

Panorama Económico Internacional y Local

Santiago | Octubre, 2024
© Fernando Larraín A.

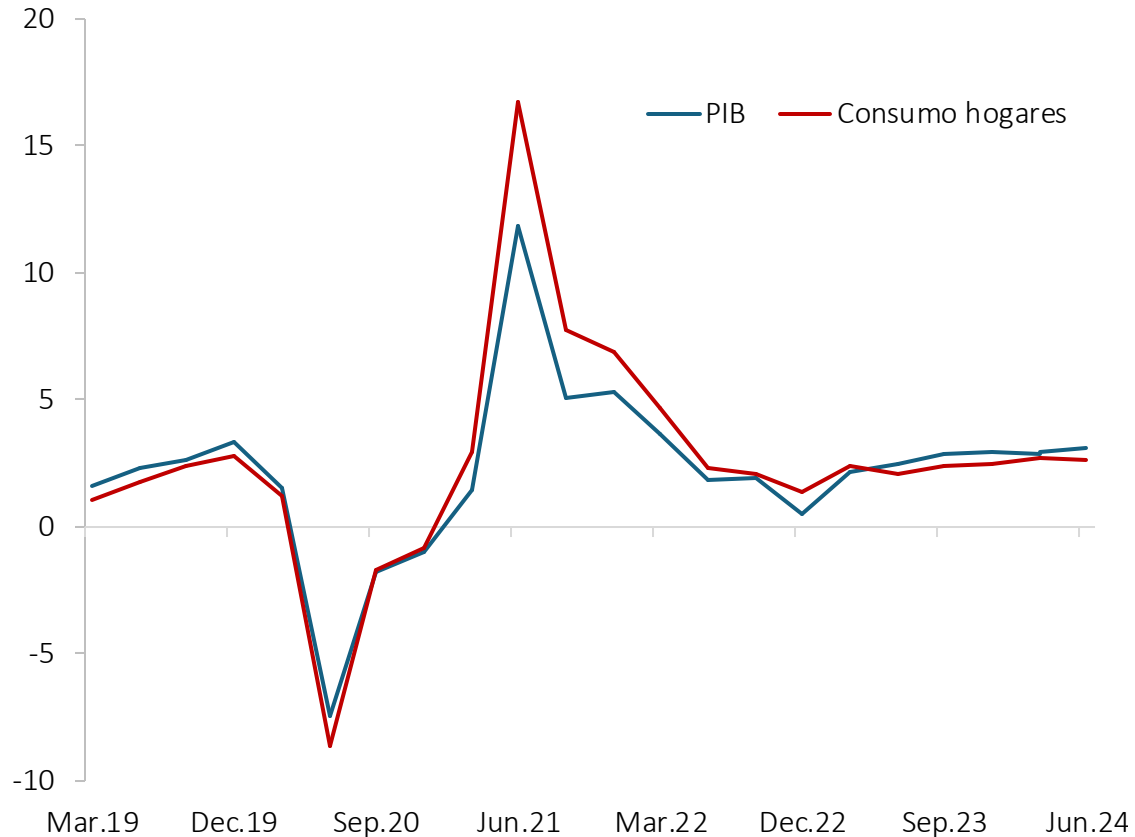


Es el momento

Contexto Internacional



EE.UU.: Sólida economía que no desacelera

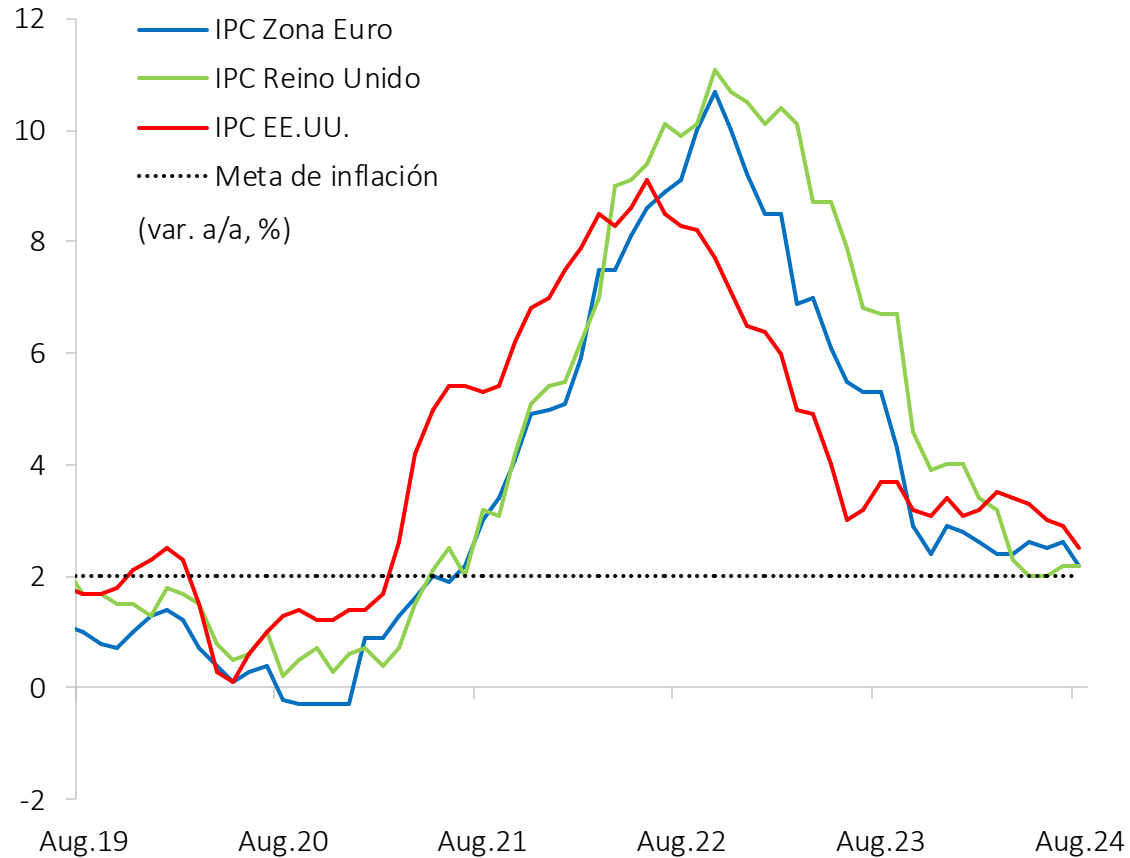


- Fed logra controlar inflación con escasos costos en actividad
- Mercado laboral se debilita, pero alcanzando niveles neutrales desde niveles con escasas holguras, manteniendo positivas expectativas para el consumo
- Proceso de normalización monetaria generará mayores holguras para el dinamismo de la economía en su conjunto y evitaría sobre ajustes

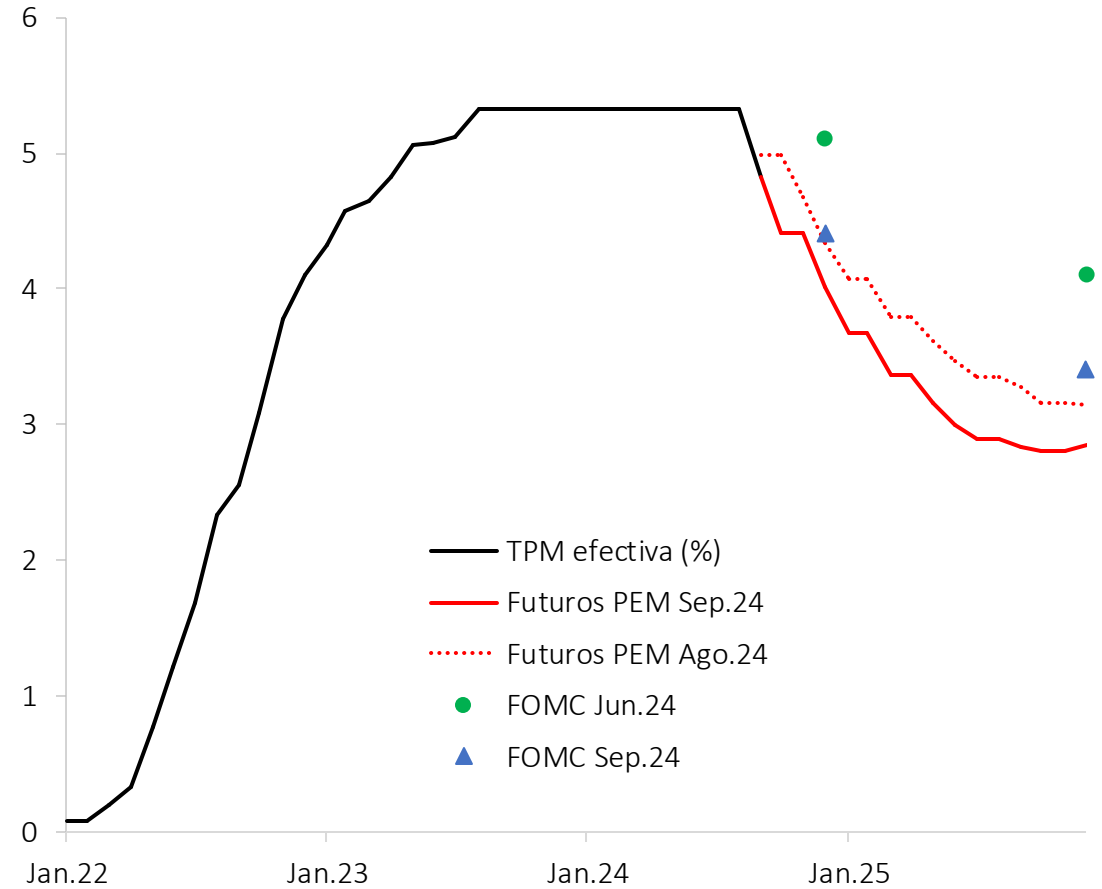
A pesar de cifras algo mejores a las anticipadas en EE.UU., Fed continuaría con proceso de normalización monetaria



A pesar de sorpresa al alza en EE.UU., inflación global mantuvo la senda de desaceleración en septiembre, acercándose a la meta de 2%



Luego de mantener la TPM en máximos relativos desde julio de 2023, la Fed concreta importante recorte y anticipa más



EE.UU.: a 15 días de las elecciones, carrera presidencial permanece apretada

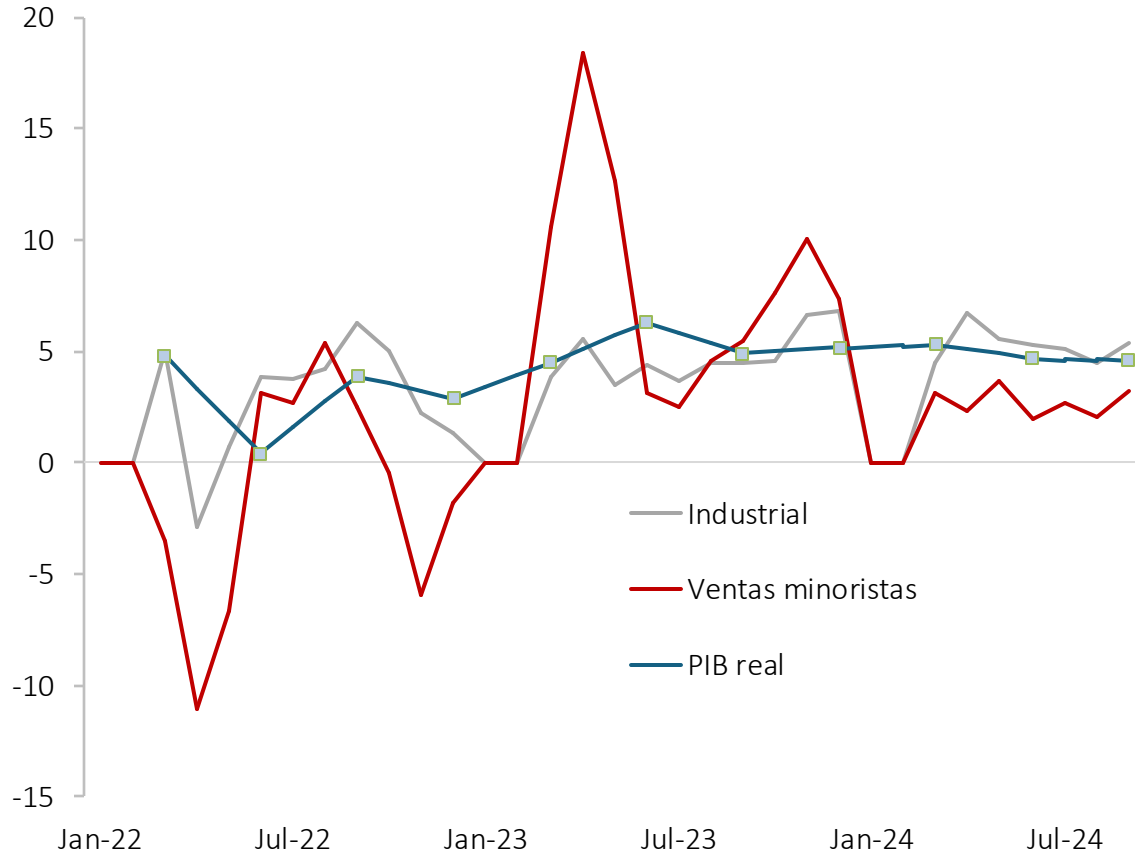


- Propuestas de ambos candidatos implican un aumento en la deuda en los próximos 10 años pero con impactos disímiles
 - Trump: USD 7,5 billones (+17% PIB de deuda)
 - Harris: USD 3,5 billones (+8% PIB de deuda)
- Ambos candidatos proponen aranceles, pero en el caso de Harris serían más acotados y específicos. Trump los ha presentado como eje en su campaña, siendo más generales (10-20% en la mayoría de las importaciones) y aún más agresivos para China.
- En impuestos, propuestas de ambos candidatos llevarían a mayor déficit, pero el caso de Trump sería más profundo.
 - Trump busca continuar con agresivos recortes presentados en su anterior período.
 - Harris apunta a aumentar impuestos corporativos y a personas, pero con medidas crediticias para familias
- Para una economía que depende del comercio internacional como la chilena, medidas excesivamente proteccionistas o que puedan llevar a guerras comerciales como las de Trump, serían costosas para el crecimiento

China anuncia estímulos para la economía ante actividad que continúa rezagada



Crecimiento de la economía no logra repuntar

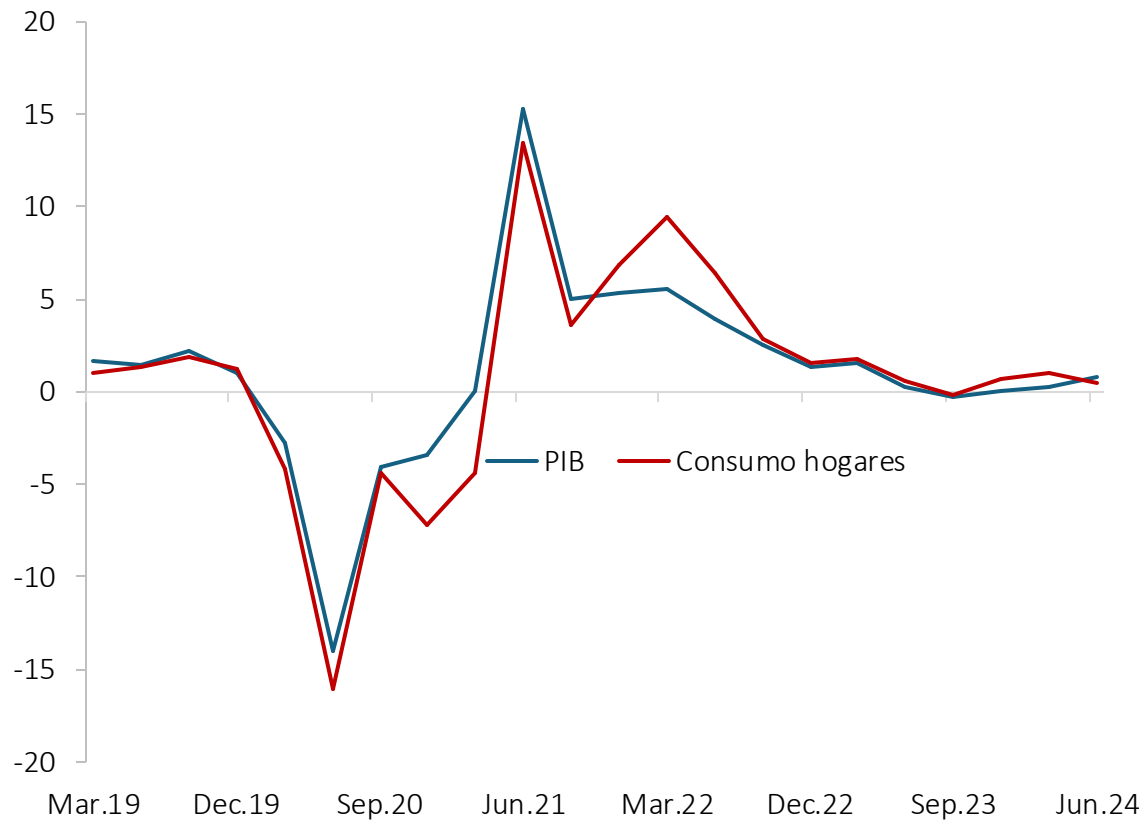


- PIB se desacelera, afectado por la debilidad del sector inmobiliario
- Comercio minorista, que se mantenía con bajo dinamismo, sorprendió al alza en septiembre, apuntando a una recuperación del consumo
- Gobierno chino lanza un paquete de estímulos buscando reactivar la economía, especialmente la parte inmobiliaria.

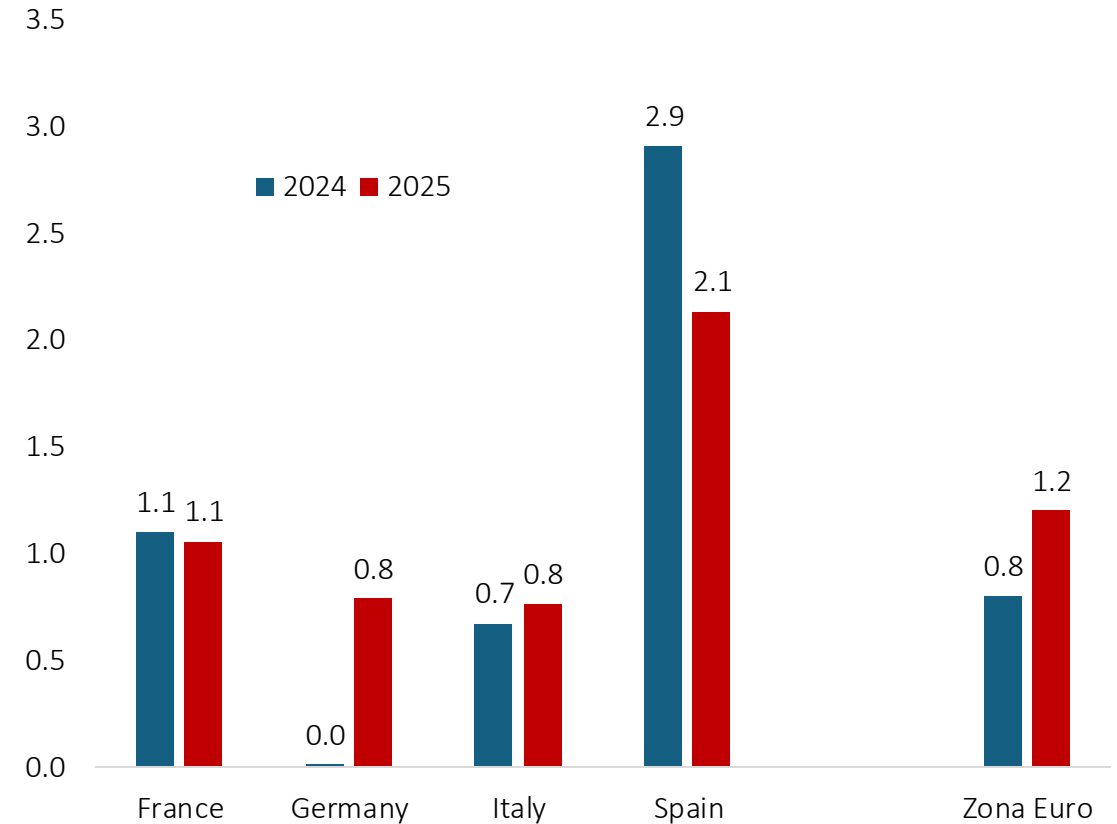
Europa: se aleja probabilidad de un fuerte rebote en consumo



Dinámica de la economía decepciona con lento crecimiento del PIB y consumo



Proyecciones de crecimiento no dan cuenta de un bloque que retome el dinamismo en lo que viene



Riesgos internacionales continúan sesgados a la baja

Política monetaria e inflación:

- Efectos rezagados del proceso de alza de tasas podrían impactar negativamente a la actividad en el corto plazo
- Ajuste de “última milla” de la inflación podría resultar más difícil, afectaría expectativas inflacionarias de los agentes con un consiguiente ajuste en las trayectorias de política monetaria.

China: sector inmobiliario no logra repuntar a pesar de nuevos estímulos llevando a una contracción en la demanda interna.

Intensificación de conflictos geopolíticos: Aumentos de precios en alimentos (Ucrania) o en el precio del petróleo (Medio oriente), sumado a potenciales efectos sobre cadenas de suministros, impulsarían al alza la inflación global. En este escenario, la conducción monetaria se enfrentaría a un escenario con pocas holguras.

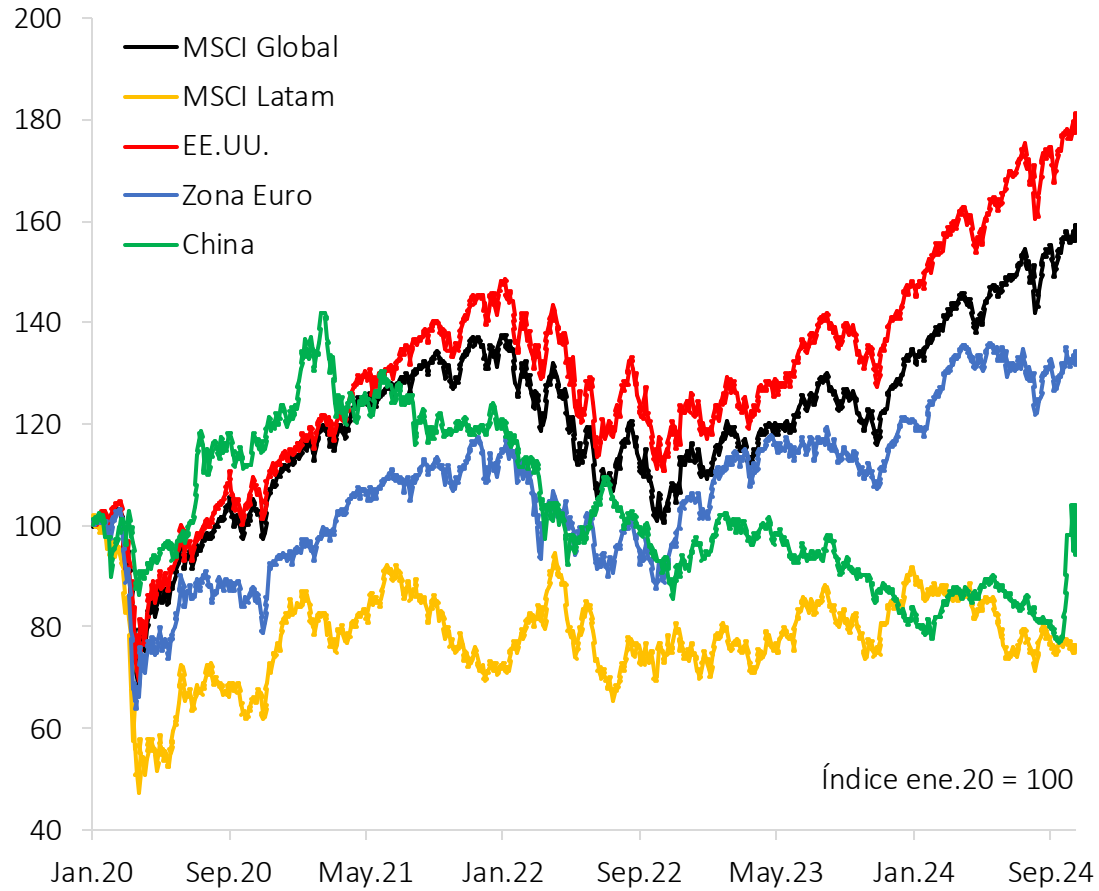
Trabas al comercio internacional: Medidas proteccionistas llevadas por los países o una eventual guerra comercial, tensionarían las cadenas de suministros, no sólo elevando los precios, sino que golpeando el crecimiento de la economía mundial.



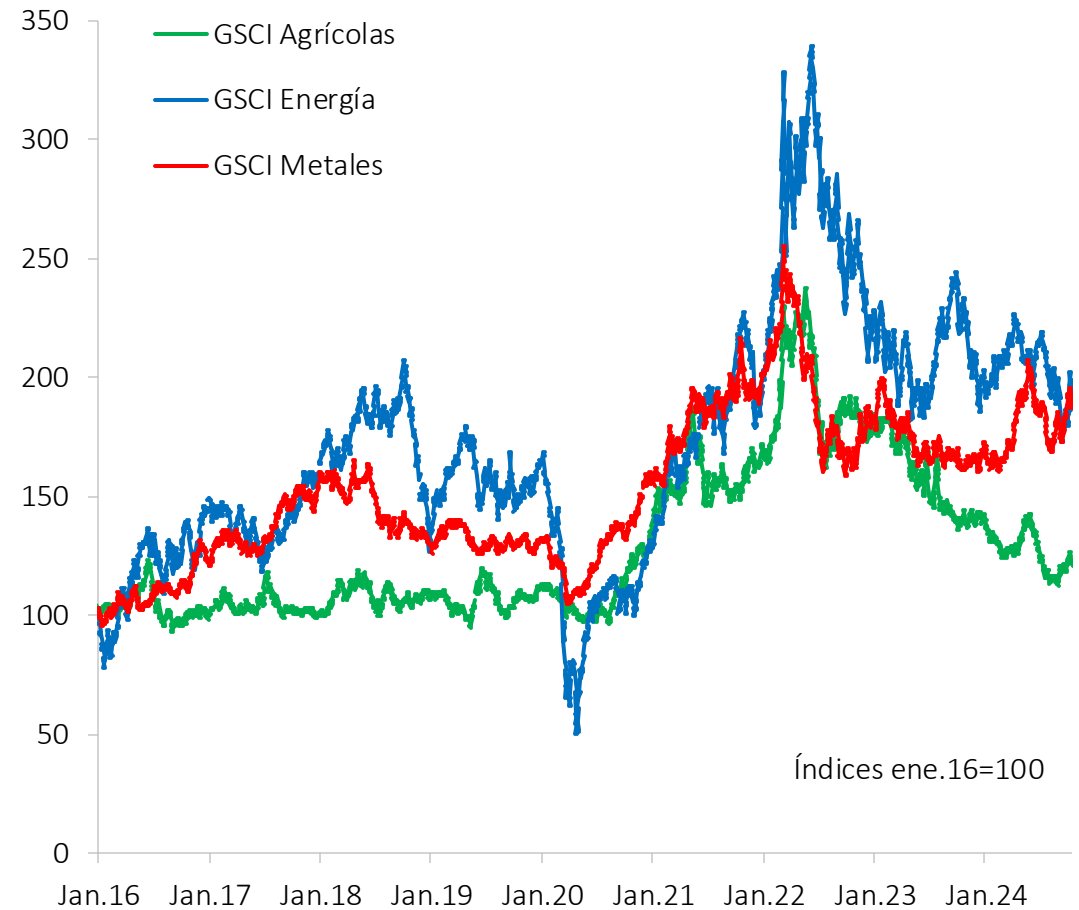
Entorno financiero más holgado y mayor demanda china dan un impulso a mercados aún volátiles por conflictos en medio oriente



Mercados globales renuevan el apetito por riesgo, S&P 500 en EE.UU. alcanza un nuevo máximo histórico y bolsa china repunta



Precios de *commodities* exhiben movimientos mixtos



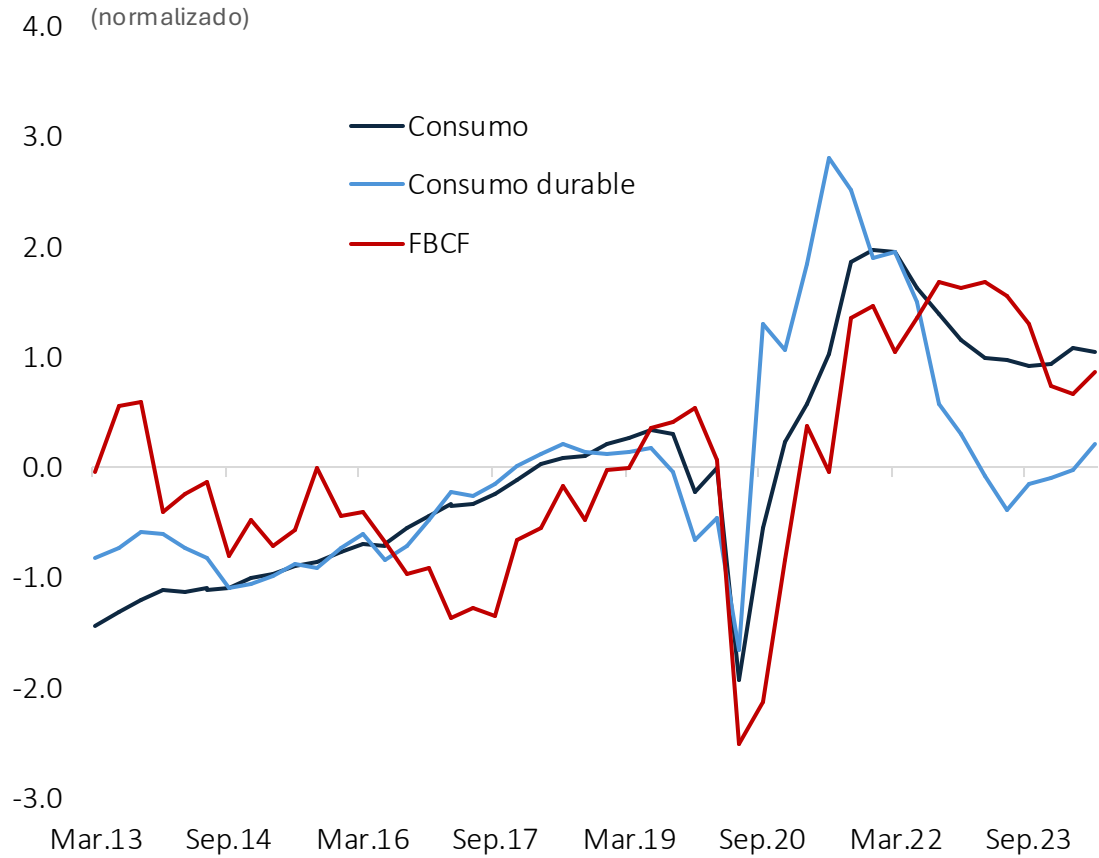


Economía chilena

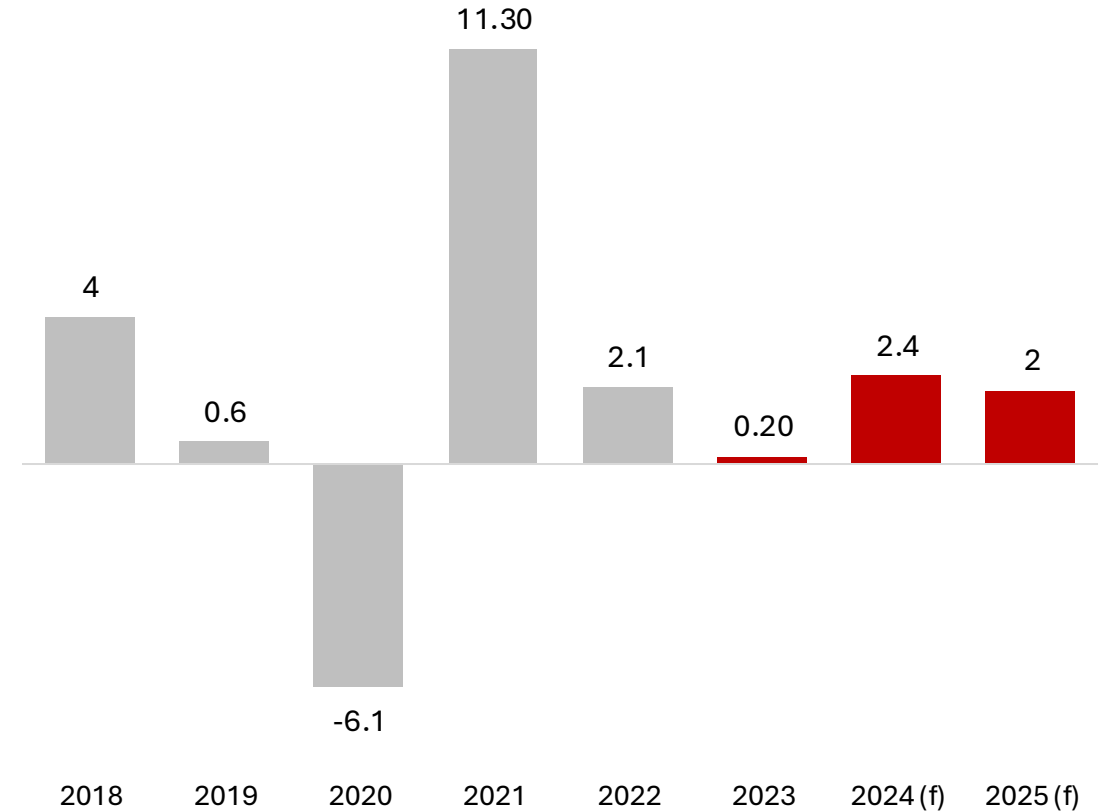


Actividad se recupera, pero con heterogeneidad entre sectores

Últimos trimestres dan cuenta de una recuperación, pero exigente base de comparación afecta tasas de crecimiento anual



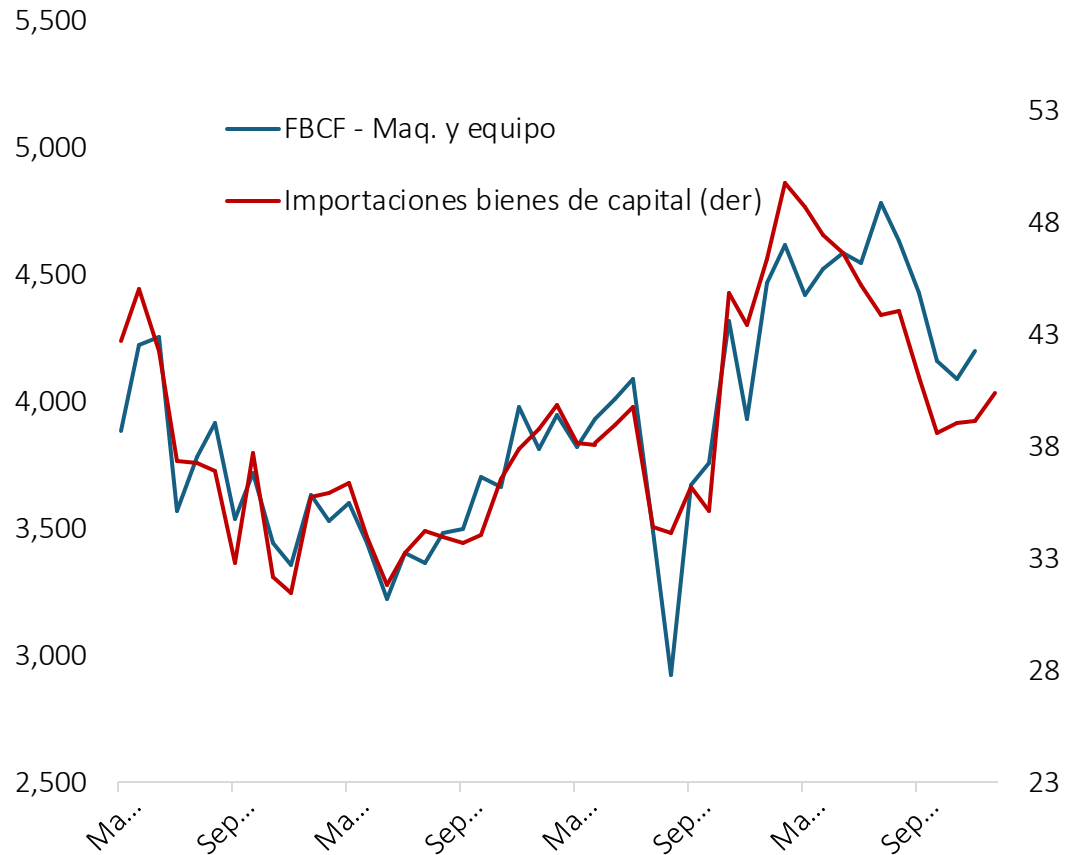
Proyectamos un crecimiento de 2,4% para el PIB



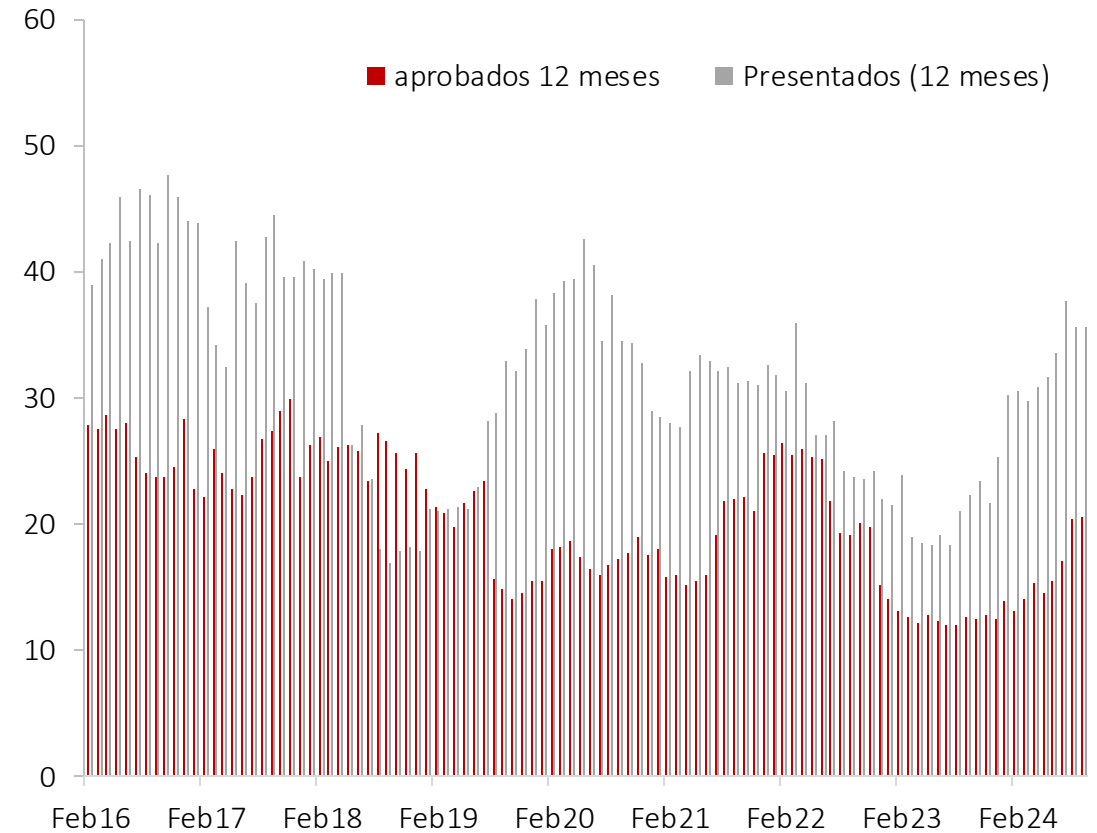
Inversión con buenas perspectivas para lo que viene



Cifras de importaciones apuntan a una continua mejora en el componente de maquinaria y equipos



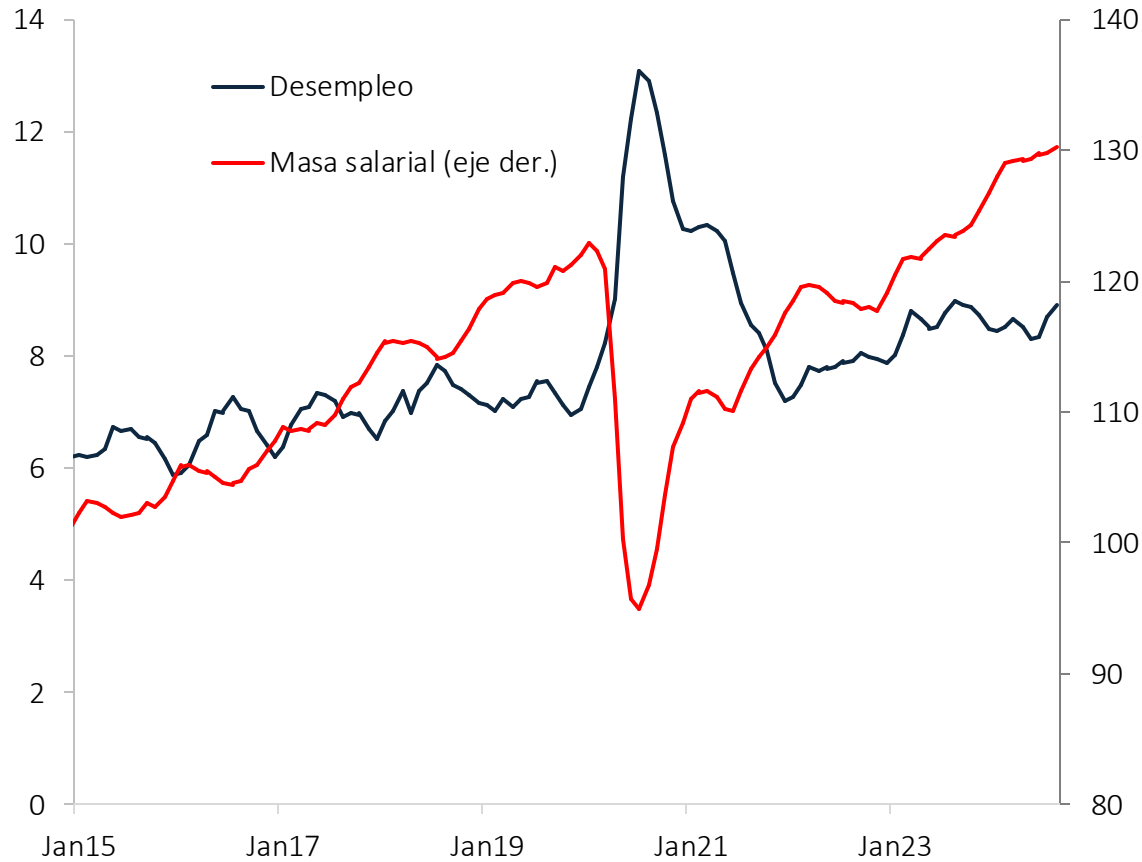
Proyectos (US\$) ingresados y aprobados por evaluación ambiental continúan al alza



Mercado laboral pierde fuerza afectado por factores estacionales



Desempleo se eleva por destrucción de puestos de trabajo y mayor participación (% , Índice)



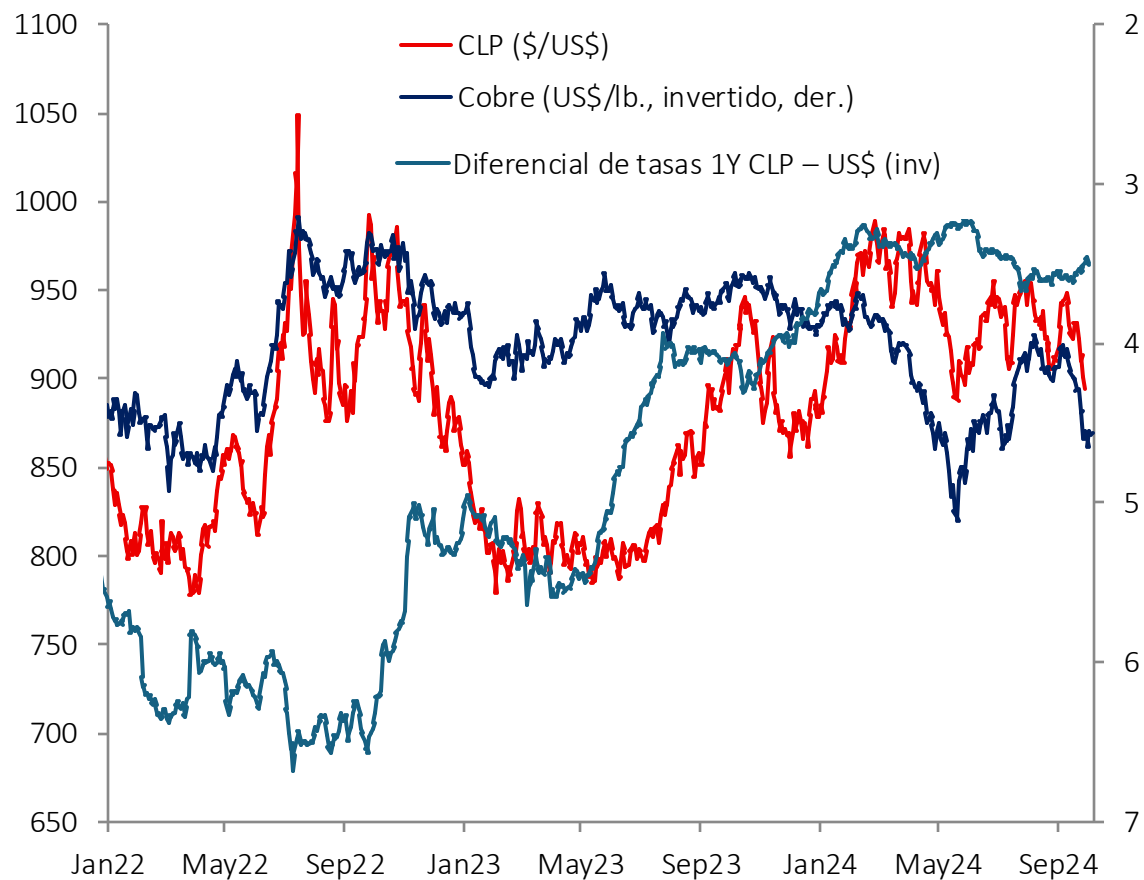
A pesar de alza en informalidad, esta se mantiene por debajo de niveles históricos



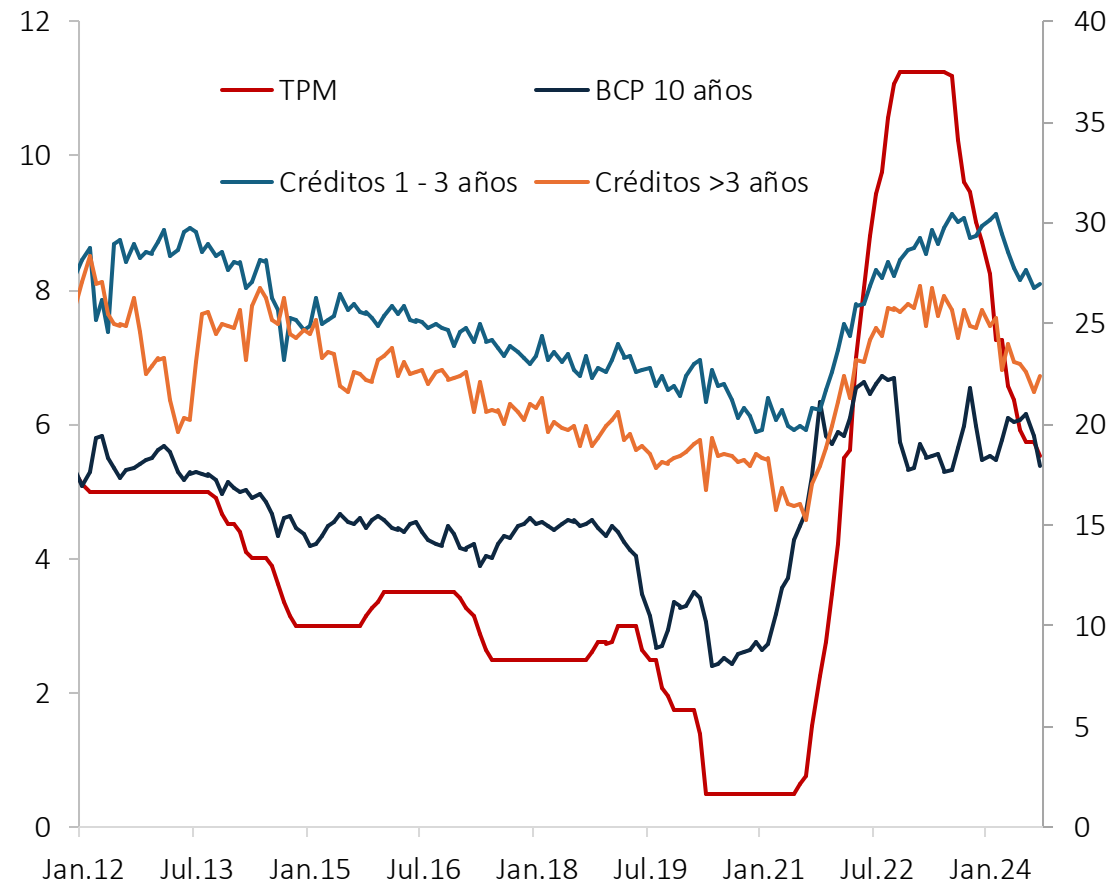
Activos locales se contagian con volatilidad global



Tipo de cambio reacciona a recientes aumentos del precio del cobre y aversión al riesgo global



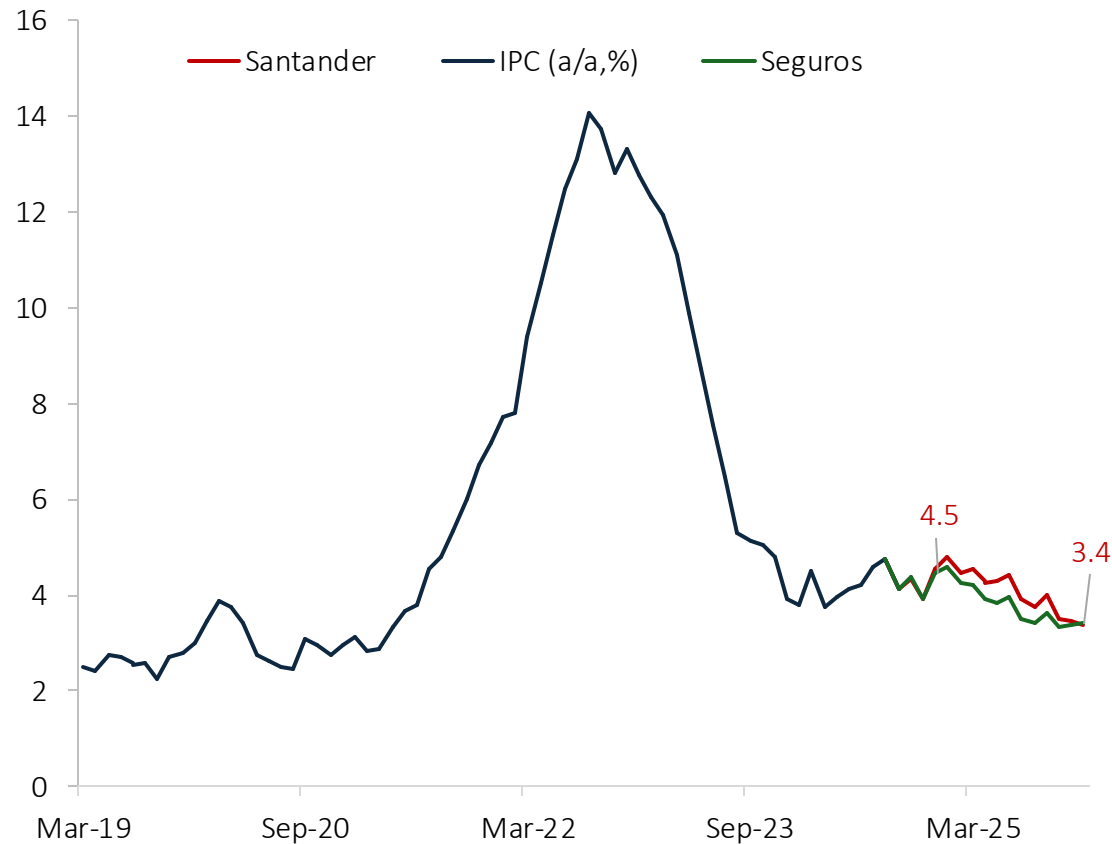
Tasas de interés responden al cambio del escenario macrofinanciero



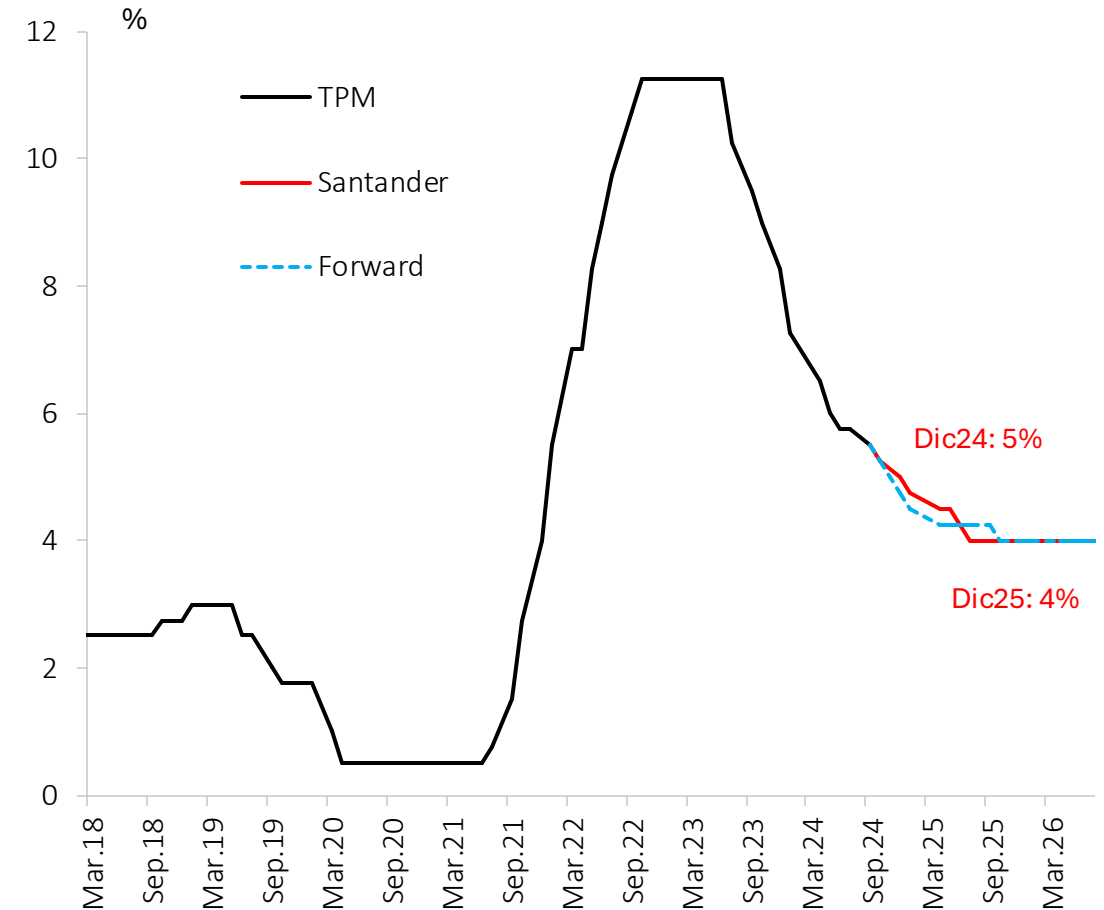
Convergencia inflacionaria en el horizonte de política permitirá continuar con recorte de tasas



Proyección de inflación se eleva en el corto plazo por alza en tarifas eléctricas, pero tendrá una rápida convergencia el próximo año



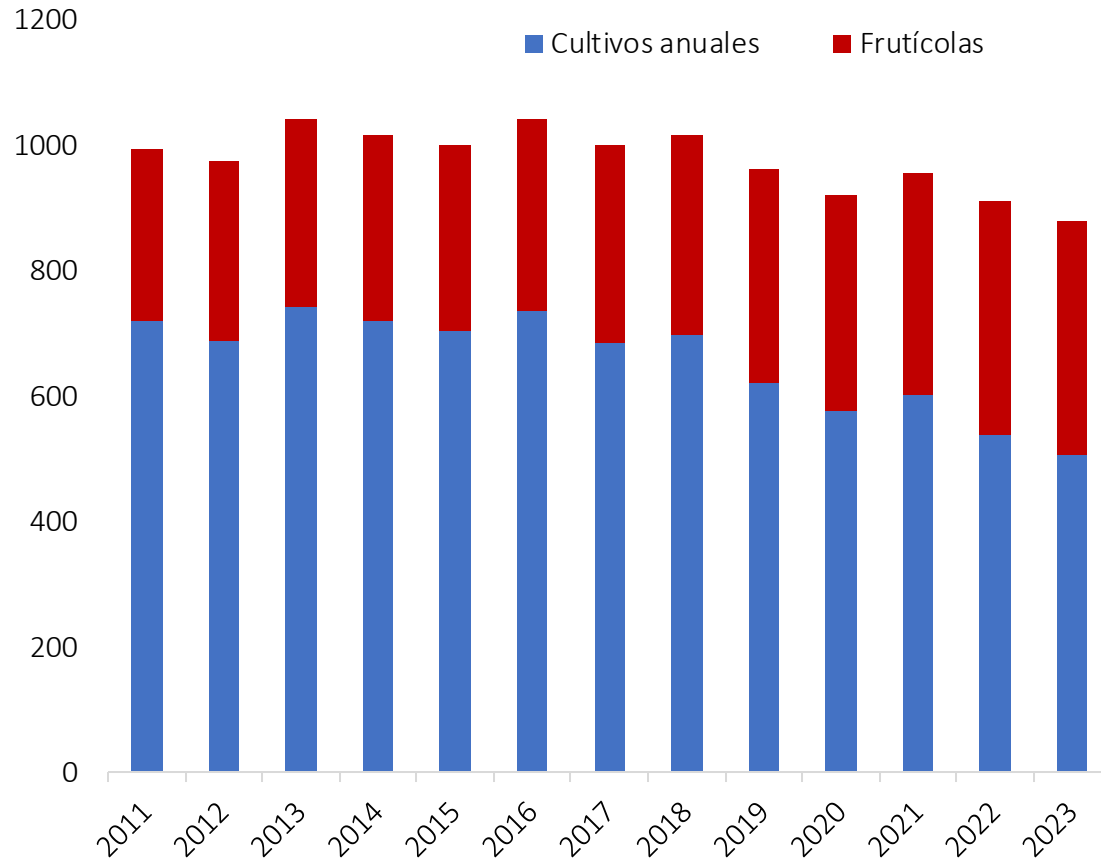
BCCh reanuda recortes de TPM en reunión de septiembre y advierte tono expansivo



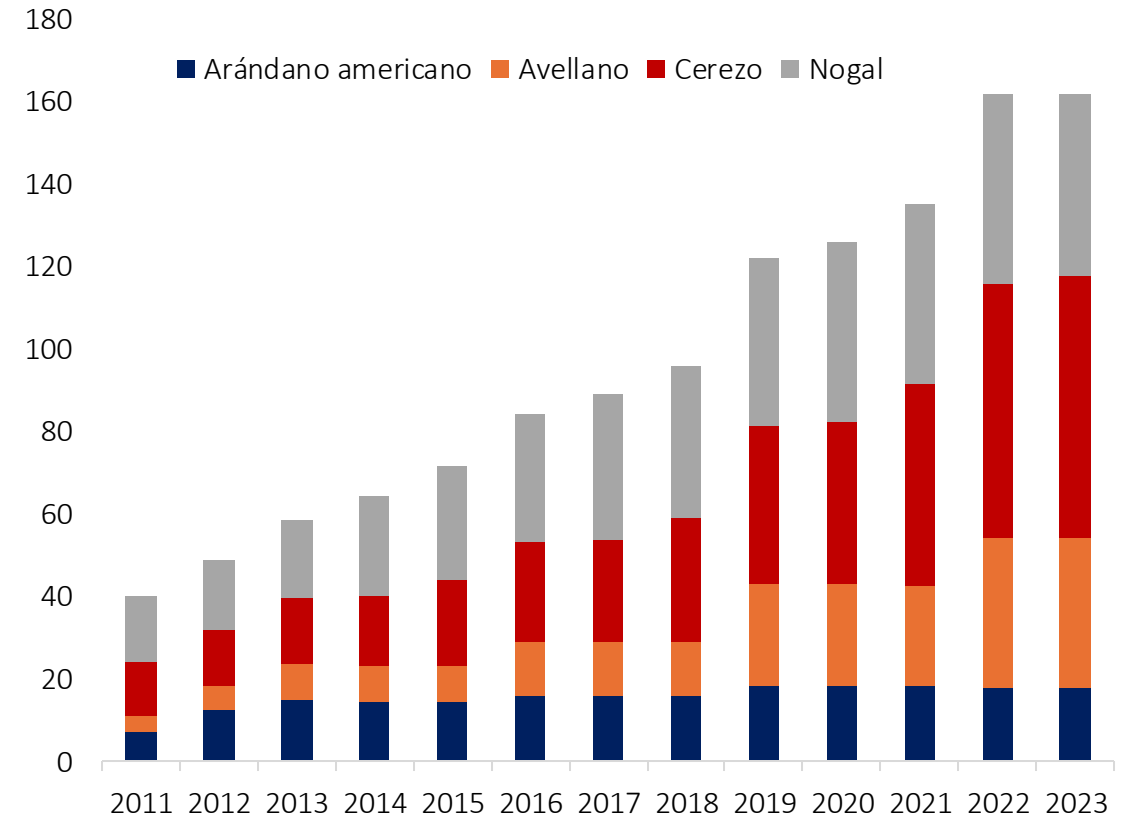
Sector frutícola: en contexto histórico, se han hecho importantes avances



Mayor preponderancia de uso frutícola del suelo



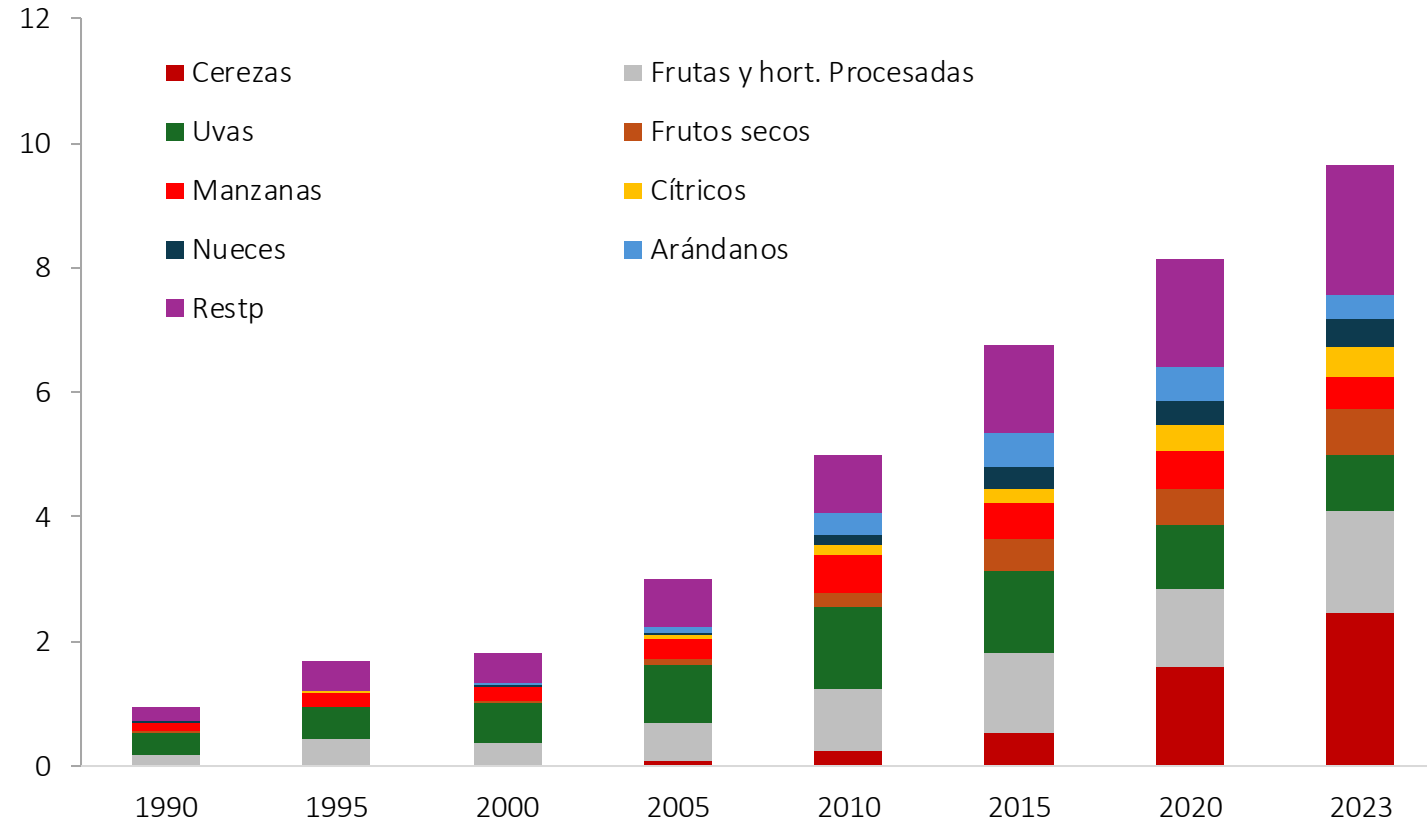
Cuatro variedades ocupan casi el 60% del suelo dedicado a frutas



Sector frutícola: exportaciones han crecido principalmente por la entrada de las cerezas...



Nuevos socios comerciales (India) podrían abrir nuevas puertas para distintas variedades



Panorama Económico Internacional y Local

Santiago | Octubre, 2024
© Fernando Larraín A.



Es el momento