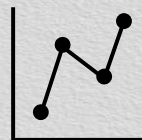


¿CÓMO SALDRÁ CHILE DE LA PEOR CRISIS
ECONÓMICA EN 40 AÑOS?

Gonzalo Sanhueza
Marzo de 2021



¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?



D E T E R M I N A N T E S D E L A R E C U P E R A C I Ó N



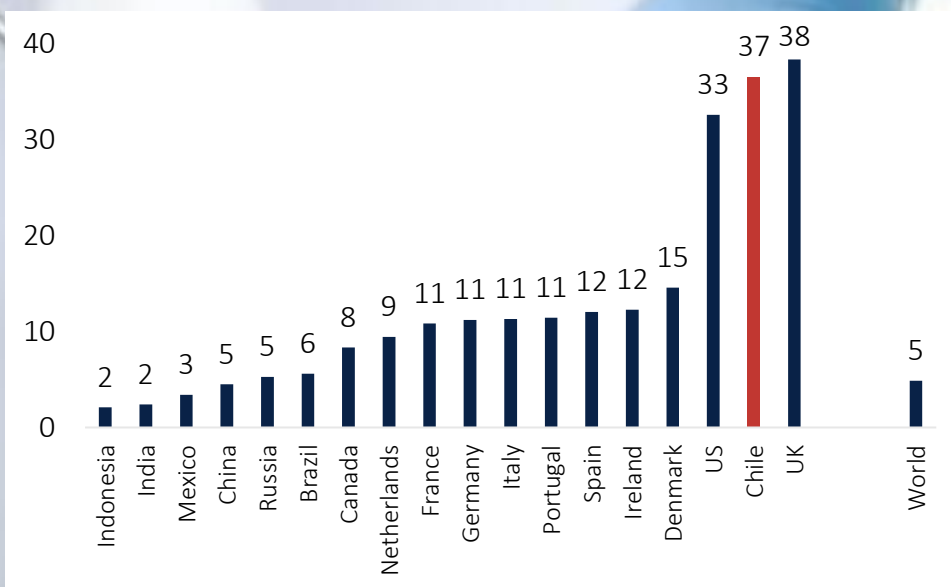
¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

DETERMINANTES DE LA RECUPERACIÓN



El proceso de vacunación ha sido más rápido de lo anticipado. Considerando los contagiados, 4,5% de la población está inoculada

Avance del proceso de vacunación
Dosis administradas por cada 100 personas





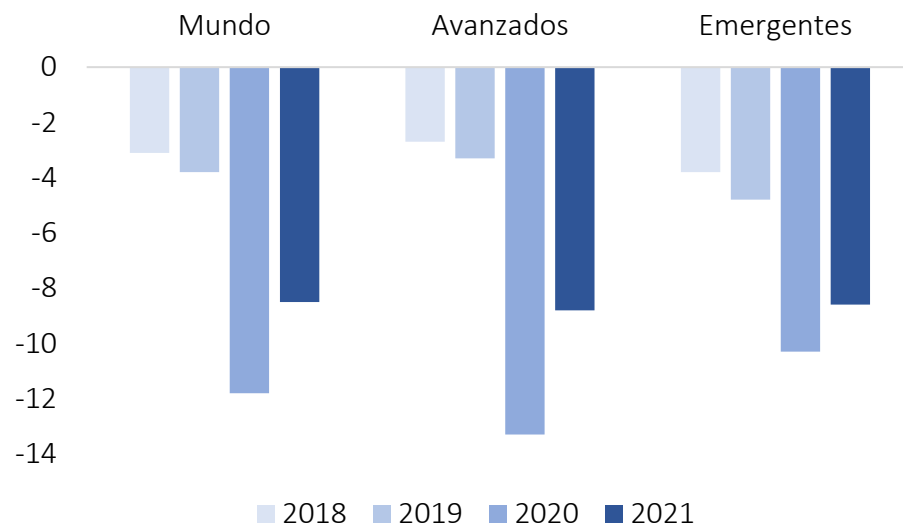
¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

DETERMINANTES DE LA RECUPERACIÓN



La política fiscal expansiva seguirá siendo un importante sostén de la economía durante 2021

Déficit Fiscal
% del PIB





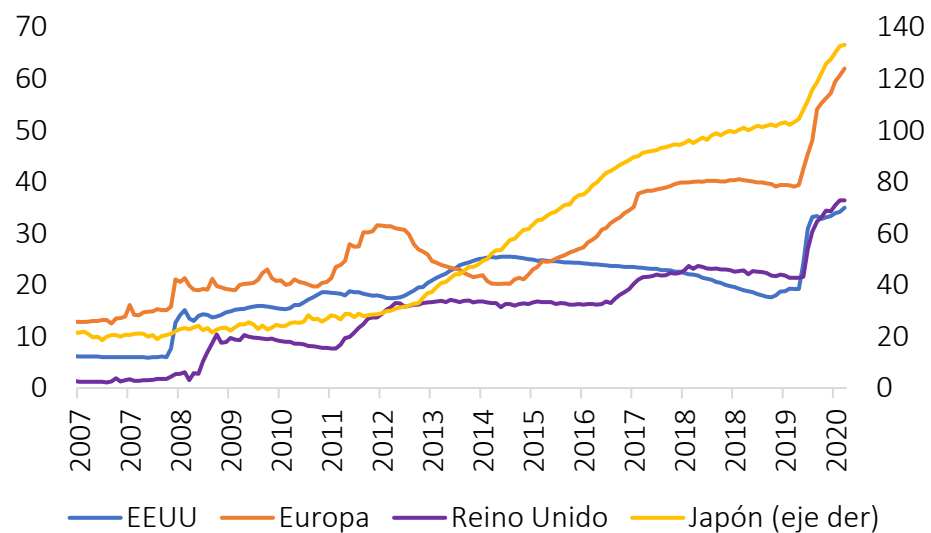
¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

DETERMINANTES DE LA RECUPERACIÓN



De forma similar, la política monetaria se mantendrá en una estancia ultra expansiva basada en medidas no convencionales

Tamaño del balance de los principales Bancos Centrales
% del PIB





¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

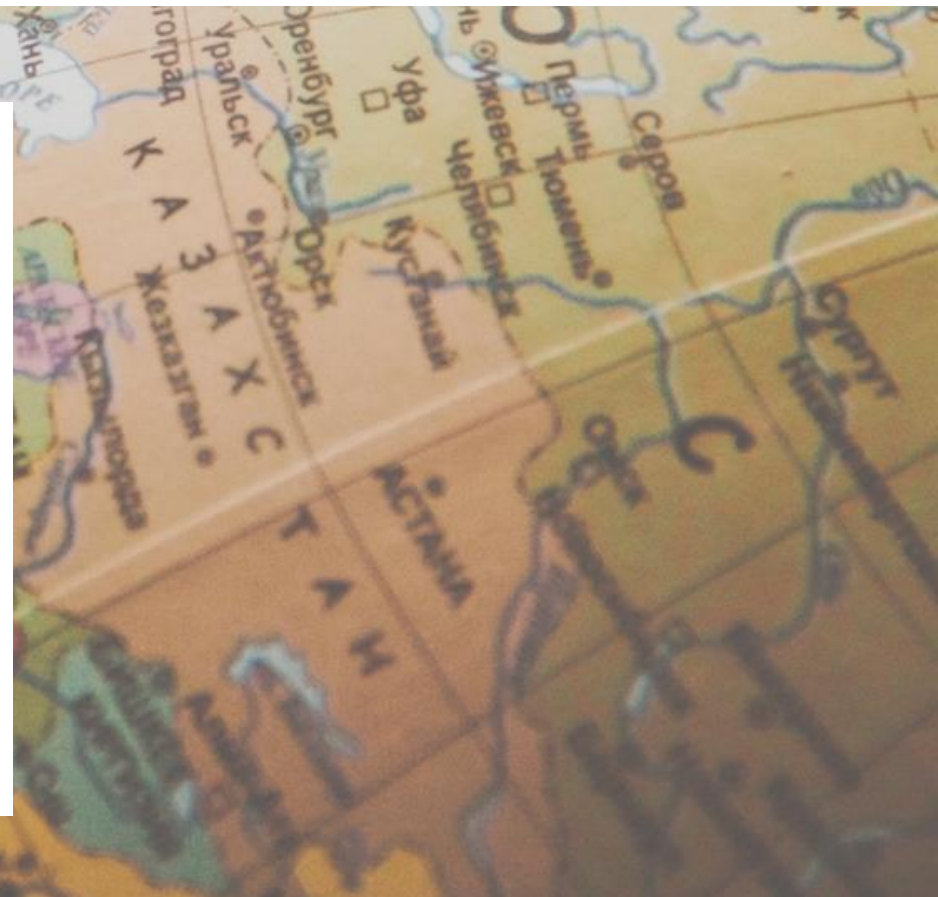
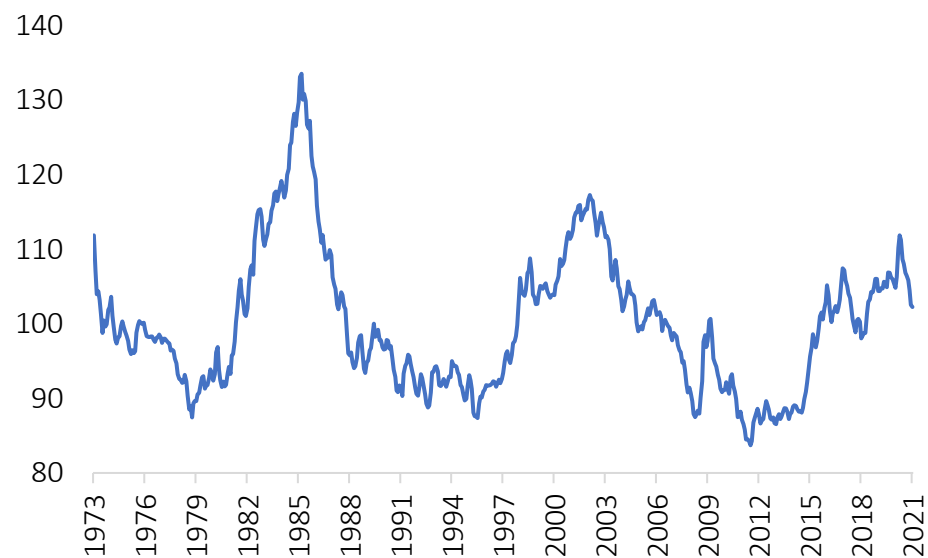
DETERMINANTES DE LA RECUPERACIÓN



La depreciación del dólar inducirá una mejora de las condiciones financieras para economías emergentes

Dólar Real Multilateral

Índice, promedio=100



Econsult



¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

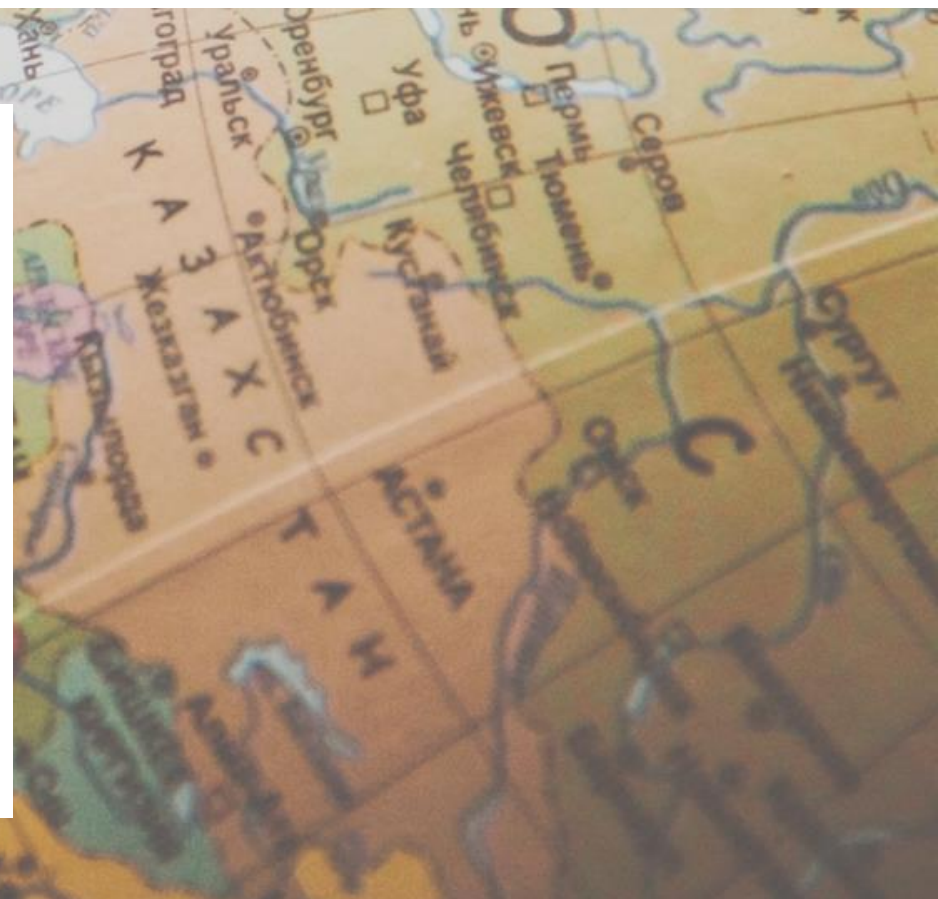
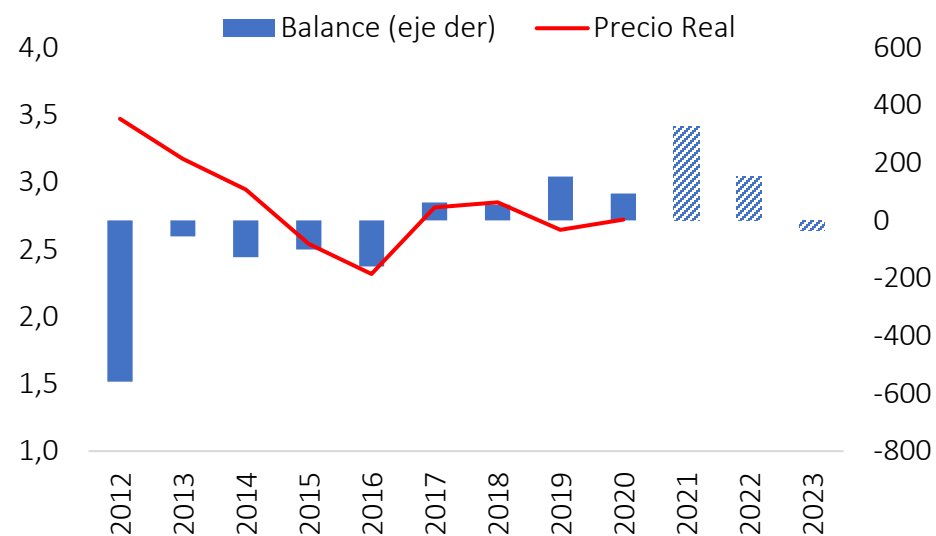
DETERMINANTES DE LA RECUPERACIÓN



El precio del cobre se vería favorecido por el desbalance demanda-oferta por, al menos, los próximos dos años

Balance demanda-oferta y precio real del cobre

Miles de toneladas, USD/libra



Econsult



¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

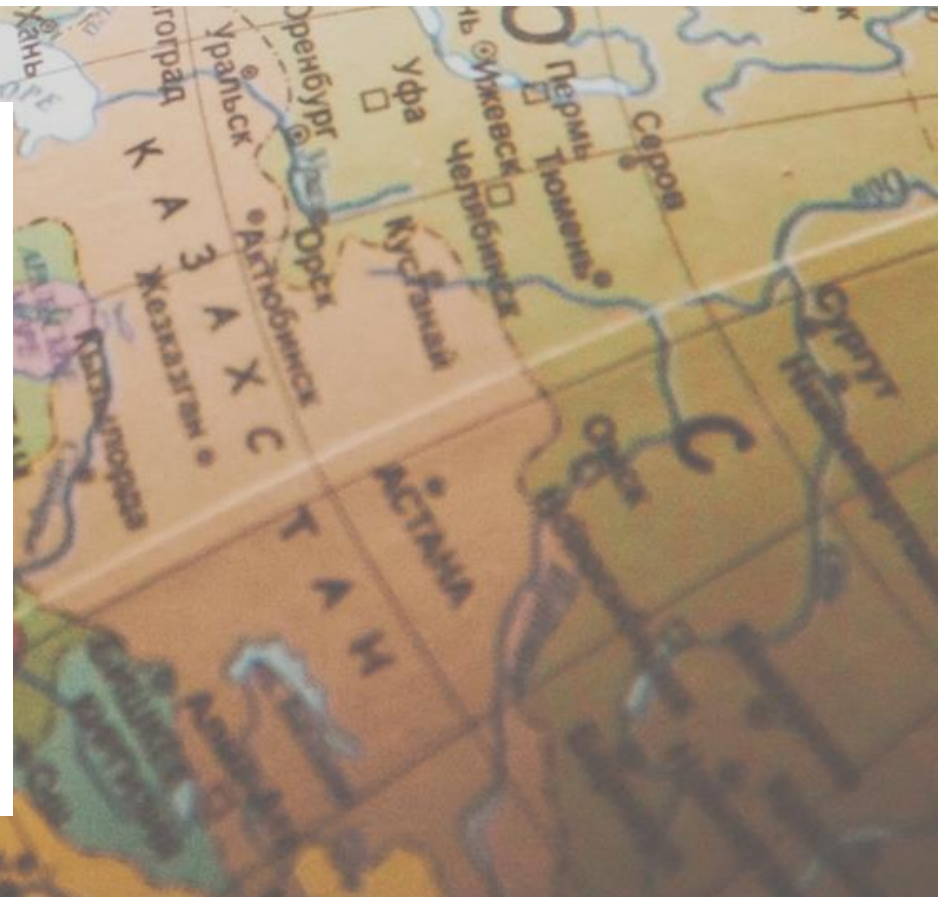
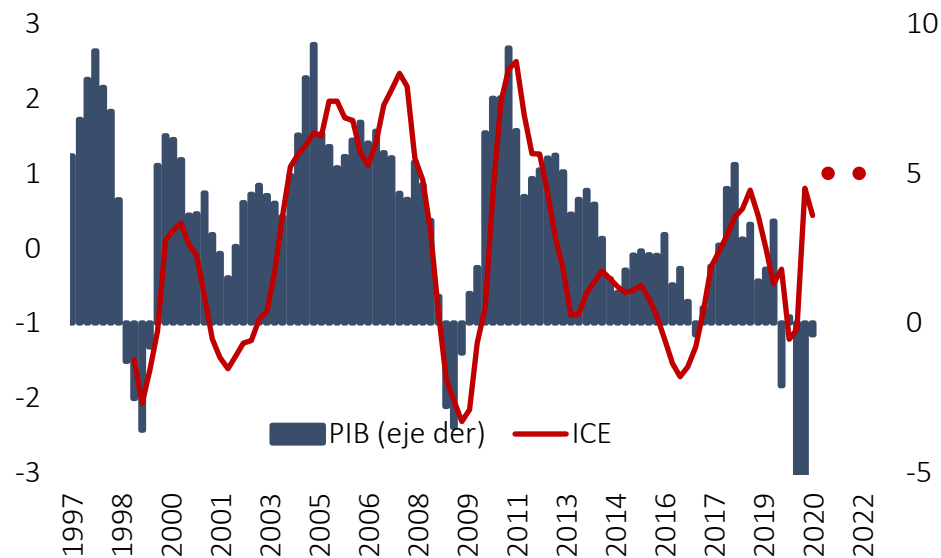
DETERMINANTES DE LA RECUPERACIÓN



La mejora del escenario internacional se traducirá en el mayor impulso externo de la economía chilena desde 2010-2011

Crecimiento del PIB y medida de Impulso Externo

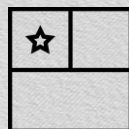
(%/a, desvíos estándar respecto del promedio)



Econsult



¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?



L A S C I C A T R I C E S Q U E D E J A R Á L A C R I S I S



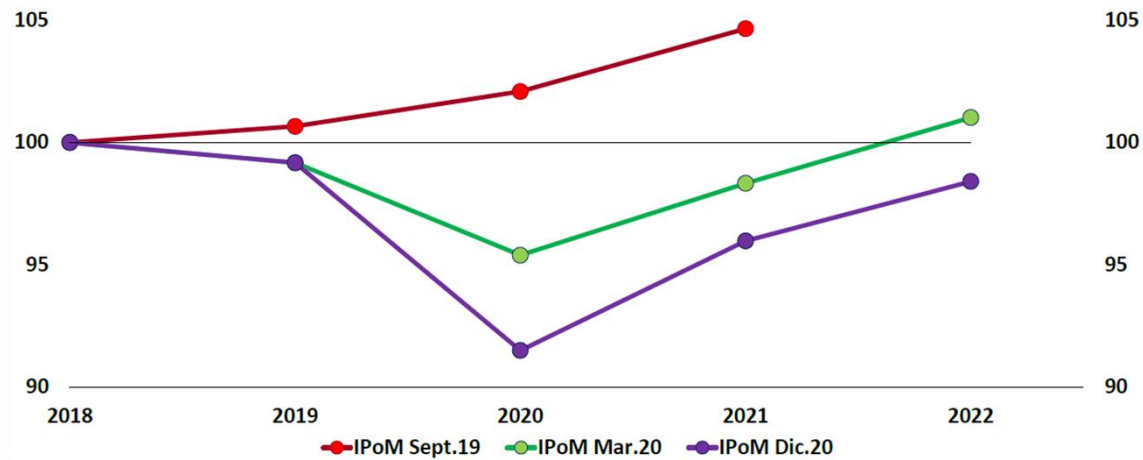
¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

LAS CICATRICES QUE DEJARÁ LA CRISIS



Producto de los tres shocks recientes, el nivel y la velocidad de crecimiento de mediano plazo de la economía disminuyeron

PIB per cápita
(año base 2018=100)





¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

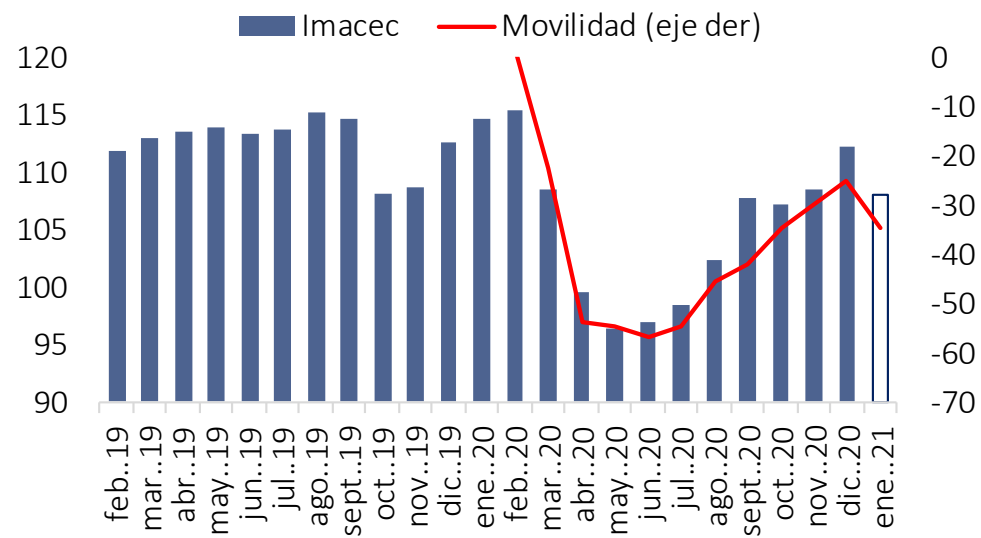
LAS CICATRICES QUE DEJARÁ LA CRISIS



Aunque la recuperación de corto plazo será muy rápida

IMACEC e índice de movilidad

(índice SA, dic.19=100, % de movilidad respecto de 2019)





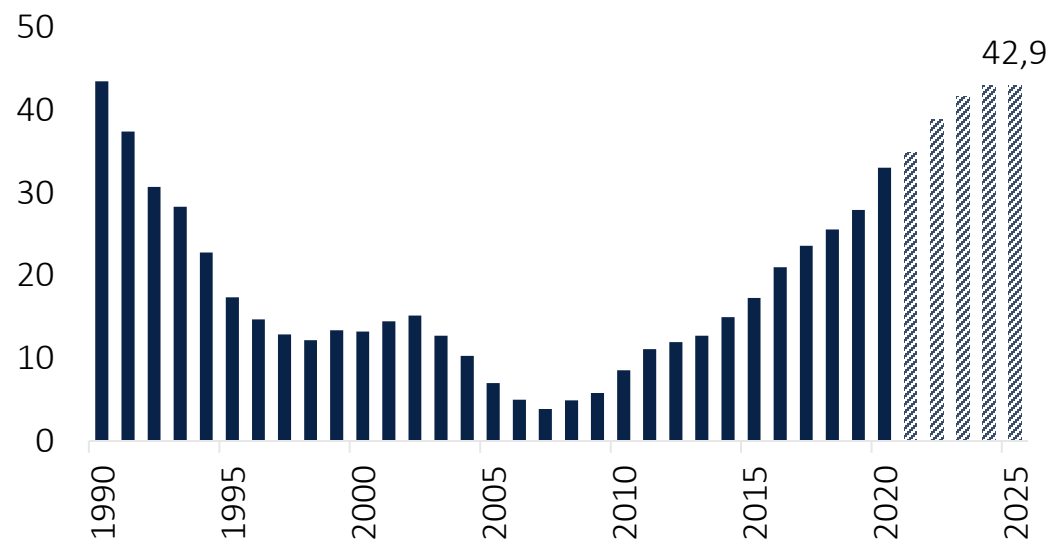
¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

LAS CICATRICES QUE DEJARÁ LA CRISIS



Esto en el contexto de elevados niveles de deuda pública, retrocediendo el avance logrado en dos décadas

Deuda Pública
(% del PIB)





¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

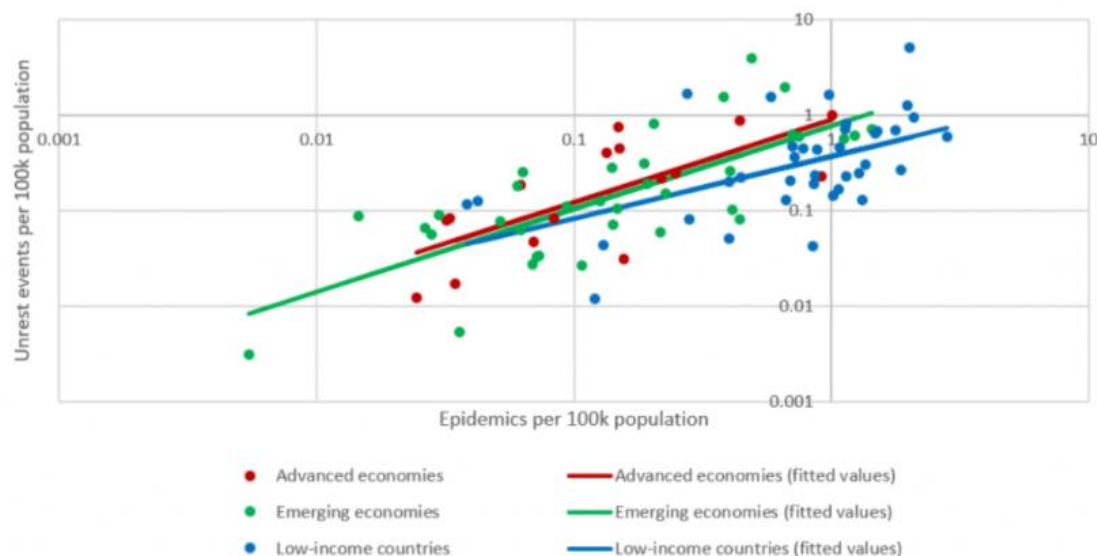
LAS CICATRICES QUE DEJARÁ LA CRISIS



Asimismo, los episodios de inestabilidad social podrían verse amplificados tras la crisis del COVID-19

Episodios de Social Unrest y Epidemias

Número de episodios por cada 100 mil hab.



Sources: Emergency Events Database and authors' calculations.

Notes: Social unrest events are identified using spikes of the Reported Social Unrest Index, an index measuring the press coverage of social unrest. Epidemic events are based on the Emergency Events Database.



Econsult

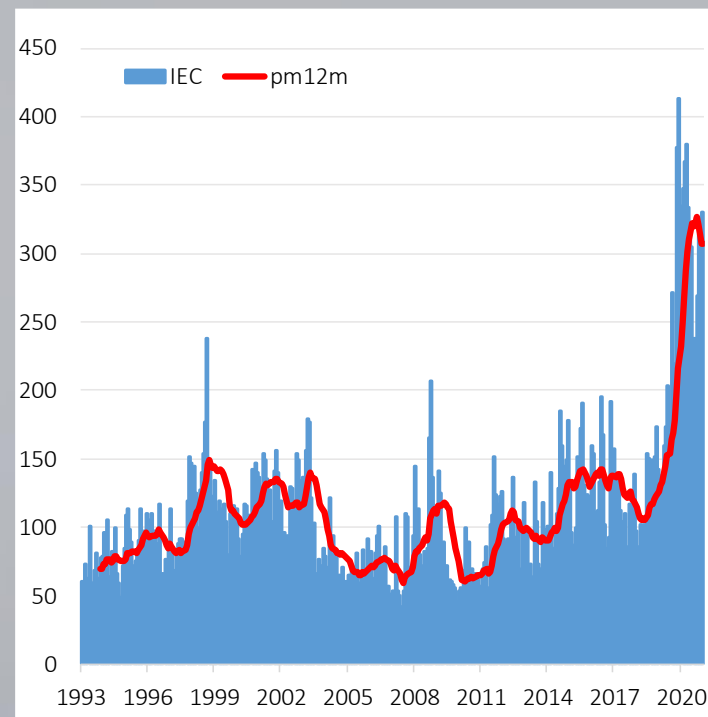


¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

LAS CICATRICES QUE DEJARÁ LA CRISIS



Incertidumbre Político-Económica
(índice)



Mientras que los niveles de riesgo, si bien retroceden, siguen siendo los más elevados en la historia



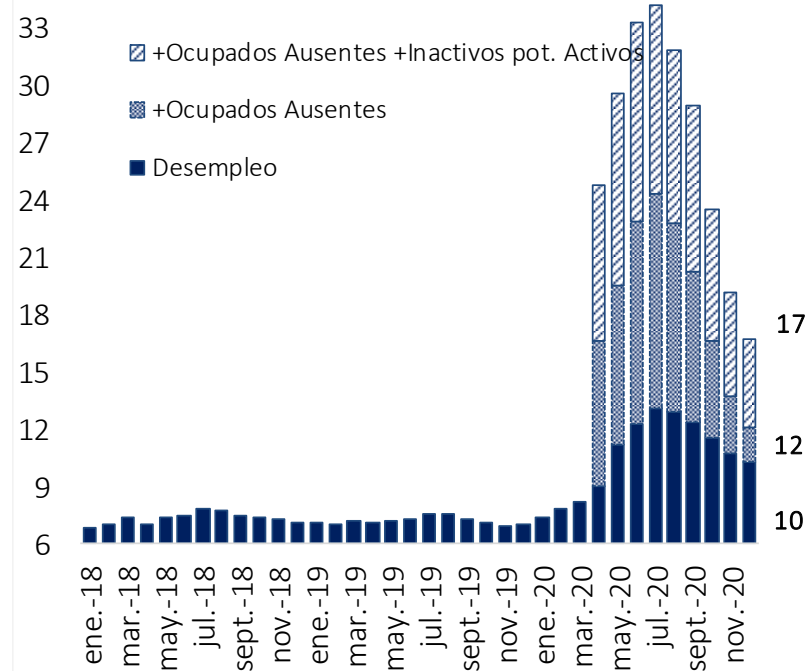
¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

LAS CICATRICES QUE DEJARÁ LA CRISIS



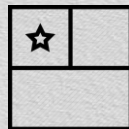
El mercado laboral, en tanto, sufrió una **disrupción estructural**

Desempleo: Medida oficial y alternativas
(%)





¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?



ESCENARIOS 2021



¿Cómo saldrá Chile de la peor crisis económica en 40 años?

ESCENARIOS 2021



- ✓ **Demanda reprimida**
- ✓ **Proceso de Vacunación**
- ✓ **Incertidumbre Política y Económica**

	Esc. Base	Esc. Positivo	Esc. Negativo
PIB Mundial	6,0	7,0	5,0
PIB Chile	6,0	8,0	4,0
Desempleo Eco.	12	8	15
Inflación	3,5	3,3	3,7
CLP	730	650	800
Cobre	3,7	4,2	2,8



Econsult

Finanzas Corporativas

- ▲ Asesoría en Fusiones y Adquisiciones
 - ▲ Asesoría en Valorizaciones
- ▲ Asesoría en Levantamiento de Capital y Reestructuraciones de Deuda

Asesoría Económica

- ▲ Asesoría en Libre Competencia
- ▲ Asesoría en Análisis de Impacto Regulatorio
 - ▲ Asesoría en Riesgo Cambiario
 - ▲ Asesoría en Litigios y Arbitrajes
 - ▲ Asesoría Macroeconómica