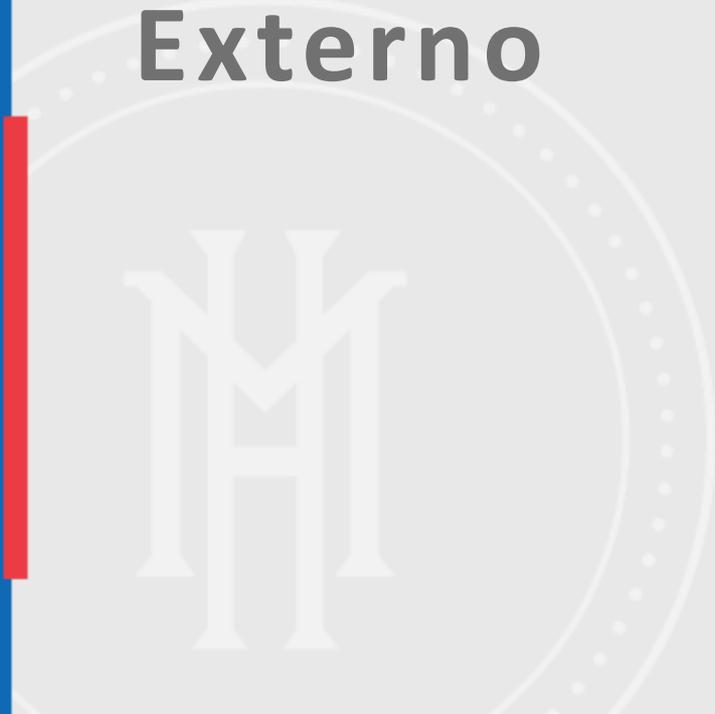




# La Economía Chilena en el Nuevo Contexto Externo

28 de octubre 2015





# Agenda

Situación Macroeconómica

Reacomodo al Nuevo Escenario Externo

Política de Balance Estructural y Estrategia Fiscal

Palabras Finales



# Agenda

Situación Macroeconómica

Reacomodo al Nuevo Escenario Externo

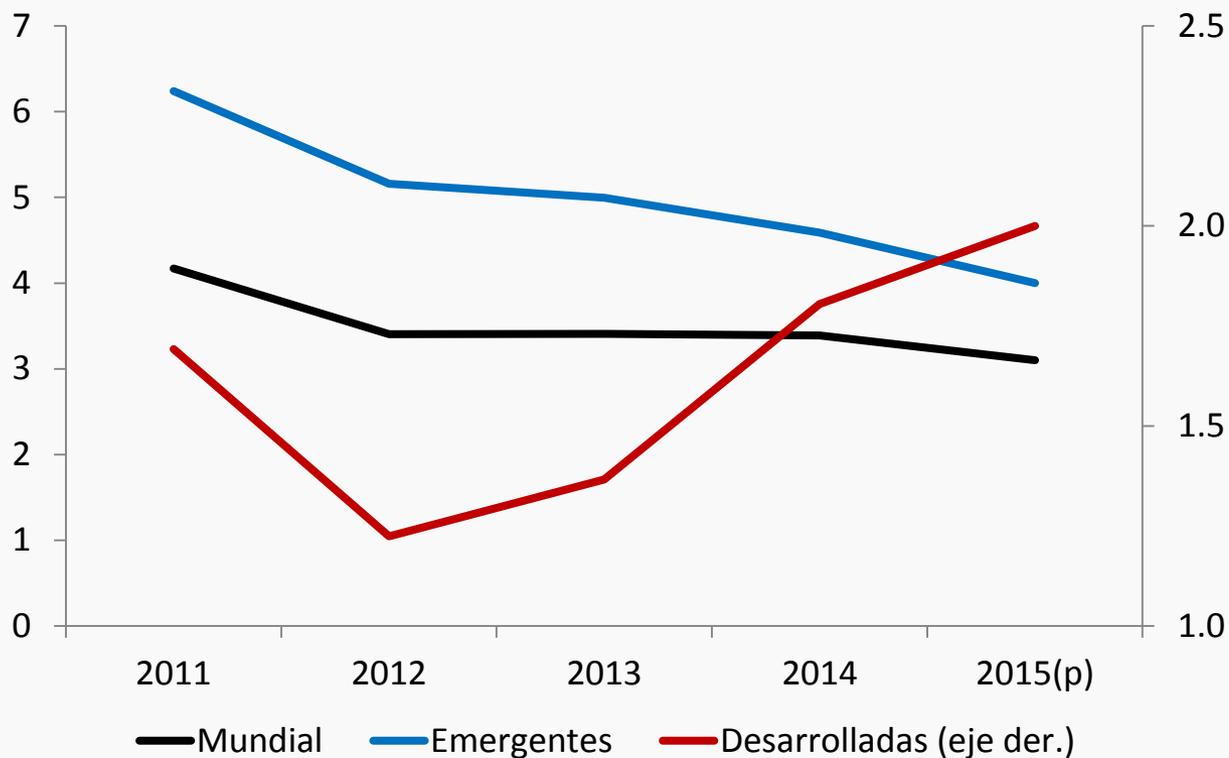
Política de Balance Estructural y Estrategia Fiscal

Palabras finales



# Economía Mundial: Crecimiento

**Crecimiento del PIB**  
(variación anual, porcentaje)

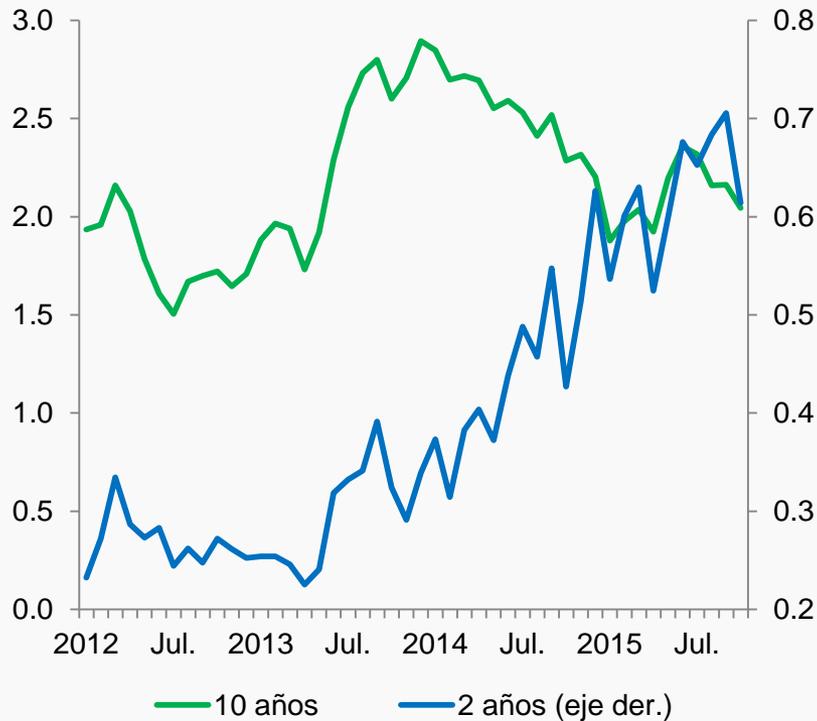




# Economía Mundial: Condiciones Financieras

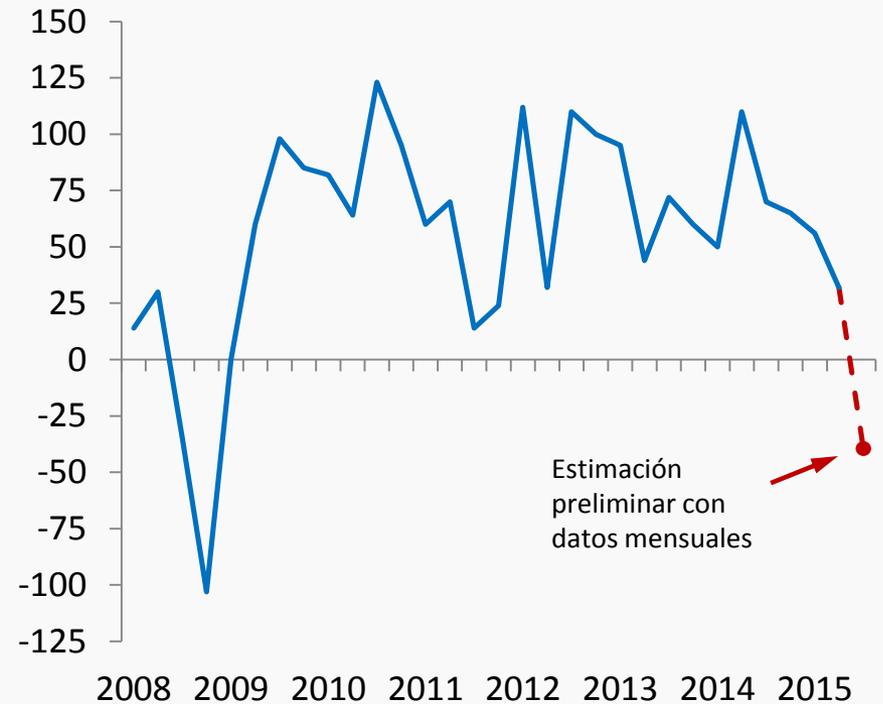
## Tasa de Interés de Bonos del Tesoro de EE.UU.

(variación anual, porcentaje)



## Flujos de Cartera de No-residentes a Economías Emergentes

(miles de millones de US\$)

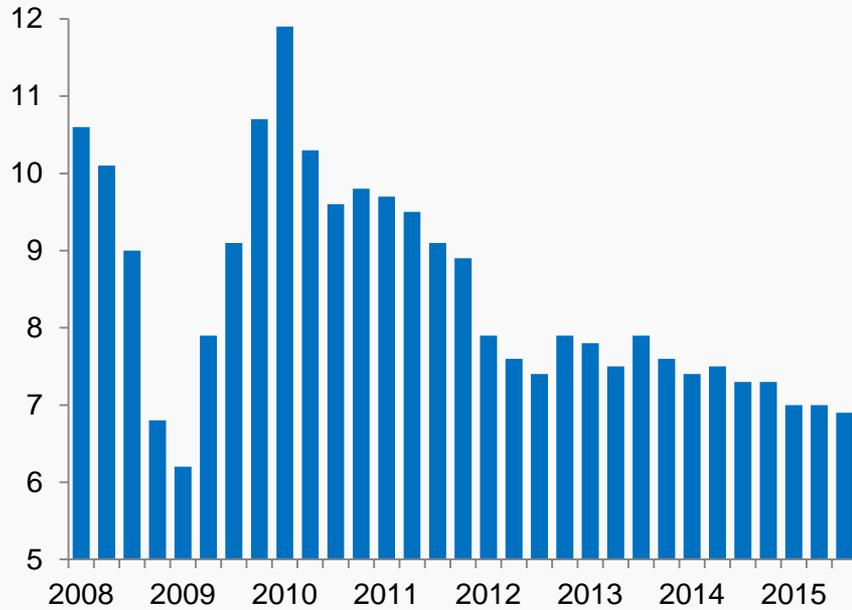




# Economía Mundial: China

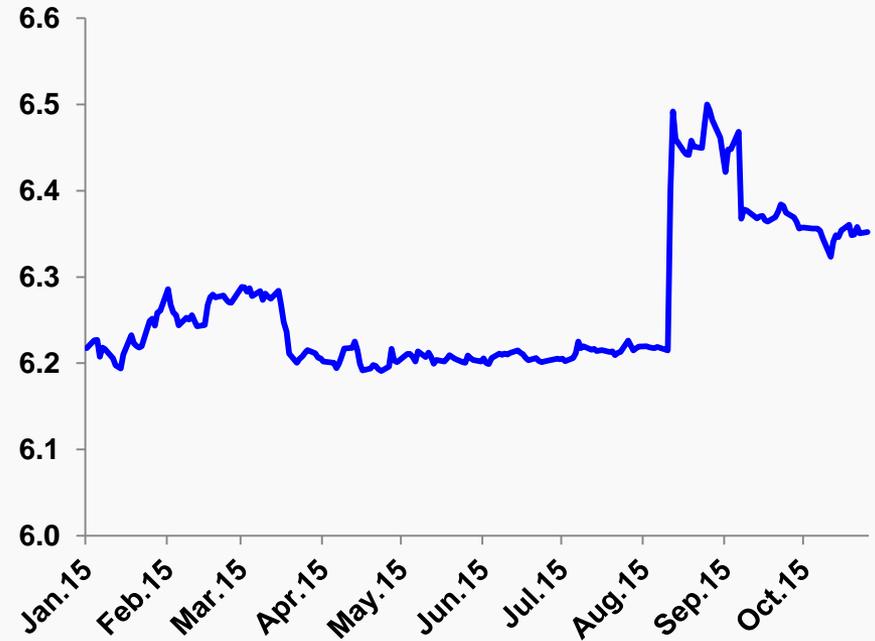
## Crecimiento de China

(variación real anual, porcentaje)



## Paridad Yuan/dólar

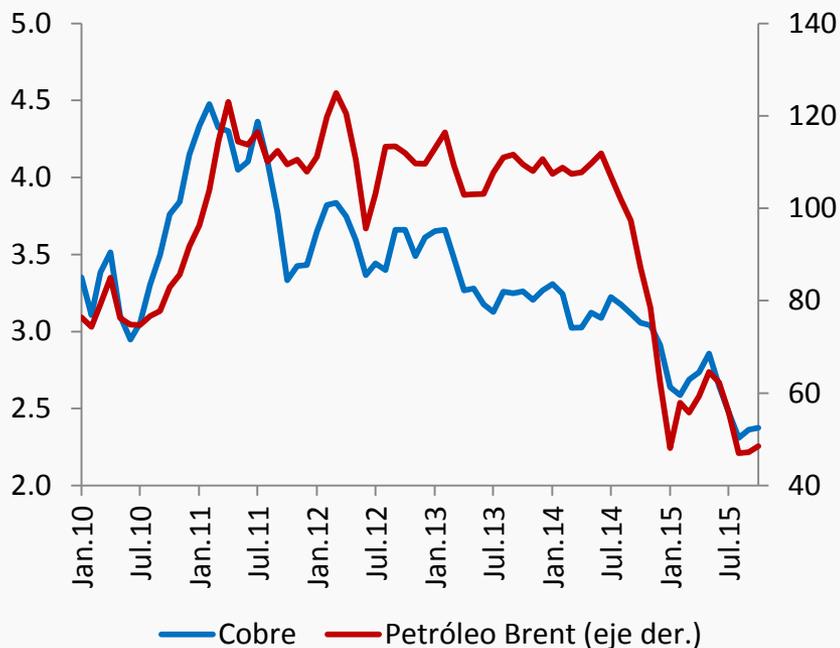
(Yuan/US\$)





# Economía Mundial: Precios de Materias Primas

**Precio del Cobre y Petróleo**  
(US\$/libra, US\$/barril)



**Precio Real del Cobre (1)**  
(US\$/libra de agosto 2015)



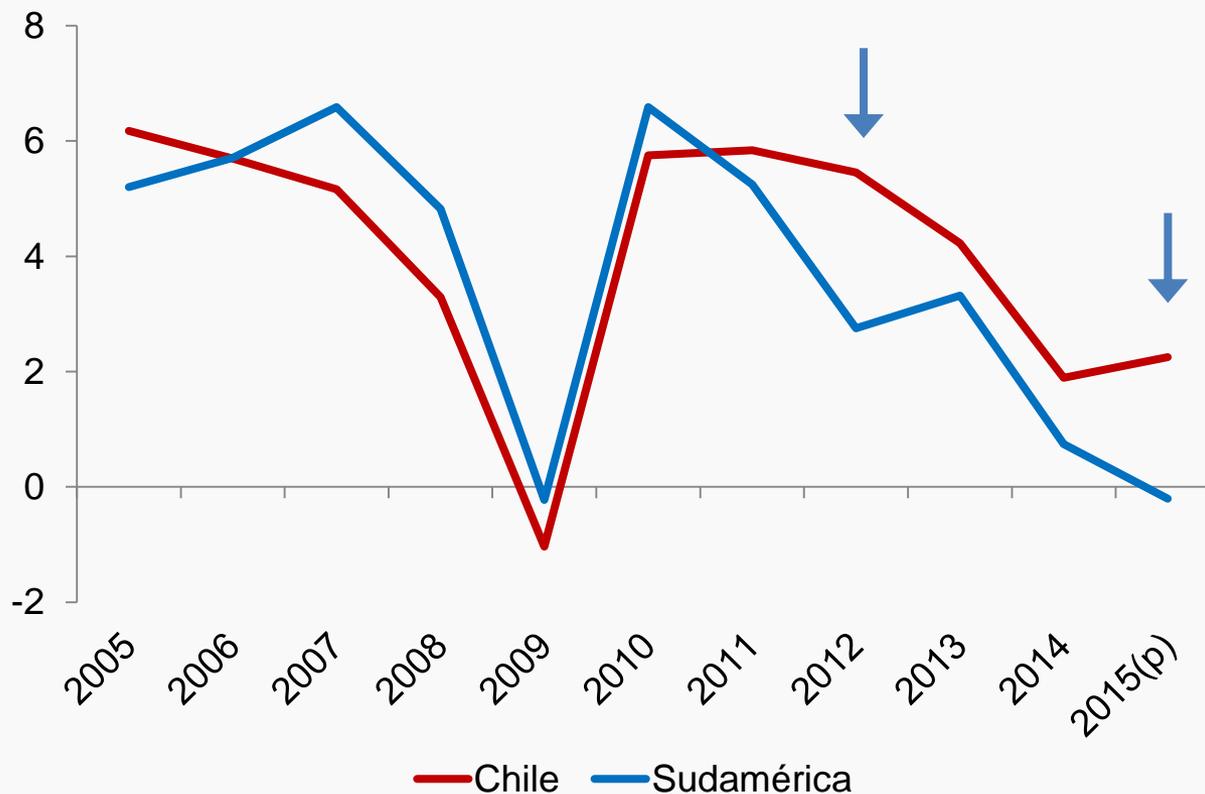
Nota: (1) Deflactado por IPP de bienes de EE.UU.  
Fuente: Banco Central de Chile.



# Sudamérica: Desaceleración

## Crecimiento de Chile y Sudamérica

(variación real anual, porcentaje)



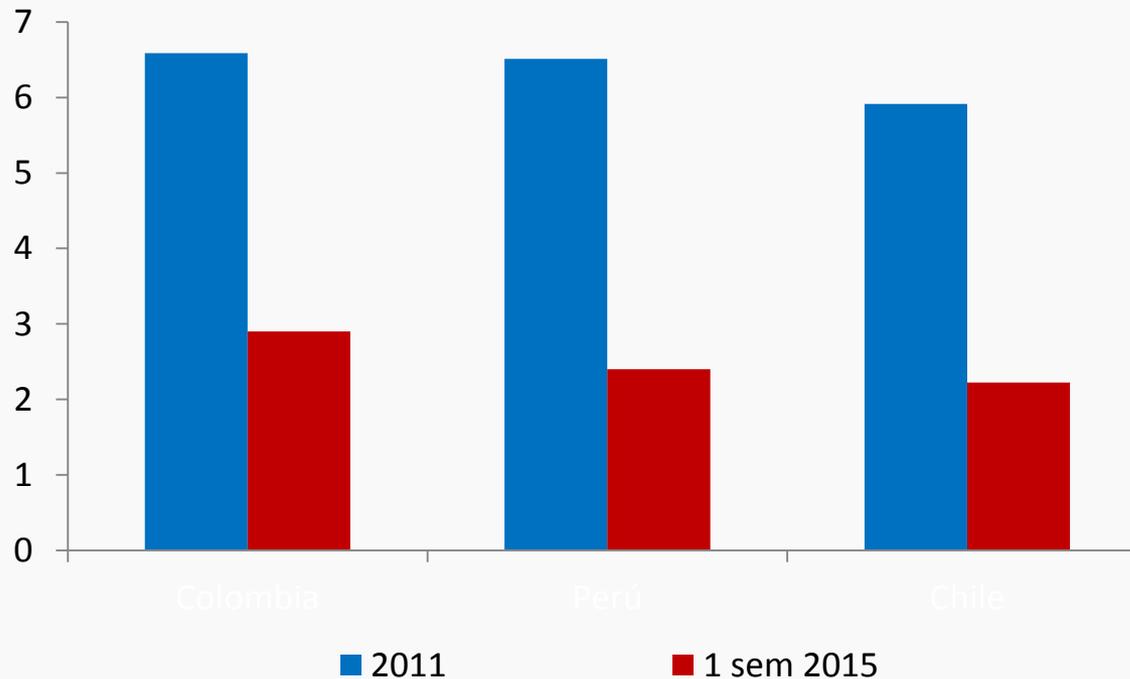
Nota: Proyección 2015 corresponde a WEO de octubre.

Fuente: Banco Central de Chile, FMI.



# Sudamérica: Desaceleración Generalizada

**Crecimiento del PIB**  
(variación real anual, porcentaje)

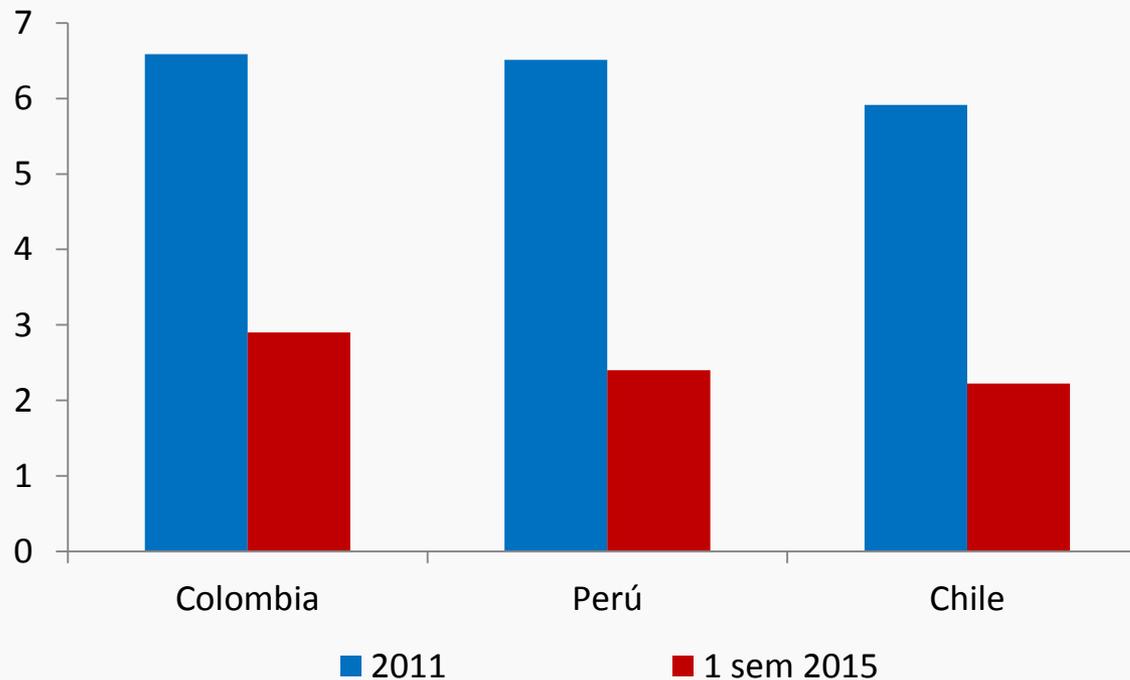


Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadística e Informática de Perú, y Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia.



# Sudamérica: Desaceleración Generalizada

**Crecimiento del PIB**  
(variación real anual, porcentaje)

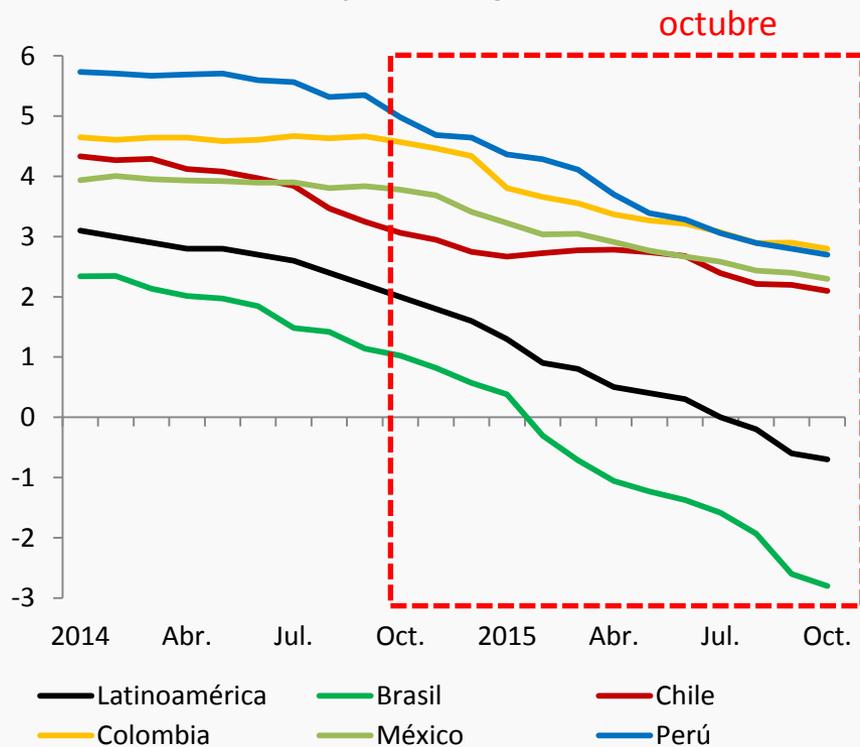


Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadística e Informática de Perú, y Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia.

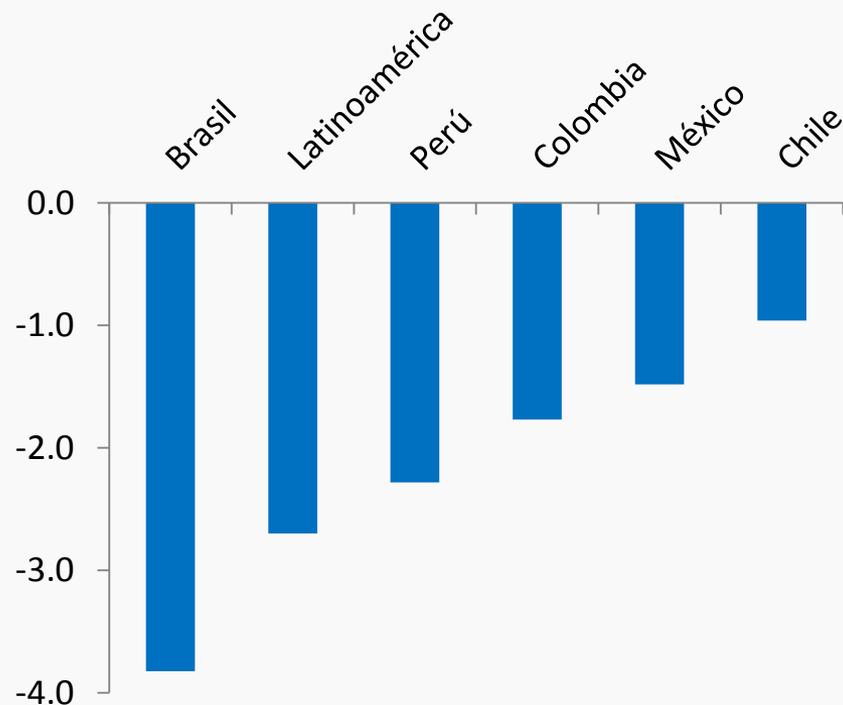


# América Latina: Crecimiento 2015

**Expectativas de Crecimiento del PIB para 2015**  
(variación real anual, porcentaje)



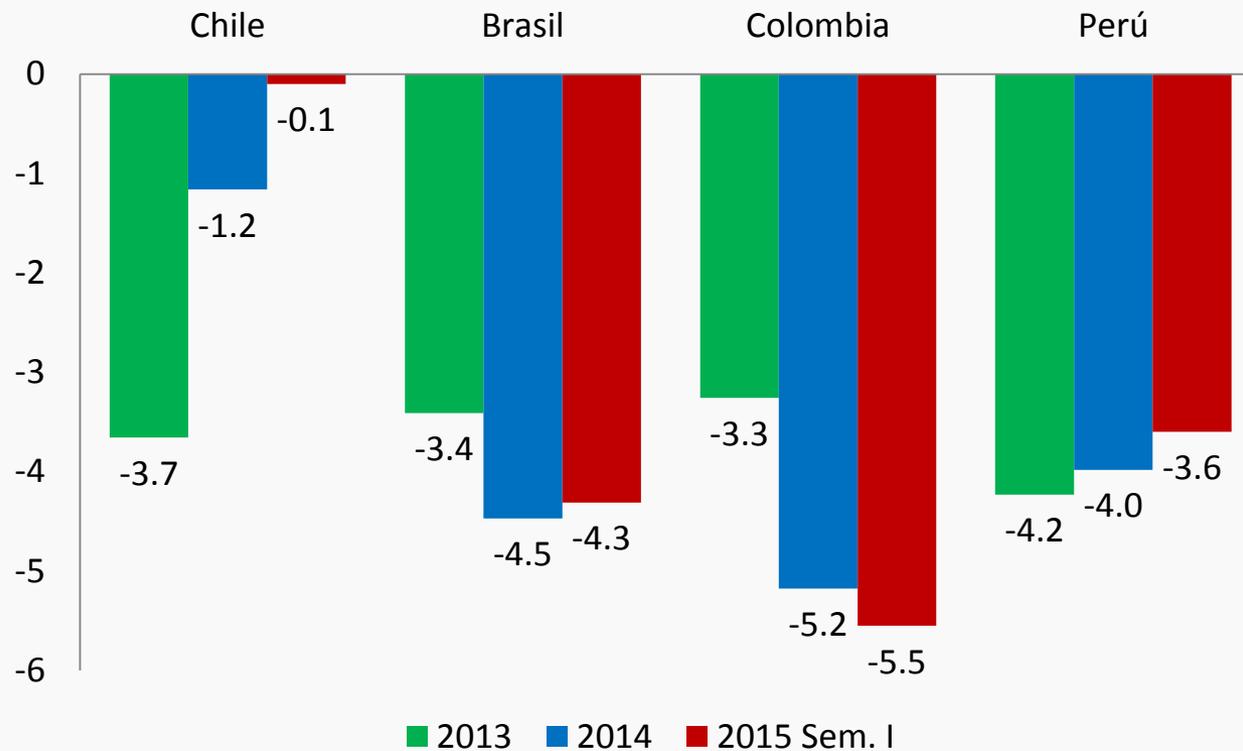
**Cambio en proyección de crecimiento 2015 (oct. 2014 v/s oct. 2015)**  
(puntos porcentuales)





# Sudamérica: Ajuste en Cuenta Corriente

## Cuenta Corriente (porcentaje del PIB)

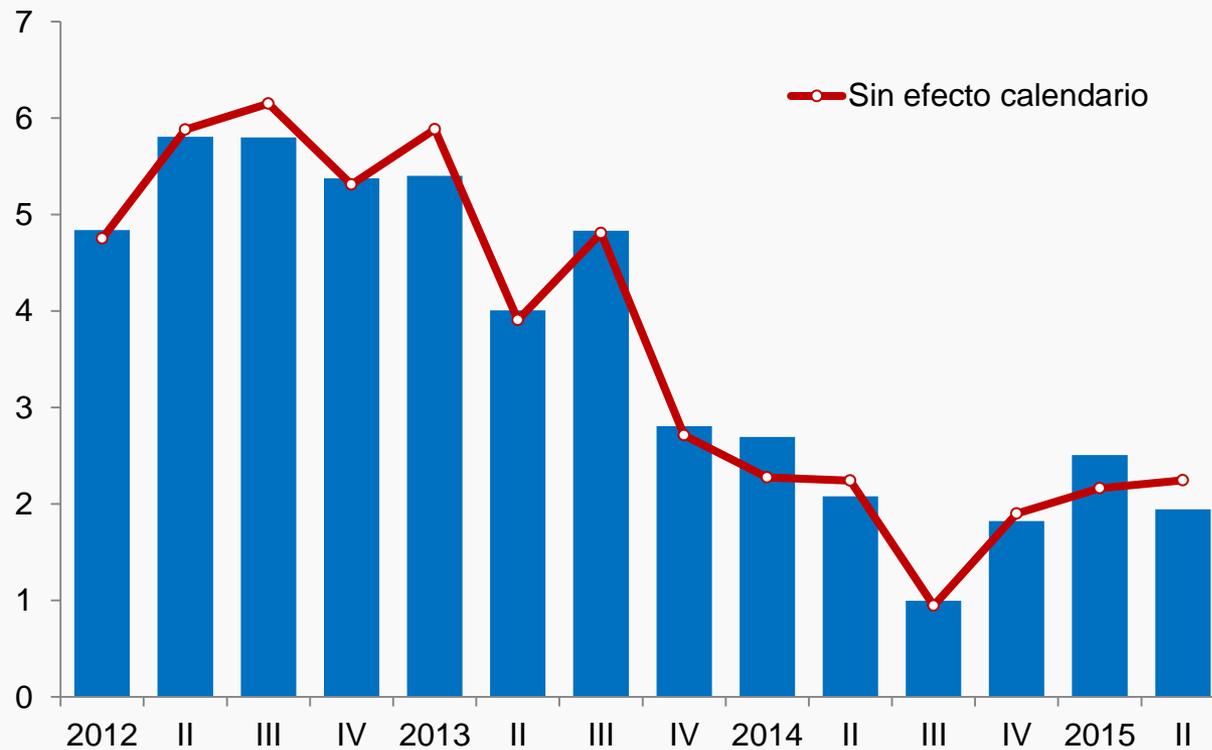


Fuente: Bancos centrales de cada país.



# Economía Chilena: Crecimiento Reciente

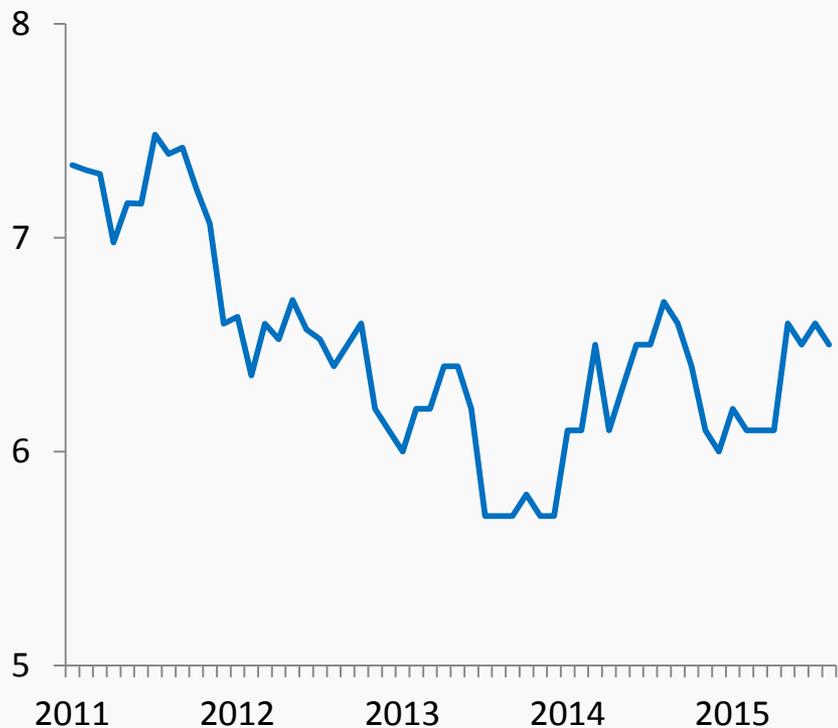
**Crecimiento del PIB**  
(variación real anual, porcentaje)



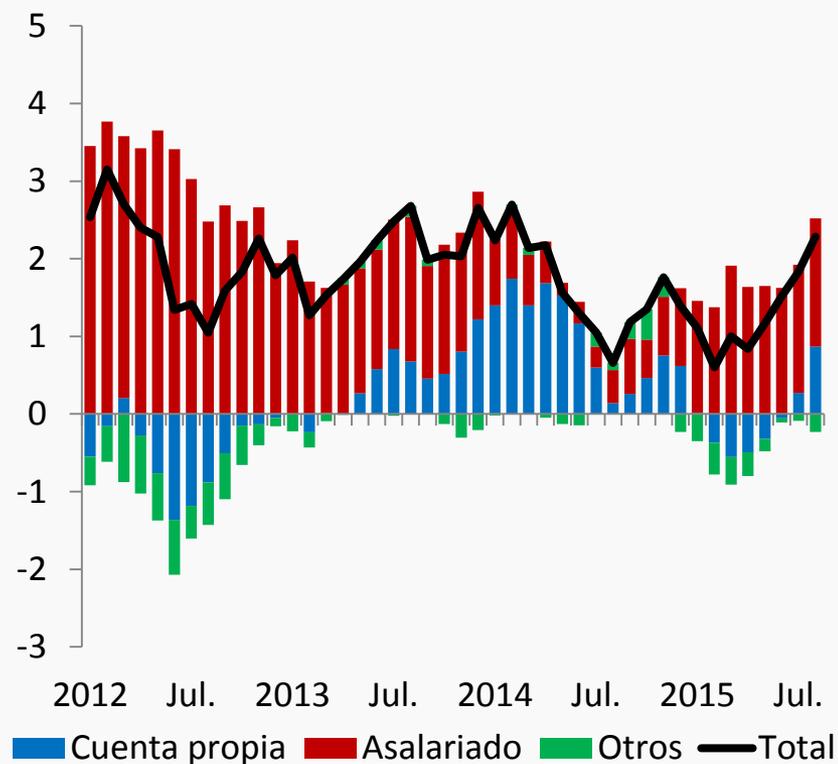


# Economía Chilena: Mercado Laboral

**Tasa de Desempleo**  
(porcentaje)



**Creación de Empleo**  
(variación anual e incidencias, porcentaje)



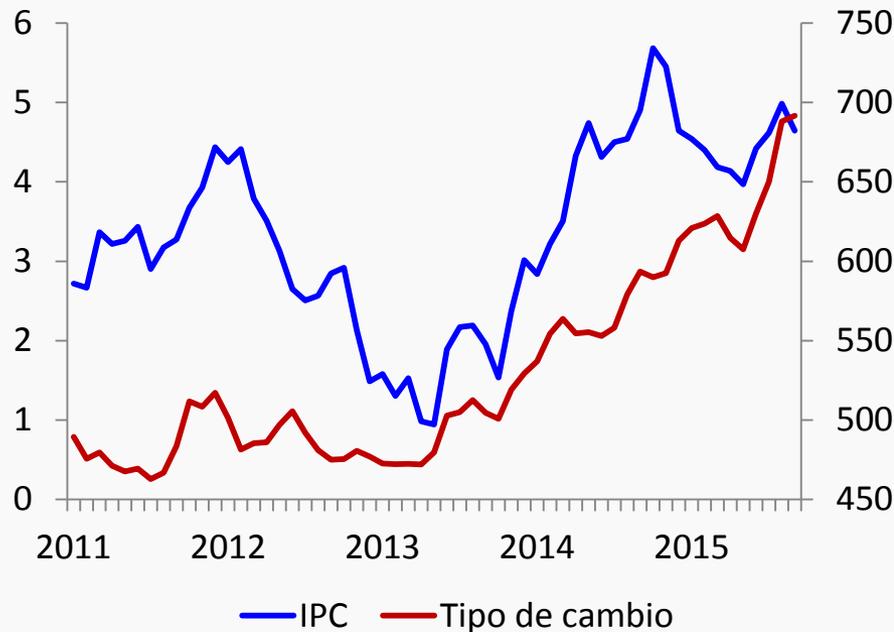
Fuente: INE.



# Economía Chilena: Tipo de Cambio e Inflación

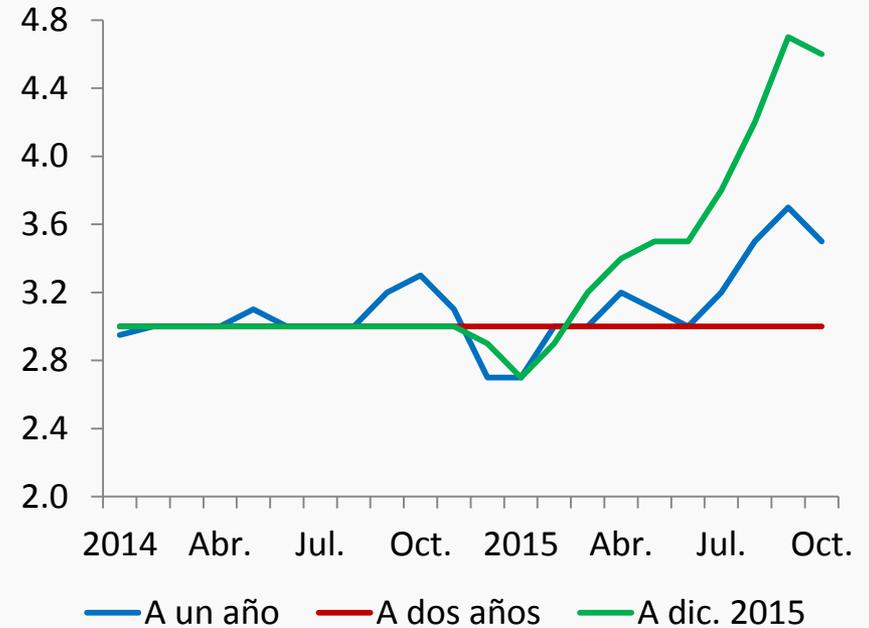
## Inflación y Tipo de Cambio

(variación anual, pesos por dólar)



## Expectativas de Inflación

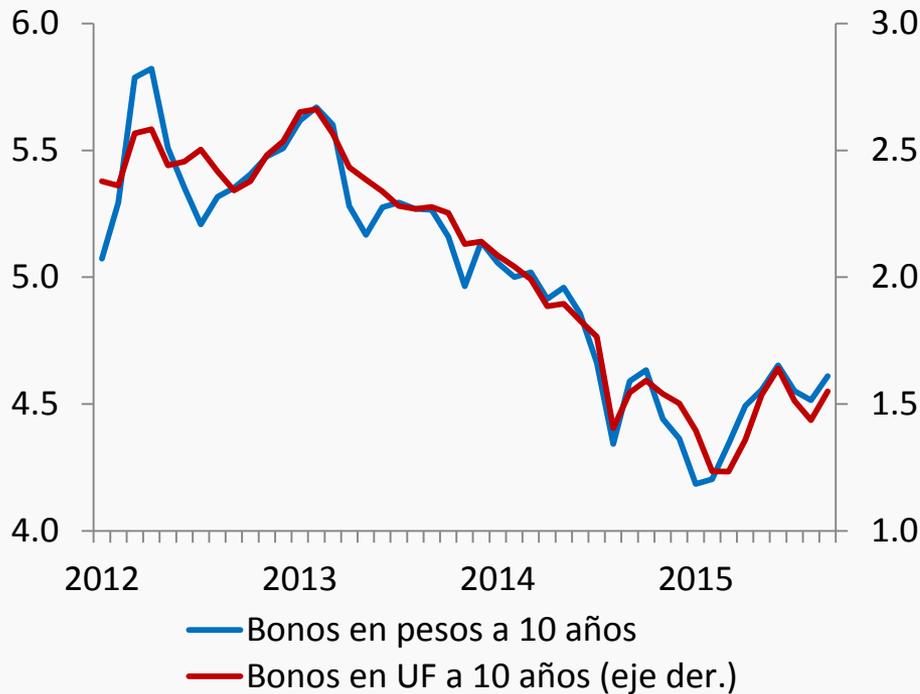
(variación anual, porcentaje)



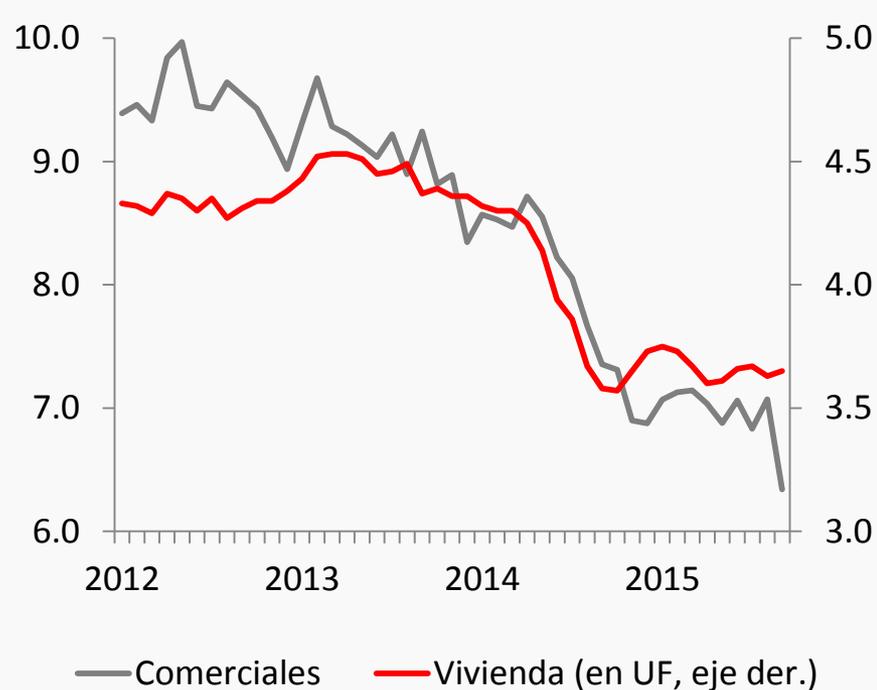


# Economía Chilena: Tasas de Interés

## Tasas de Interés de Largo Plazo (porcentaje)



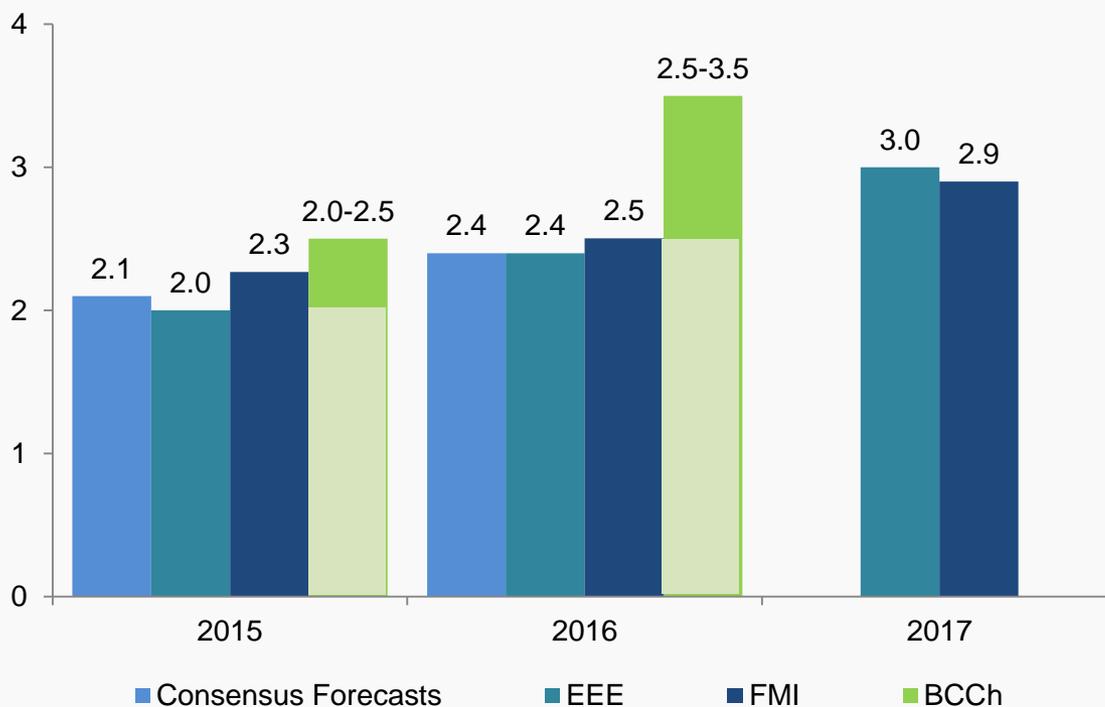
## Tasas de Interés Colocaciones (porcentaje)





# Economía Chilena: Perspectivas de Crecimiento

## Proyecciones de Crecimiento para Chile (variación real anual, porcentaje)



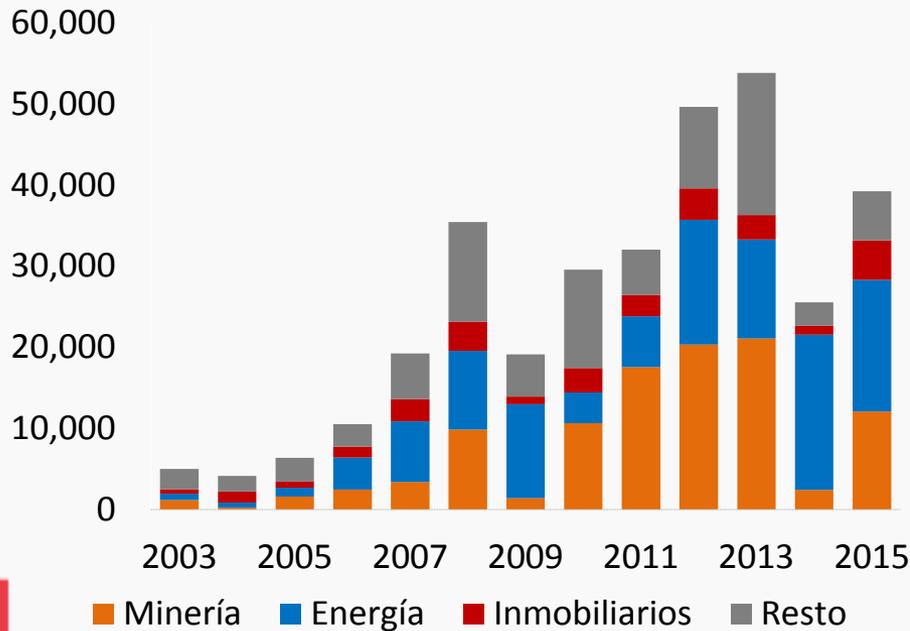
Fuente: EEE: Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile de octubre 2015, Consensus Forecasts de octubre 2015, FMI: WEO de octubre 2015 e IPoM de septiembre del Banco Central de Chile.



# Economía Chilena: Proyectos de Inversión

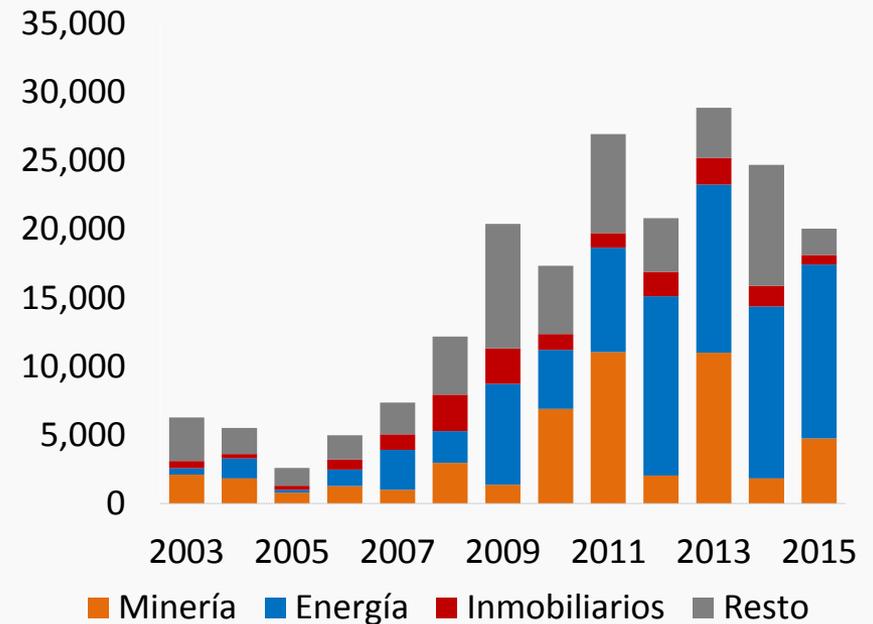
## Proyectos Presentados al SEIA

(Mill. US\$, acum. a octubre de cada año)



## Proyectos Aprobados por el SEIA

(Mill. US\$, acum. a octubre de cada año)





# Agenda

Situación Macroeconómica

**Reacomodo al Nuevo Escenario Externo**

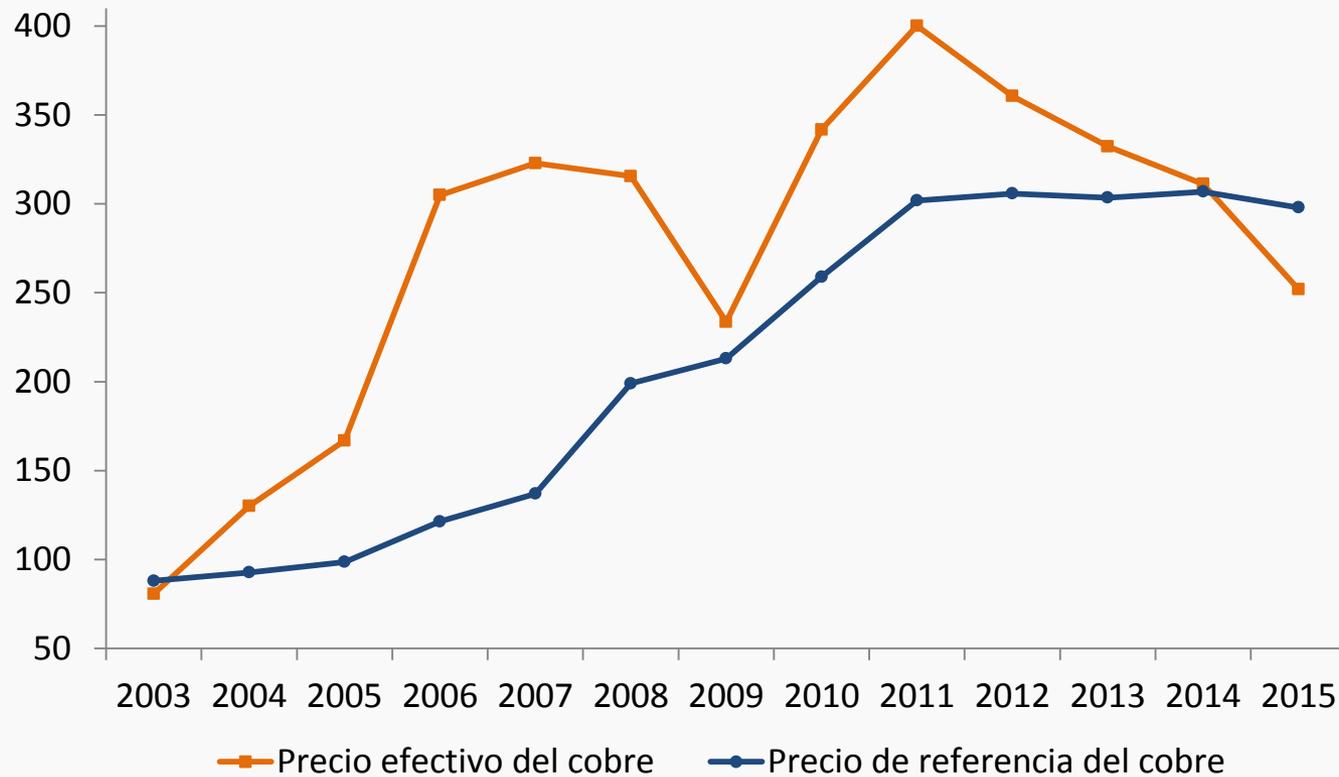
Política de Balance Estructural y Estrategia Fiscal

Palabras finales



# Precio de Referencia y Efectivo del Cobre

**Precio del Cobre**  
(cUS\$/libra)



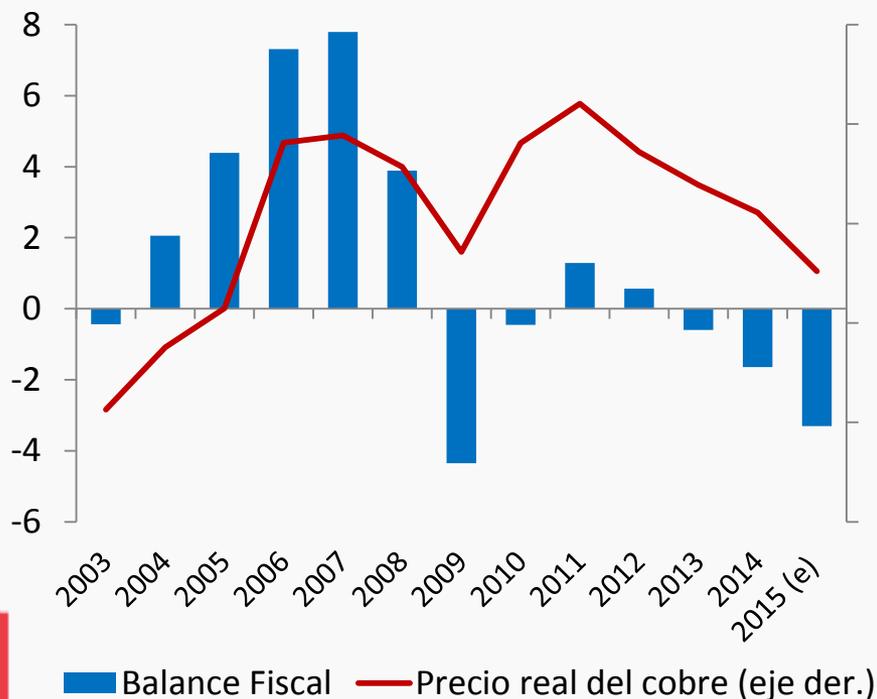
Fuente: Banco Central de Chile y Comité Consultivo del Precio de Referencia del Cobre.



# Balance Fiscal y Cuenta Corriente

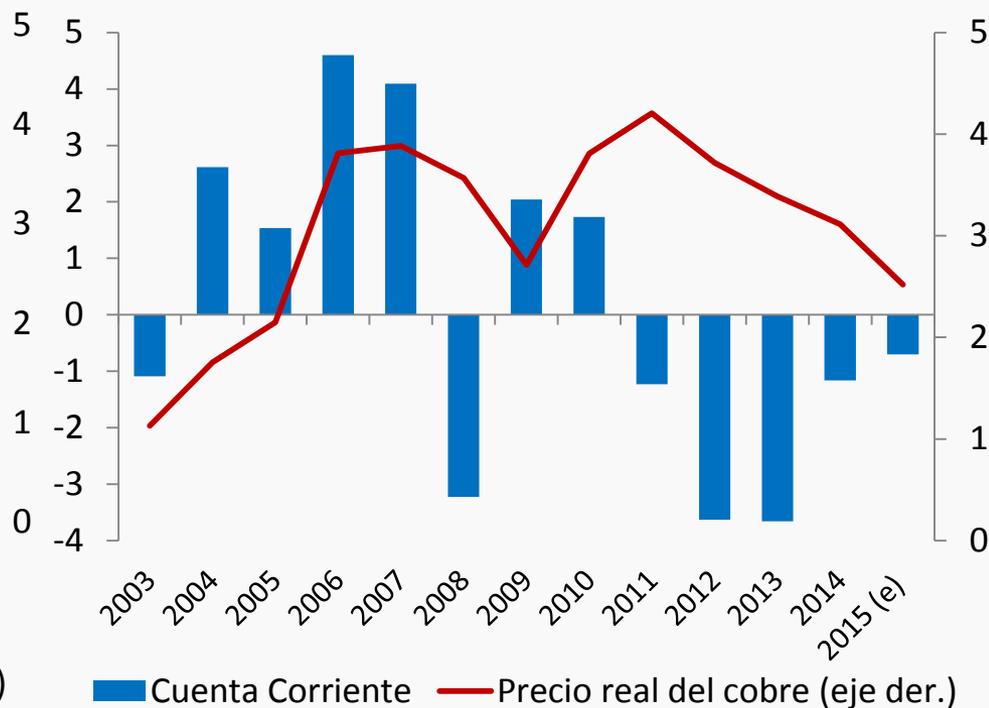
## Balance fiscal y precio del cobre

(porcentaje del PIB, US\$ por libra)



## Cuenta corriente y precio del cobre

(porcentaje del PIB, US\$ por libra)



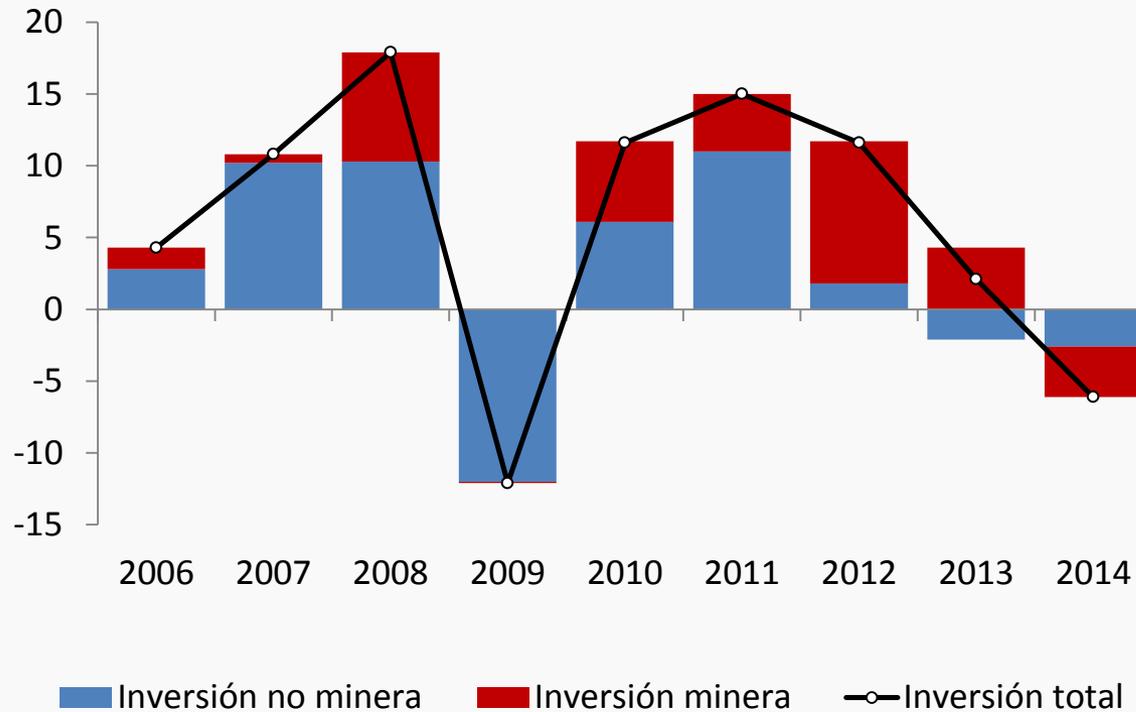
Nota: (e) estimado. En 2015, el precio real del cobre corresponde al promedio al mes de septiembre deflactado por el IPP de bienes de EE.UU.

Fuente: Banco Central de Chile y Dipres.



# Ciclo de Inversión

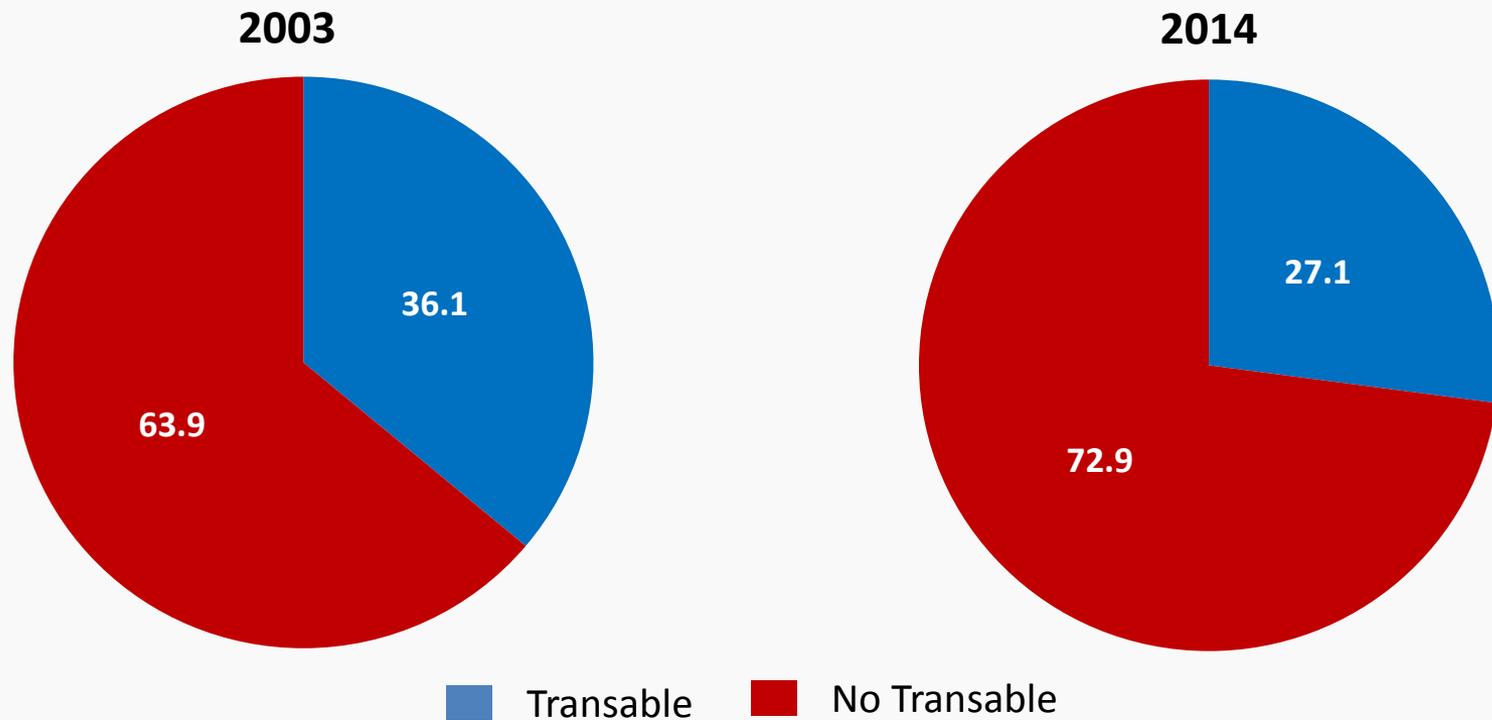
**Formación Bruta de Capital Fijo**  
(variación real anual)





# Boom y Expansión de No Transables

**Composición del PIB por Sectores**  
(porcentaje)



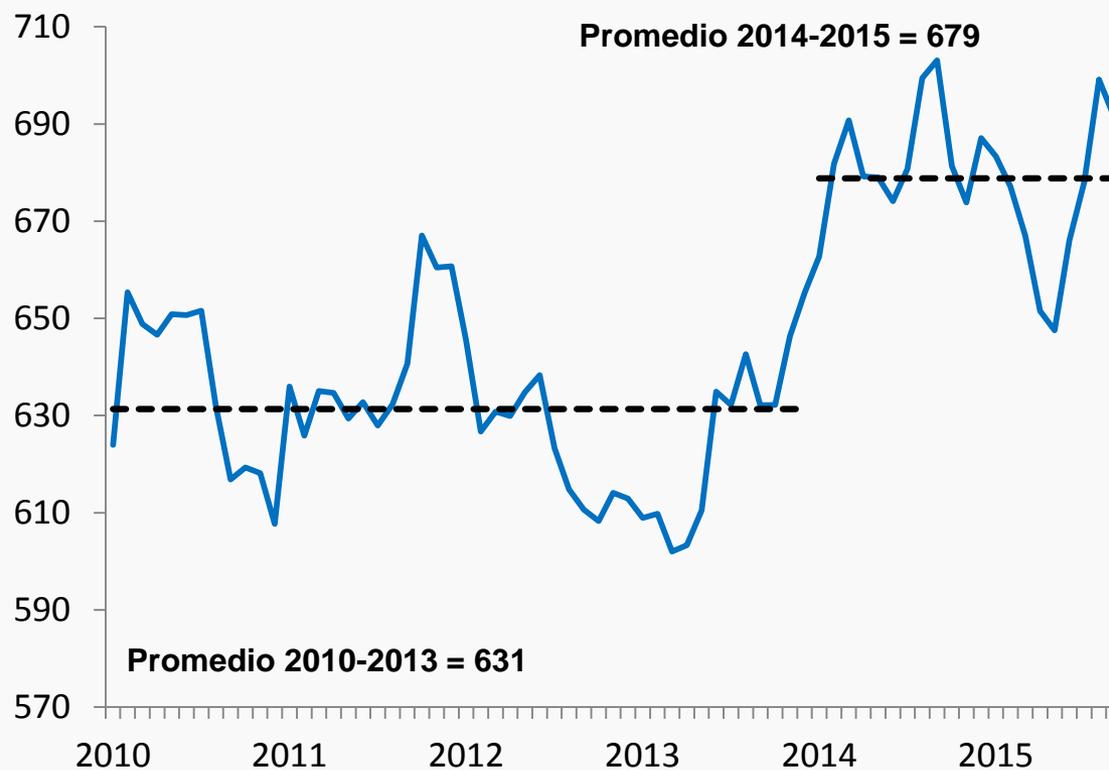
Nota: Sector Transable: Agricultura, Pesca, Minería e Industria; Sector No Transable: EGA, Servicios y Administración Pública.

Fuente: Banco Central de Chile.



# Reacomodo ante Nuevo Escenario Externo

**Tipo de Cambio Real**  
(Pesos de septiembre 2015)

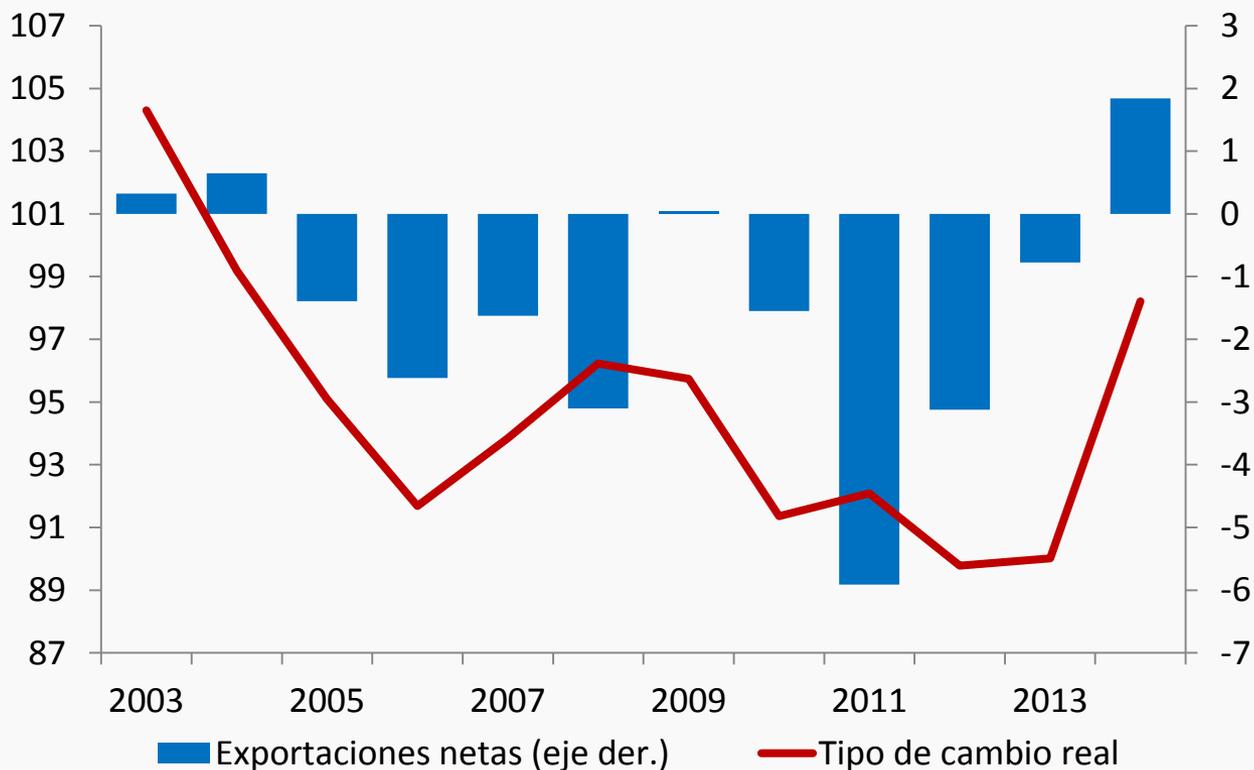




# Reacomodo ante Nuevo Escenario Externo

## Tipo de Cambio Real y Exportaciones Netas

(índice 1986=100; porcentaje)



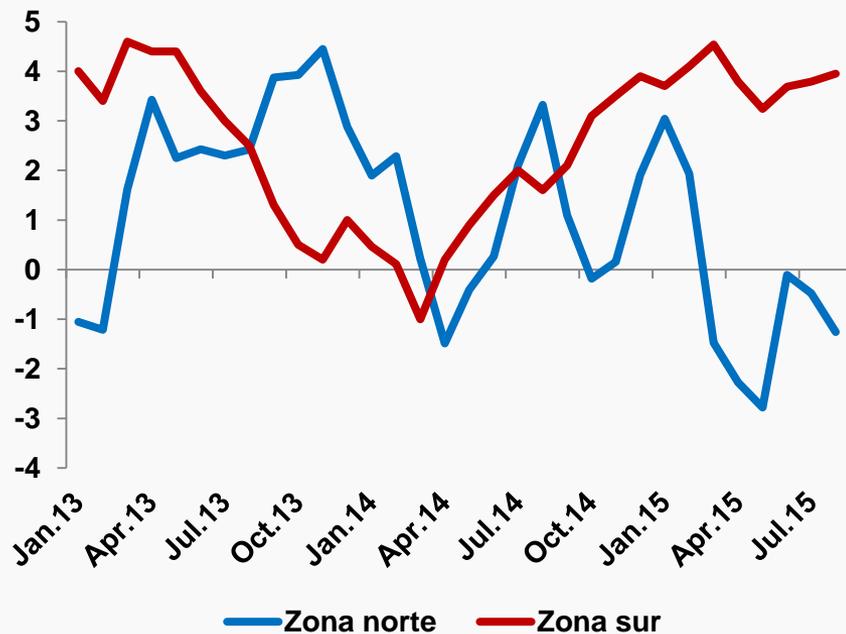
Nota: Exportaciones netas corresponden al promedio bianual de la incidencia anual en el crecimiento del PIB.  
 Fuente: Banco Central de Chile.



# Reasignación Regional

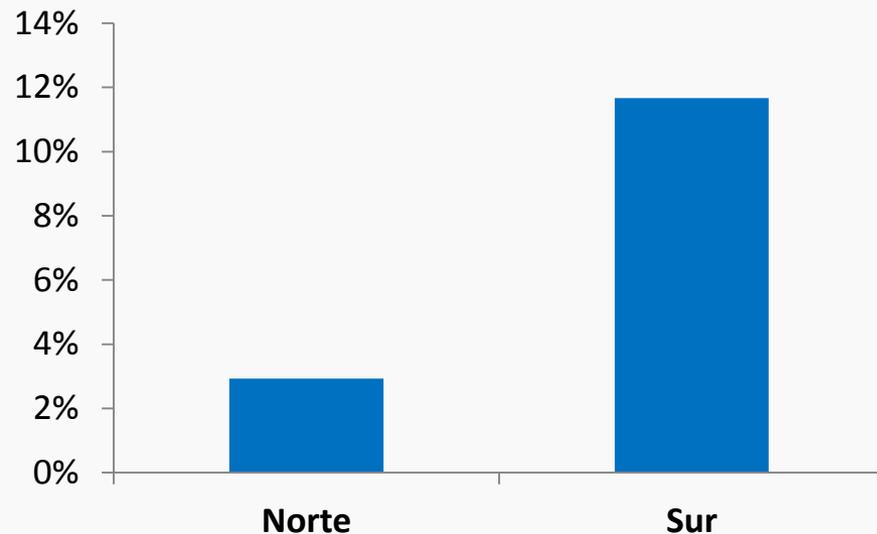
## Empleo por Zona Geográfica

(variación anual, porcentaje)



## Crecimiento Nominal Ingresos (NESI)

(variación dic 2014- dic 2013, porcentaje)



Nota: Zona Norte: Antofagasta y Atacama; Zona Sur: Maule al sur.  
Fuente: INE.



# Agenda

Situación Macroeconómica

Reacomodo al Nuevo Escenario Externo

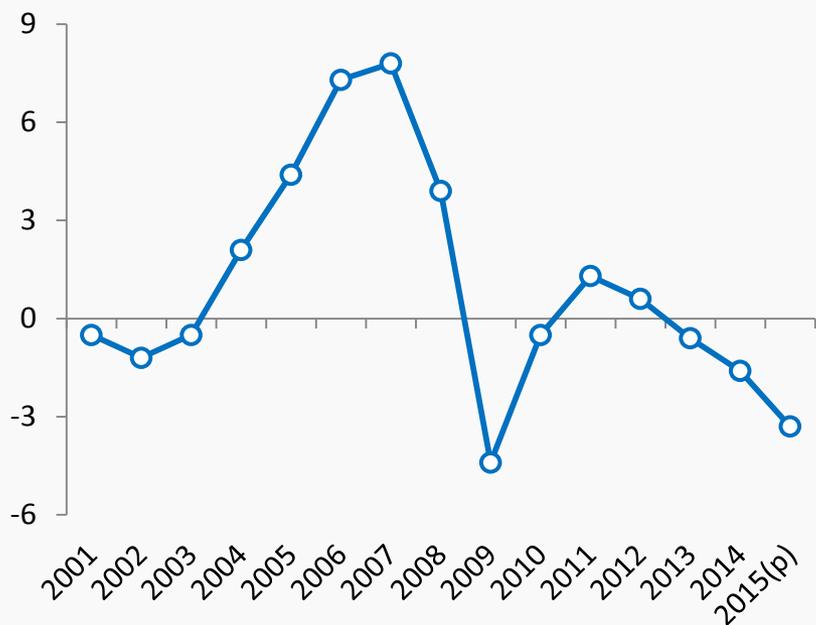
**Política de Balance Estructural y Estrategia Fiscal**

Palabras finales

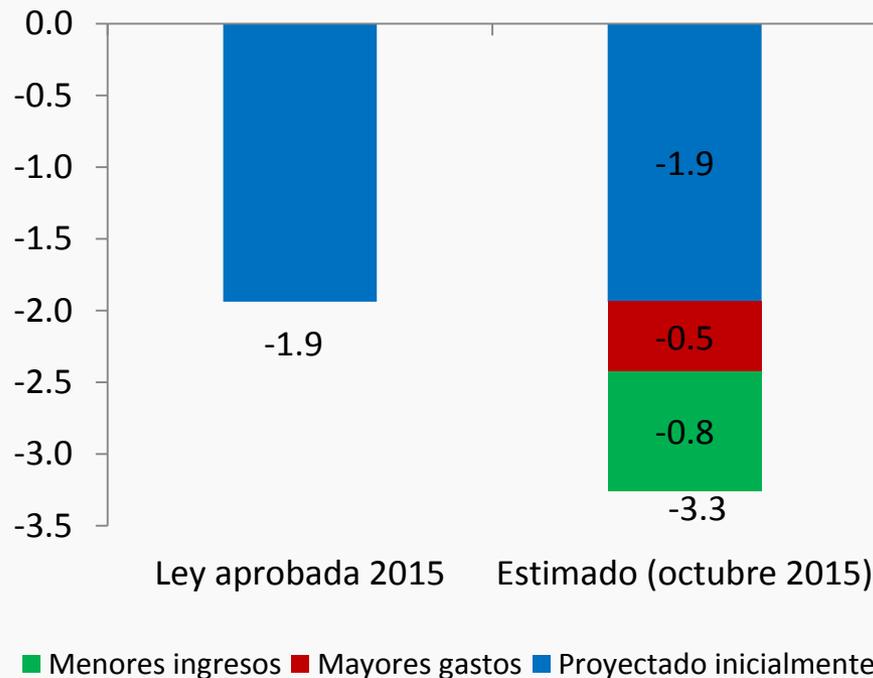


# Política Fiscal 2015

**Evolución del Balance Fiscal**  
(porcentaje del PIB)



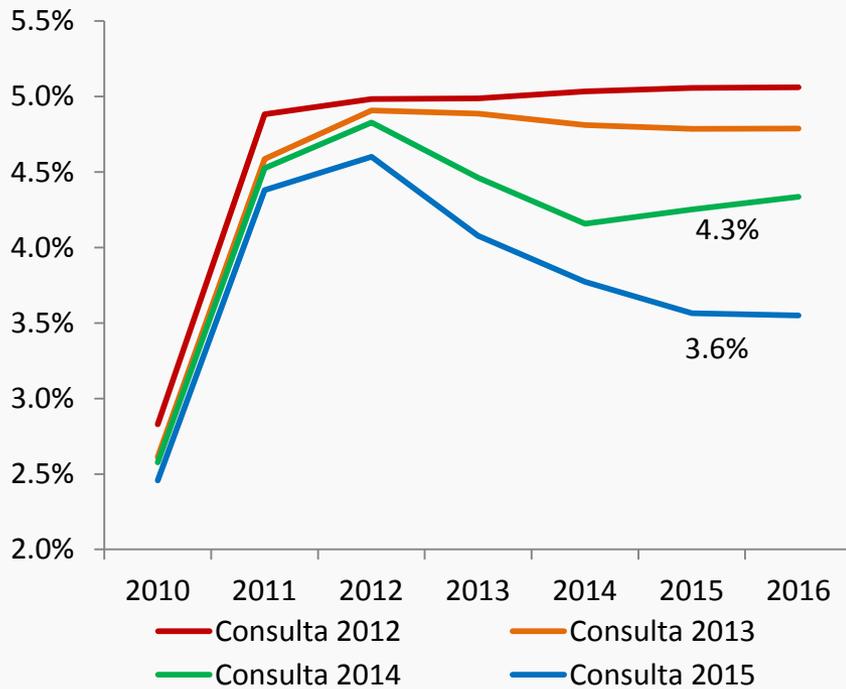
**Balance Fiscal 2015**  
(porcentaje del PIB)



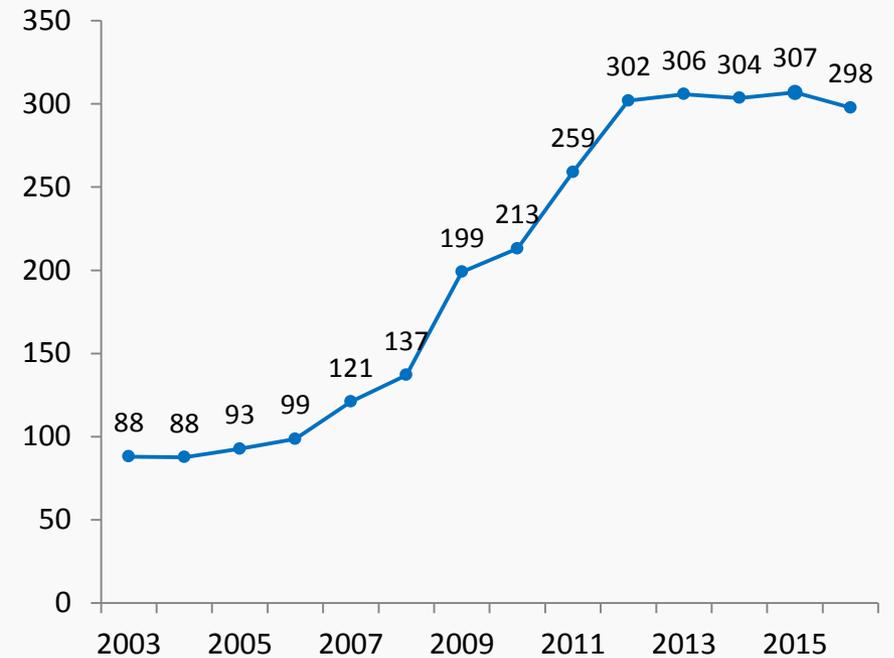


# Parámetros Estructurales

**PIB Tendencial**  
(Porcentaje)



**Precio de Referencia del Cobre**  
(Centavos de dólar/libra)

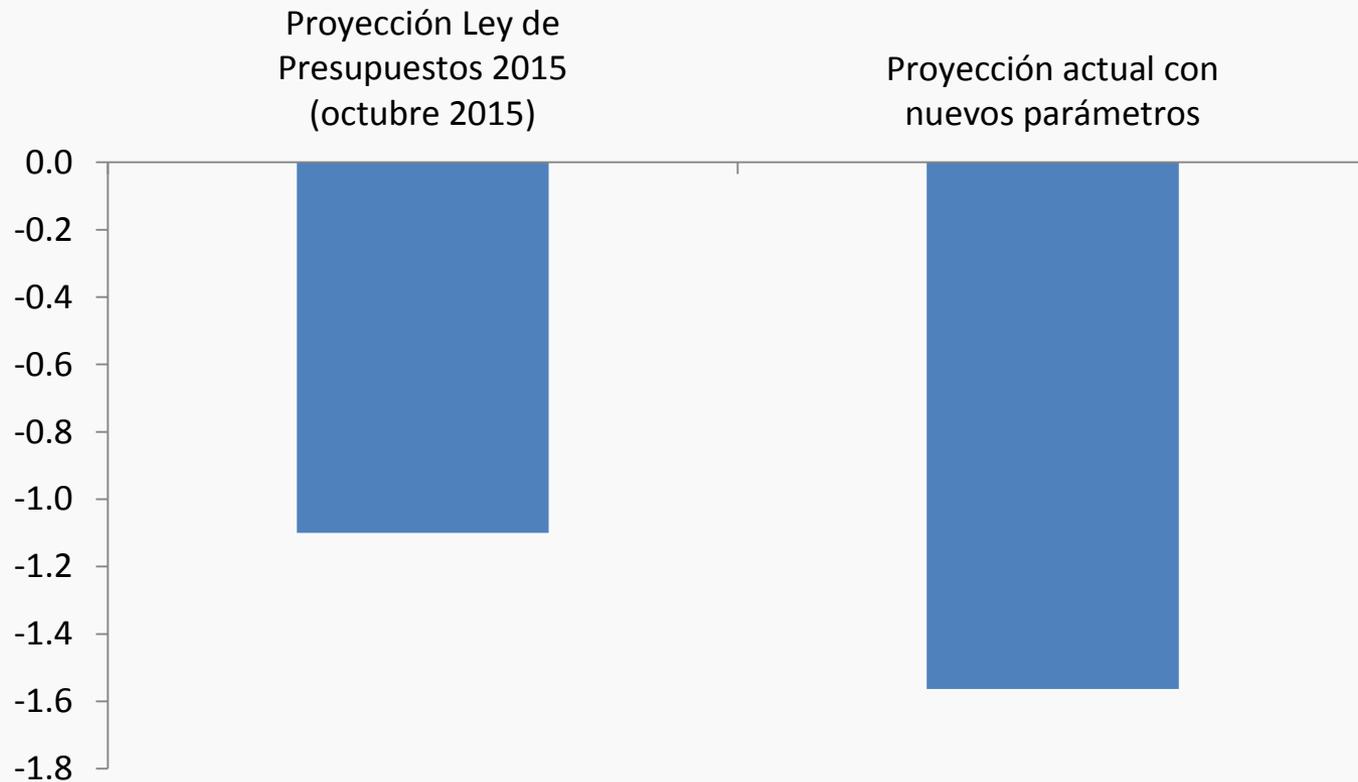


Fuente: Comités Consultivos del PIB Tendencial y del Precio de Referencia del Cobre.



# Balance Estructural 2015

## Balance Estructural 2015 (porcentaje del PIB)



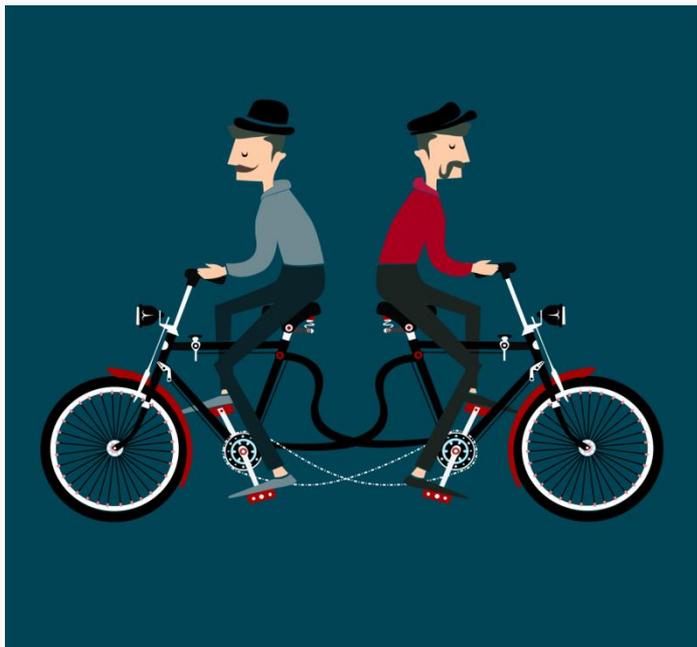
Fuente: Dipres.



# Estrategia Fiscal

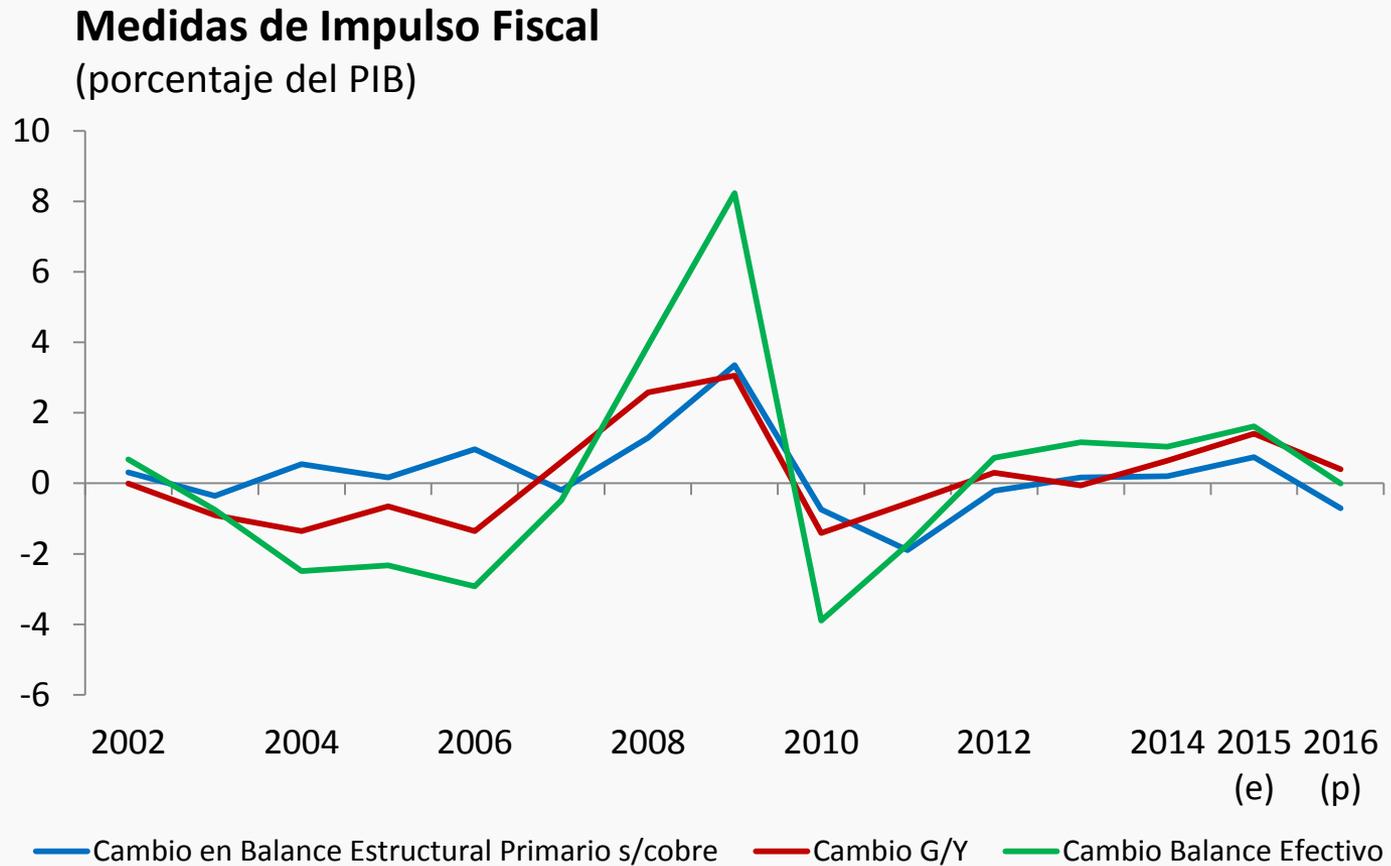


# Coordinación Macro





# Impulso Fiscal



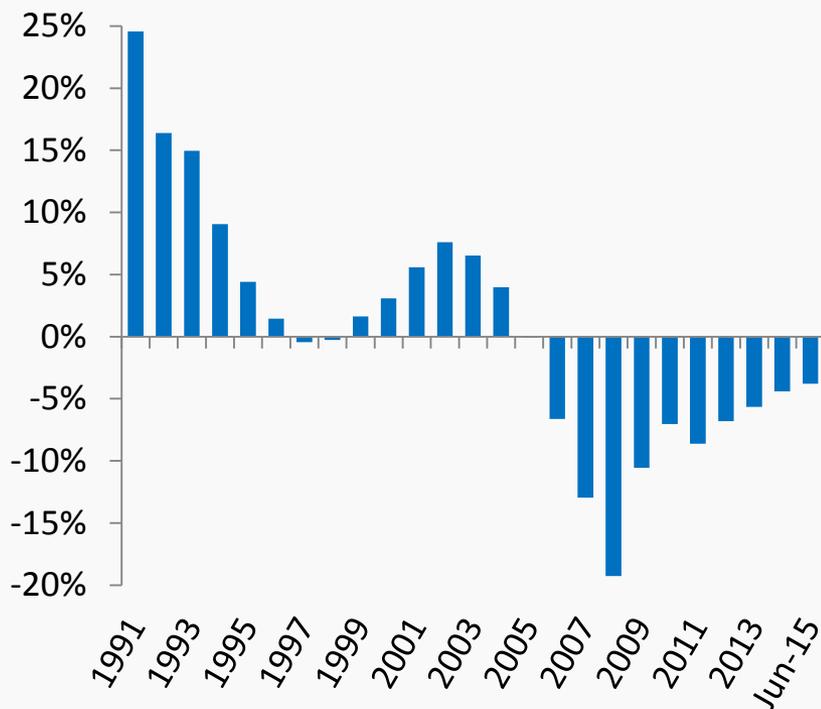
Nota: (e) estimado; (p) proyectado.

Fuente: Ministerio de Hacienda

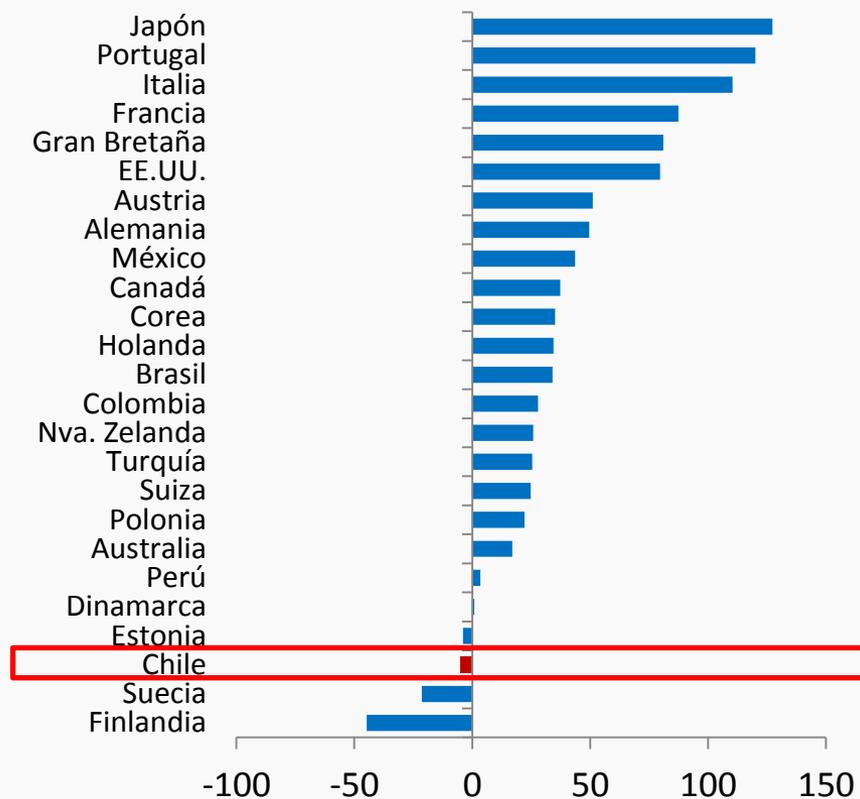


# Situación Fiscal

**Deuda Neta Gobierno Central**  
(porcentaje del PIB)



**Deuda Neta año 2014**  
(porcentaje del PIB)



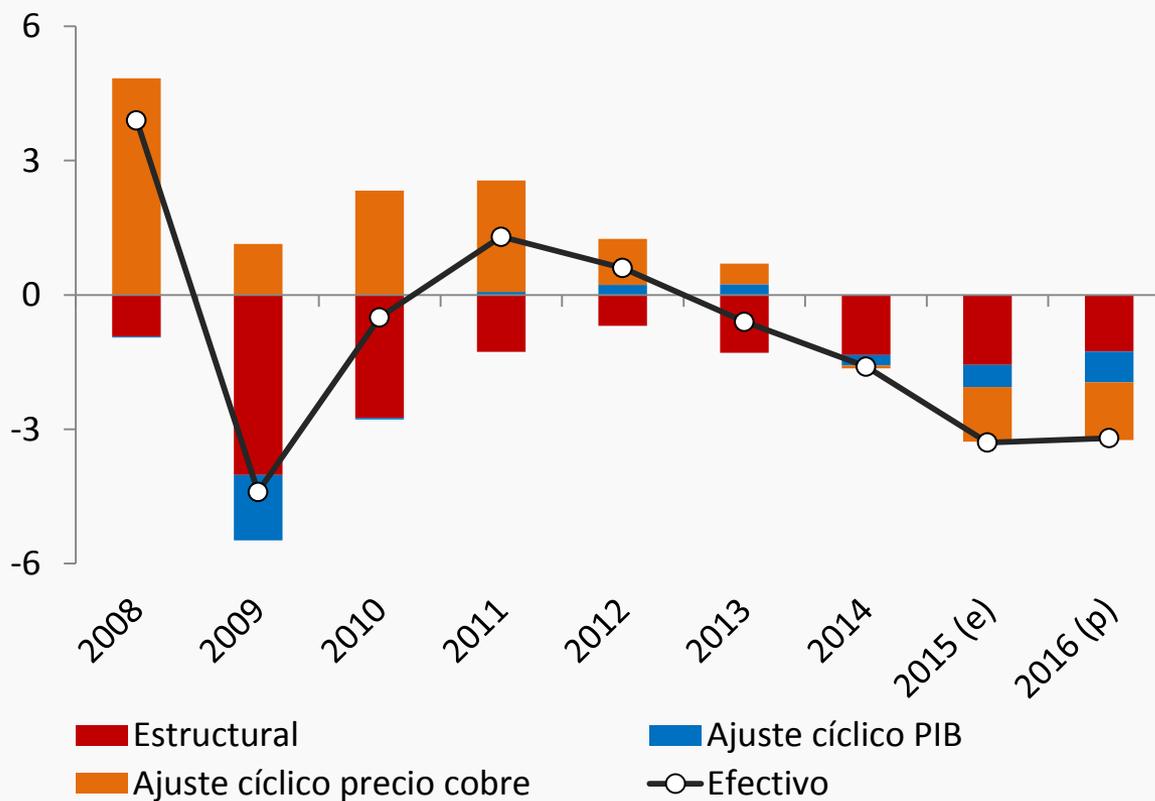
Nota: (e) estimado.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Dipres.



# Evolución del Balance Fiscal

**Balance Fiscal Efectivo, Estructural y Cíclico**  
(porcentaje del PIB)



Nota: (1) Balance Estructural estimado sin ajuste por Molibdeno y con PIB Tendencial de ultimo Comité Consultivo.

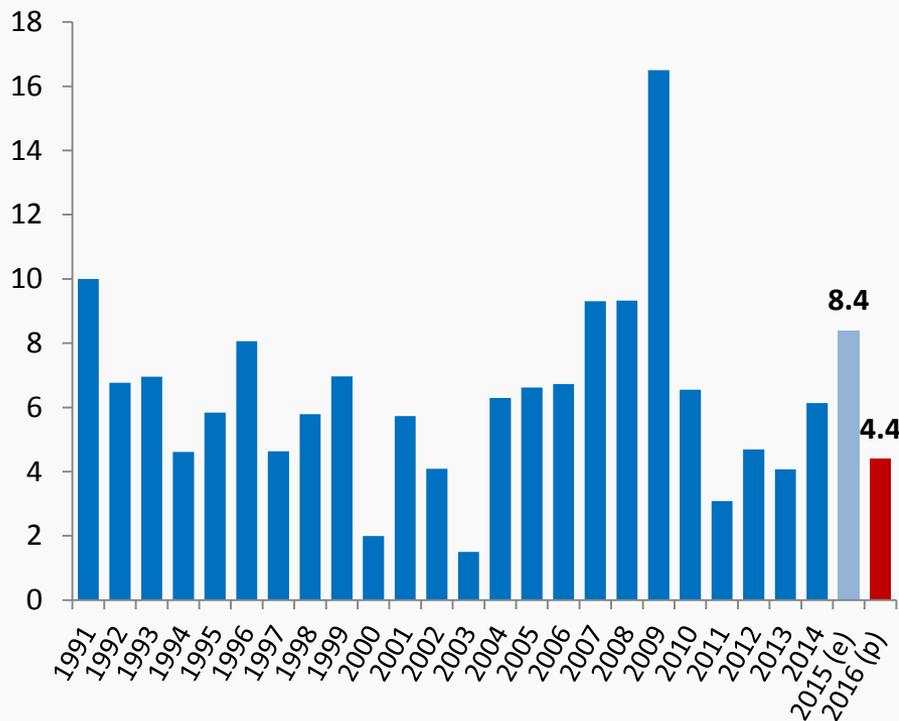
Fuente: Dipres.



# Evolución del Gasto y la Inversión Pública

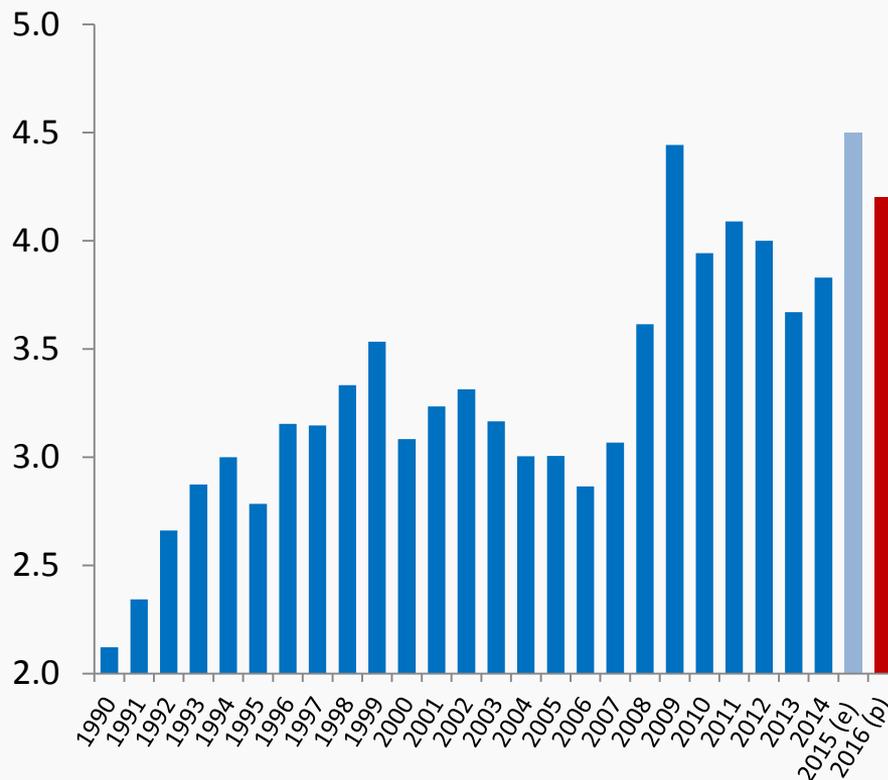
## Gasto Público

(Crecimiento, %)



## Inversión Pública

(porcentaje del PIB)

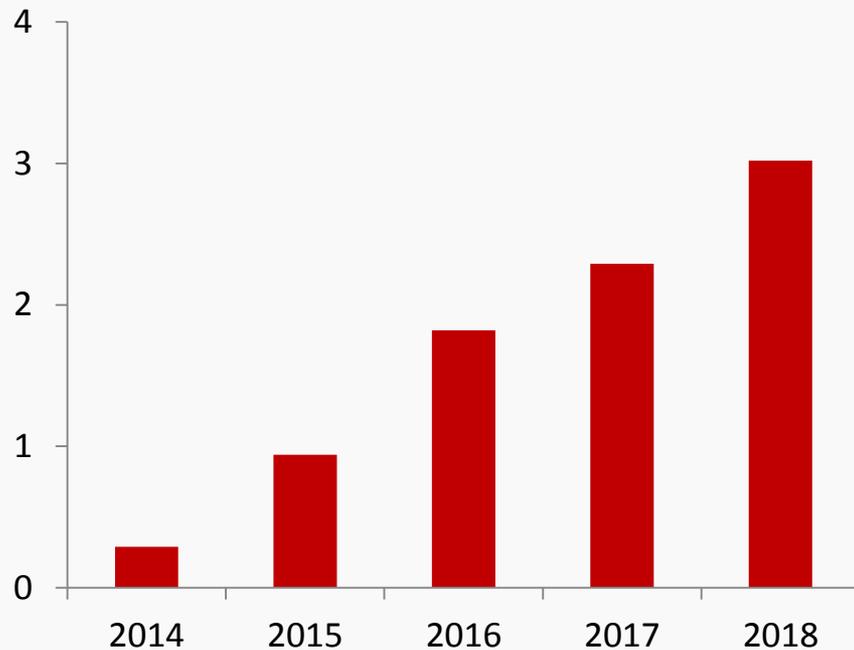


Fuente: Dipres.

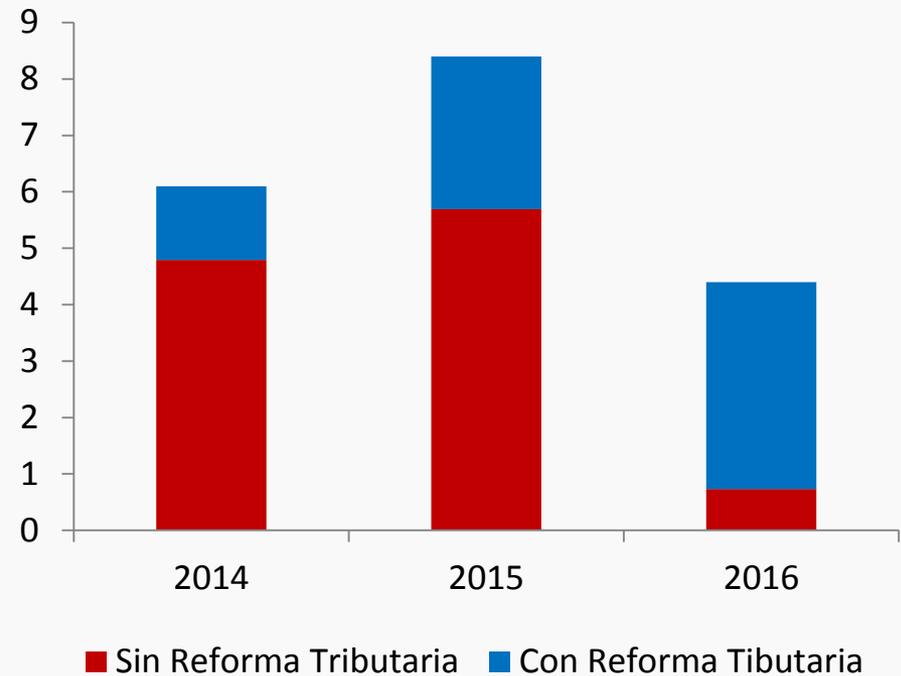


# Reforma Tributaria y Crecimiento del Gasto

**Recaudación Reforma Tributaria**  
(Porcentaje del PIB)



**Gasto Público**  
(Variación anual, porcentaje)





# Agenda

Situación Macroeconómica

Reacomodo al Nuevo Escenario Externo

Política de Balance Estructural y Estrategia Fiscal

Palabras Finales



## Palabras Finales

- Ciclo de elevados precios de las materias primas parece haber concluido
- La economía pasa por una fase de ajuste y reacomodo
- El sector privado debe buscar las oportunidades que se abren
- Es tarea del gobierno facilitar este proceso



# La Economía Chilena en el Nuevo Contexto Externo

28 de octubre 2015

