

ECONOMÍA CHILENA: ¿PERDIENDO RITMO?

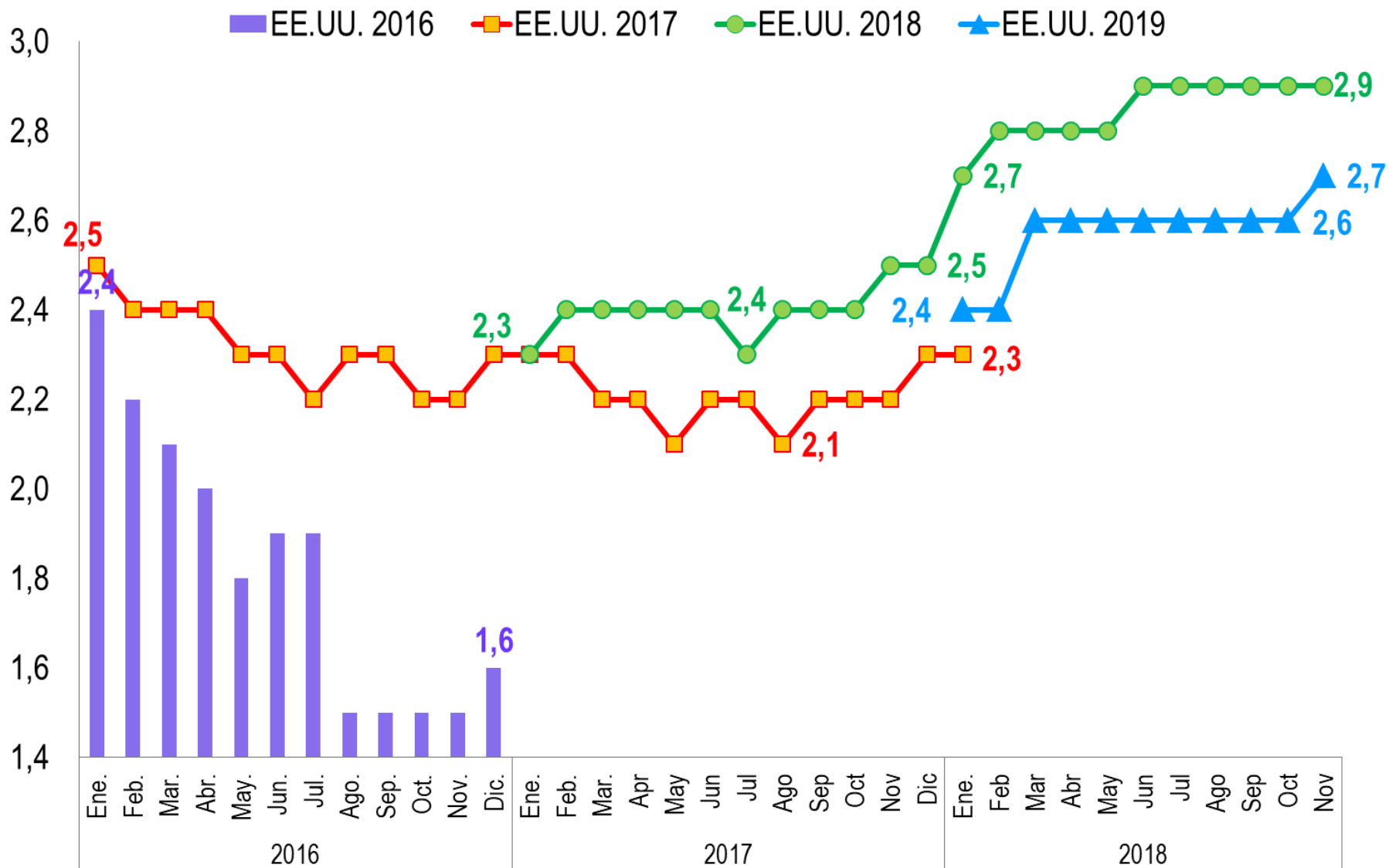
DICIEMBRE 2018

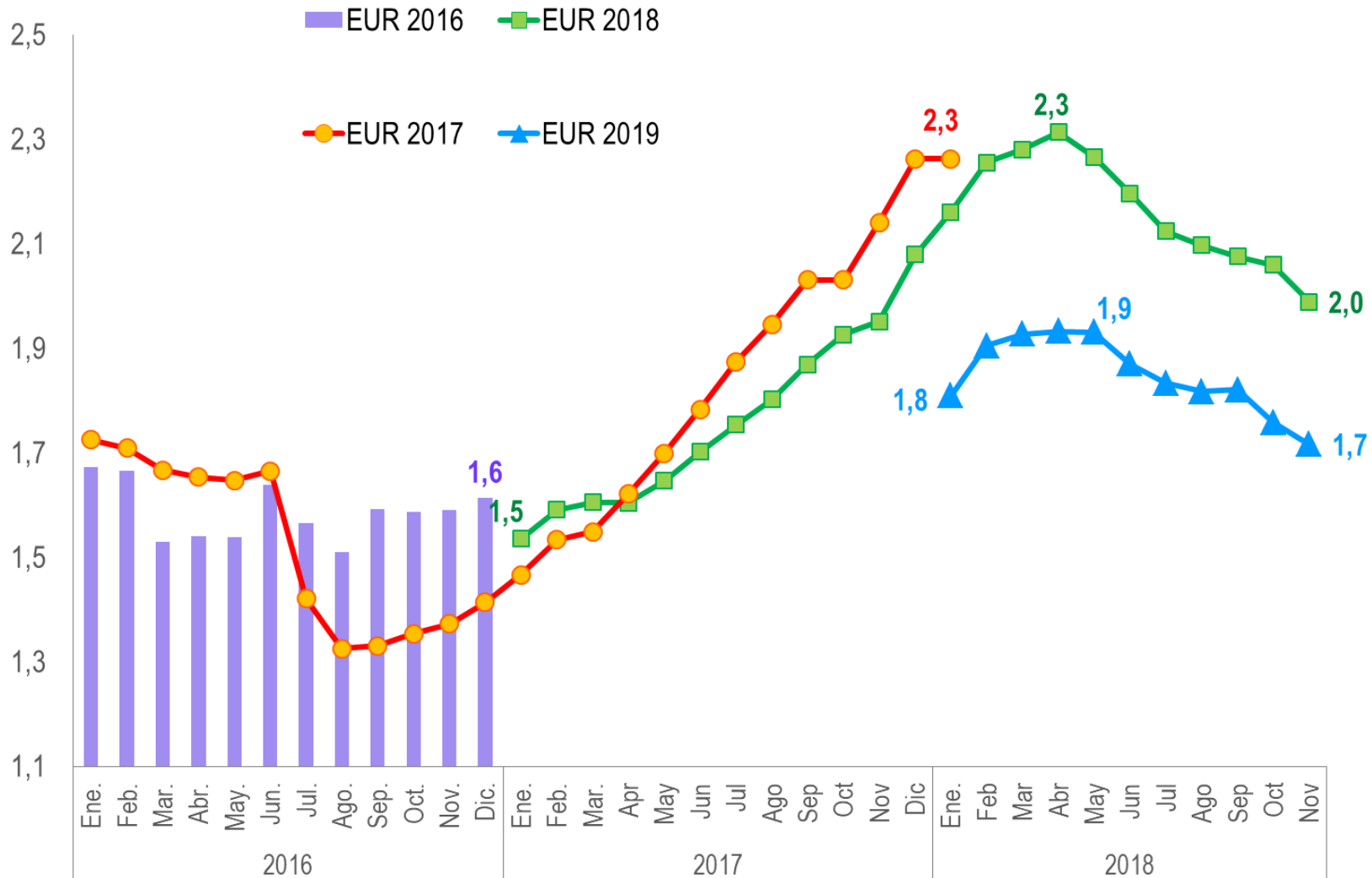
Tomás Izquierdo
Director
GEMINES SA

- Entorno Económico Mundial: ¿Nubes en el Horizonte?
- Economía Chilena: ¿Por Debajo de las Expectativas?
- ¿Cómo Viene el 2019?
- Determinantes del Consumo de los Hogares
- Inflación y Política Monetaria
- ¿Y el Tipo de Cambio?

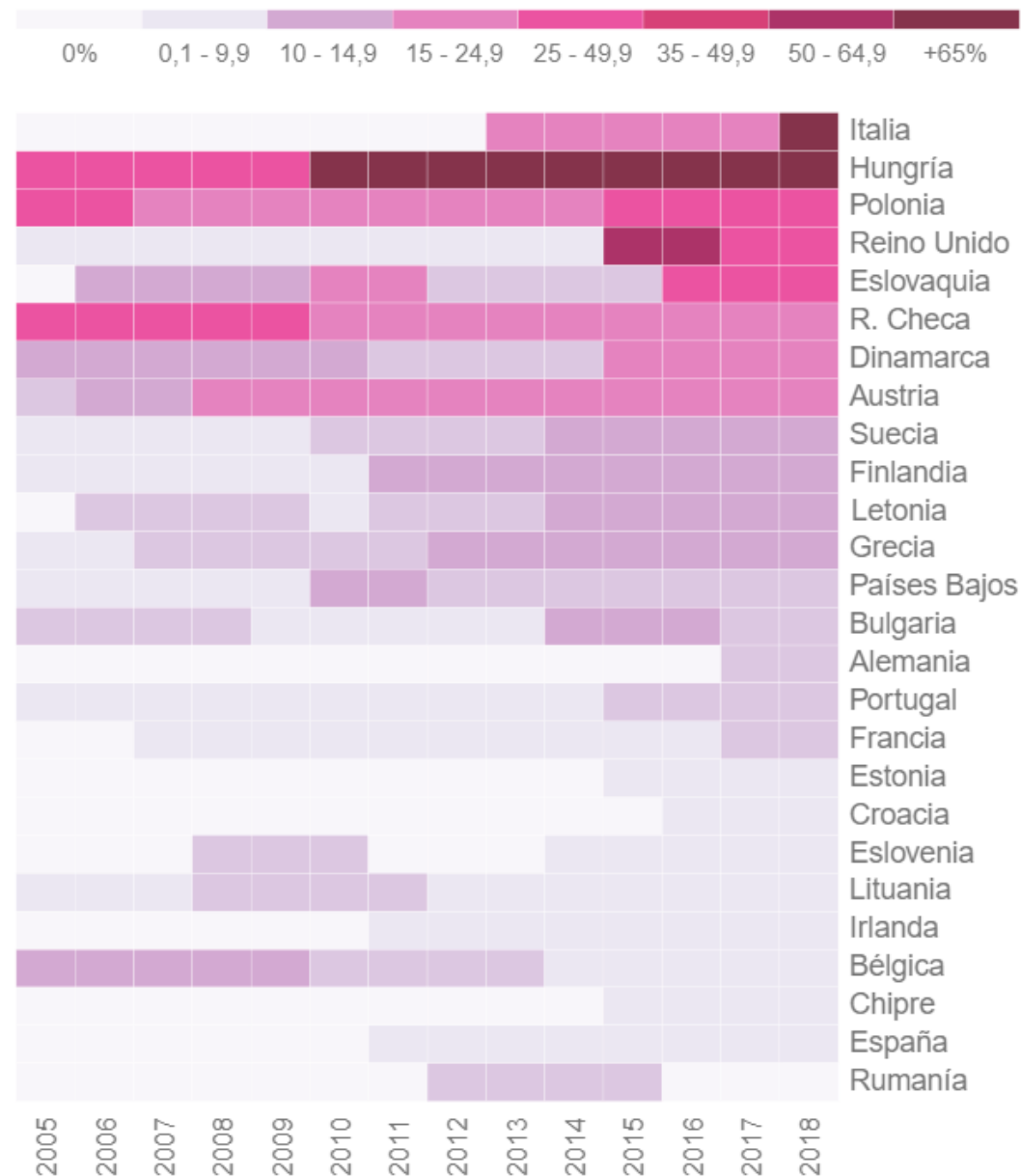
ECONOMIA INTERNACIONAL

- **Ciclo Económico y Político de Estados Unidos**
 - Buena Conducción de la Reserva Federal
 - “Enfriamiento Gradual” de la Economía. ¿Recesión Técnica?
 - Nuevo Escenario Político para Trump.... Incentivos Correctos.
- **Europa y su Futuro**
 - Bréxit, Polonia, Hungría, Italia, Francia...Andalucía.....No Son Hechos Aislados
 - Escenario más probable apunta a Crisis de Unión Europea y el euro.
 - ¿Italia el “tiro de gracia”?
- **Latinoamérica: Mirada Cortoplacista de los Mercados**
 - Brasil ¿Misión Imposible?
 - México...Calma Nerviosa

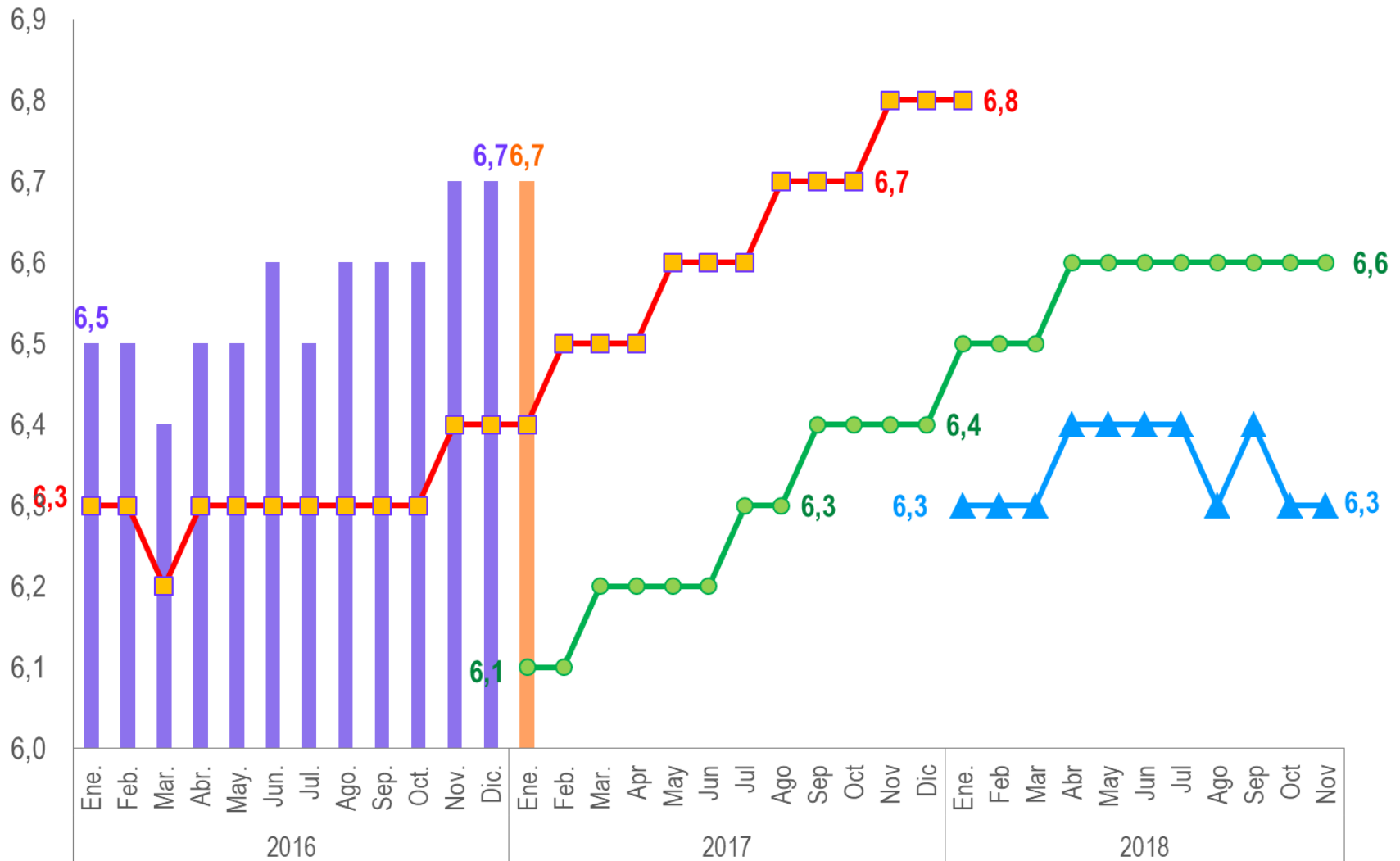




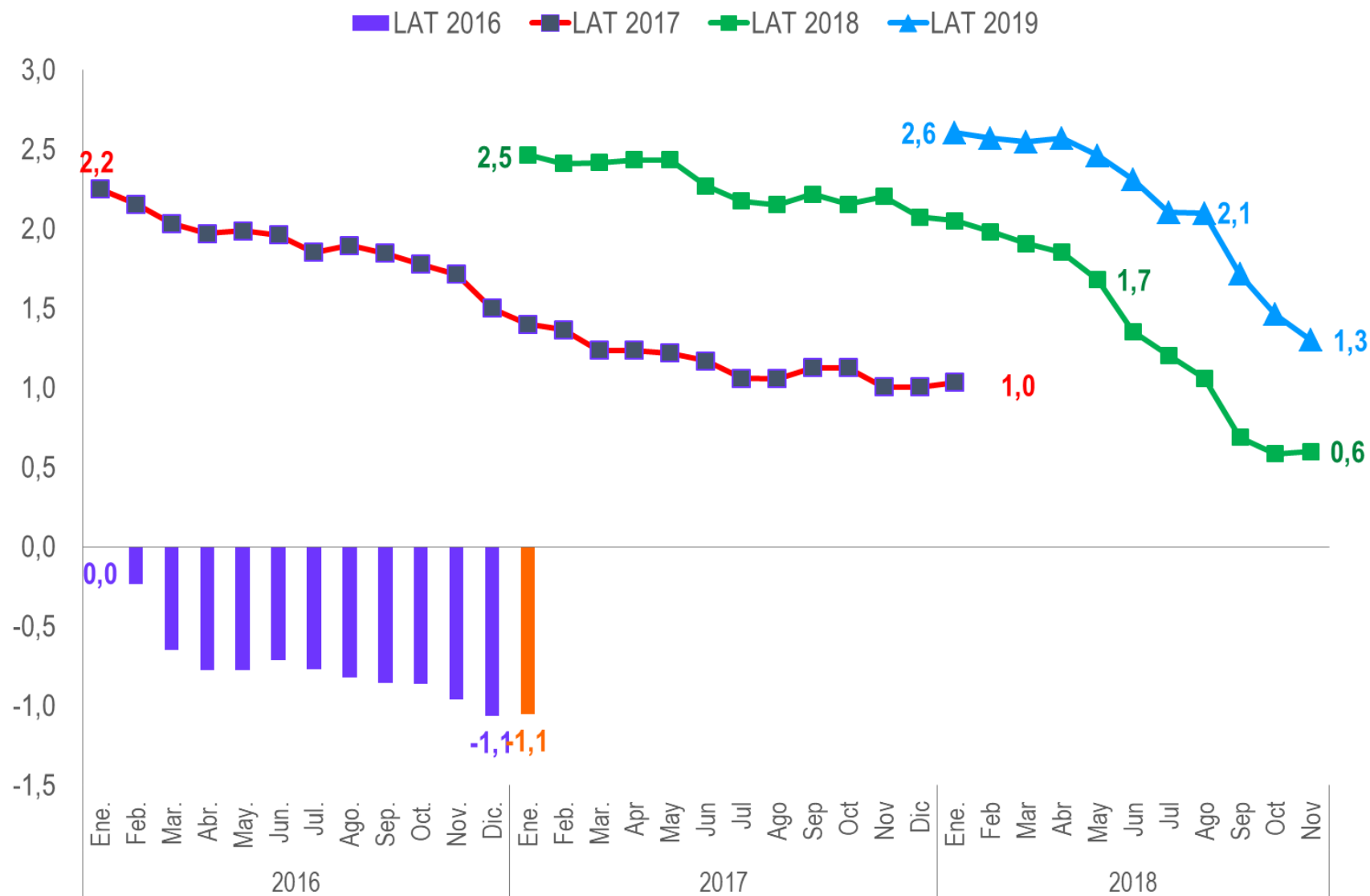
Evolución del porcentaje de euroscepticismo en los parlamentos estatales de los países de la U.E



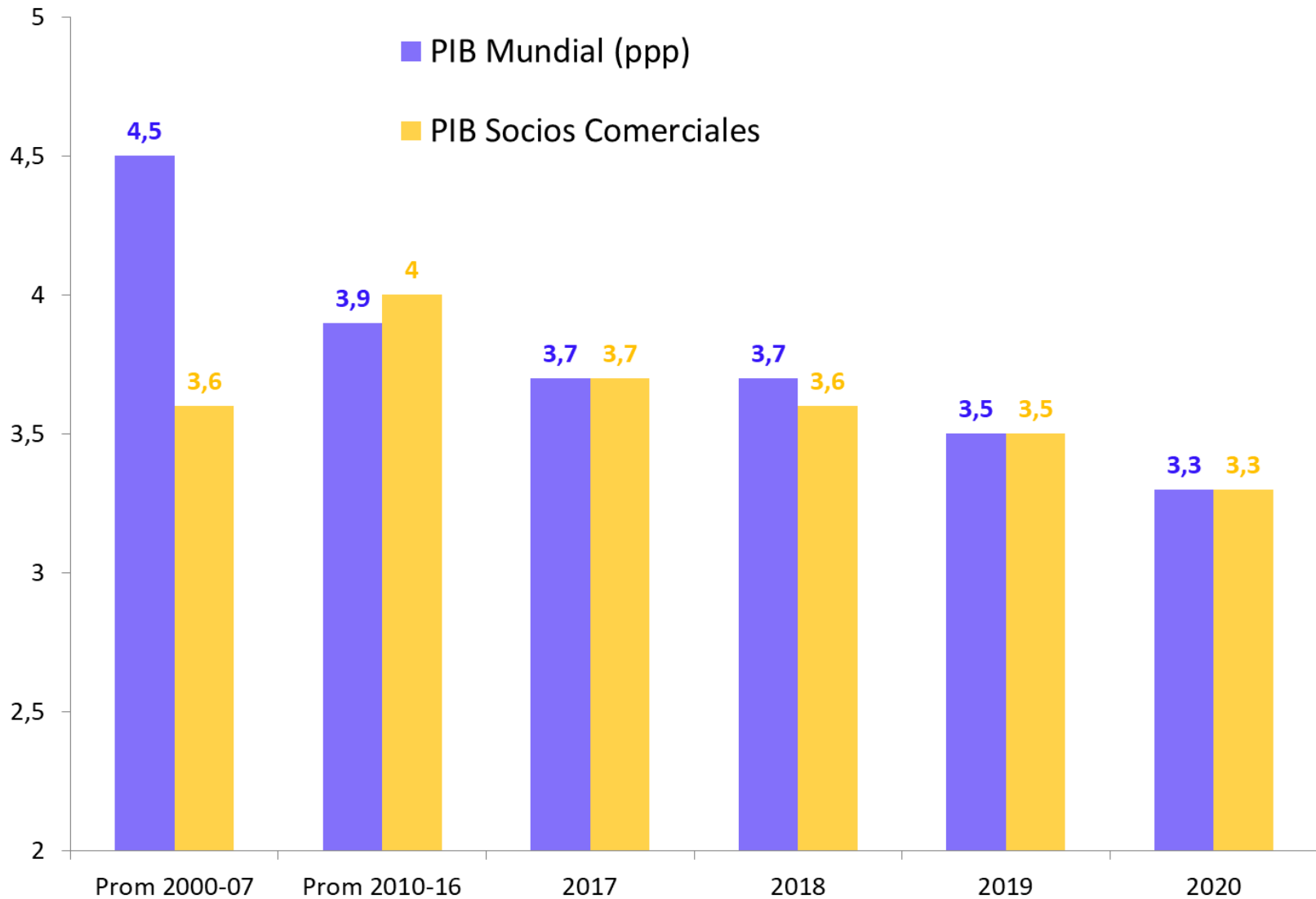
CHINA 2016 CHINA 2017 CHINA 2018 CHINA 2019



EVOLUCION EXPECTATIVAS CRECIMIENTO LATINOAMERICA



- No se Observan Burbujas en Mercados de Activos
- Sistema Financiero Más Sólido y Capitalizado
- Emergentes con Problemas No Tienen Impacto Global
- Escenario Más Probable, Sólo Menor ritmo de Crecimiento
- Recesión Técnica en Estados Unidos
- ¿Posibles Sorpresas Negativas?
 - Europa y China

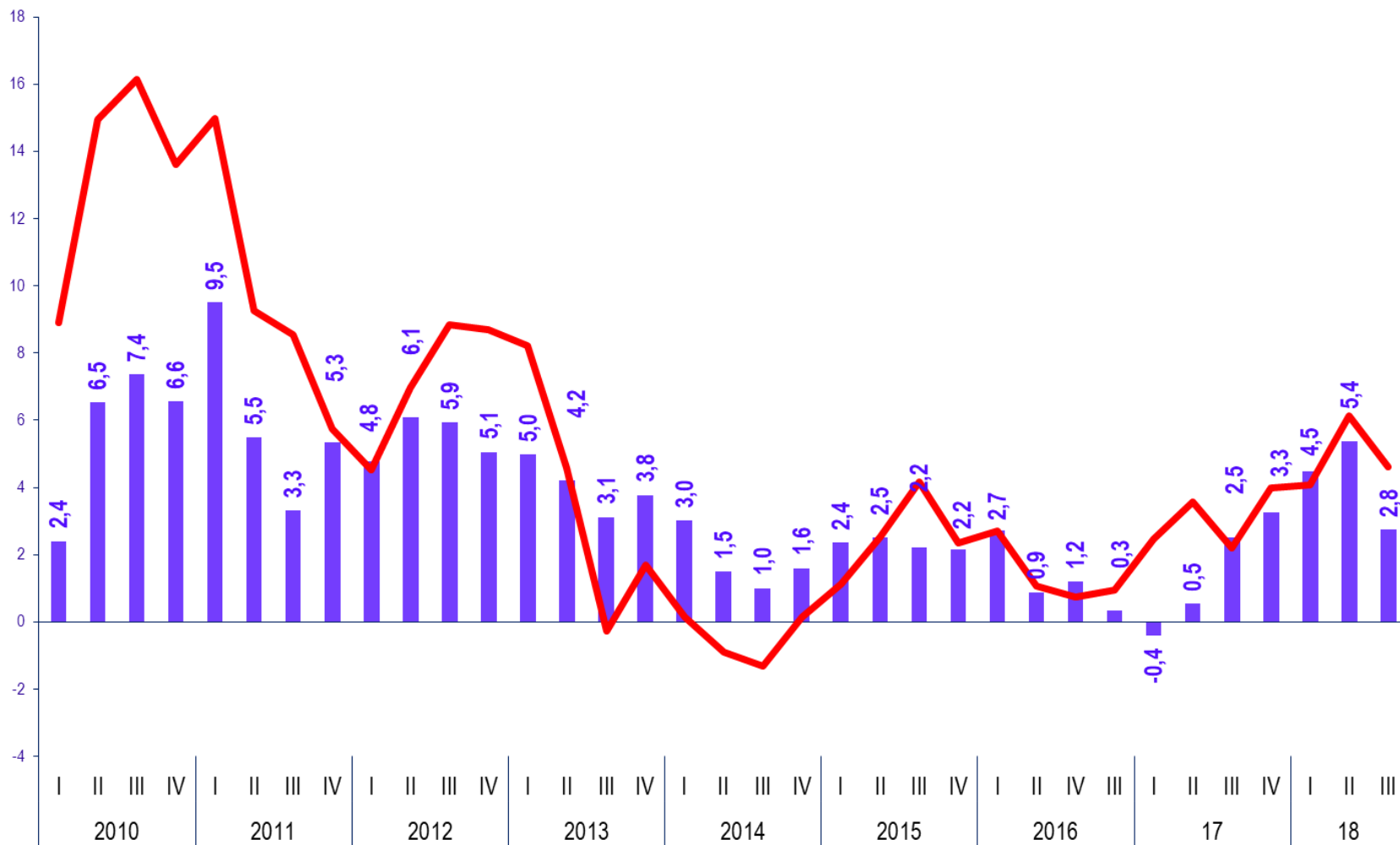


Economía Chilena

CHILE PIB y GASTO

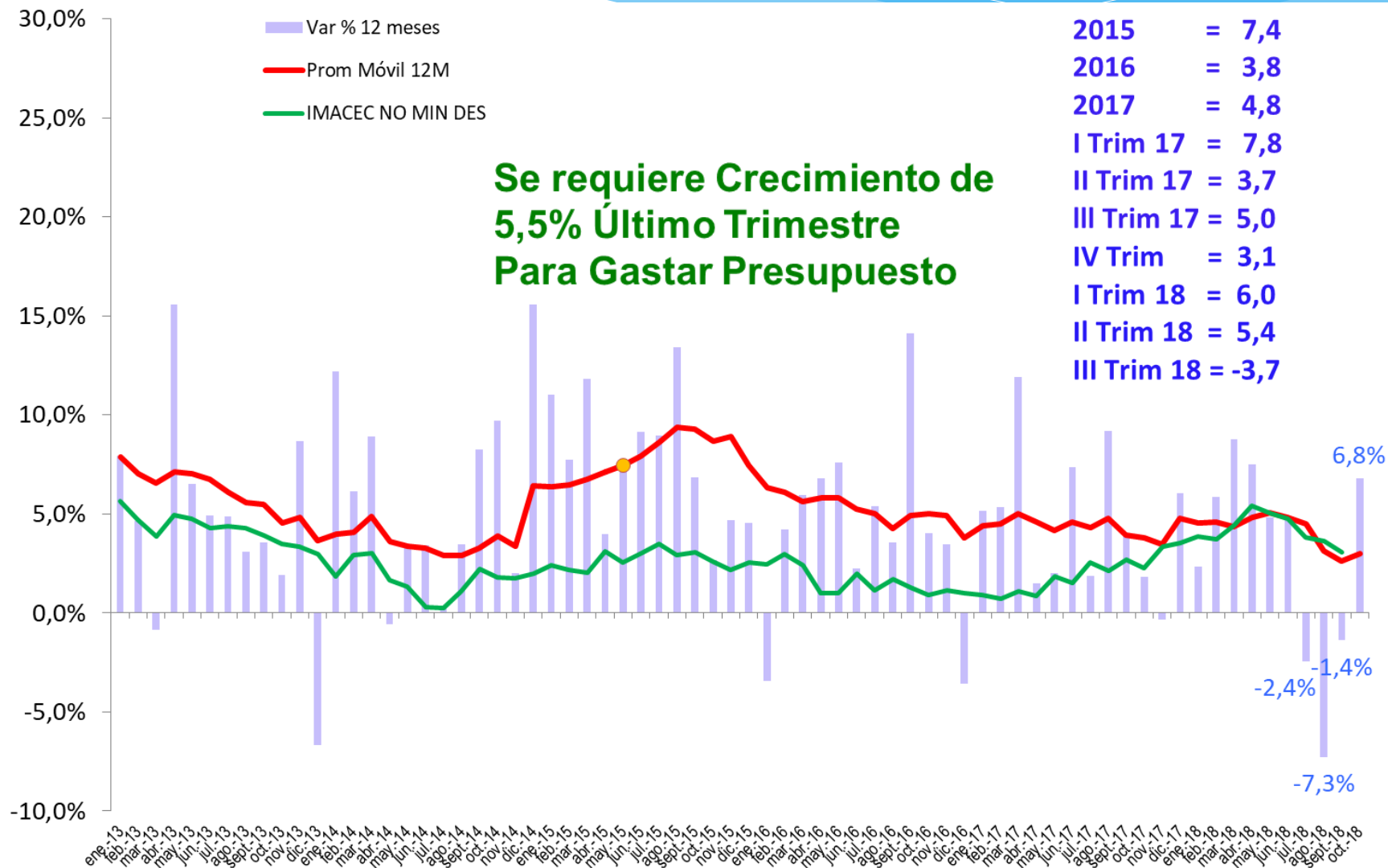
(Var % ipa)

■ PIB — Gasto



GASTO PUBLICO

(Var % Real 12 m)



IMCE SIN MINERIA

70

65

60

55

50

45

40

35

30

25

20

ene.-06 may.-06 sept.-06 ene.-07 may.-07 sept.-07 ene.-08 may.-08 sept.-08 ene.-09 may.-09 sept.-09 ene.-10 may.-10 sept.-10 ene.-11 may.-11 sept.-11 ene.-12 may.-12 sept.-12 ene.-13 may.-13 sept.-13 ene.-14 may.-14 sept.-14 ene.-15 may.-15 sept.-15 ene.-16 may.-16 sept.-16 ene.-17 may.-17 sept.-17 ene.-18 may.-18 sept.-18

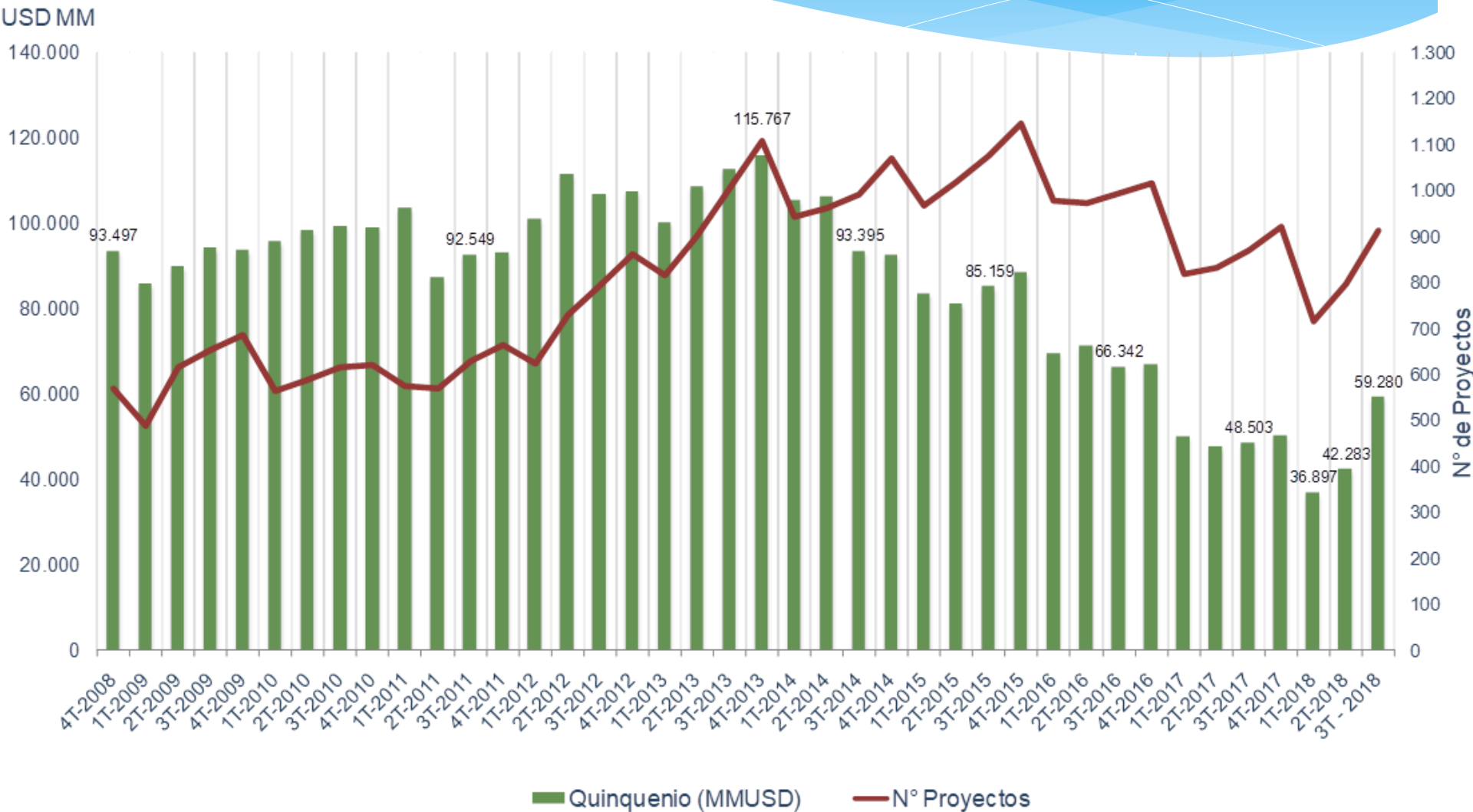
IMCE: Sin Minería

IMCE: Sin Minería PM 12m

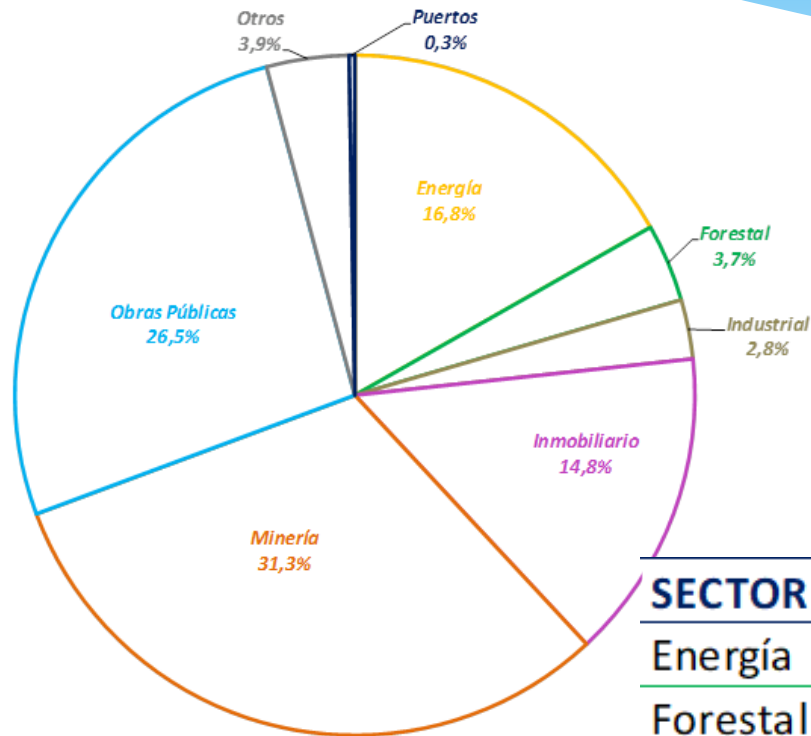
= 50

48,2

STOCK A 5 AÑOS PLAZO

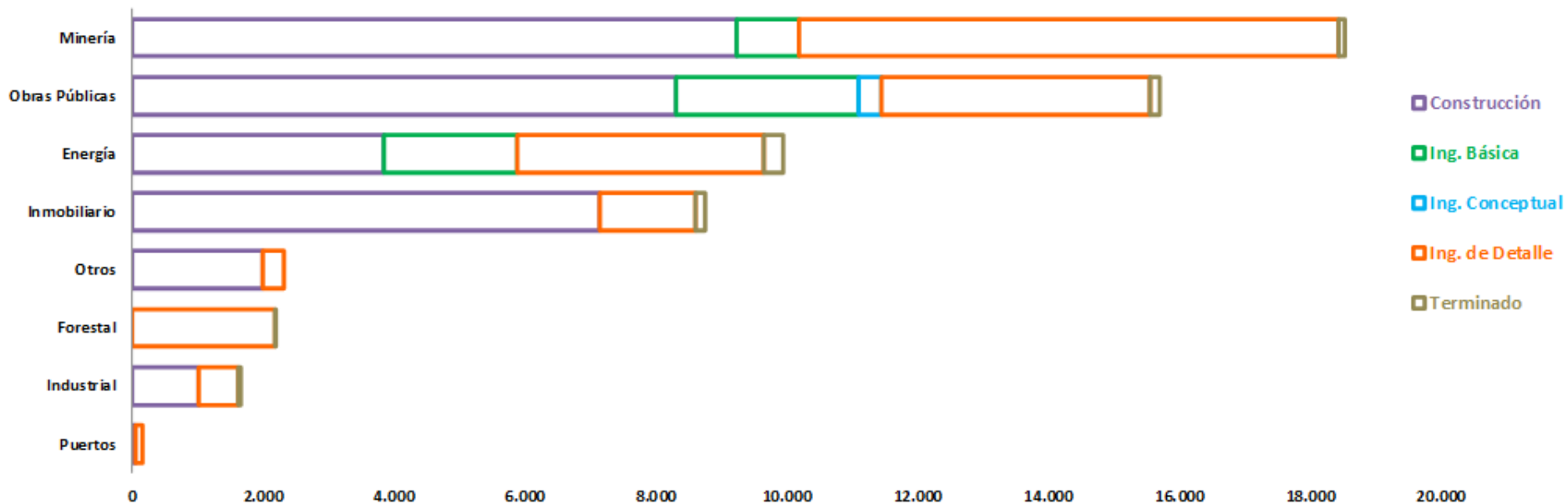


DISTRIBUCION SECTORIAL DE LA INVERSION A MATERIALIZAR QUINQUENIO 2017-2021
(PROYECTOS PRIVADOS Y ESTATALES AL SEGUNDO TRIMESTRE 2018) (EN %)



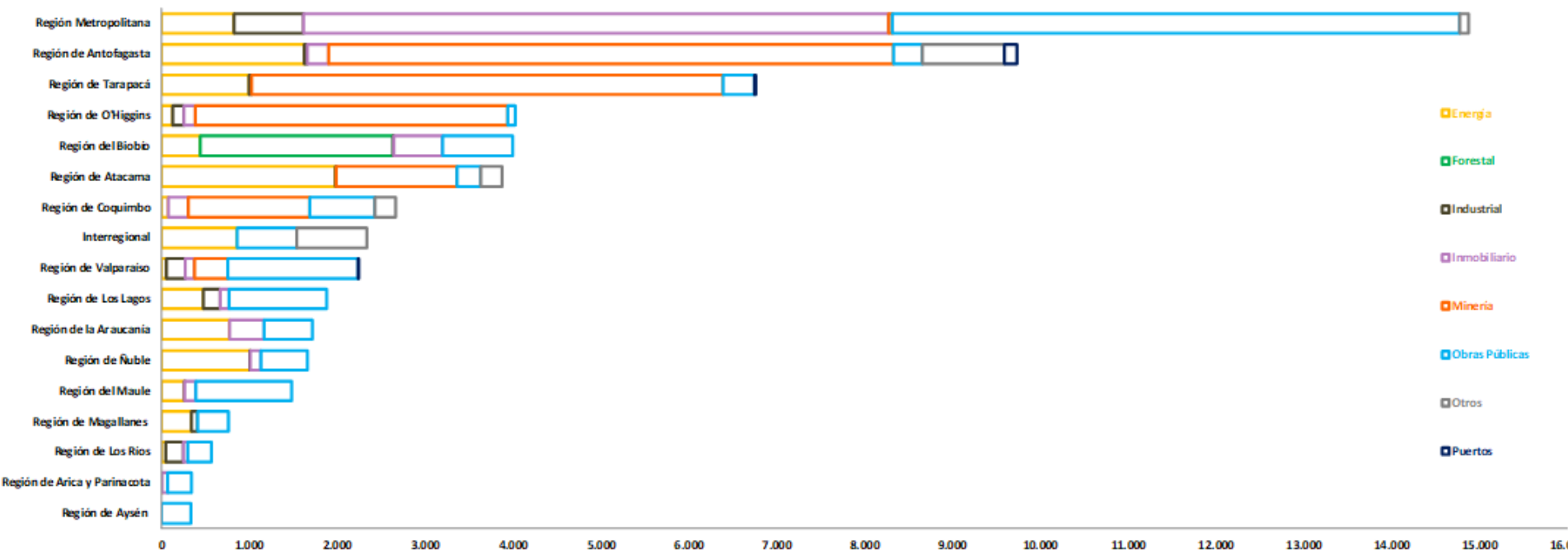
SECTOR	2018-2022 (USD MM)	%
Energía	9.945	16,8%
Forestal	2.194	3,7%
Industrial	1.670	2,8%
Inmobiliario	8.757	14,8%
Minería	18.530	31,3%
Obras Públicas	15.704	26,5%
Otros	2.319	3,9%
Puertos	161	0,3%
TOTAL GENERAL	59.280	100,0%

INVERSION A MATERIALIZAR PERIODO 2018-2022 SEGÚN ETAPA ACTUAL DE LOS PROYECTOS PRIVADOS Y ESTATALES
(AL TERCER TRIMESTRE 2018) (EN USD MM)



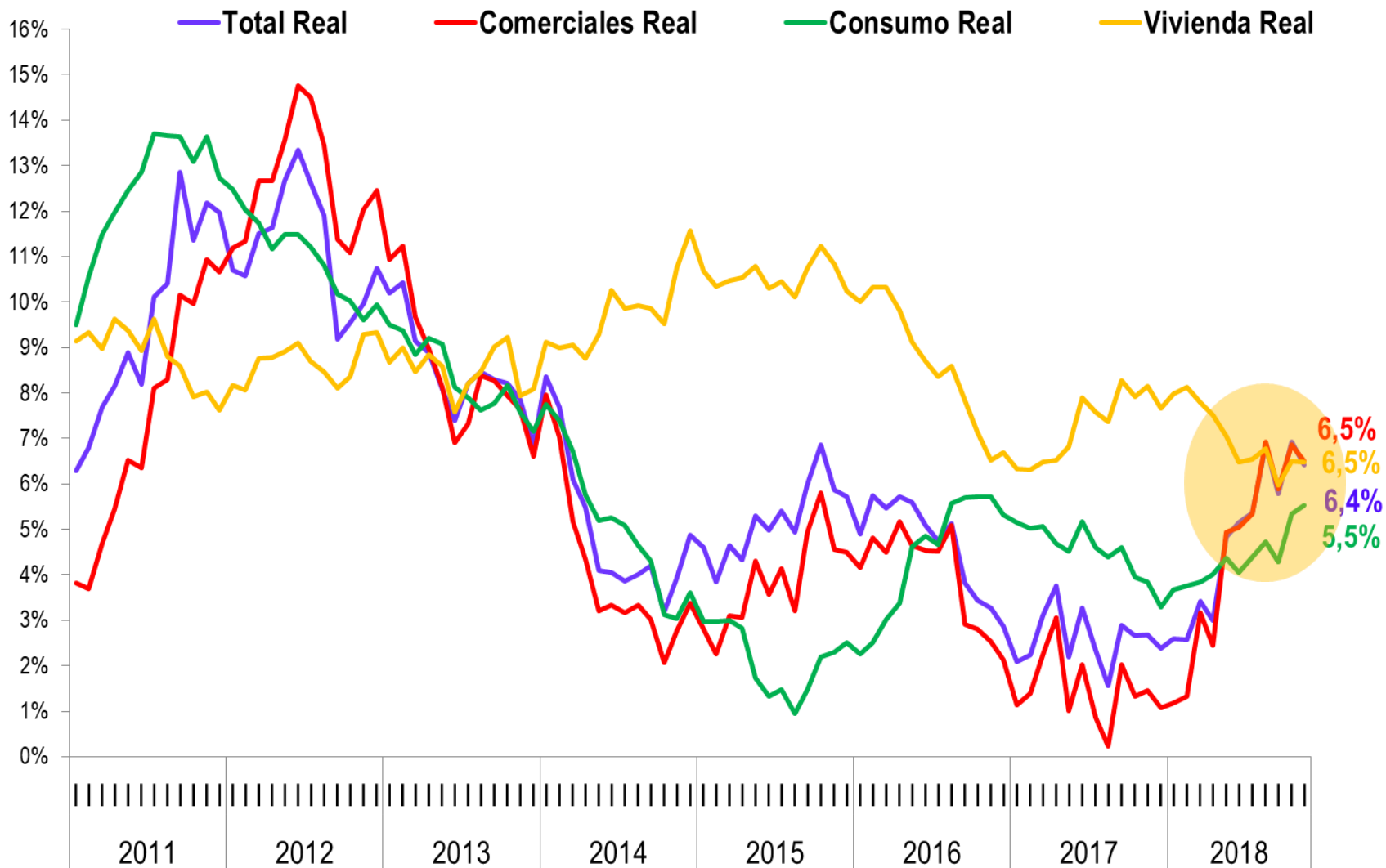
TOTAL PROYECTOS POR REGION Y SECTOR

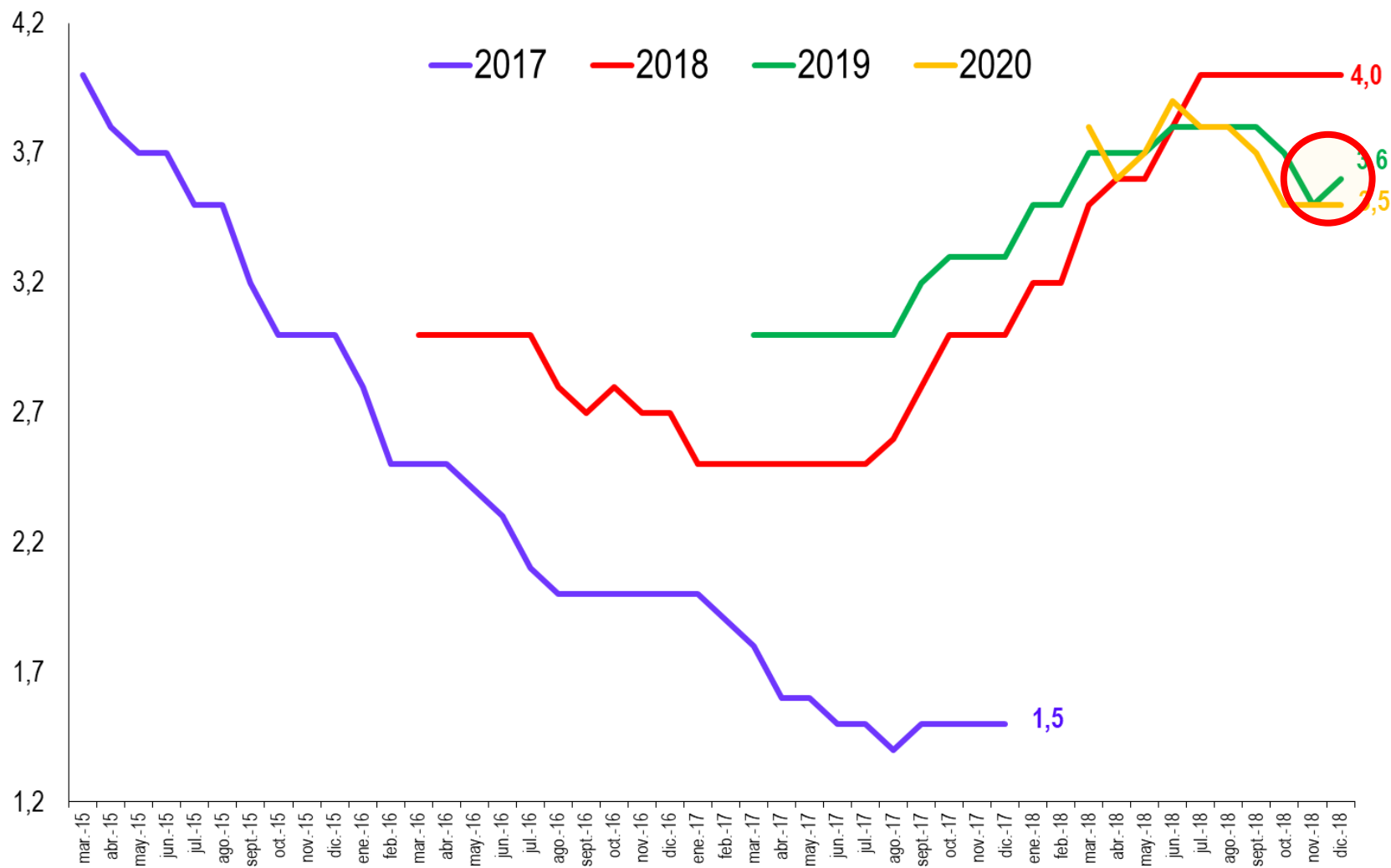
DISTRIBUCION DE LA INVERSION A MATERIALIZAR 2018-2022 SEGUN REGION
STOCK DE PROYECTOS PRIVADOS Y ESTATALES AL TERCER TRIMESTRE 2018 (EN USD MM)



COLOCACIONES SISTEMA FINANCIERO

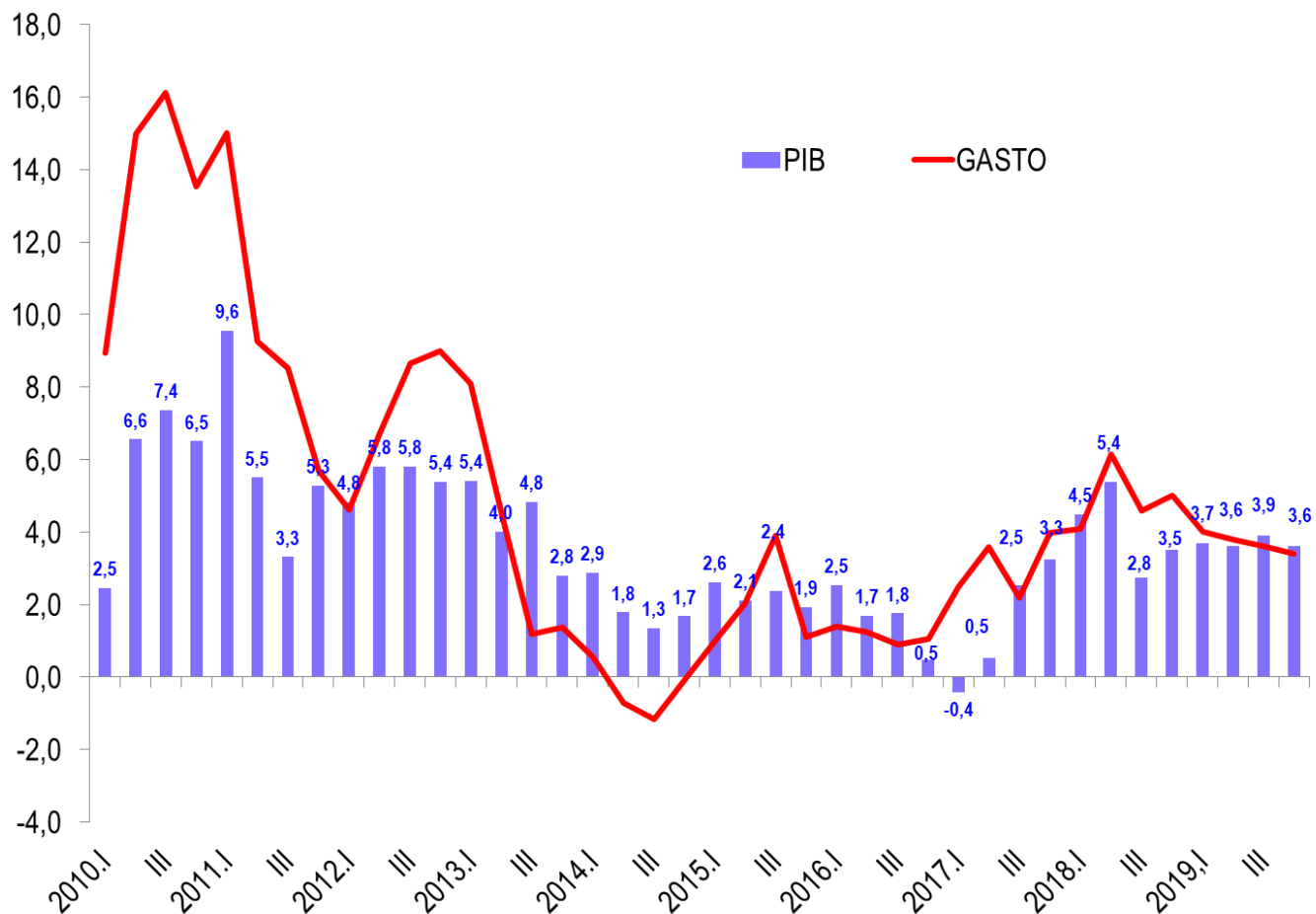
(Var % Real 12 m)





PROYECCIÓN GASTO PIB

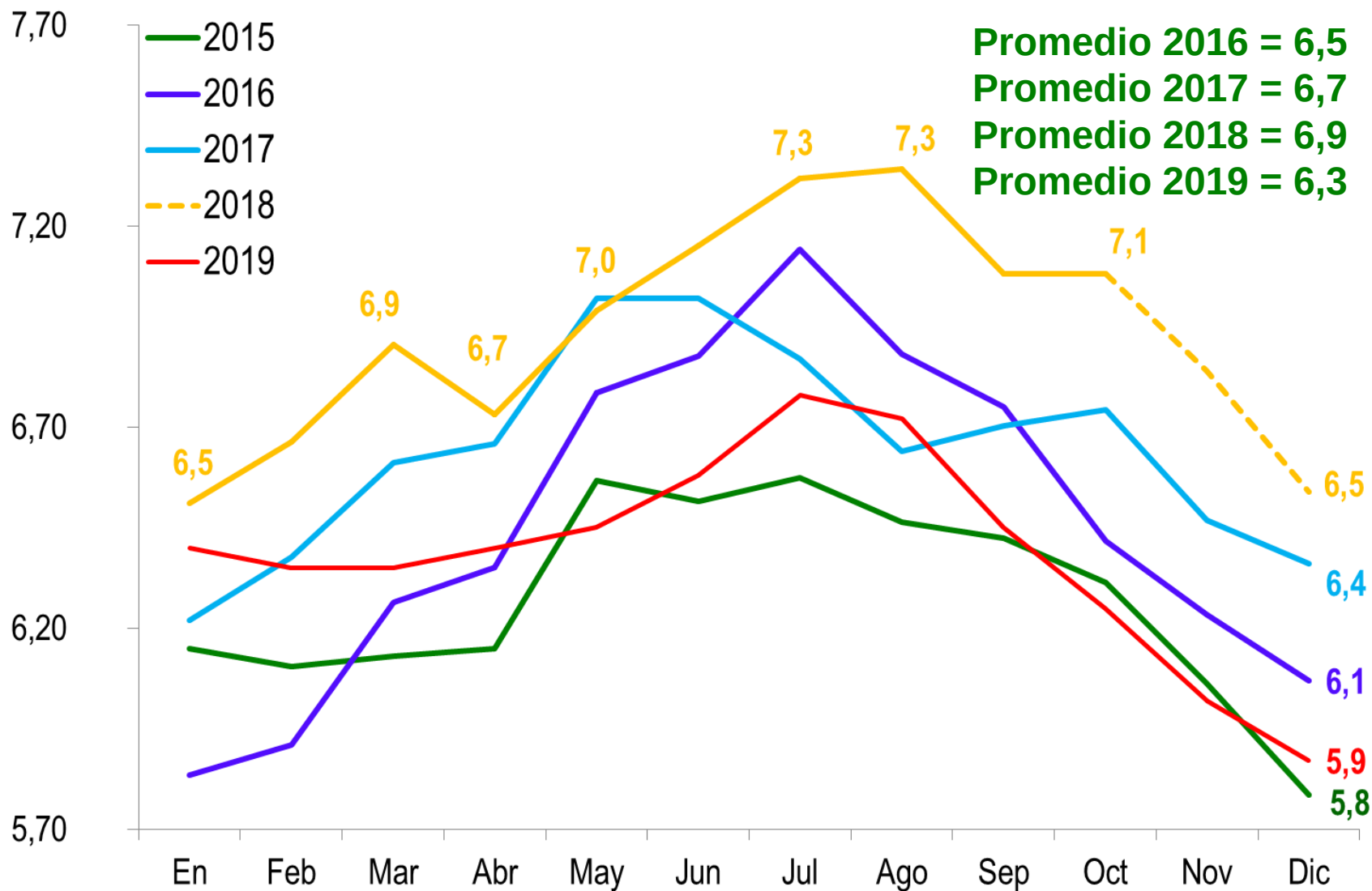
AÑO 2,1 1,8			
2016	I	2,0	0,5
	II	0,9	1,1
	III	1,2	0,7
	IV	0,3	0,9
AÑO 1,3 1,3			
2017	I	-0,4	2,5
	II	0,5	3,6
	III	2,5	2,2
	IV	3,3	4,0
AÑO 1,5 3,1			
2018	I	4,5	4,1
	II	5,4	6,1
	III	2,8	4,6
	IV	3,5	5,0
AÑO 4,0 5,0			
2019	I	3,7	4,0
	II	3,6	3,8
	III	3,9	3,6
	IV	3,6	3,4
AÑO 3,7 3,7			

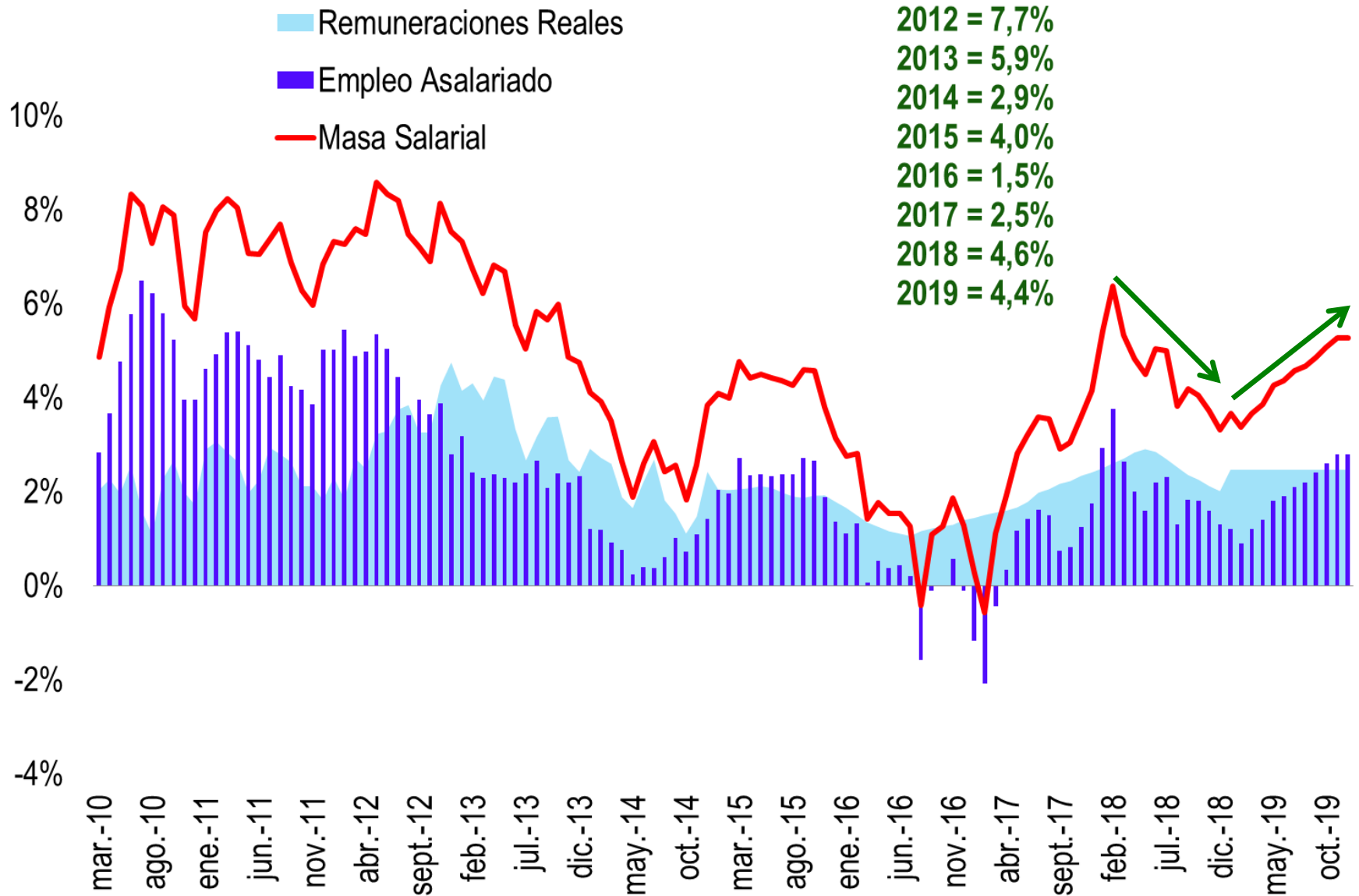


¿Cómo Viene la Demanda de los Hogares?

MERCADO LABORAL

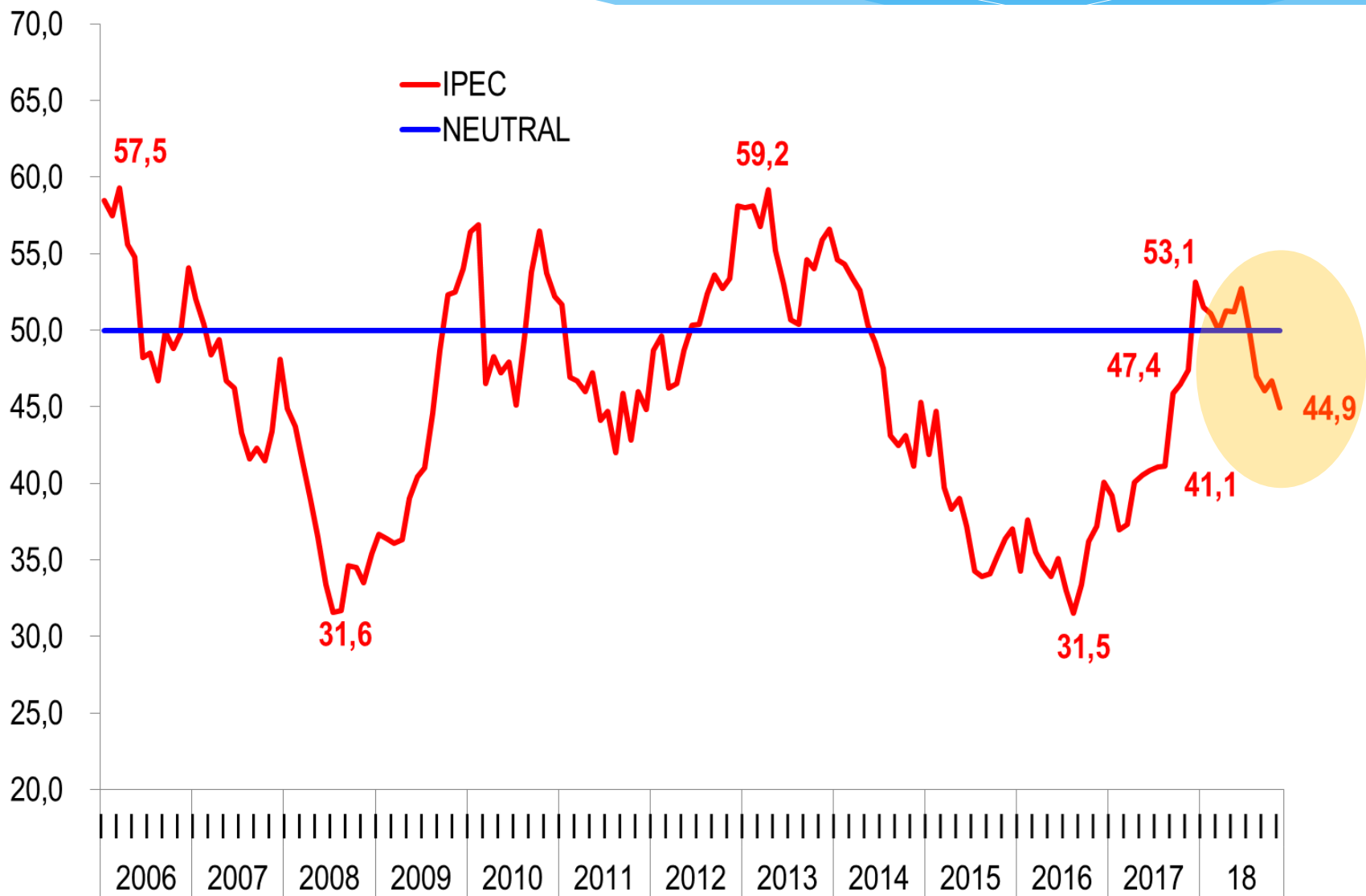
EVOLUCION DESEMPLEO





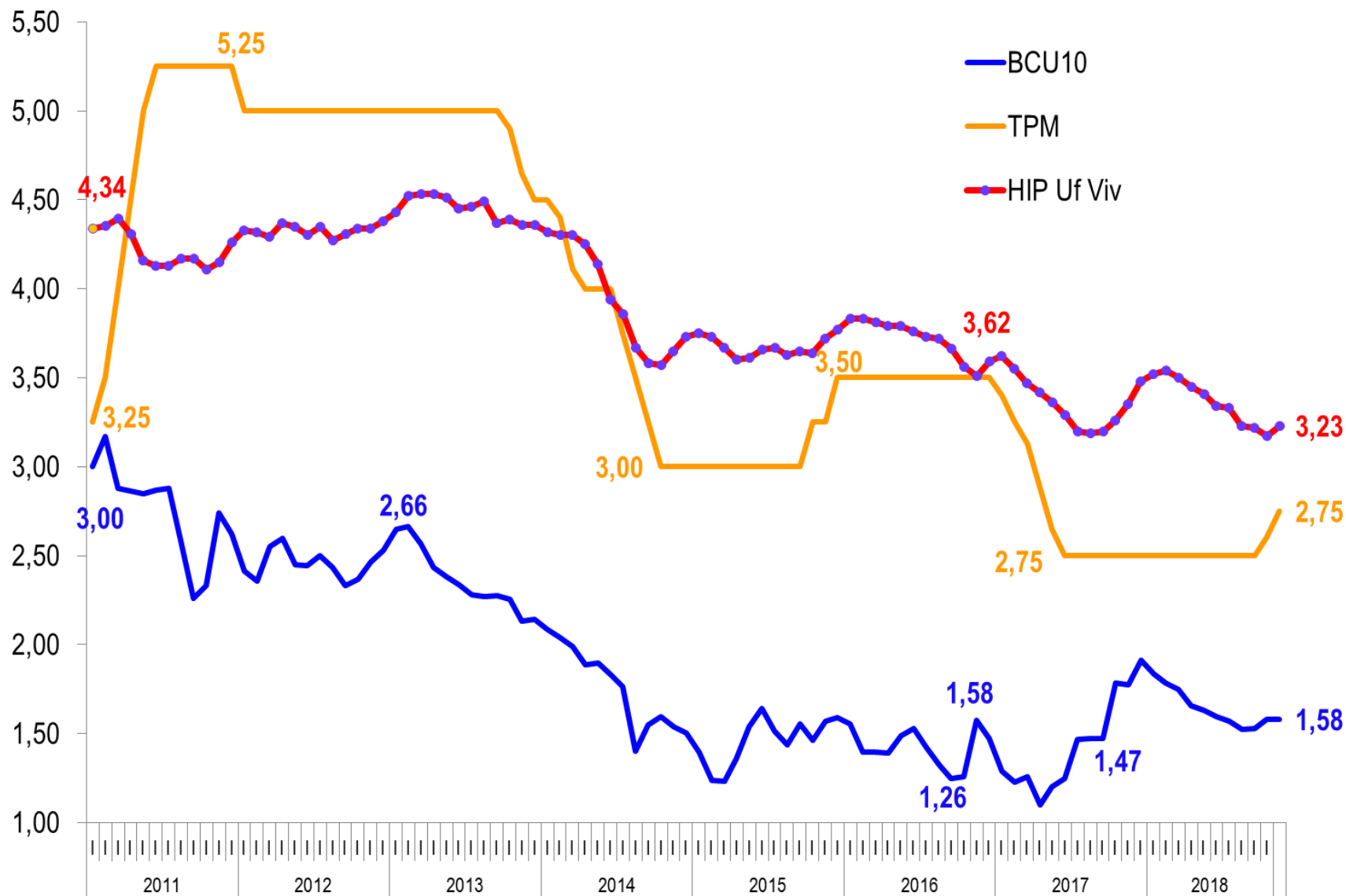
EXPECTATIVAS HOGARES

IPEC TOTAL



Mercado del Crédito

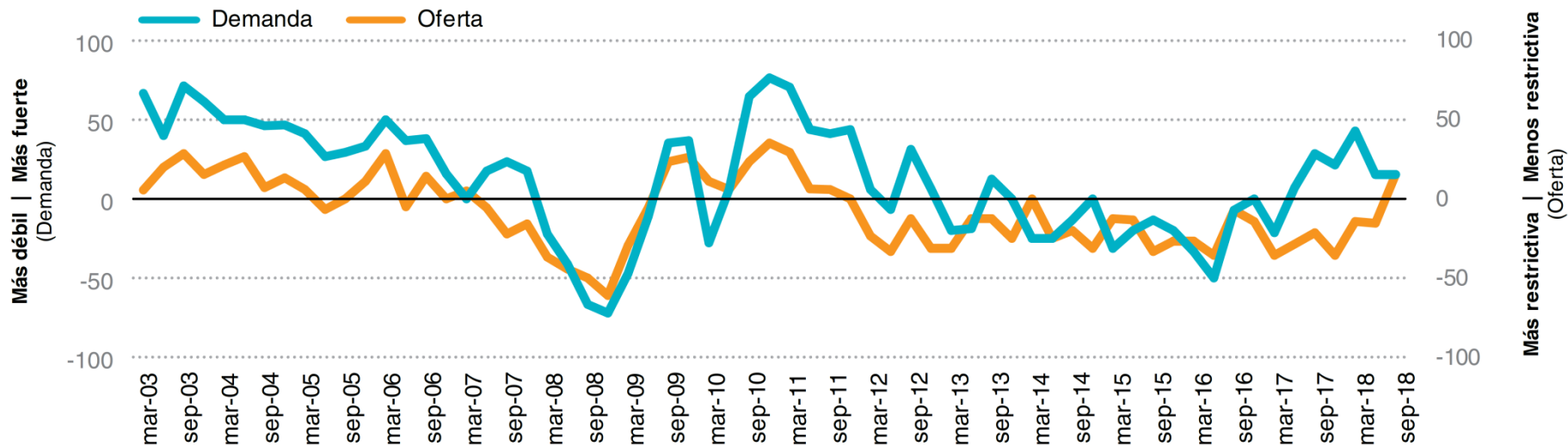
TASAS DE INTERES



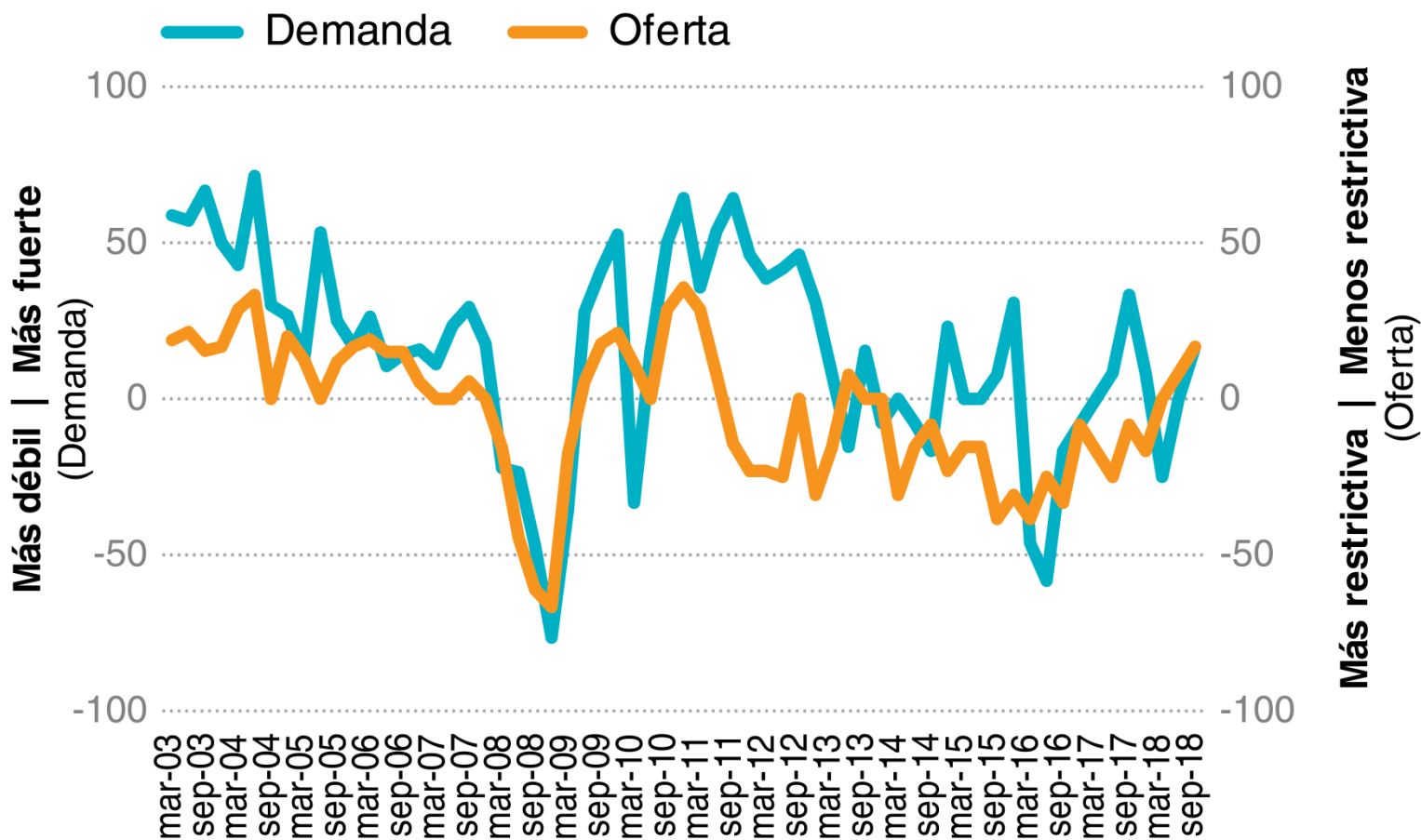
Cambios Demanda y Oferta de Créditos Consumo

(Porcentaje Neto Bancos)

Cambio en demanda y oferta de créditos de consumo
(Porcentaje neto de bancos)

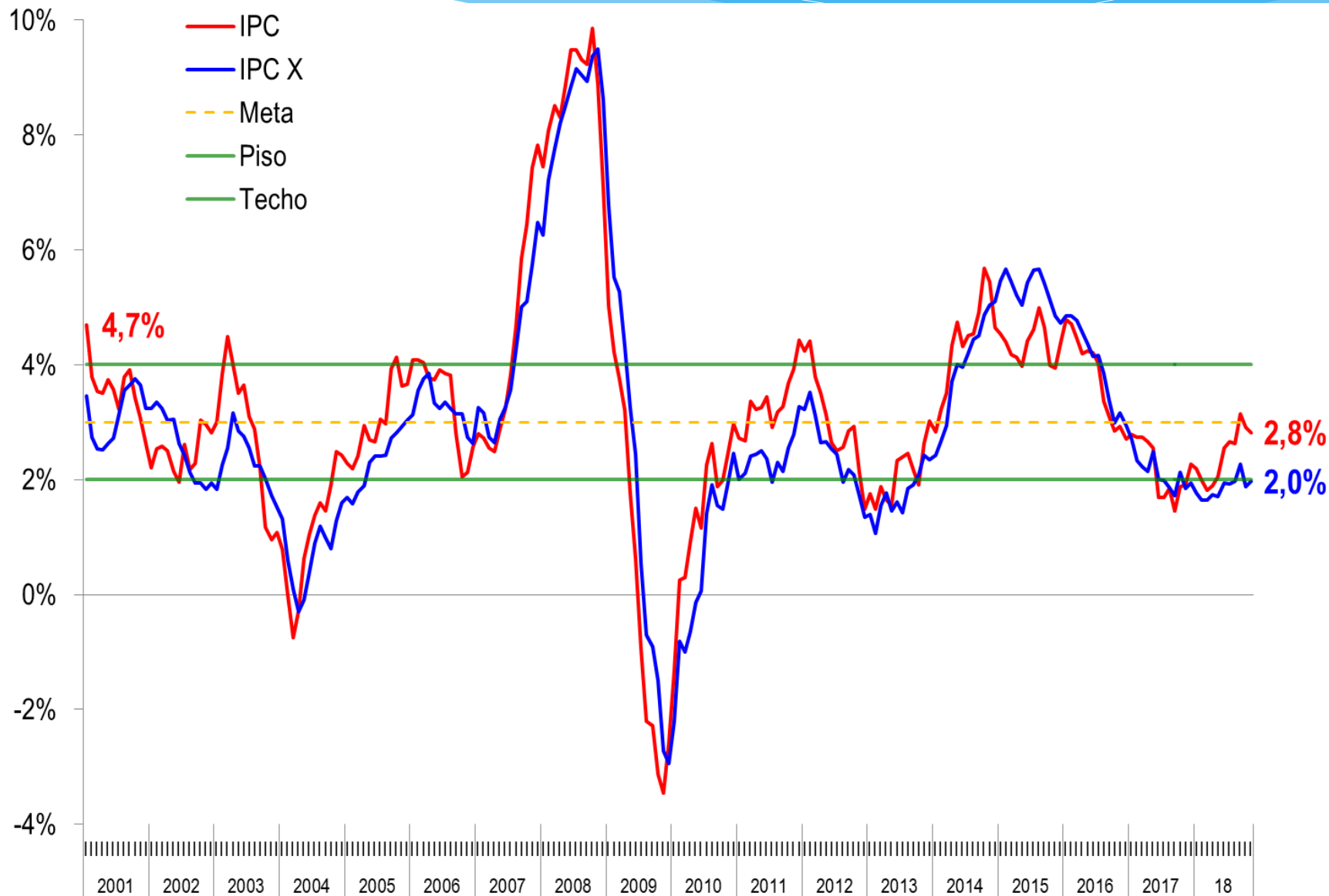


Cambio en demanda y oferta de créditos hipotecarios (Porcentaje de bancos)



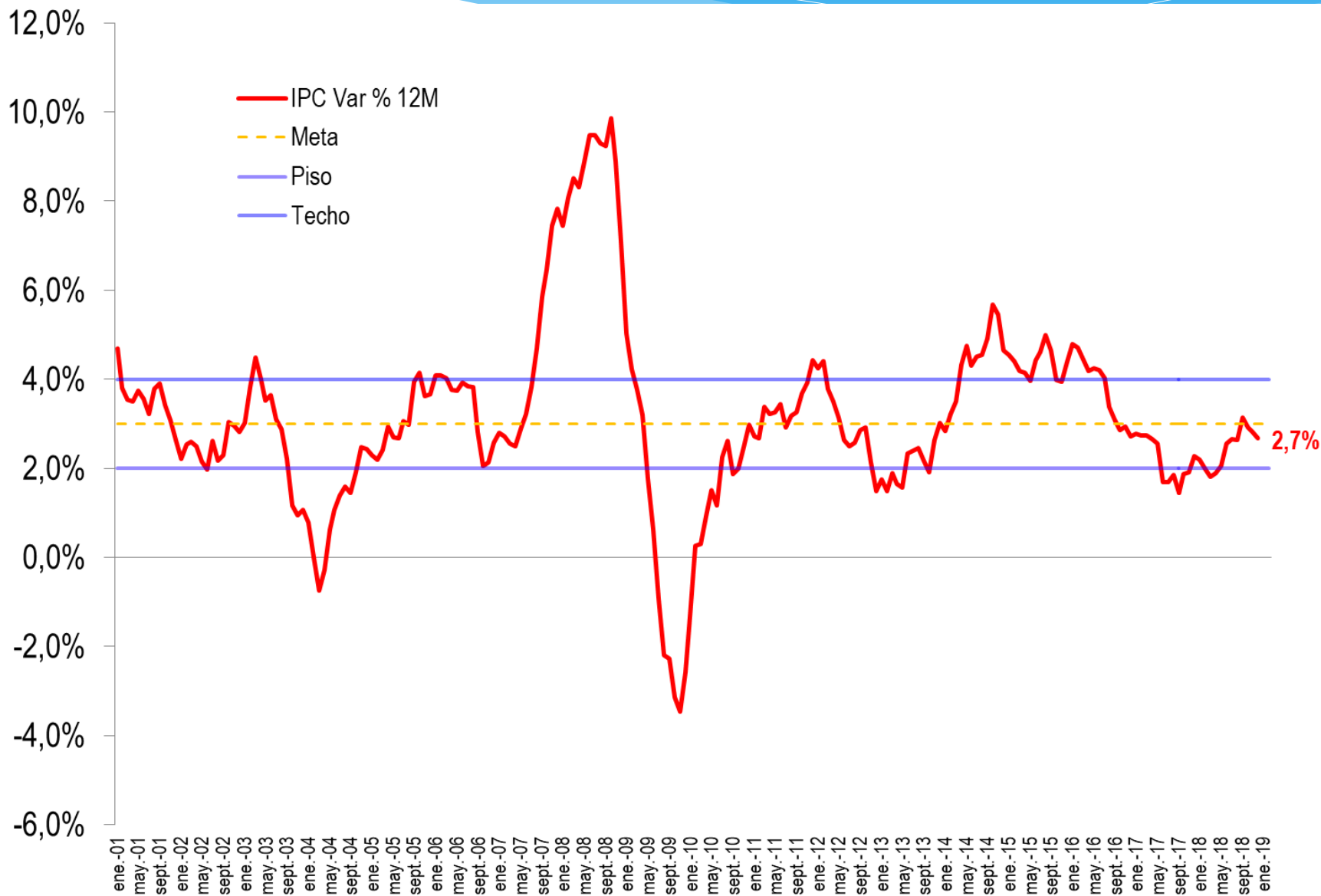
¿Y la Inflación?

INFLACION TOTAL Y SUBYACENTE



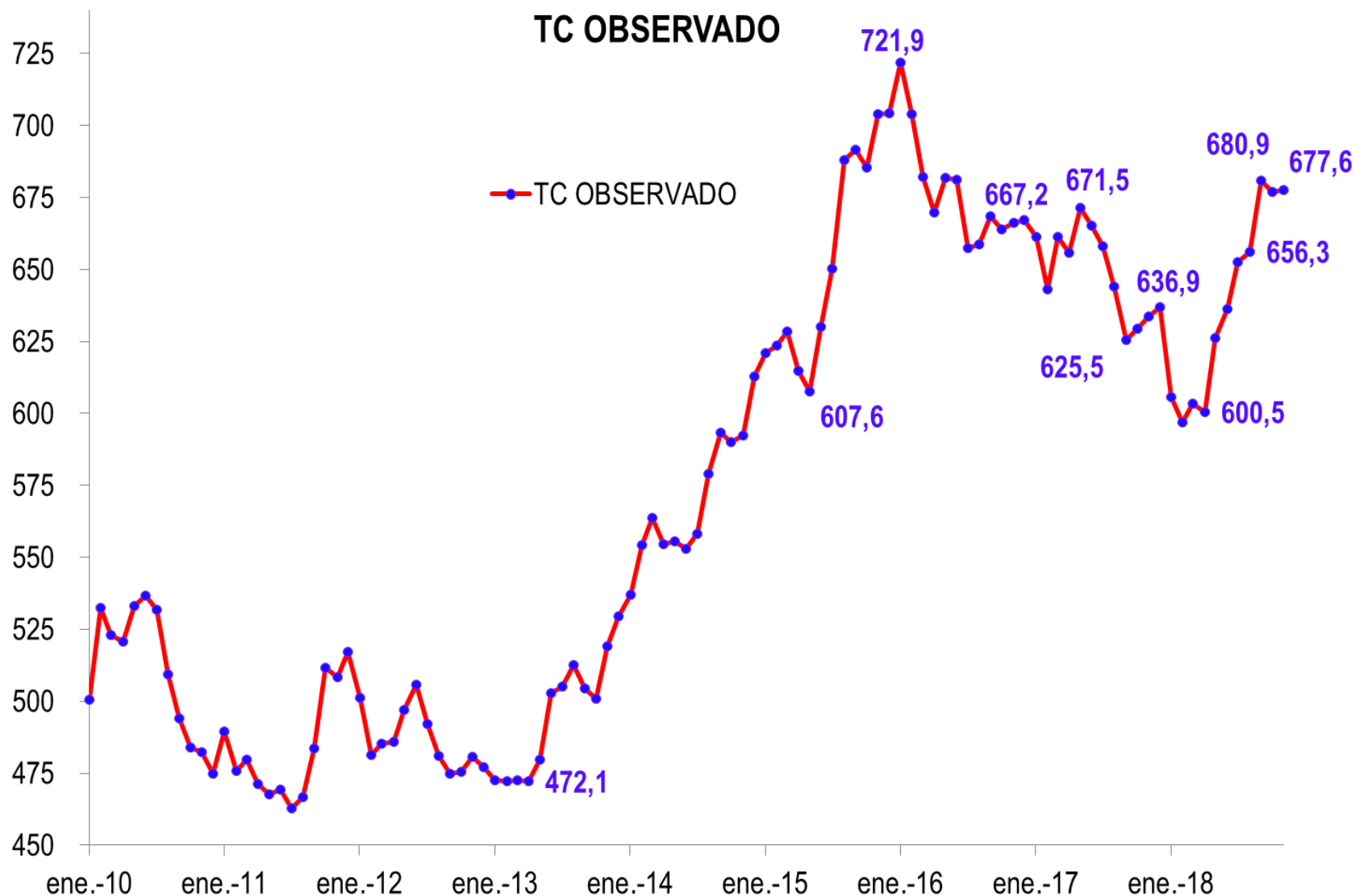
Proyección Inflación

(Var % 12 Meses)

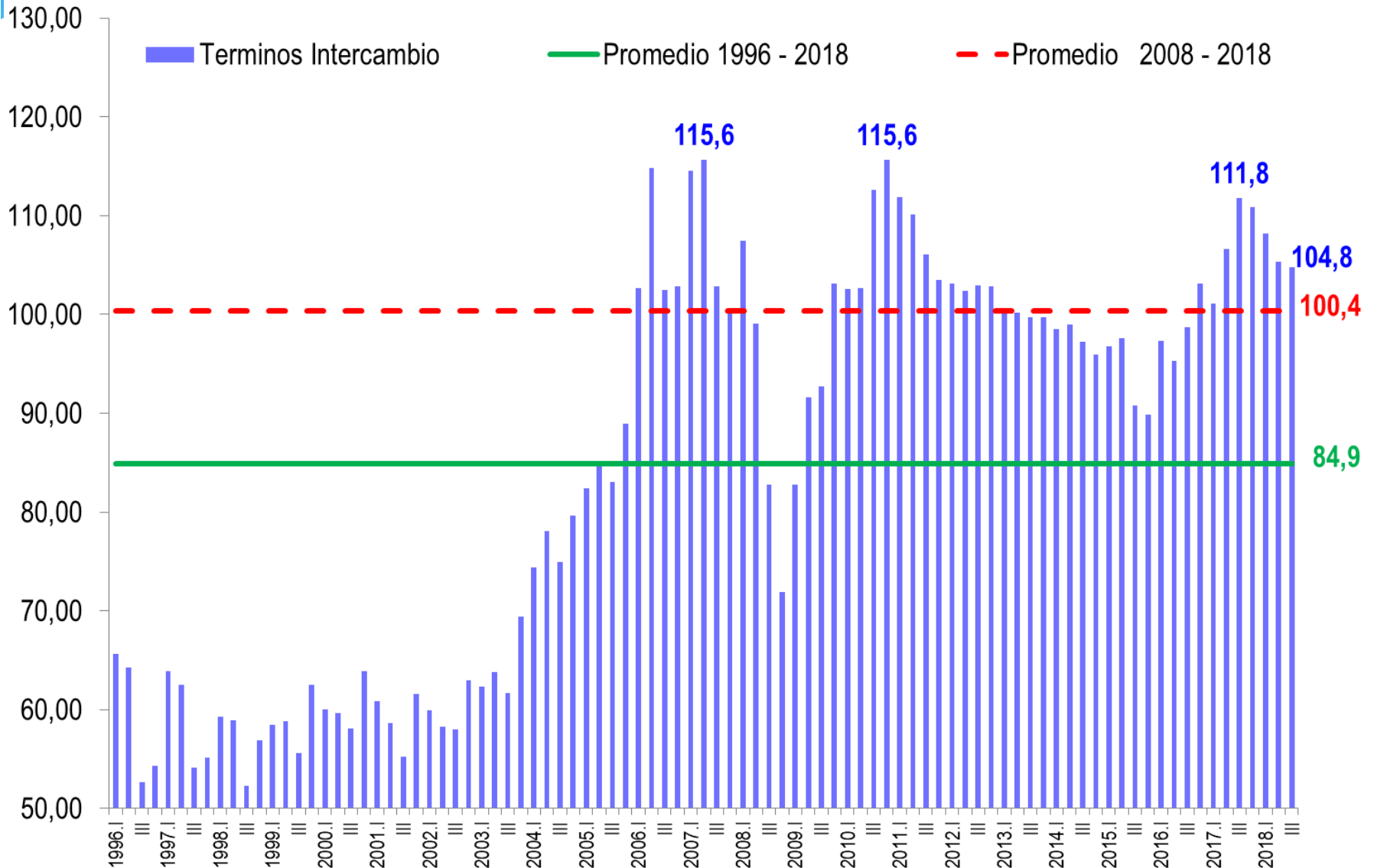


- Escenario Base 4 alzas de $\frac{1}{4}$ punto el 2019.
- Tasa Neutral +/- 4,25% I Trim 2020.
- Tasas Largas Tendrán alza Acotada.

¿Y el Tipo de Cambio?



TERMINOS INTERCAMBIO



TIPO DE CAMBIO REAL

(2003 = 100)



MUCHAS GRACIAS