



¿QUÉ PASÓ Y QUÉ VIENE PARA ADELANTE?

Gonzalo Sanhueza
Socio y Director de Econsult
30 de abril de 2020



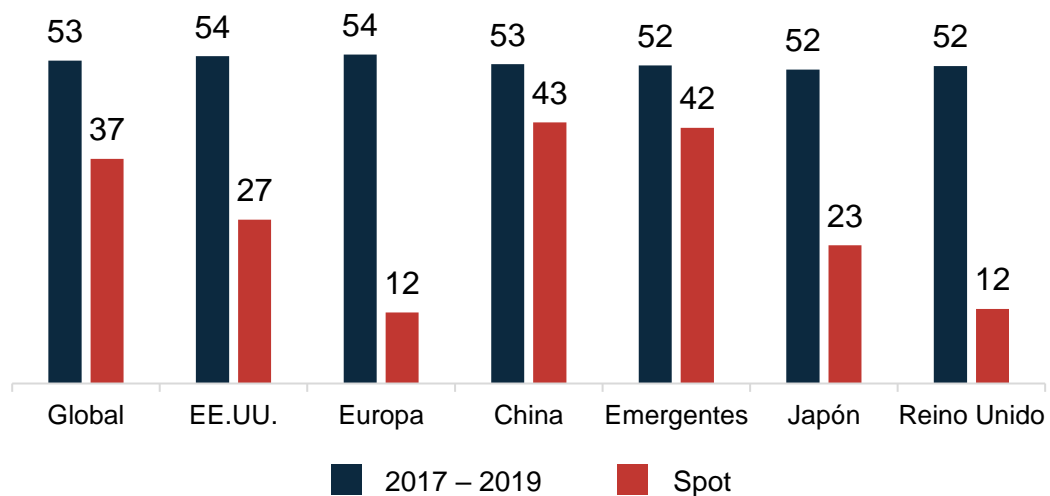
QUÉ PASÓ Y QUÉ VIENE
PARA ADELANTE



ESCENARIO INTERNACIONAL



Indicador de actividad global

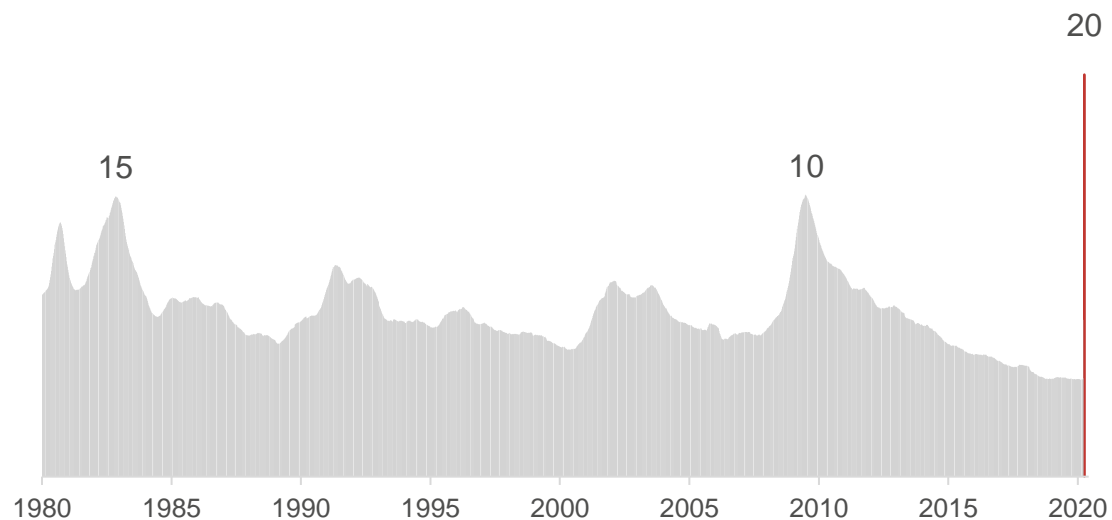


El Covid-19 ha deteriorado con fuerza las perspectivas de actividad mundial



Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo

% de la fuerza de trabajo



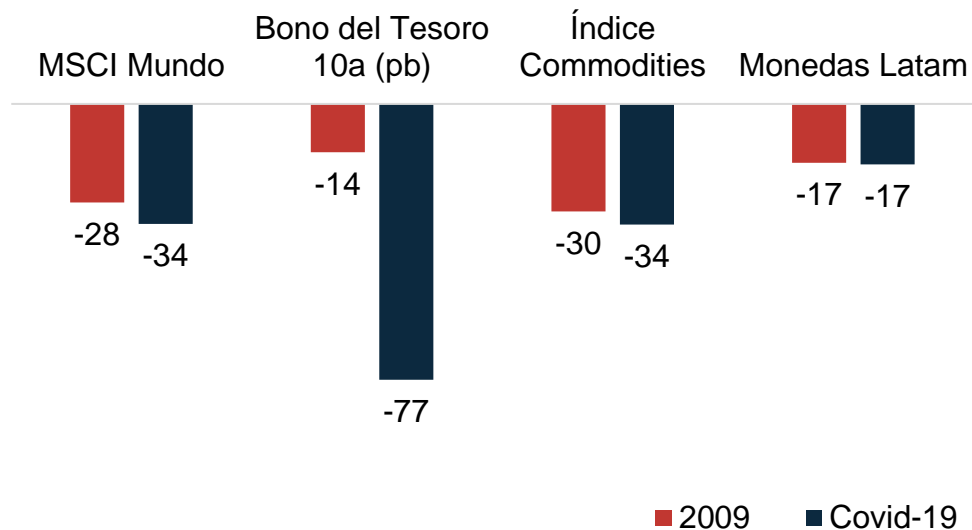
La magnitud de esta crisis ha superado con creces el impacto de episodios recesivos anteriores



La caída en la bolsa fue mucho más intensa y rápida, aunque en lo reciente ha tendido a revertir su tendencia

Mercados financieros

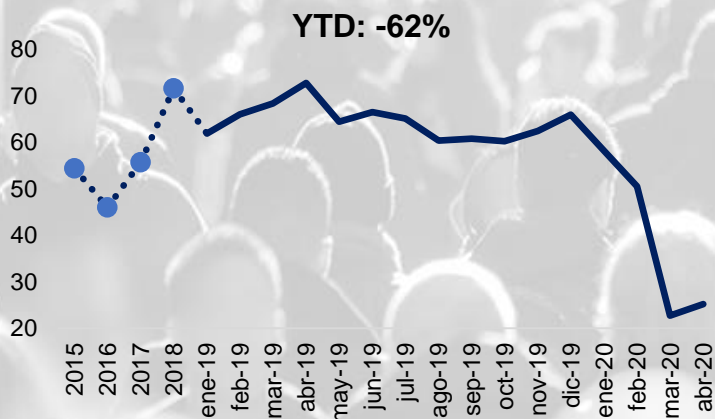
% de caída durante los primeros 30 días



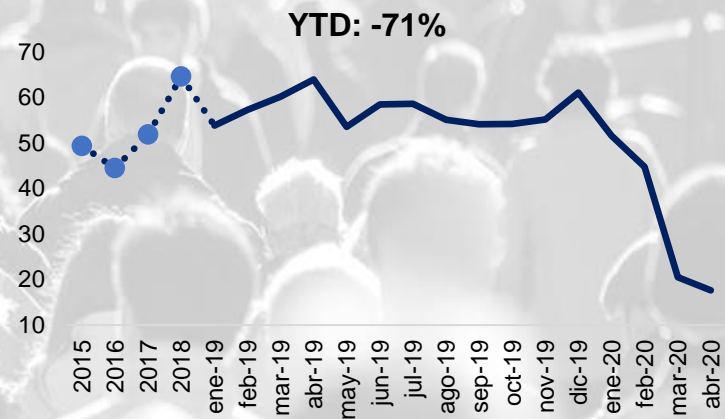


Los precios de materias primas importantes exhiben caídas desde inicios de año

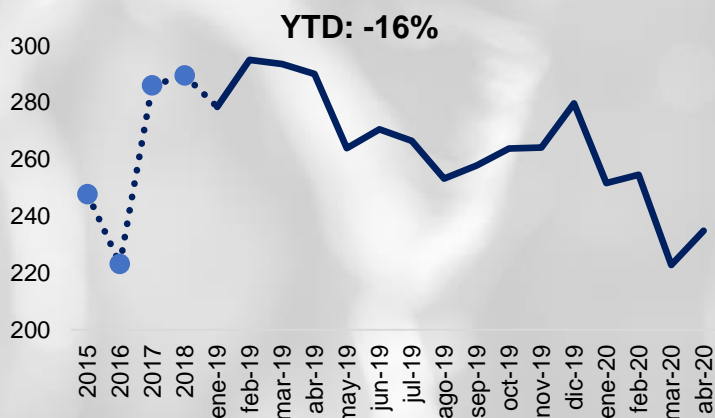
Precio del Petróleo Brent
USD/barril



Precio del Petróleo WTI
USD/barril



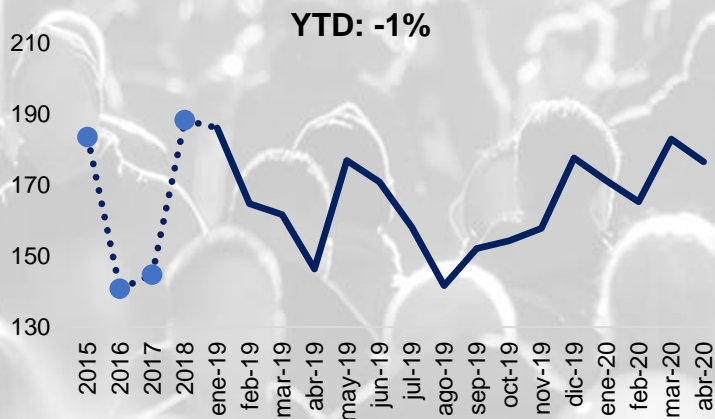
Precio del Cobre
Centavos USD/libra



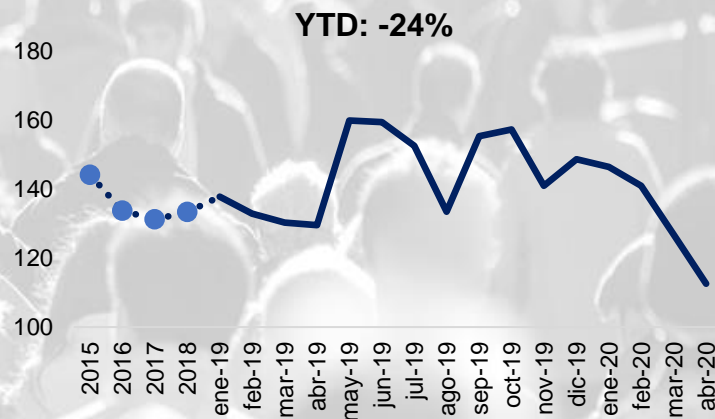


Los productos agrícolas también muestran caídas, si bien más moderadas

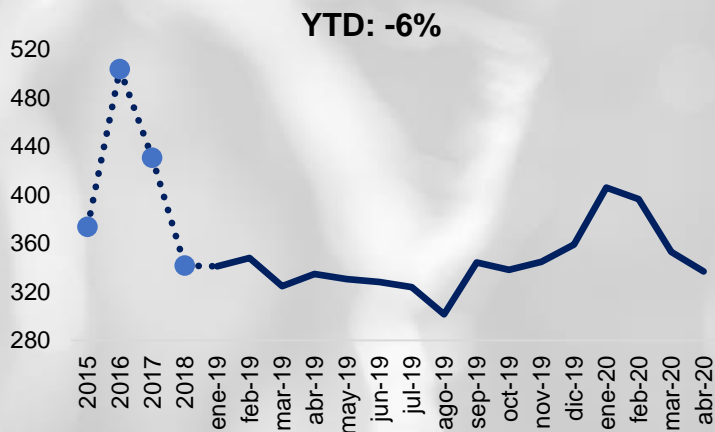
Precio del Trigo
USD/ton



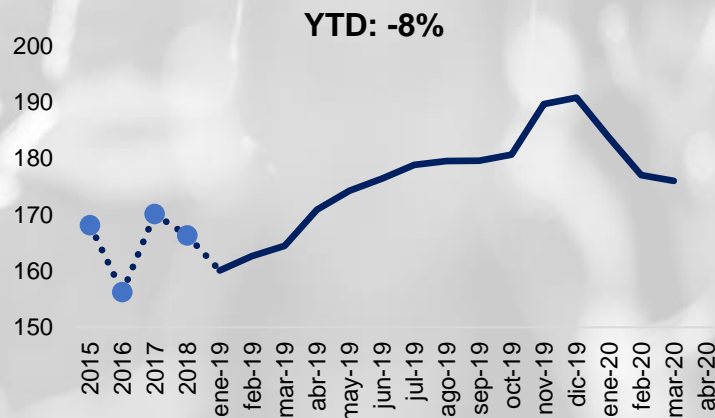
Precio del Maíz
USD/ton



Precio del Azúcar
USD/TM

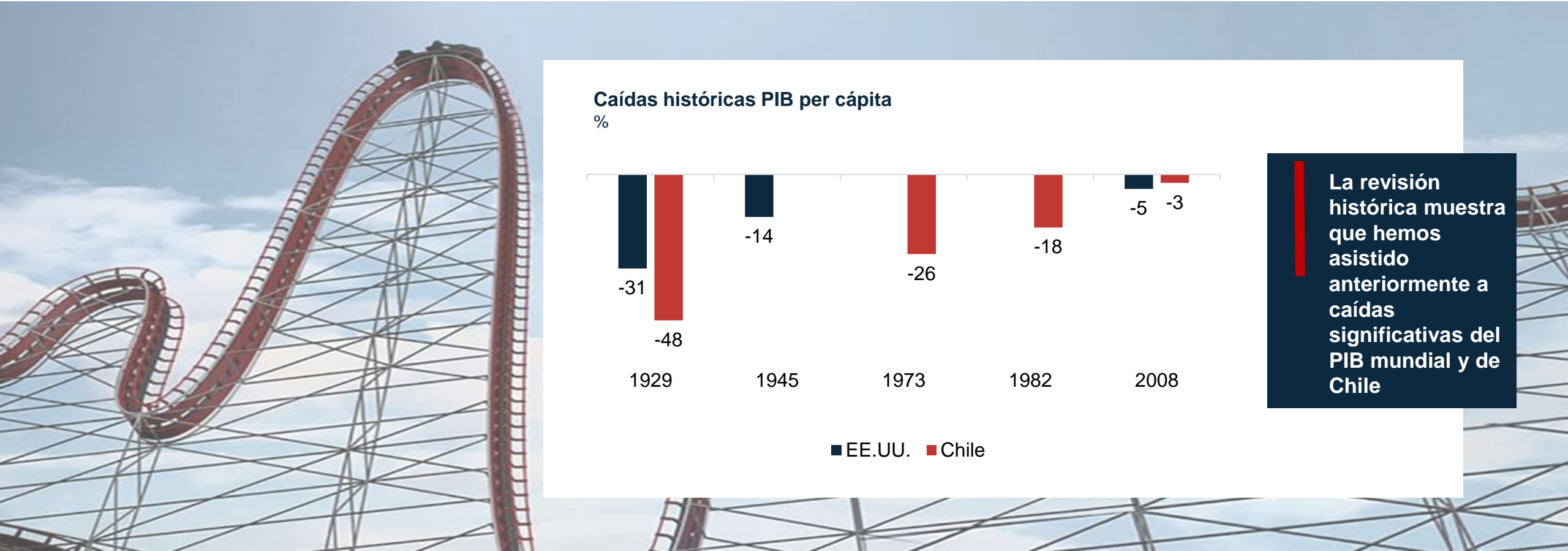


Precio de la Carne
Índice, FAO

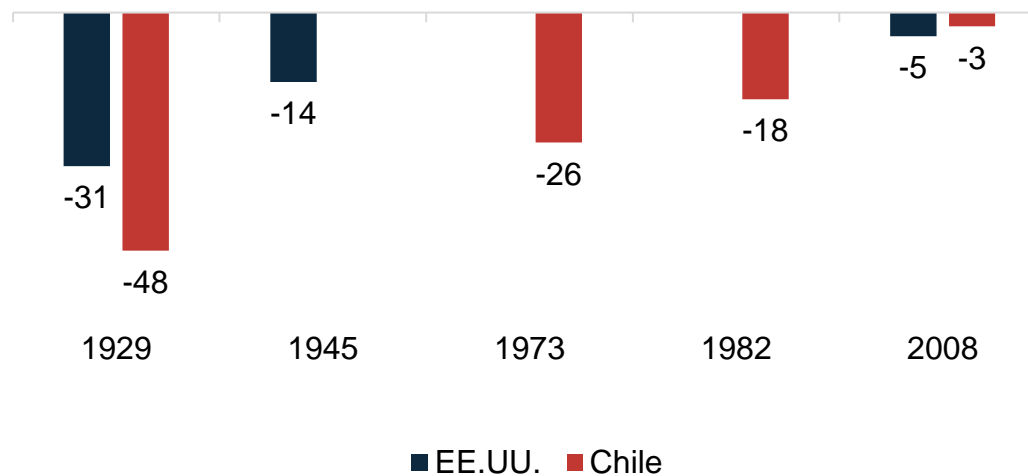




QUÉ PASÓ Y QUÉ VIENE
PARA ADELANTE



Caídas históricas PIB per cápita
%



La revisión histórica muestra que hemos asistido anteriormente a caídas significativas del PIB mundial y de Chile

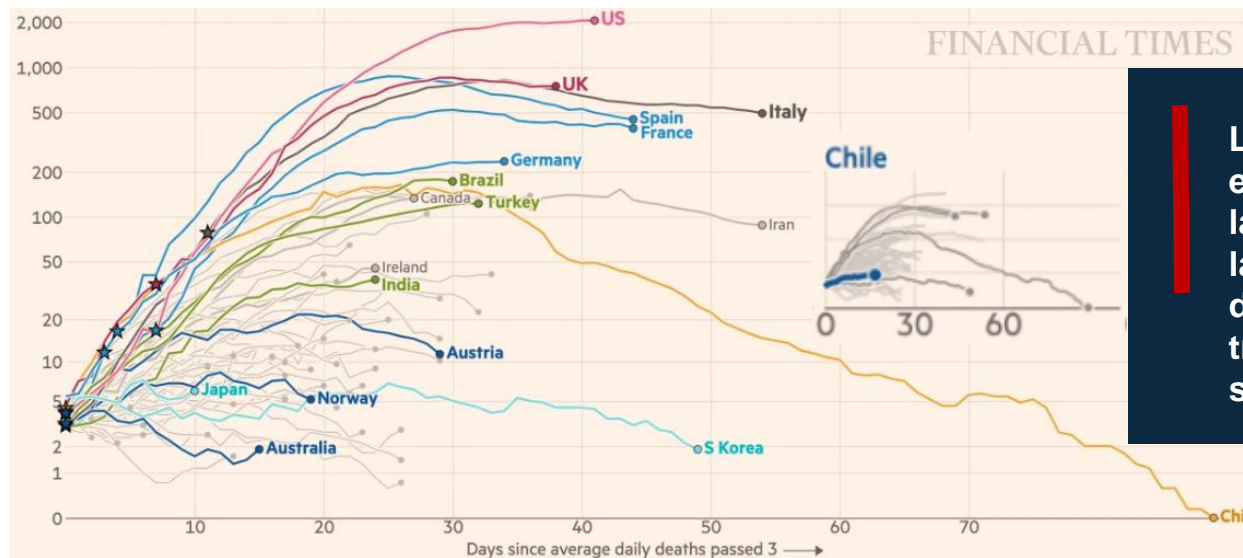


QUÉ PASÓ Y QUÉ VIENE
PARA ADELANTE

ESCENARIO INTERNACIONAL



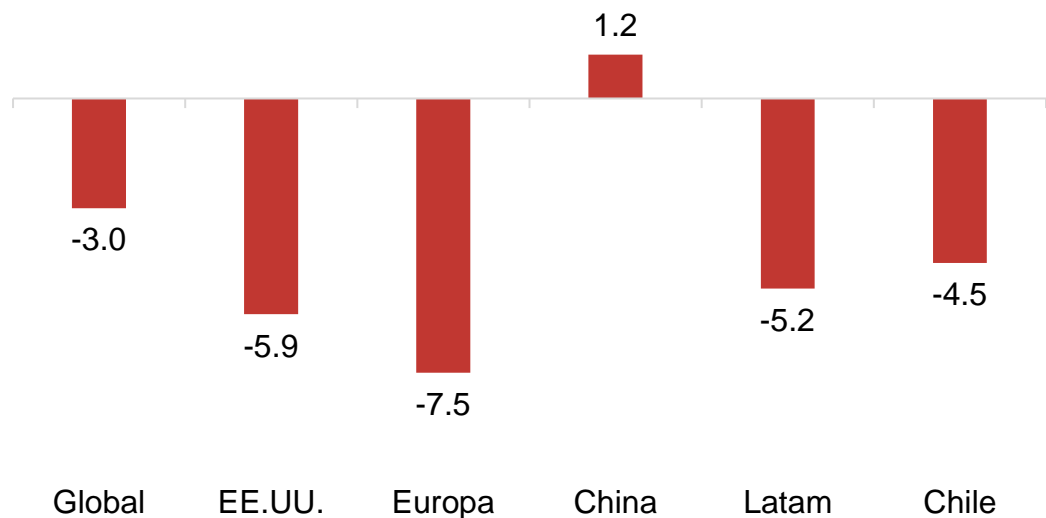
Número de pacientes fallecidos por Covid-19 al día



La incertidumbre es muy elevada, y la evolución de las economías dependerá de la trayectoria que siga la pandemia



Crecimiento esperado PIB 2020
%, FMI

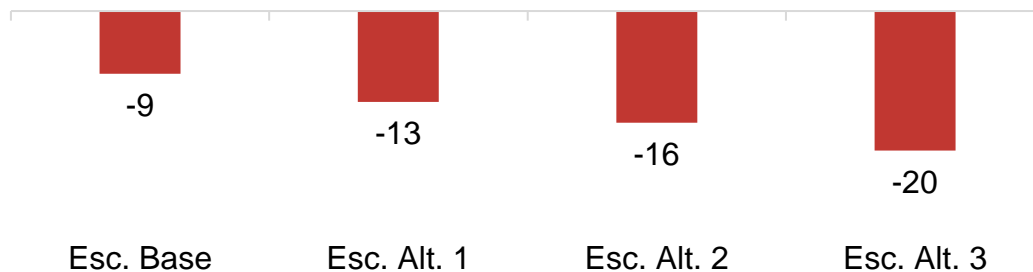


En 2020, se espera una contracción de la economía mundial y chilena de 3% y 4,5%



Pérdida de riqueza a nivel mundial

Trillones USD, FMI

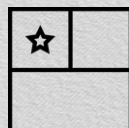


Aunque existen
escenarios
alternativos que
son incluso
más negativos

| | Paralización de un trimestre | Nuevo brote en 2021 | Prolongación del contagio en 2020 | Prolongación del contagio en 2020 y nuevo brote en 2021 |
|----------------|------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---|
| Crec. PIB 2020 | -3,0 | -3,0 | -6,0 | -6,0 |
| Crec. PIB 2021 | 5,8 | 0,8 | 3,8 | -1,2 |



QUÉ PASÓ Y QUÉ VIENE
PARA ADELANTE



R E A L I D A D I N T E R N A



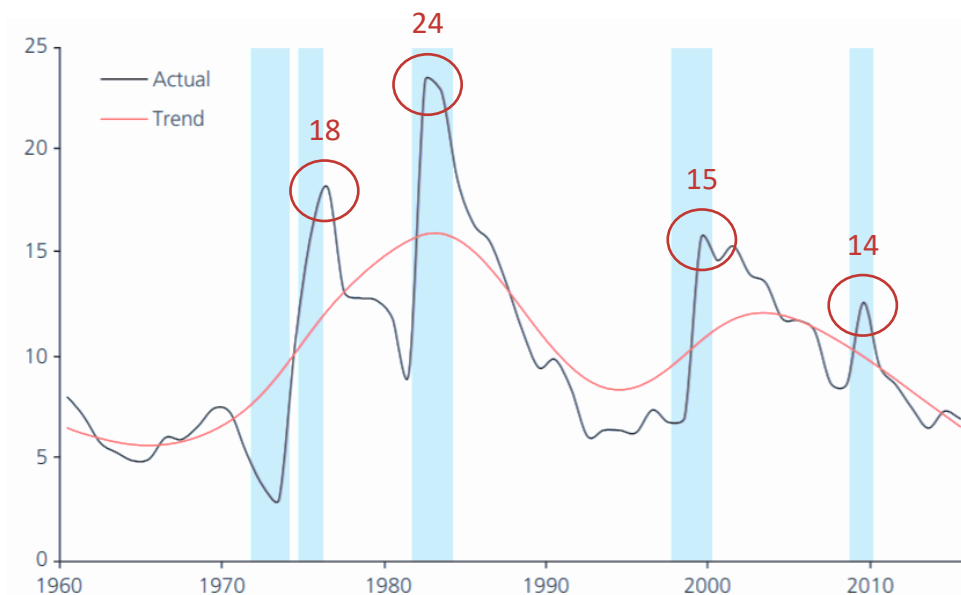
QUÉ PASÓ Y QUÉ VIENE
PARA ADELANTE

REALIDAD INTERNA



Tasa de Desempleo

%

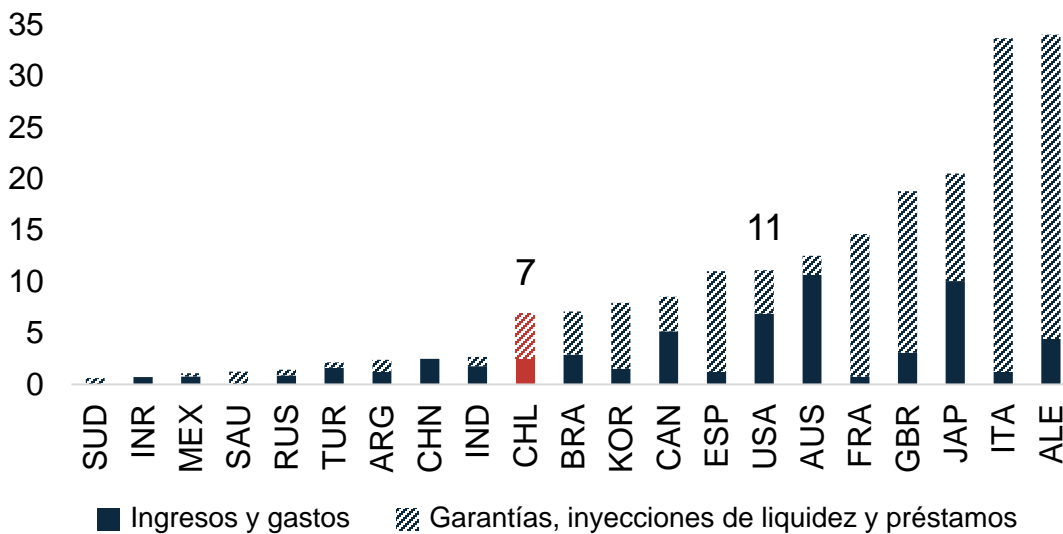


Esta crisis
significará un
considerable
deterioro del
bienestar
económico
social de Chile



Medidas fiscales ante el Covid-19

% del PIB, FMI

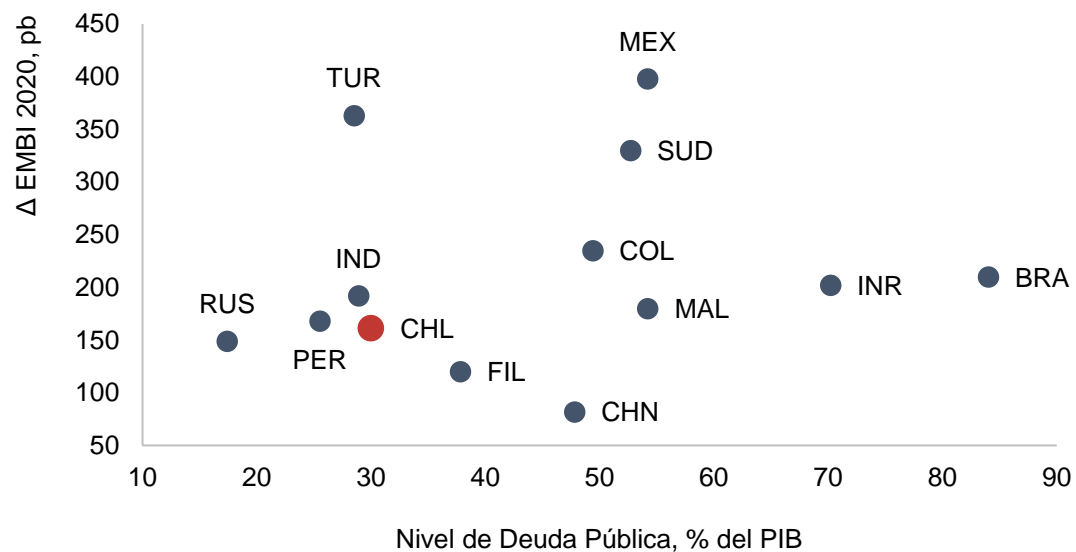


La respuesta de la política fiscal en Chile ha sido significativa en comparación con el resto de las economías emergentes



Lo que en parte se debe a la favorable posición fiscal de Chile en relación a otras economías comparables

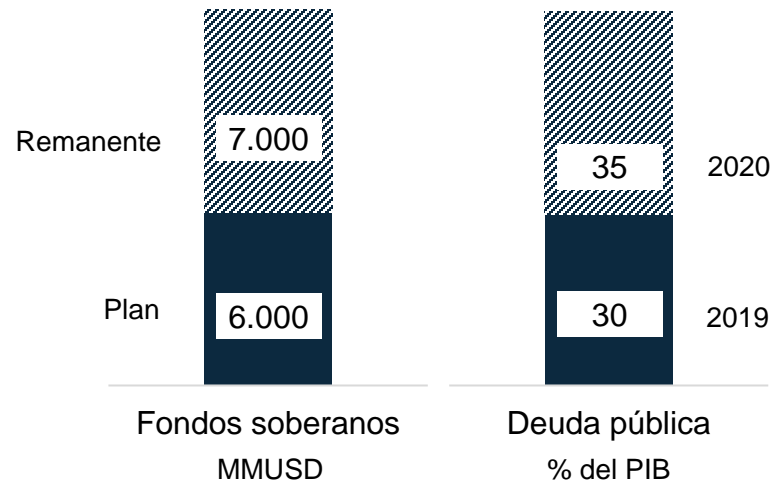
Aumento de la Prima por Riesgo y Nivel de Deuda Pública





Con todo, aún
habría espacio
para aumentar
más el gasto

Medidas de holgura fiscal





Plan económico de emergencia Covid-19

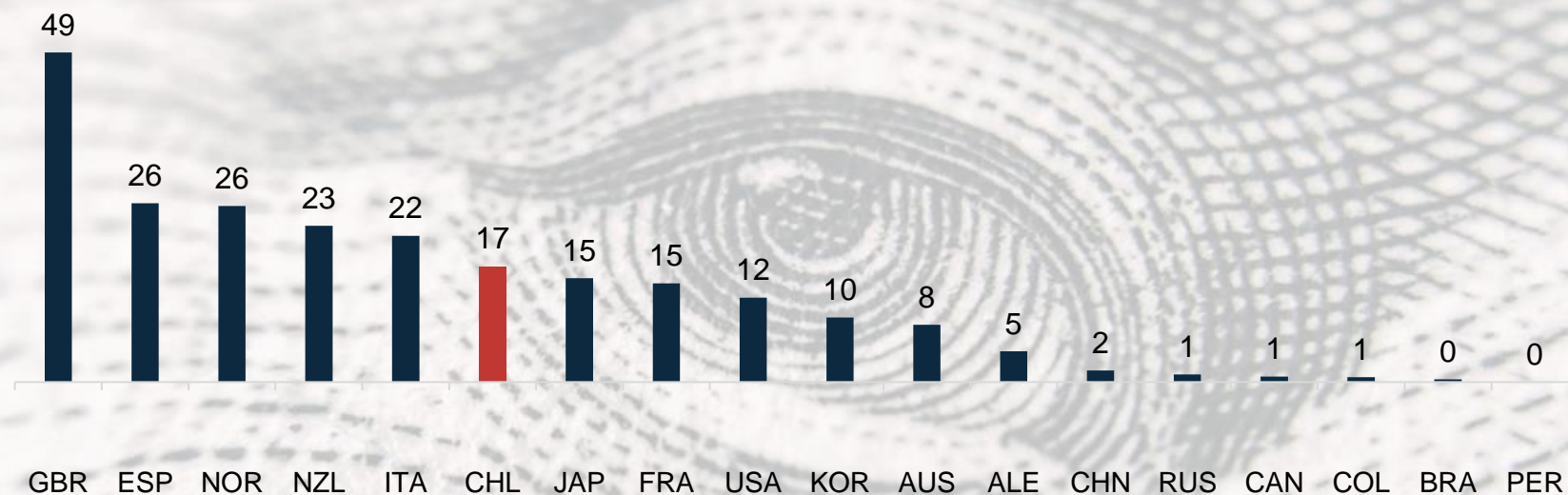
El costo fiscal estimado alcanza USD 17.105 millones

| Medidas | Recursos MMUSD |
|---|----------------|
| Reforzar el presupuesto del sistema de salud | 1.660 |
| Proteger los empleos y los ingresos familiares | 2.267 |
| Proveer liquidez para el sistema productivo | 8.178 |
| TOTAL FASE I | 12.105 |
| Fondo para la protección de los ingresos de los más vulnerables | 2.000 |
| Plan de garantías de créditos para empresas (Fogape) | 3.000 |
| TOTAL FASE II | 5.000 |
| TOTAL | 17.105 |



Medidas de política monetaria
% del PIB

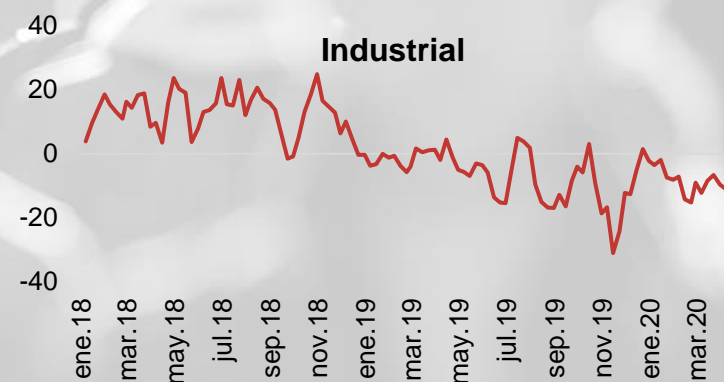
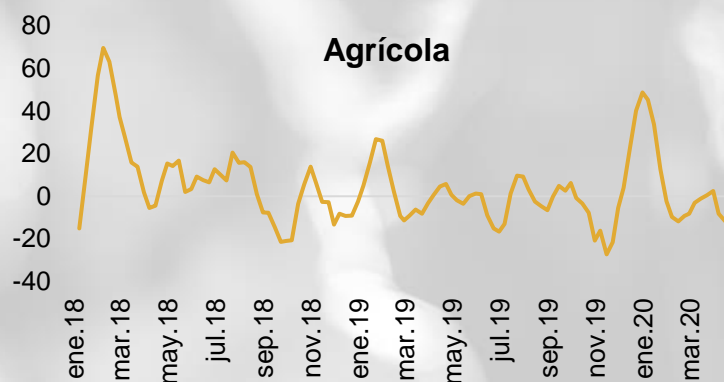
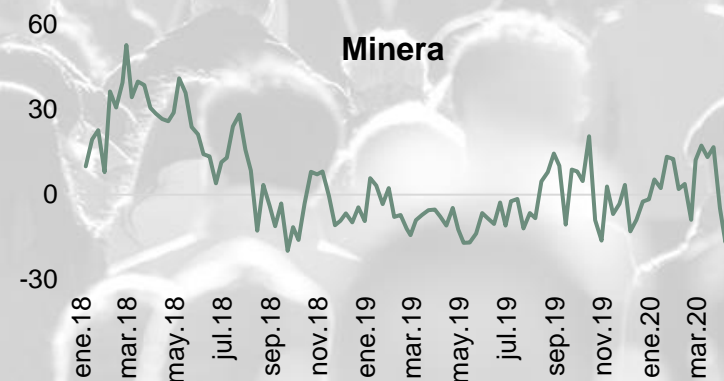
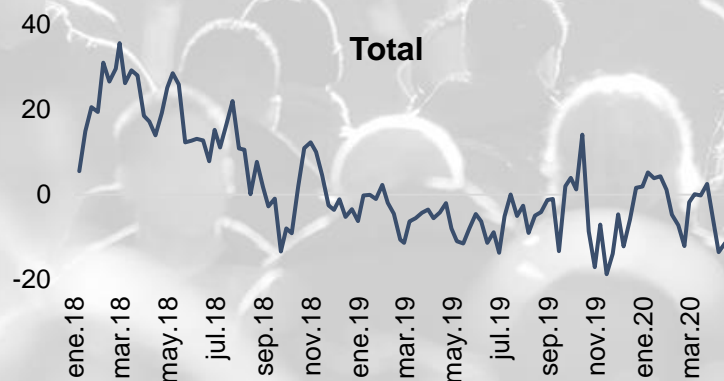
La política
monetaria
también ha
actuado de
forma
importante





Exportaciones semanales

Var. a/a, %, prom. móvil 4 semanas



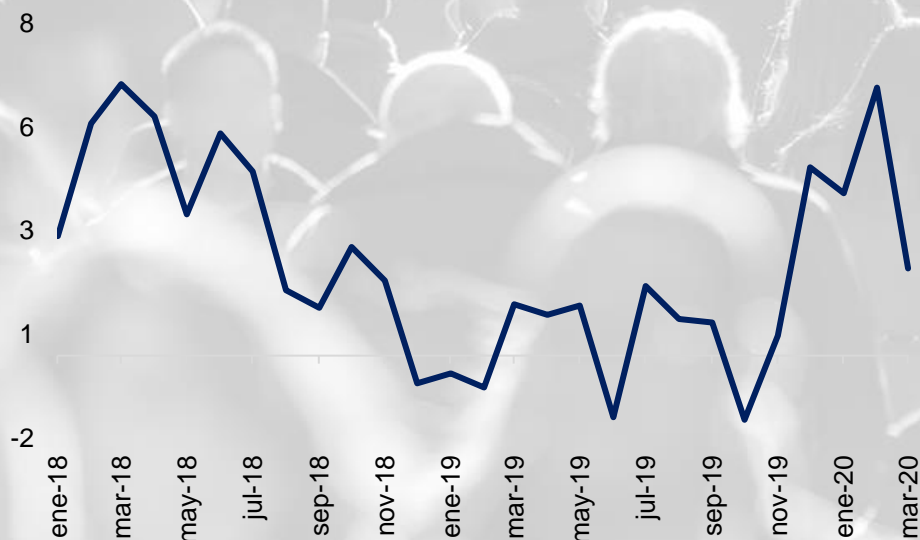
Exportaciones se contraen, sin embargo, exportaciones mineras registran leve recuperación en el margen



La generación eléctrica se desacelera, y la masa monetaria se expande de manera considerable

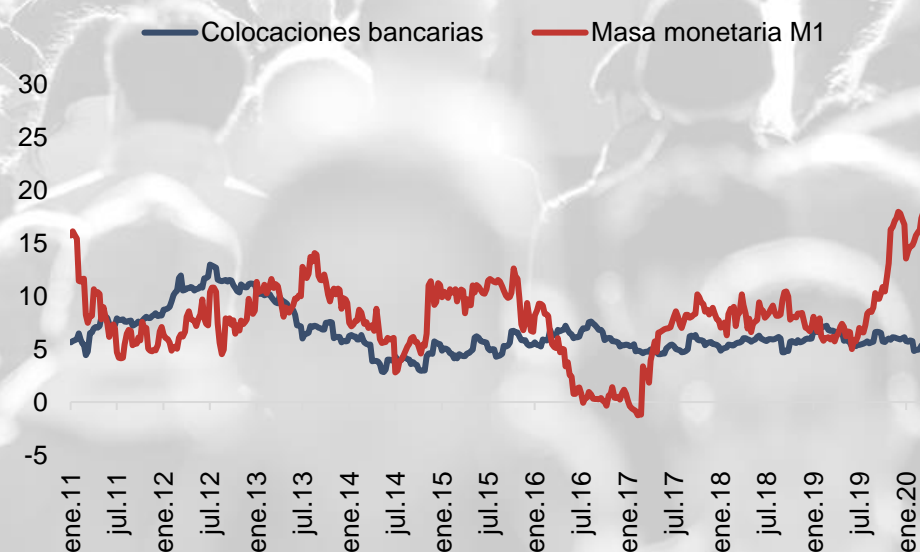
Generación eléctrica

Var. a/a, %



Agregados monetarios

Var. real a/a, %, prom. semanal

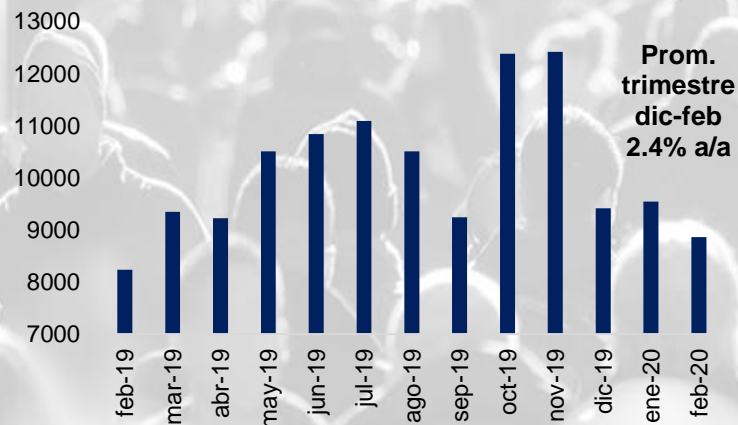




**En la Región,
se aprecia un
fuerte repunte
de las ventas
de
supermercados**

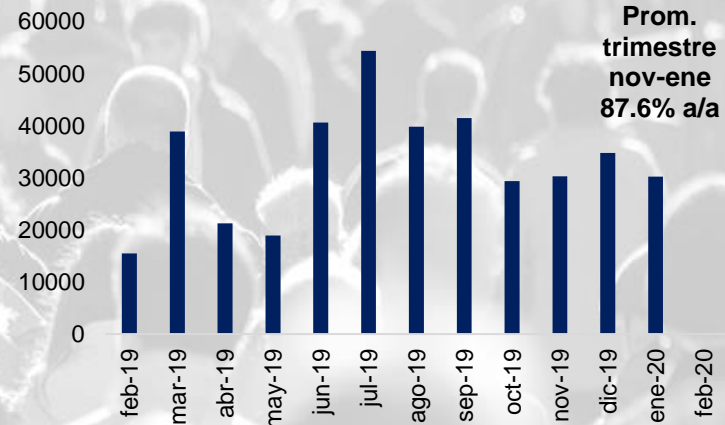
Región de Ñuble: Molienda de Trigo

Toneladas



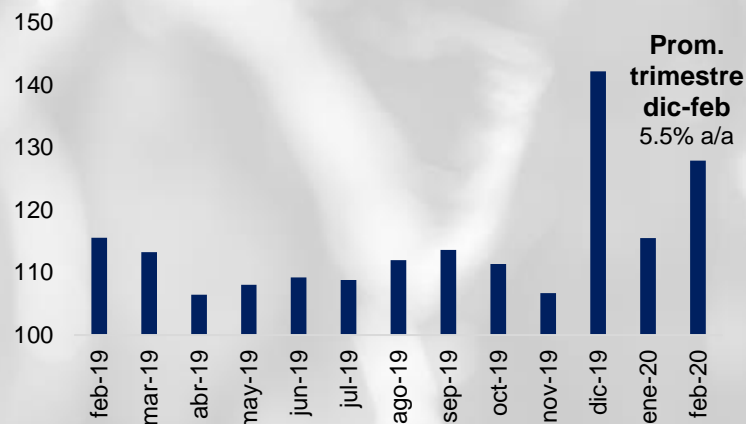
Región de Ñuble: Superficie autorizada para construcción

m2



Región de Ñuble: Ventas de supermercados

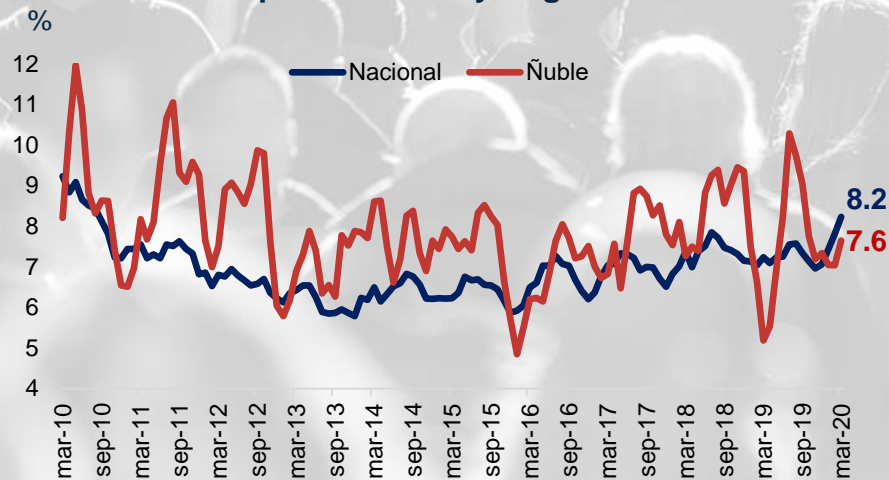
Índice



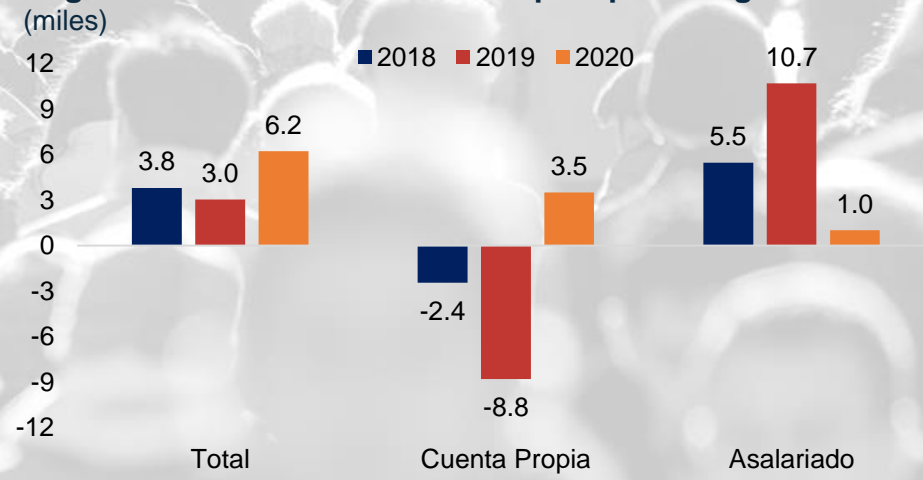


Y un aumento del desempleo producto de la menor creación de empleo asalariado

Tasa de Desempleo Nacional y Región de Ñuble



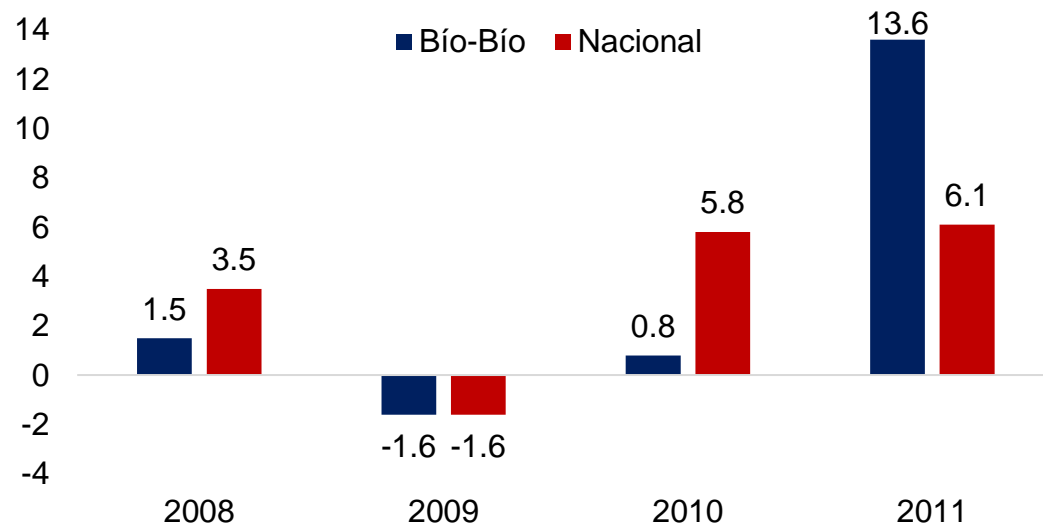
Región de Ñuble: Creación de empleo por categoría (miles)





Crecimiento del PIB

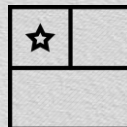
%



La Región registró una contracción similar al promedio del país durante 2009. La recuperación fue más lenta producto del terremoto



QUÉ PASÓ Y QUÉ VIENE
PARA ADELANTE



ESCENARIOS 2020



| | | Esc. Base | Esc. Alt. 1 | Esc. Alt. 2 | Esc. Alt. 3 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| PIB mundial | 2020 | -3,0 | -3,0 | -6,0 | -6,0 |
| | 2021 | 5,8 | 0,8 | 3,8 | -1,2 |
| | | | | | |
| PIB Chile | 2020 | -4,0 | -4,0 | -8,0 | -8,0 |
| | 2021 | 3,5 | 1,0 | 1,5 | -1,5 |
| Desempleo | 2020 | 20 | 20 | 25 | 25 |
| | 2021 | 15 | 18 | 20 | 26 |
| Inflación | 2020 | 2,5 | 2,5 | 2,1 | 2,5 |
| | 2021 | 2,8 | 2,3 | 2,5 | 2,5 |
| CLP | 2020 | 820 | 850 | 870 | 920 |
| | 2021 | 770 | 800 | 820 | 860 |



QUÉ PASÓ Y QUÉ VIENE
PARA ADELANTE

C O N C L U S I O N E S



- **Estamos en un escenario altamente incierto, que depende del control del Covid 19**
- **Los resultados económicos dependerán de la innovación (tratamientos, test y vacuna) y de la políticas de control de los contagios**
- **El gobierno ha gastado cerca de USD 20.000 millones (del orden de 7% del PIB) para contener la enfermedad, dar ingreso a los hogares, mantener los empleos y las empresas**
- **El Banco Central ha entregado liquidez a las instituciones financieras**
- **Los espacios futuros de estabilización son más acotados, la deuda pública va a llegar sobre 40% del PIB y los clasificadores de riesgo nos colocaron un crédito watch negativo**
- **En resumen, sabemos el efecto económico de paralizar la economía, y sabemos que eso funciona para reducir el contagio. Lo que NO sabemos es si con una paralización será suficiente o si tendemos que volver a parar. De eso dependerá el escenario económico futuro...**



¿QUÉ PASÓ Y QUÉ VIENE PARA ADELANTE?

Gonzalo Sanhueza
Socio y Director de Econsult
30 de abril de 2020