

LA ECONOMÍA NACIONAL E INTERNACIONAL  
CON ALTA INCERTIDUMBRE Y VISIÓN DE  
MAGALLANES A LARGO PLAZO

CÁMARA CHILENA DE LA  
CONSTRUCCIÓN

Punta Arenas, 13 de agosto de 2019

Alejandro Fernández Beroš

# TEMARIO

PANORAMA  
INTERNACIONAL:  
ALTA  
INCERTIDUMBRE,  
NO HAY  
ESCENARIO 2019-  
20 QUE SEA  
BUENO.

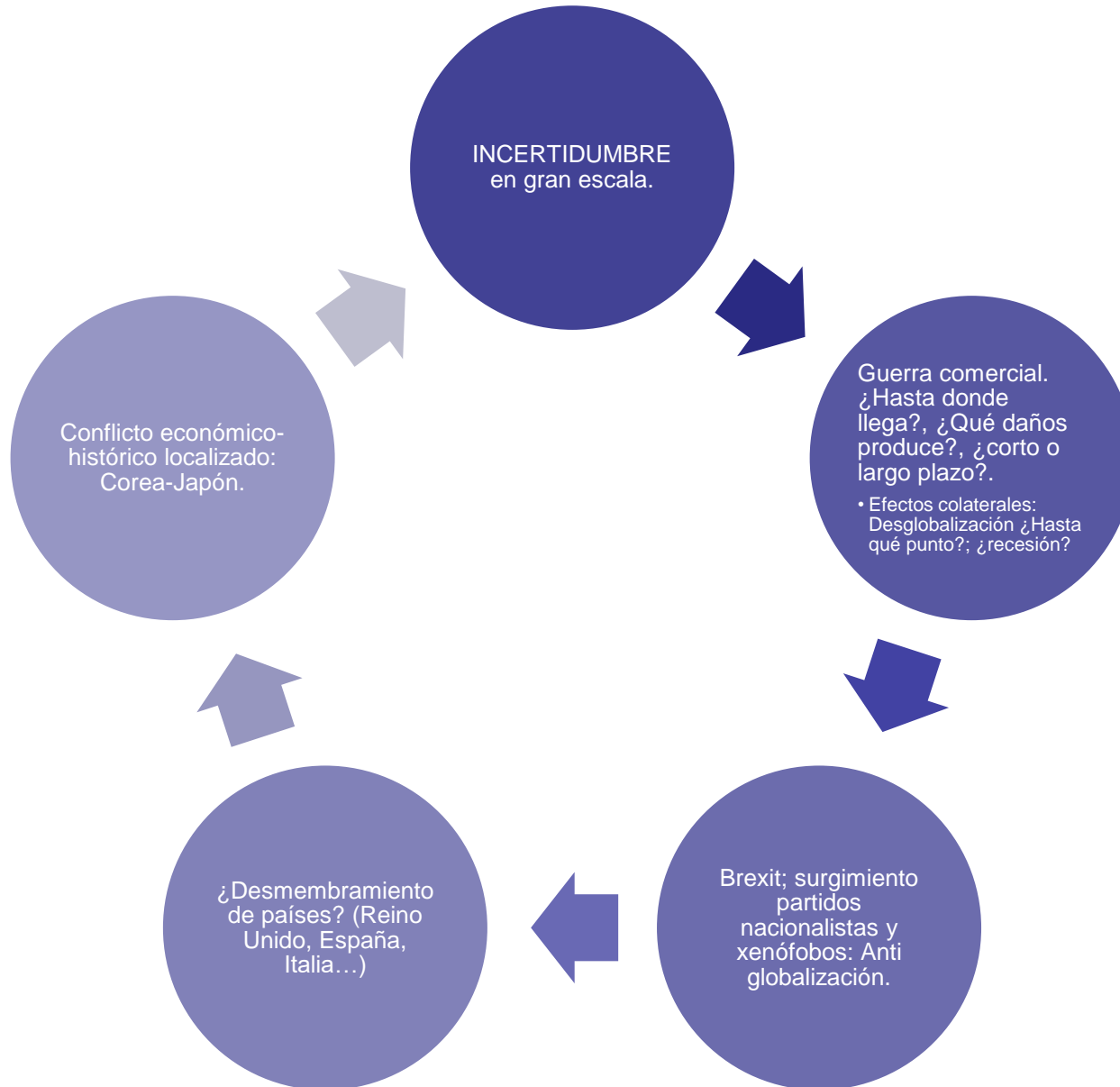


ESCENARIO  
NACIONAL: 2019,  
AÑO PERDIDO;  
AÑO 2020,  
CUESTA ARRIBA.



VISIÓN DE  
MAGALLANES A  
LARGO PLAZO:  
TODO PUEDE  
SER (EL FUTURO  
ESTÁ EN  
NUESTRAS  
MANOS)

# Panorama Internacional



# Panorama Internacional

¿Conflictos militares? Irán, Corea del Norte, Venezuela, Bálticos, Ucrania, China, Siria, India-Pakistán, Arabia Saudita, Libia....

Conflictos geopolíticos: Hong Kong, Rusia, Turquía, otros.

¿Otros?

# Escenario Nacional

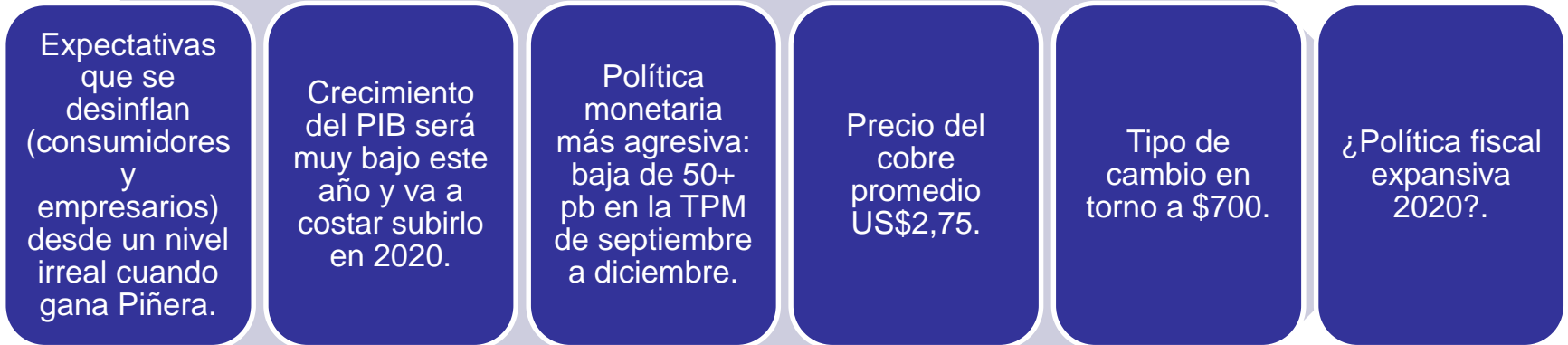
Efectos de la situación internacional no son menores (y en toda América Latina).



También hay problemas hechos en casa:

- Ineficaz conducción del gobierno.
- Oposición poco colaboradora.
- Incertidumbre legislativa (tributaria, pensiones, EIA).
- Catrillanca, Huracán, desfalcos FFAA, ESSAL, jueces Rancagua....

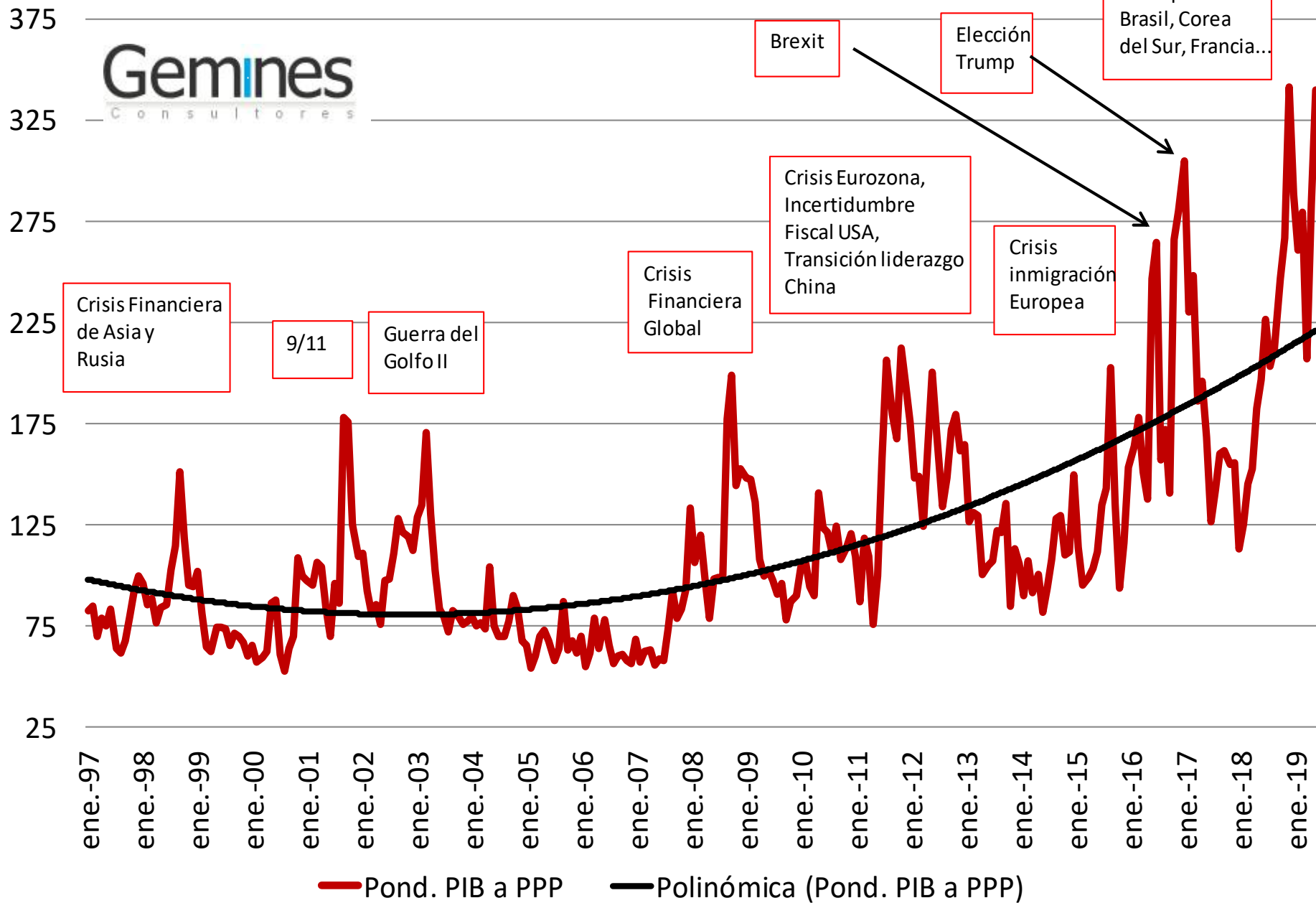
# Escenario Nacional



# ECONOMÍA INTERNACIONAL

# ÍNDICES DE INCERTIDUMBRE GLOBAL 1997-2019

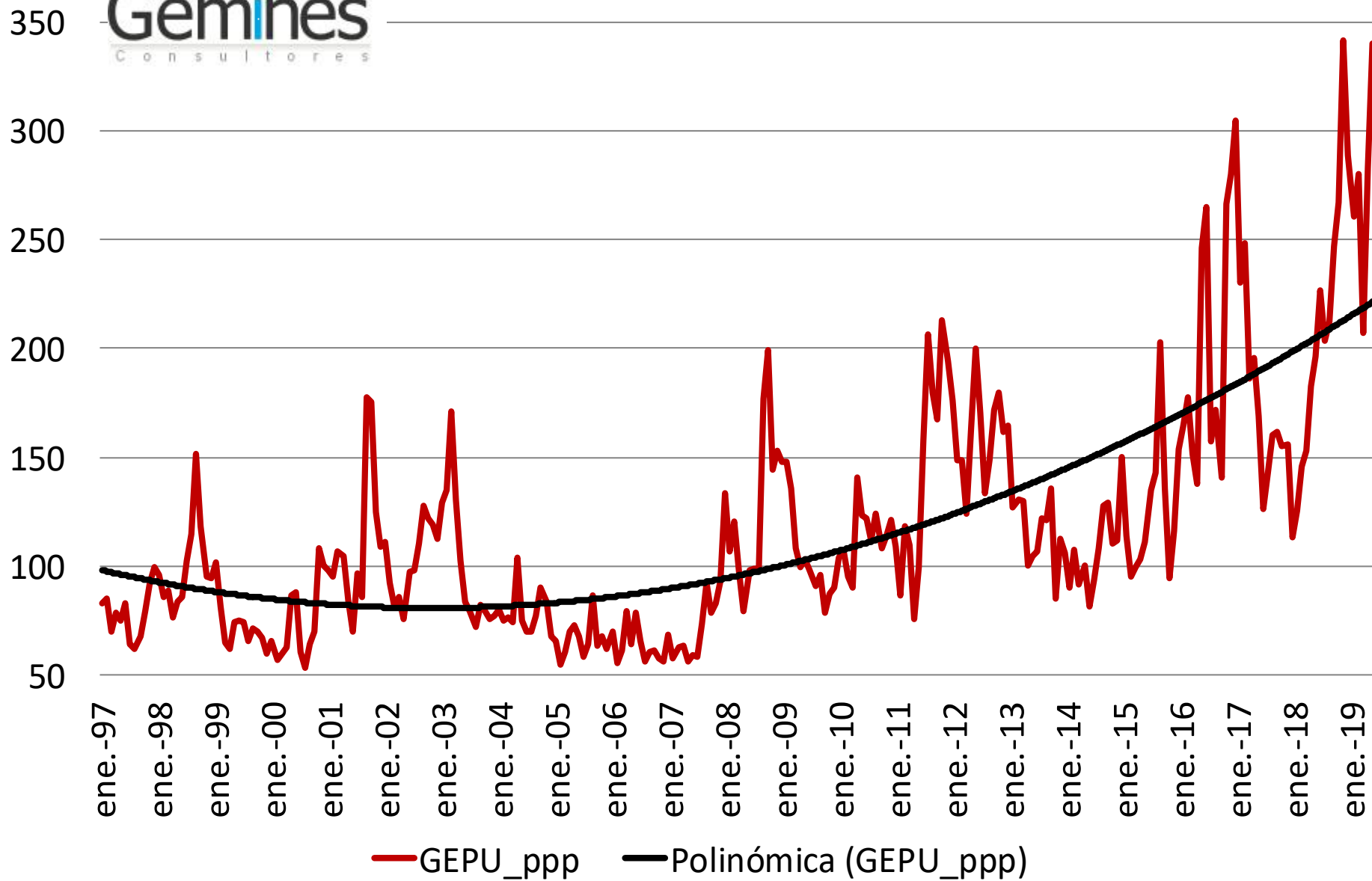
Gemines  
Consultores



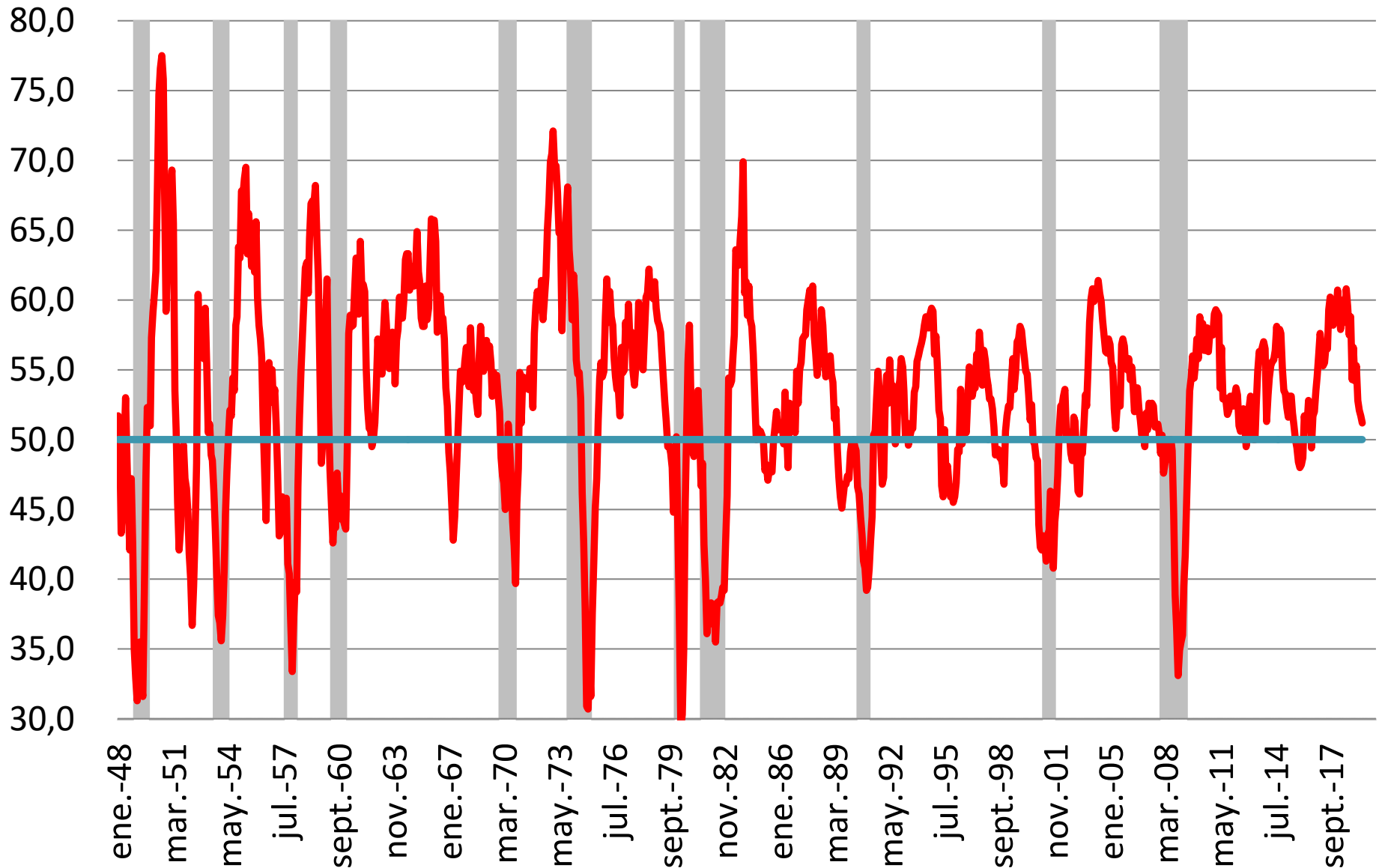


# ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA GLOBAL 1997-2019

Gemines  
Consultores



# ISM PURCHASING MANAGERS INDEX 1948-2019

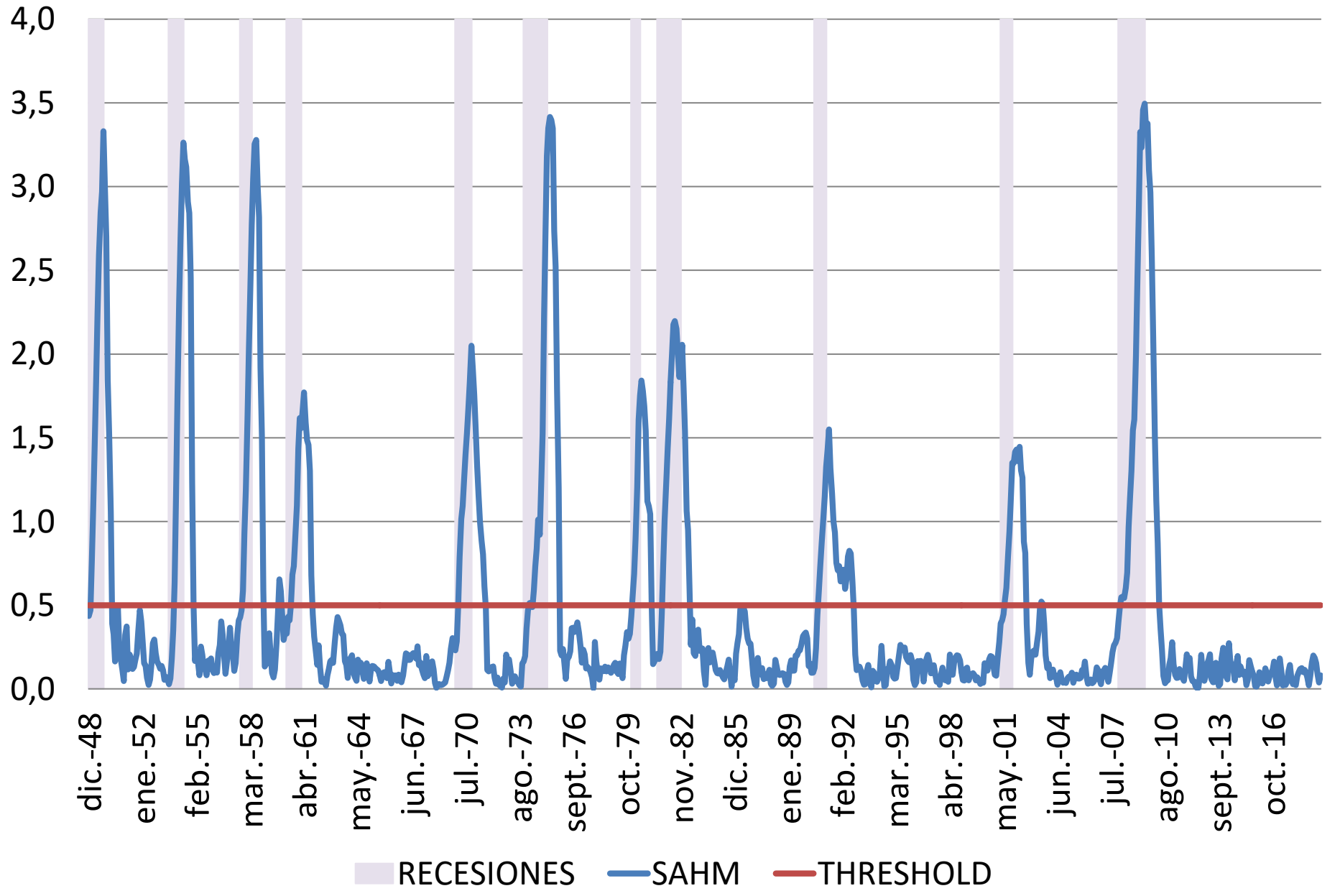


■ Recesiones

— ISM Manufacturero

— Límite Expansión-Contracción

# INDICADOR SAHM DE RECESIÓN 1948-2019



# Figure 20. Citi Commodities Price Forecasts\*

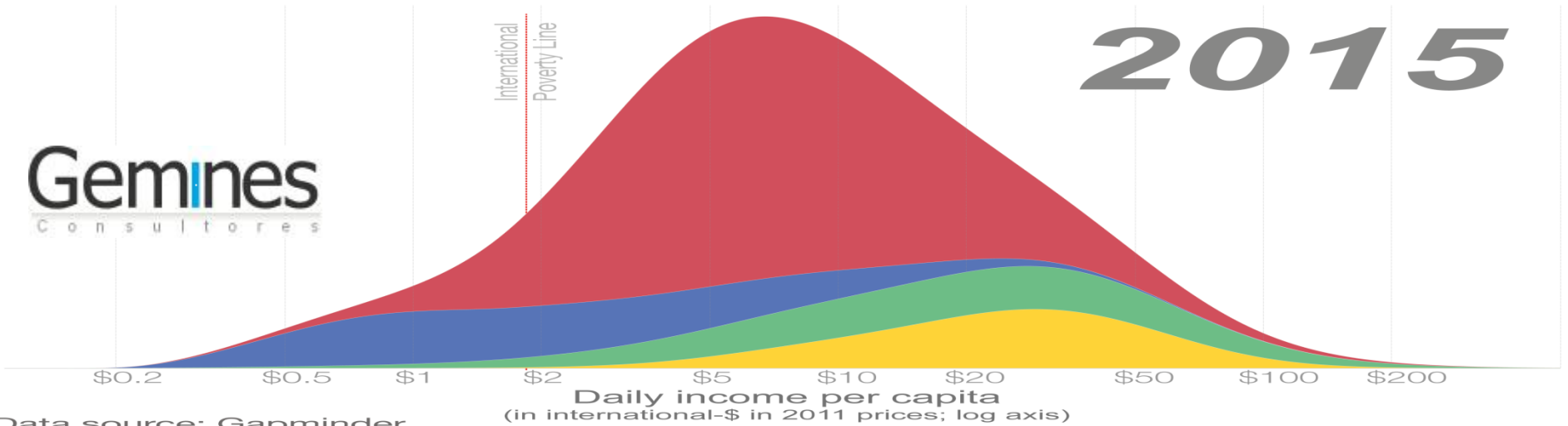
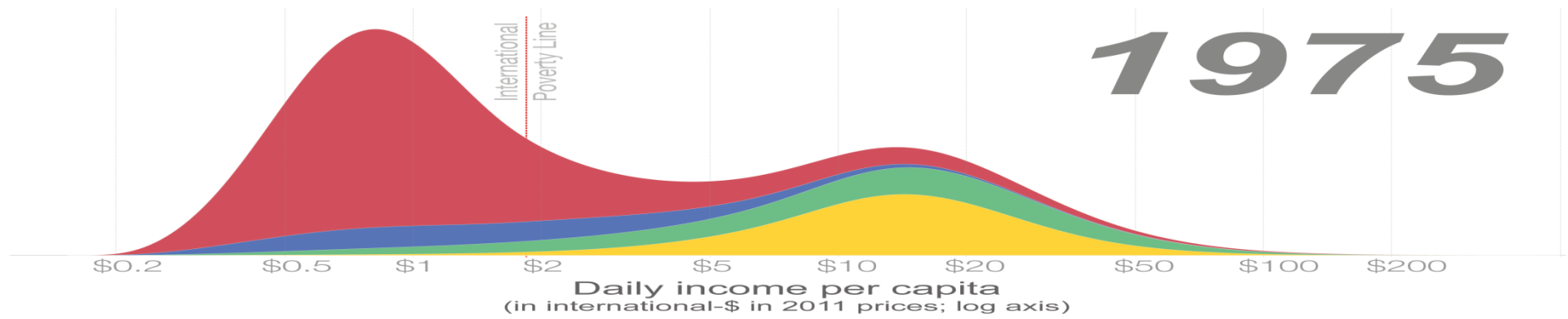
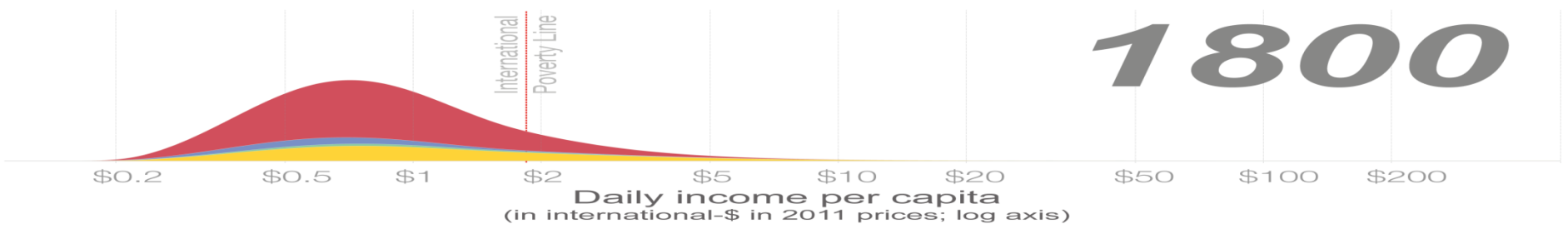
		Point Prices										Annals						
		0-3M	6-12M		Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019E	Q4 2019E	Q1 2020E	Q2 2020E	Q3 2020E	Q4 2020E	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
<b>Energy</b>				<b>5Y Cyclical</b>														
ICE Brent	USD/bbl	75	60	60	64	69	68	72	68	60	56	53	72	68	59	50	60	65
NYMEX WTI	USD/bbl	69	55	55	55	59	60	66	63	55	51	48	65	60	54	45	55	60
Henry Hub Natural Gas	USD/MMBtu	2.2	2.5	2.7	2.9	2.5	2.2	2.5	2.7	2.6	2.5	2.6	3.1	2.5	2.6	2.4	2.7	2.7
<b>Base Metals</b>				<b>LT Price</b>														
LME Aluminum	USD/MT	1,850	1,950	2,200	1,883	1,793	1,800	1,900	1,950	2,000	2,000	2,050	2,108	1,845	2,000	2,050	2,200	NA
LME Copper	USD/MT	6,200	6,600	7,500	6,216	6,120	6,100	6,500	6,800	6,800	6,600	6,600	6,529	6,235	6,700	7,500	7,500	NA
LME Lead	USD/MT	1,900	2,000	2,000	2,034	1,882	1,950	1,900	1,800	1,900	2,000	2,000	2,241	1,940	1,925	2,100	2,100	NA
LME Nickel	USD/MT	13,000	13,500	15,000	12,365	12,251	13,000	13,500	13,500	14,000	14,500	14,000	13,117	12,780	14,000	14,000	15,000	NA
LME Zinc	USD/MT	2,200	2,100	2,400	2,704	2,761	2,400	2,200	2,100	2,100	2,200	2,200	2,921	2,515	2,150	2,200	2,200	NA

# Global income distribution in 1800, 1975, and 2015



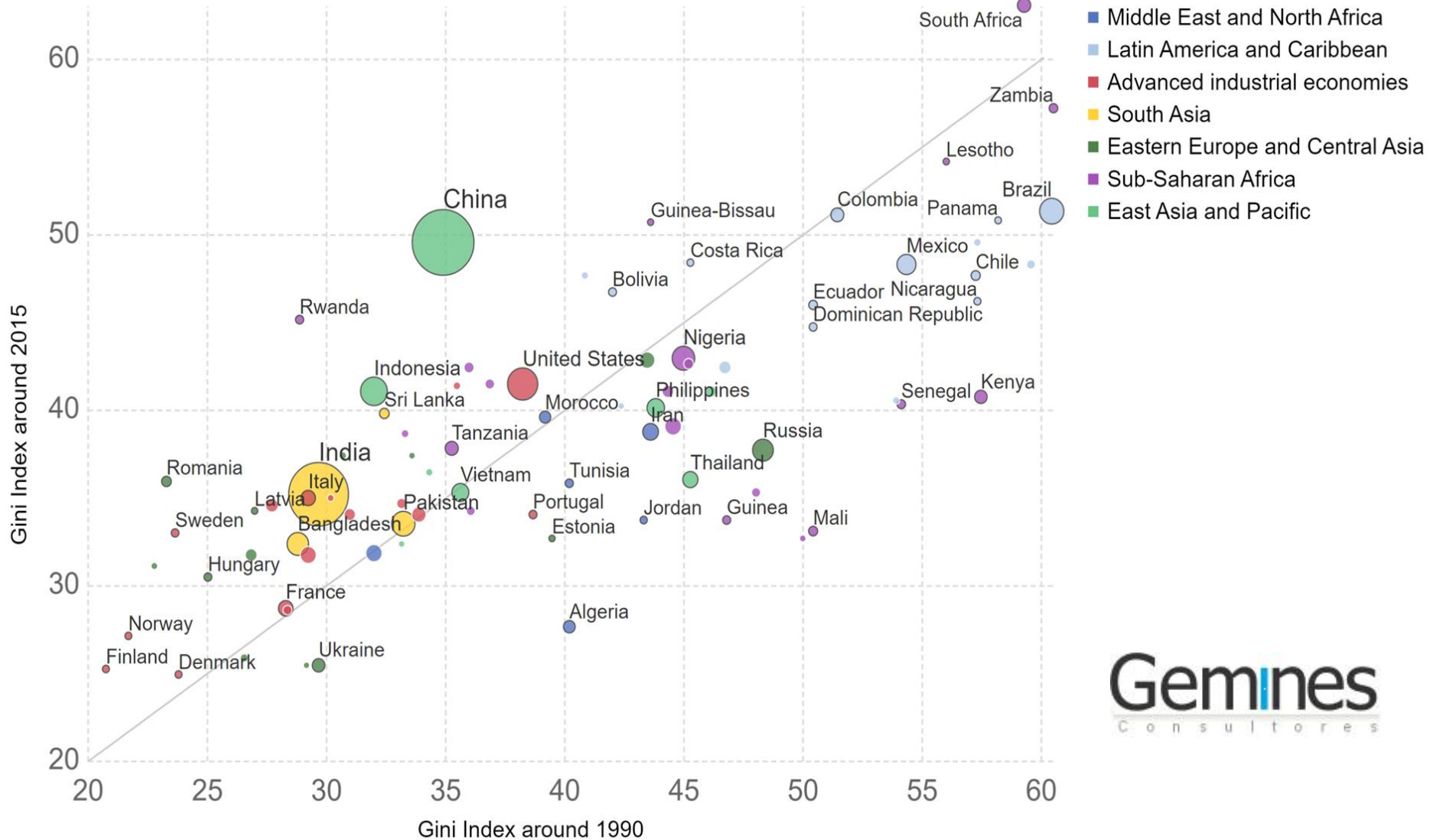
Income is measured by adjusting for price changes over time and for price differences between countries (purchasing power parity (PPP) adjustment). These estimates are based on reconstructed National Accounts and within-country inequality measures. Non-market income (e.g. through home production such as subsistence farming) is taken into account.

Europe Asia and Pacific Africa North- and South America



# Inequality in 1990 vs 2015

A higher Gini index represents higher inequality.



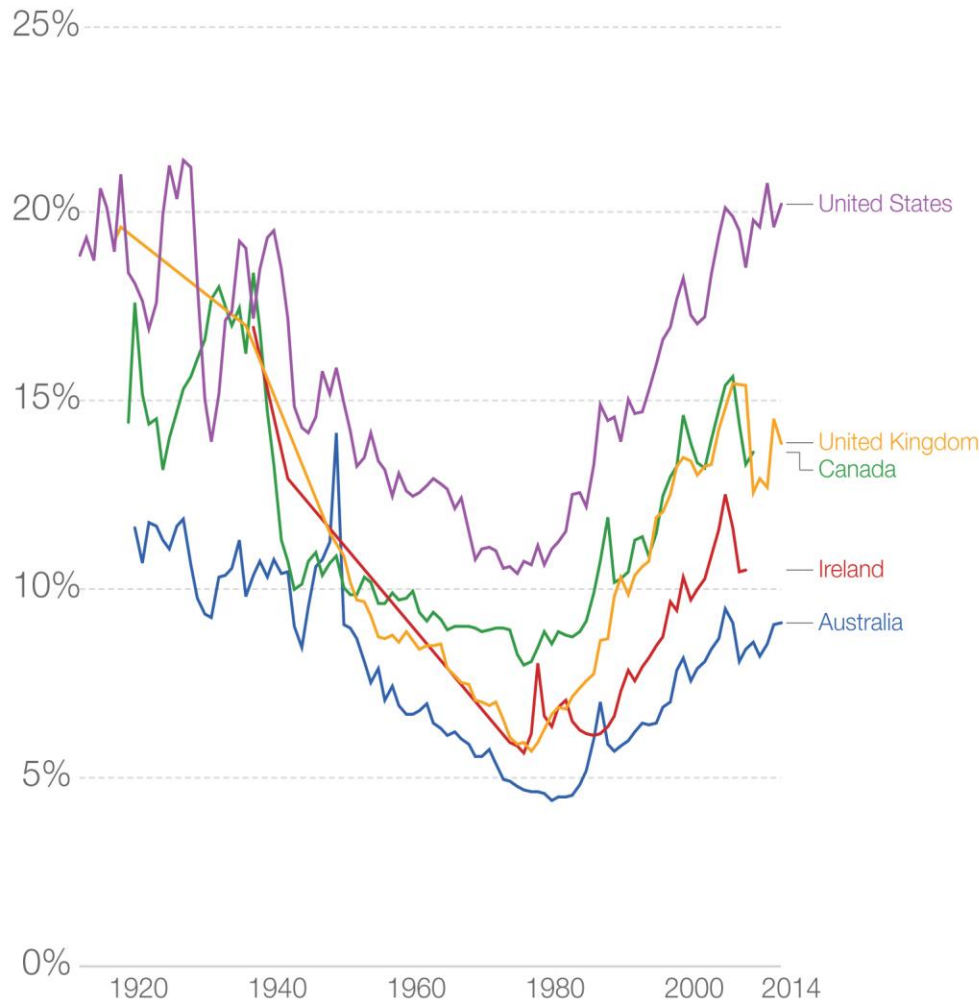
Source: Povcal (2018), The Chartbook of Economic Inequality (2017), Kandbur et al. (2017) Table 1.B

CC BY

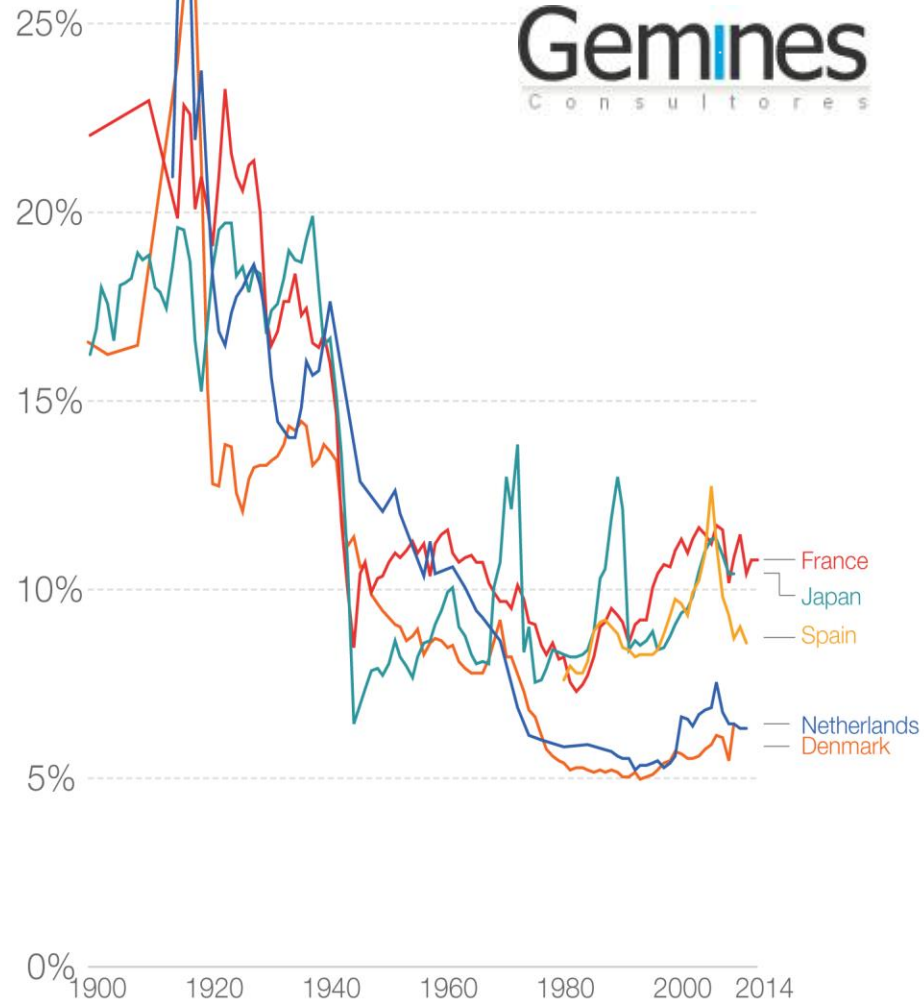
Note: Estimates are based on household survey data of either incomes or consumption. All countries for which comparable surveys within five years of each reference year were available are shown.

# Share of Total Income going to the Top 1% since 1900

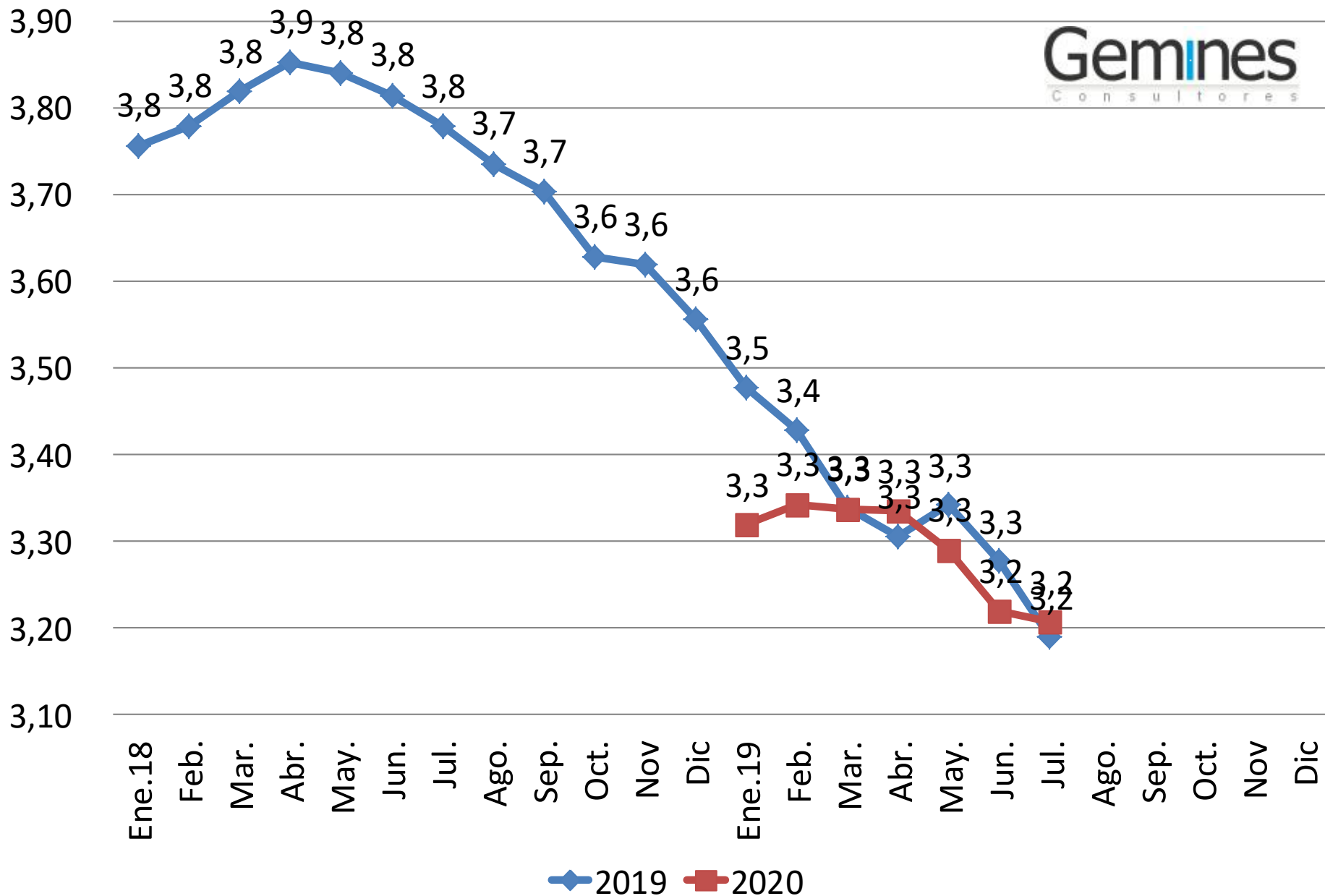
The evolution of inequality in English speaking countries followed a U-shape



The evolution of inequality in continental Europe and Japan followed an L-shape



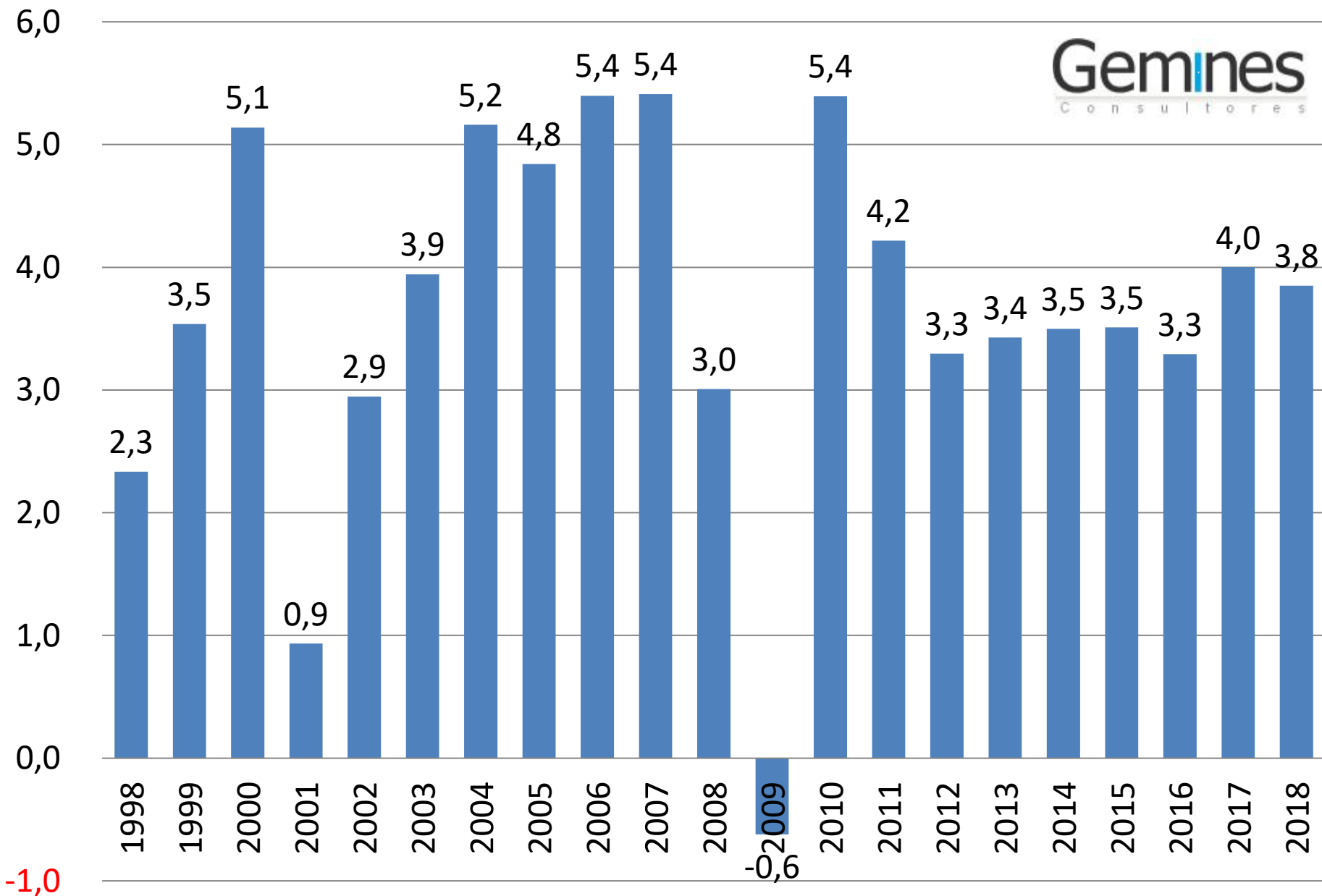
# EVOLUCIÓN EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL





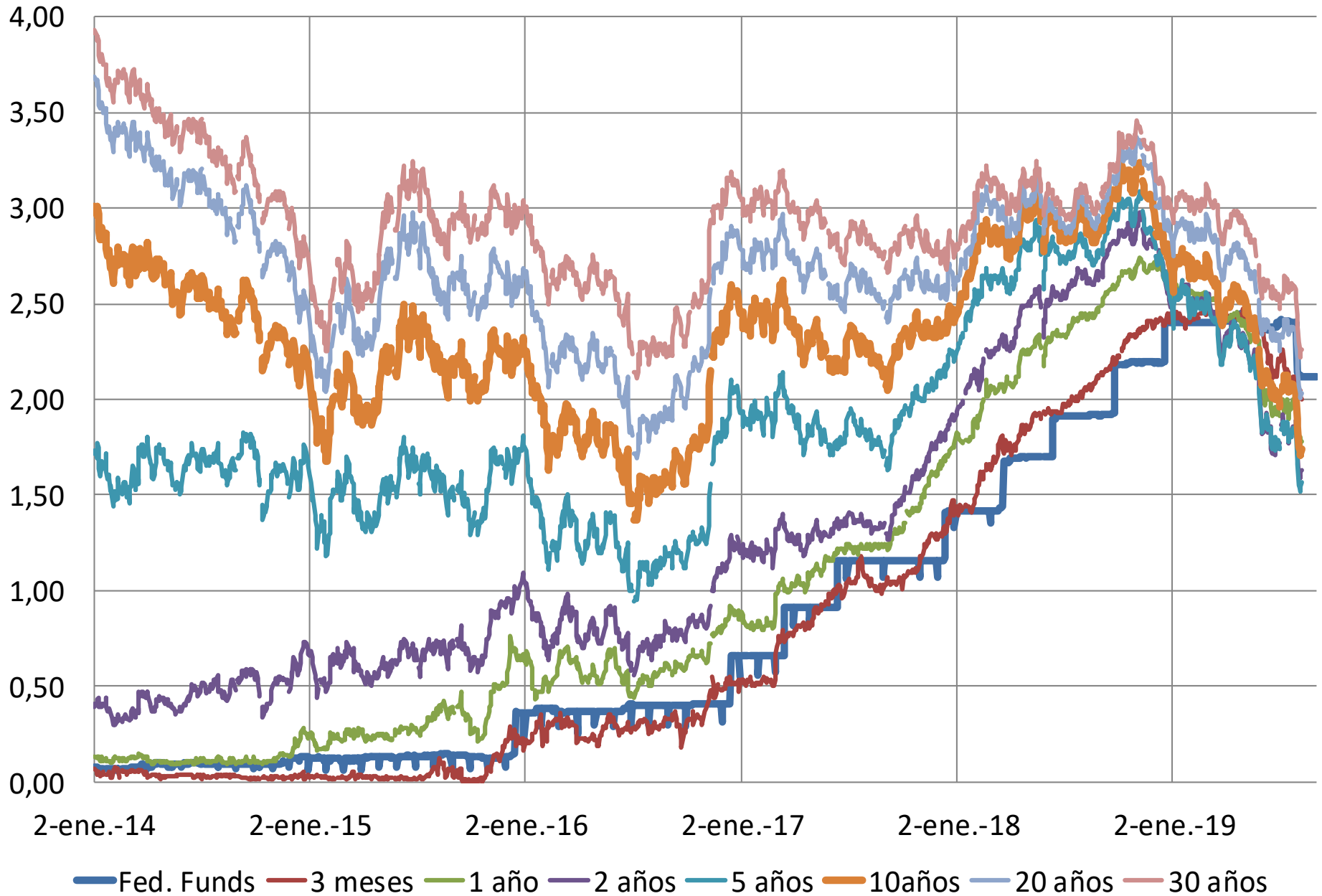
# TASA DE CRECIMIENTO ECONOMÍA MUNDIAL 1998-2018

Gemines  
Consultores



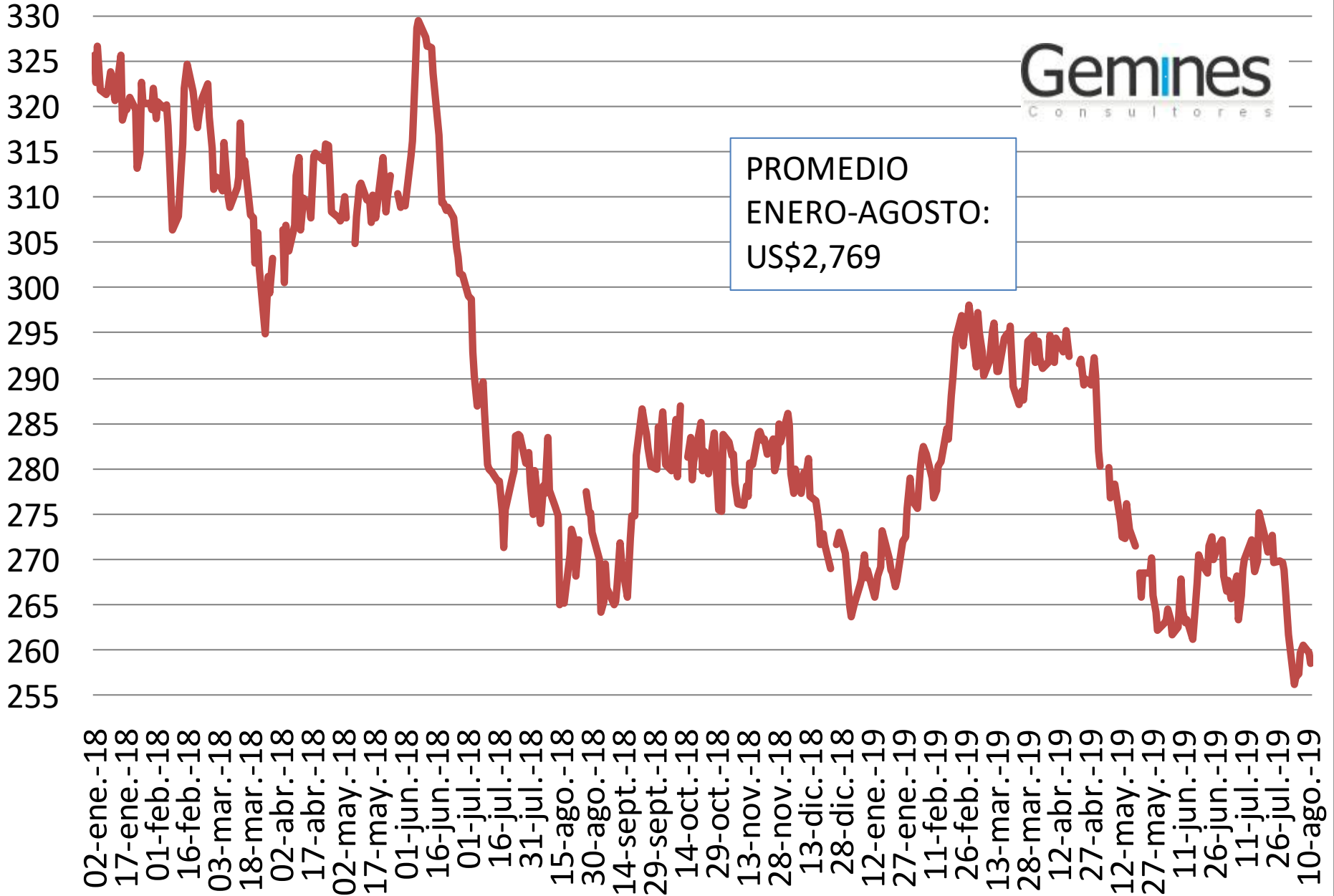
-1,0

# TASAS DE INTERES ESTADOS UNIDOS 2014-19



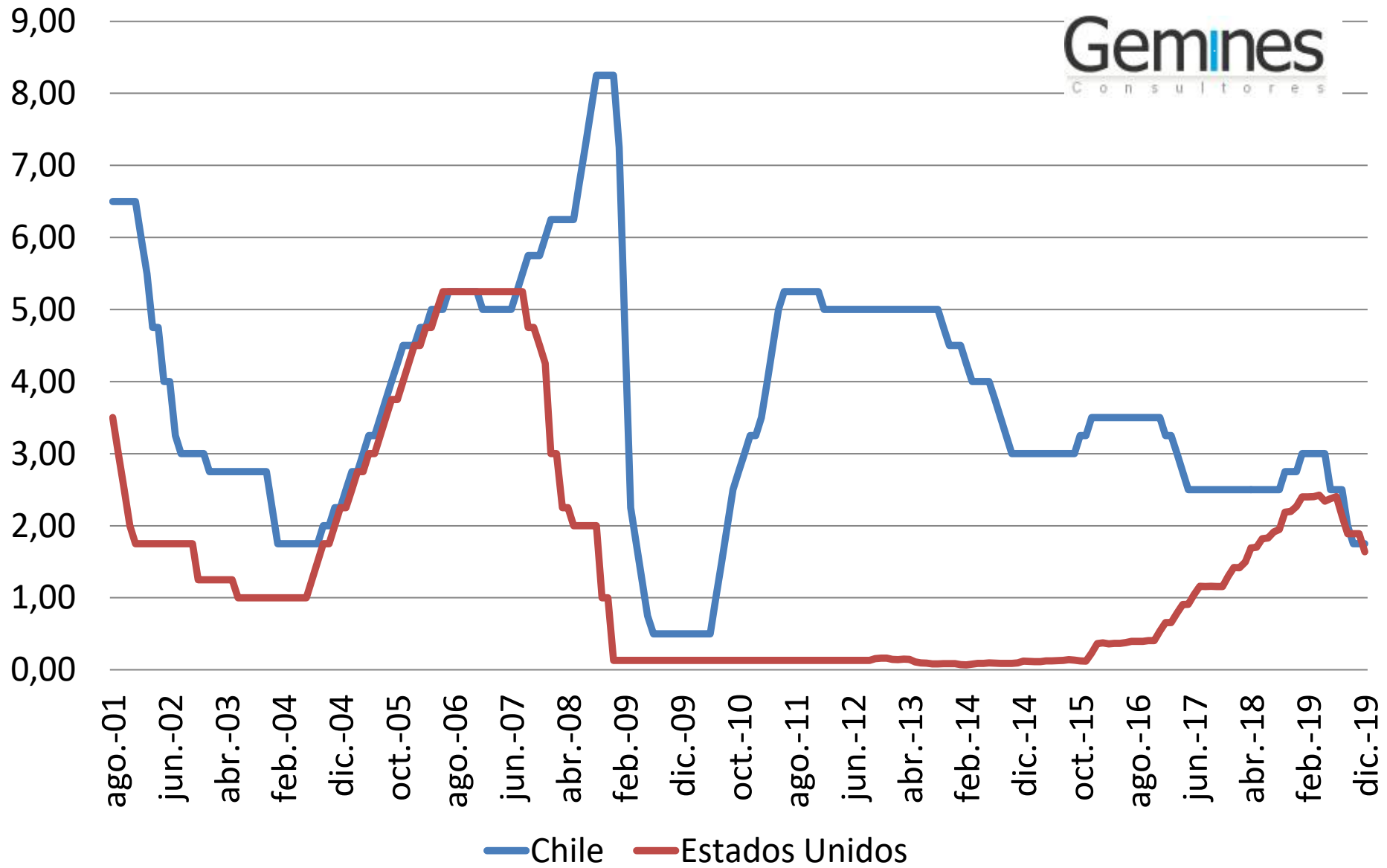
# PRECIO DEL COBRE 2018-19

**Gemines**  
Consultores



# TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA CHILE Y ESTADOS UNIDOS 2001-19

Gemines  
Consultores

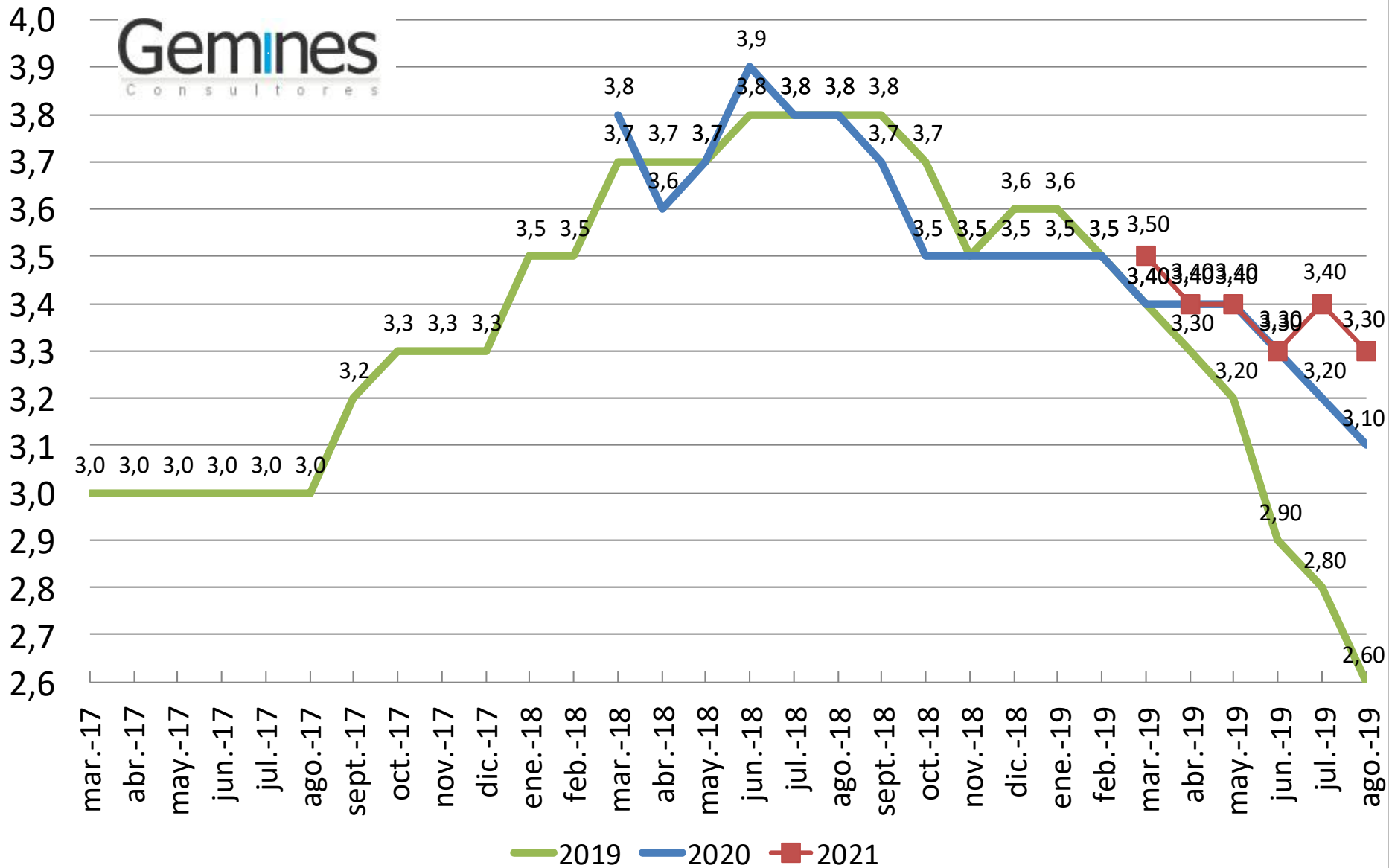


# ECONOMÍA CHILENA

EVOLUCIÓN PROYECCIONES DE CRECIMIENTO AMÉRICA LATINA	DIFERENCIAS							2020	
	4°T-2018	1°T-2019	2°T-2019	Jul-19	1°T19-4°T18	2°T-1°T-19	JUL.-19-2°T-19		ACUMULADO
Argentina	-1,0	-1,1	-1,3	-1,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,4	-0,3
Bolivia	4,2	4,2	4,2	4,0	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,3
Brasil	2,4	2,3	1,4	0,9	-0,1	-0,9	-0,5	-1,5	-0,4
Chile	3,5	3,4	3,1	2,8	-0,1	-0,3	-0,3	-0,7	-0,1
Colombia	3,2	3,0	3,0	2,9	-0,2	0,0	-0,1	-0,3	0,0
Costa Rica	3,0	2,7	2,6	2,5	-0,3	-0,1	-0,1	-0,5	-0,3
R.Dominicana	5,1	5,3	5,4	5,5	0,2	0,1	0,1	0,4	0,3
Ecuador	1,2	0,9	0,7	0,3	-0,2	-0,3	-0,4	-0,9	-0,6
El Salvador	2,3	2,4	2,3	2,3	0,0	-0,1	0,0	-0,0	0,0
Guatemala	3,3	3,2	3,1	3,1	-0,1	-0,1	-0,0	-0,2	0,2
Honduras	3,7	3,7	3,7	3,5	0,0	-0,0	-0,2	-0,2	0,1
México	2,0	1,7	1,4	1,0	-0,3	-0,3	-0,4	-1,0	-0,3
Nicaragua	1,2	-1,2	-3,2	-4,6	-2,4	-2,0	-1,4	-5,8	-2,3
Panamá	5,0	4,9	5,0	4,8	-0,1	0,1	-0,2	-0,2	0,1
Paraguay	4,0	3,9	3,7	3,3	-0,1	-0,2	-0,4	-0,7	-0,3
Perú	3,8	3,8	3,6	3,3	0,0	-0,2	-0,3	-0,5	0,0
Uruguay	2,1	1,8	1,5	1,0	-0,3	-0,3	-0,5	-1,1	-0,7
Venezuela	-11,3	-15,2	-21,4	-24,9	-3,9	-6,2	-3,5	-13,6	-2,4
Mediana AL	1,7	1,4	0,8	0,3	-0,3	-0,6	-0,5		

# EVOLUCIÓN PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DE CHILE

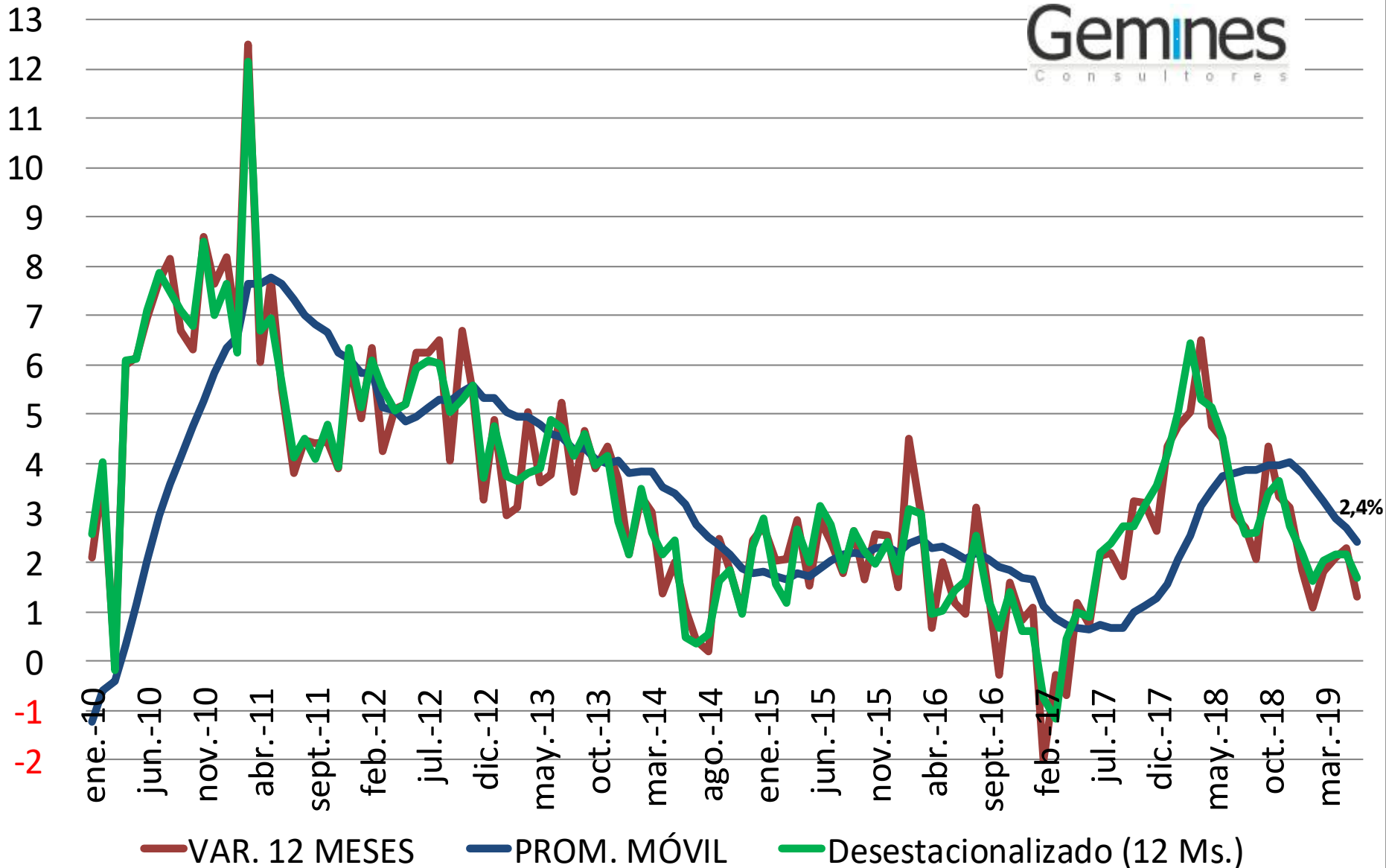
## ENCUESTA BANCO CENTRAL 2019-21



# EVOLUCIÓN DEL IMACEC 2010-19

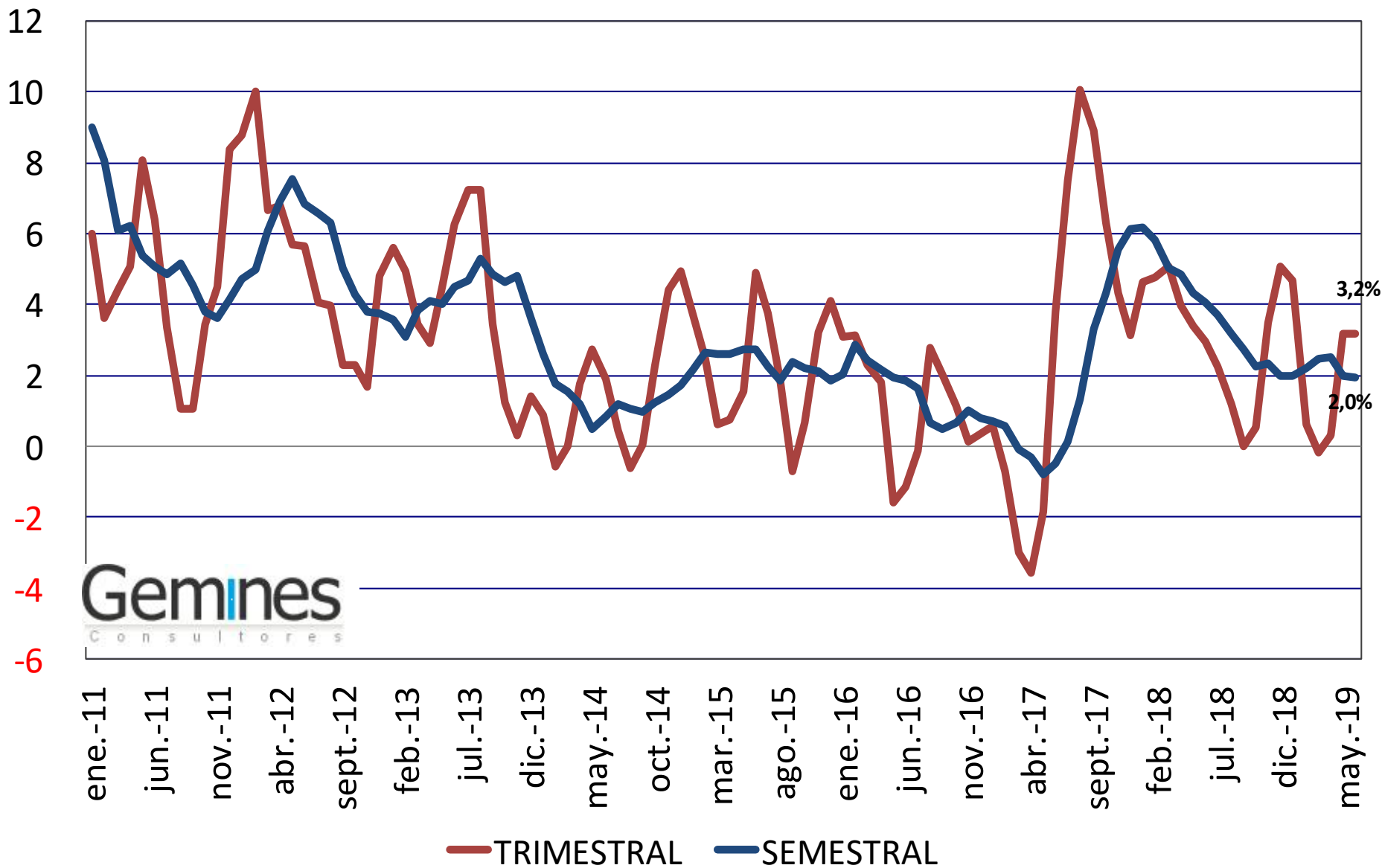
## (Tasas de variación en 12 meses)

Gemines  
Consultores



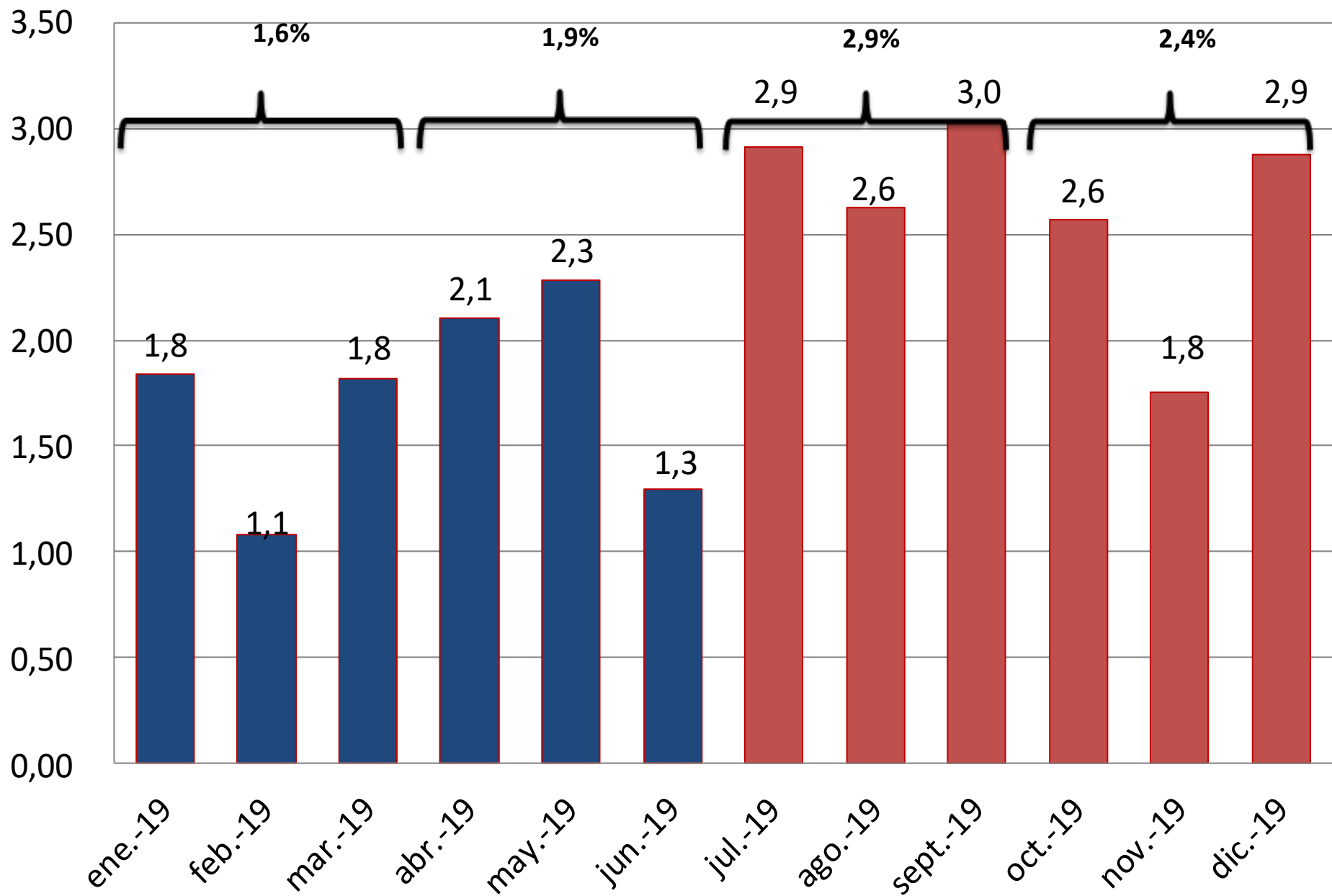


# IMACEC: CRECIMIENTO DESESTACIONALIZADO MÓVIL ANUALIZADO 2011-19



**Gemines**  
Consultores

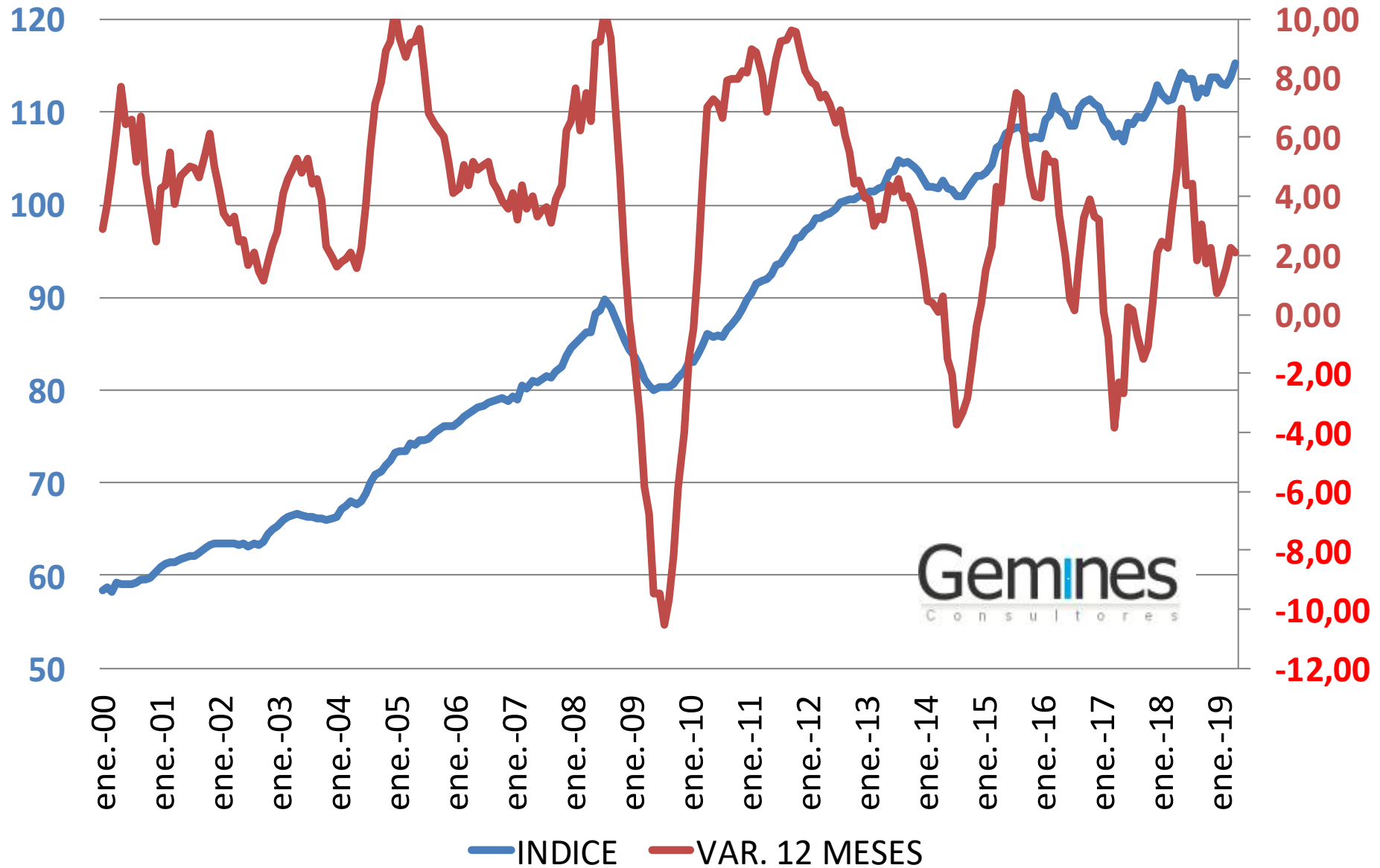
## SIMULACIÓN IMACEC 2019 (AÑO 2,2%)



	2015	2016				2017					2018				2019		
<b>Gemines</b> Consultores	AÑO	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO	I
<b>PIB pm</b>	<b>2,3</b>	3,0	1,3	1,8	0,7	<b>1,7</b>	-0,4	0,4	2,0	3,0	<b>1,3</b>	4,7	5,3	2,6	3,6	<b>4,0</b>	1,6
Consumo Privado	<b>2,1</b>	3,5	2,3	2,1	2,7	<b>2,6</b>	2,9	2,8	2,9	3,2	<b>3,0</b>	3,7	4,9	4,1	3,6	<b>4,0</b>	3,2
Consumo Gobierno	<b>4,8</b>	6,4	9,4	8,6	4,4	<b>7,2</b>	5,8	4,3	3,3	4,6	<b>4,4</b>	2,7	3,1	1,9	1,3	<b>2,2</b>	1,7
FBCF	<b>-0,3</b>	1,5	1,6	-4,3	-3,4	<b>-1,3</b>	-3,4	-6,0	-3,2	1,2	<b>-2,7</b>	2,5	5,3	4,9	5,6	<b>4,7</b>	2,9
Construcción	<b>3,0</b>	1,1	-1,3	-1,4	-1,3	<b>-0,8</b>	-4,5	-7,1	-7,0	-2,0	<b>-5,0</b>	3,0	2,9	3,0	2,1	<b>2,7</b>	2,7
Maquinaria y Equipos	<b>-5,8</b>	1,8	7,8	-9,3	-7,2	<b>-2,2</b>	-1,6	-4,0	3,8	7,4	<b>1,5</b>	1,9	9,7	8,4	12,1	<b>8,2</b>	3,3
Exportaciones	<b>-1,7</b>	1,4	1,5	1,0	-1,7	<b>0,5</b>	-5,2	-4,1	2,1	2,8	<b>-1,1</b>	8,2	7,2	1,3	3,3	<b>5,0</b>	-1,8
Importaciones	<b>-1,1</b>	0,7	2,2	0,3	0,4	<b>0,9</b>	5,7	6,5	1,3	5,7	<b>4,7</b>	5,6	10,4	8,0	6,6	<b>7,6</b>	2,3
<b>Demanda Interna</b>	<b>2,5</b>	2,9	1,6	1,4	1,3	<b>1,8</b>	2,8	3,4	1,6	3,8	<b>2,9</b>	3,9	6,1	4,4	4,5	<b>4,7</b>	2,8

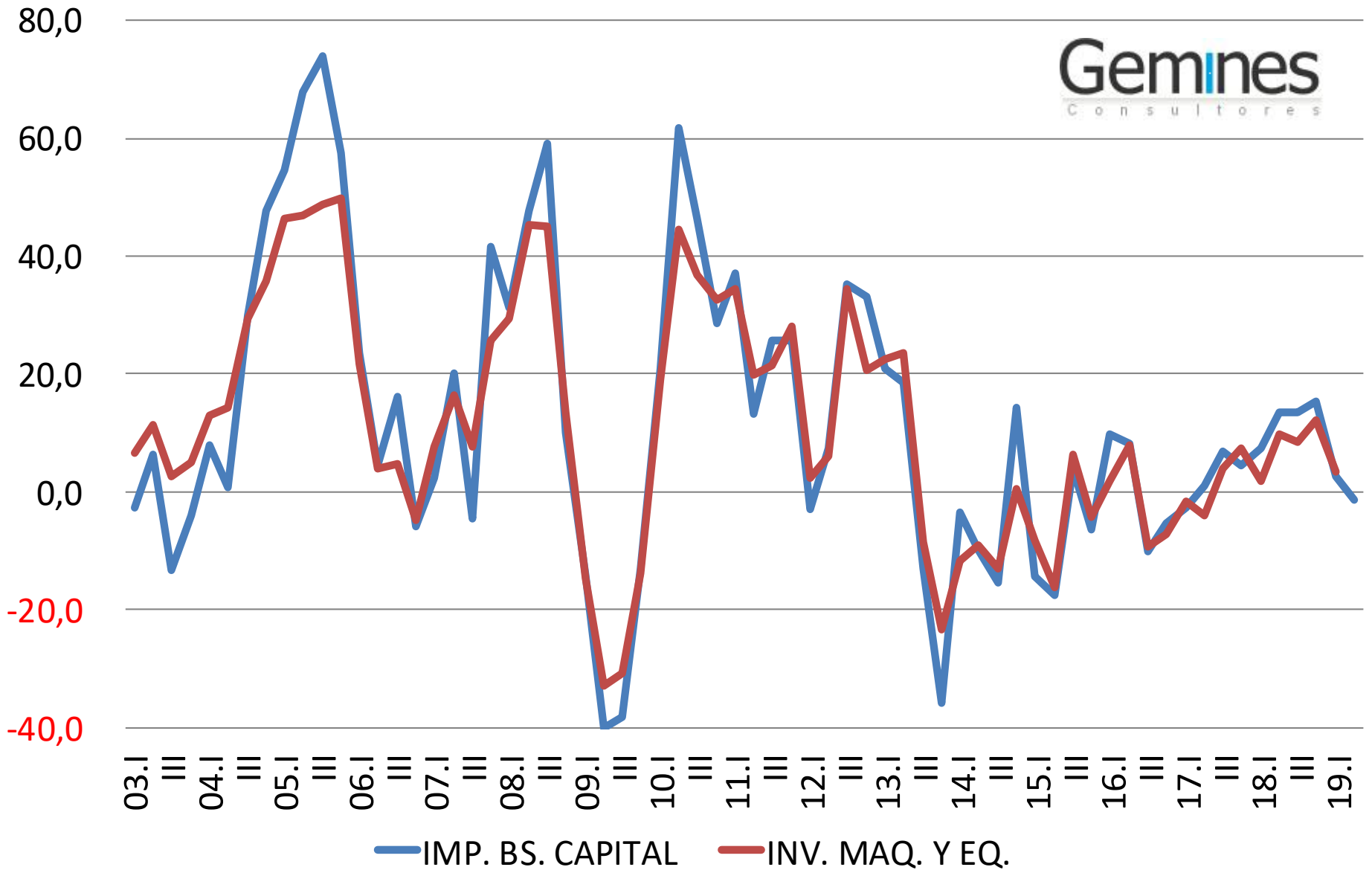
# IMACON INDICE Y VARIACIÓN EN 12 MESES 2000-19

## (Índice Base 2014=100)

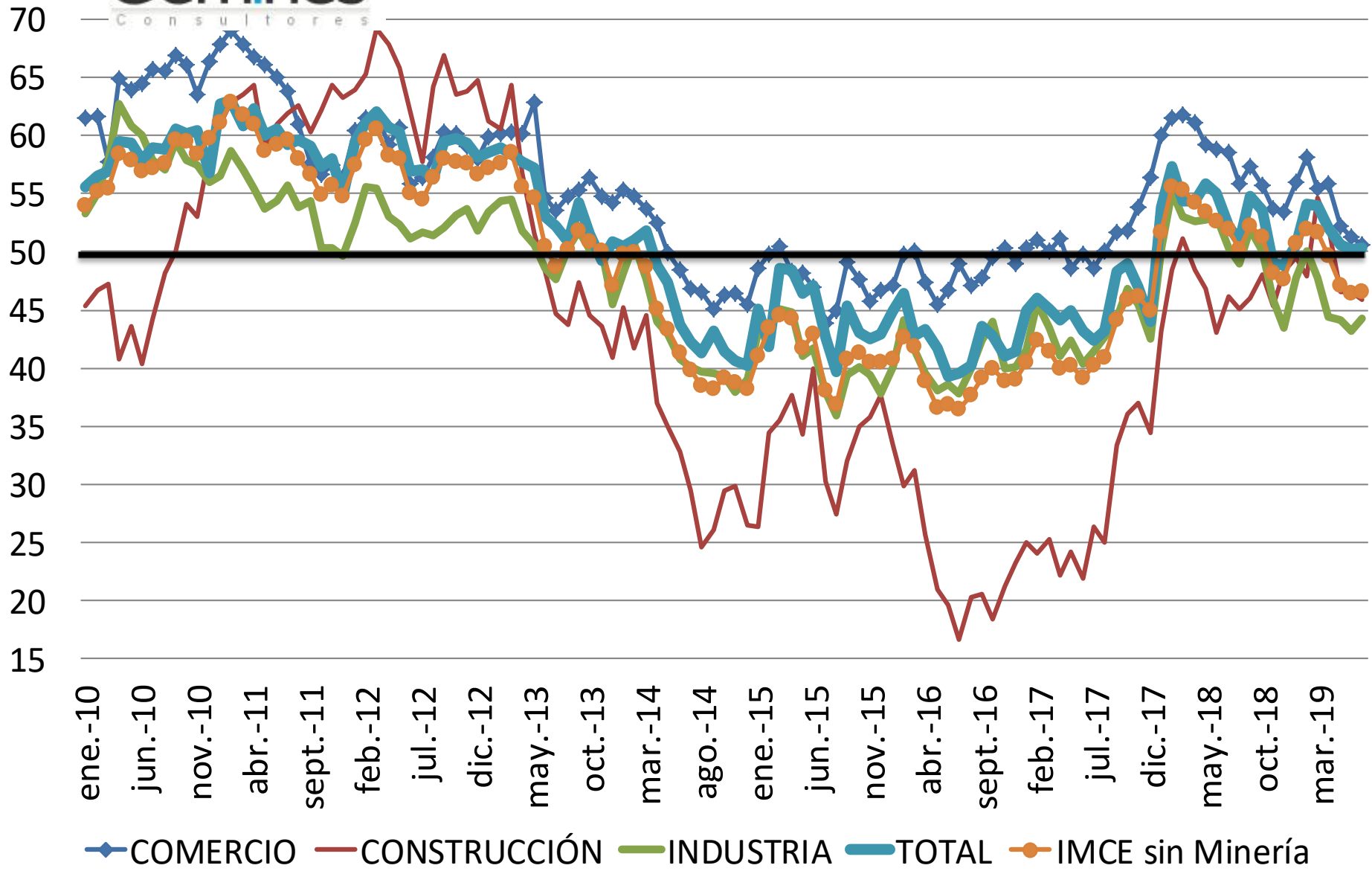


# EVOLUCIÓN IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL E INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPOS 2003-19

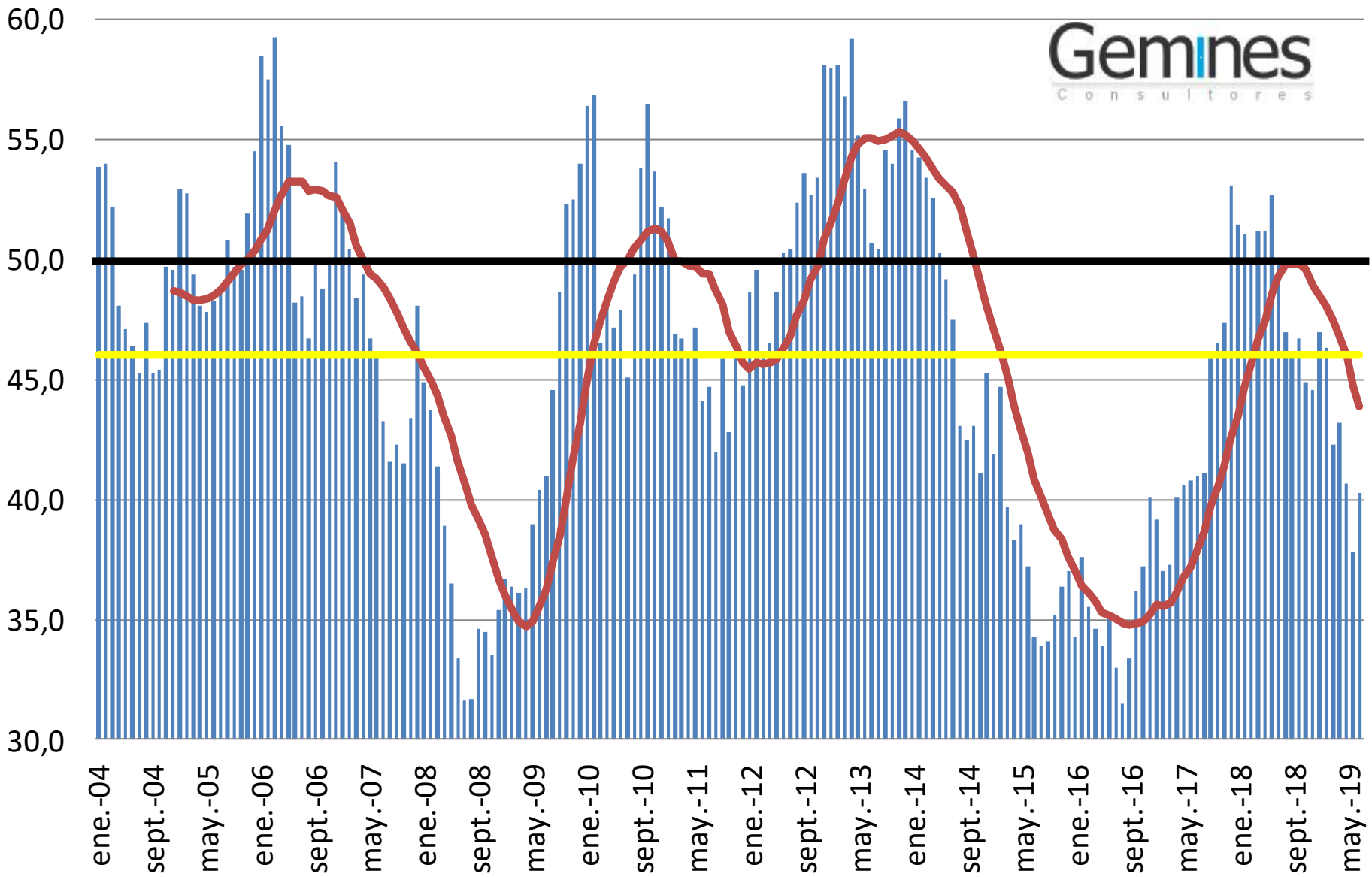
Gemines  
Consultores



# ÍNDICE MENSUAL DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES ICARE- UAI 2010-19



# EXPECTATIVAS DE LOS CONSUMIDORES ADIMARK 2004-19



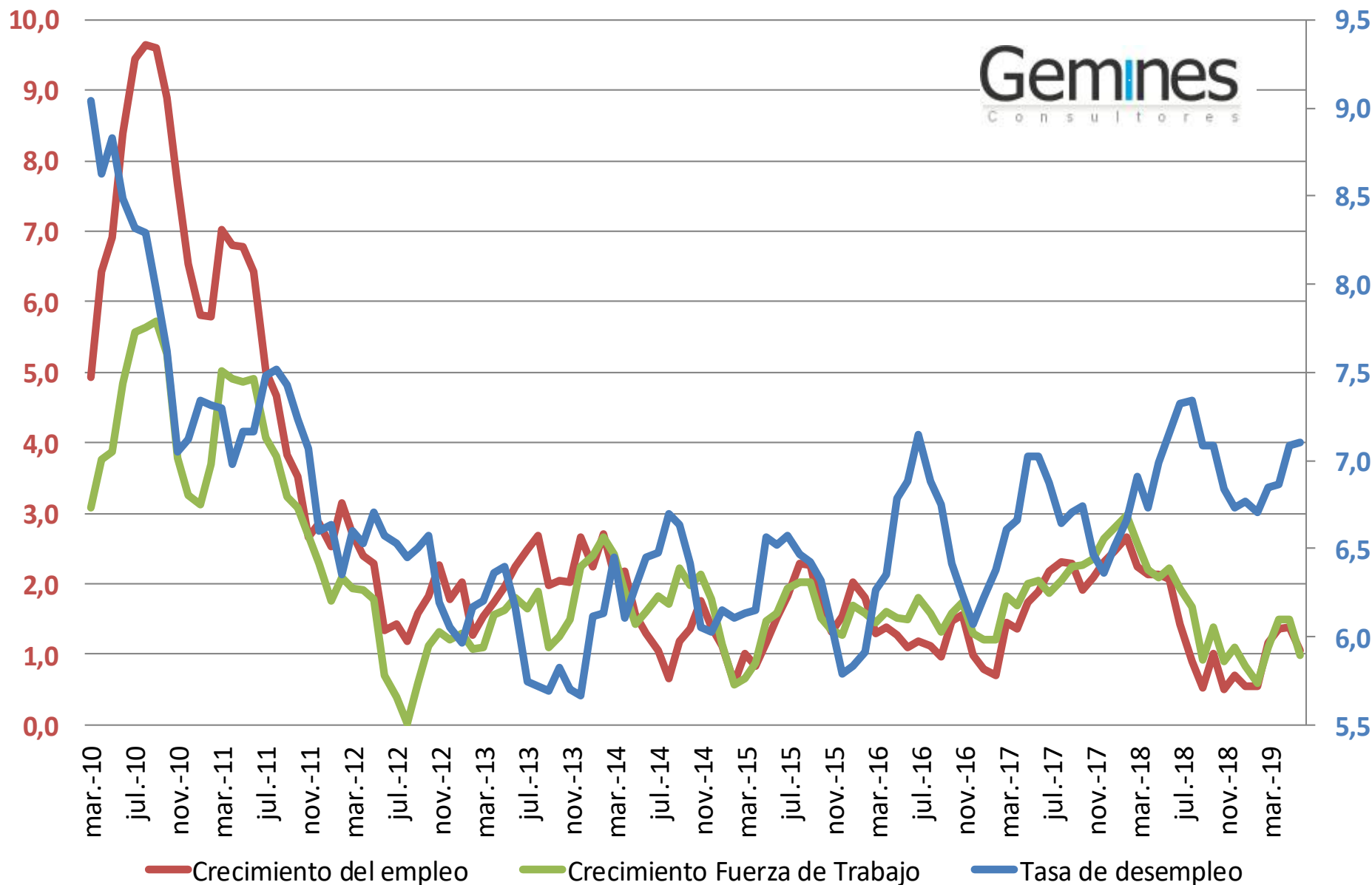
■ INDICE    — PROM. MÓVIL    — Promedio 2004-19





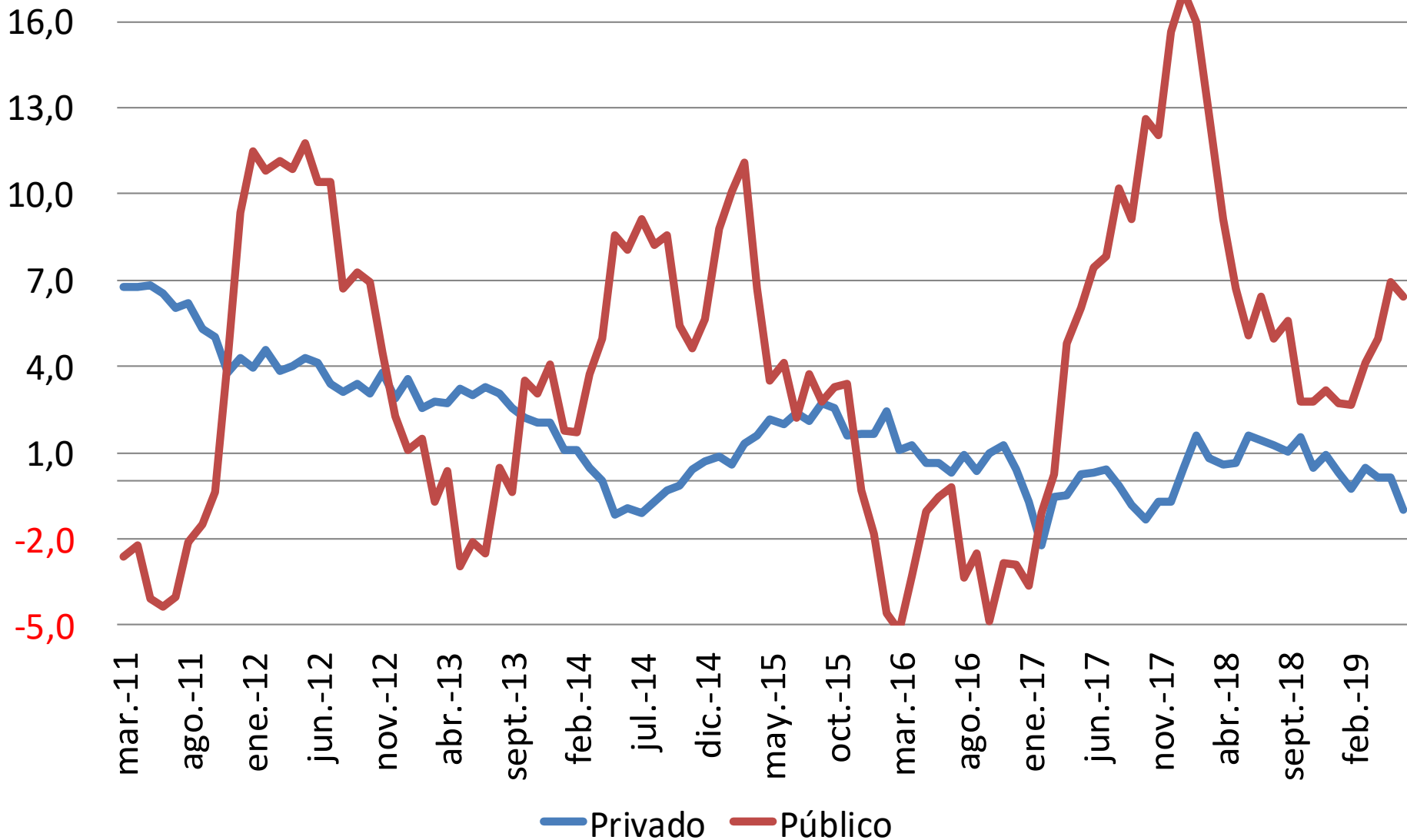
# CRECIMIENTO DEL EMPLEO Y TASA DE DESOCUPACIÓN 2010-2019

## (Variaciones en 12 meses)



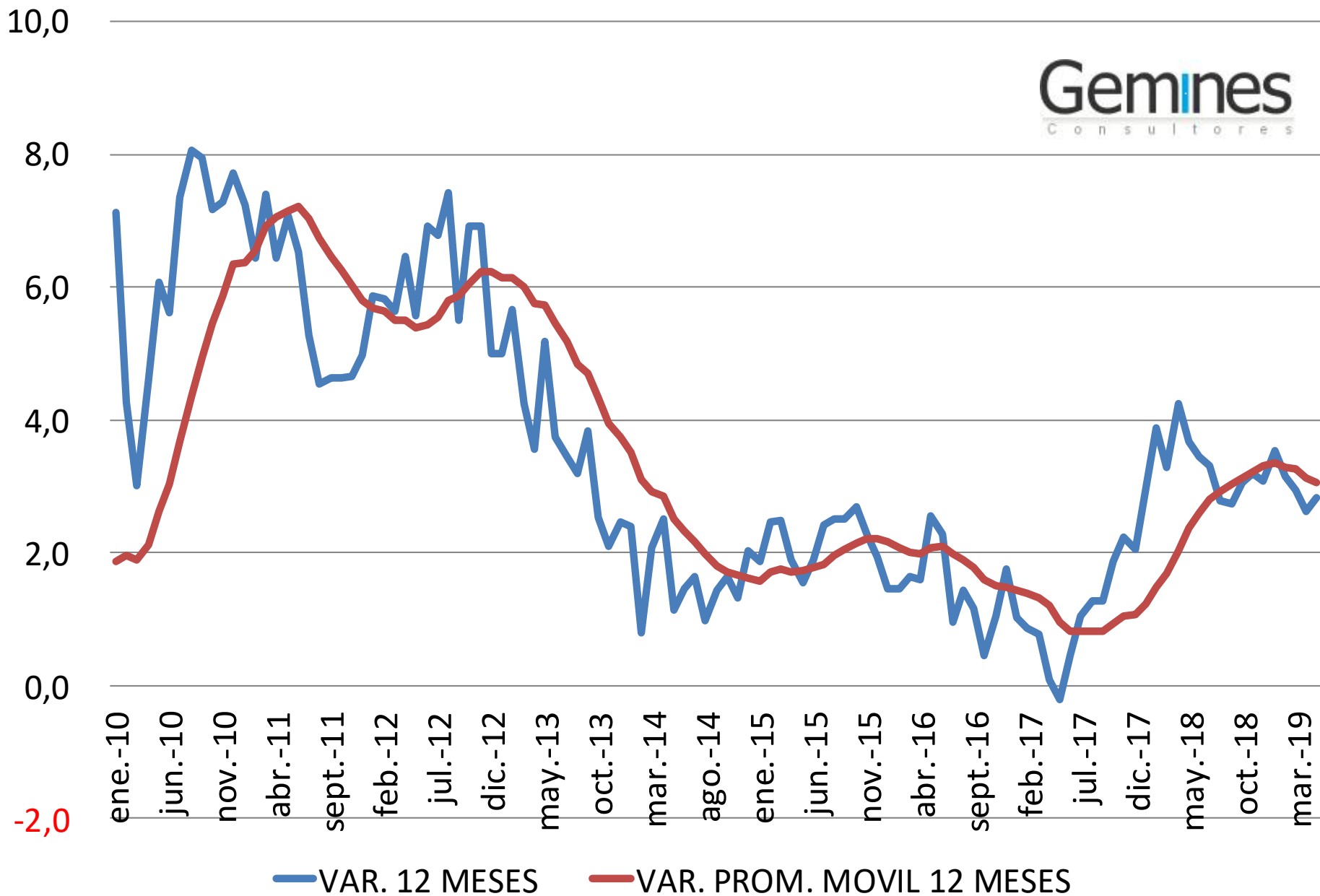
# TASA DE CRECIMIENTO EMPLEO ASALARIADO PRIVADO Y PÚBLICO 2011-19

Gemines  
Consultores



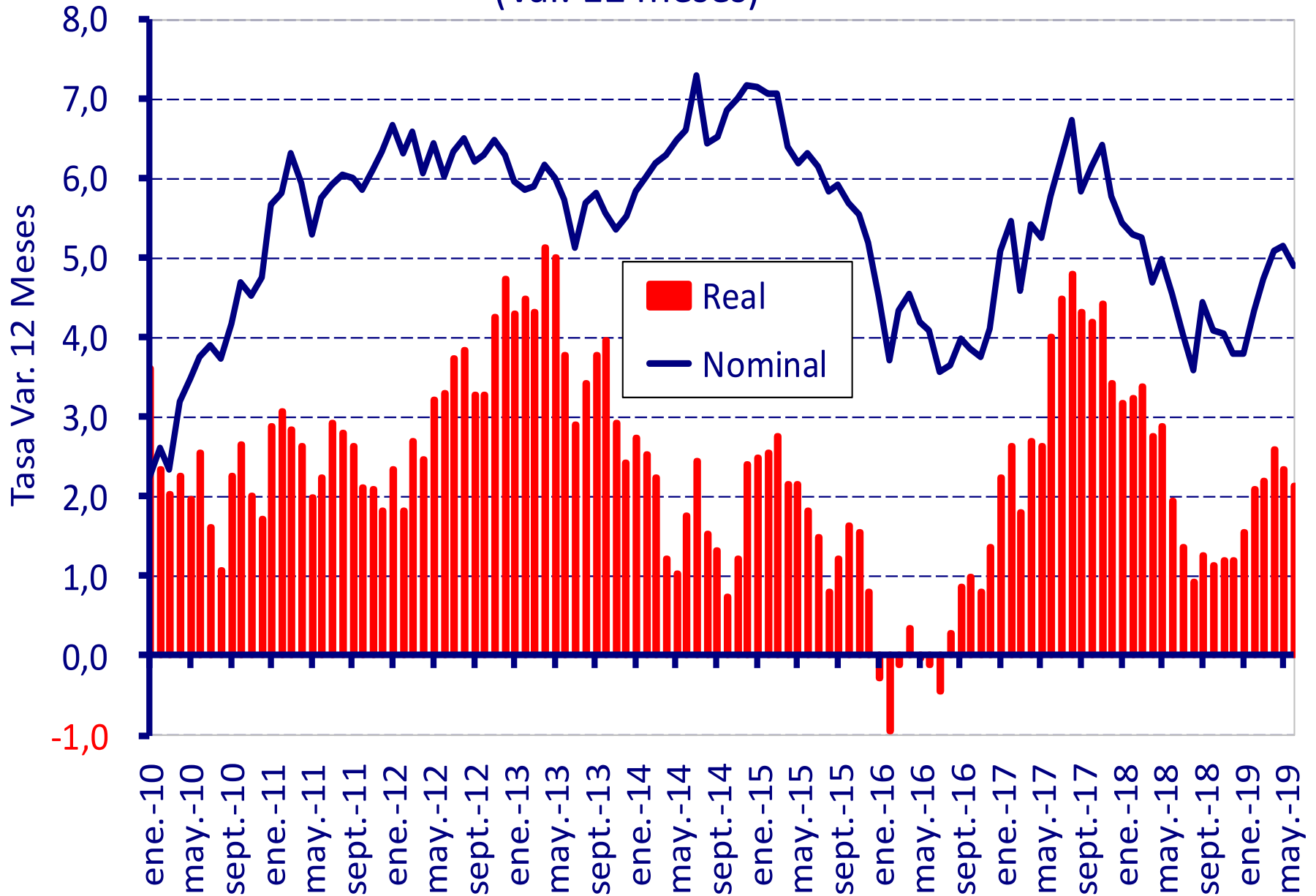
# COTIZANTES SISTEMA DE AFP 2010-19

Gemines  
Consultores

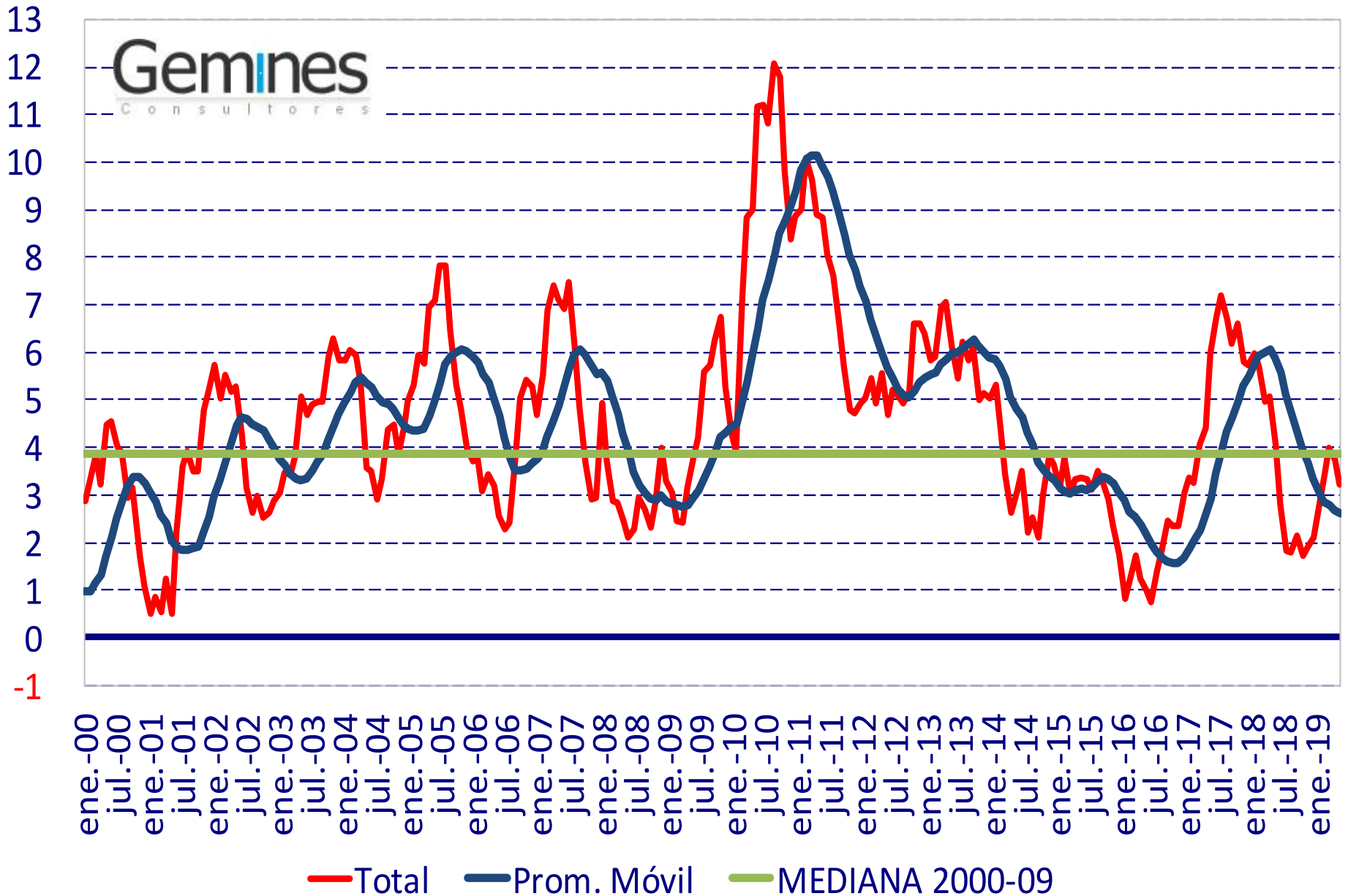


# EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS 2010-19

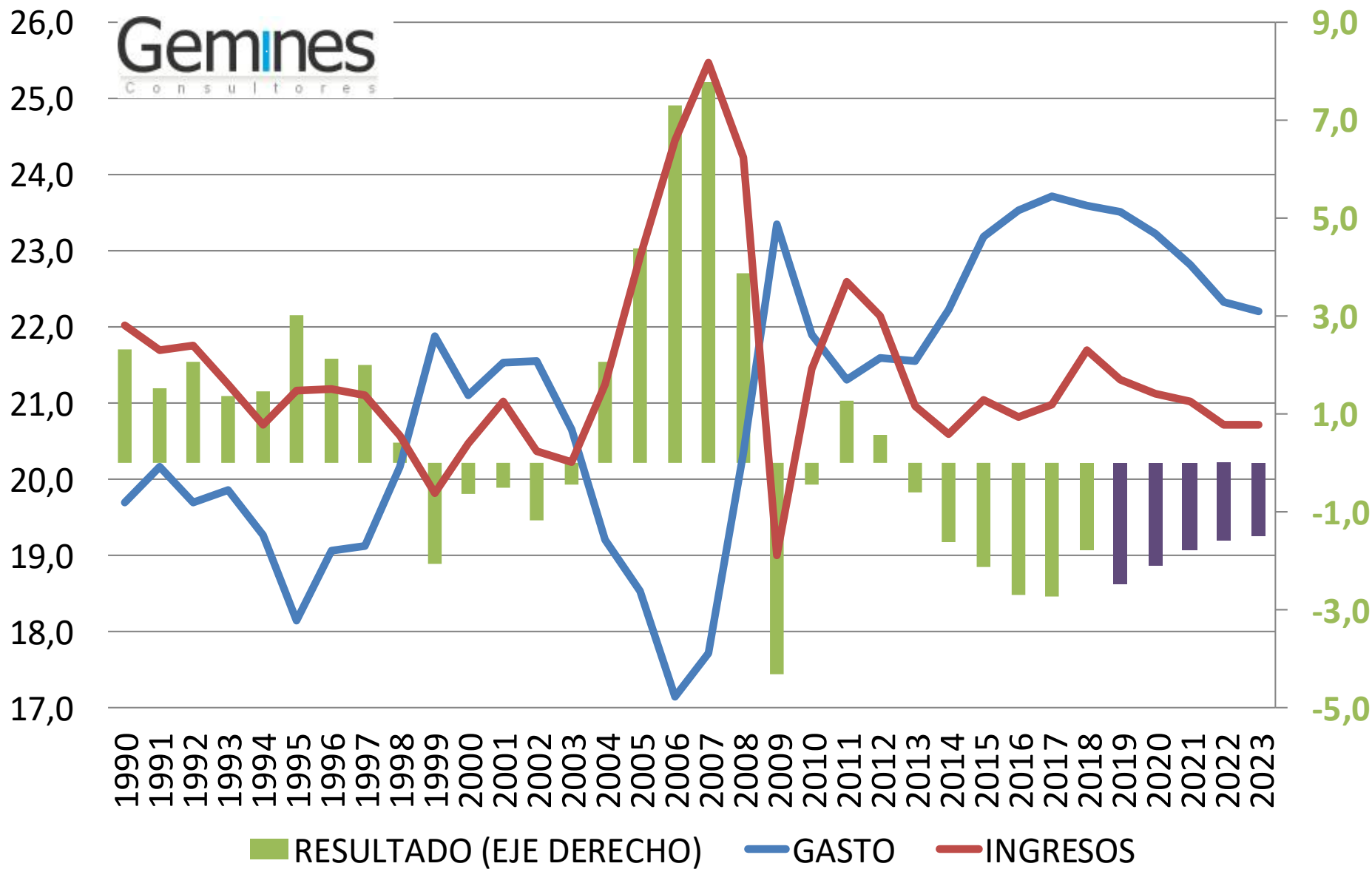
(Var. 12 meses)



# TASA DE CRECIMIENTO DE LA MASA SALARIAL 2000-19

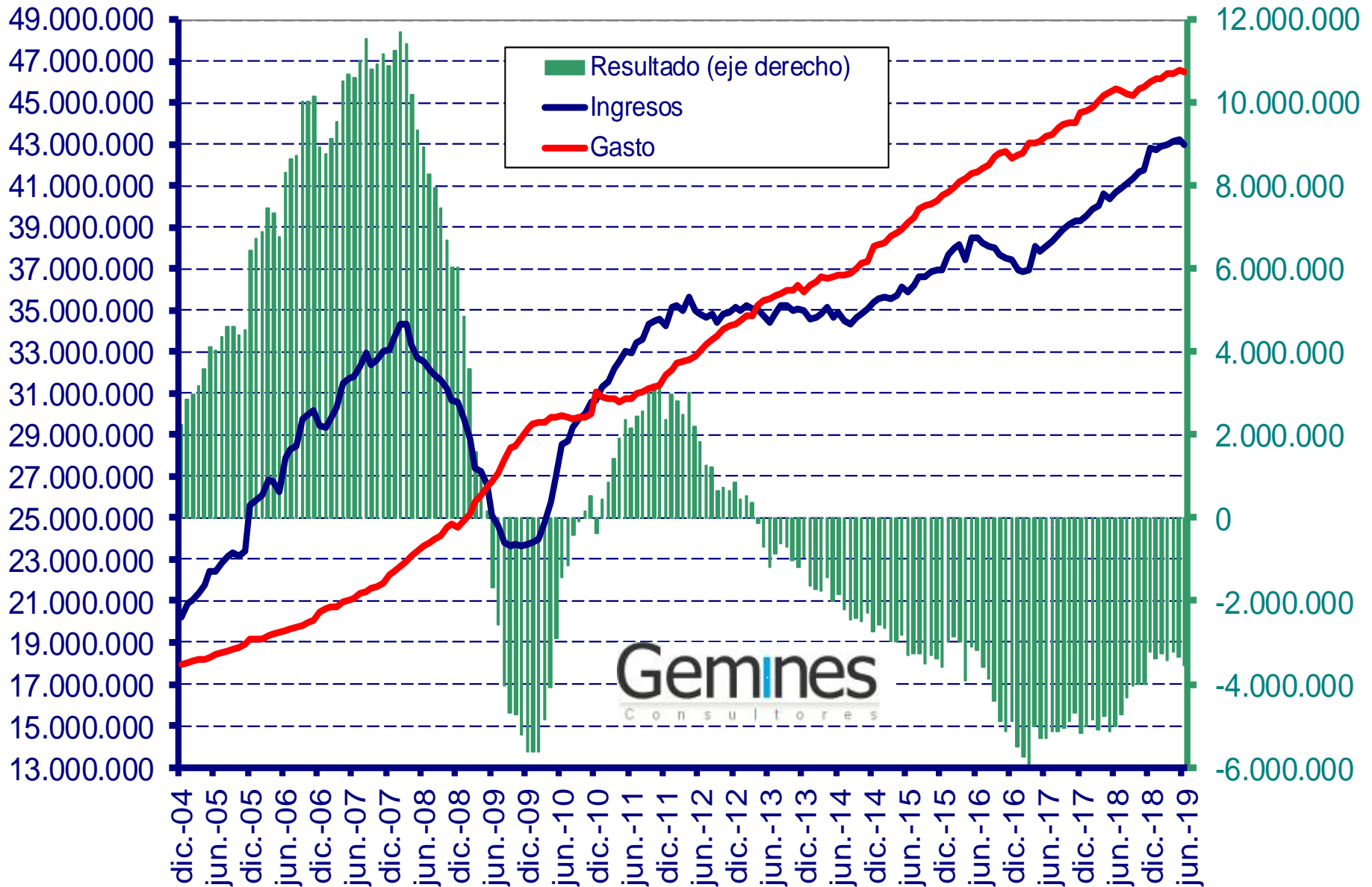


# GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL COMO PORCENTAJE DEL PIB 1990-2023

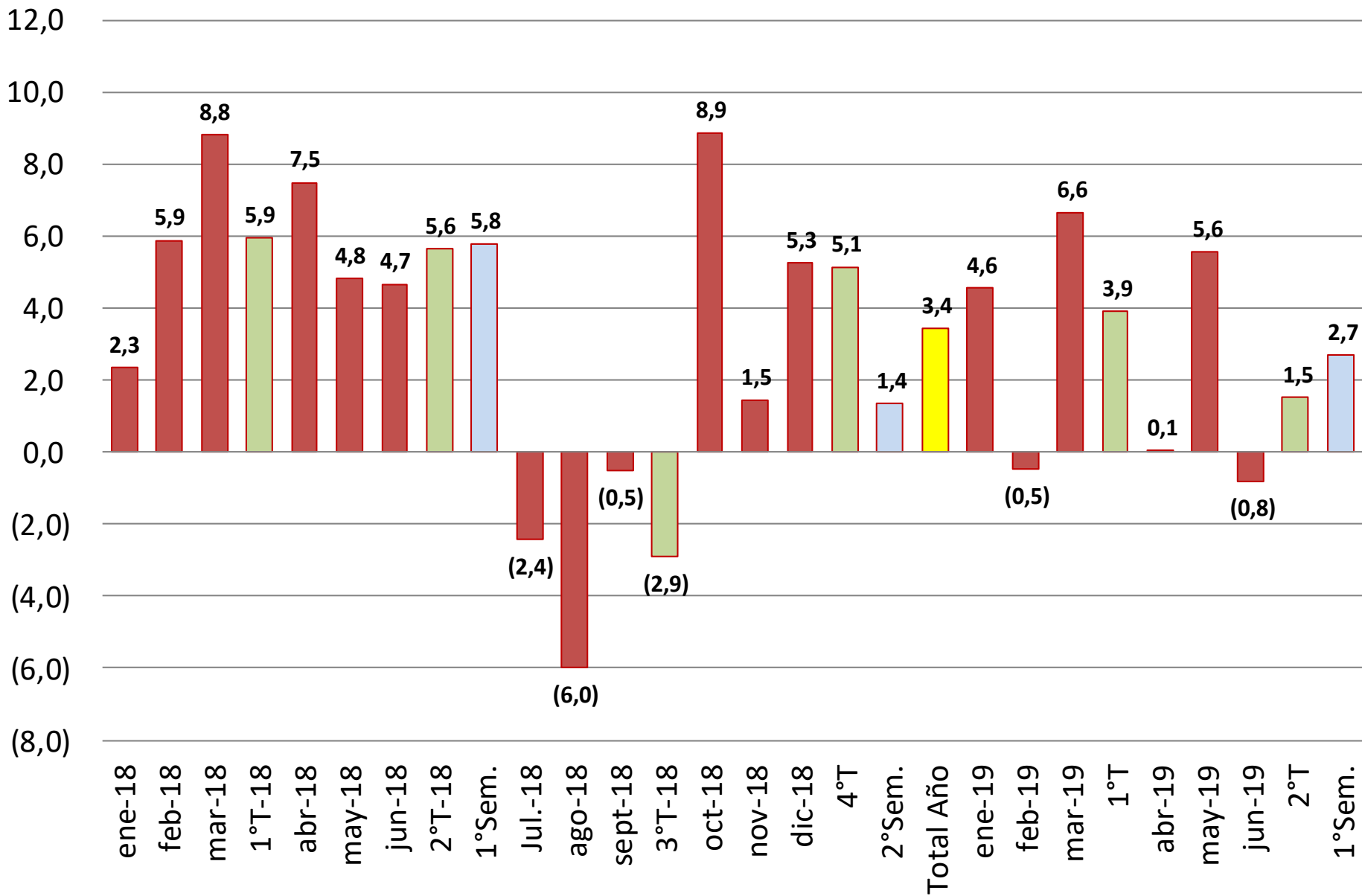


# INGRESOS Y GASTOS DEL FISCO 2004-19

(Millones de Pesos de Junio de 2019, Promedio Móvil de 12 meses)



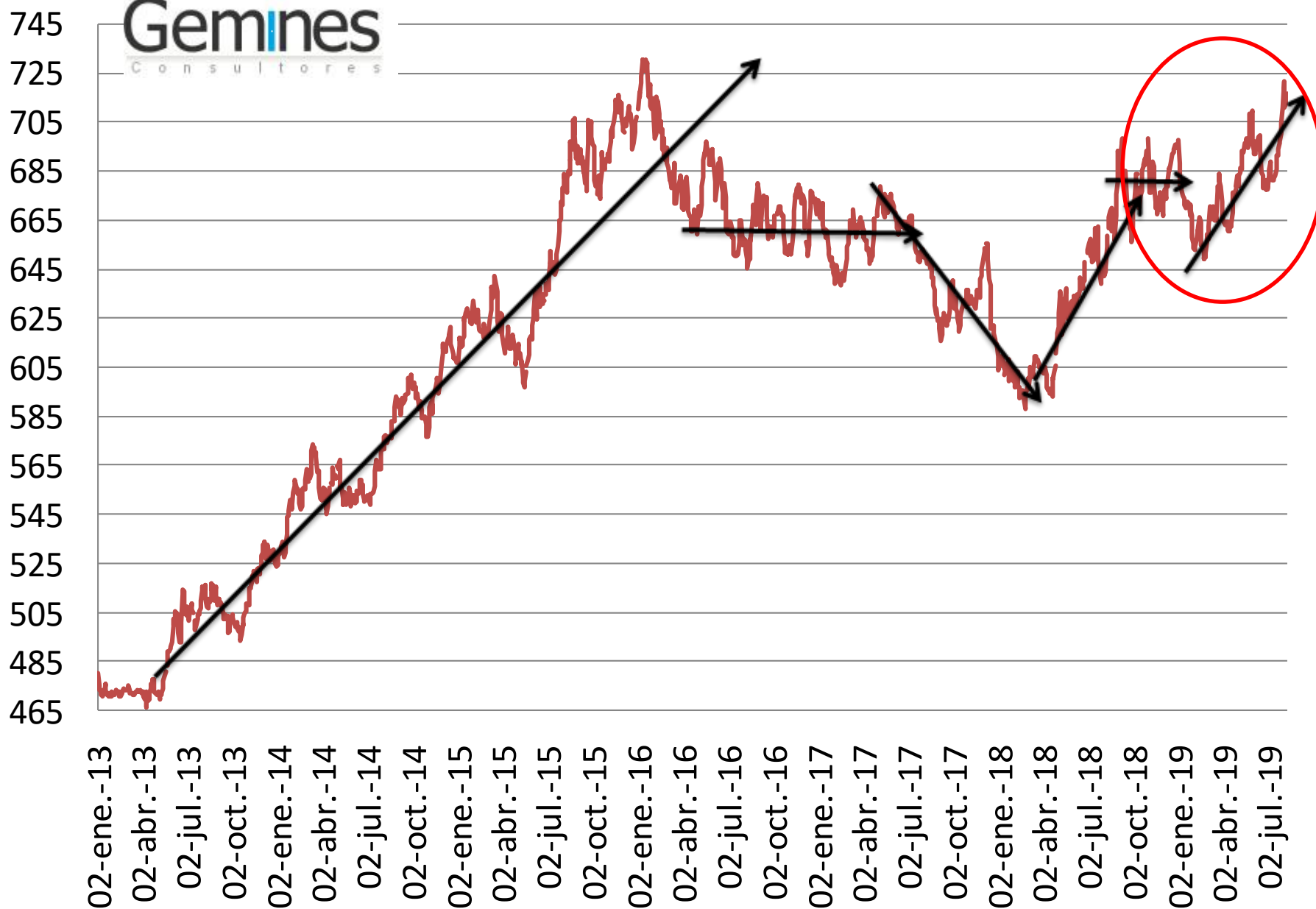
## EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA 2018-19 (Variaciones en 12 meses)



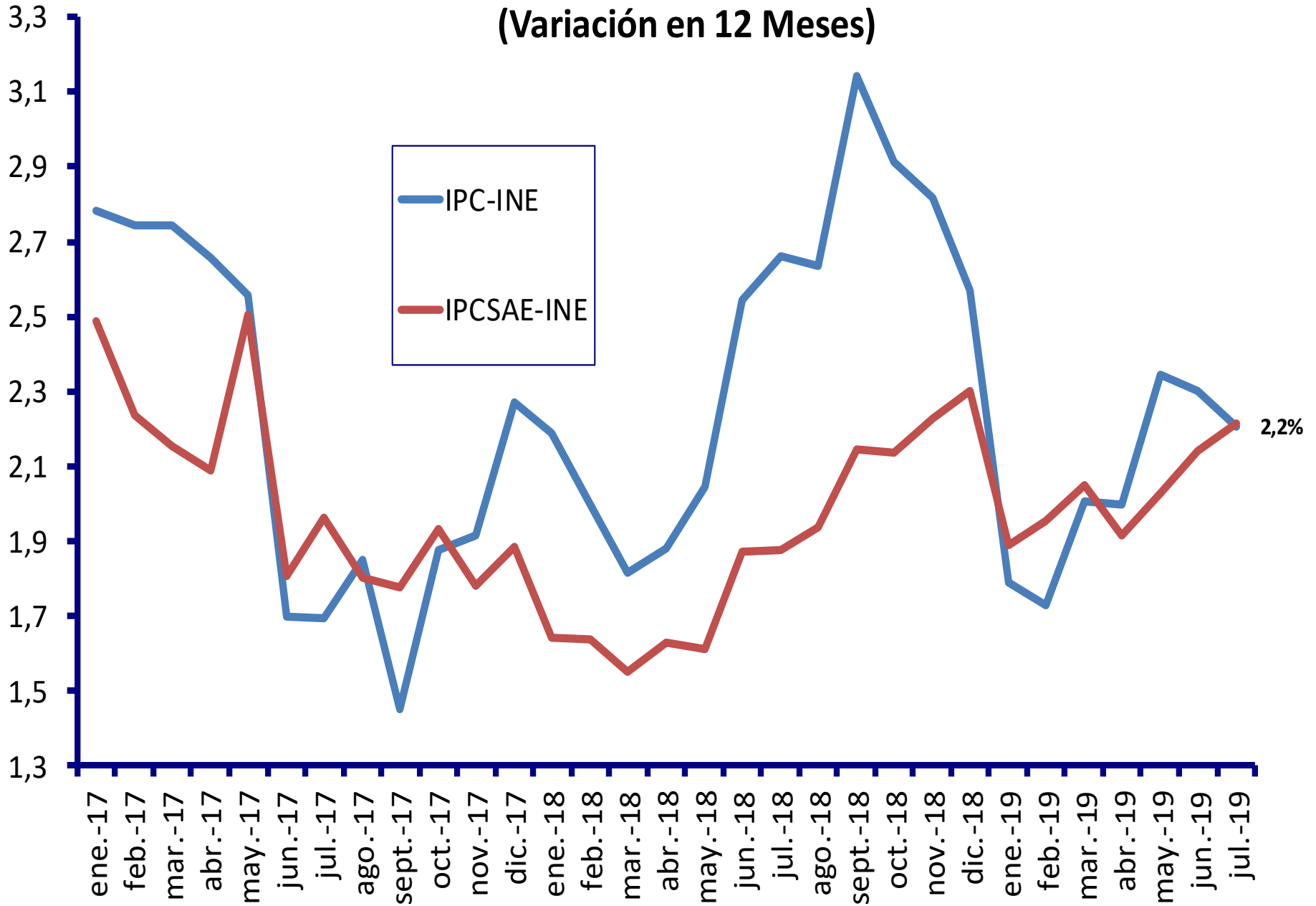


# EVOLUCIÓN TIPO DE CAMBIO OBSERVADO 2013-19

Gemines  
Consultores



## INFLACIÓN TOTAL Y SUBYACENTE 2017 - 19 (Variación en 12 Meses)



# Perspectivas

Crecimiento  
del PIB:

- 2019: 2,0-2,5%
- 2020: 3,0-3,5%

Tipo de cambio  
(fin de año):

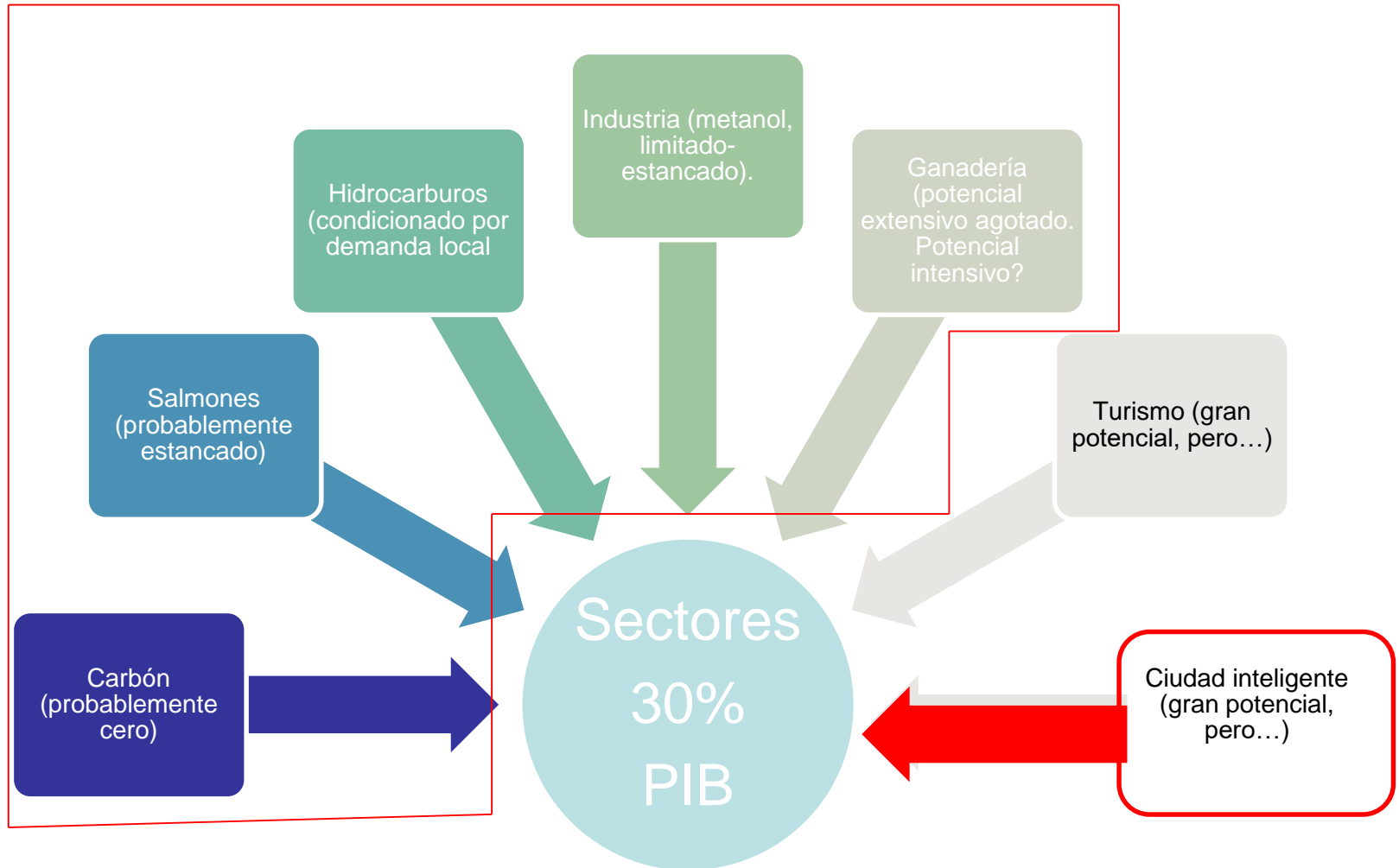
- 2019: \$680-\$700.
- 2020: \$660-\$680.

Inflación:

- 2019: 2,8%
- 2020: 2,8%

# **VISIÓN DE MAGALLANES A LARGO PLAZO**

# Antecedentes

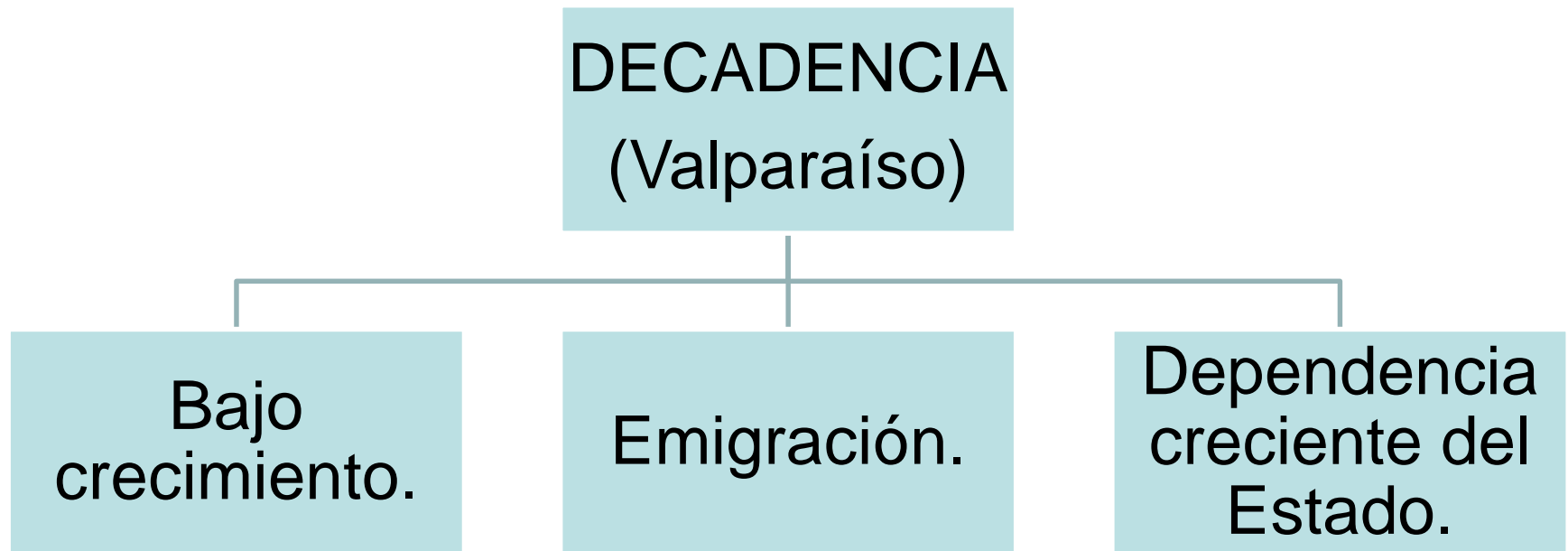


Qué es lo que va a pasar....

NO TENGO IDEA

# Qué se puede decir...

**Si todo sigue igual:**



# Qué se puede decir...

## Si se hace lo óptimo

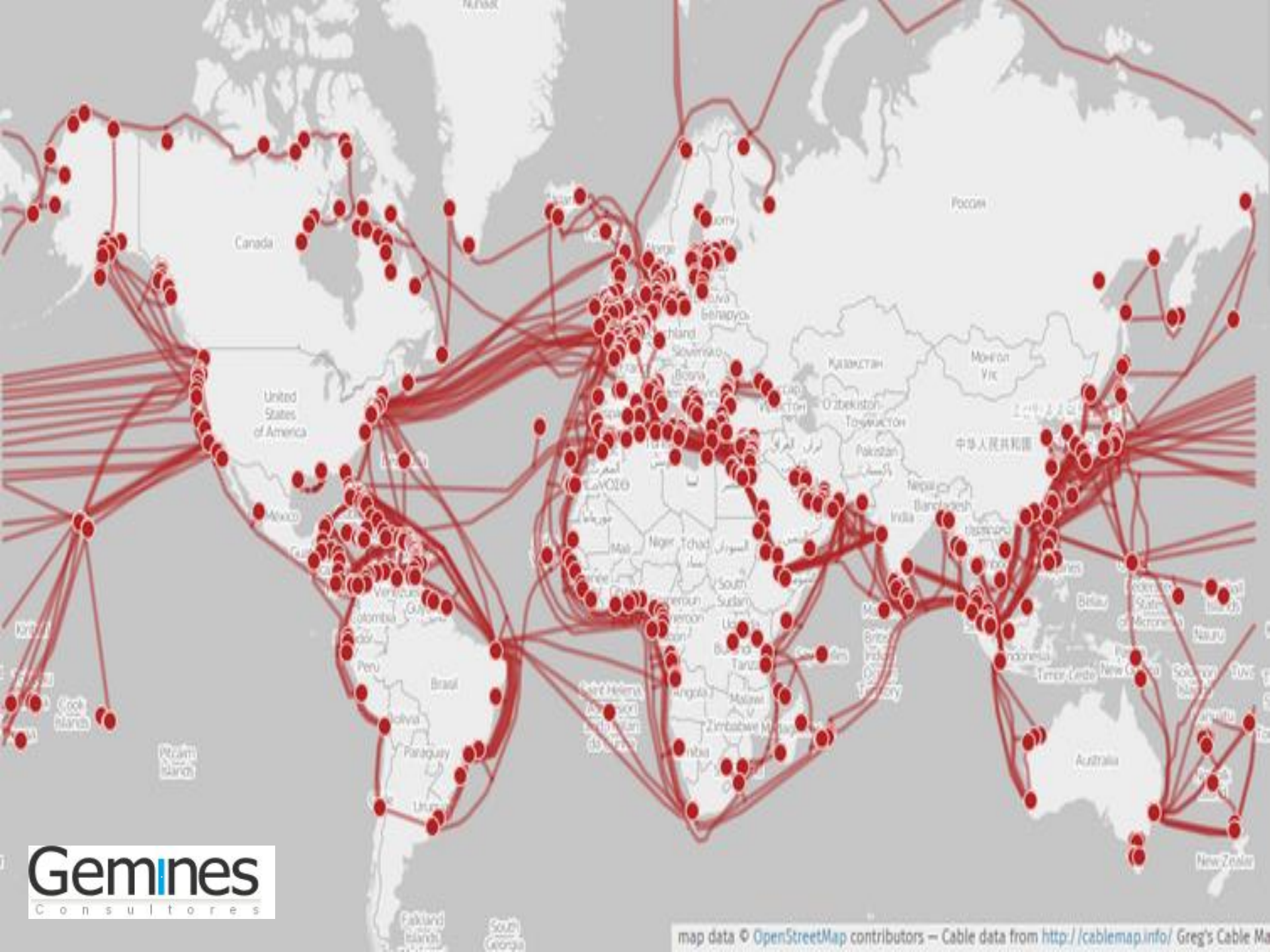
### Factores adversos estructurales:

- Distancia.
- Clima.
- Aislamiento (baja población macrozona Chile-Argentina)

### Criterios Relevantes:

- Que la distancia no importe.
- Que la distancia importe (lo que hace única a la región).





# Lista de Supermercado (pero con coherencia)



LA ECONOMÍA NACIONAL E INTERNACIONAL  
CON ALTA INCERTIDUMBRE Y VISIÓN DE  
MAGALLANES A LARGO PLAZO

CÁMARA CHILENA DE LA  
CONSTRUCCIÓN

Punta Arenas, 13 de agosto de 2019

Alejandro Fernández Beroš