



¿Será 2018 el año de la Inversión?

Gonzalo Sanhueza

21 de Marzo, 2018



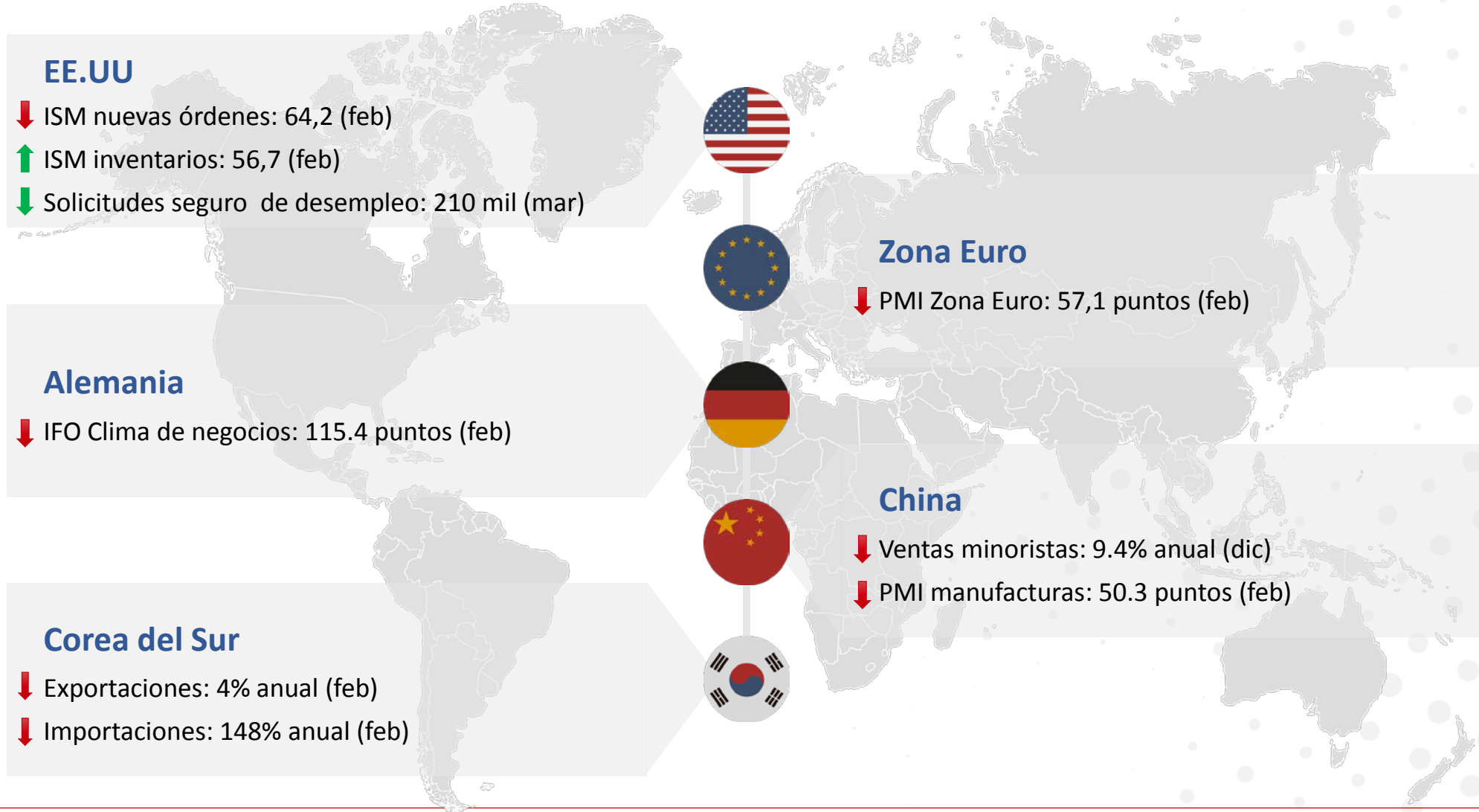
Economía internacional



En el escenario internacional se mantiene impulso económico, pero se comienza a vislumbrar el fin del ciclo



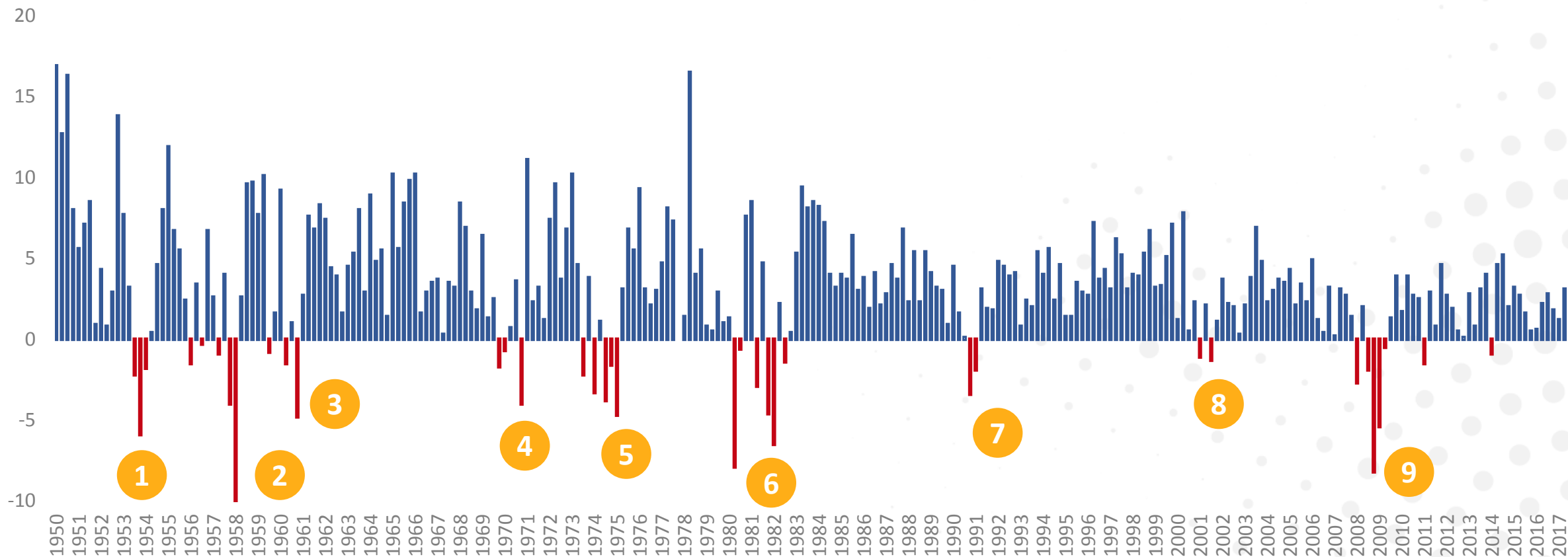
La coyuntura económica sigue mostrando un buen escenario para el 2018, pero con menor intensidad que a fines de 2017



En 2019 se cumplen 10 años desde la última recesión, consolidándose como el período más largo sin recesión



PIB EE.UU. yoy, %

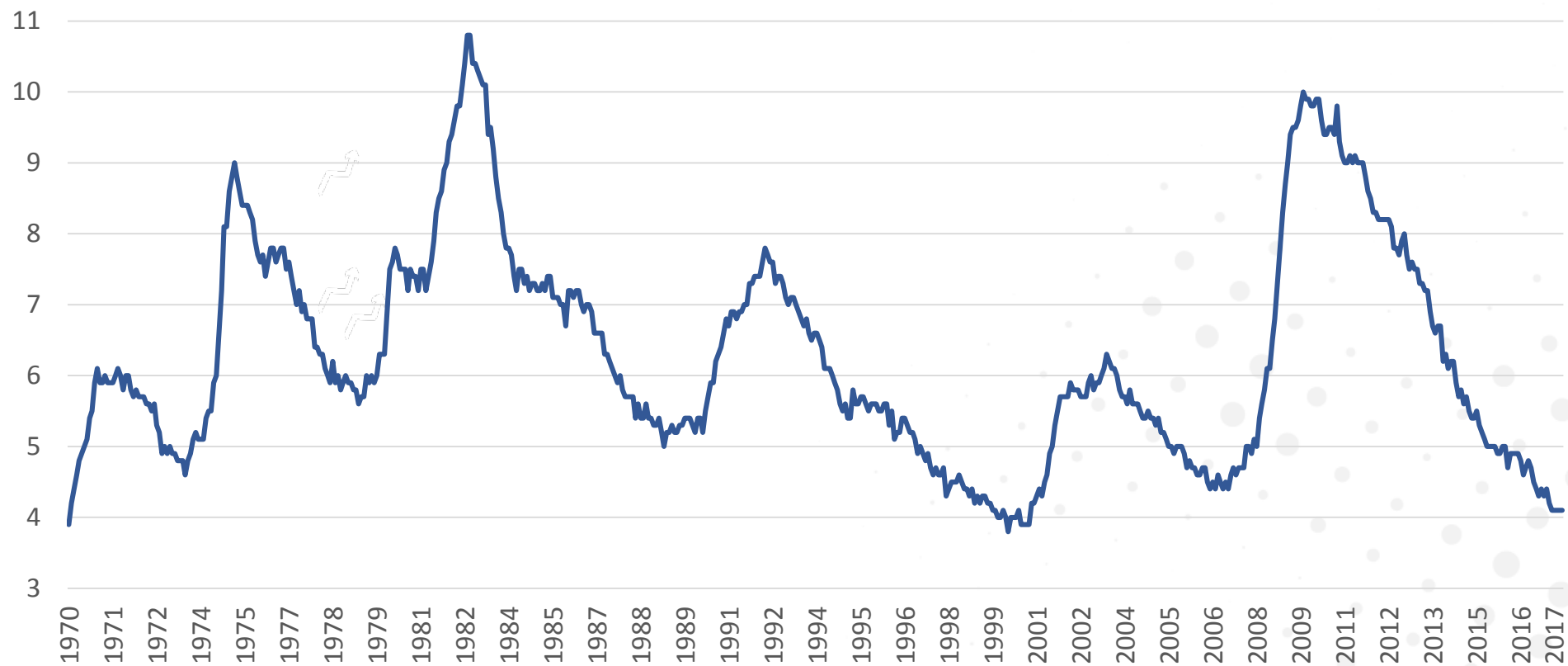


El desempleo se encuentra en niveles mínimos históricos



Desempleo EE.UU.

%



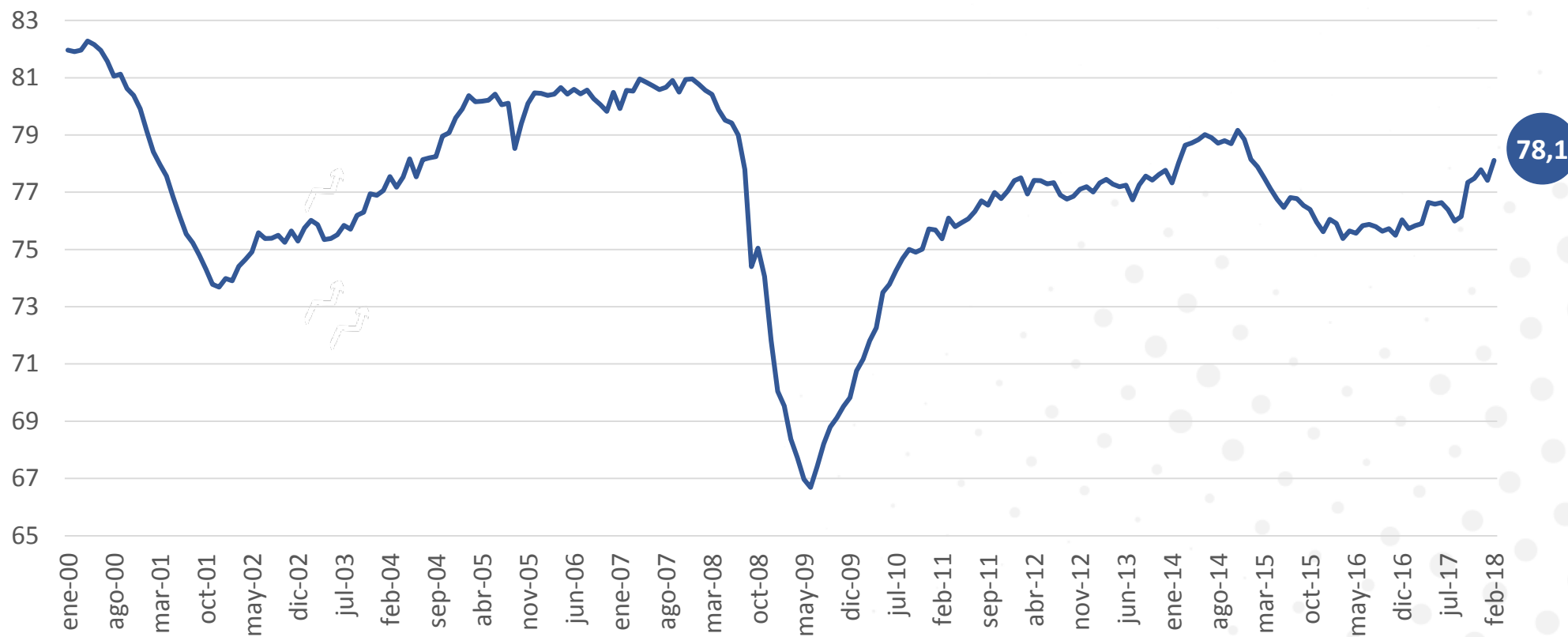
4,1

La capacidad utilizada aumenta aunque todavía quedan holguras



Capacidad de utilización productiva de bienes y servicios en EE.UU.

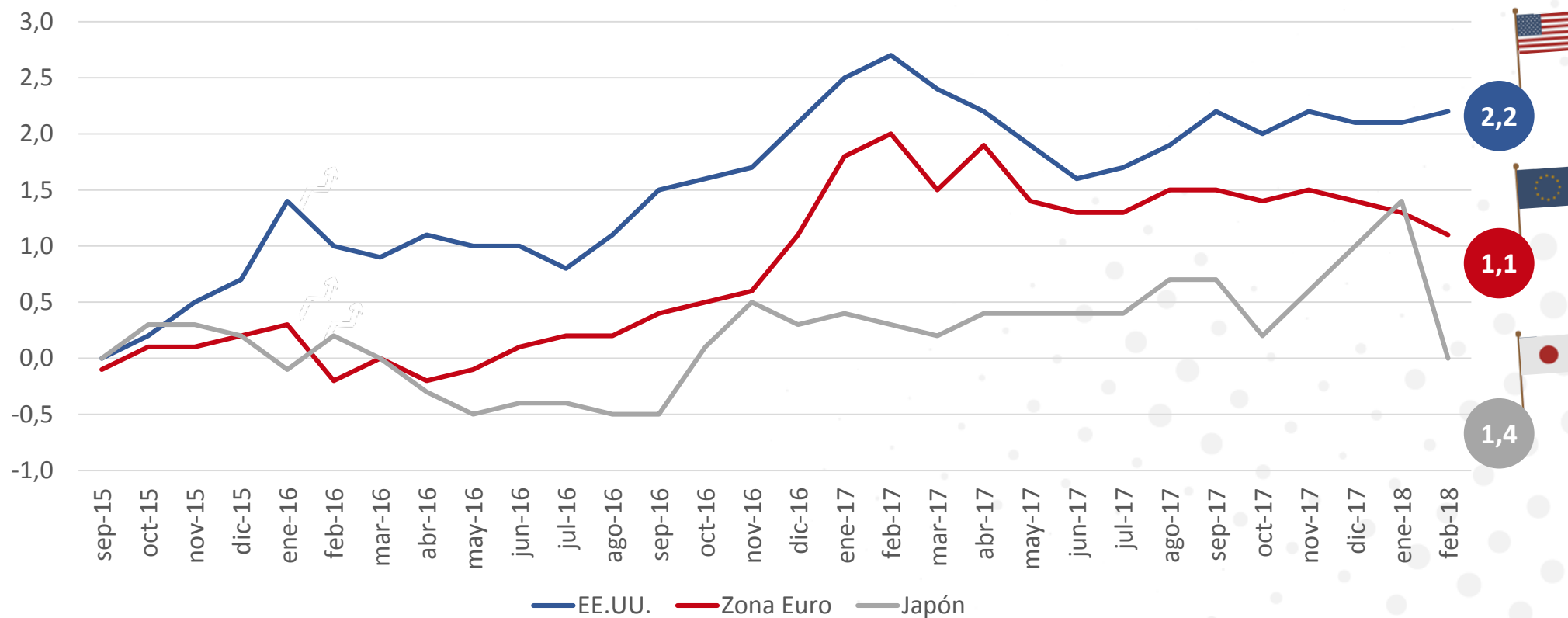
%



La deflación quedó atrás, y las inflaciones van convergiendo a las metas de los bancos centrales



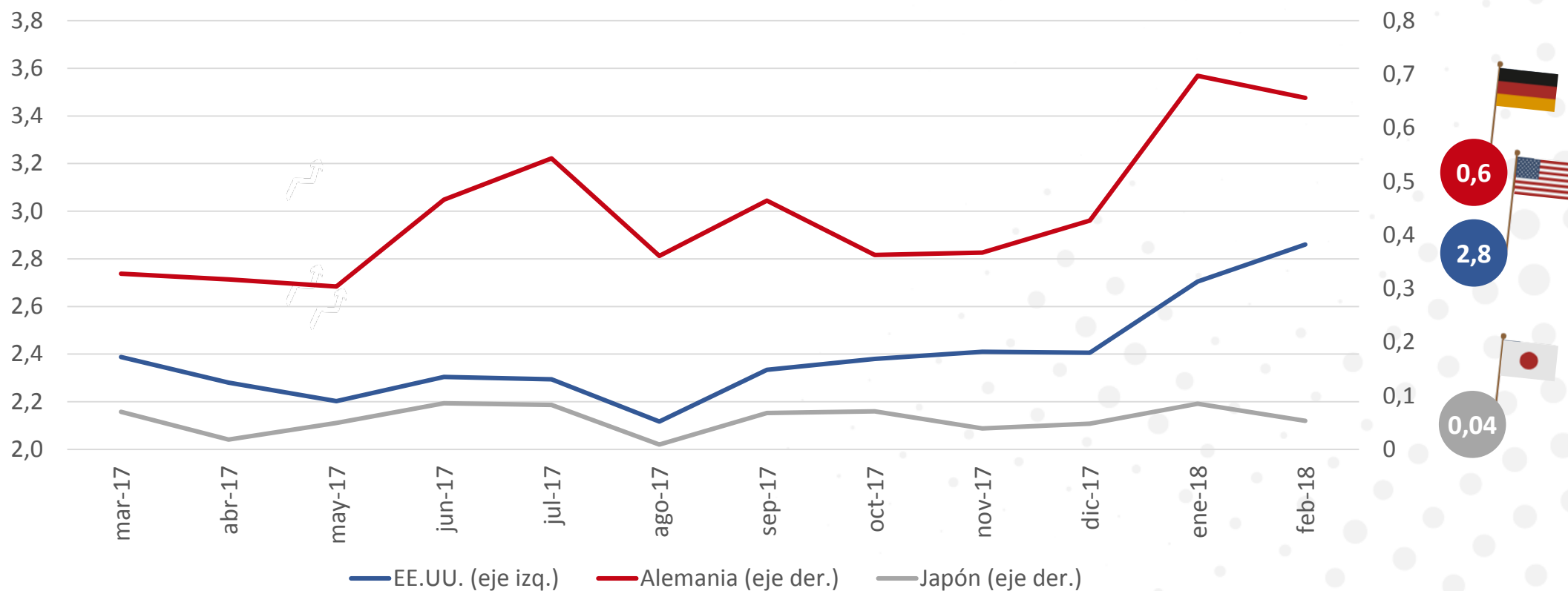
Inflación %



Así, el ciclo de tasas bajas está llegando a su fin...

















Treasury 10Y %



Con todo, se espera un buen escenario económico para 2018



	PIB yoy, %	
	3,9	
	2,7	
	1,1	
	2,3	
	1,5	
	6,6	
	1,9	

Inflación
%

Déficit Fiscal
% PIB

3,3	-
1,9	-5,0
0,7	-3,3
1,5	0,8
2,5	-2,3
2,1	-3,7
3,6	-6,2





Economía nacional



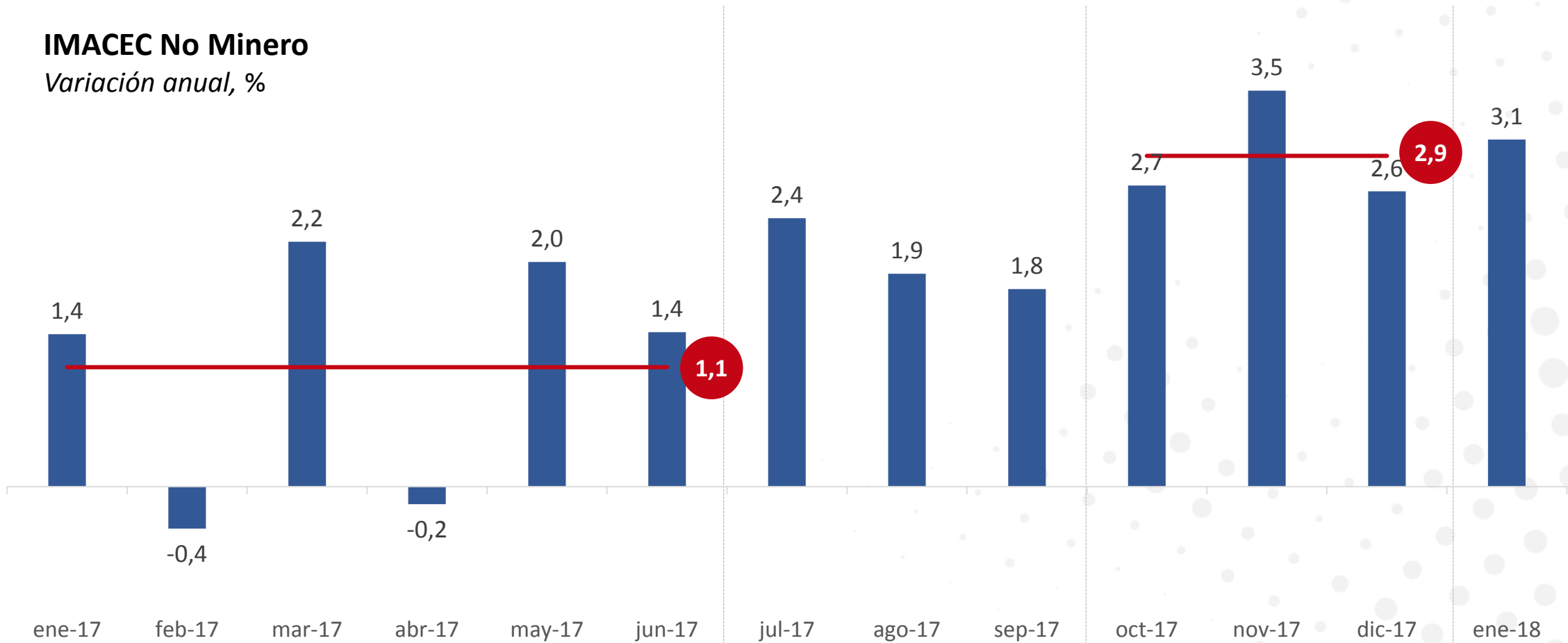
En el ámbito nacional, la recuperación se sustenta en:



De hecho, la economía creció por sobre lo esperado en enero, impulsada por los sectores comercio, industria manufacturera y servicios



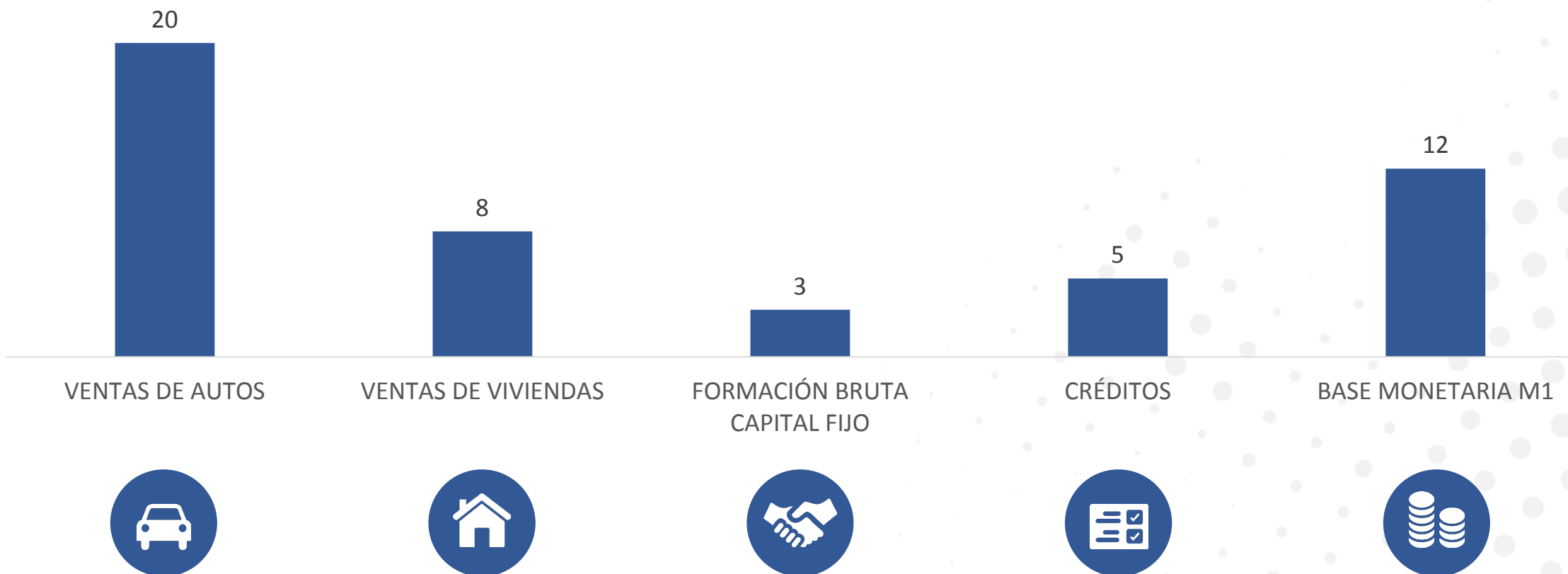
IMACEC No Minero
Variación anual, %



Lo que se ha visto reflejado en...



Variación anual, %
Promedio últimos 3 meses



Las tasas de interés se encuentran en niveles bajos



BCP10

%

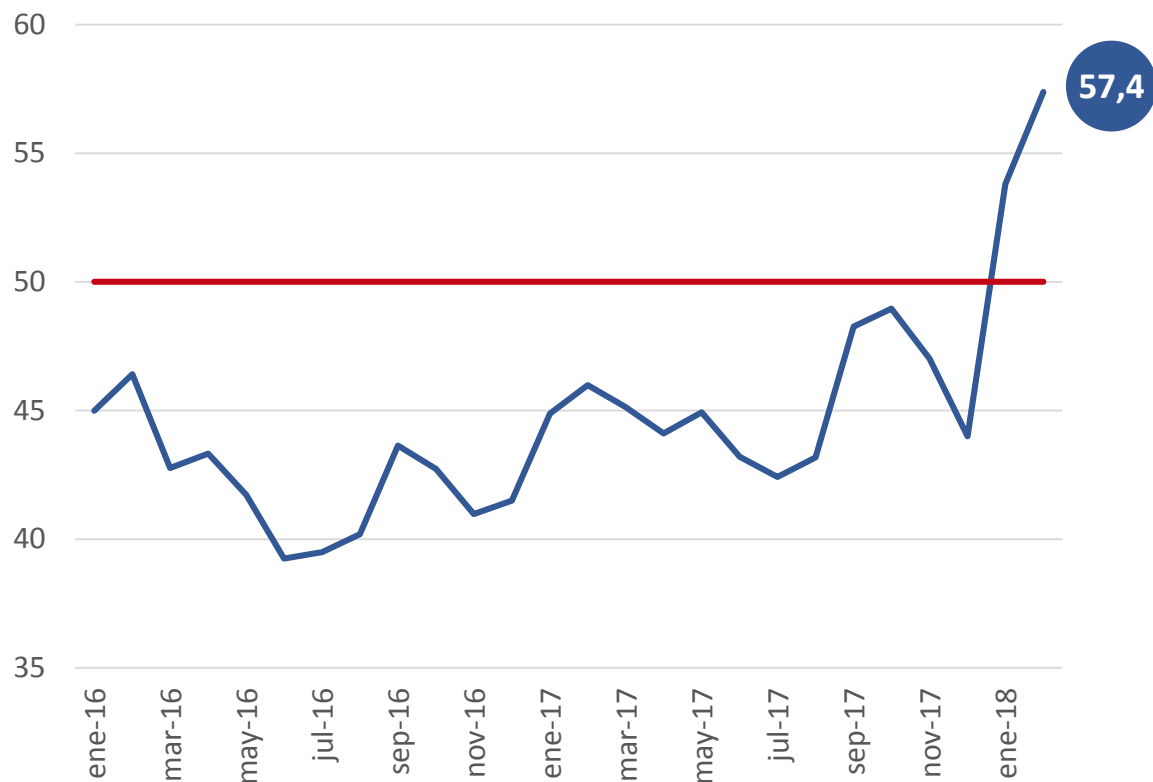


La confianza empresarial y de los consumidores mejora



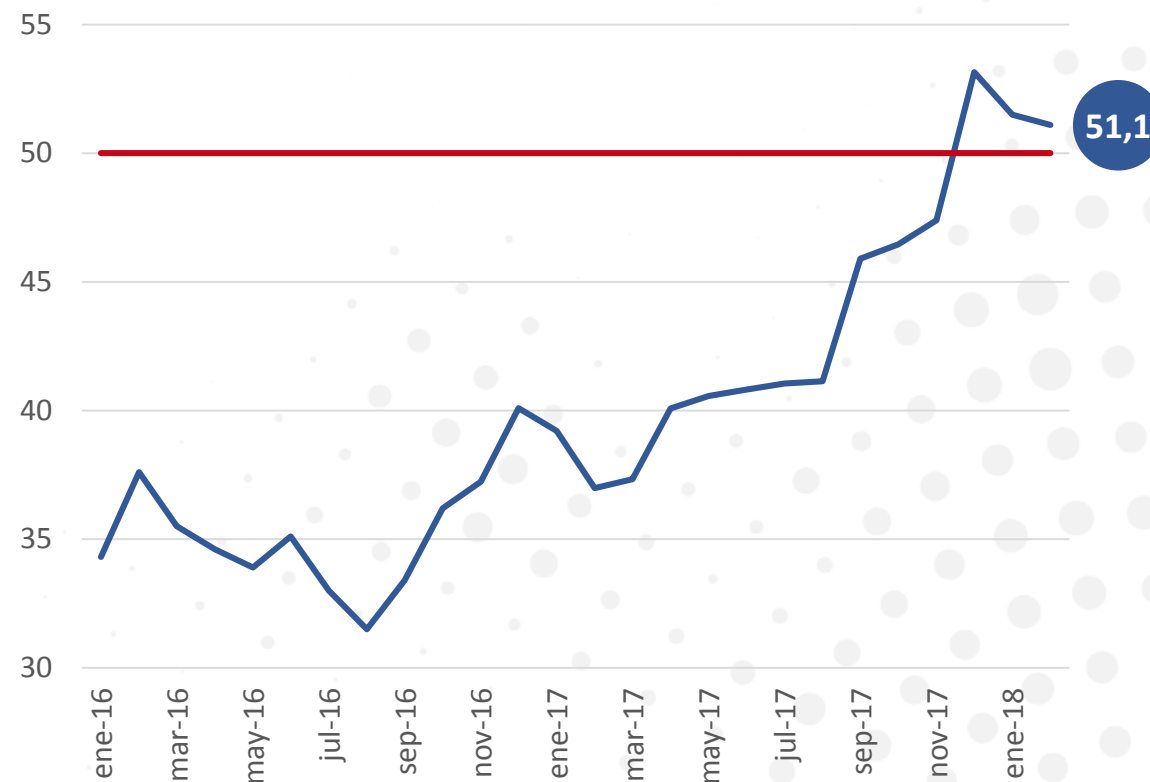
Confianza Empresarial

IMCE, Índice 50 = neutral



Confianza de los Consumidores

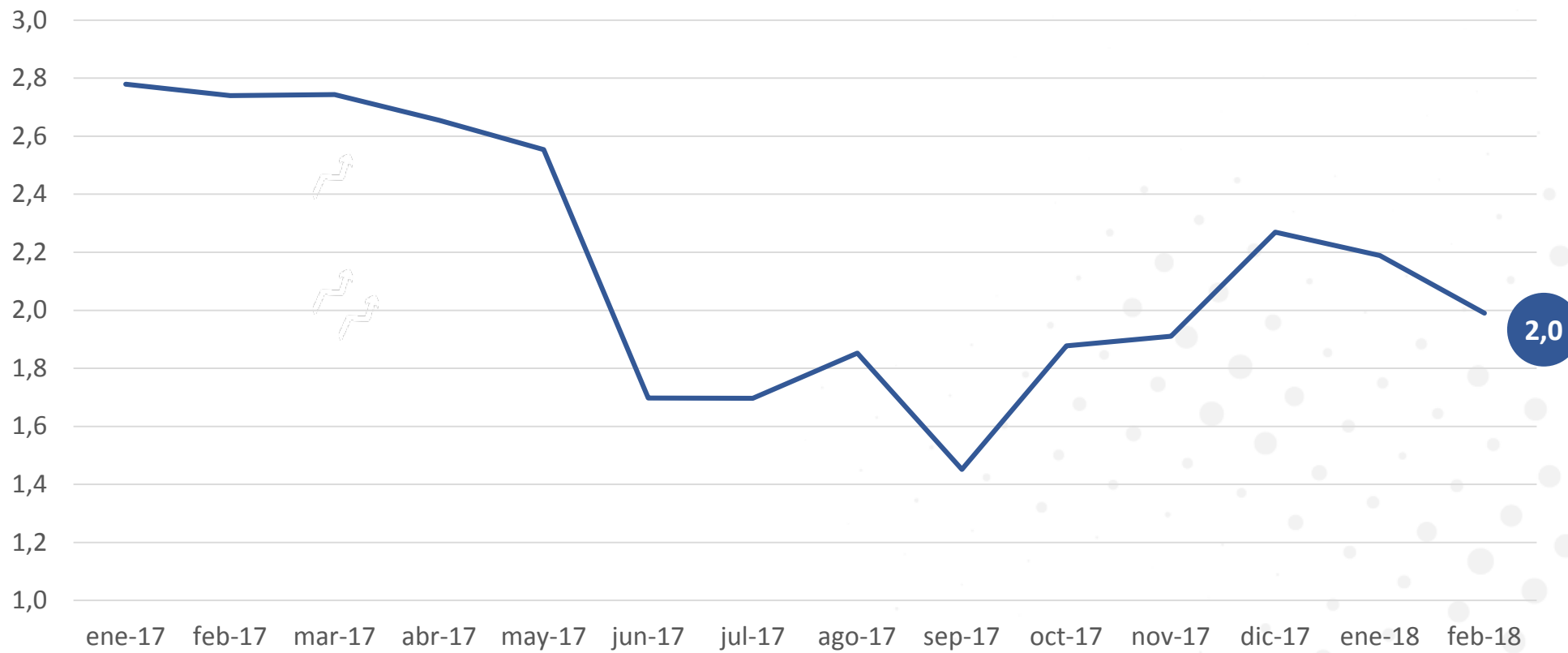
IPEC, Índice 50 = neutral



La inflación se mantiene baja



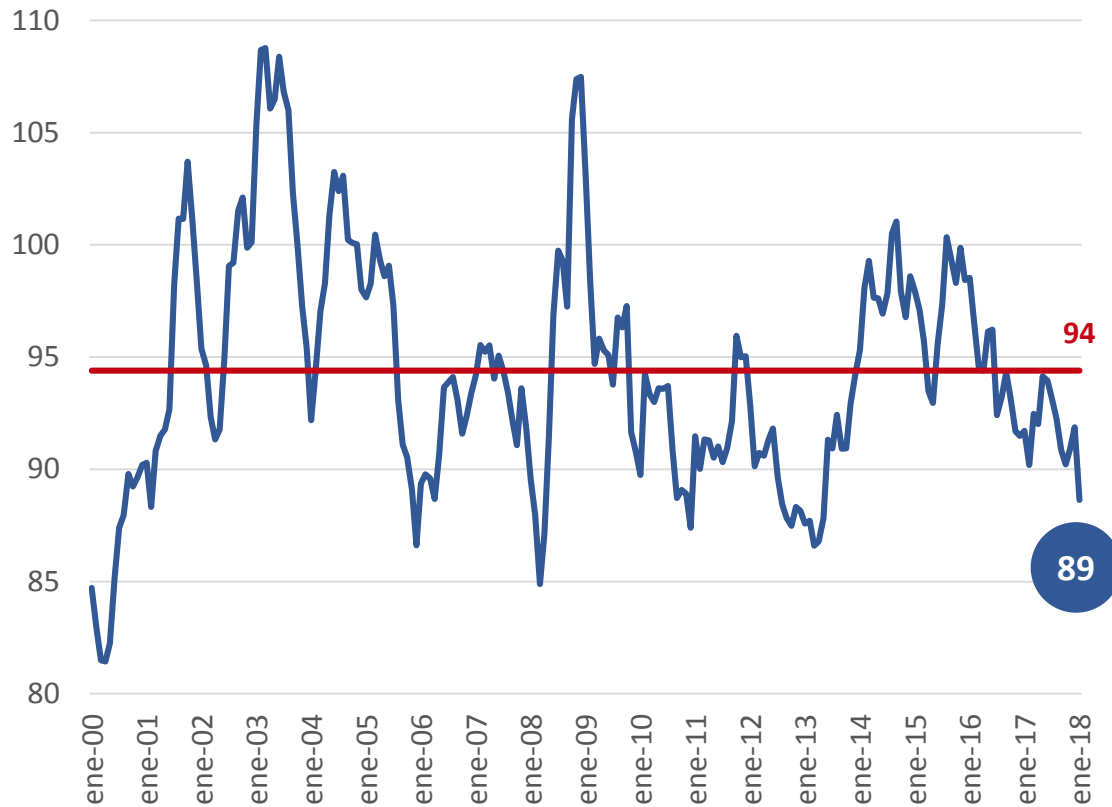
Inflación
yoy, %



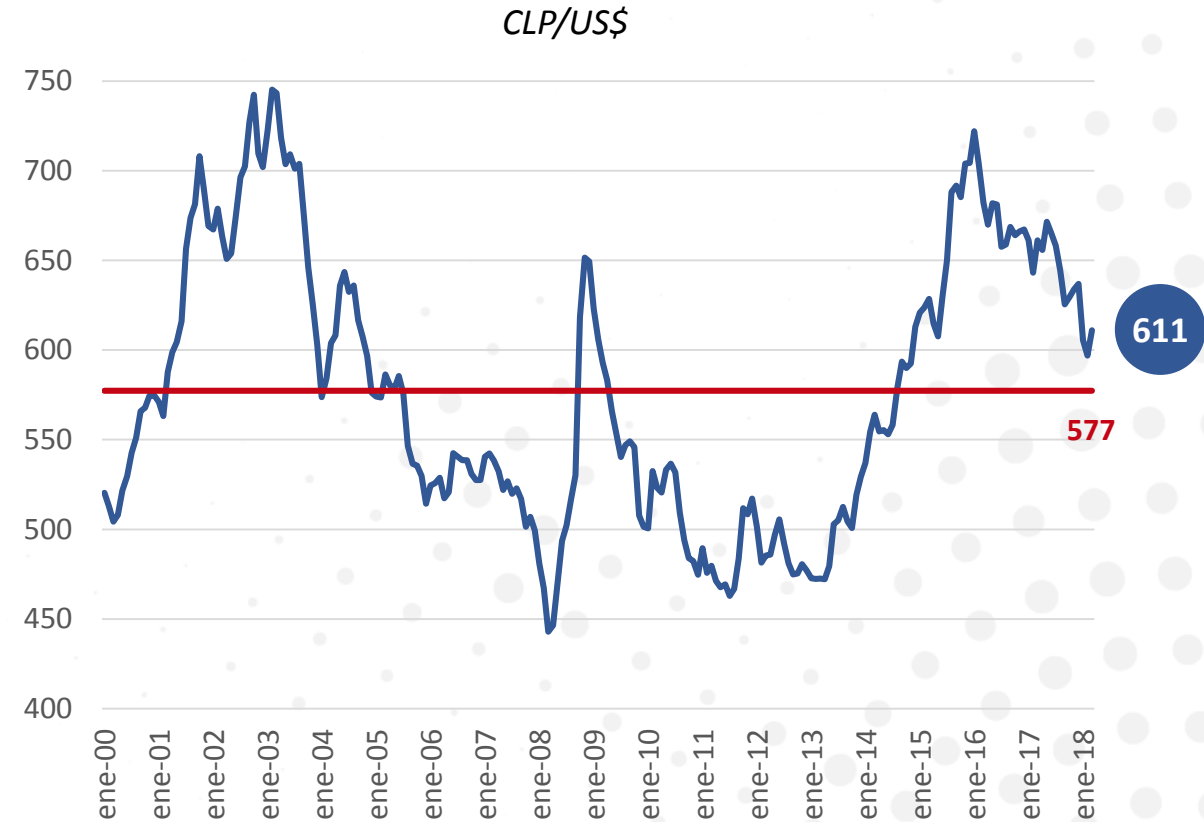
Y aunque el tipo de cambio real es bajo, no se espera una depreciación del peso



Tipo de Cambio Real



Tipo de Cambio Nominal CLP/US\$

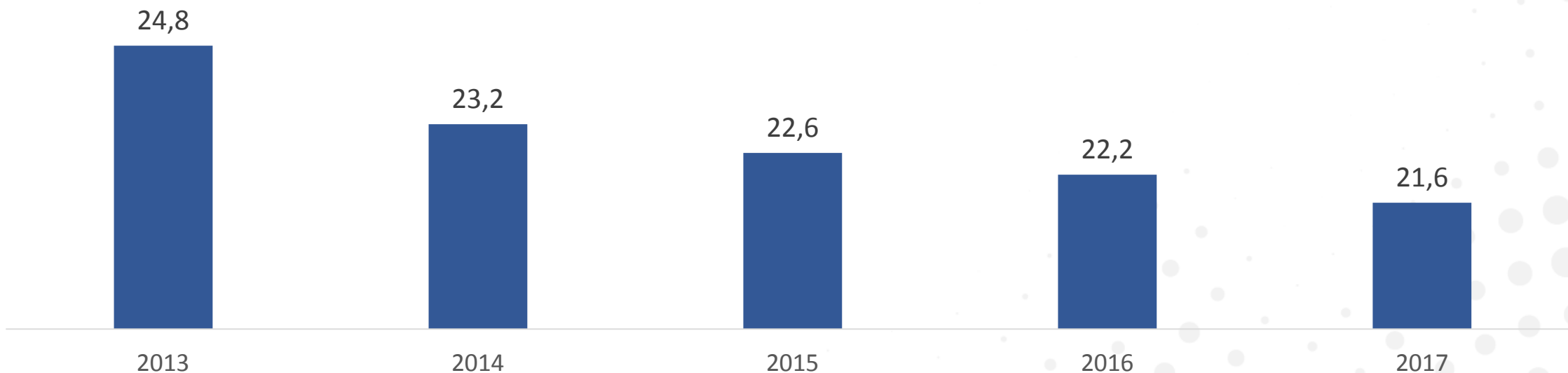


Así, están todas las condiciones para que se recupere la inversión



Formación Bruta Capital Fijo

% PIB



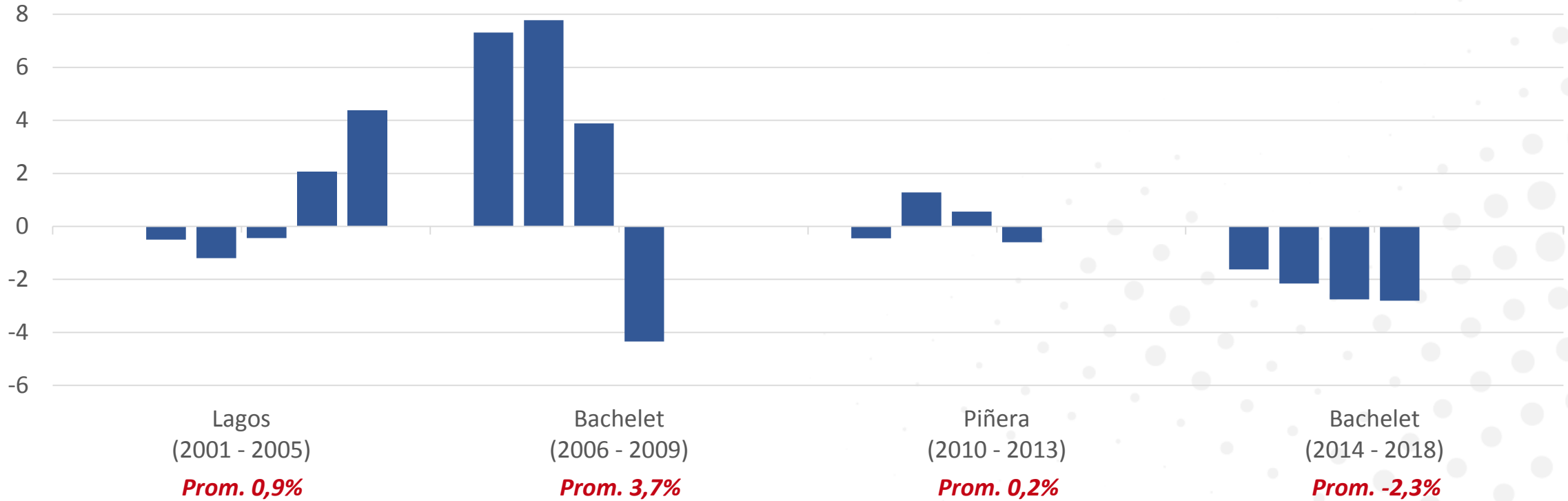
De acuerdo al actual Ministro de Economía, existen 100 proyectos que representan una inversión del orden de 70.000 millones de dólares

Uno de los principales desafíos será recuperar la disciplina fiscal



Déficit Fiscal Efectivo

% PIB



Proyecciones Chile 2018



	2017	2018e
FUNDAMENTOS	PIB MUNDIAL	3,7
	PRECIO COBRE (fdp)	3,0
	INESTABILIDAD FINANCIERA	media
	CONFIANZA EMPRESARIAL	pesimista
	IMPULSO FISCAL	expansivo
PROYECCIONES	PIB	1,5
	INFLACIÓN (fdp)	2,3
	DESEMPLEO (prom.)	6,6
	TPM (fdp)	2,50
	CLP (fdp)	614



¿Será 2018 el año de la Inversión?

EN EL MUNDO

SINCRONIZACIÓN DEL CRECIMIENTO

PRIMEROS INDICIOS DEL FIN DEL CICLO (INFLACIÓN Y TASAS AL ALZA)



EN CHILE

YA HAY CRECIMIENTO ECONÓMICO

CARTERA DE INVERSIÓN POR 70 MIL MMUS\$



ESTÁN TODAS LAS CONDICIONES PARA QUE SE RECUPERE EL AHORRO Y LA INVERSIÓN

¿Será 2018 el año de la Inversión?

Gonzalo Sanhueza

21 de Marzo, 2018