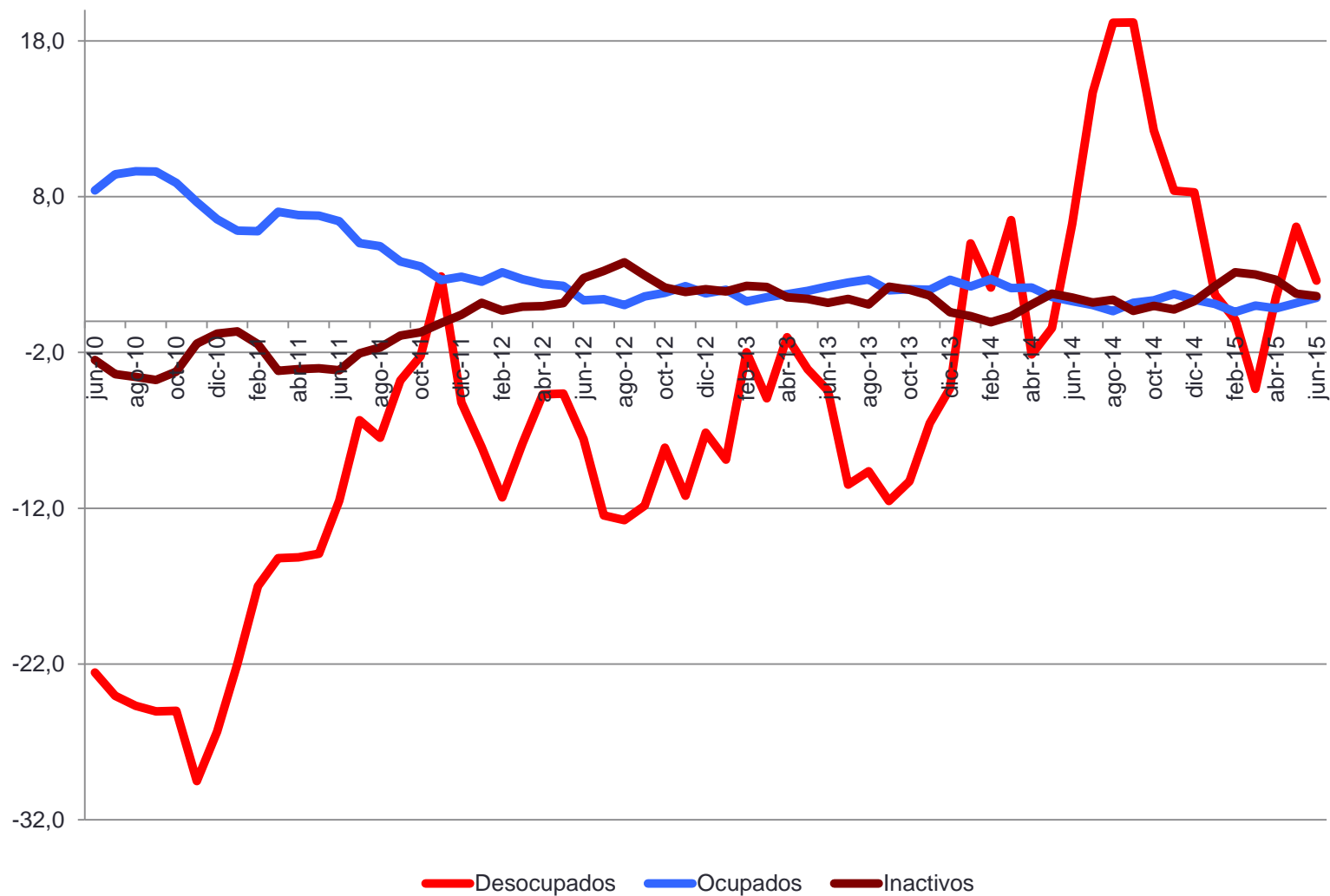
Imacec Desestacionalizado (en niveles)



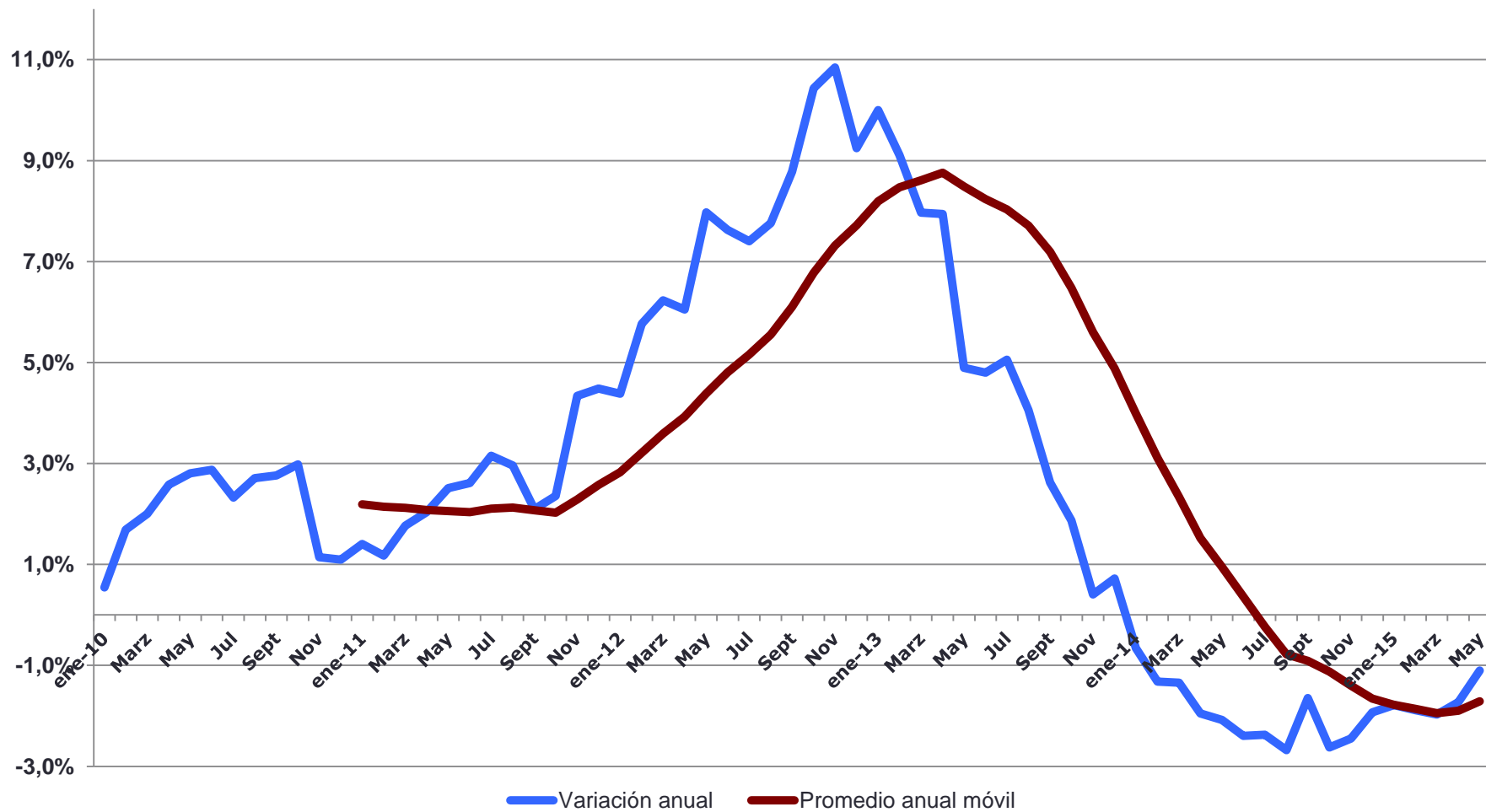
Tasas de Variación Anuales



Mercado laboral: Tasas de Variación Anuales



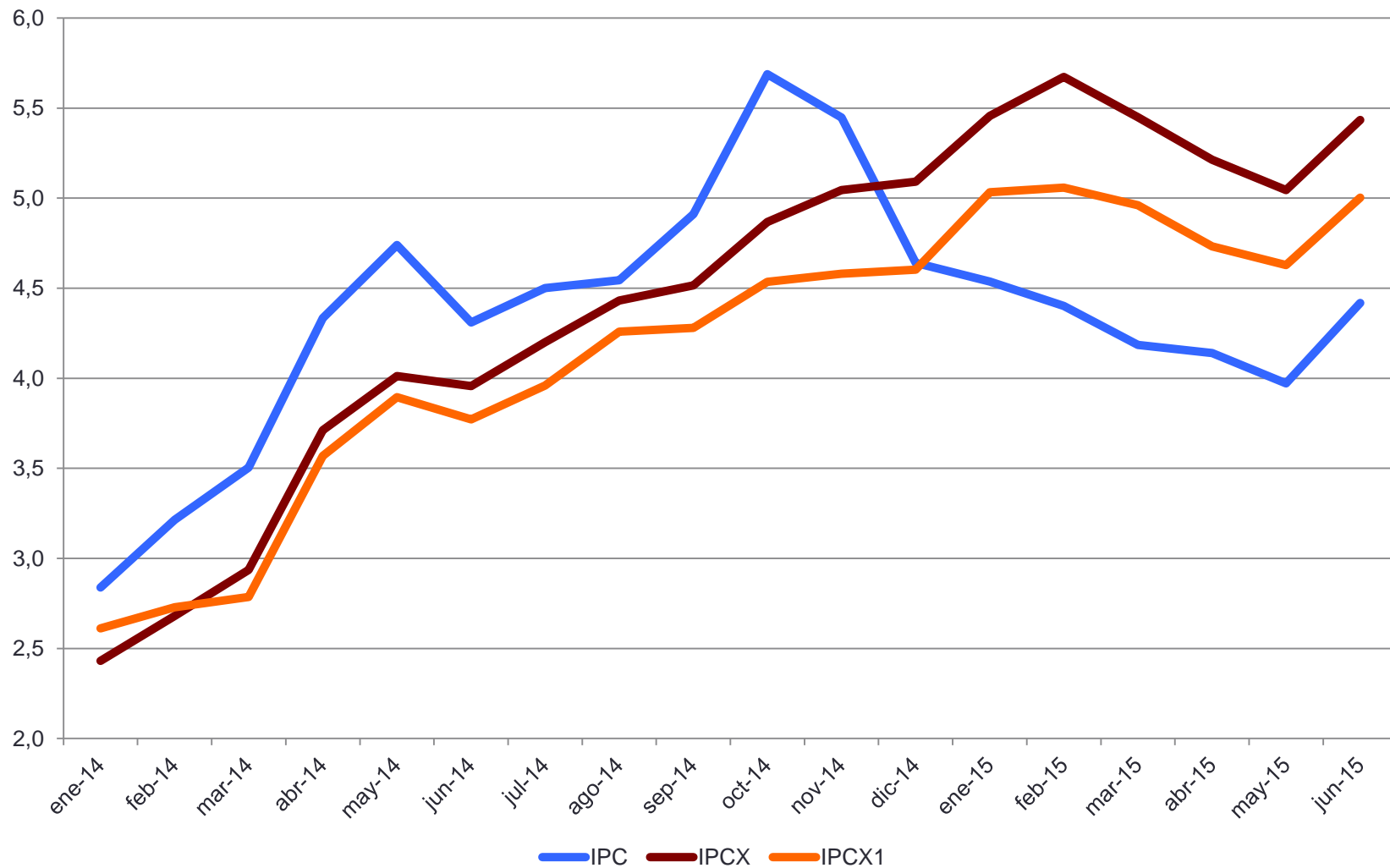
Tasa de Variación Anual Índice de Puestos de Trabajo 2010-2015



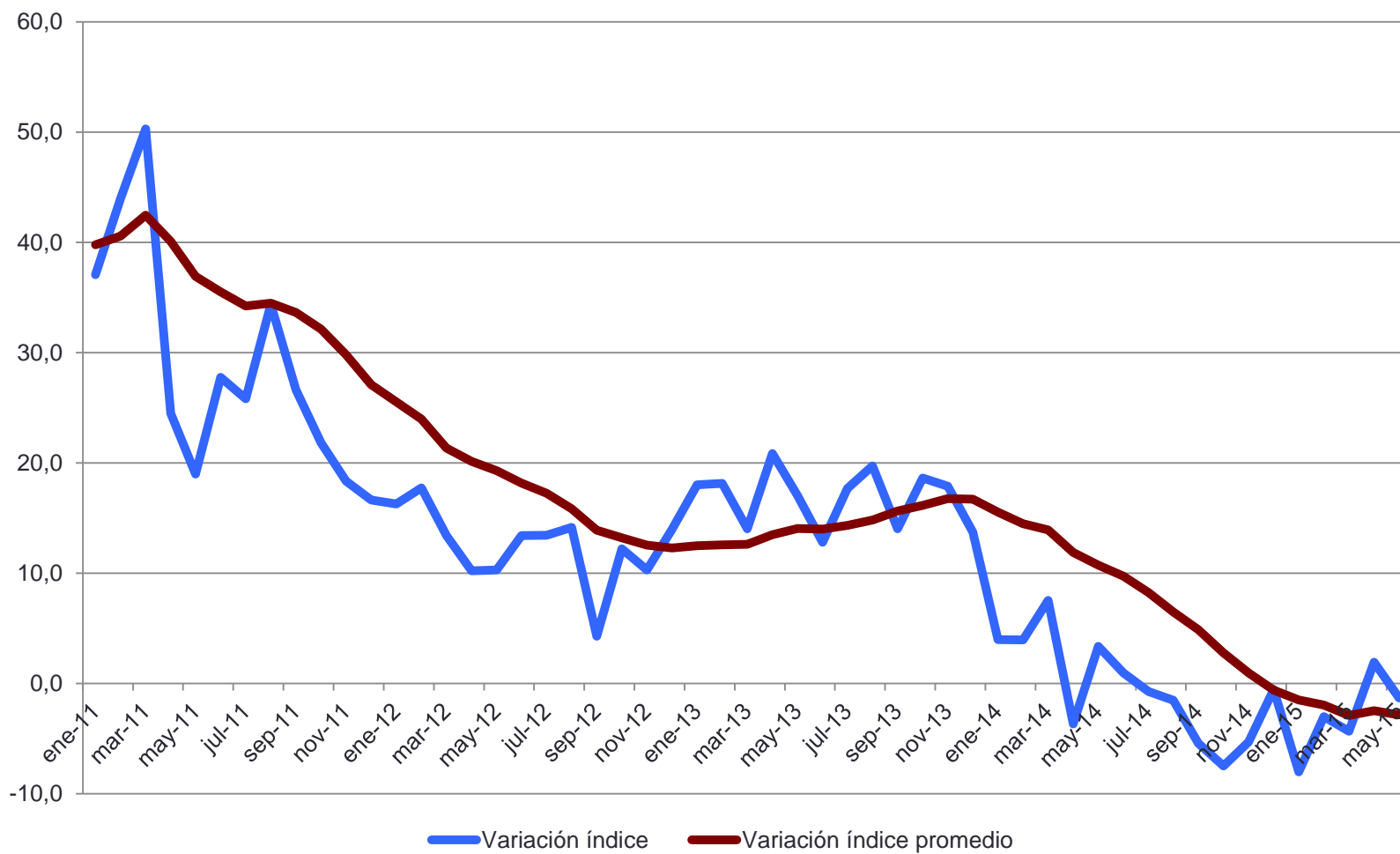
Algunas cifras 2015

- La inflación anual sigue sobre 4% (4,6% a julio). A fines de año estará todavía algo por arriba del 4%.
- Los índices reales de ventas del comercio minorista para bienes durables y no durables muestran una nítida tendencia a aumentos cada vez más modestos.

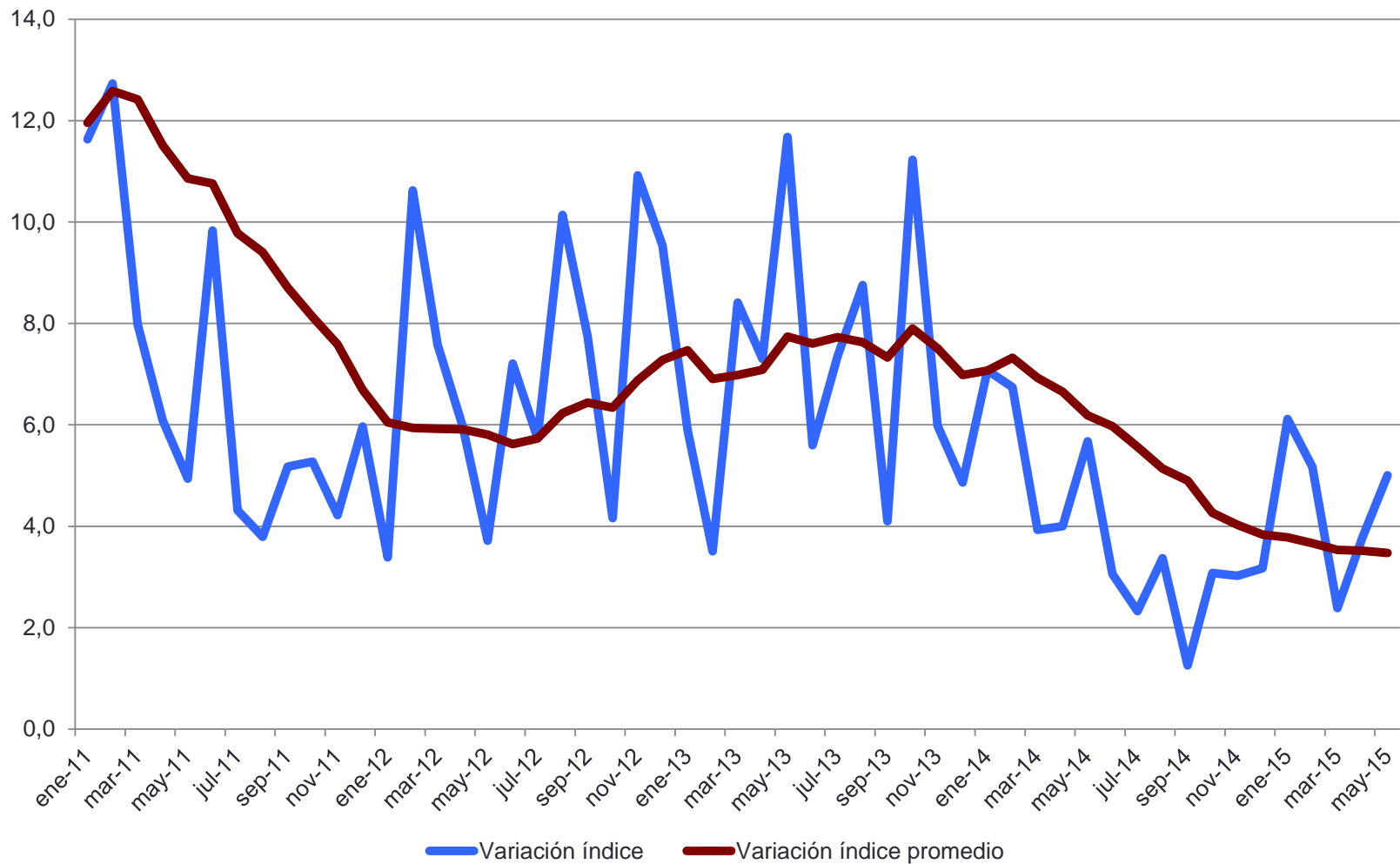
Inflación Anual Total y Subyacente



Índice de Ventas del Comercio Minorista: Variación Real en Doce Meses de Bienes Durables



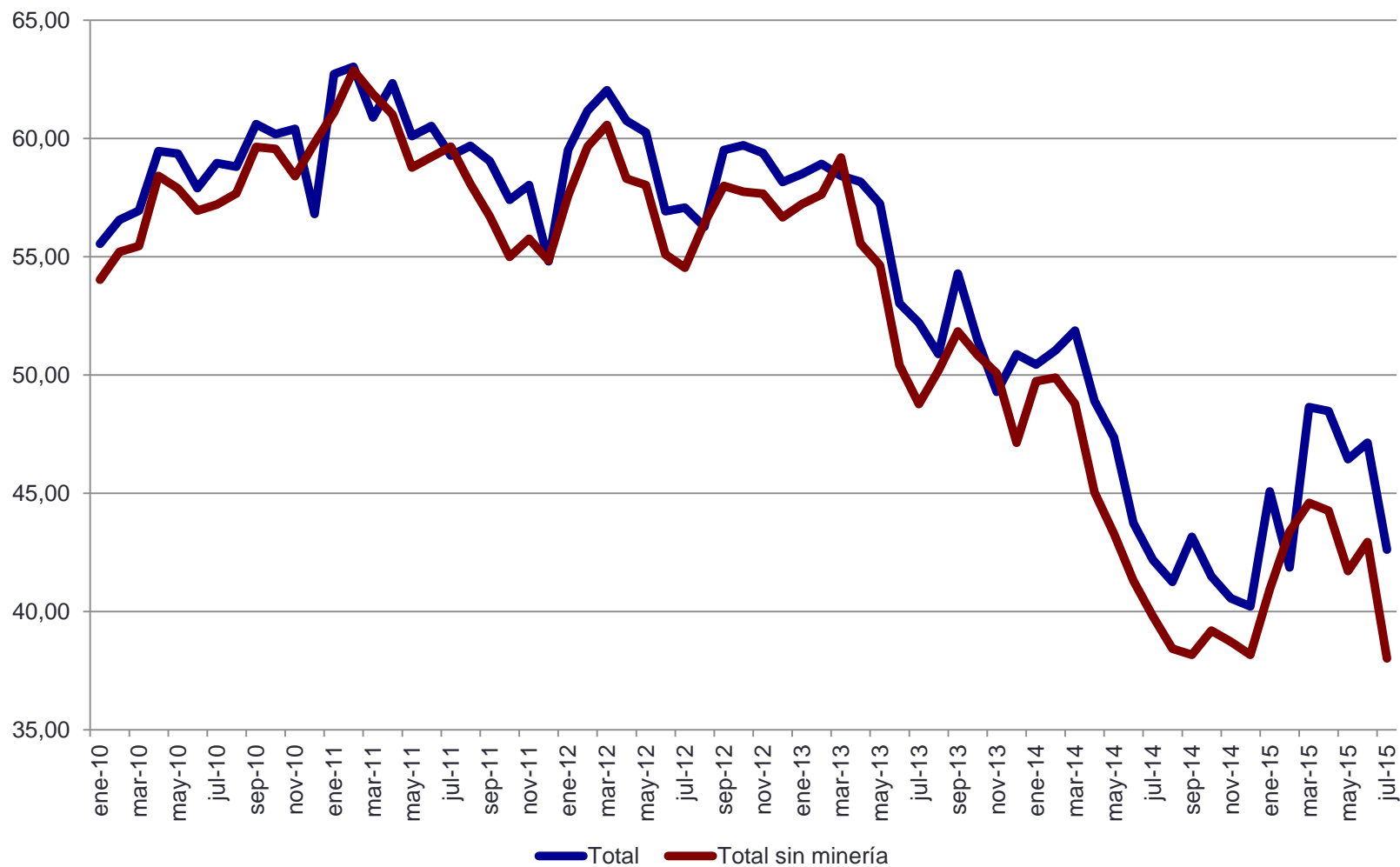
Índice de Ventas del Comercio Minorista: Variación Real en Doce Meses de Bienes No Durables



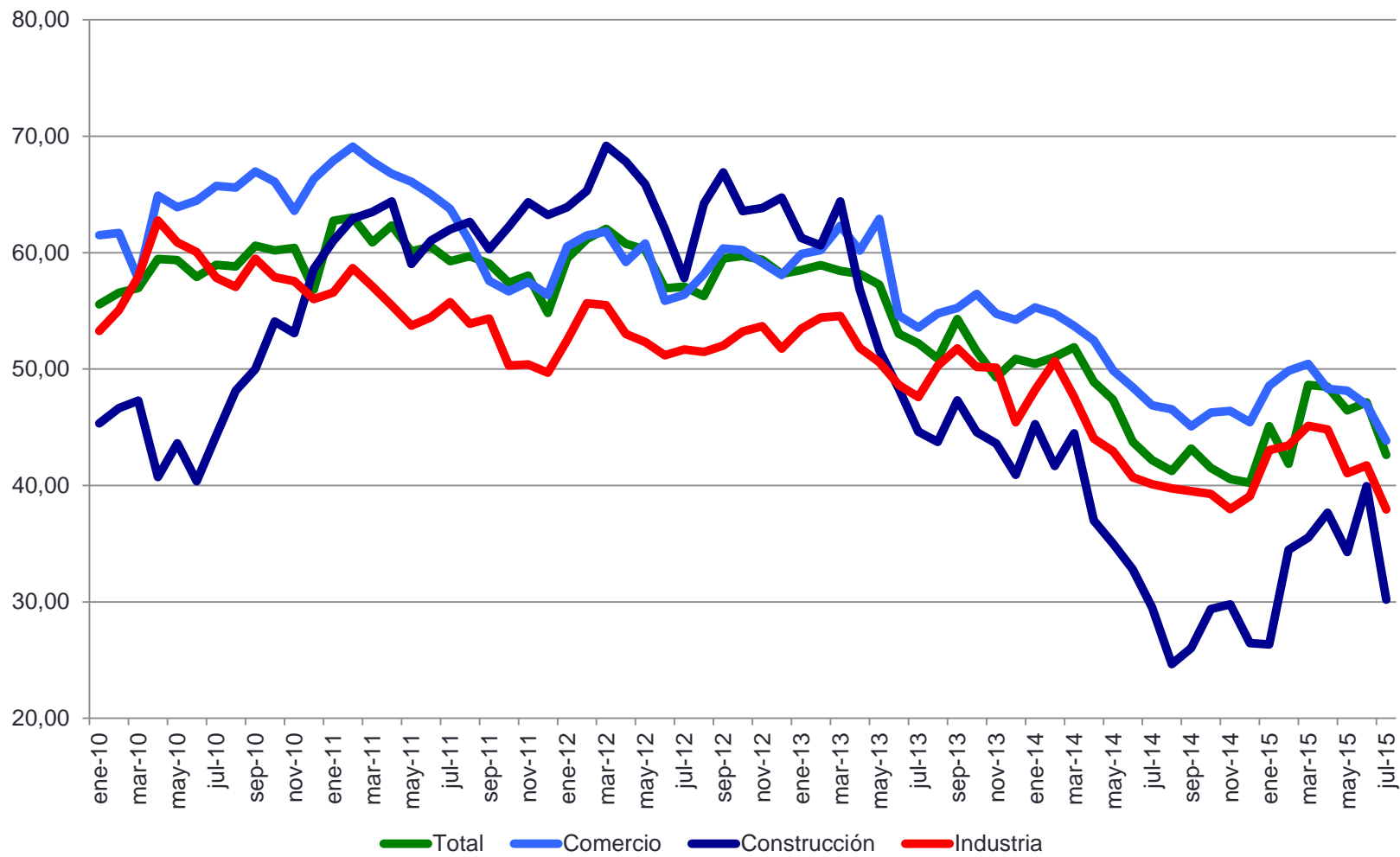
Las expectativas

- La economía no converge necesariamente a un equilibrio único ni la senda de convergencia es tampoco única.
- Esa senda y el equilibrio final dependen en forma crucial de las expectativas de los agentes económicos.

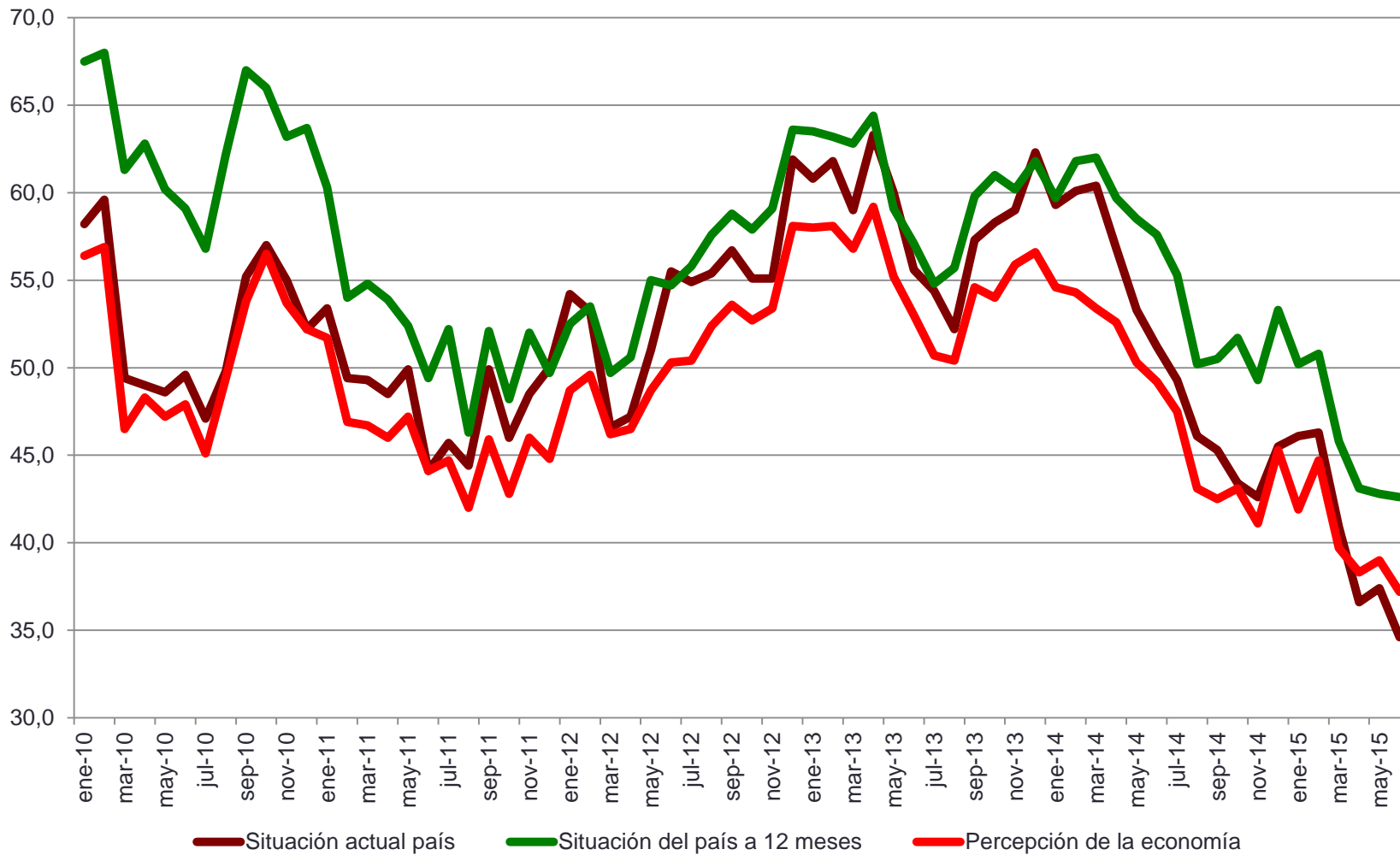
Índice Mensual de Confianza Empresarial, IMCE



Índice Mensual de Confianza Empresarial, IMCE



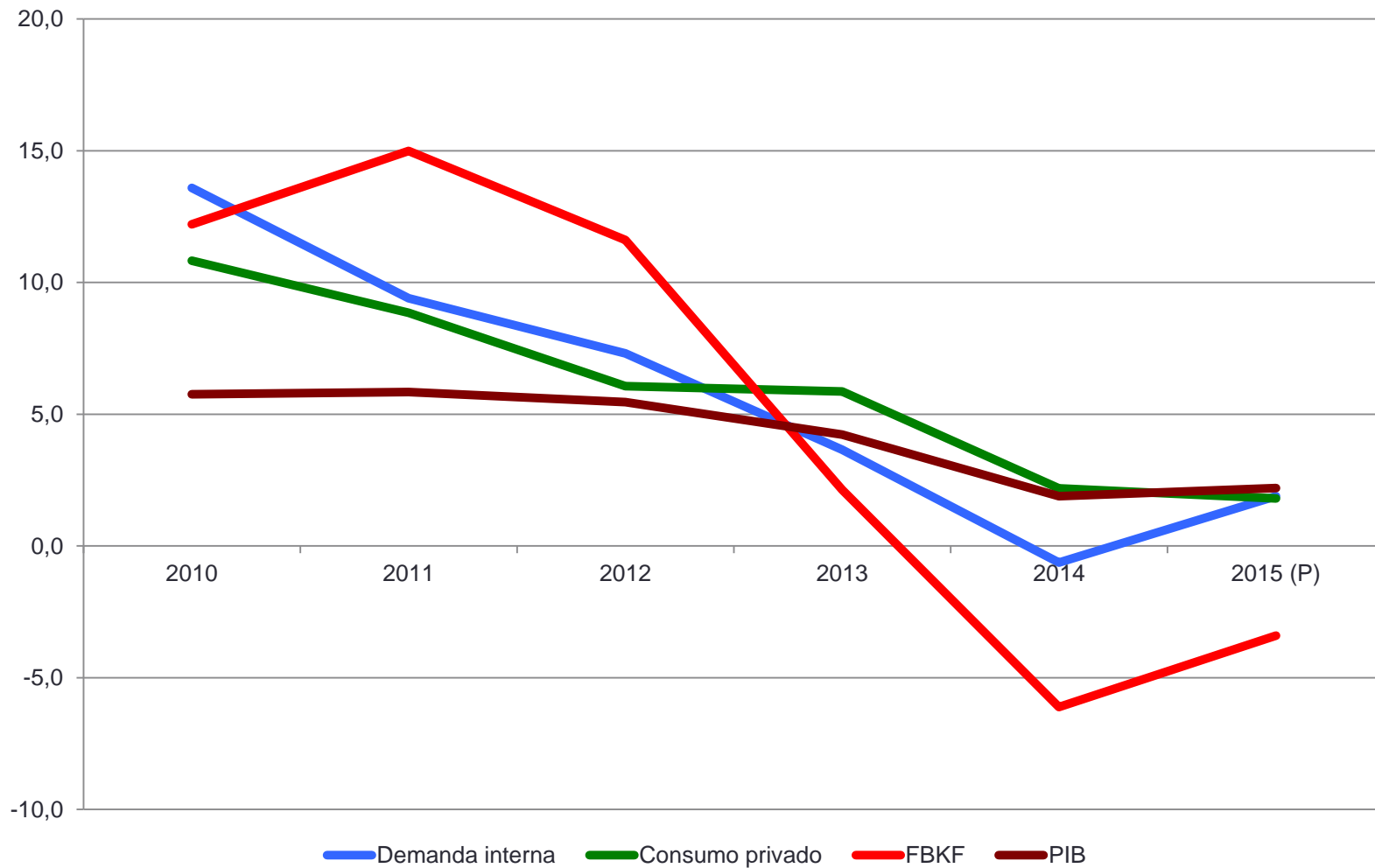
Índice de Percepción de la Economía



Perspectivas 2015

- En 2015 la situación de la economía nacional será parecida a la de 2014.
- No es esperable un cambio importante en el dinamismo subyacente de la actividad económica.
- Proyectamos un crecimiento del PIB en el entorno de 2%.
- Este crecimiento es consistente con una expansión de la demanda interna de 1,9%, un aumento del consumo privado de 1,8% y caída de 3,4% en la inversión (FBKF). Con estos resultados, la inversión, en niveles, en 2015 será todavía inferior a la de 2012.

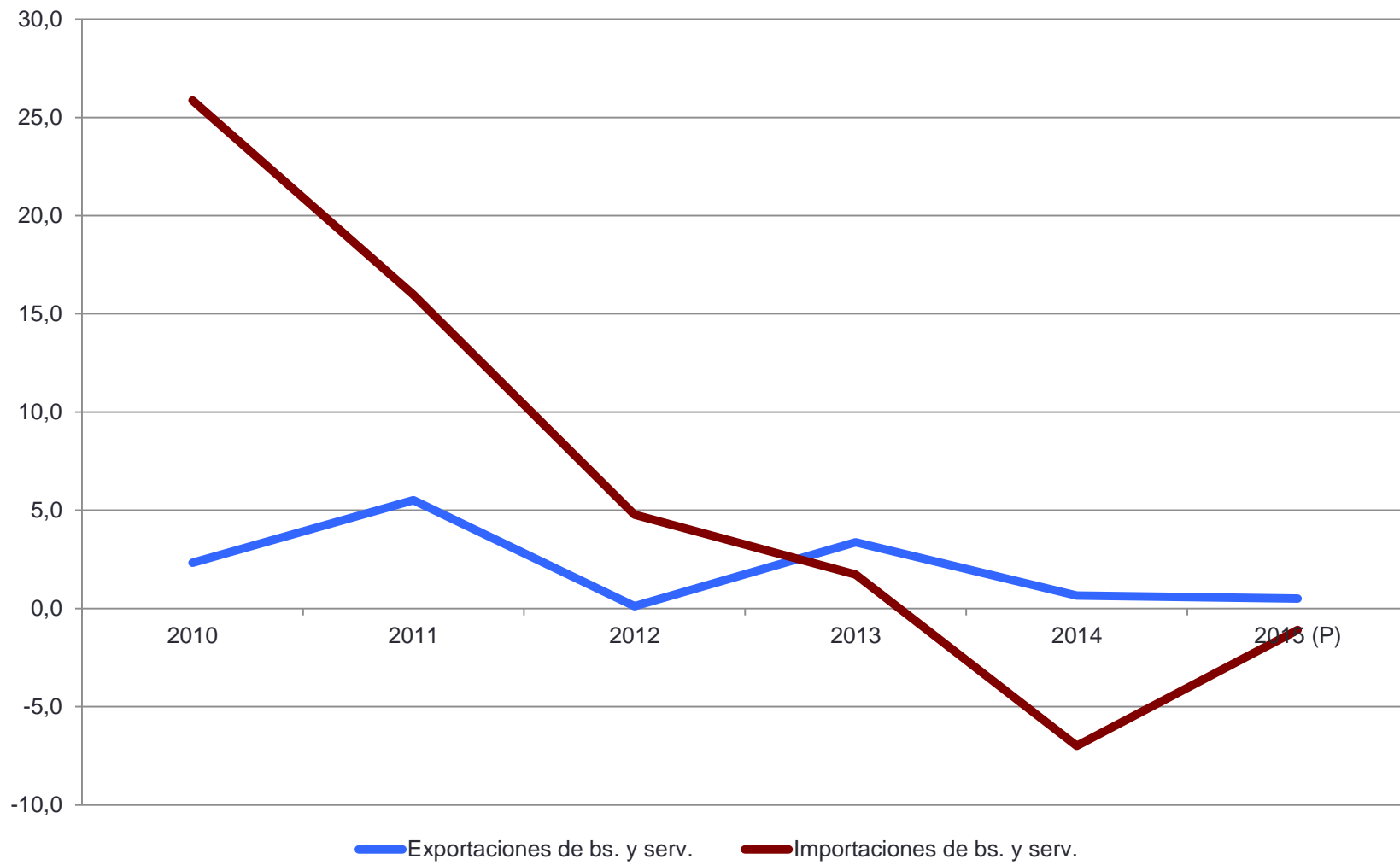
PIB-Demanda: Tasas de Variación Anuales



Perspectivas 2015

- Respecto de la demanda externa; es decir de las exportaciones de bienes y servicios, proyectamos un crecimiento algo menor de 1%
- Las importaciones de bienes y servicios, por su parte, volverían a caer este año, esta vez en alrededor de 1%.

Tasas de Variación Exportaciones e Importaciones



Perspectivas para 2015

- El crecimiento de este año, y también el que la encuesta del Banco Central indica para 2016 (3%), implica que la economía chilena crecerá en estos dos años (y muy posiblemente también en 2017) por debajo de lo que hasta ahora se supone es su tasa de crecimiento potencial.
- En nuestras estimaciones la tasa de crecimiento del producto potencial está actualmente en el entorno de 3,5%. El Ministerio de Hacienda acaba de anunciar que el valor sería 3,6%.
- Aumentar la tasa de crecimiento del producto potencial es un desafío crucial de la economía chilena para el plazo mediano.

Tasa de Crecimiento del PIB

