

# Más allá de la neblina electoral: ¿Podrá Chile Reanudar la Carrera?

30 de noviembre 2017  
Mesa Redonda, ICARE: Marketing 2017

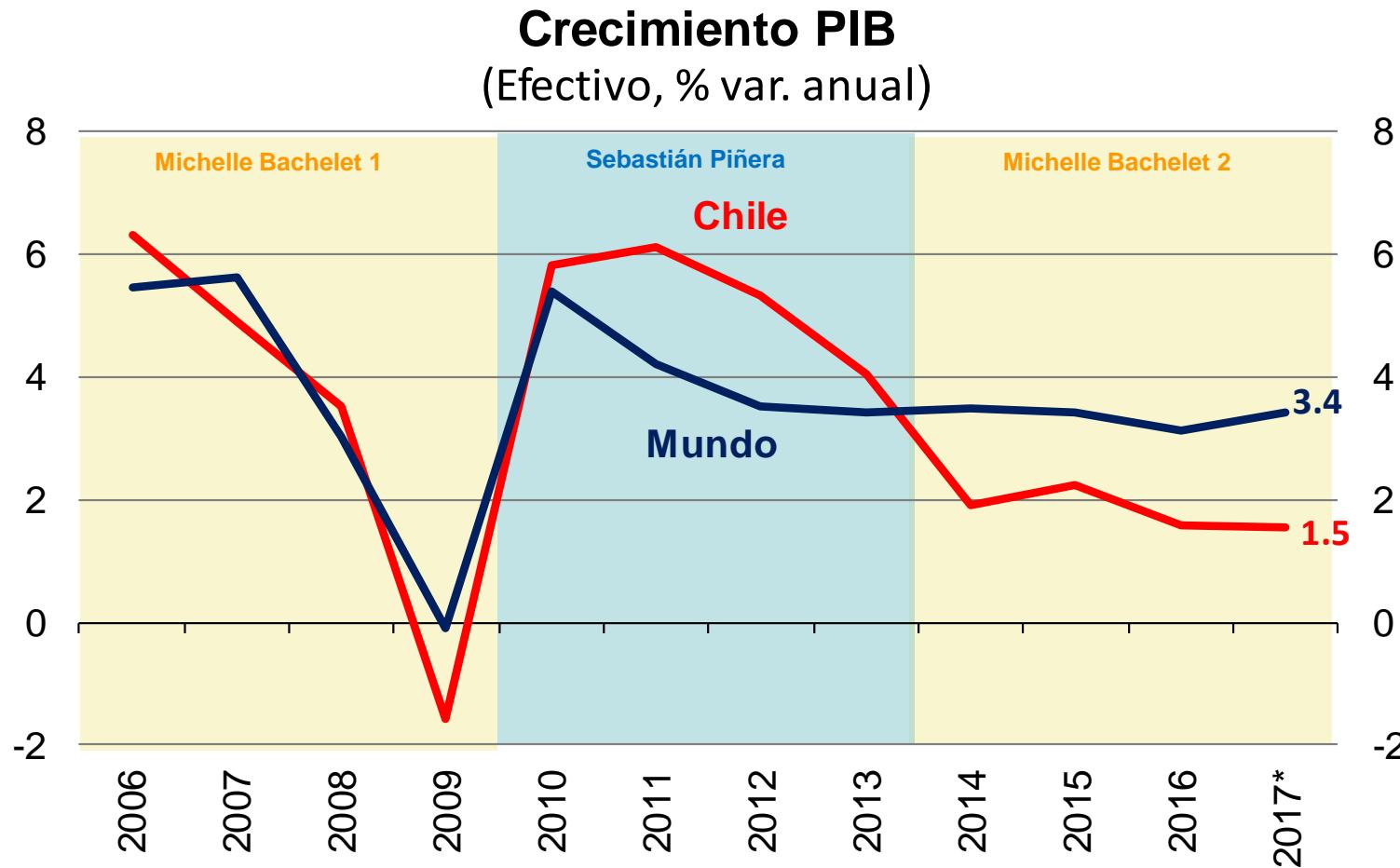
Juan Andrés Fontaine T  
Consejero del Instituto Libertad y Desarrollo  
Fontaine Consultores  
[jaf@fontaineconsultores.cl](mailto:jaf@fontaineconsultores.cl)

# Interrogantes

- ¿Por qué se ha perdido confianza en el futuro económico de Chile?
- ¿Cómo viene el 2018?
- ¿Cómo puede Chile volver a la Carrera del desarrollo?

# Desempeño 2014-17: quedándonos atrás

Tras rápido crecimiento en 2010-13 -impulsado por el cobre y políticas pro mercado-, en 2014-17 marchamos bajo el promedio mundial.

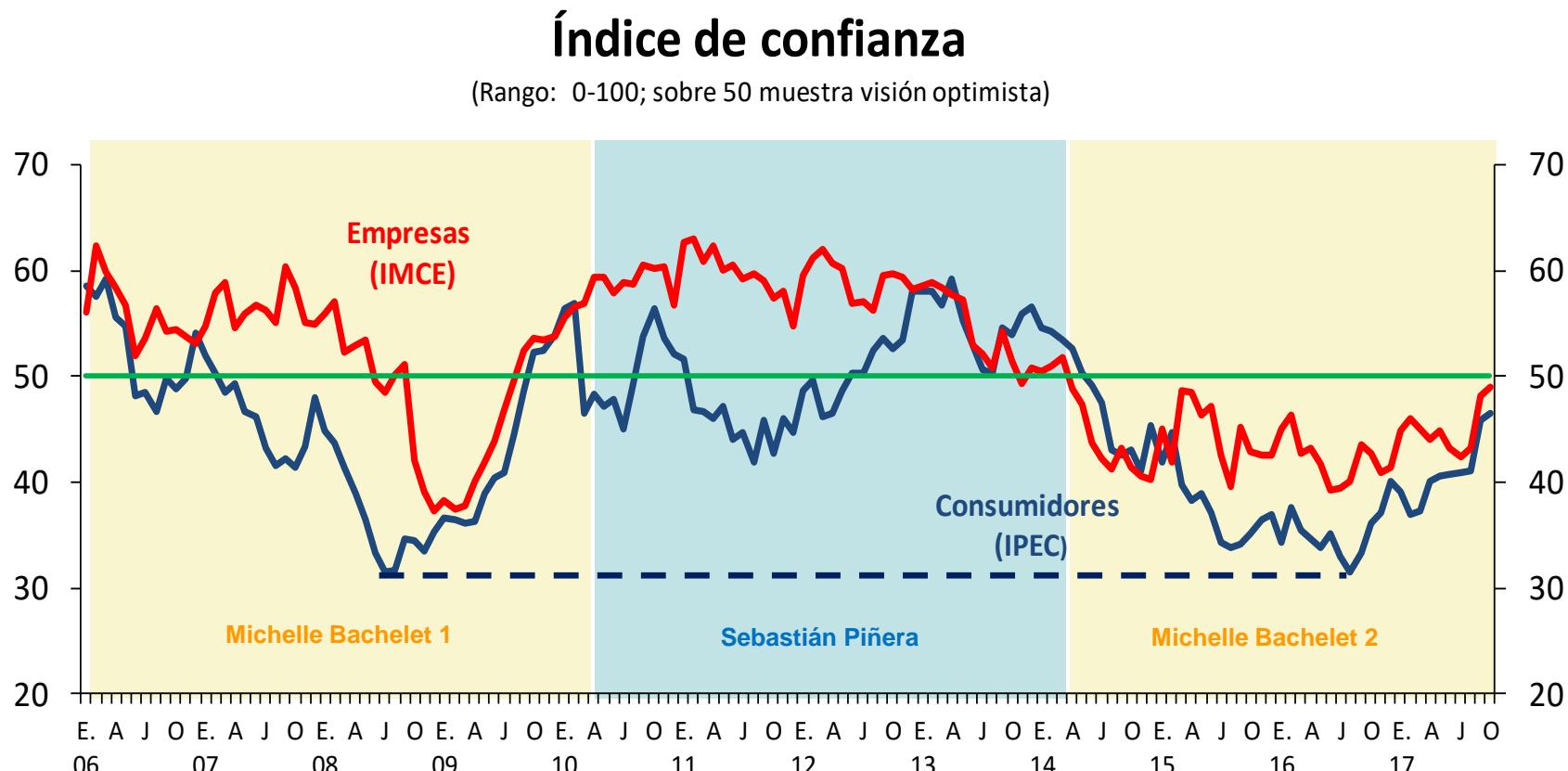


Fuente: Banco Central de Chile.

\*Proyecciones FC

# ¿Qué pasó? Derrumbe de la confianza

Desde 2014 se desploman las expectativas. Caída del cobre y programa de reformas son la causa. Últimamente, hay auspicioso repunte.

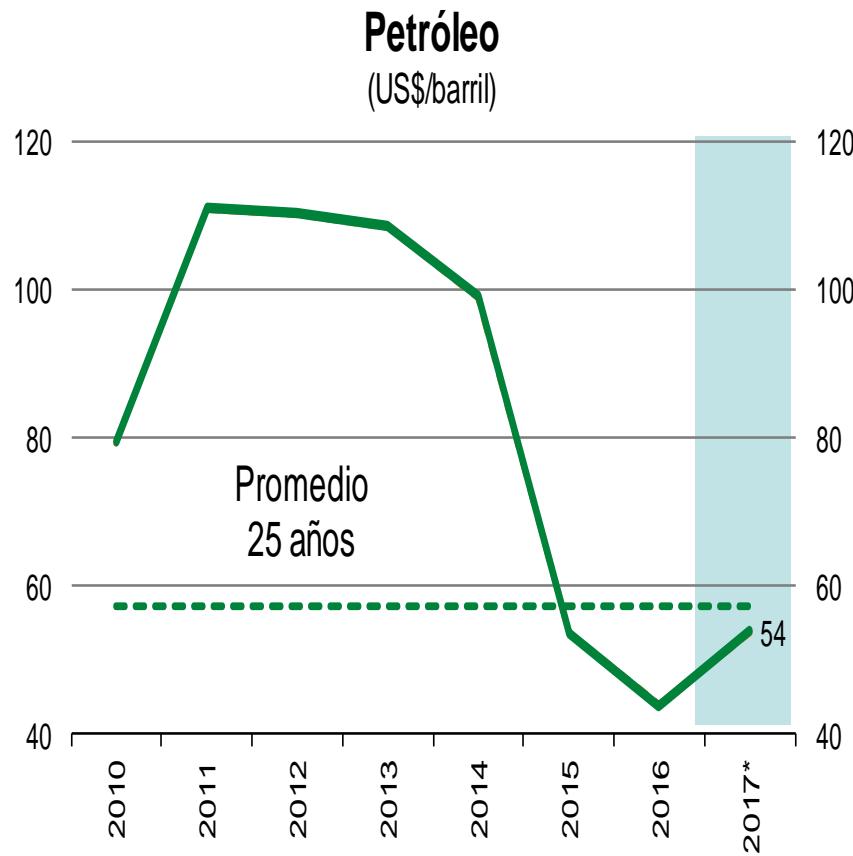
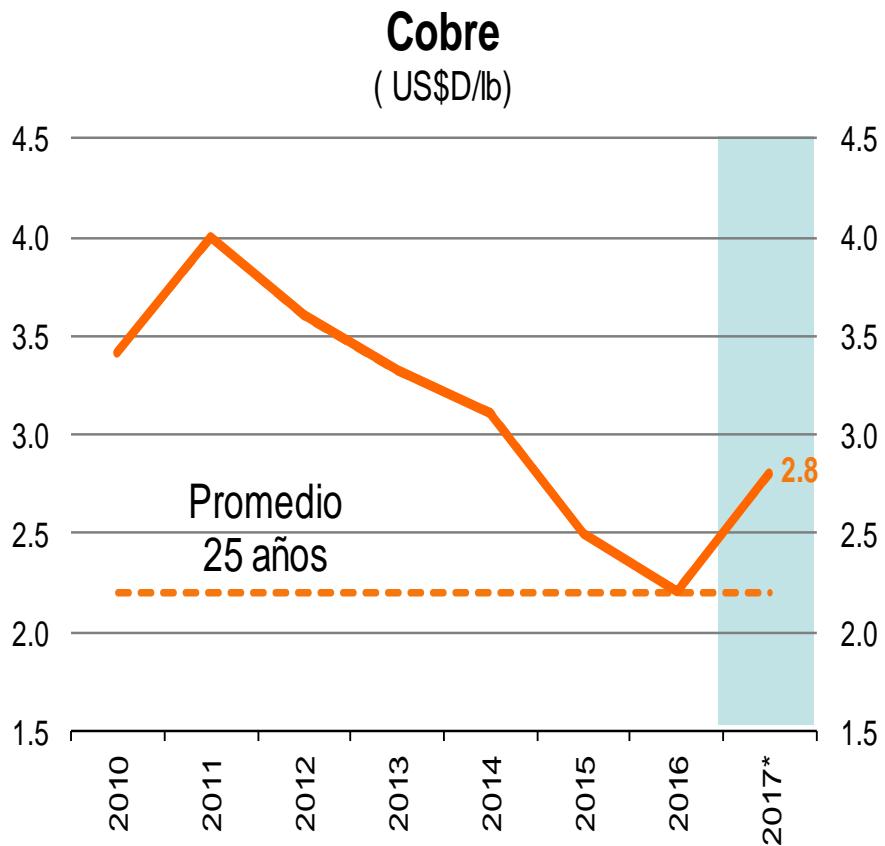


Fuente: IMCE: ICARE-UAI

IPFC: Adimark

# Causa #1: el fin de la bonanza del cobre

Caída del cobre implica menores ingresos y postergación de inversiones. Pero también cayó fuerte el petróleo, lo que debió compensar buena parte de ello.



Fuente: Cochilco, EIA

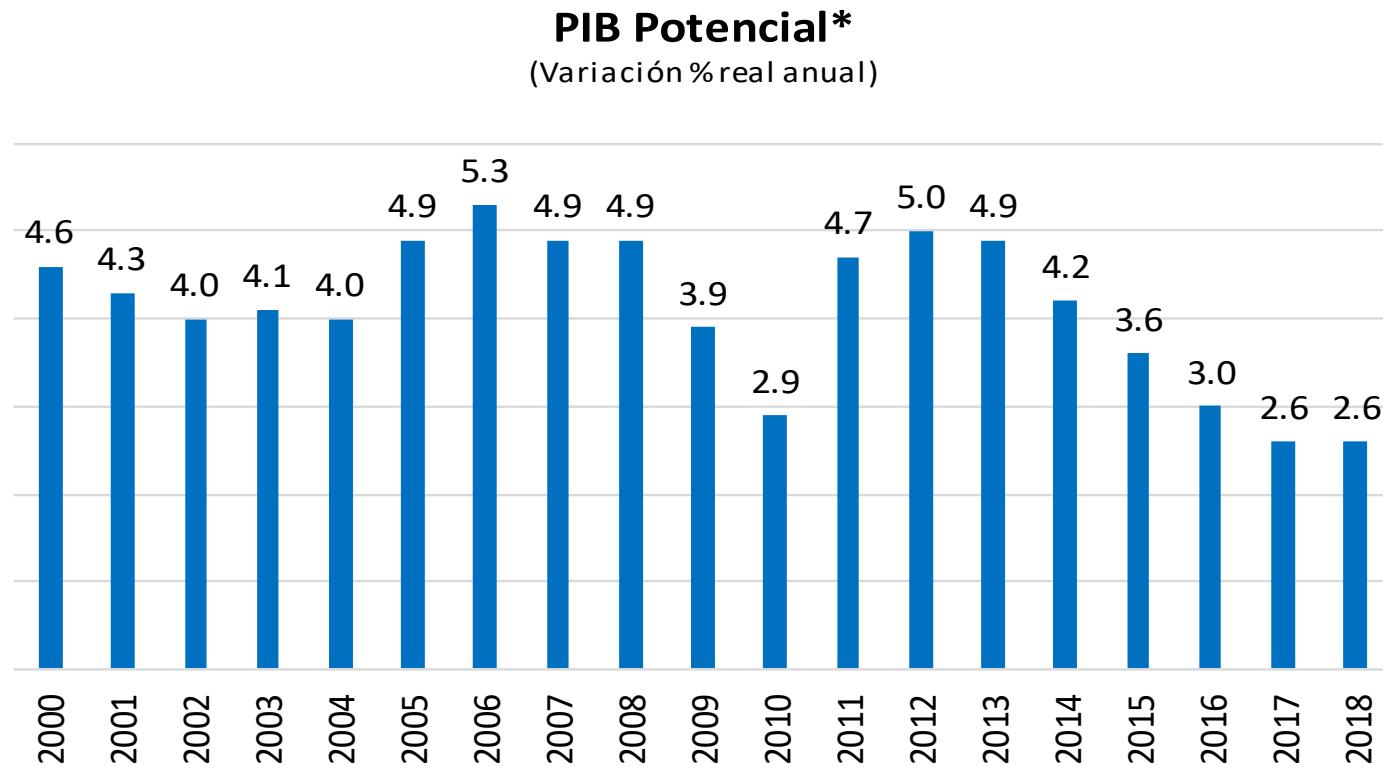
\*Proyección promedio mensual

# Causa #2: agenda que no prioriza crecer

- **REFORMA TRIBUTARIA.**
  - Gravamen a utilidades reinvertidas (mayor que en OCDE) daña la inversión.
- **REFORMA LABORAL**
  - Fortalece sindicatos para presionar por alzas de salarios.
- **REFORMA PREVISIONAL**
  - Impuesto al trabajo de 2-5% introduce germen de sistema de reparto.
- **INCERTIDUMBRE REGULATORIA**
  - Regulaciones varias: SERNAC, código de aguas, otras.
- **INCERTIDUMBRE CONSTITUCIONAL**
  - Nueva Constitución pone en tela de juicio propiedad minera y otros derechos.

# Resultado: cae el potencial de crecimiento

No sólo crecimiento efectivo ha sido bajo (1,8% en 2014-17) sino que nuestro potencial cae desde 4,9% el año 2013 a tan sólo 2,6% el 2017-18.

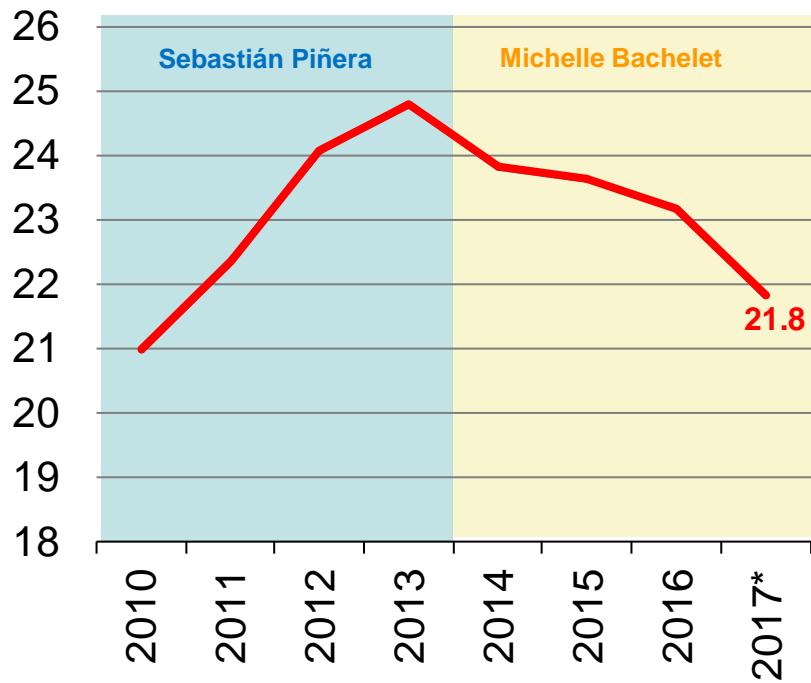


\*PIB potencial estimado por el Comité de PIB Potencial para cada año que se muestra.

# ¿Por qué? Menor inversión y productividad

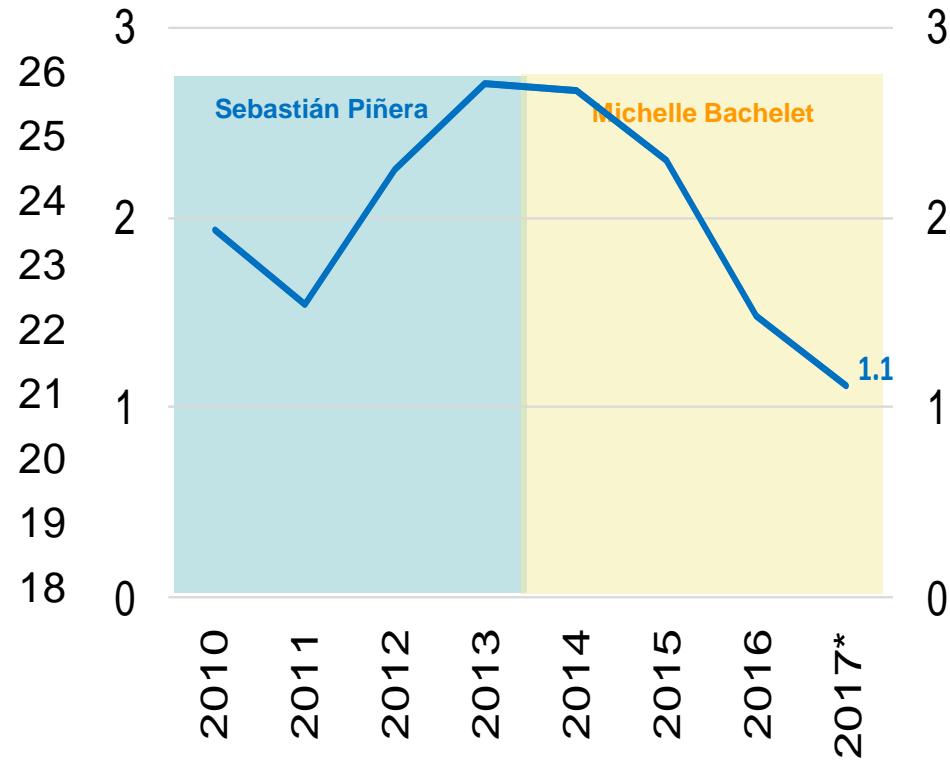
Baja del cobre, impuestos, regulaciones e incertidumbre dañan clima de inversión y emprendimiento (productividad).

**Tasa de Inversión Fija**  
(% PIB)



**Productividad Laboral**

(PIB/horas trabajadas; promedio móvil de 4 años)



Fuente: Banco Central de Chile, INE.

\*Proyección

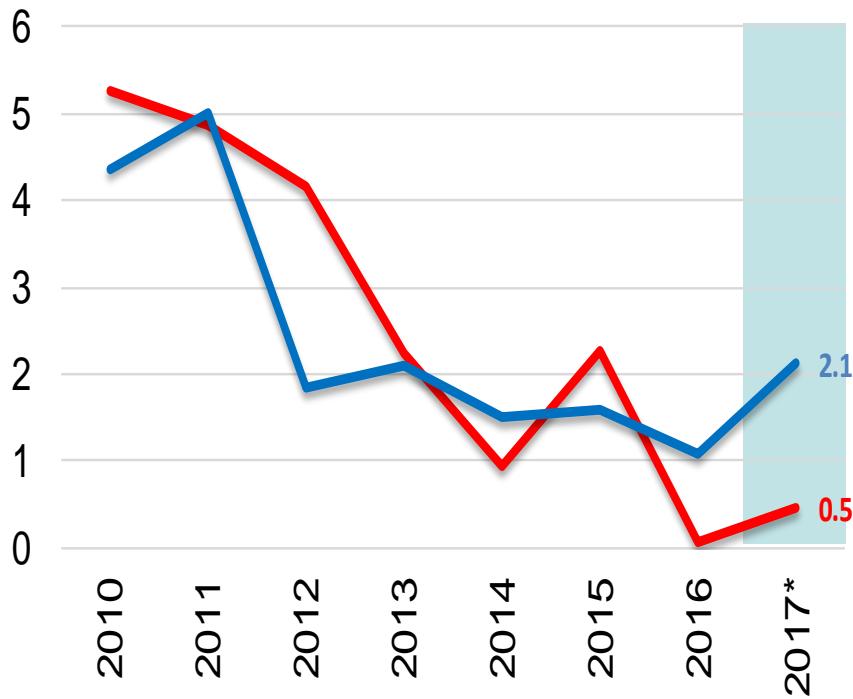
# ¿Más igualdad?: deterioro de empleo y salarios

Desaceleración económica afecta al empleo asalariado y a los salarios reales. Ello hace virtualmente imposible reducir la desigualdad.

## Tasa de crecimiento ocupados y asalariados

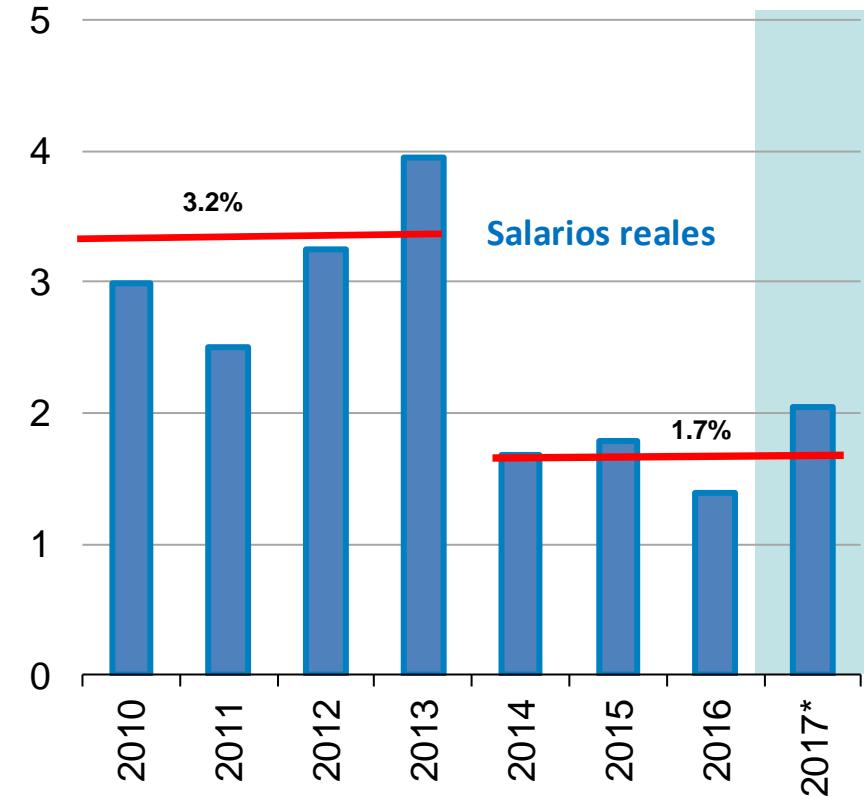
(promedio anual, %)

Asalariados      Ocupados



## Remuneración por hora mensual

(prom. móvil trim, var. % sobre año previo)

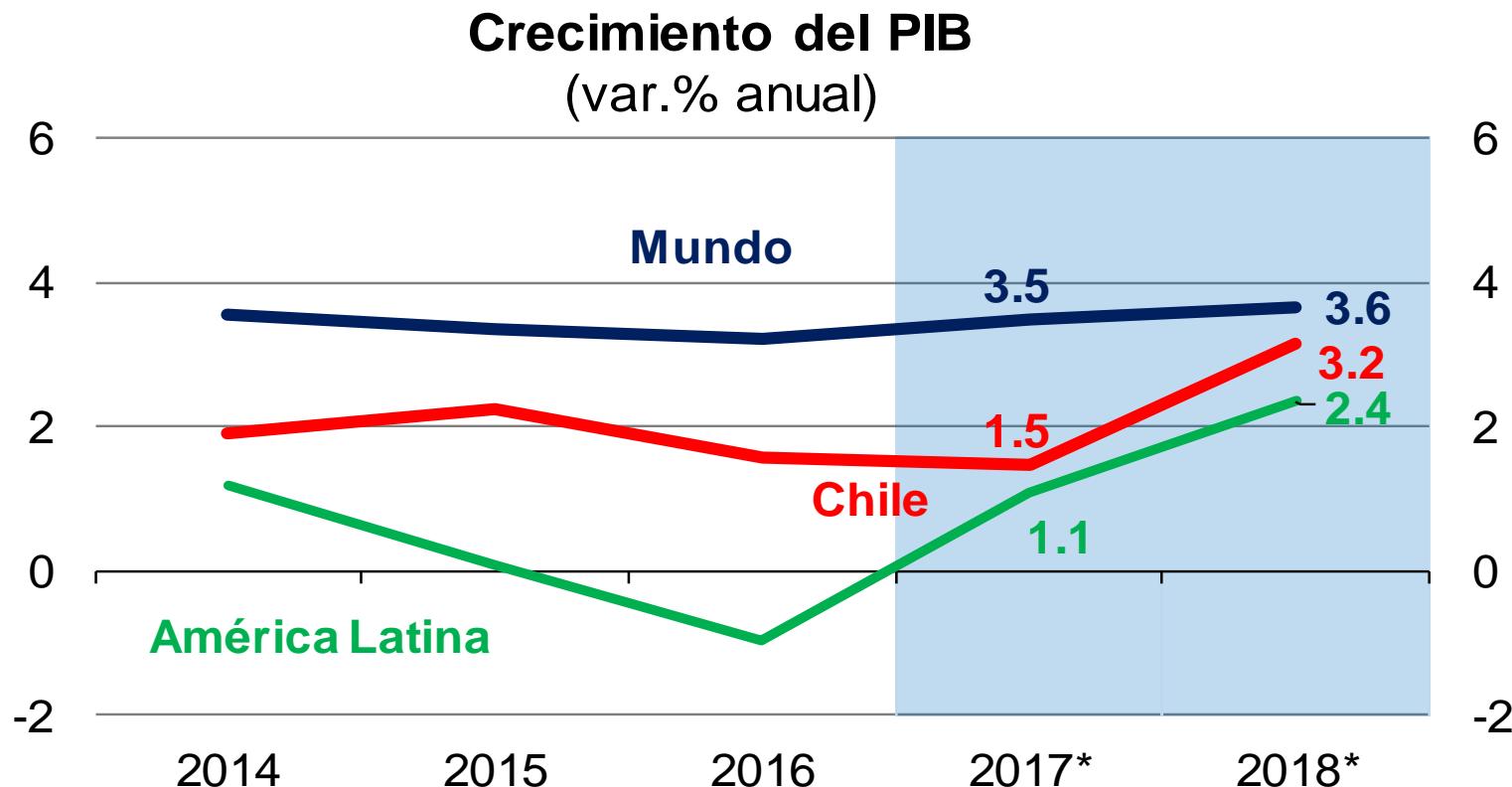


\*Proyección

# Panorama Externo: ¿Nueva oportunidad para Chile?

# Crecimiento global: a buen tranco

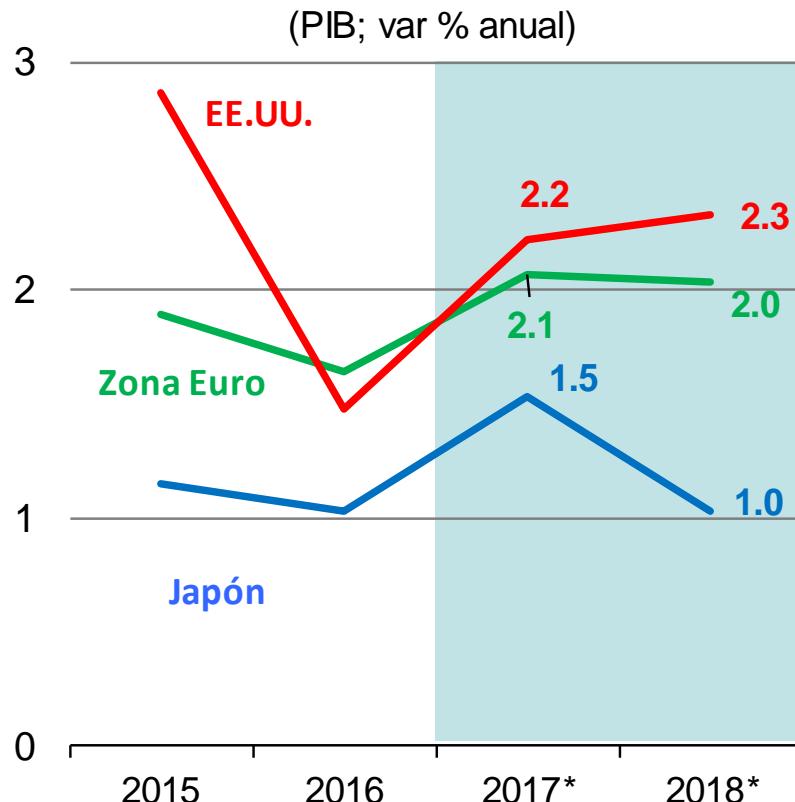
Pese a las incógnitas geopolíticas, economía global marcha bien. América Latina, Chile incluido, va rezagada, pero en 2018 debe mejorar.



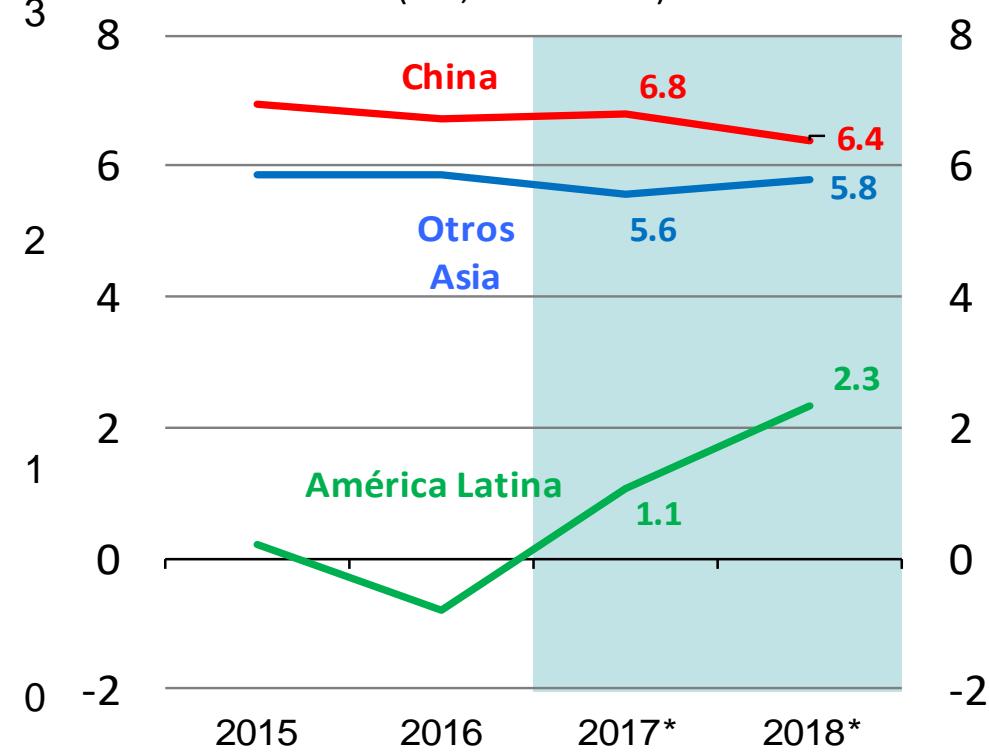
# Crecimiento global y sincronizado

EEUU y Europa crecen a buen ritmo. Japón, también. China desacelera muy suavemente. América Latina empieza a repuntar.

## Países Desarrollados: crecimiento



## Países Emergentes: crecimiento

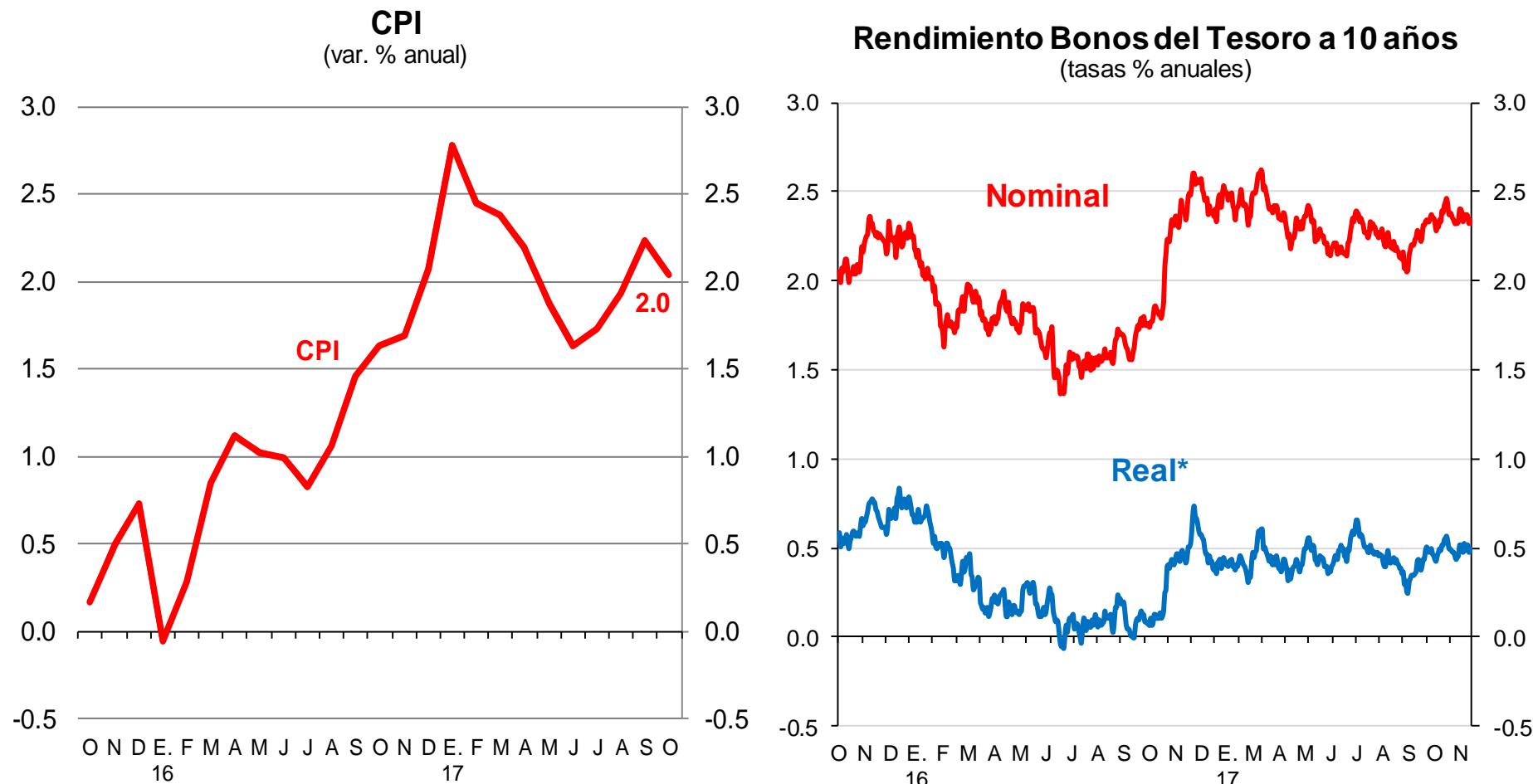


Fuente: FMI

\*Proyecciones

# EEUU: Inflación en calma e intereses bajos

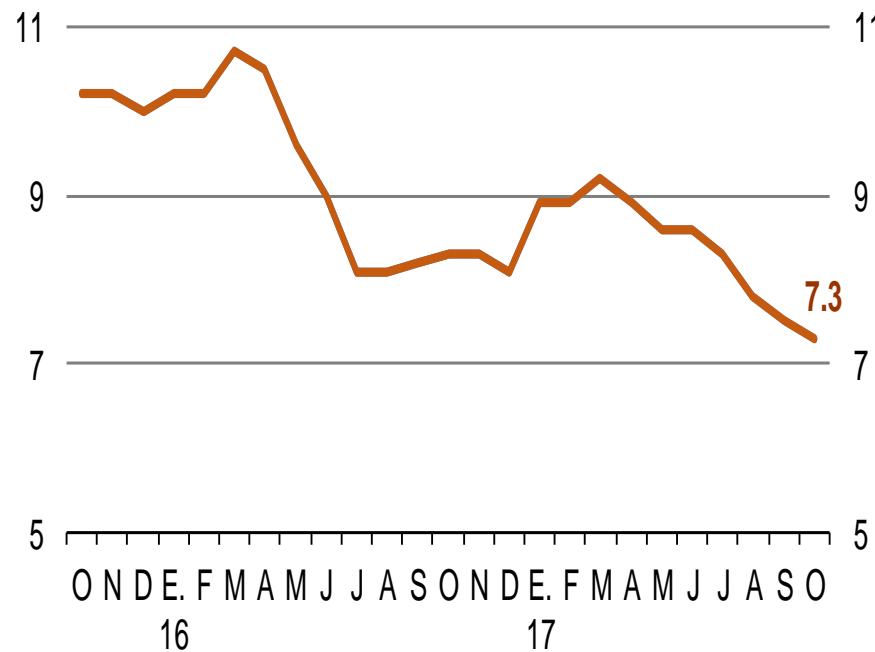
Aunque FED seguirá normalizando su política monetaria paulatinamente, mercado sigue tranquilo porque inflación está en torno al 2%.



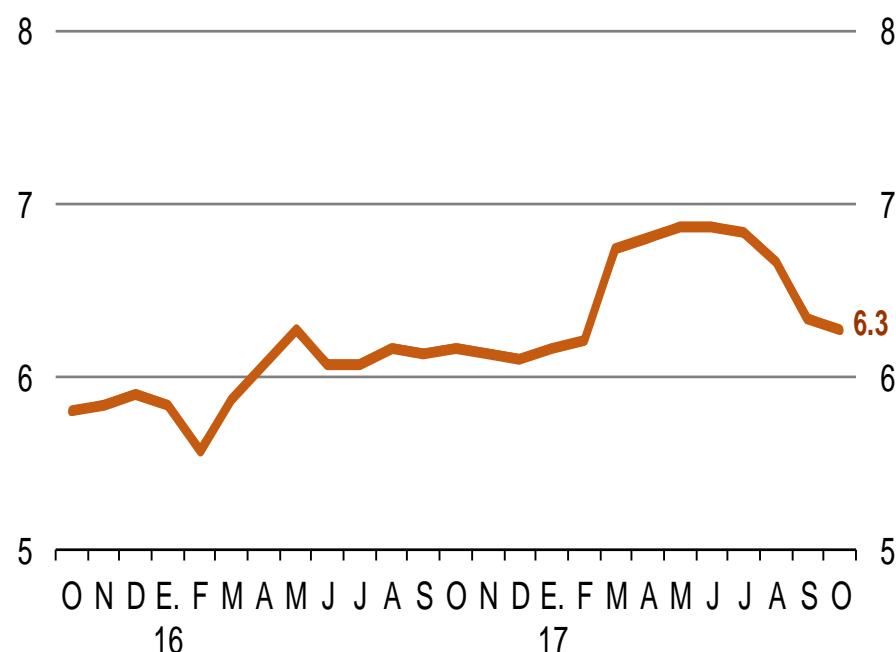
# China: desacelerando con suavidad

China es crucial para el cobre. Desempeño en 2017 ha sido mejor del esperado. Riesgo es que suave desaceleración se intensifique.

**Inversión fija**  
(var. % anual)

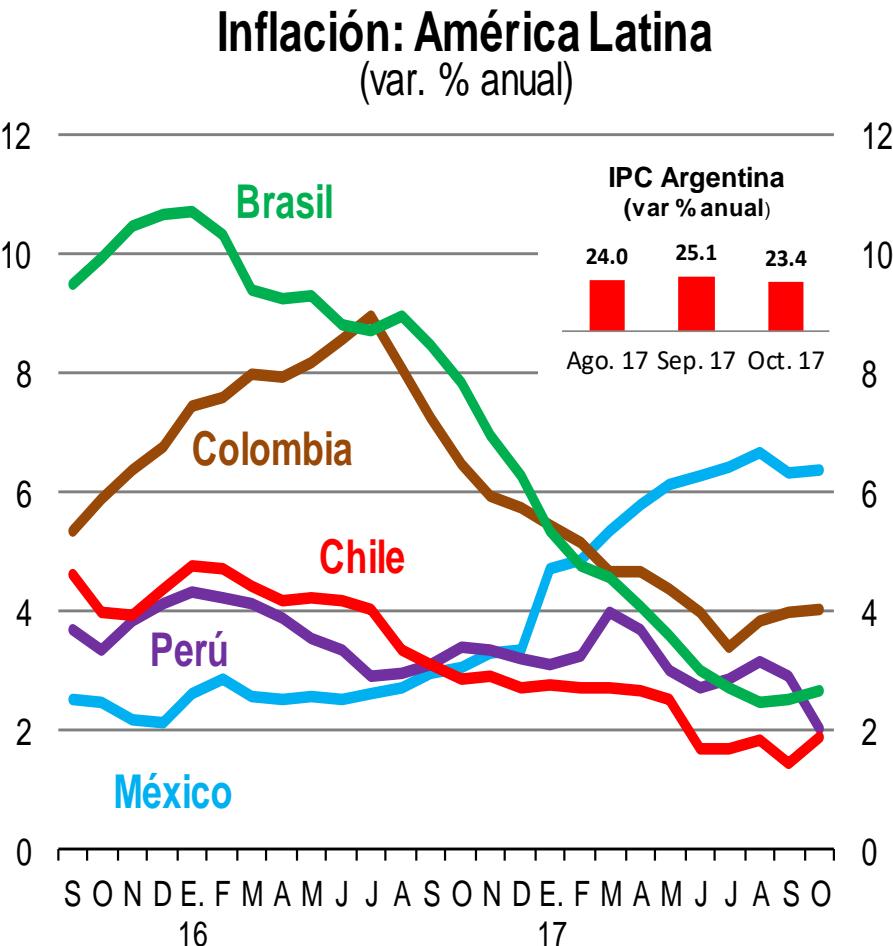
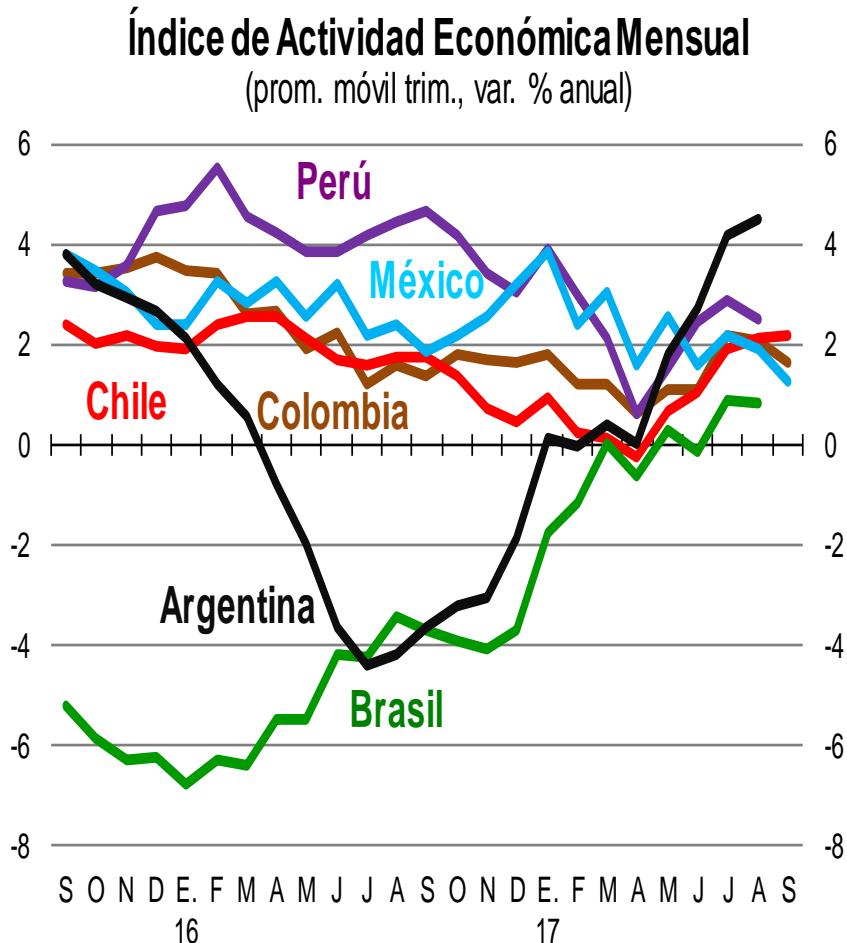


**Producción Industrial**  
(prom. móvil trim, var. % anual)



# América Latina: repunta con baja inflación

Mejoría de economía mundial y caída de la inflación dan a América Latina oportunidad para crecer. Pero, existen riesgos políticos.



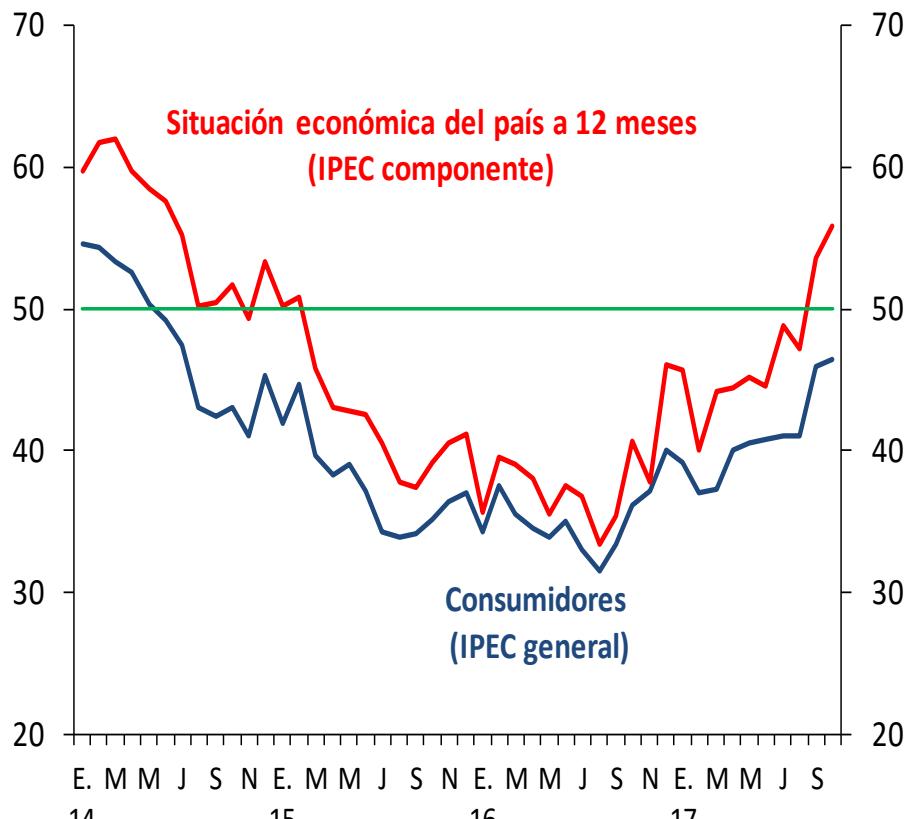
# Panorama Interno: ¿Primavera al fin?

# Expectativas: repuntando

Durante el año ha retrocedido el pesimismo, pero regreso de la confianza dependerá de resultados electorales.

## Índice de confianza

(Rango: 0-100; sobre 50 muestra visión optimista)



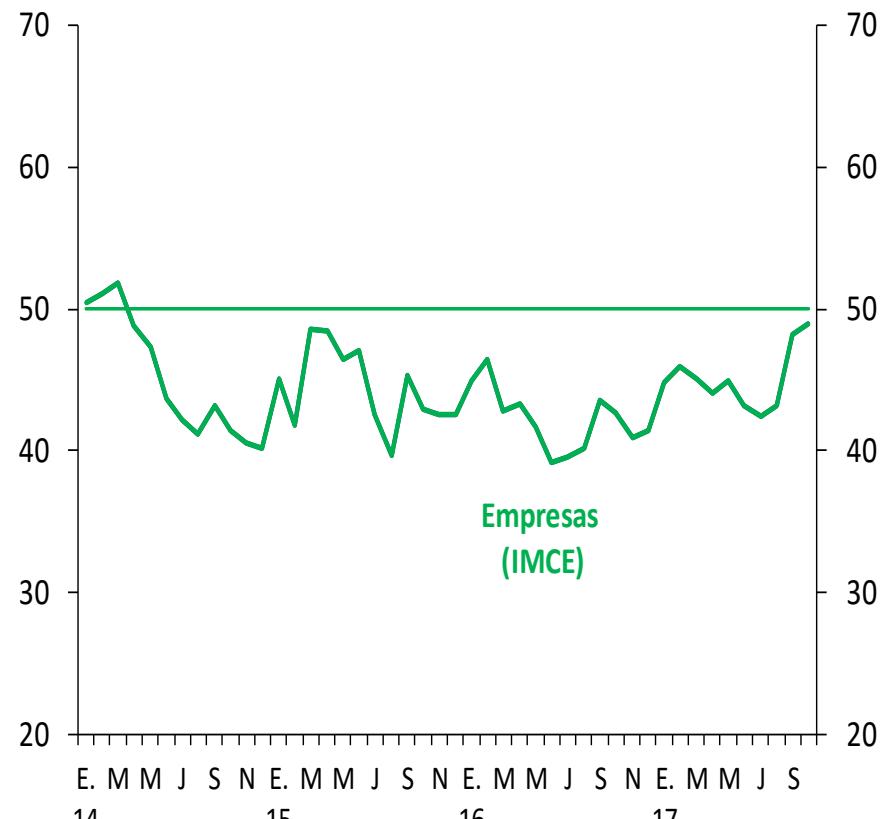
Fuentes: IMCE: ICARE-UAI

IPEC: Adimark

Cadem

## Índice de confianza

(Rango: 0-100; sobre 50 muestra visión optimista)

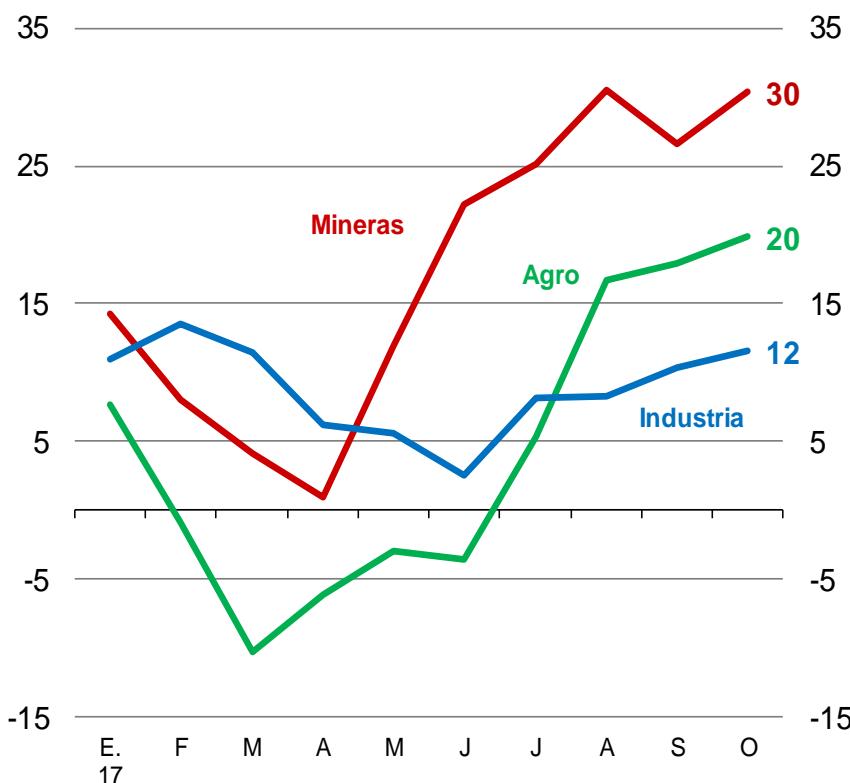


# ¿Brotes verdes?: comercio exterior en alza

Alza de las exportaciones refleja la mejoría mundial. Incipiente aumento de las importaciones responde a mejoría en las expectativas internas.

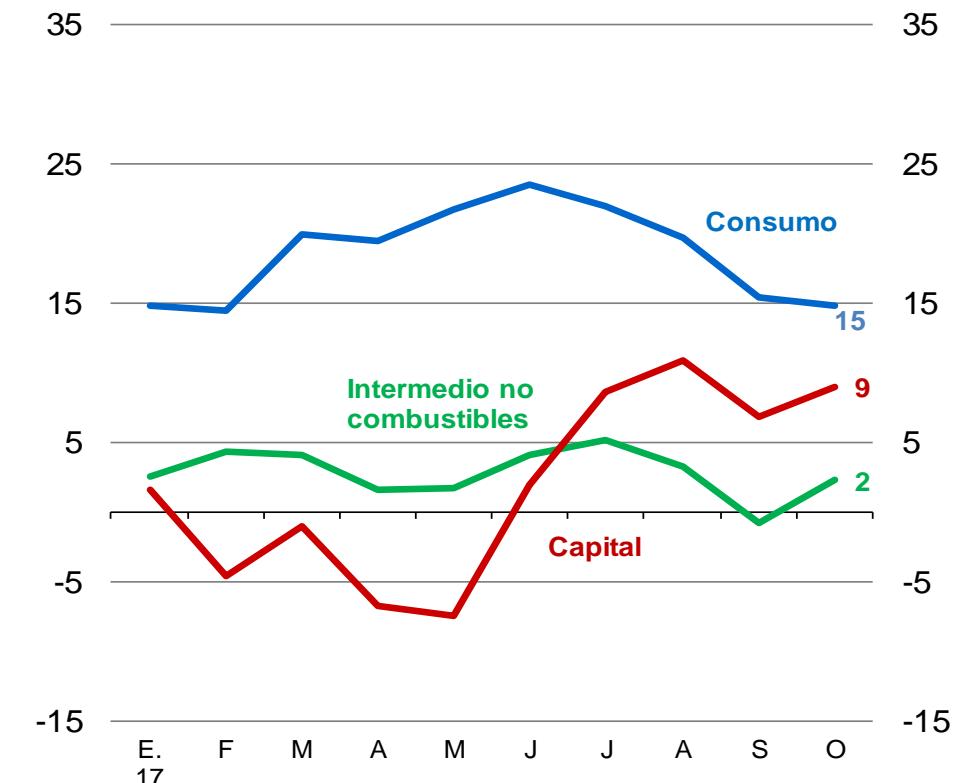
## Exportaciones: Variación

(prom. móvil trim, var. % anual)



## Importaciones: Variación

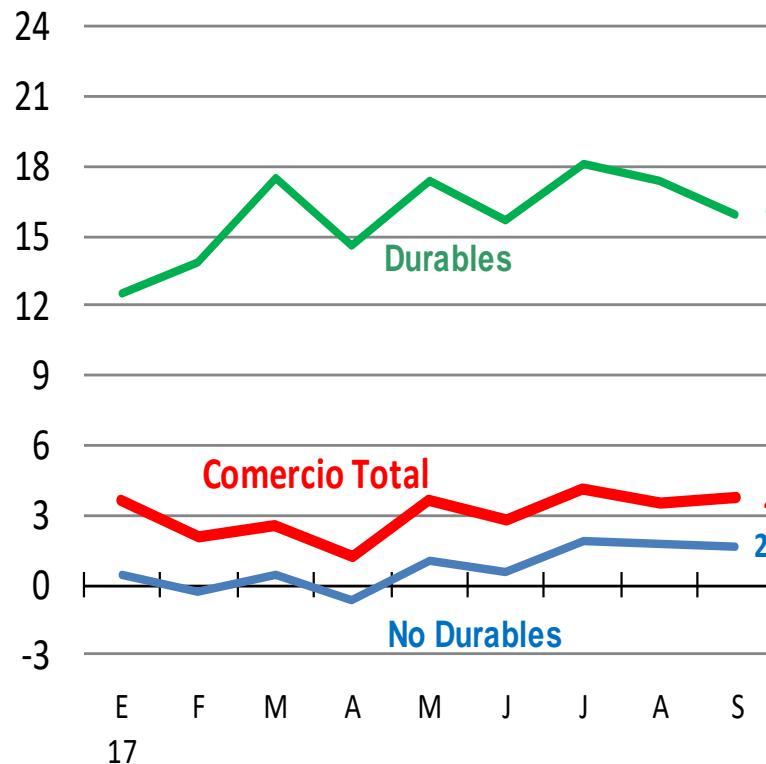
(prom. móvil trim, var. % anual)



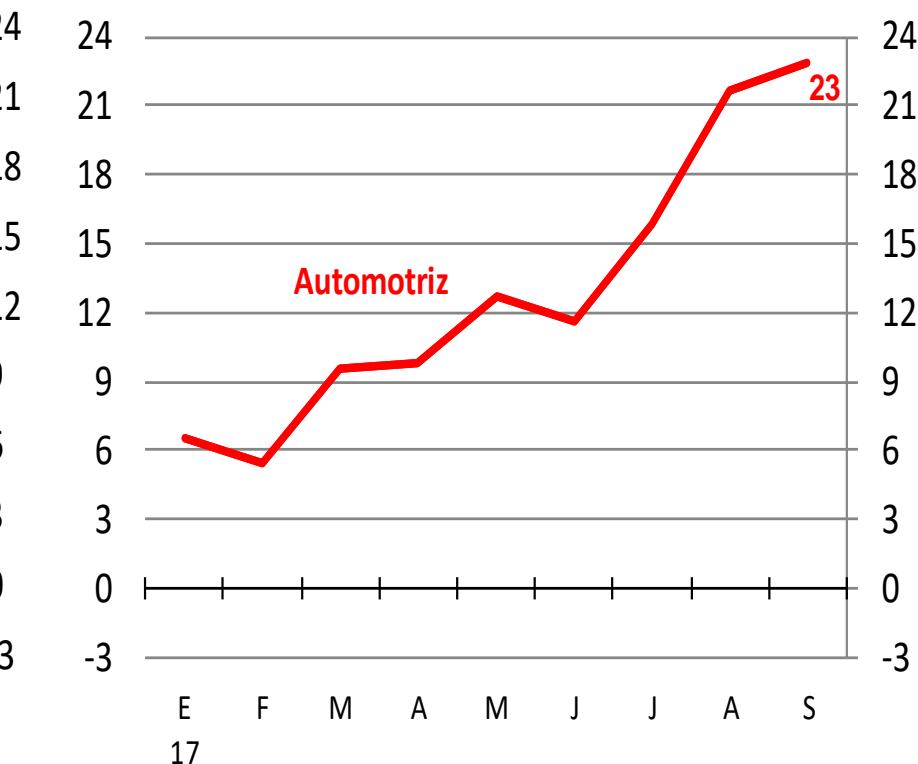
# ¿Brotes verdes?: Consumo durable en alza

Consumo durable avanza impulsado principalmente por las ventas automotrices. Consumo no durable sigue plano.

**Comercio: Durables y No Durables**  
(prom. móvil trim, var. interanual)

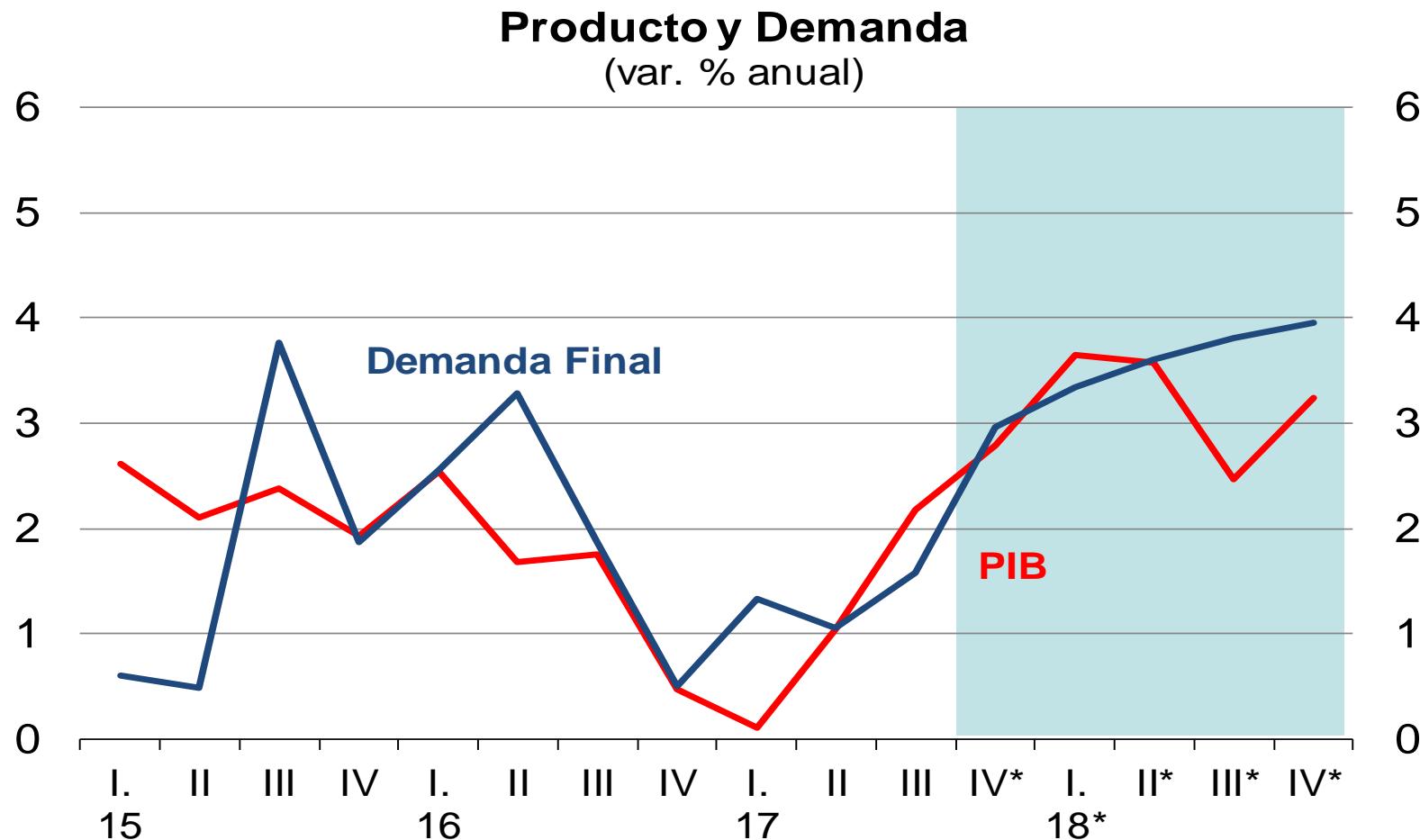


**Comercio Automotriz**  
(prom. móvil trim, var. interanual)



# 2018: perspectiva de reactivación

Paulatino repunte de demanda permite anticipar crecimiento del PIB de 2,4% en segundo semestre de 2017 y 3-3,5% en 2018.

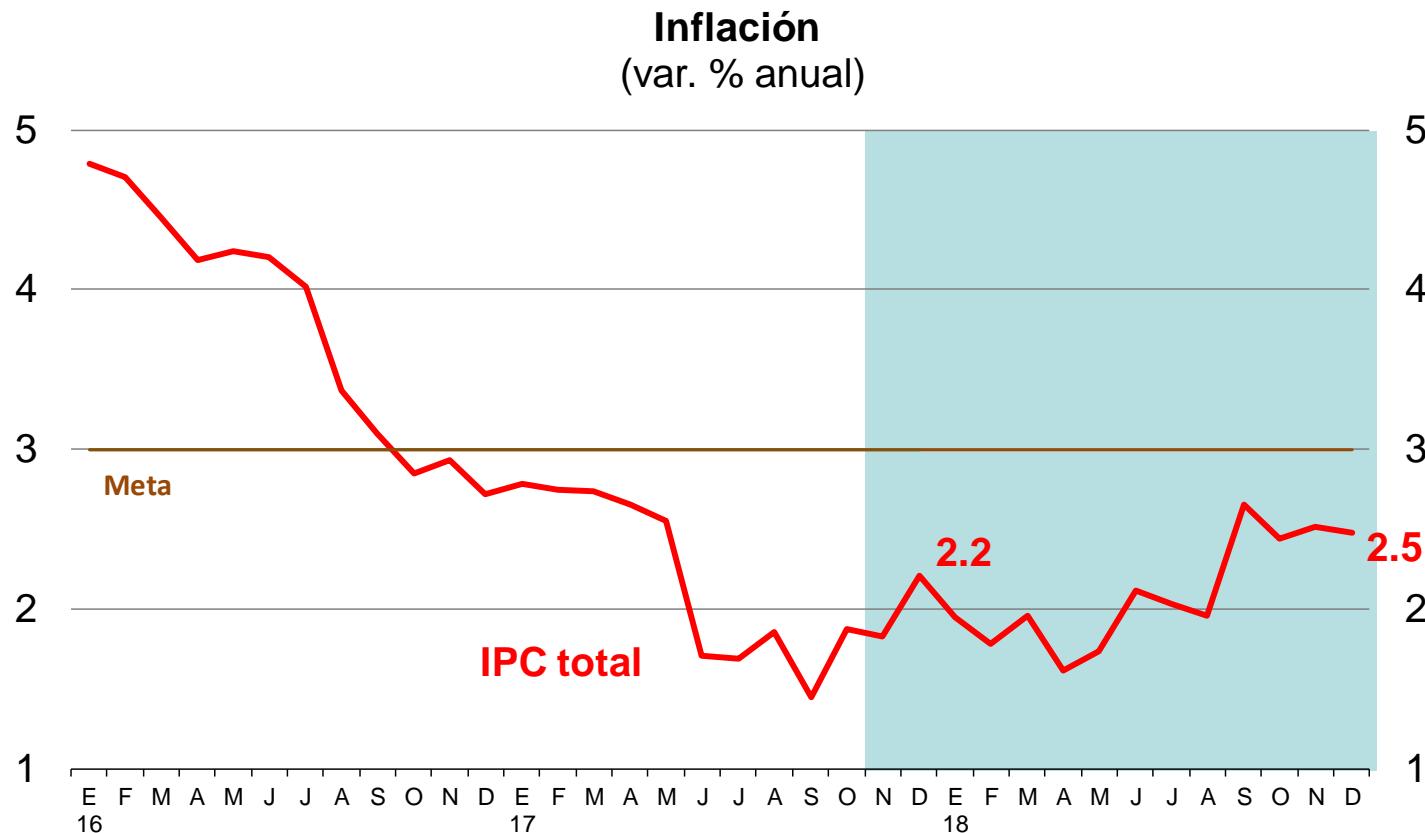


Fuente: Banco Central de Chile.

\*Proyecciones

# Inflación: en el piso

Baja inflación favorece la reactivación: se mantendría en torno al piso de 2% y repuntaría sólo a 2,5% a fines del 2018.

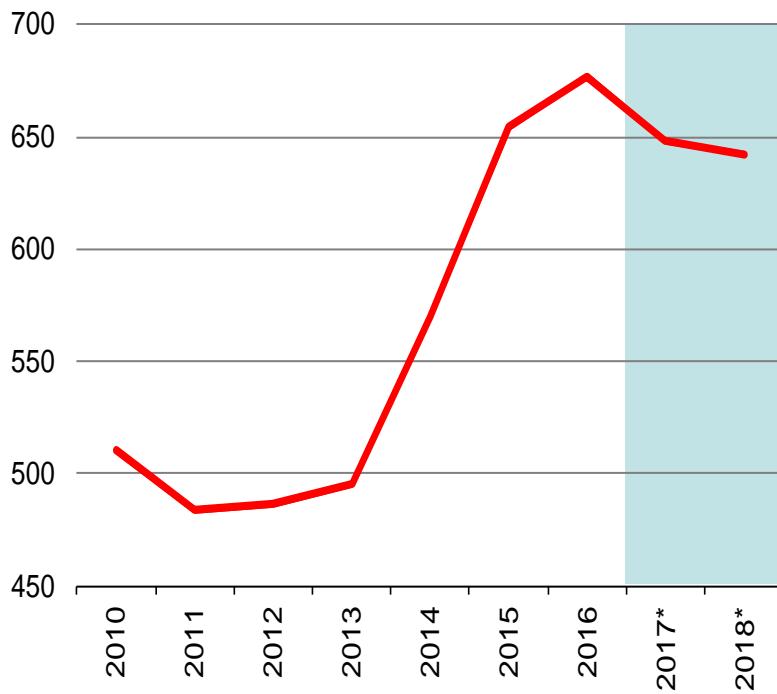


# Dólar: debilitado en términos reales

Aunque dólar nominal se ha mantenido alto, tipo de cambio real multilateral es inferior al promedio histórico y exigirá más productividad.

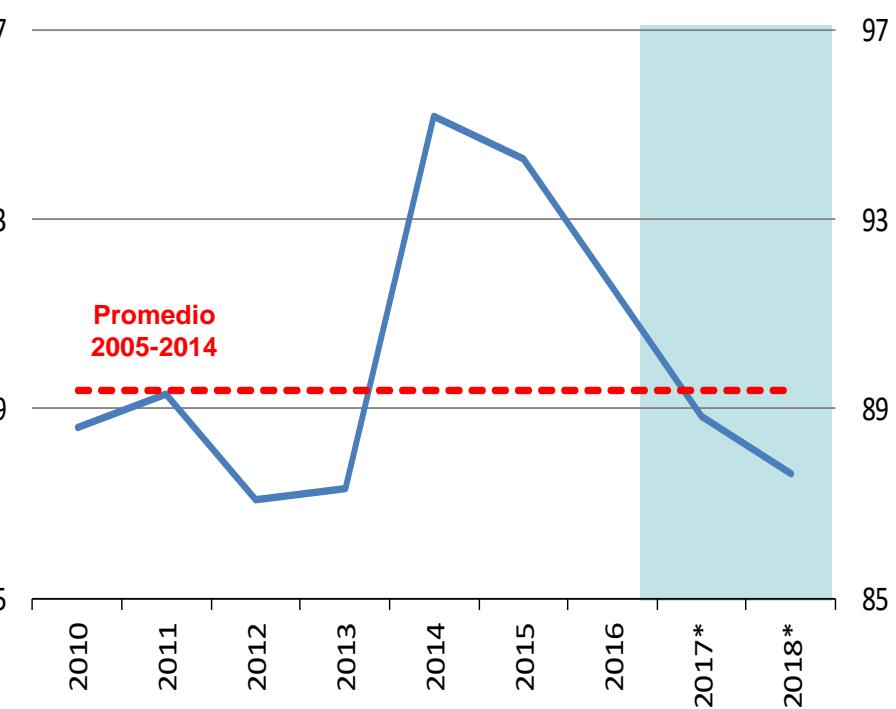
**Tipo de Cambio Nominal**

(promedio anual; CLP/US\$)



**Tipo de Cambio Real**

(Índice, base: 1986 -97 = 100, prom. anual)

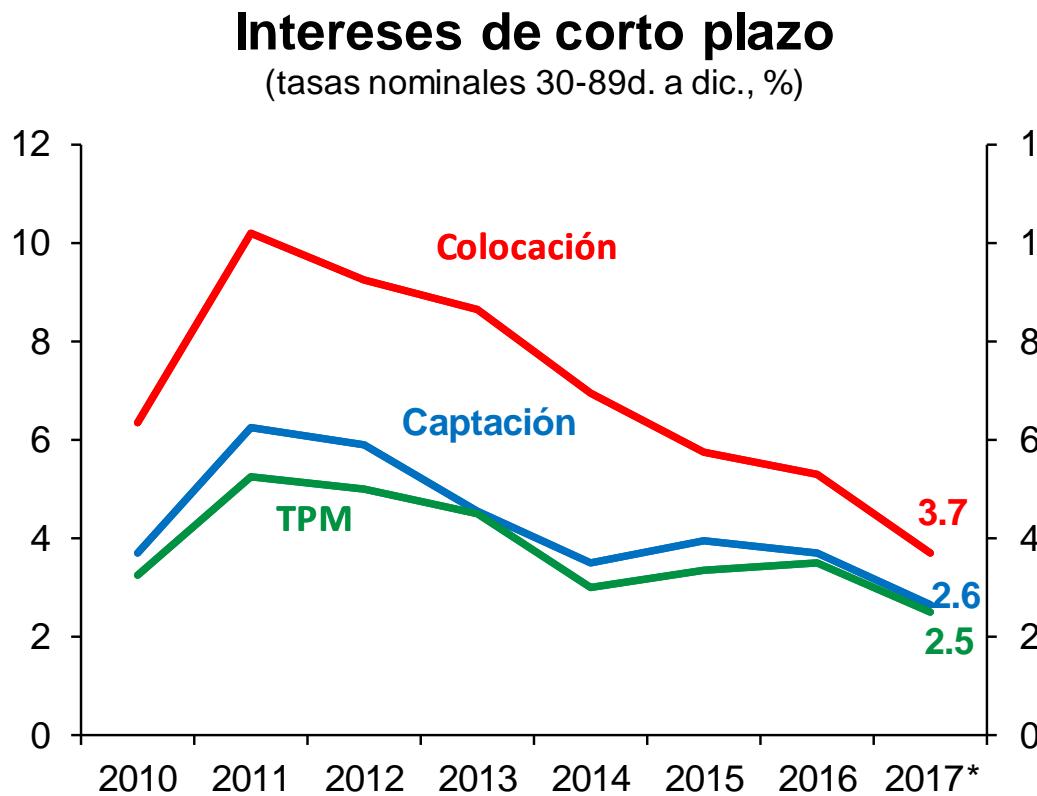


Fuente: Banco Central de Chile

\*Proyección promedio anual

# Intereses: sostenidamente bajos

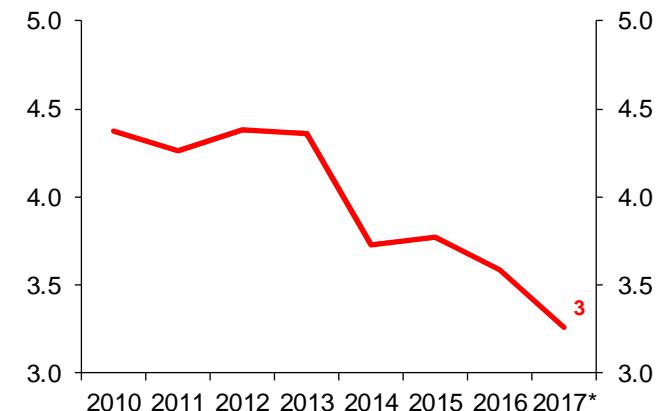
Caída de la inflación permite seguir con intereses bajos. Único riesgo es que alza de tasas en EEUU termine siendo mayor a la esperada.



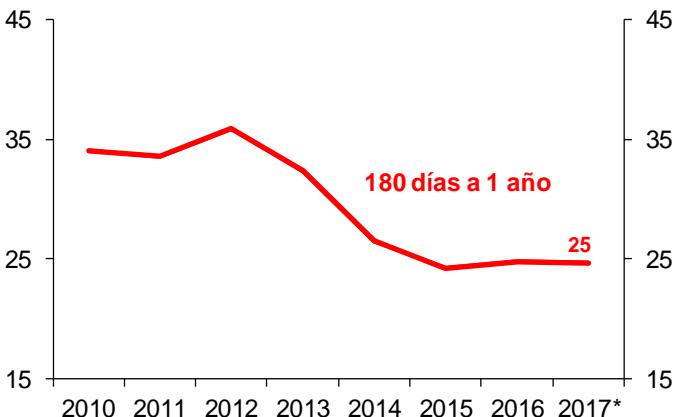
Fuente: Banco Central de Chile

\*Última dato disponible

**Costo de crédito hipotecario**  
(UF a más de 3 años; %)

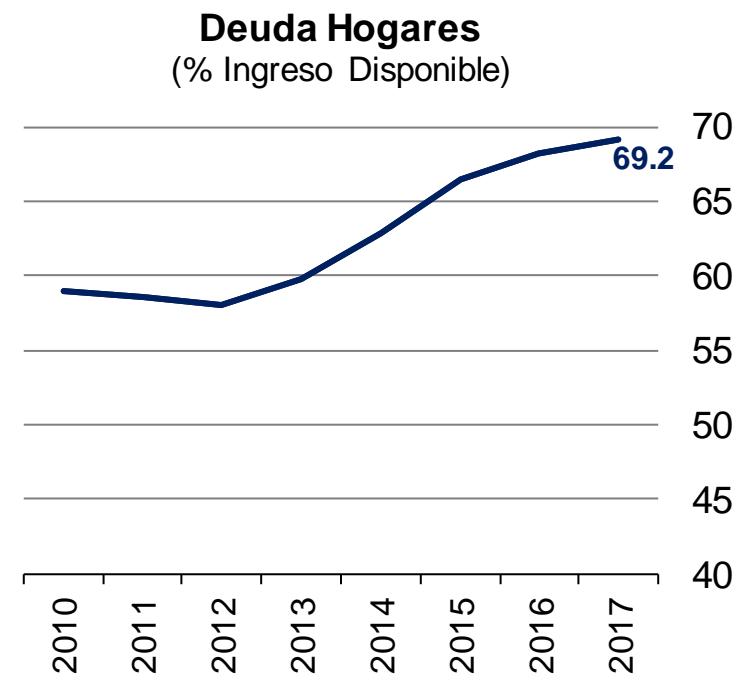
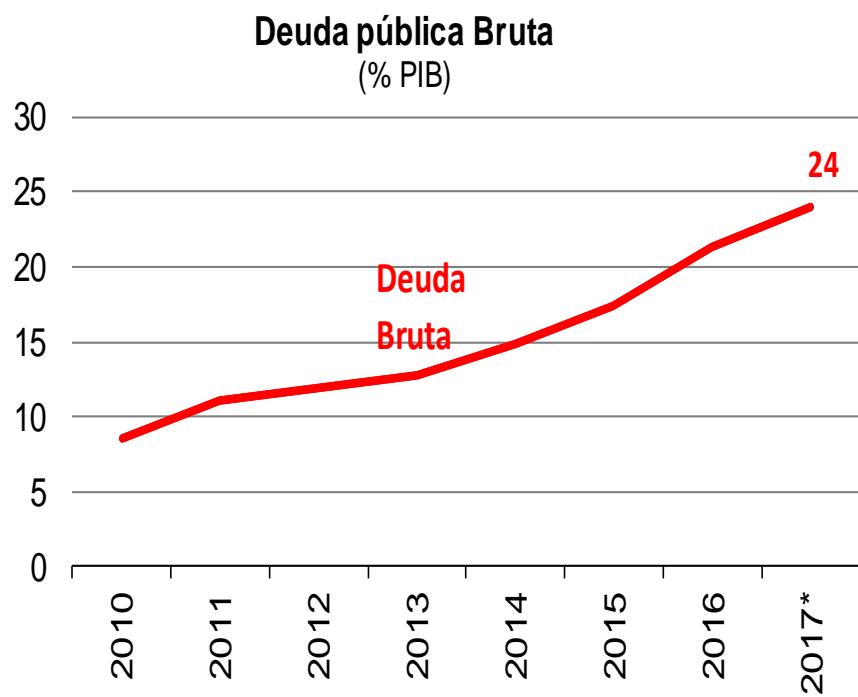


**Costo de crédito de consumo**  
(tasas nominales en Dic del año, %)



# Endeudamiento: una limitante

- Sostenido déficit fiscal ha llevado a importante alza de la deuda pública, aunque no llega a niveles críticos.
- Deuda de los hogares (por consumo y vivienda) ha venido subiendo. Políticas crediticias probablemente van a tornarse más cautelosas.



Fuente: Banco Central de Chile.

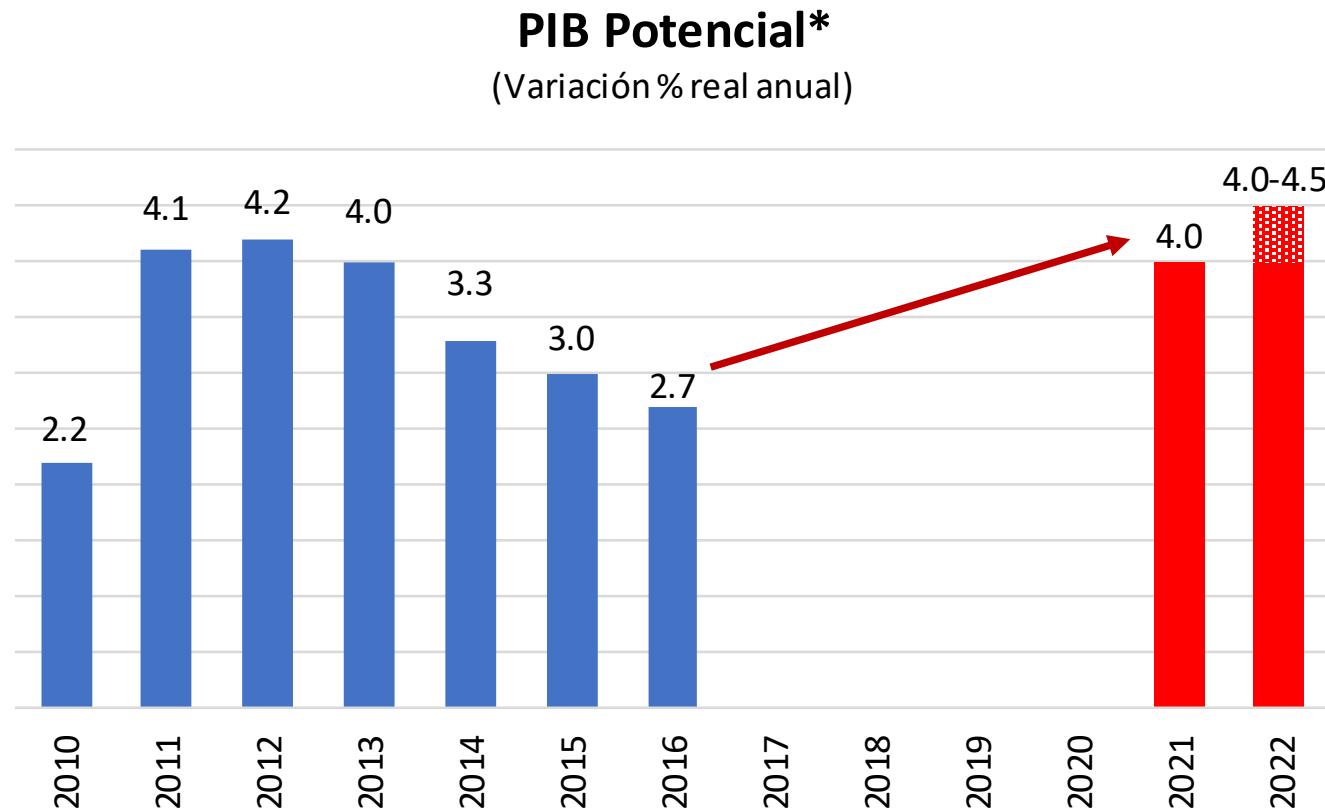
Datos de 2017 corresponden a junio 2017, últimas cifras disponibles.

\*Proyección

# El desafío 2018-25

# Prioridad: recuperar crecimiento potencial

Es factible elevar nuestro crecimiento potencial desde el 2,6% estimado para el 2018 a 4-4,5% anual. Ello requiere priorizar la inversión, la productividad y el empleo.

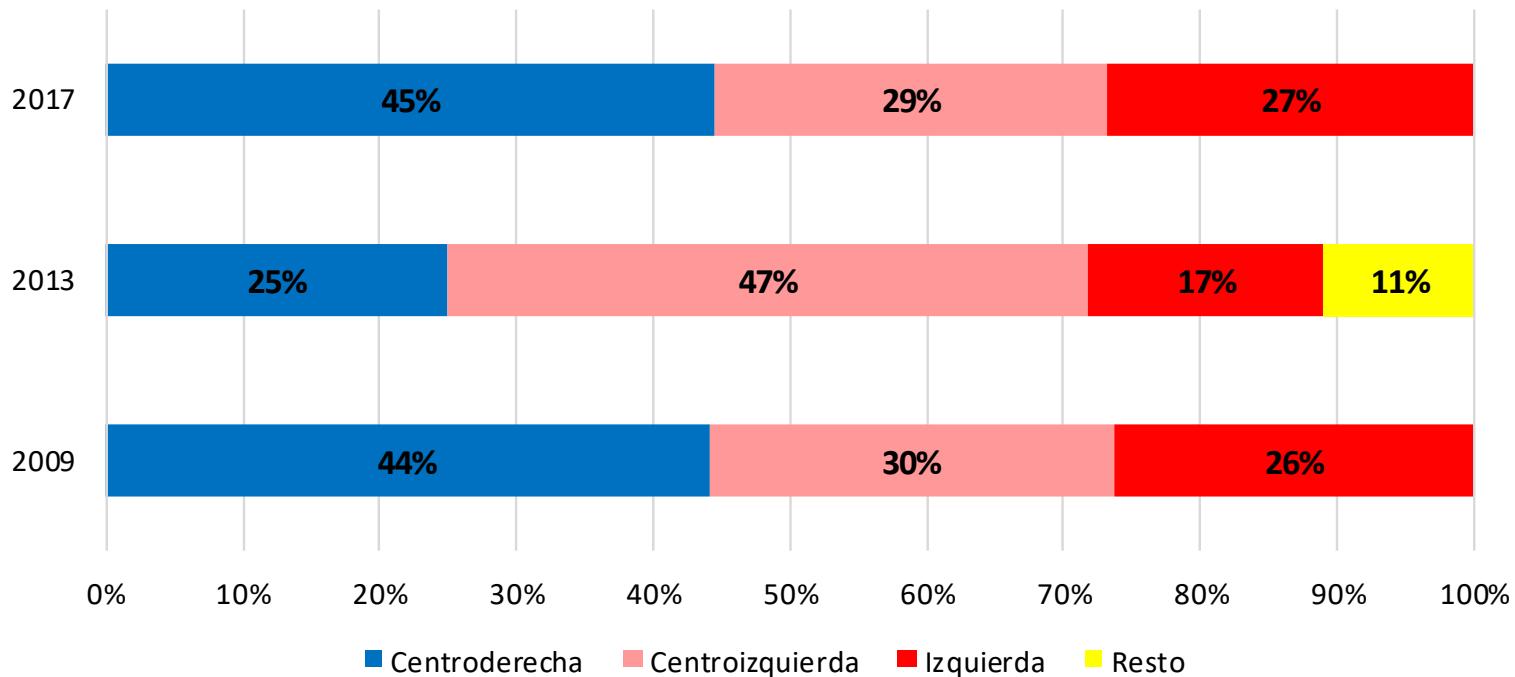


# Ejes programáticos

- **Competitividad**
  - Batería de medidas pro emprendimiento, pro competencia y anti burocracia;
  - Adaptabilidad Laboral: mercado laboral siglo XXI
  - Agilización de permisos ambientales;
- **Política Fiscal.**
  - Austeridad presupuestaria, reducir déficit estructural desde 2% a 1%; contener ratio deuda/PIB;
  - Moderar impuestos corporativos para igualar OCDE;
  - Sostenido esfuerzo de control de la evasión.
- **Agenda Social**
  - Estado Subsidiario Siglo XXI: protección para “estados de necesidad” que se suscitan en la clase media.
  - Educación: ¿gratuidad?; becas y créditos blandos.
  - Salud: gestión de hospitales, seguros catastróficos.
  - Pensiones: más ahorro, más Pilar Solidario; más competencia

# ¿Será políticamente viable? Resultados de la elección presidencial

## Primera vuelta



**CENTRODERECHA**  
2009: Sebastián Piñera  
2013: Evelyn Matthei  
2017: Sebastián Piñera y José Antonio Kast

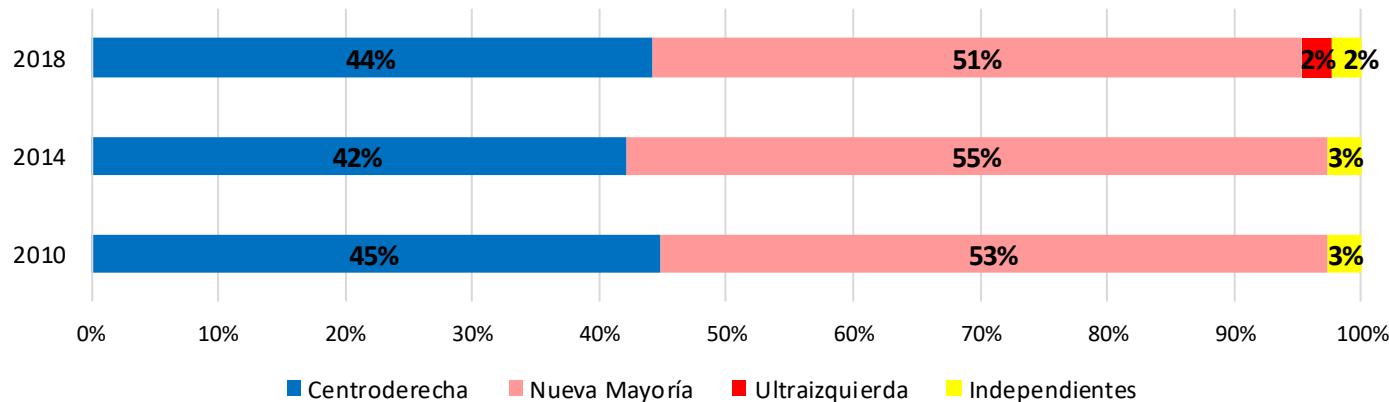
**CENTROIZQUIERDA**  
2009: Eduardo Frei  
2013: Michelle Bachelet  
2017: Alejandro Guillier y Carolina Goic

**IZQUIERDA**  
2009: MEO y Jorge Arrate  
2013: MEO, Marcel Claude, Alfredo Sfeir y Roxana Miranda.  
2017: MEO, Beatriz Sánchez, Alejandro Navarro y Eduardo Artés.

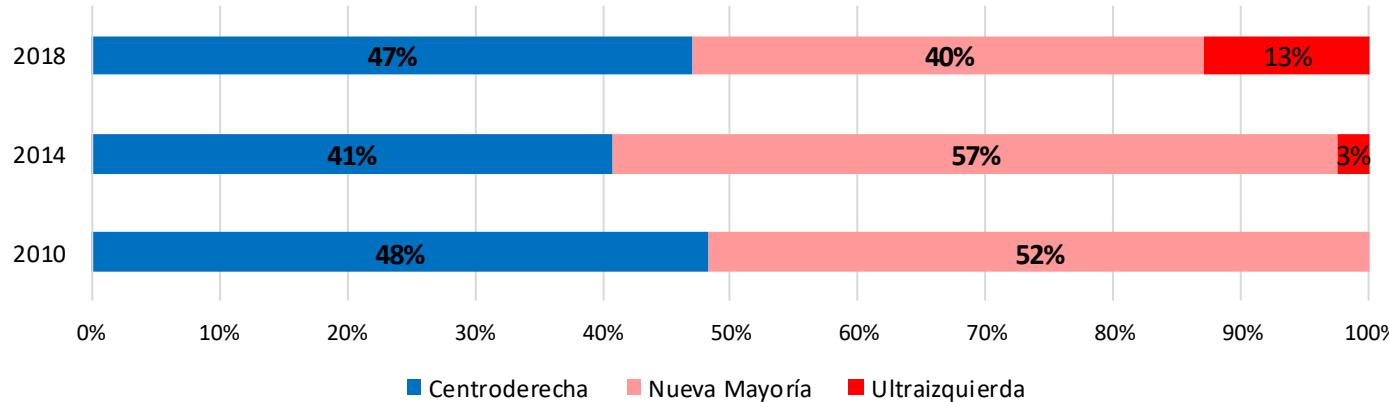
**RESTO**  
2013: Franco Parisi, Ricardo Israel y Tomás Jocelyn.

# ¿Cómo queda el Parlamento?

## Senadores



## Diputados



Nota: Centroderecha: RN + UDI + Evópoli + Independientes Similares  
Nueva Mayoría: DC + PS + PPD + PRSD + PC + Independientes Similares  
Izquierda: Frente Amplio + Similares  
Independiente: Carlos Bianchi

# Concluyendo...

- Desde la economía mundial empieza a soplar viento a favor, lo que nos da una oportunidad para retomar la carrera del desarrollo.
- Pero ello exigirá: dar confianza, rectificar reformas, reestablecer disciplina fiscal, impulsar inversión y productividad.
- Clima electoral puede durante la segunda vuelta puede perjudicar la expectativas y descarrilar la reactivación en marcha: confrontación, radicalización, “ofertones”.
- A contar de marzo próximo, desafío de reencender la confianza en el futuro económico del país será arduo.