

Impacto Económico de la Crisis: Corto y Largo Plazo

Diciembre 2019

Tomás Izquierdo
Director
GEMINES SA

«Consideramos que *La riqueza de las naciones*, de Adam Smith, es un clásico imperecedero.
Dentro de dos siglos, lo mismo pensarán de *Por qué fracasan los países*».

George Akerlof, premio Nobel de Economía (2001)

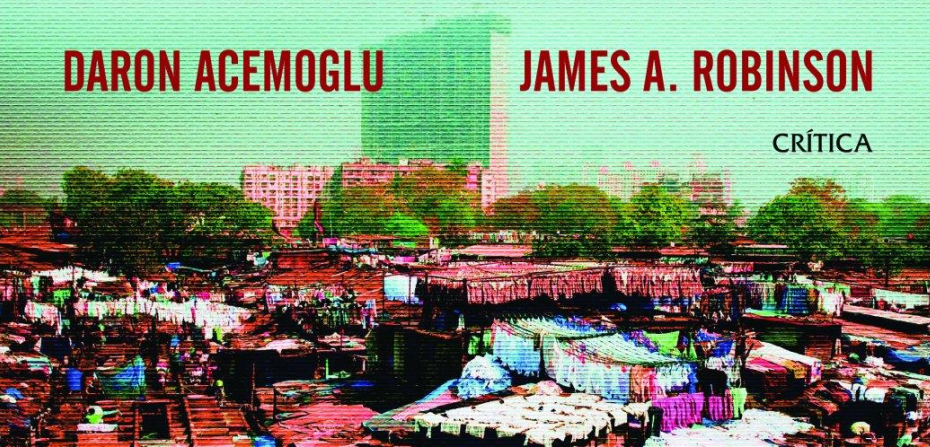
**LOS ORÍGENES DEL PODER,
LA PROSPERIDAD Y LA POBREZA**

POR QUÉ FRACASAN LOS PAÍSES

DARON ACEMOGLU

JAMES A. ROBINSON

CRÍTICA



¿De qué Depende el Desarrollo Económico de un País?

- No depende de su Cultura, de sus Riquezas, de su Raza o de los Vecinos.
- Depende de la Calidad de sus Instituciones.
- De si éstas son Inclusivas o Extractivas....

¿Repartimos bien el Ingreso y la Calidad de Vida?

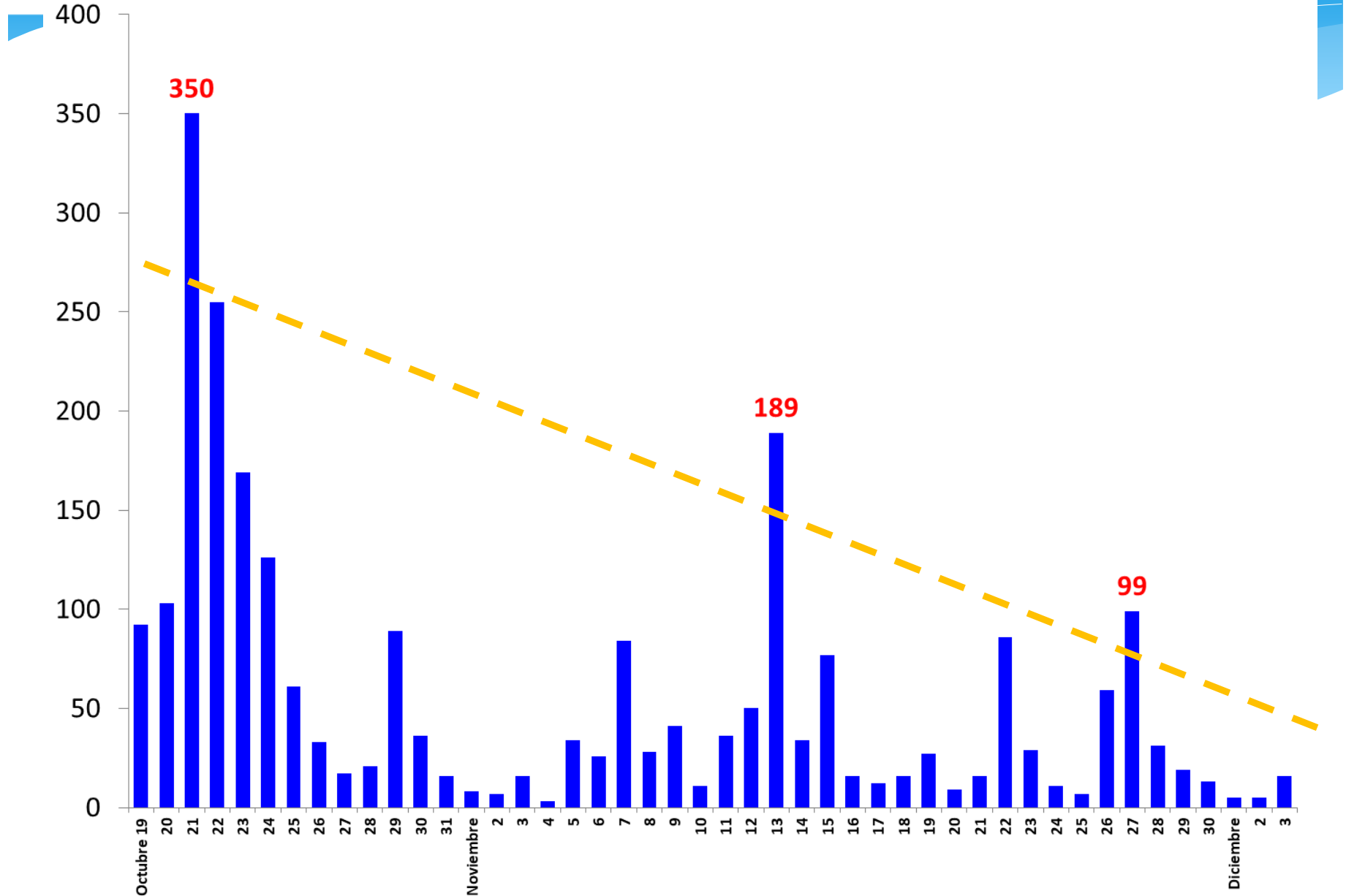
■ CAUSAS

- Deterioro Institucional: “En Cámara Lenta”
 - Carabineros, Ejército, Ministerio Público, Financiamiento a la Política
 - Instituto Nacional: **Ejercer la Violencia Sin Costos**
 - Colusión: Farmacias, Papel Confort, Pollos...¿Medicamentos?
 - Mucha Desigualdad, Miedo a Recaer en la pobreza, Salud, **Empleo (Migrantes)**, Ciudad Segregada, Sensación de Injusticia, Endeudamiento, Discurso Ministros “Desconectado de Realidad”, **Auténtico Resentimiento**.

■ LA CRISIS

- Desborde Social y Violencia
- Gobierno lento en Reacción, con Falta de Capacidad de Conducción, respondiendo siempre tarde...
- Respuesta Irresponsable del Mundo Político (Golpe Blando)
- Dificultad para Ejercer la Autoridad
- Serio Riesgo de Quiebre Institucional **¡Que Renuncie!**

- Agenda de Gobierno Capturada por la Crisis (Pésimo Precedente)
- Tema Constitucional: “**Comodín que cayó del Cielo**”
- Acuerdo para Nueva Constitución: **Paso Necesario pero No Suficiente**...Proceso muy Largo...complicándose
- Se Retoma algo Conducción Política y Económica:
 - ¿Acuerdo sobre “Estado de Alerta”?
 - Banco Central Despertó
 - Macizo Paquete Fiscal: Bien Comunicado
- Demandas Sociales: Incentivos Perversos para Políticos (Diputados)
- Disminuye masividad en Movilizaciones y Violencia
- Aumenta el Costo Político de no Defender la Democracia



- **CORTO PLAZO SECTOR REAL: “Desenchufamos” la Economía**
 - Paralización de un % Alto de la Actividad (Centros Urbanos)
 - Comercio
 - Servicios Públicos
 - Salud, Educación, Transportes
 - Situación Crítica para PYMES (Sueldos, Créditos..)
 - **Caída en PIB IV Trimestre y Probablemente I Trimestre 2020**
- **CORTO PLAZO SECTOR “FINANCIERO”**
 - Fuerte Corrección en Valor de los Activos:
 - Depreciación de la Moneda
 - Ajuste Bursátil
 - ¿Corrección Exagerada?

No, ¡Nos Cambiaron el Auto!

Complejo Efecto Segunda Vuelta Sobre Empleo, Expectativas, Consumo e Inversión

■ Consumo Hogares

- Deterioro Mercado Laboral.... Cae Ingreso disponible
- Deterioro Expectativas...Austeridad de los que Mantienen Empleo
- Dificultad Acceso al Crédito por Aumento del Riesgo
- Alza del Dólar: Somos Todos más Pobres

■ Inversión No Catastrada (Micro Inversión)

- Más flexible, Cae por Deterioro en Expectativas de Crecimiento del PIB y Mercado Objetivo.
- Sensible al Financiamiento (Acceso al Crédito)
- Muchas PYMES dañadas financieramente, Supervivencia..

■ Ayuda Paquete Fiscal

- Financiamiento (Bco E°, CORFO etc), IVA en Cuotas, Devolución Anticipada Impuestos, Incentivo Donaciones, Pronto Pago...

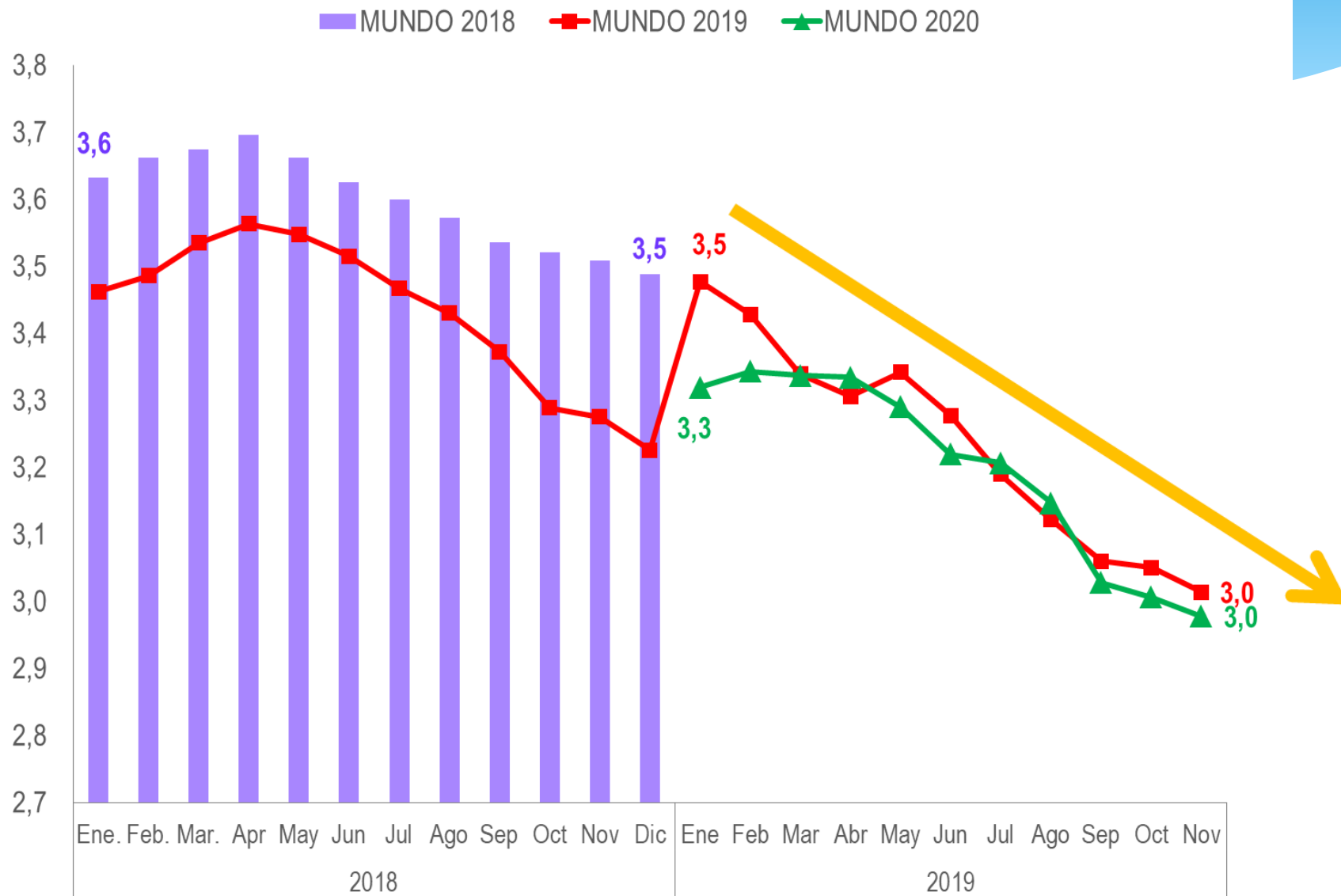
- **Inversión Grandes Proyectos (Análisis después)**
- **Gasto de Gobierno**
 - Crecimiento 9,8%, Aumenta déficit a 4,4% PIB 2020.
 - Mucha Transferencia Directa (Agenda Social):
 - Pensiones, Ingreso mínimo, Transporte, Salud
 - Reconstrucción
 - Apoyo a PYMES
 - Gasto Público 2020 Pone piso a Crecimiento PIB.
- **Sector Externo, Efecto Neto Expansivo**
 - Leve Crecimiento de Exportaciones
 - Siguen Cayendo Importaciones

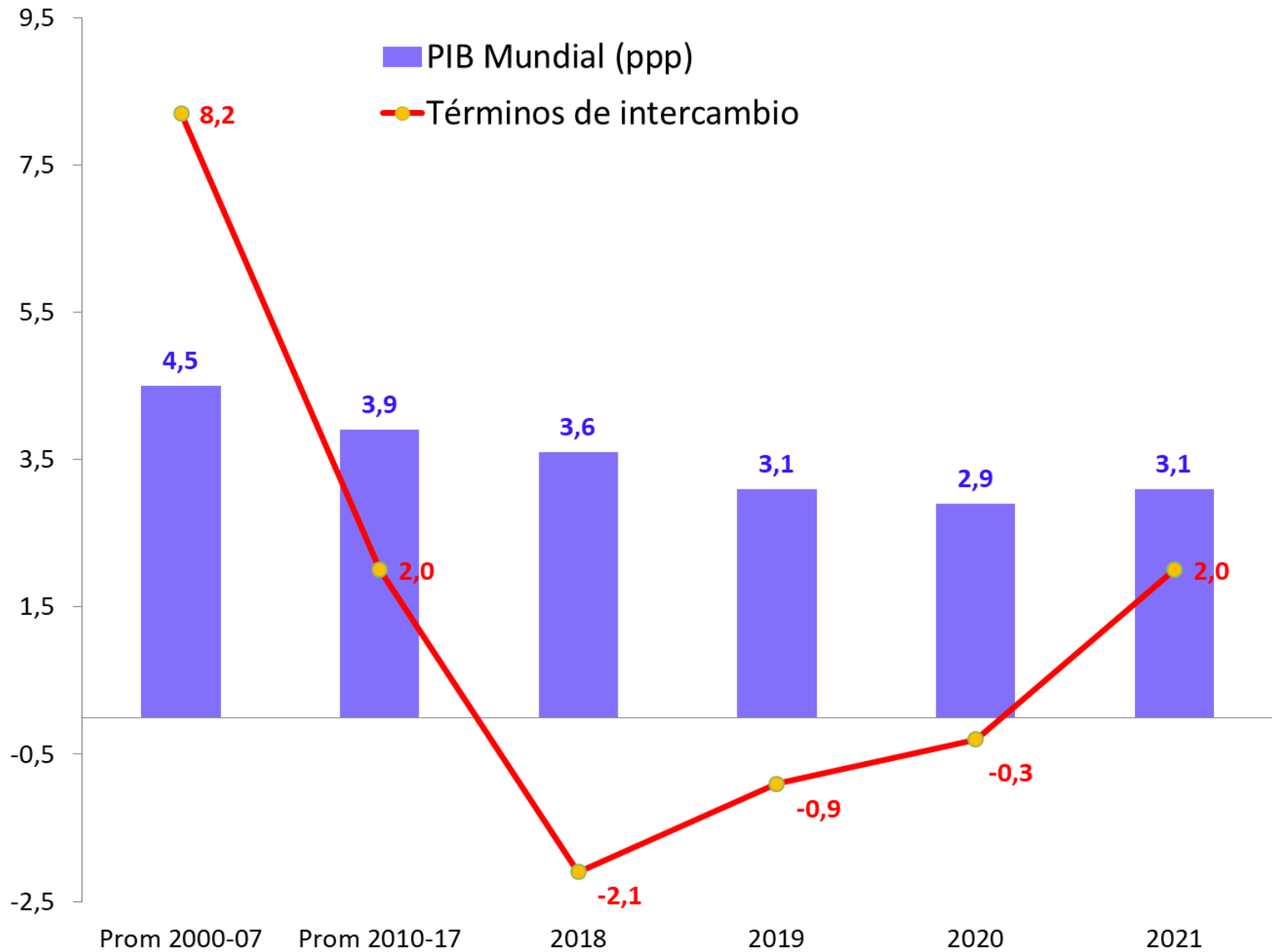
■ MEDIANO Y LARGO PLAZO SECTOR FINANCIERO

- Tipo de Cambio se Instala del Orden de 6 a 8% real Sobre Nivel Previo a la Crisis (Lo demás Constante)
- Mercado Bursátil Tendrá Castigo en Nivel y en Pendiente de Plusvalía Futura.
- Razones:
 - Había una Bomba de Tiempo Oculta.
 - Chile es Más Frágil Institucionalmente de lo que Pensábamos
 - **Tenemos un serio Problema con la capacidad de Controlar el Orden Público y el Estado de Derecho.**
 - La Economía Chilena es más Riesgosa, Crecerá más lento y será Menos Rentable.

GRAFICOS Y NÚMEROS

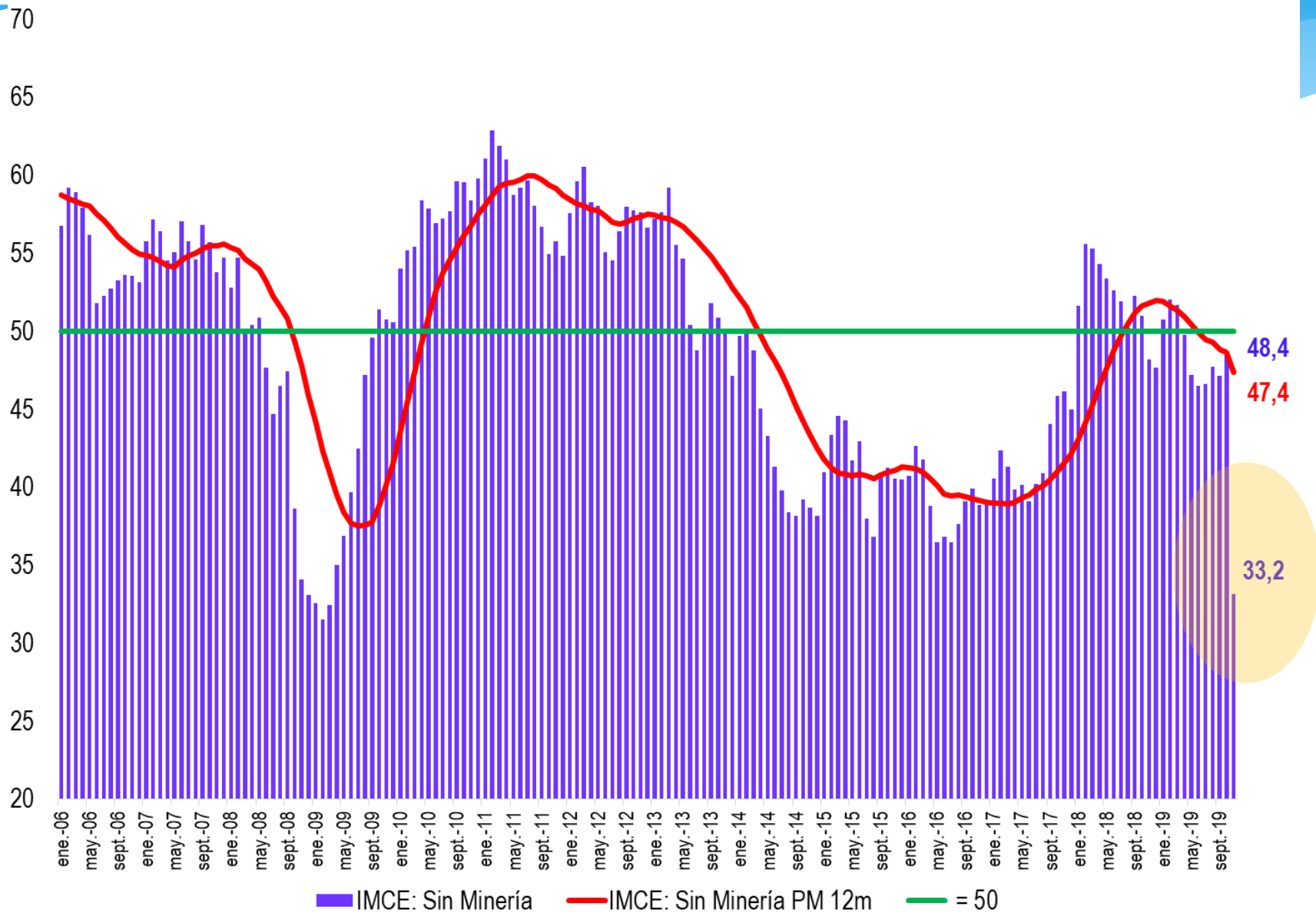
ENTORNO EXTERNO: PARECIDO

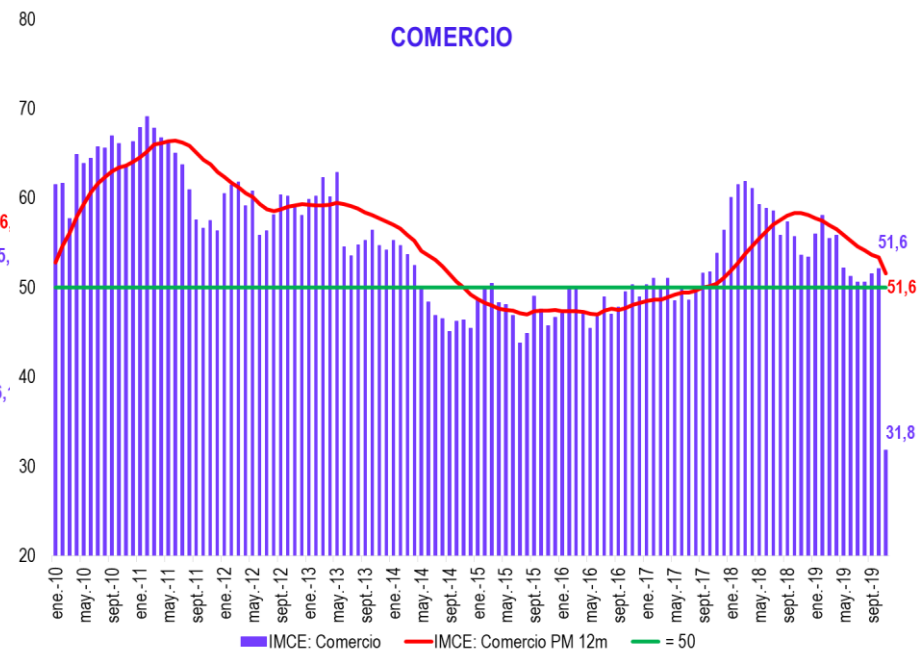
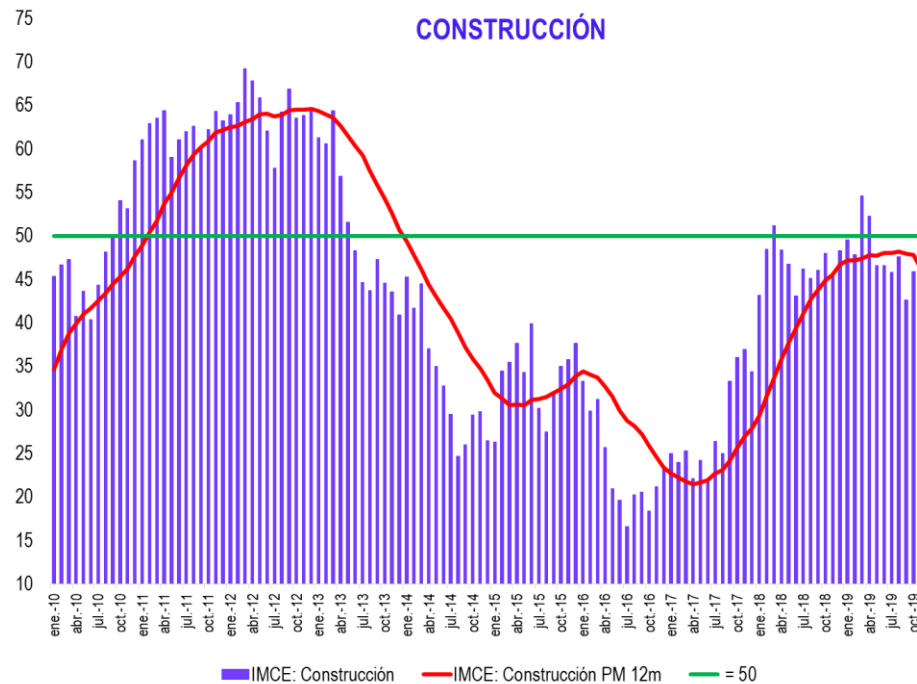
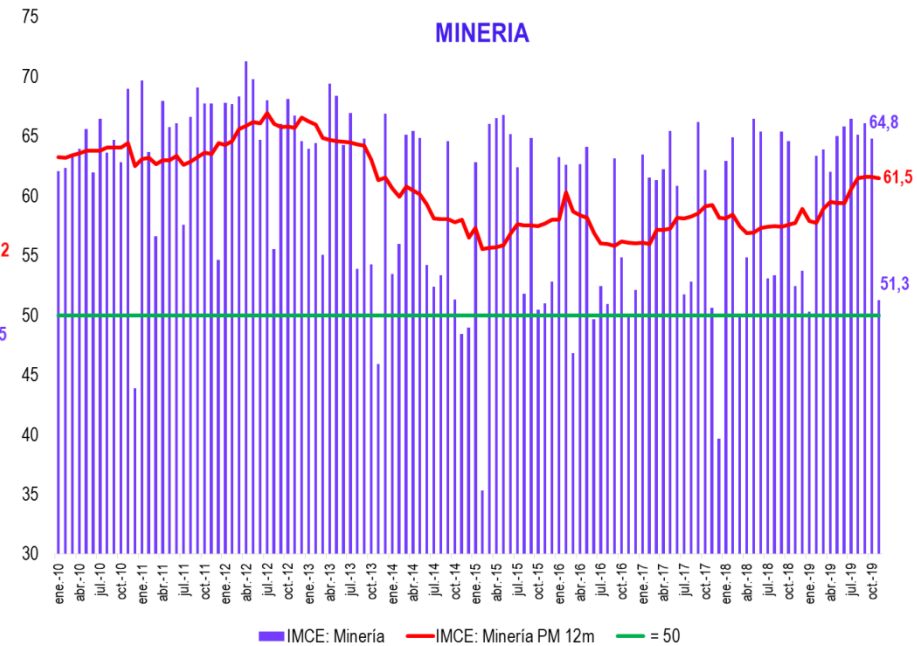
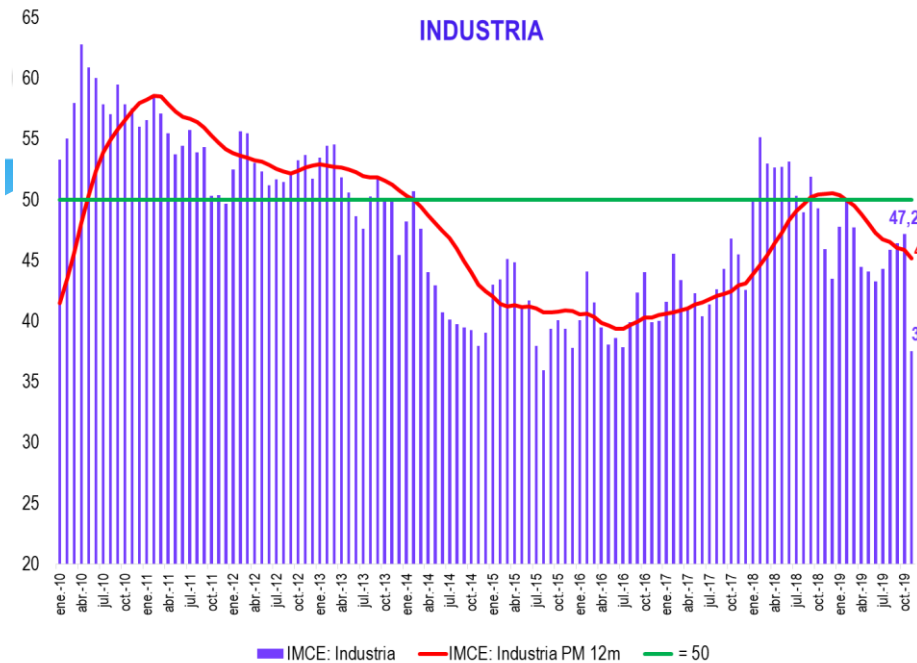




EXPECTATIVAS

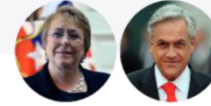
IMCE SIN MINERIA



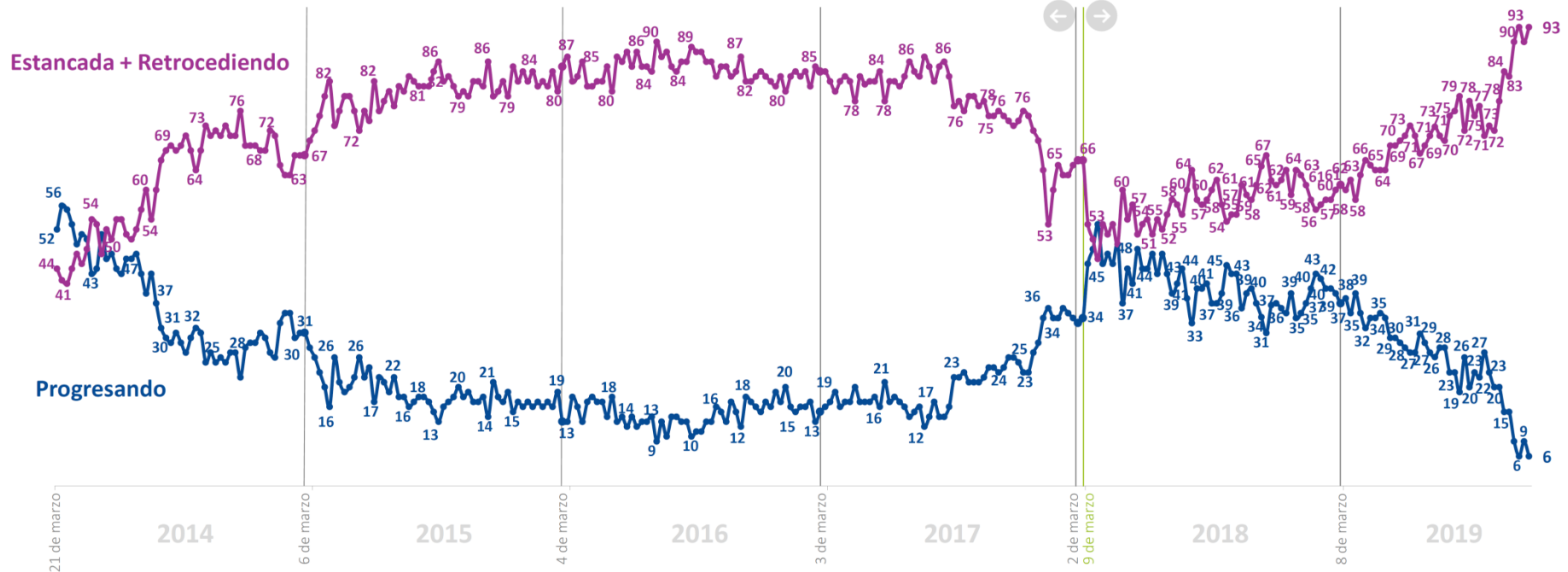


Percepción de progreso económico

¿Ud. cree que en el momento actual la economía chilena está: progresando, estancada o en retroceso? %

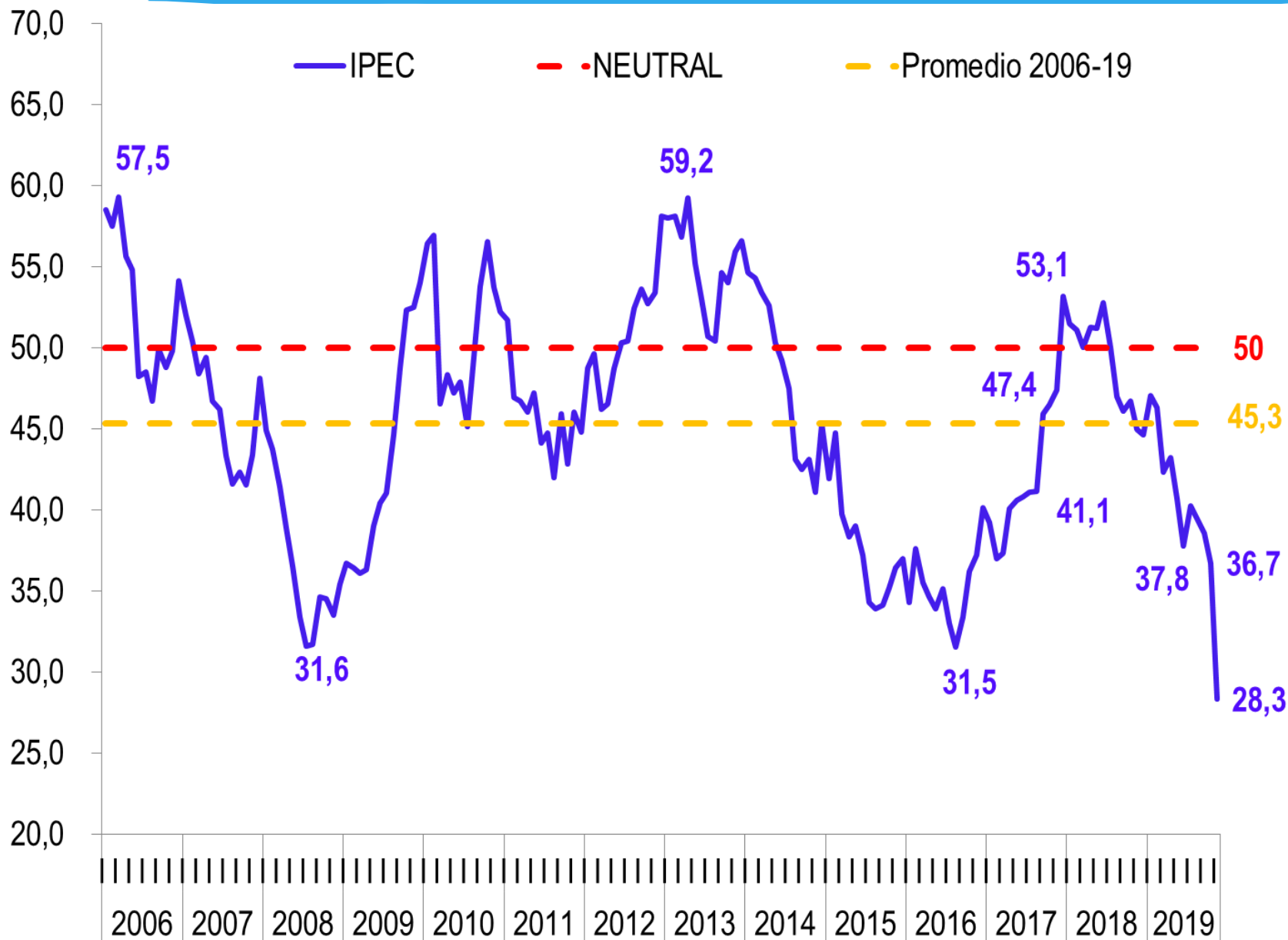


Michelle Bachelet
Sebastián Piñera

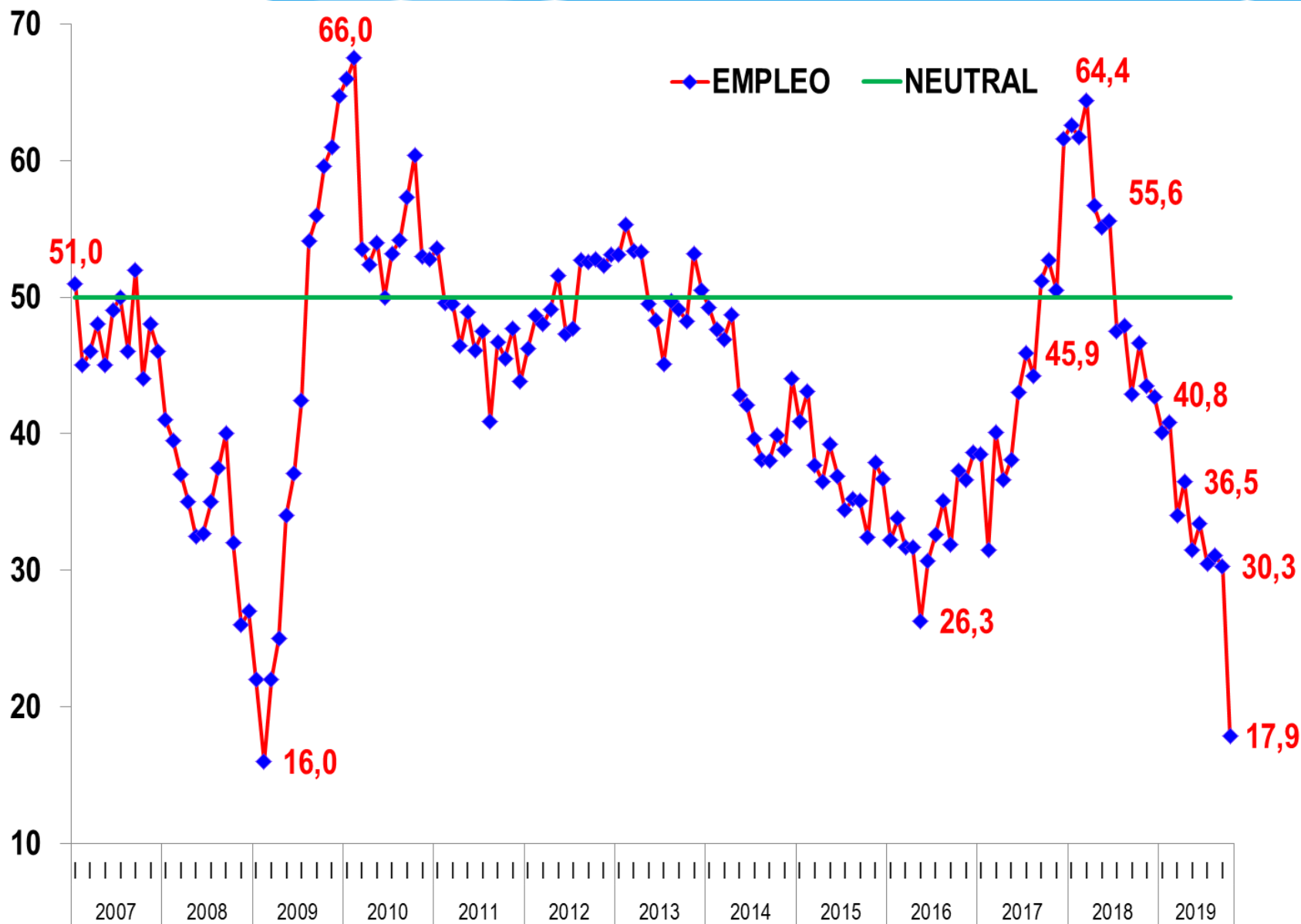


*La diferencia para completar 100% corresponde a la respuesta "No sabe, no responde"

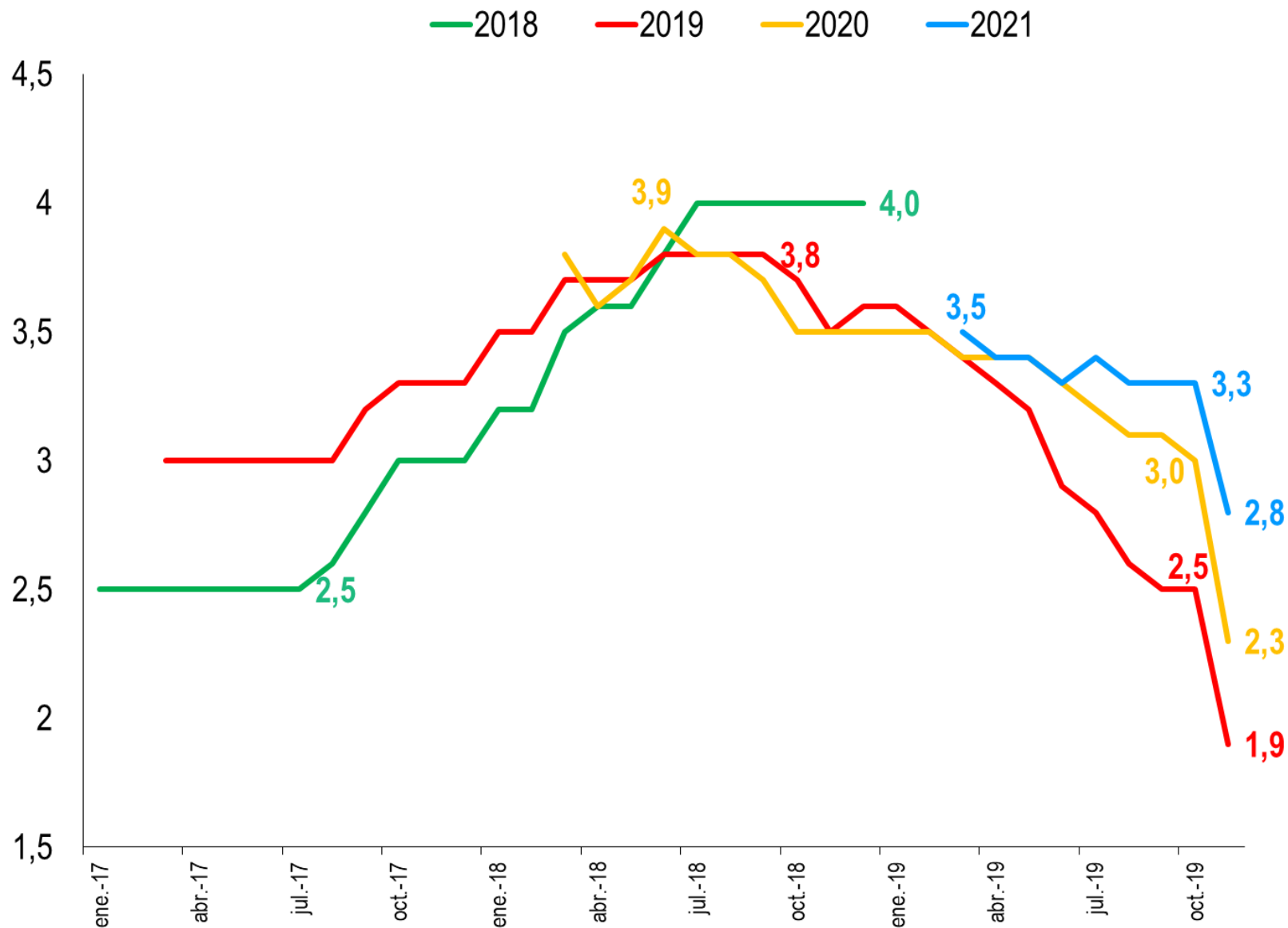
IPEC TOTAL



ESTABILIDAD LABORAL



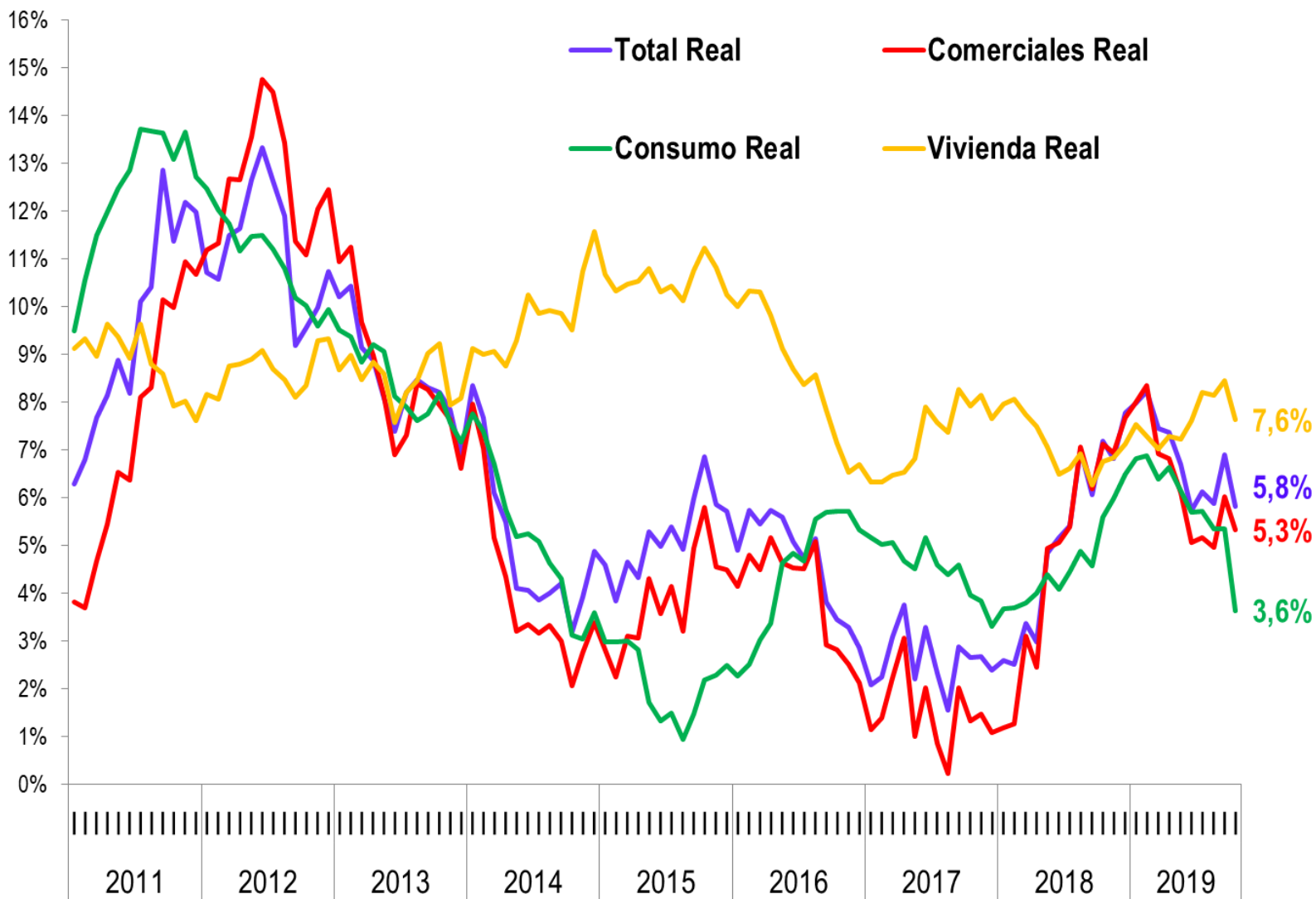
EXPECTATIVAS CRECIMIENTO CHILE



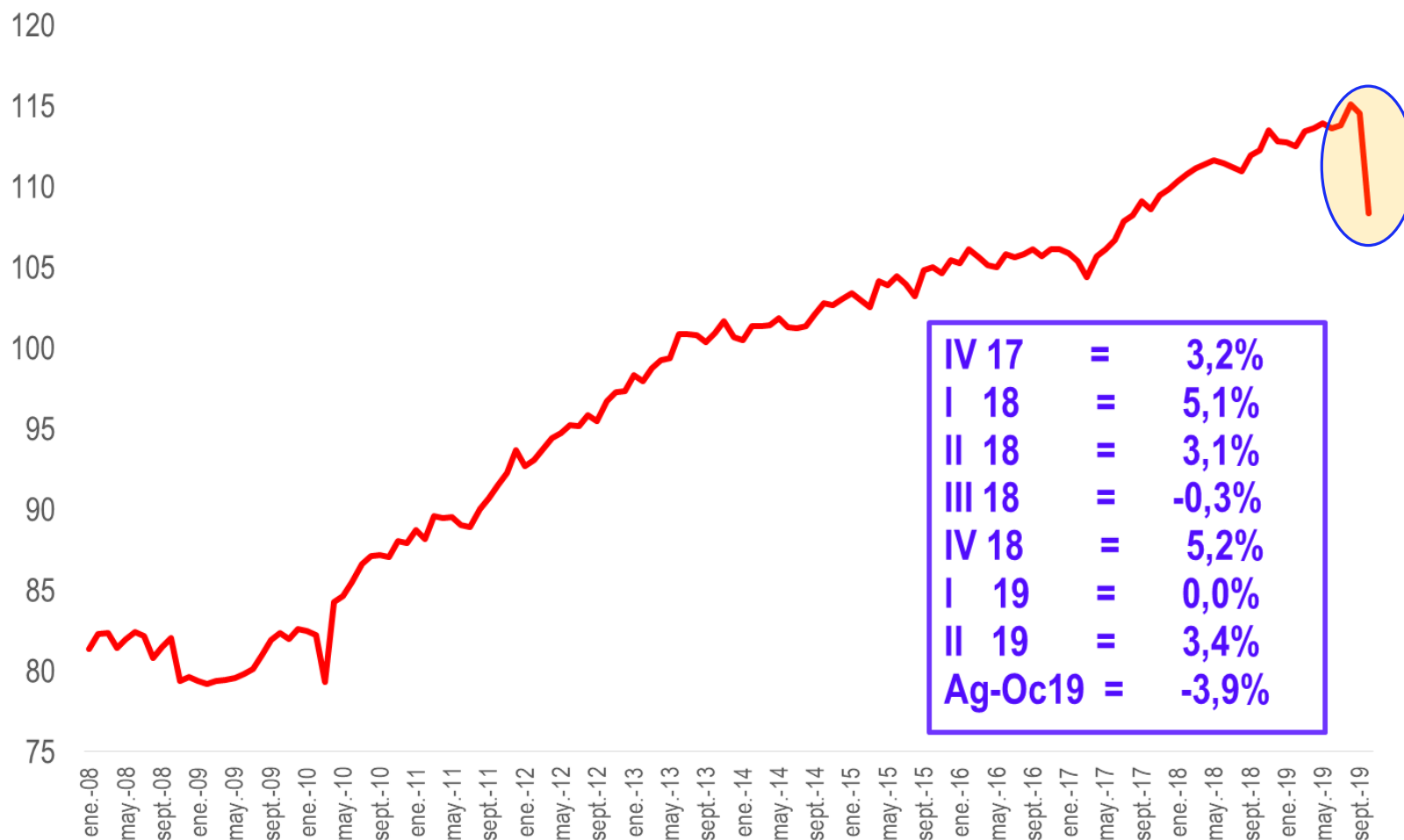
LOS PRIMEROS DATOS DUROS

COLOCACIONES SISTEMA FINANCIERO

(Var % Real 12 m)

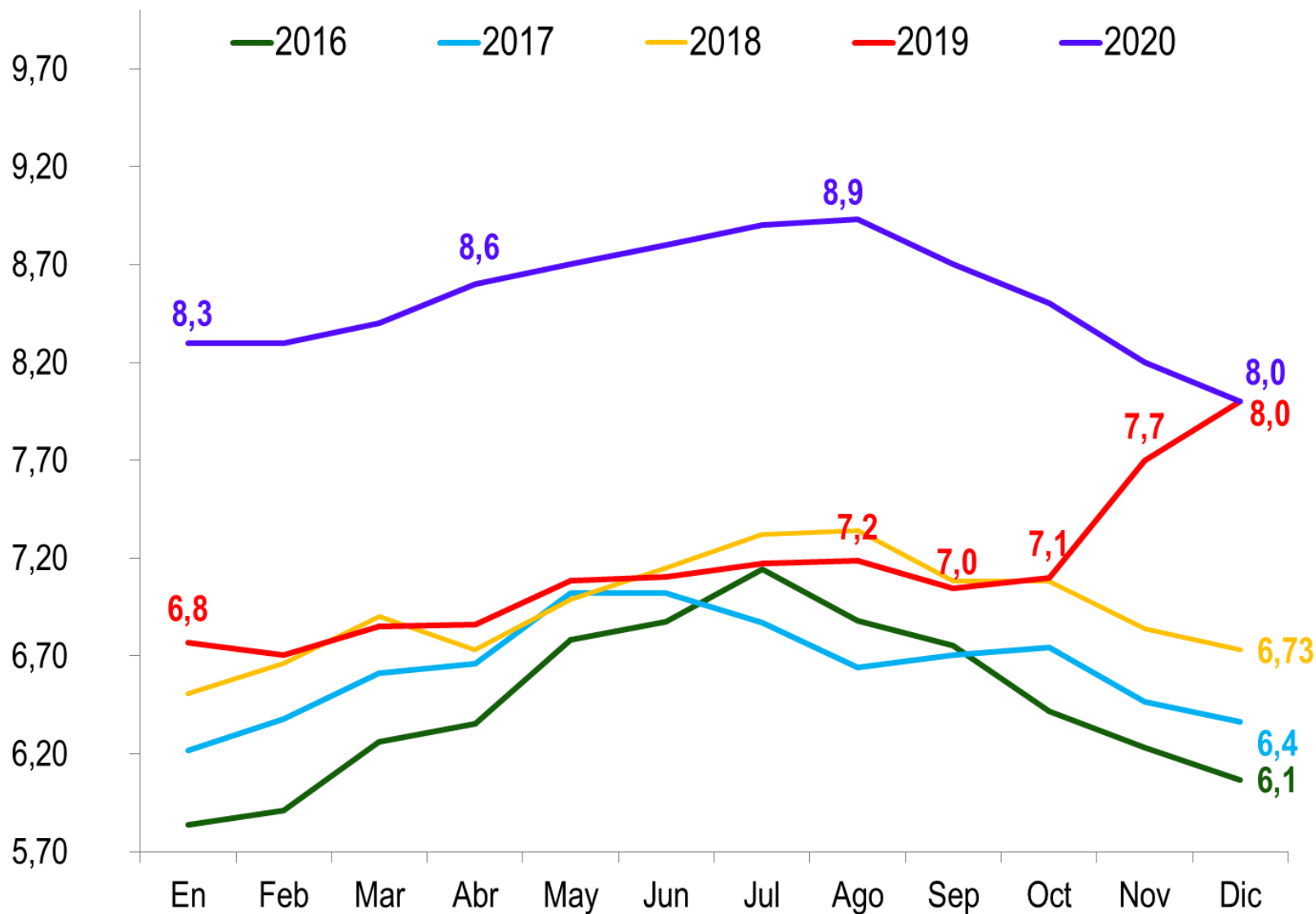


IMACEC Desestacionalizado 2008 - 2019



PROYECCIONES

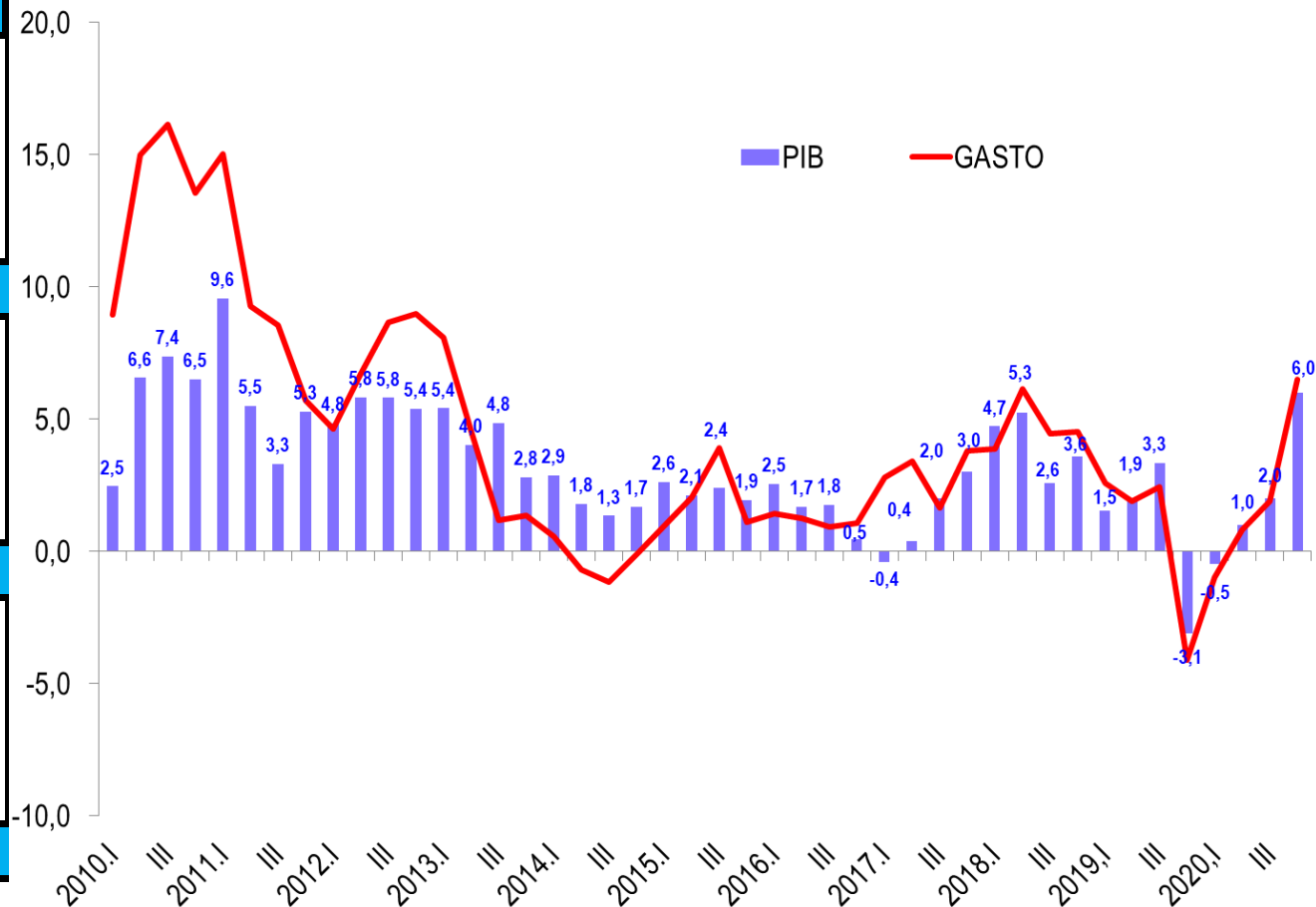
MERCADO LABORAL



PROYECCIÓN GASTO PIB

ESCENARIO BASE

	PIB	GASTO
2018	I 4,7	3,9
	II 5,3	6,1
	III 2,6	4,4
	IV 3,6	4,5
AÑO	4,0	4,7
2019	I 1,5	2,6
	II 1,9	1,9
	III 3,3	2,4
	IV -3,1	-4,1
AÑO	0,8	0,6
2020	I -0,5	-1,0
	II 1,0	0,8
	III 2,0	1,9
	IV 6,0	6,5
AÑO	2,2	2,1



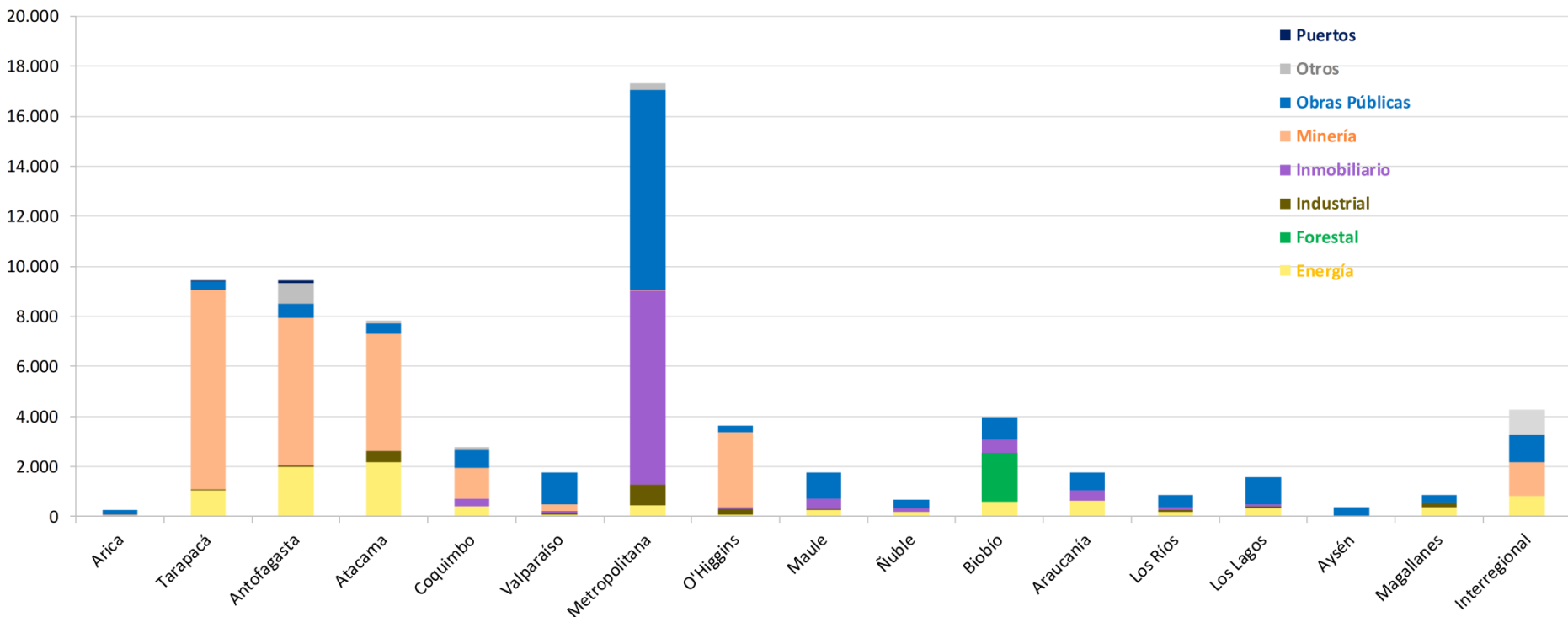
EL LARGO PLAZO

- País Más Frágil Institucionalmente (Más Riesgo e Incertidumbre)
- Menor Potencial de Crecimiento ¿½ Punto menos Tendencial?
 - Se encarece Crédito Externo
 - Mayor Tamaño de **un Estado Ineficiente....¡Modernización del Estado!**
 - Mayor Carga Tributaria (Menos Inversión)
- ¿Se acabó Convergencia a PIB per cápita de Desarrollados?
- ¿Logramos Mayor Cohesión Social? (Uruguay)
- Tipo de Cambio **se queda 6 a 8 por ciento sobre nivel previo**
- Mano de Obra más Barata en dólares.
- Ajuste en Valor de activos es mayor en Sector No Transable (Servicios) que en Transable (Exportaciones, Sustitución Importaciones).
- **SECTOR MÁS CASTIGADO RELATIVAMENTE: COMERCIO**
- **SECTOR MÁS FAVORECIDO RELATIVAMENTE: EXPORTADOR**

IMPACTO SOBRE LA INVERSIÓN

- ¿Cuál será el Régimen Tributario en 5 años?
- ¿Cómo será la Regulación Laboral?
 - 40 Horas
 - Salario Mínimo
- ¿Cómo será la Nueva Constitución?
 - ¿Definirá Derechos básicos?
 - ¿Y el Derecho de Propiedad?
 - ¿Banco Central Independiente?
- **¿Redactaremos una Nueva Constitución con la Amenaza de la Calle en Tiempo Real?**

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y REGIONAL



Fuente: Corporación de Bienes de Capital, estimaciones Modelo SPI según stock de proyectos privados y estatales con cronogramas definidos al Tercer Trimestre 2019.

CATASTRO AUMENTÓ DE US\$ 63 a 68 Mil Millones entre 2° y 3° Trim

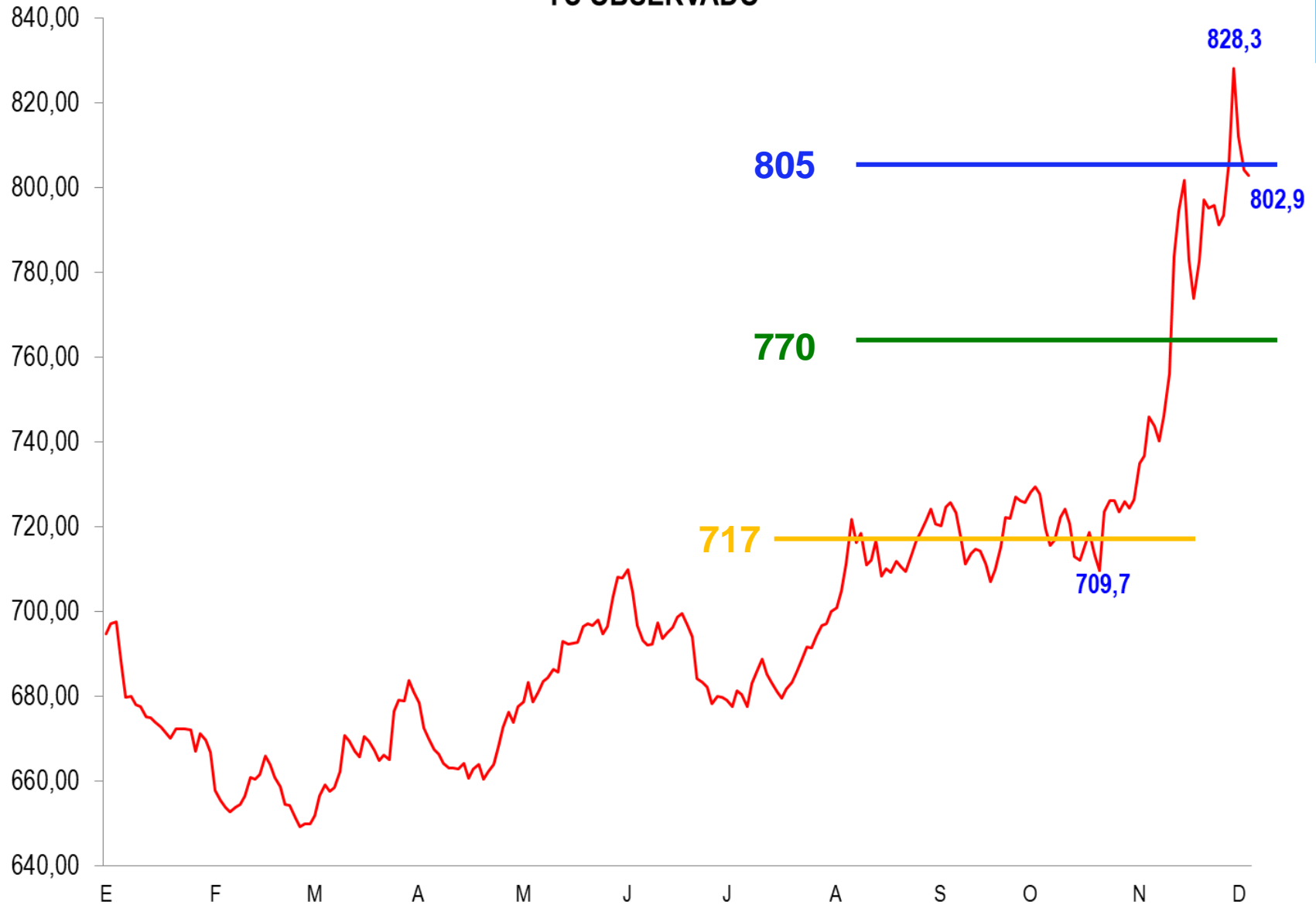
Minería + OOPP + Energía + Inmobiliario es más del 80%

4 REGIONES REPRESENTAN EL 68,5%

- MINERIA: IMPACTO ACOTADO (Derechos de Agua RC)
- INFRAESTRUCTURA: ¿Concesiones?
- ENERGÍA: Impacto Medio (Sector Regulado RC)
- INMOBILIARIO: Alto Impacto, Se cae la Demanda

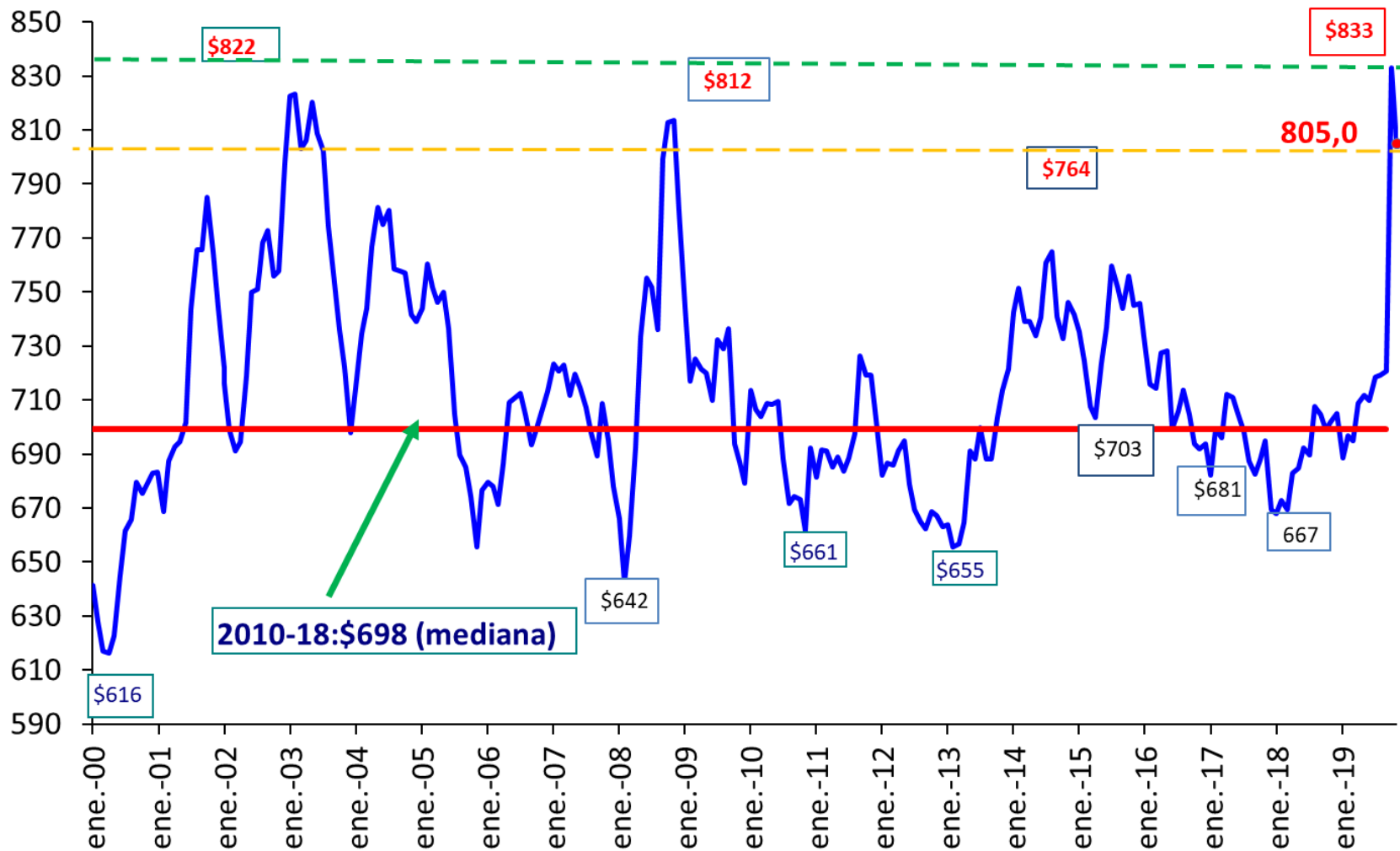
Tipo de Cambio

TC OBSERVADO



TIPO DE CAMBIO REAL

(\$ octubre 2019)

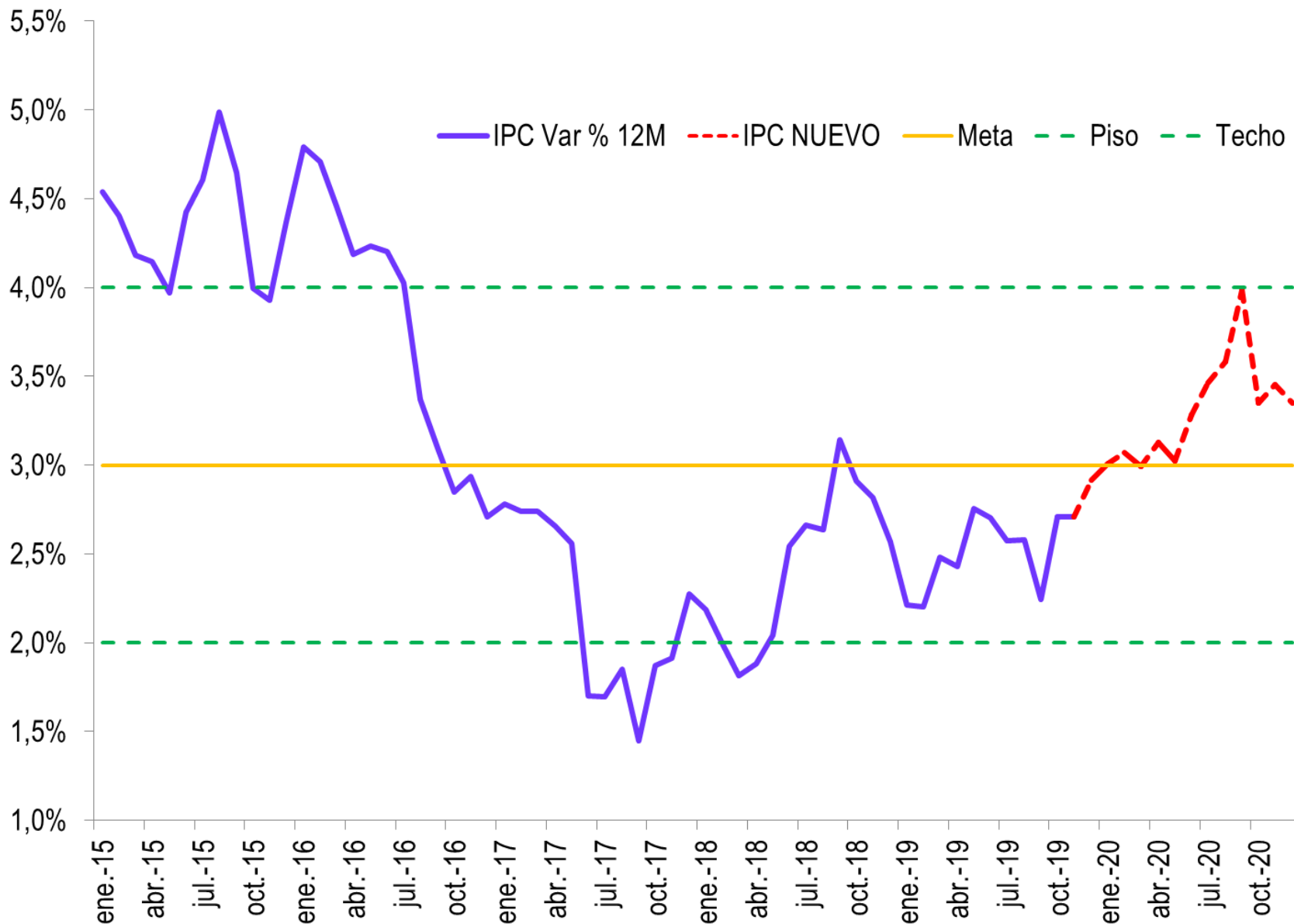


¿Inflación y Política Monetaria?

- Inflación Llegará a 4,0% Mediados 2020
- 62% Canasta Consumo es Importada
- Precio Bienes Importados depende de:
 - Precios Externos
 - Tipo de Cambio
 - Márgenes
- Demanda deprimida por lo que:
 - Tendremos Traspaso más lento (Reposición de Stocks)
 - Compresión de Márgenes
 - Sustitución a Menor Calidad
- Banco Central Retomará baja de TPM si se Estabiliza la Crisis y se “Tranquilizan Mercados” ¿Enero? ¿Febrero?

Proyección Inflación

(Var % 12 Meses)



**Con todo,
¡Mantengamos la
Esperanza!**

- Quiero Creer que la Mayoría de los Chilenos no quiere “Tirar el Mantel”, que podemos Corregir el Modelo
- El Grueso de los Chilenos es Sensato y Moderado:
Voto Obligatorio
- Esta Crisis no Tiene un Sector Político Ganador:
La Calle no Tiene Dueño

¿Muchas Gracias!

Impacto Económico de la Crisis: Corto y Largo Plazo

Diciembre 2019

Tomás Izquierdo
Director
GEMINES SA