

Expectativas Económicas 2019

CONTENIDO

Situación Económica en Chile.....	3
I. Análisis del PIB por actividad económica.....	5
II. IMACEC.....	10
III. Índice de Precio al Consumidor (IPC).....	10
IV. Comercio Exterior.....	11
Intercambio Comercial:.....	11
Exportaciones:.....	12
Importaciones:.....	12
Expectativas económicas.....	13
Expectativas económicas expertos.....	14

Situación Económica en Chile

En el tercer trimestre del año 2018, la actividad económica exhibió un aumento anual de 2,8%, tras aumentar 5,4% el trimestre anterior.

Con tres días hábiles menos que el tercer trimestre del año 2017, el efecto calendario resultó igual a -0,4 puntos porcentuales.

Desde la perspectiva del origen, se observaron incrementos en todas las actividades a excepción de minería. Destacaron en términos de incidencia los servicios personales y, en menor medida, comercio y servicios empresariales. En tanto, la actividad agropecuario-silvícola destacó por su dinamismo.

Por su parte, las cifras ajustadas estacionalmente¹ dieron cuenta de un incremento de 0,3% del producto interno bruto (PIB) con respecto al trimestre anterior. La mayor contribución se registró en minería, seguida de transporte y servicios personales. Compensaron en parte lo anterior el suministro de electricidad, gas y agua (EGA) y la industria manufacturera.

Respecto del gasto, al igual que el trimestre anterior, el PIB se vio impulsado en términos anuales por la demanda interna, alza que fue compensada en parte por una caída en las exportaciones netas.

La demanda interna registró un dinamismo menor al trimestre anterior (4,6%; 6,1% en el segundo trimestre). Al igual que en el primer semestre, ésta se vio impulsada por el consumo de los hogares y, en menor medida, por la inversión. El gasto en consumo creció un 3,5% liderado por los hogares, donde destacó el gasto en servicios y en bienes durables. Por otro lado, el alza registrada en la inversión fue liderada por un aumento en la formación bruta de capital fijo (FBCF); en particular, destacó el componente de maquinarias y equipos. En tanto, la variación de existencias alcanzó una razón acumulada en un año de 1,1% del PIB a precios del año anterior.

Respecto de las cifras de comercio exterior, se observó una reducción en las exportaciones netas producto de un mayor dinamismo en las importaciones (8,4%) que en las exportaciones (1,7%). En particular, las internaciones de productos metálicos, maquinarias y equipos y de productos químicos y combustibles destacaron por sus incidencias. En tanto, dentro de las exportaciones destacaron los mayores envíos de alimentos y frutas.

En términos desestacionalizados, la demanda interna cayó 0,6% con respecto al segundo trimestre, explicada por la variación de existencias. Lo anterior fue en parte compensado por el consumo de hogares y la FBCF.

El ingreso nacional bruto disponible real creció 1,4% tras hacerlo en 4,8% el trimestre anterior. En este resultado influyó principalmente la caída en los términos de intercambio, la que fue parcialmente compensada por mayores transferencias desde el exterior. El efecto del ingreso neto de factores del resto del mundo fue marginal en el período.

El ahorro bruto total ascendió a 23,7% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 18,8% del PIB y un ahorro externo de 4,9% del PIB, correspondiente al déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos. Por otra parte, en línea con la política de revisiones de las cuentas nacionales, la tasa de crecimiento del PIB se corrigió al alza en 0,1 puntos porcentuales en el primer trimestre y no presentó revisiones en el segundo trimestre².

¹ Estas cifras corresponden a series corregidas de los efectos estacionales y calendario.

² Debido a que la revisión fue de catorce centésimas en el primer trimestre y de cuatro centésimas en el segundo, por aproximación a tasa de crecimiento aumenta dos décimas el primer trimestre y una décima el segundo.

En la tabla 1 se presenta la evolución de los principales agregados macroeconómicos durante el tercer trimestre del año 2018.

Tabla 1: Evolución trimestral principales agregados macroeconómicos

	2017				2018		
	I	II	III	IV	I	II	III
Producto interno bruto (PIB)	-0,4	0,5	2,5	3,3	4,5	5,4	2,8
Minería	-17,4	-5,5	8,3	6,8	18,9	5,4	-2,7
No minero	1,1	1,1	2	2,9	3,5	5,5	3,2
PIB Desestacionalizado (1)	-0,6	0,8	2,4	0,7	1,2	0,7	0,3
Minería	-9,9	8,8	10,8	-1,8	0,5	-3,6	2,4
No minero	0,2	0,2	1,8	0,9	1,2	1,2	0
Ingreso nacional bruto disponible real	-0,4	3	4,1	4,3	5,6	4,8	1,4
Demanda interna	2,5	3,6	2,2	4	4,1	6,1	4,6
Demanda interna desestacionalizada(1)	1,4	0,9	0,4	1,6	1,7	1,9	-0,6
Consumo total	2,4	2,8	2,5	3,1	3,4	4,2	3,5
Consumo de hogares e IPSFL (2)	2	2,5	2,2	3	3,8	4,4	3,8
Consumo Gobierno	5	0	3,7	3,4	1,9	3,5	2,3
Formación bruta capital fijo	-2,3	-4,6	-0,9	2,7	3	7	7,1
Construcción y otras obras	-4,7	-6,7	-5,9	-1,7	1,9	3,8	4,4
Maquinaria y equipo	1,8	-0,8	8,1	10,8	4,9	12,5	11,8
Exportaciones de bienes y servicios	-4,4	-4,4	2,7	2,5	7	7,5	1,7
Importaciones de bienes y servicios	5,6	6,3	2	5,2	6	10,2	8,4
Variación de existencias (3)	-0,4	0,2	0,3	0,5	0,7	1	1,1
	(Porcentaje del PIB, en términos reales)						
Inversión en capital fijo	20,4	20,8	21,3	23,7	20,1	21,1	22,2
	(Porcentaje del PIB, en términos nominales)						
Inversión en capital fijo	20,4	21,1	21,1	23,4	19,5	21,3	22,7
Inversión total	24	21,6	21,6	21,2	23,1	22,9	23,7
Ahorro externo	1,9	2	1,7	0,5	0,5	3,3	4,9
Ahorro nacional	22	19,6	19,9	20,7	22,6	19,6	18,8

Fuente: Banco Central

(1) La tasa corresponde a la variación respecto del periodo inmediatamente anterior.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro

(3) Corresponde a la razón de la variación de existencias a PIB, a precios promedio del año anterior, porcentaje últimos 12 meses.

I. Análisis del PIB por actividad económica

En el tercer trimestre del año 2018, el aumento del PIB fue liderado por los servicios personales y, en menor medida, por comercio y servicios empresariales. El resultado anterior fue compensado por minería, la cual fue la única actividad que redujo su producción.

Sector Agropecuario –silvícola

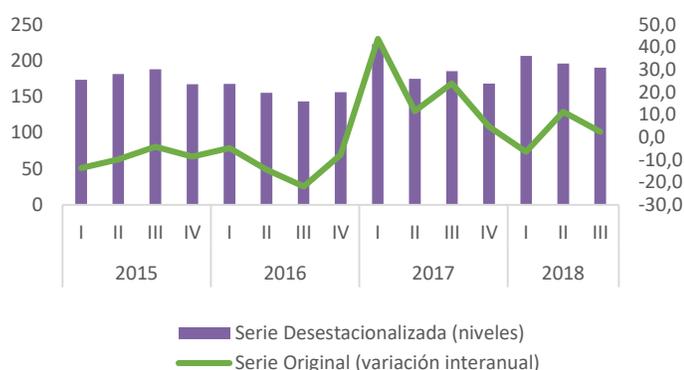
La actividad agropecuario-silvícola creció 7,5% en el período; ganadería y agricultura mostraron cifras positivas mientras que fruticultura cayó. De acuerdo a cifras desestacionalizadas, la actividad se redujo respecto del trimestre anterior (gráfico 1).

En cuanto a la actividad ganadera, destacó una mayor producción de aves y cerdos. En particular, resalta la producción de pollos y pavos; en estos últimos se observa una baja base de comparación debido a la gripe aviar registrada en el año anterior.

Respecto de la actividad agrícola, una mayor superficie sembrada de remolacha y mejores rendimientos de ésta lideraron el resultado del periodo. También aportaron las mayores cosechas de hortalizas (en especial de tomates) y una mayor producción de semillas. En silvicultura se registró una caída marginal, explicada por las trozas con destino aserrío. Lo anterior fue compensado por un aumento en la producción de trozas para la industria de la celulosa.

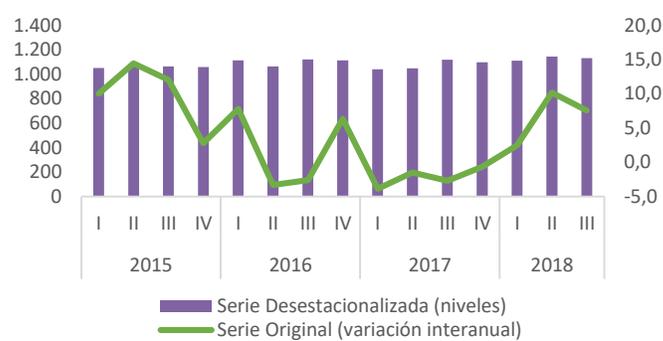
Finalmente, la contracción frutícola se debió principalmente a la menor cosecha de paltas en el período. Contrarrestó en parte este resultado la mayor producción de cítricos, en especial de limones y mandarinas.

Gráfico 2: Pesca



Fuente: Banco Central

Gráfico 1: Agropecuario – silvícola



Fuente: Banco Central

Sector Pesca

La actividad pesquera presentó un comportamiento dispar en sus componentes, donde el crecimiento de la acuicultura se vio parcialmente compensado por una caída de la pesca extractiva. En suma, el sector creció 2,3% en el tercer trimestre. Por otro lado, la actividad se redujo respecto al trimestre anterior (gráfico 2).

La mayor cosecha de salmónidos, especialmente de salmón del atlántico, explicó el crecimiento de la acuicultura. Por otro lado, el crecimiento en la extracción de anchovetas no consiguió compensar la caída en el resto de la pesca extractiva, en particular la de sardinas, algas y jurel.

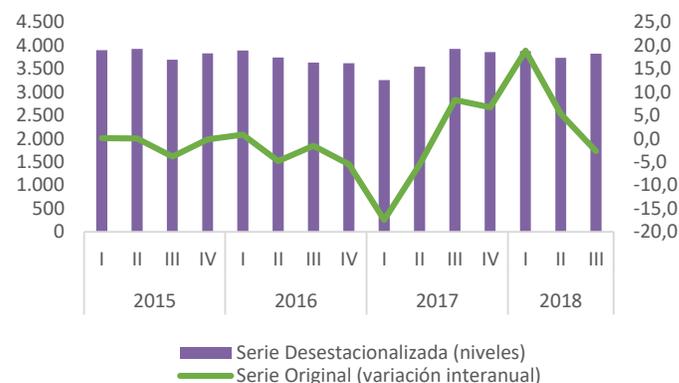
Sector Minería

Luego de un semestre con tasas positivas, en el tercer trimestre la minería presentó una caída de 2,7%. Esta contracción se observó tanto en el cobre como en el resto de la minería. No obstante, respecto al trimestre anterior, cifras desestacionalizadas dieron cuenta de un aumento en la producción (gráfico 3).

La actividad cuprífera registró la principal incidencia del sector presentando una caída de 2,6%. Este resultado se explicó por una menor producción de concentrado y cátodos; mantenciones programadas y menores leyes del mineral explicaron estas cifras.

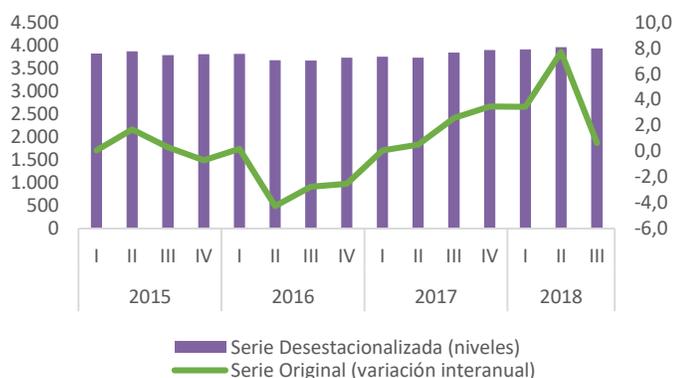
El resto de la minería se contrajo en 3,3%, liderada por una reducción en la extracción de minerales no metálicos.

Gráfico 3: Minería



Fuente: Banco Central

Gráfico 4: Industria Manufacturera



Fuente: Banco central

Sector Industria Manufacturera

La industria manufacturera redujo su dinamismo, registrando un crecimiento de 0,6% anual. En particular, destacó el crecimiento de las industrias de bebidas y tabaco y de celulosa, papel e imprentas. Estos efectos se vieron compensados por caídas en la industria de productos metálicos, maquinarias y equipo y combustibles (gráfico 4). Por otro lado, la producción de manufacturas cayó respecto al trimestre anterior de acuerdo a cifras desestacionalizadas.

Bebidas y tabaco fue el rubro de mayor incidencia de la industria manufacturera. Mejores condiciones climáticas respecto del año anterior incidieron en el aumento de la producción vitivinícola. En menor medida, también contribuyó el crecimiento en las bebidas no alcohólicas.

Por otro lado, una mayor producción de papel y cartones determinó el aumento de la agrupación de celulosa, papel e imprentas. En menor medida, destacó también una mayor producción de celulosa.

Por otra parte, la caída en combustibles se debió a la menor refinación de petróleo diésel y gasolinas. Respecto de maquinarias y equipos, la disminución fue explicada por la menor producción de equipos de transporte, asociada al cierre de las faenas de una de las empresas del sector.

Sector Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos

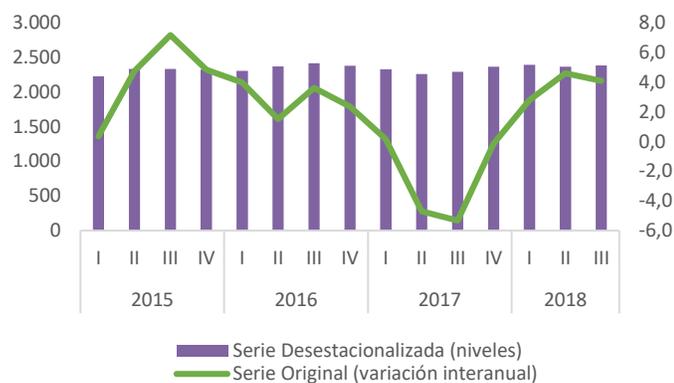
La producción en la actividad EGA registró un crecimiento de 1,2%. En este resultado se combinan un aumento en el valor agregado en la generación eléctrica y una reducción en el resto de las actividades que conforman el sector.

La serie desestacionalizada dio cuenta de una caída en la producción respecto al trimestre anterior (gráfico 5).

En el crecimiento de la generación eléctrica destacó el uso de insumos más eficientes, debido al aumento de los recursos hídricos y una mayor participación de energías renovables, en desmedro de la generación térmica, en particular con diésel.

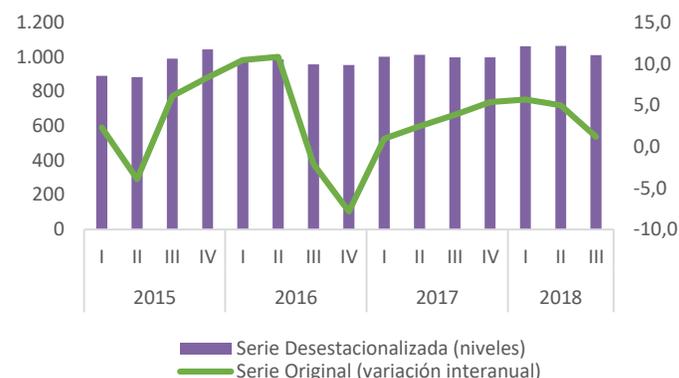
En contraste, la actividad de suministro de gas cayó por menores exportaciones de gas hacia Argentina.

Gráfico 6: Construcción



Fuente: Banco central

Gráfico 5: Suministro de electricidad, gas y agua



Fuente: Banco central

Sector Construcción

La construcción creció 4,1%, tras hacerlo en 4,6% el trimestre anterior. Este resultado fue reflejo de una mayor edificación habitacional y de un aumento en las actividades especializadas. En menor medida, se observó también un incremento en las obras de ingeniería y una caída en la edificación no habitacional. La actividad construcción creció respecto al trimestre anterior, de acuerdo a los datos desestacionalizados (gráfico 6).

El comportamiento de la edificación se explicó principalmente por el segmento habitacional, por la construcción tanto de casas como de departamentos. Por su parte, la edificación no habitacional cayó en línea con la menor construcción de oficinas y centros comerciales.

Asimismo, el crecimiento en las actividades especializadas se explicó por un aumento en la demanda de estos servicios por parte de la edificación.

Respecto de las obras de ingeniería, el resultado obedeció al incremento en las obras mineras y eléctricas.

Sector Comercio

La actividad comercial presentó un crecimiento de 3,2% en el período, destacando el comercio mayorista y el automotor con las mayores incidencias.

Por otro lado, el comercio minorista presentó un crecimiento acotado. Los datos desestacionalizados mostraron una caída respecto del trimestre anterior (gráfico 7).

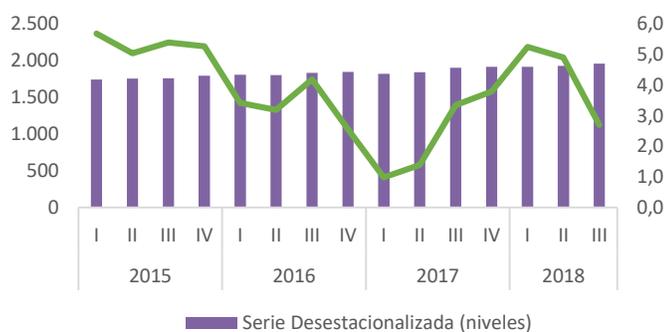
En cuanto al comercio mayorista, las ventas de maquinarias y equipos determinaron el crecimiento de esta actividad. Aportaron también al resultado las ventas de materias primas, alimentos, bebidas y tabaco.

Por otro lado, las cifras del comercio automotor dieron cuenta de las mayores ventas de automóviles, aunque menores a las registradas el trimestre anterior.

Las mantenciones y ventas de repuestos también aportaron al resultado de la actividad.

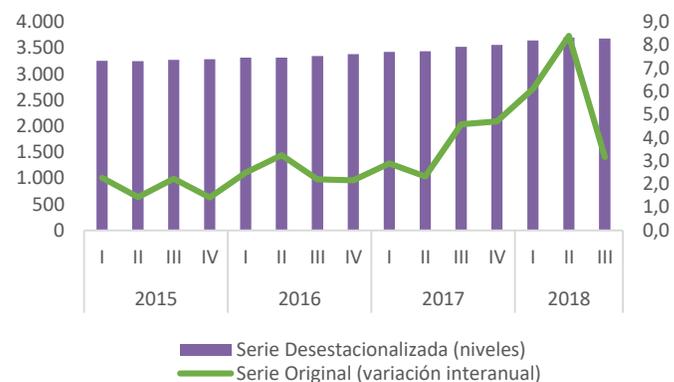
Finalmente, el acotado crecimiento minorista fue incidido por las ventas de supermercados. En contraste, cayeron en el período las ventas en farmacias y grandes tiendas.

Gráfico 8: Transporte



Fuente: Banco central

Gráfico 7: Comercio



Fuente: Banco central

Sector Transporte

El crecimiento en transporte fue de 2,7%, liderado por los servicios conexos y de transporte terrestre de carga. De acuerdo a cifras desestacionalizadas, el transporte aumentó respecto del trimestre anterior (gráfico 8).

En servicios conexos destacaron los servicios de carreteras, liderados por mayores pasadas por peajes de autos y camionetas, y las actividades de almacenamiento y de agencias de naves.

El crecimiento en transporte terrestre de carga estuvo en línea con el comportamiento observado de sus principales demandantes.

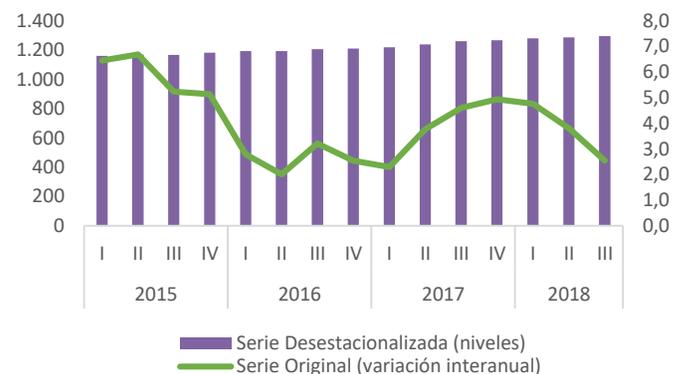
Sector Comunicaciones y Servicios de Información

El sector creció 2,5% explicado tanto por los servicios de información como por la actividad de comunicaciones, ambos con incidencias similares en el resultado agregado. Respecto a la variación trimestral, esta fue positiva de acuerdo a cifras desestacionalizadas (gráfico 9).

La telefonía móvil fue el principal motor del crecimiento en las comunicaciones, favorecido por una mayor demanda por servicios de voz y datos móviles. Por otra parte, la telefonía fija continuó mostrando caídas.

Por su parte, el crecimiento en los servicios de información fue reflejo tanto de mayores actividades de programación informática como de servicios de procesamiento de datos, hosting y portales web.

Gráfico 9: Comunicaciones



Fuente: Banco central

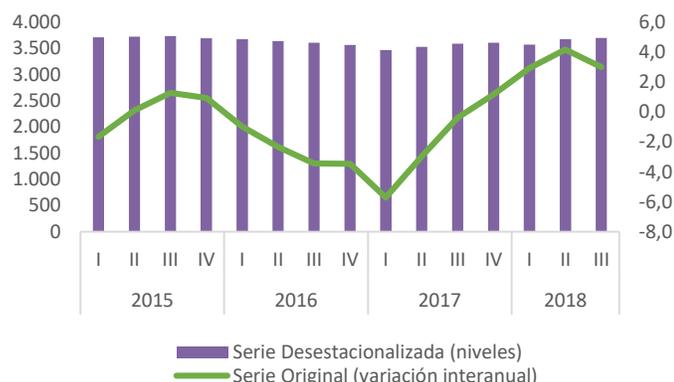
Sector Servicios Empresariales y Servicios Personales

Los servicios empresariales registraron un crecimiento de 3,0%, en línea con lo observado en el primer semestre. Las cifras desestacionalizadas dieron cuenta de un aumento respecto del trimestre anterior (gráfico 10).

El crecimiento de los servicios empresariales estuvo marcado por las actividades profesionales, en particular las relacionadas a arquitectura e ingeniería. En menor medida, los servicios administrativos y de apoyo también aportaron al crecimiento de esta actividad, en línea con el aumento de arrendos de maquinaria y equipo.

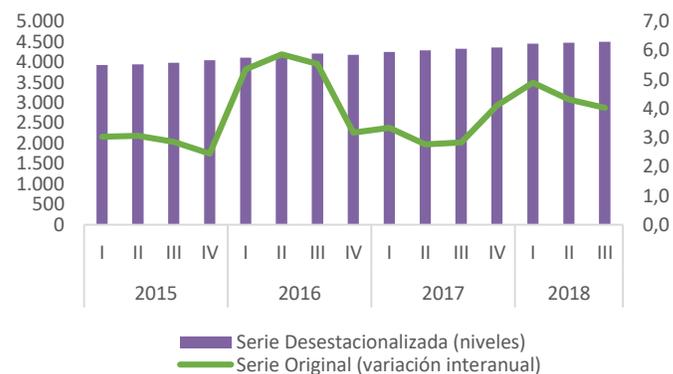
Los servicios personales crecieron 4,0%, principalmente por la salud, tanto en su componente público como privado. También se observó un crecimiento, aunque de menor magnitud, en la educación. Por otro lado, las cifras desestacionalizadas mostraron un crecimiento respecto al trimestre anterior (gráfico 11).

Gráfico 10: Servicios Empresariales



Fuente: Banco Central

Gráfico 11: Servicios Personales

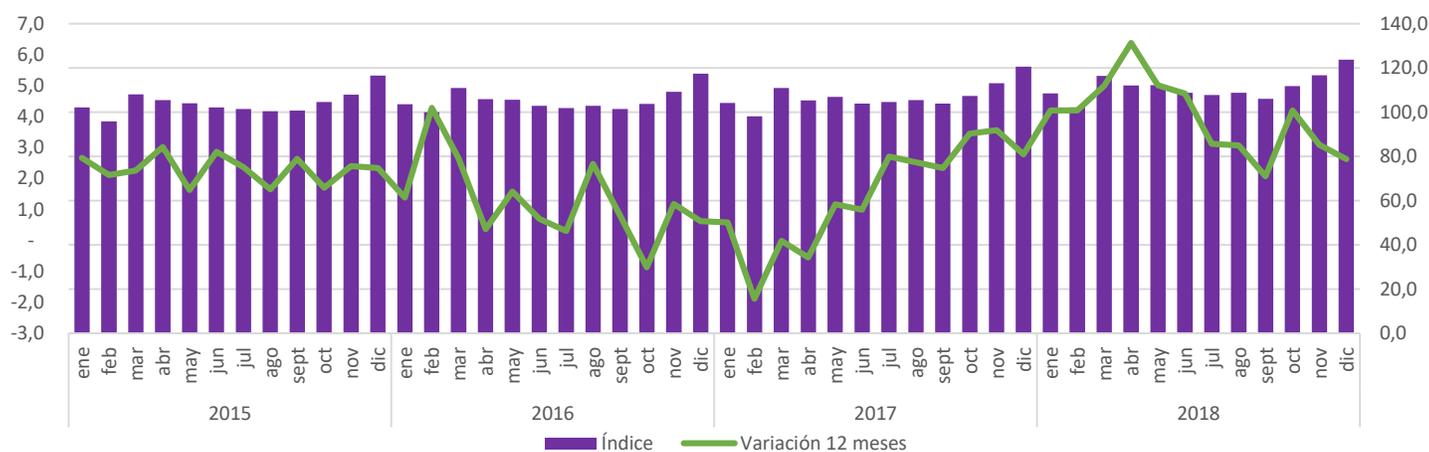


Fuente: Banco Central

II. IMACEC

La actividad económica de Chile presentó para el periodo enero—diciembre 2018 una variación acumulada de 4,0%. Durante el año 2018, no se presentaron variaciones negativas, mientras que la mayor variación positiva se reflejó en el mes de abril (6,4%).

Gráfico 12: Evolución IMACEC



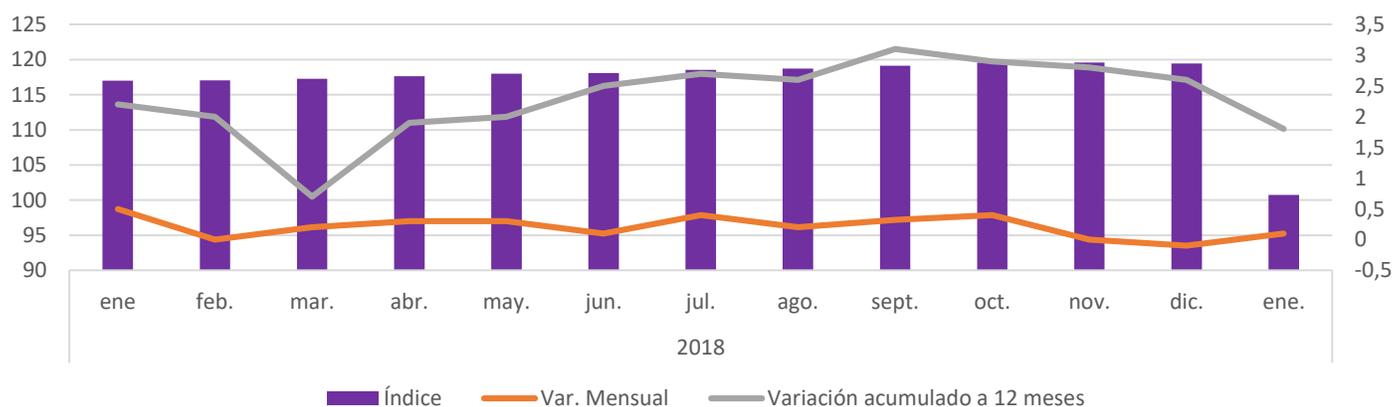
Fuente: Banco Central

III. Índice de Precio al Consumidor (IPC)

En diciembre de 2018, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de -0,1%, acumulando 2,6% en ese año.

En el último mes del año, seis de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC presentaron incidencias negativas en la variación mensual del índice, cinco aportaron incidencias positivas y una registró nula incidencia. Entre las divisiones que disminuyeron destacaron alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,8%), con -0,156 puntos porcentuales (pp.), y vestuario y calzado (-1,5%), con -0,044 pp. Las restantes divisiones que influyeron negativamente incidieron -0,042 pp. en conjunto. Entre las divisiones que consignaron alzas mensuales en sus precios destacó recreación y cultura (1,5%), que contribuyó con 0,090 pp. Las restantes divisiones con incidencias positivas sumaron 0,051 pp.

Gráfico 13: Evolución IPC



Fuente: Banco Central

IV. Comercio Exterior

Intercambio Comercial:

El intercambio comercial chileno, durante el año 2018, fue de 141.500 millones de dólares FOB, cifra que exhibió una variación positiva del 13,5% respecto del año 2017. Esta alza se tradujo en un incremento del monto del intercambio comercial del país de 16.867 millones de dólares FOB más, en relación al año anterior.

El comercio exterior chileno se concentró principalmente en Asia, América y Europa, los cuales en conjunto representaron el 98% del intercambio comercial del país. El comercio con Asia durante el año 2018, representó el 43,9% del intercambio de Chile a nivel global, exhibiendo una variación positiva del 16,5% respecto del 2017. El 73,5% de las ventas al continente asiático corresponden a productos del sector minero, el que presentó un aumento del 16,7%. De los productos adquiridos por Chile desde Asia, es posible destacar, en términos de monto FOB, la compra de automóviles de turismo (CUCI 781.2) y teléfonos celulares (CUCI 764.11) que corresponde al 23,5% y 15,1% respectivamente. En relación a los principales socios comerciales con este continente, corresponden a China (63,3%), Japón (13,9%) y Corea del Sur (9,5%), los que concentraron el 86,6% del intercambio comercial con Asia.

Dicho resultado, obedeció tanto al comportamiento al alza exhibido por las exportaciones chilenas, las que presentaron un aumento del 11,7%, totalizando de esta manera en 8.002 millones de dólares FOB más, como al incremento del 15,7% registrado por las importaciones, las que sumaron 8.865 millones de dólares FOB respecto al 2017.

Por su parte, el intercambio comercial de Chile con el continente americano alcanzó el monto de 53.768 millones de dólares FOB, cifra equivalente al 38% del total del intercambio a nivel global con un aumento de un 11,5% en relación al año 2017. Este resultado se explica, principalmente, por el crecimiento exhibido en las importaciones, las cuales aumentaron en un 17,8%, y en menor medida por el 4,1% de incremento de las exportaciones. Finalmente, el intercambio con Europa totalizó los 22.799 millones de dólares FOB, un 10,2% más respecto a igual período del 2017. Esta alza se debió principalmente al aumento del 15,5% que registraron las importaciones. Cabe destacar que el 41,6% del intercambio comercial con Europa se realizó con Alemania (16,9%), España (14,2%) y Francia (10,5%).

Tabla 3: Intercambio comercial por continente (millones de US\$ FOB)

Continente	2016	2017	2018	participación 2018	Variación 2018/2017
África	311,9	327,2	648,8	0,5%	98,3%
América	42.760,5	48.203,8	53.767,6	38,0%	11,5%
Asia	48.684,9	53.370,2	62.180,4	43,9%	16,5%
Oceanía	813,9	750,9	671,9	0,5%	-10,5%
Europa	18.733,0	20.688,3	22.799,4	16,1%	10,2%
Otros	1.134,9	1.292,3	1.431,7	1,0%	10,8%
TOTAL	112.439,1	124.632,7	141.499,8	100%	13,5%

Fuente: Servicio Nacional de Aduanas

Exportaciones:

Durante el año 2018, las exportaciones a nivel nacional presentaron un aumento de un 11,7% respecto al año anterior, el cual fue provocado principalmente por los incrementos en los envíos de los siguientes productos: minerales de cobre y sus concentrados, y cátodos y secciones de cátodos de cobre refinado, cuyas alzas se traducen en 2.129 y 1.177 millones de dólares más, respectivamente.

Respecto a los medios de transporte, la vía marítima sigue siendo la más utilizada, movilizándolo un 96,8% de la carga en toneladas, le siguen la vía de transporte carretero/terrestre y la vía aérea, con un 1,8% y un 1,1% de participación, respectivamente.

En relación a los principales países compradores de nuestros productos, el primer lugar lo ocupó China, con un 32,4% de participación, seguido por Estados Unidos y Japón con un 14,2% y 8,8%, respectivamente. Estos tres países acumularon el 55,4% del total de las exportaciones chilenas, lo que es equivalente a 42.197 millones de dólares.

Importaciones:

Las importaciones de Chile en el 2018 totalizaron 69.224 millones de dólares, mostrando un aumento del 15,5% en relación al año 2017.

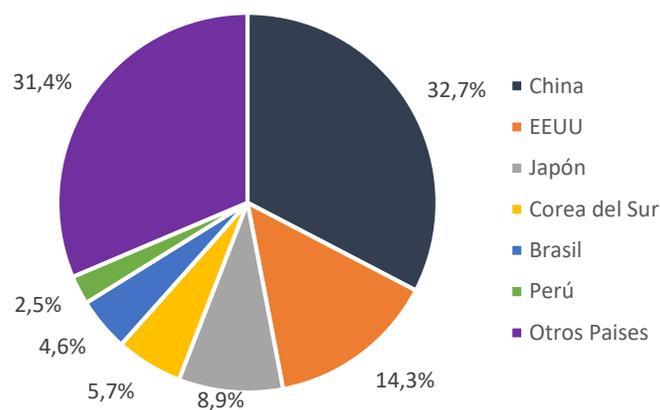
Los principales diez productos importados durante este periodo explicaron el 24% de las compras totales, en donde destacaron los combustibles como el petróleo, gas natural licuado y hulla, y de las mercancías no combustibles, los automóviles de turismo, teléfonos celulares, camionetas y carnes de la especie bovina.

De los medios de transporte, la vía marítima sigue siendo la más utilizada, movilizándolo el 88,9% de las toneladas internadas al país, lo que en monto CIF equivale al 78% de las importaciones.

Por otra parte, se destaca que un 47,2% de las importaciones nacionales tuvieron como principal origen el continente Americano, seguido por Asia y Europa cuyas participaciones fueron del 33,4% y 7,1%, respectivamente.

Destaca por otro lado la variación positiva que anotaron Rusia, China, y Suiza como destino de las exportaciones chilenas en montos FOB, siendo de un 32,5%, 31,0% y 27,7%, respectivamente.

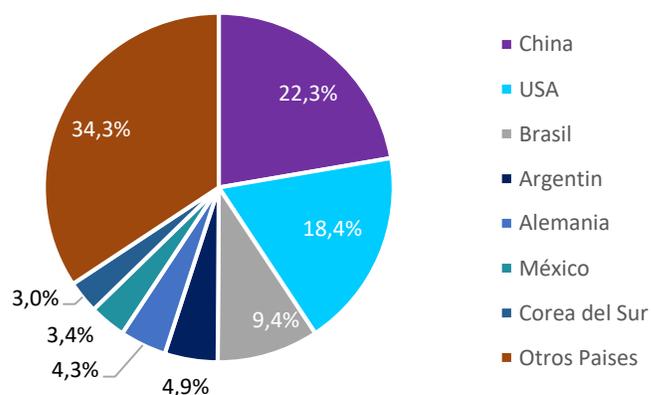
Gráfico 15: Principales países de destino de las exportaciones Chilenas según monto FOB (MM U\$) y toneladas.



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas

Finalmente, es relevante mencionar que el 77,6% de las importaciones nacionales ingresaron al país bajo un régimen de desgravación arancelaria establecida en los acuerdos comerciales suscritos por Chile, donde este año es posible destacar los TLC con MERCOSUR, Estados Unidos y el Acuerdo de Asociación Económica con la Unión Europea.

Gráfico 15: Principales orígenes de las importaciones Chilenas



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas

Expectativas económicas



El fondo monetario internacional presentó su previsión de crecimiento económico global para el 2019 de un 3,5%, esto sustentado en parte en los aranceles introducidos en Estados Unidos y China.

La tendencia de crecimiento obedece a una reducción sostenida de la tasa de crecimiento de las economías avanzadas u a una desaceleración temporal de la tasa de crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2019, debido a contracciones en Argentina, Turquía y al impacto de las medidas comerciales en China y otras economías asiáticas.

Para el caso de Chile, el FMI prevé que el crecimiento en Chile se mantendrá en niveles sólidos en 2019-2020, gracias a la solidez del consumo privado y al dinamismo de la inversión. Se prevé que la normalización de la política monetaria que comenzó en octubre de 2018 avance gradualmente. Se proyecta una reducción moderada del déficit estructural, orientada por las metas fiscales anunciadas. La ejecución del programa de reforma estructural de las autoridades resultaría en perspectivas de crecimiento más favorables.

Por su parte la Organización para la cooperación y el desarrollo económico (OCDE), prevé que el crecimiento económico de Chile se mantendrá en los próximos dos años. Este escenario se dará con un incierto entorno internacional, una sólida demanda interna que fomentará el crecimiento, una inflación estable, proyectos de infraestructura pública y una reforma al sistema tributario. De esta forma la OCDE prevé un crecimiento de un 3,7% para el 2019.



NACIONES UNIDAS



Por su parte la CEPAL ha proyectado para el año 2019 un crecimiento promedio de 1,7%, fundamentalmente por condiciones globales que se perciben menos favorables. En el caso de Chile, la CEPAL estima que durante el 2019 la economía de Chile presentará una desaceleración, proyectando un crecimiento de 3,3%, reduciendo su dinamismo por el lado del gasto, el consumo y las exportaciones.

En el siguiente cuadro se pueden observar las cifras estimativas proyectadas para el año 2019 en Chile:

	FMI	OCDE	CEPAL	Banco Central
PIB	4%	3,7%	3,3%	3,5%

Fuente: Banco Central – FMI – OCDE - CEPAL

Expectativas económicas expertos

Se desarrollaron una serie de entrevistas a expertos regionales obteniendo los siguientes resultados:

Alejandro Maureira Butcher, Economista.

A nivel nacional

1. ¿Cómo cree será la situación económica general del país durante el año 2019?

Durante el año 2018 tuvimos tres cambios de tendencias económicas, que nos llevaron a ajustar las proyecciones realizadas a fines del año anterior. Trump, fue el responsable de los cambios, del escenario internacional. La guerra tributaria llevó a Europa a bajar los impuestos corporativos, siguiendo los pasos de EE.UU., y lograr atraer la inversión internacional que salió de Latinoamérica con rumbo al viejo continente y al país del norte. La falta de inversión internacional debió suplirse con un aumento del Gasto Fiscal, pero el sobreendeudamiento de nuestras economías lo impidió. Así fue cómo arrancamos el 2018. El distanciamiento de Trump de los países musulmanes, entre ellos Arabia Saudita, golpeó incitó a un aumento del precio del crudo y con ello mayor inflación para nuestra economía petróleo dependiente. La guerra comercial, detuvo la economía mundial por casi dos meses. Las proyecciones económicas 2019 quedan normadas, entonces, por quienes piensan que la guerra comercial será la puerta a una recesión mundial y quienes creemos que finalizará, solo, en un nuevo tratado comercial entre China y EE.UU.; como lo hizo con la Unión Europea.

Arrancamos el 2019 y debemos entregar mayor volatilidad al crecimiento mundial, sensible a las acciones de Trump.

Nuestro país enfrentará, nuevamente, un período que se asemeja a una estanflación, esto es crecimiento económico con muy baja inflación. Este fenómeno lo observamos en el mandato anterior del presidente Piñera donde la Inversión internacional y gasto en obras públicas lograron un impacto muy bueno en el crecimiento económico, más no en el consumo, lo que explica el crecimiento sin inflación.

La deuda fiscal, es y será, nuestro talón de Aquiles y si bien ello no traerá problemas para este 2019, si debemos anticipar que el aumento de deuda traerá problemas de largo plazo.

La situación económica del país, por ende, se ve mejor que en el 2018 sin que sea un año particularmente bueno. La deuda fiscal se sigue expandiendo y la volatilidad internacional aumentó de la mano de Trump.

2. ¿Cuáles cree usted son los tres principales problemas que enfrenta el país en la actualidad?

- Deuda Fiscal.

La deuda fiscal está en niveles altos y ello le resta “maniobra” al Ministerio de Hacienda. La lección del 2018 es que debemos estar preparados para cambios de tendencias y meses de sobresaltos. Estar preparados, significa contar con recursos fiscales para hacer frente a las eventualidades que aparezcan en el año.

- Sequía

La sequía se impondrá en la agenda económica durante este año. En enero, la situación hídrica invita a un reflexión sobre cómo estamos mal-utilizando nuestros recursos hídricos. Bajo este contexto, apostaría que se reactivarán, una vez más, los postergados embalses para la V región y, debido a los niveles de deuda fiscal, es más probable que no se concreten (una vez más).

- La dependencia al petróleo

El alejamiento de Trump de Arabia Saudita, en particular, ha llevado a que esta vuelva a alinearse con la OPEP, cuando se trata de disminuir la producción de petróleo para aumentar su precio. Nuestra matriz energética es petróleo-dependiente y ello significa inflación de corto plazo.

3. ¿Cuáles son sus proyecciones para los siguientes indicadores (año 2019)?

- Crecimiento PIB (%): 3,3%
- Tipo de Cambio (Peso/Dólar US): 670
- Inflación (%): 2,8%
- TPM: 3,25
- Tasa de desempleo: 6,5

Nuestra economía crecerá a un buen ritmo y creo que la volatilidad internacional invita a castigar las cifras de crecimiento.

EE.UU. está creciendo a un buen ritmo y este 2019 no será la excepción, razón por la cual creemos que el Tipo de Cambio cerrará este año cercano a los 670 pesos por dólar.

La inflación, si bien habrá un componente, importante, producto de nuestra dependencia al petróleo, estará marcada por una disminución en las tasas de expansión del consumo. Esto limitará el deseo del banco Central de aumentar la tasa de política monetaria, la que aumentará, solo para neutralizar los aumentos de tasas de interés internacionales. Con ello, la tasa de política monetaria deberá cerrar el año 2019 en 3,25%.

La tasa de desempleo disminuirá, no obstante, anticipo un aumento de la masa laboral lo que llevará a un cierre del desempleo 2019 a 6,5%.

A nivel regional

4. ¿Cómo cree será la situación económica general de la región de Valparaíso durante el año 2019?

Creo que la situación económica de la región ha mejorado y lo seguirá haciendo de la mano de industrias que aumentan su contribución a la región, como es el caso de la Educación y turismo, en particular. Conjuntamente, un mayor crecimiento nacional implica beneficios para industrias tales como el transporte y los puertos.

5. ¿Cuáles cree usted son los tres principales problemas que enfrenta la Región en la actualidad?

- Sequía

En varias oportunidades se ha postergado el financiamiento a los, aprobados embalses, cercanos al río Aconcagua. Los recursos hídricos han comenzado a

escasear en algunas zonas y el mundo agrícola ha demostrado su preocupación. La sequía será un tema que se tomará la agenda al menos que la suerte determine lo contrario.

- El Puerto de Valparaíso

El Puerto de Valparaíso fue, el 2018, un punto de conflictos con repercusiones locales y regionales. Los conflictos de intereses que gravitan alrededor del puerto hacen anticipar que los problemas continuarán este 2019. Las actividades portuarias están en conflicto con la ciudad de Valparaíso y los portuarios se rehúsan a una disminución de ellas. El conflicto pone en duda, inclusive, la construcción del T2 en la ciudad puerto.

- Inversión Fiscal

El desarrollo regional se verá limitado debido a la falta de recursos fiscales que pongan los incentivos donde lo necesitamos. El exceso de deuda fiscal, sumado al apetito por conseguir más recursos vía impuestos concluyen en menos recursos para el desarrollo de las regiones.

6. Cuáles son sus proyecciones para los siguientes indicadores (año 2019)?

INACER (%): 3,6%

Tasa de desempleo: 6,8%

7. ¿Cuáles son, a su parecer, los principales desafíos para la Región?

Los principales desafíos para la región están en recuperar el crecimiento, que no se logró en el 2018 y ello sin apoyo fiscal. La producción y el emprendimiento tendrán los mayores desafíos este año. Por una parte, la producción deberá crecer sin apoyo fiscal y los emprendedores sin una regulación o impuestos favorables para desarrollarse. Enfrentar una sequía y los conflictos de las actividades portuarias con la ciudad de Valparaíso se tomarán la agenda durante el año, no obstante, crecer es nuestro gran desafío.

Escuela de negocios y economía, PUCV.

A nivel nacional

1. ¿Cómo cree será la situación económica general del país durante el año 2019?

El año 2019 debería ser similar o incluso con un pequeño margen de mejoramiento respecto al 2018. Esto dependerá en gran parte, a nivel interno, de que las expectativas de los consumidores mejoren y, a nivel externo, principalmente de cómo esté la situación de China y Estados Unidos que, más allá de la guerra comercial, podrían enfrentar algo de deterioro en sus respectivas economías.

2. ¿Cuáles cree usted son los tres principales problemas que enfrenta el país en la actualidad?

El principal sería la ausencia de una estrategia país consensuada no permite implementar políticas públicas para enfrentar los déficits que tenemos para desarrollarnos a largo plazo es un problema, por ejemplo, la polarización política puede trabar proyectos de ley e iniciativas necesarias para una mayor actividad económica. Posteriormente, habría que destacar que se enfrentan problemas en la calidad de la educación y, asimismo, la falta de infraestructura (puertos, aeropuertos, carreteras, infraestructura urbana, entre otros) ya que la actual está prácticamente saturada. Todo lo anterior, fundamental para aumentar la capacidad productiva y la competitividad del país.

3. ¿Cuáles son sus proyecciones para los siguientes indicadores (año 2019)?

- Crecimiento PIB (%): 3,5% - 4,0%
- Tipo de Cambio (Peso/Dólar US): 650 - 665
- Inflación (%): 2,5% - 3,0%
- TPM: 2,75% - 3,0%
- Tasa de desempleo: 6,5% - 7,0%*.

A nivel regional

4. ¿Cómo cree será la situación económica general de la región de Valparaíso durante el año 2019?

De acuerdo al comportamiento observado el último año, se esperaría que la actividad de la región esté por debajo de la expectativa nacional. No se han observado cambios

significativos en la administración como para esperar resultados diferentes. Aunque no se puede descartar algún factor no previsible que sea significativo para el crecimiento regional, especialmente debido a la baja base de comparación que tendrá este año.

5. ¿Cuáles cree usted son los tres principales problemas que enfrenta la Región en la actualidad?

El principal factor es la división y descoordinación de los actores regionales en los distintos ámbitos. No hay una mirada de futuro común.

A lo anterior se debe agregar la falta de infraestructura o retraso en la construcción de infraestructura con un plan que le permita potenciar y fortalecer a la región y todas sus provincias. Aquí se nota el centralismo, estamos mucho más atrasados en infraestructura que Santiago, como la mayoría de las regiones.

Un problema al que se debe poner atención es la creciente informalidad que está presentando en la región.

6. ¿Cuáles son sus proyecciones para los siguientes indicadores (año 2019)?

- INACER (%): En el escenario más negativo sería 0%, en el más optimista (Que considera un efecto rebote por la baja base de comparación) 5%
- Tasa de desempleo: 7,0% - 7,5%*.

7. ¿Cuáles son, a su parecer, los principales desafíos para la Región?

Realizar un análisis real de lo que se necesita desarrollar en la región, volver a generar una oficina o centro de desarrollo regional, aunar fuerzas para poder enfrentar o disminuir el centralismo y aumentar la inversión en la región. Esto debe hacerse conjuntamente entre el sector privado, el Estado y las universidades principalmente.

*Es importante destacar que el INE está realizando una actualización de la muestra de la Encuesta Nacional de Empleo, por lo que estas cifras podrían tener una variación significativa.

Piero Moltedo, Economista Universidad Santo Tomas.

A nivel Nacional

1. ¿Cómo cree será la situación económica general del país durante el año 2019?

En general bastante regular, toda vez que el escenario externo no se aprecia favorable, el precio del cobre no debería tener una variación positiva relevante, con un consumo interno a la baja y un alza en la inversión que permitiría compensar y mantener la demanda interna, con clara tendencia a la baja en las expectativas del mercado, y todo esto sumado a una base de comparación 2018 elevada que afectará los indicadores finales.

2. ¿Cuáles cree usted son los tres principales problemas que enfrenta el país en la actualidad?

- Dependencia económica asociada a commodities, cobre principalmente.
- Capacidad productiva estancada en crecimiento sin cambios estructurales que la favorezcan.
- Tensiones en las políticas comerciales de socios estratégicos.

3. ¿Cuáles son sus proyecciones para los siguientes indicadores (año 2019)?

- Crecimiento PIB (%): 3,6
- Tipo de Cambio (Peso/Dólar US): con leve orientación a la baja, para cerrar el 2019 en torno a 650.
- Inflación (%): 2,8%
- TPM: 3,5 a fines de 2019
- Tasa de desempleo: 6,6

A nivel Regional

4. ¿Cómo cree será la situación económica general de la región de Valparaíso durante el año 2019?

En general bastante similar al 2018, pero con sectores turismo y comercio bastante afectados por la disminución de argentinos.

5. ¿Cuáles cree usted son los tres principales problemas que enfrenta la Región en la actualidad?

- Infraestructura de puertos y caminos.
- Contaminación.
- Problemas sociales que derivan en la gran cantidad de campamentos.

6. ¿Cuáles son sus proyecciones para los siguientes indicadores (año 2019)?

- Tasa de desempleo: 6,8.

7. ¿Cuáles son, a su parecer, los principales desafíos para la Región?

Tenemos muchos desafíos por delante, pero a mi entender debemos avanzar en soluciones sociales que permitan la superación de la pobreza. No podemos pensar que estamos a 2019 y coexisten dos Chiles, uno bastante desarrollado y otro absolutamente precario.

Lisardo Gómez, Director de la Escuela de Negocios Internacionales, Universidad de Valparaíso

A nivel Nacional A nivel Nacional

1. ¿Cómo cree será la situación económica general del país durante el año 2019?

La situación nacional estará un poco ajustada, tanto por las condiciones internas como las externas.

2. ¿Cuáles cree usted son los tres principales problemas que enfrenta el país en la actualidad?

Desempleo, caída en la confianza y aumento en el descontento social.

3. ¿Cuáles son sus proyecciones para los siguientes indicadores (año 2019)?

- Crecimiento PIB (%): 3,4-3,6%
- Tipo de Cambio (Peso/Dólar US): 658\$/US\$
- Inflación (%): 2,8%
- TPM: 3,5%
- Tasa de desempleo: 6,5%

A nivel regional

4. ¿Cómo cree será la situación económica general de la región de Valparaíso durante el año 2019?

Afectada negativamente por el desempleo regional y positivamente por la mejora en el sector minería.

5. ¿Cuáles cree usted son los tres principales problemas que enfrenta la Región en la actualidad?

Desempleo, falta de inversión en infraestructura, plan de desarrollo regional

6. ¿Cuáles son sus proyecciones para los siguientes indicadores (año 2019)?

- INACER (%): 3%
- Tasa de desempleo: 7%

7. ¿Cuáles son, a su parecer, los principales desafíos para la Región?

Lograr establecer un plan de desarrollo regional que contemple una fuerte inversión en estructura para el desarrollo de la industria y el comercio, poder establecer una infraestructura portuaria que permita el desarrollo de una logística capaz de abastecer las economías del cono sur.

	Alejandro Maureira	Piero Moltedo	Lisardo Gómez	Escuela de Negocios PUCV
PIB	3,3%	3,%	3,4% -3,6%	3,5% -4,0%
TIPO DE CAMBIO	\$670	\$650	\$658	\$650-\$665
INFLACIÓN	\$2,8	2,8%	2,8%	2,5%-3,0%
TPM	\$3,25%	3,5%	3,5%	2,75%-3,0%
TASA DE DESEMPLEO	\$6,5	6,6%	6,5%	6,5%-7,0%
REGIÓN DE VALPARAÍSO				
INACER	3,6%	-	3%	0%-5%
TASA DE DESEMPLEO	6,8%	6,8%	7,0%	7,0%- 7,5%