





Perspectiva Macroeconómica



Oscar Landerretche
Universidad de Chile



nuestros mercados

**Estados
Unidos**

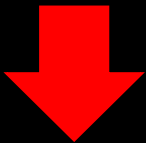


Estados Unidos

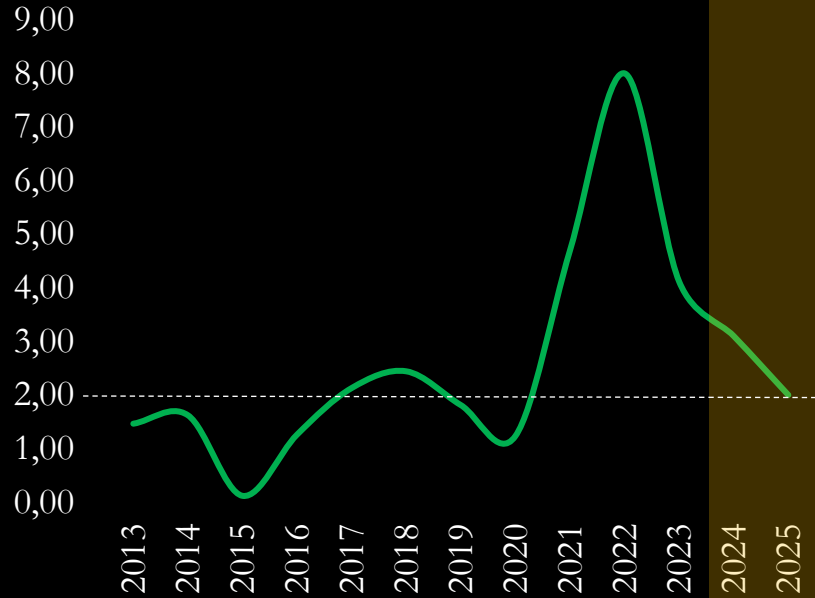
- Baja de impuestos
- Desregulación
- Aceleración de proyectos petroleros
- Baja de tasas de la FED



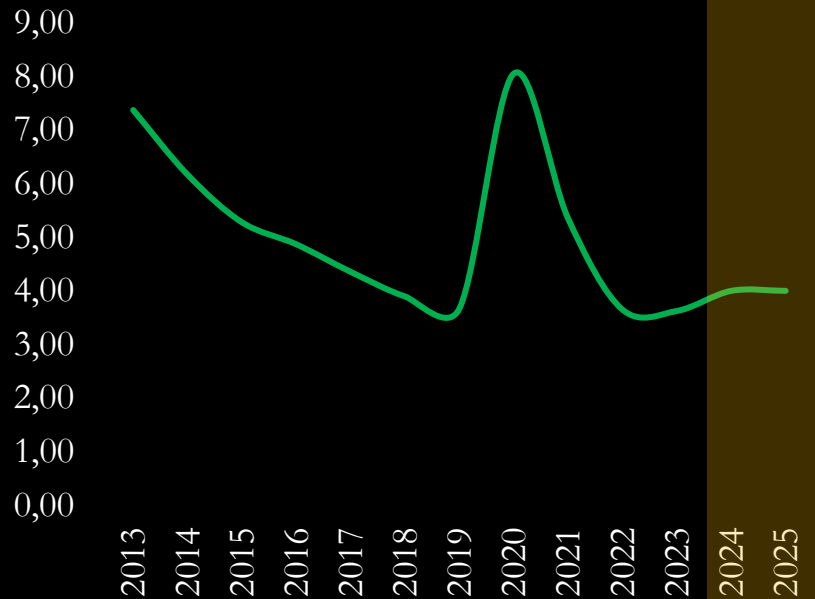
- Proteccionismo mercantilista ¿?
- Deportación masiva ¿?
- Renegociación de TLCs ¿?
- Independencia de la FED ¿?



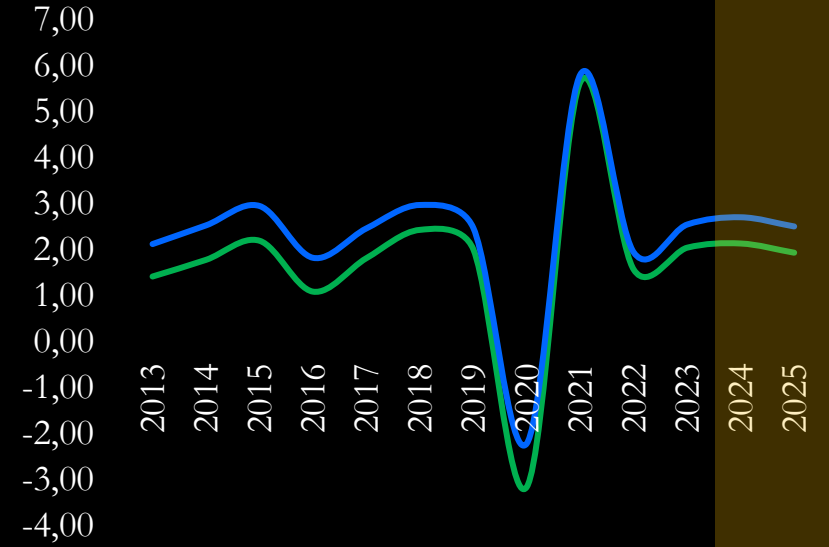
Inflación



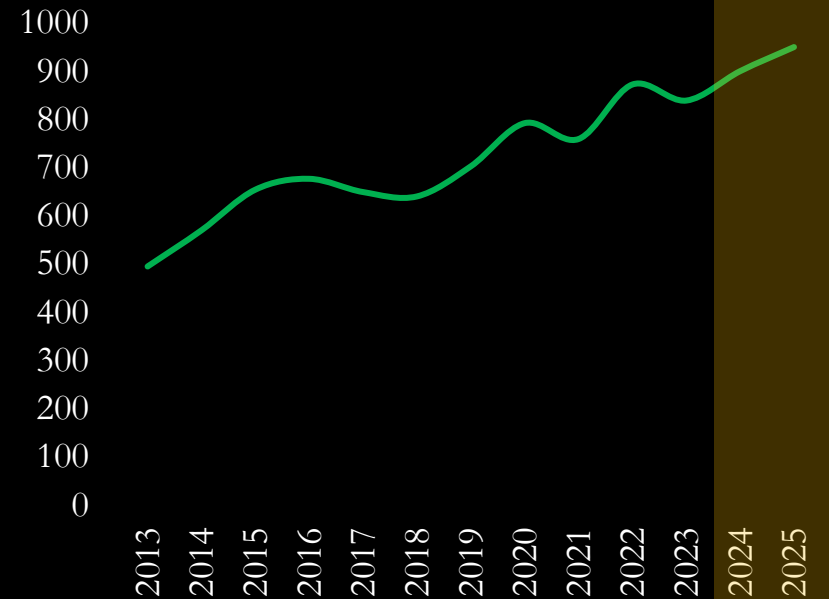
Desempleo



Crecimiento (PIB y PIBpc)



CLP/USD



China



智利 櫻桃

幸福 正当红®

— Chilean Cherry —

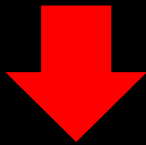
Chilean Cherry

Cherry

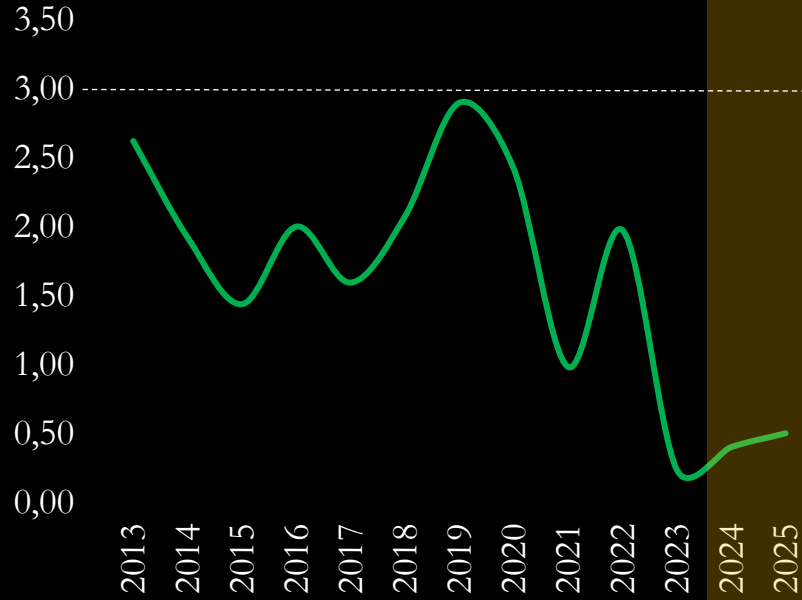
Cherry

China

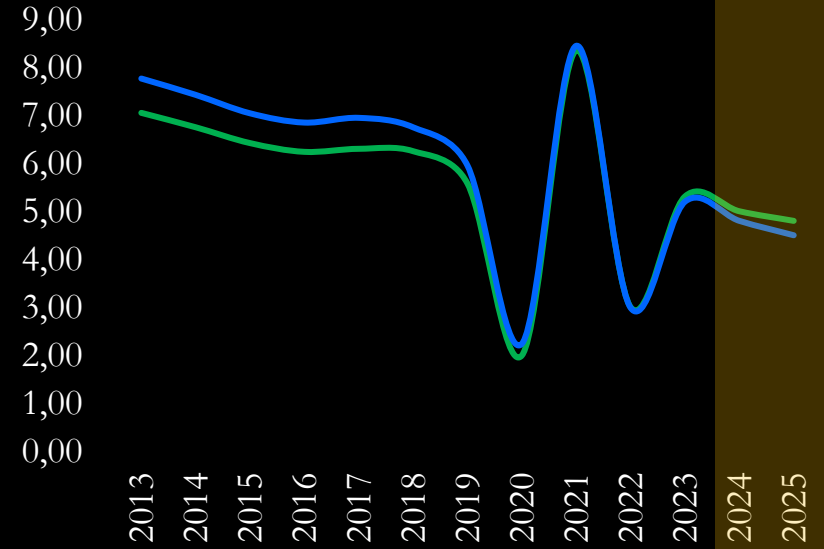
- Estimulación monetaria
- Salvataje financiero de gobiernos locales
- Desregulación inmobiliaria
- Estímulos hipotecarios
- Lentitud inmobiliaria ¿?
- Deflación ¿?
- Crisis demográfica ¿?
- Guerra comercial con EEUU ¿?



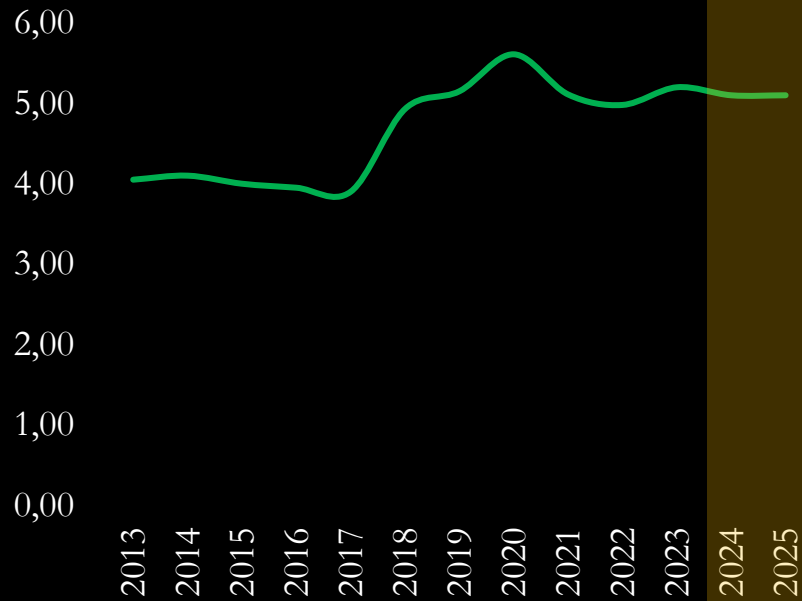
Inflación



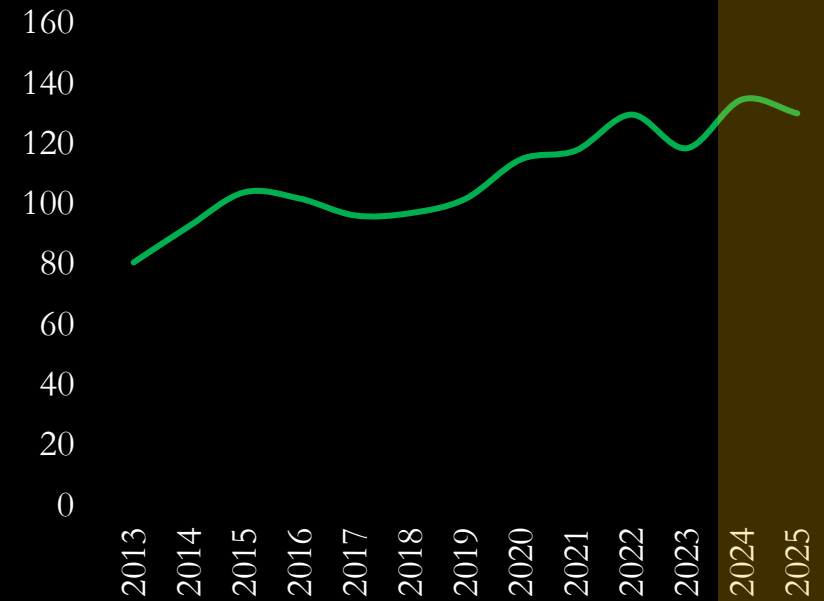
Crecimiento (PIB y PIBpc)



Desempleo



CLP/CNY



Japón

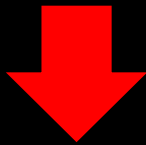


Japón

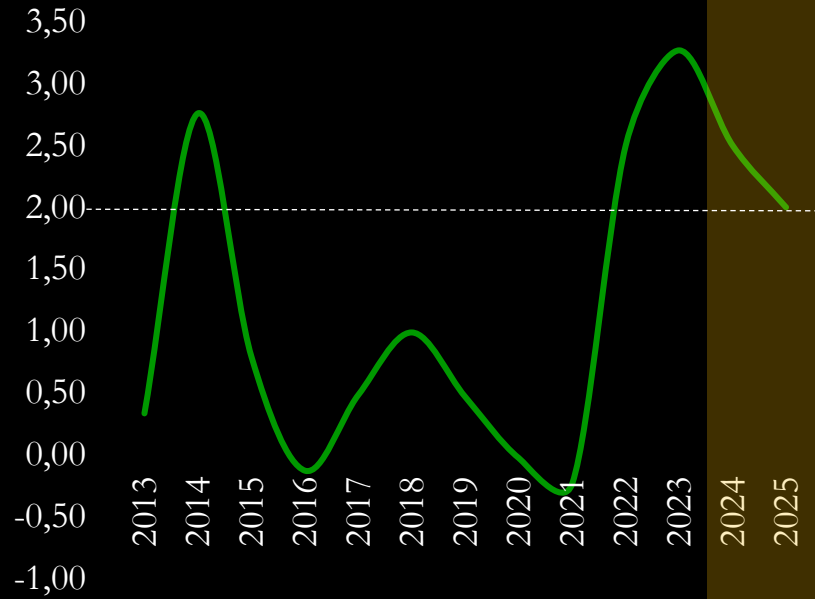


- Posible salida de trampa deflacionaria
- Aceleración moderada de consumo
- Centro para empresas tecnológicas de Taiwán
- No ser China

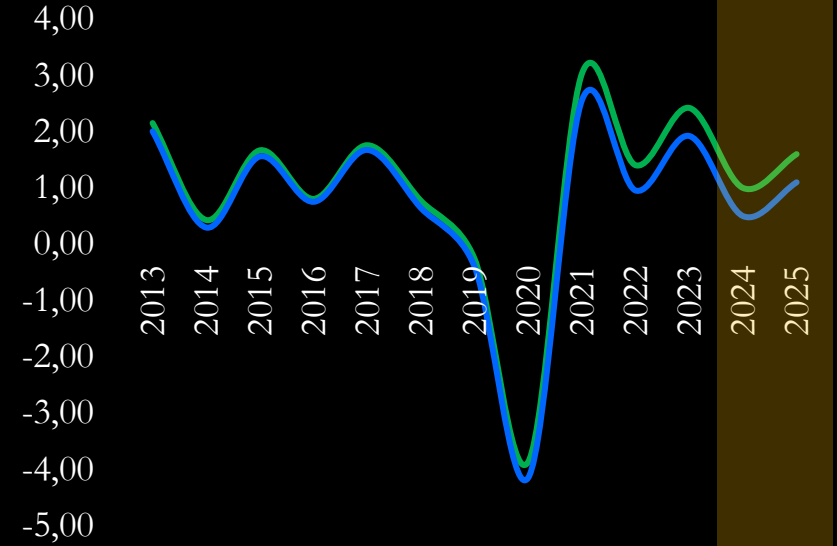
- Crisis demográfica ¿?
- Sustentabilidad de estimulación de consumo



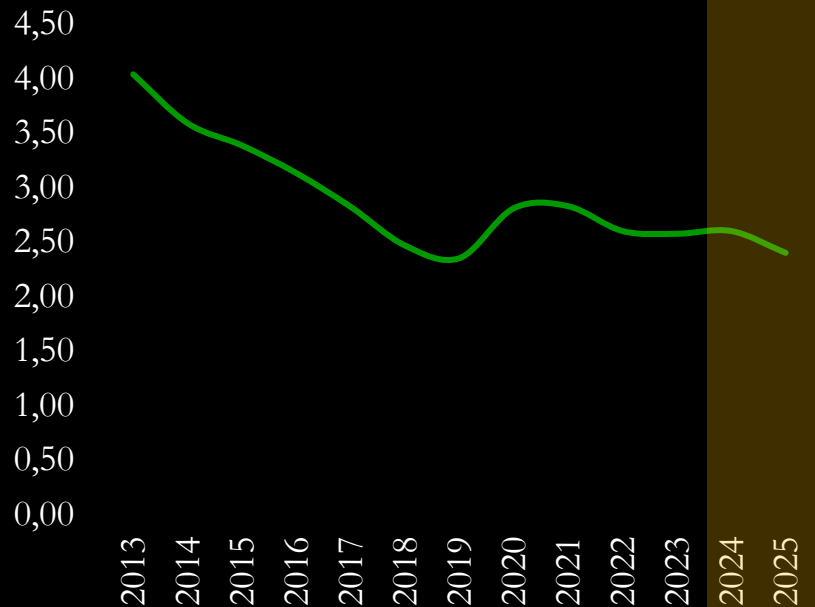
Inflación



Crecimiento (PIB y PIBpc)



Desempleo



CLP/JPY

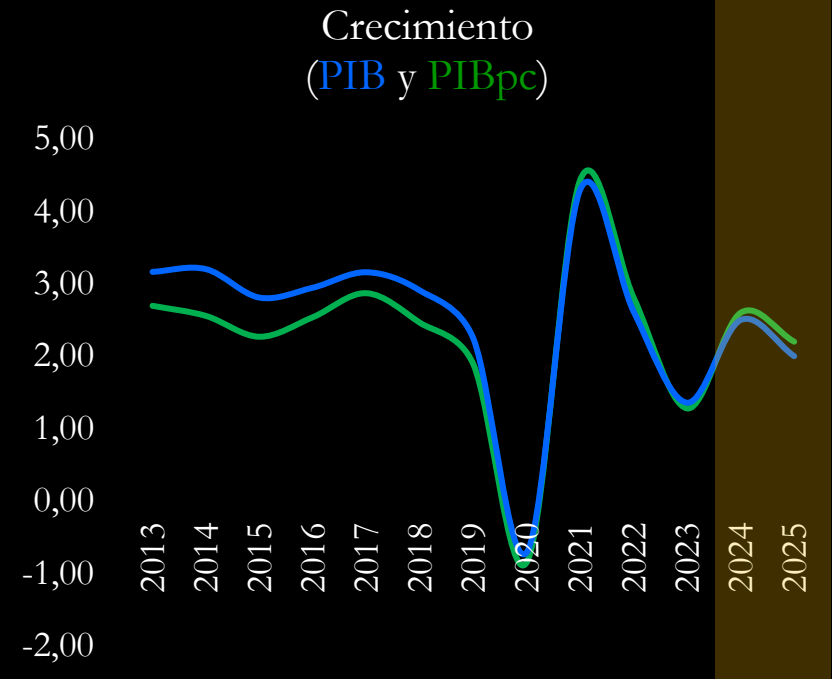
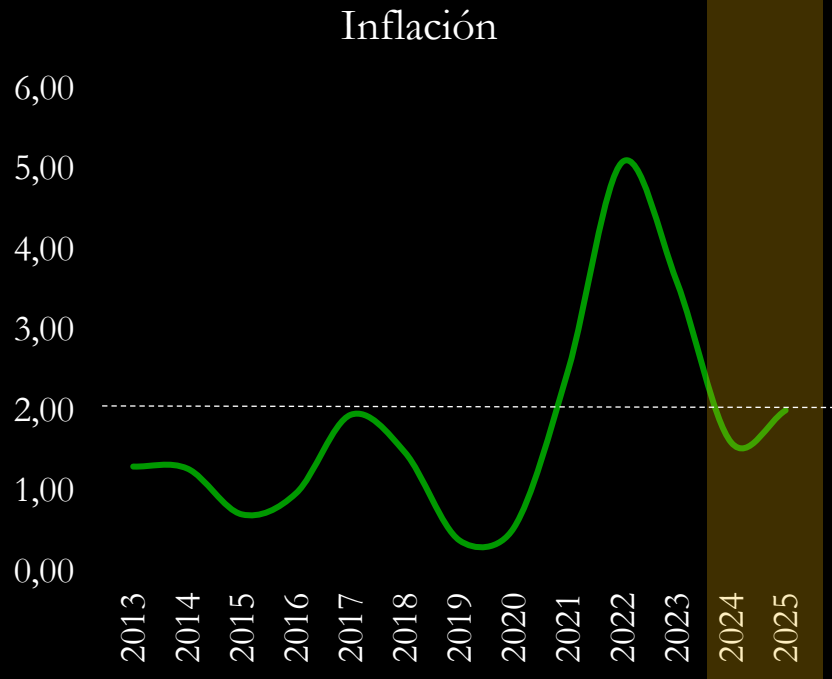


Corea

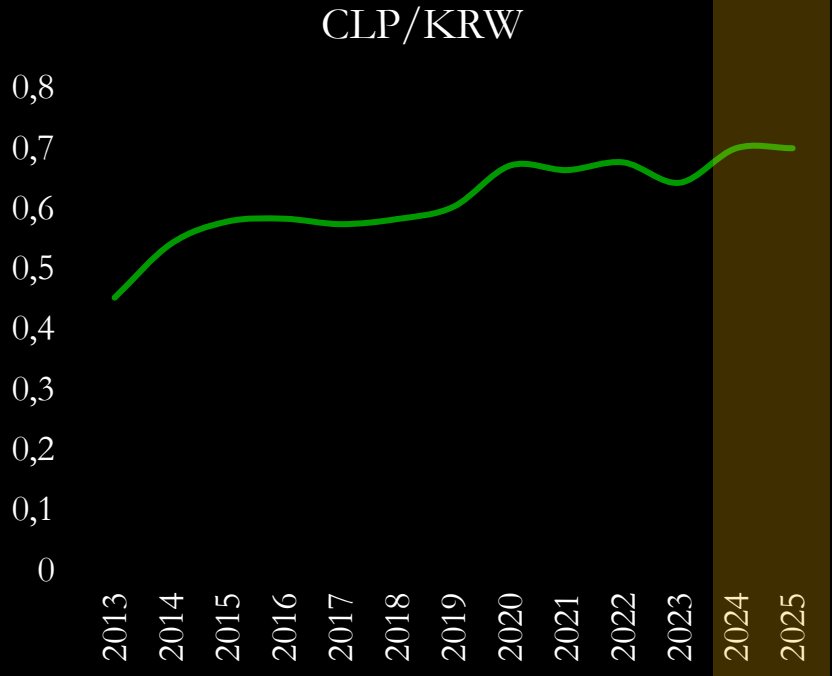
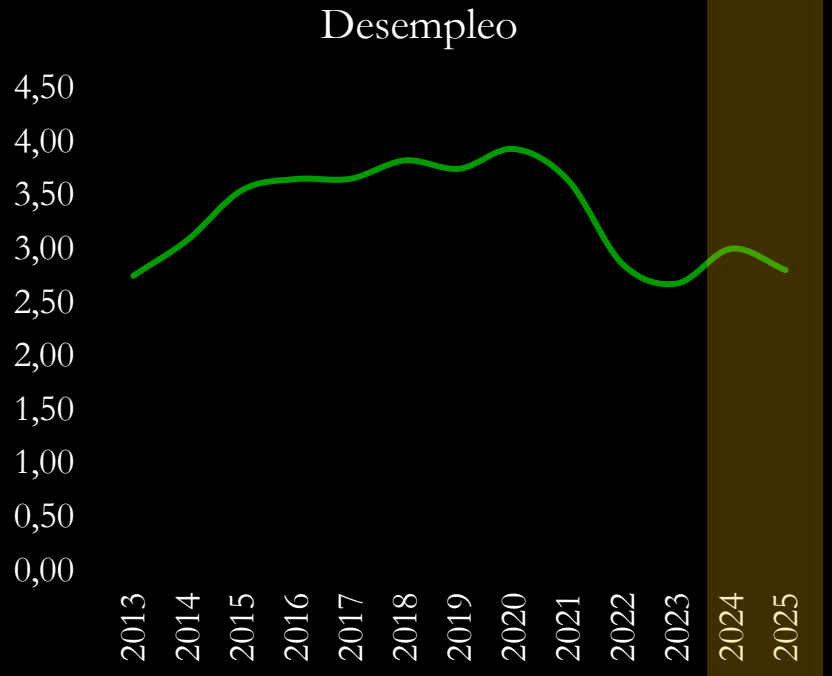
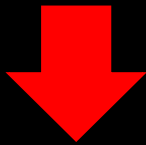


Corea

- Normalización de políticas macroeconómicas
- Convergencia a crecimiento potencial
- Estabilidad financiera



- Crisis demográfica
- Desaceleración en inversión inmobiliaria
- Pregunta sobre tratamiento a Corea de política comercial de Estados Unidos



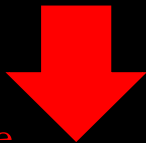
Brasil



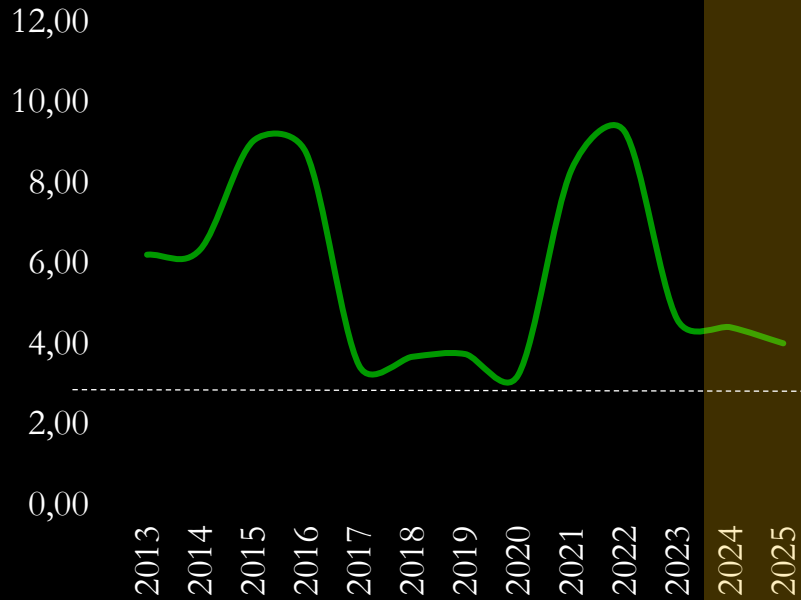
Brasil



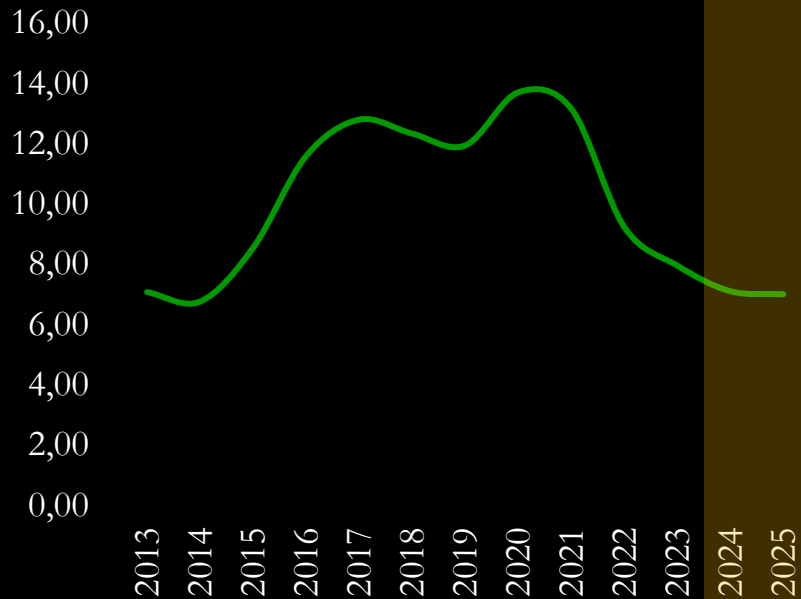
- Salida de régimen de volatilidad económica
- Mejor crecimiento del esperado
- Bajo desempleo
- Gasto público ha sustituido commodities
- Incertidumbre sobre sostenibilidad de esfuerzo fiscal
- ¿En que lado de Trump cae Brasil?



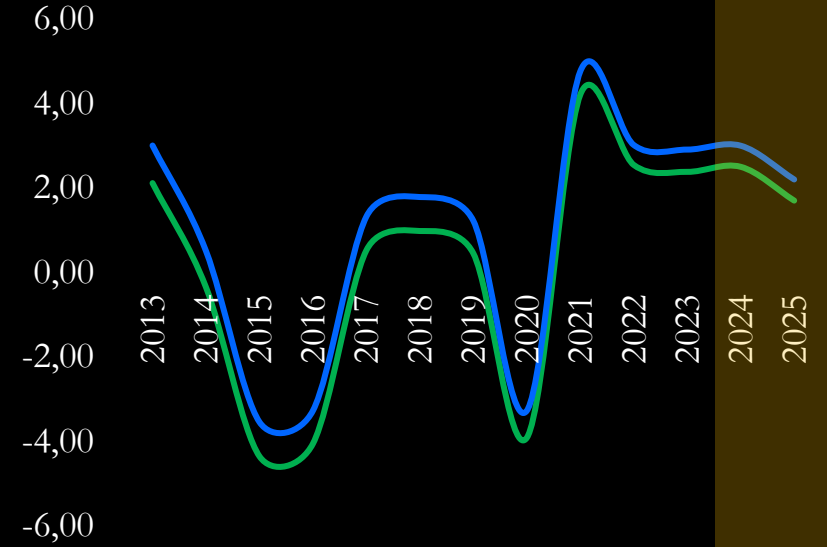
Inflación



Desempleo



Crecimiento (PIB y PIBpc)



CLP/BRL

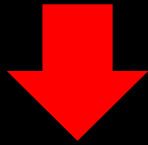


Argentina



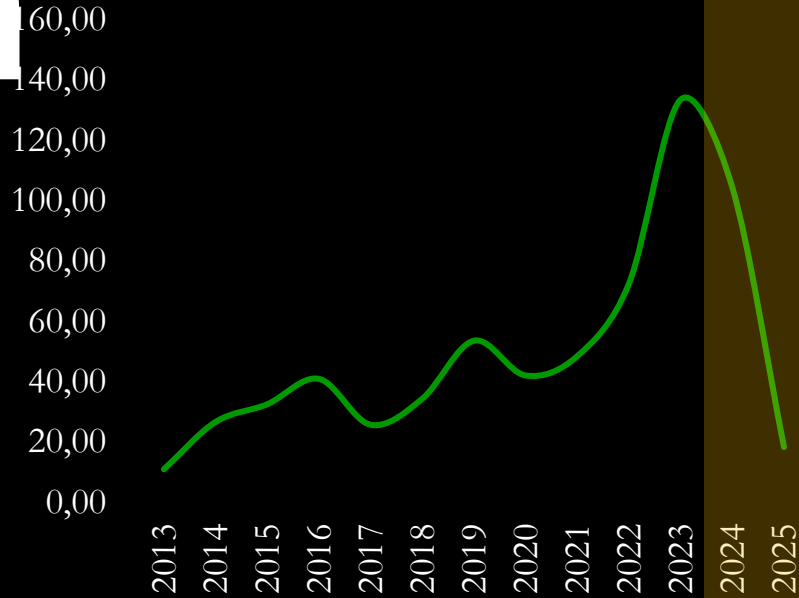
Argentina

- Caída en inflación
- Saneamiento fiscal
- Popularidad de Milei
- Retorno inicial de capitales

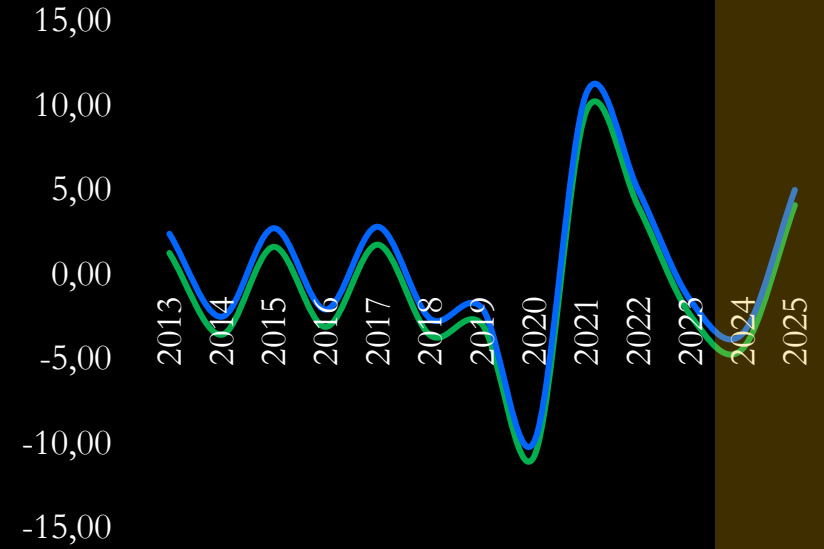


- Necesidad de normalizar régimen cambiario
- Urgencia de indicadores robustos de inversión y crecimiento
- Sostenibilidad política del ajuste

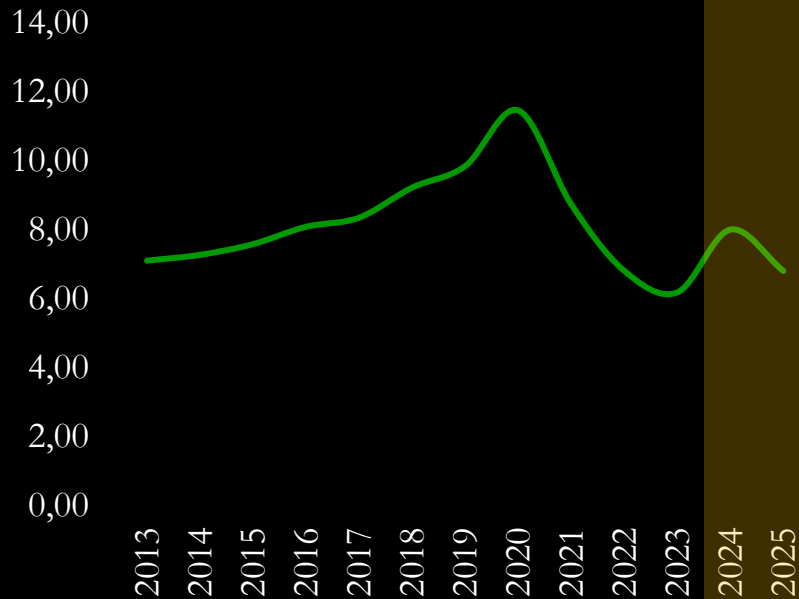
Inflación



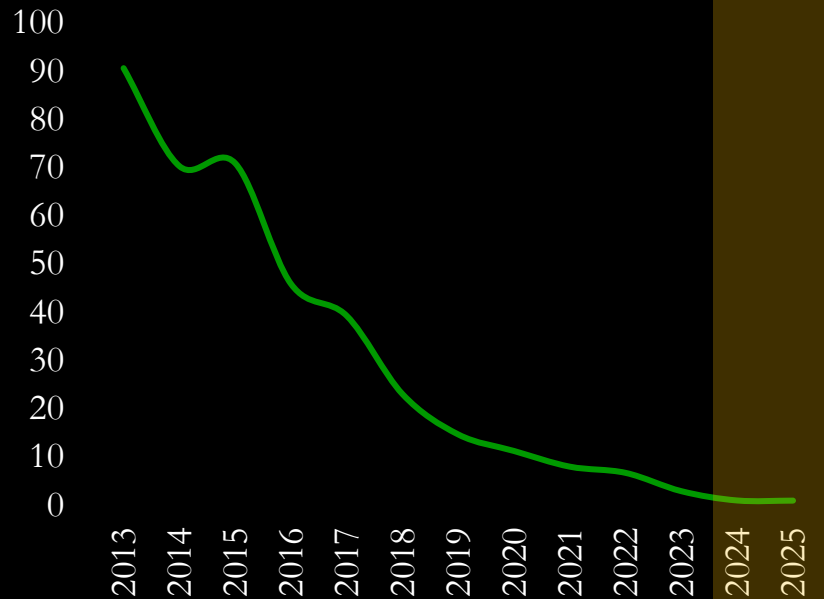
Crecimiento (PIB y PIBpc)



Desempleo



CLP/ARS



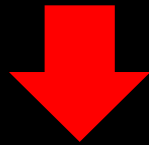
México



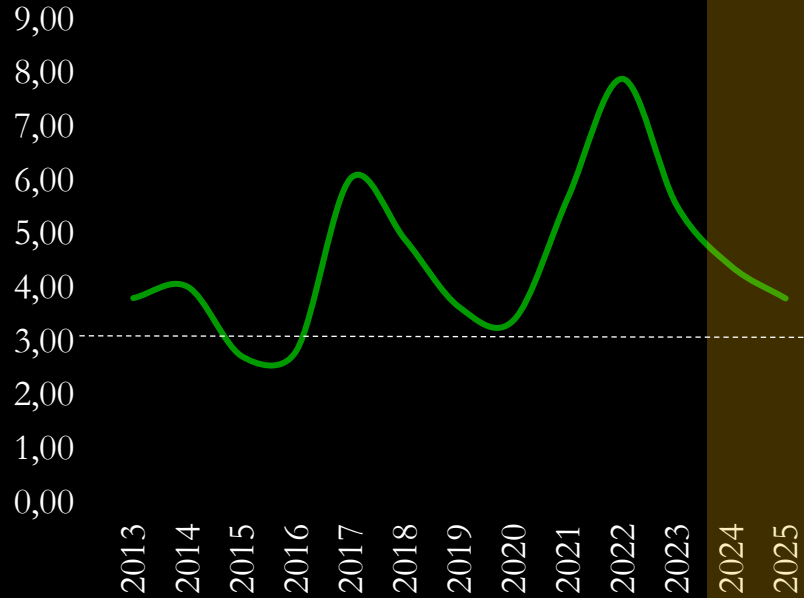
México



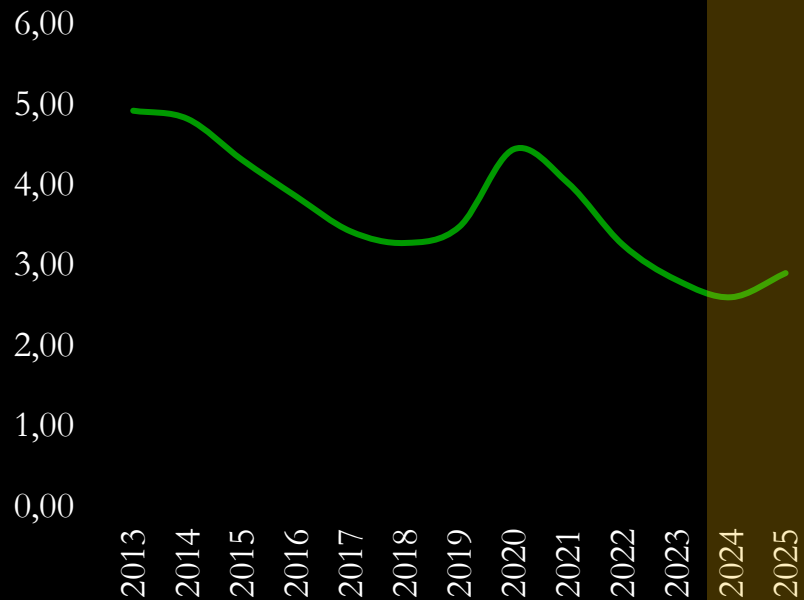
- **?**
- Incertidumbre política e institucional
- Volatilidad cambiaria
- Potencial crisis migratoria en reversa
- Incertidumbre en relación comercial con Estados Unidos
- Desaceleración en gasto público
- Desaceleración en producción manufacturera



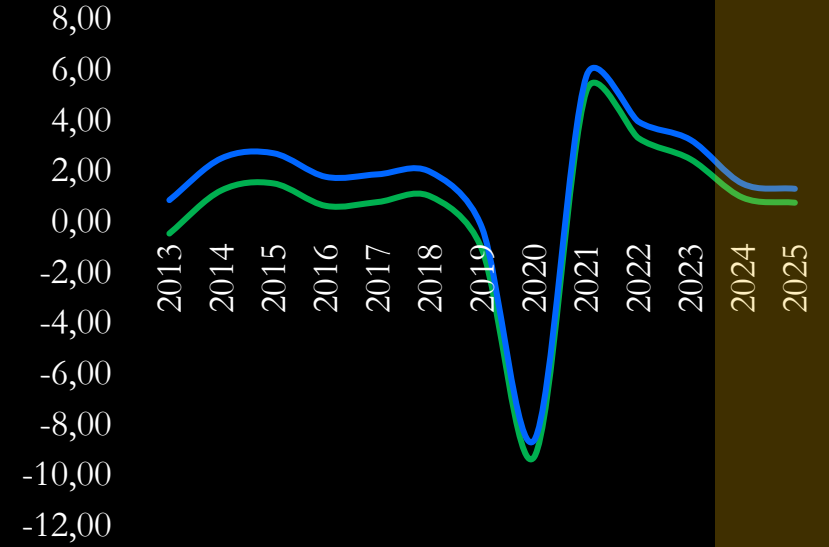
Inflación



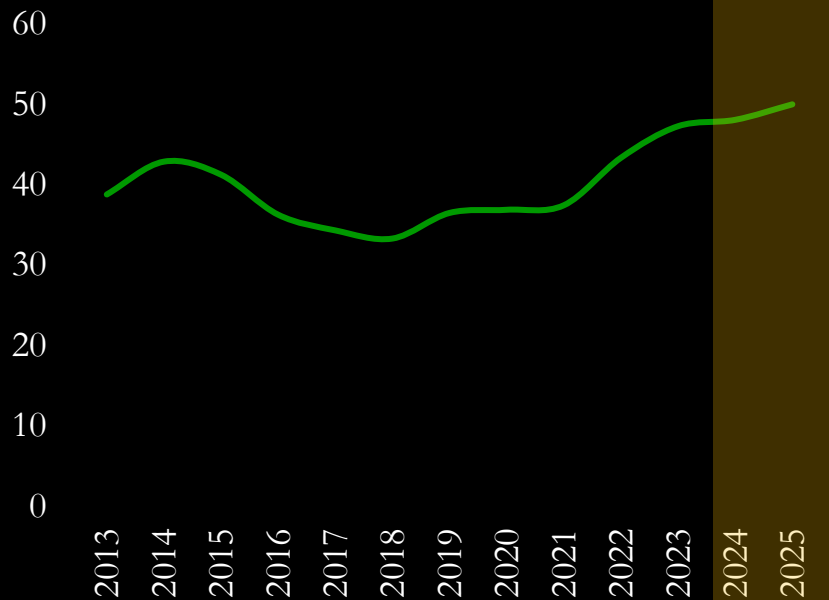
Desempleo



Crecimiento (PIB y PIBpc)



CLP/MXN

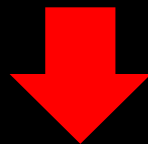


Reino Unido

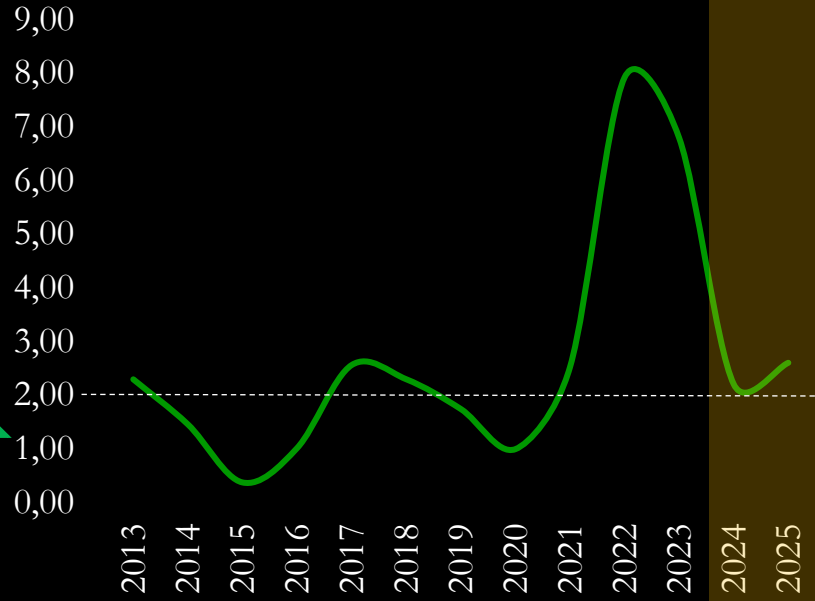


Reino Unido

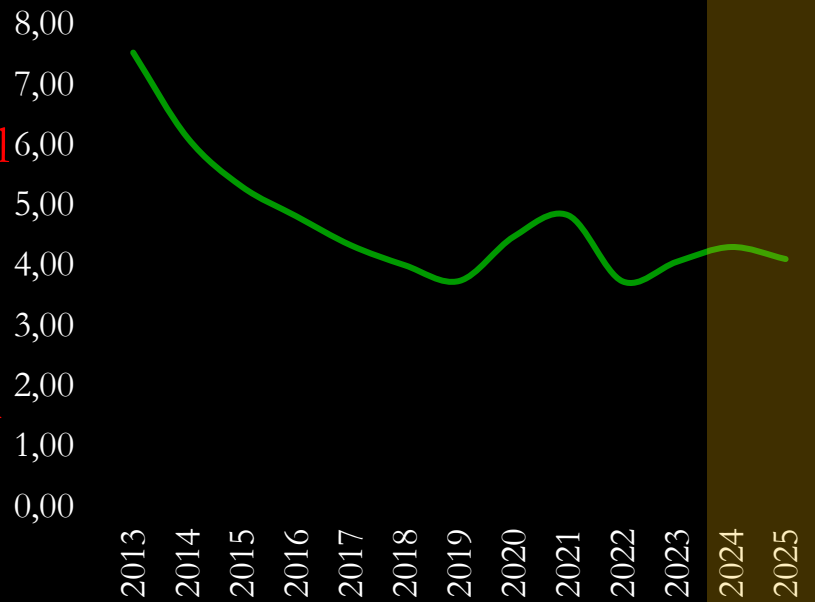
- Potencial ganador en juego de favoritos de Trump
- Mejor desempeño de crecimiento que lo esperado
- Balance macroeconómico
- Desafío de crecimiento
- Envejecimiento poblacional (no a tasas asiáticas)
- Problema migratorio no resuelto
- Retraso severo en inversión en infraestructura.



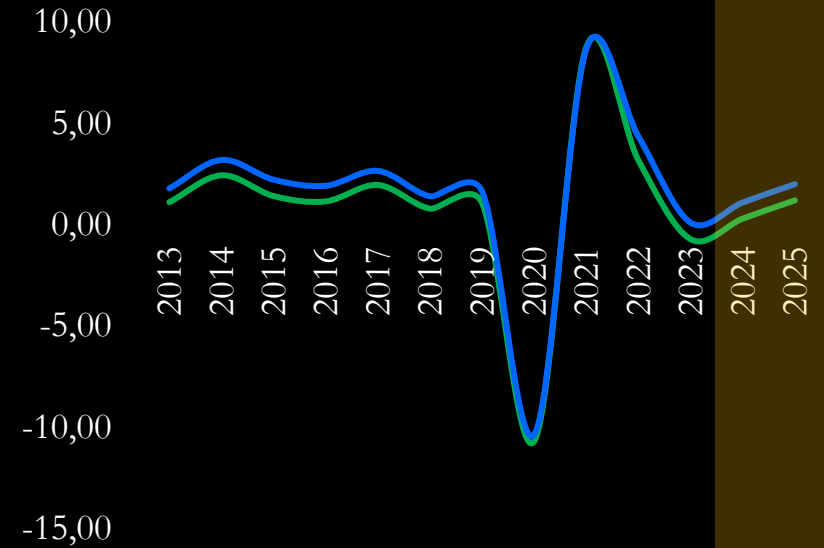
Inflación



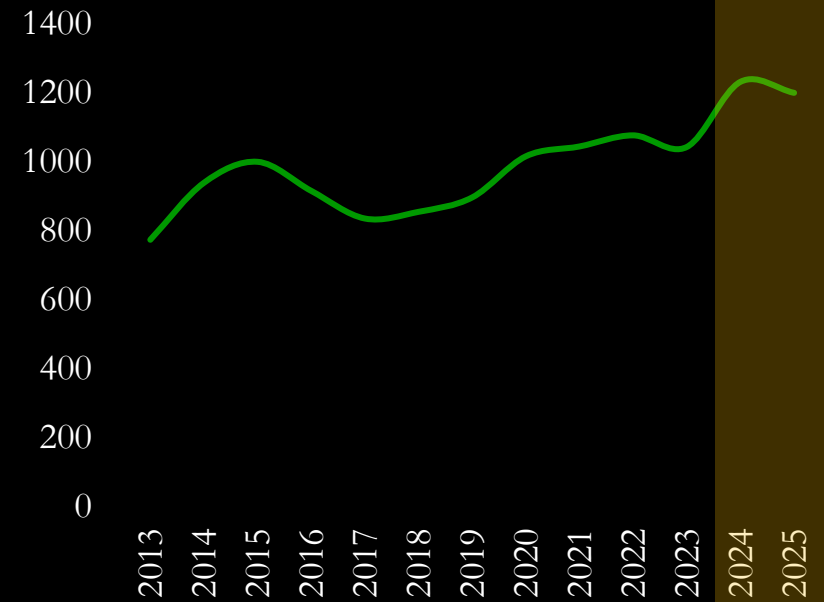
Desempleo



Crecimiento (PIB y PIBpc)



CLP/GBP

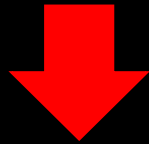


Europa

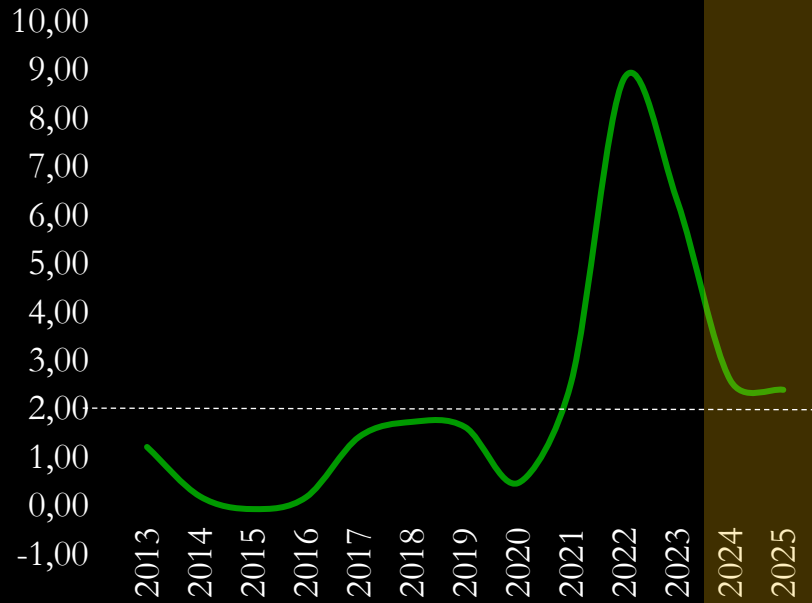


Europa

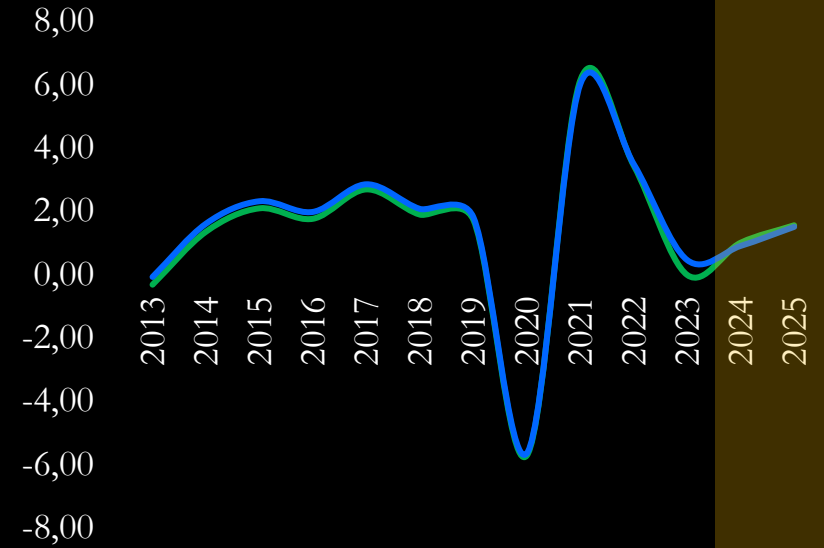
- Recuperación de recesión post Covid completada
- Se espera que Alemania re acelere hacia 2026
- Agendas procrecimiento de ola conservadora
- Alemania con problemas de crecimiento
- Italia lento y España desacelerando
- Animadversión anti EU de Trump
- Guerra de Ucrania



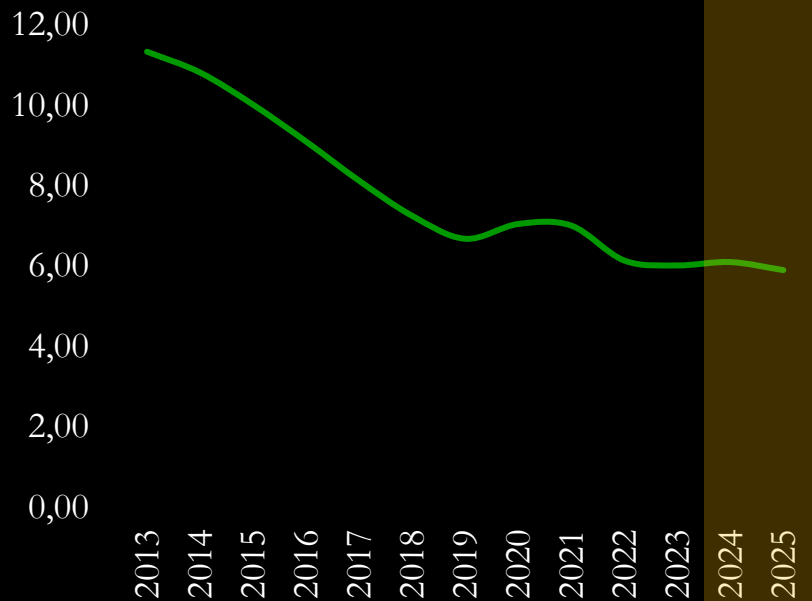
Inflación



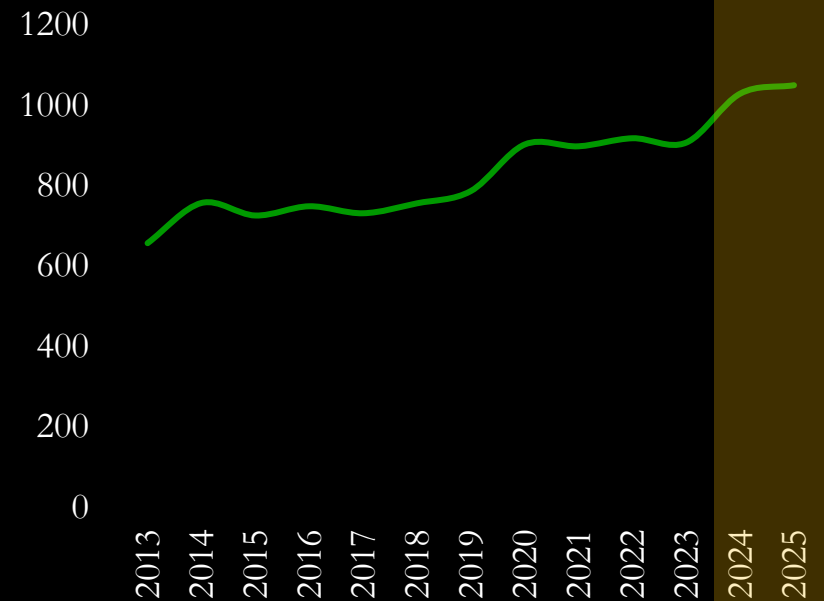
Crecimiento (PIB y PIBpc)



Desempleo



CLP/EUR



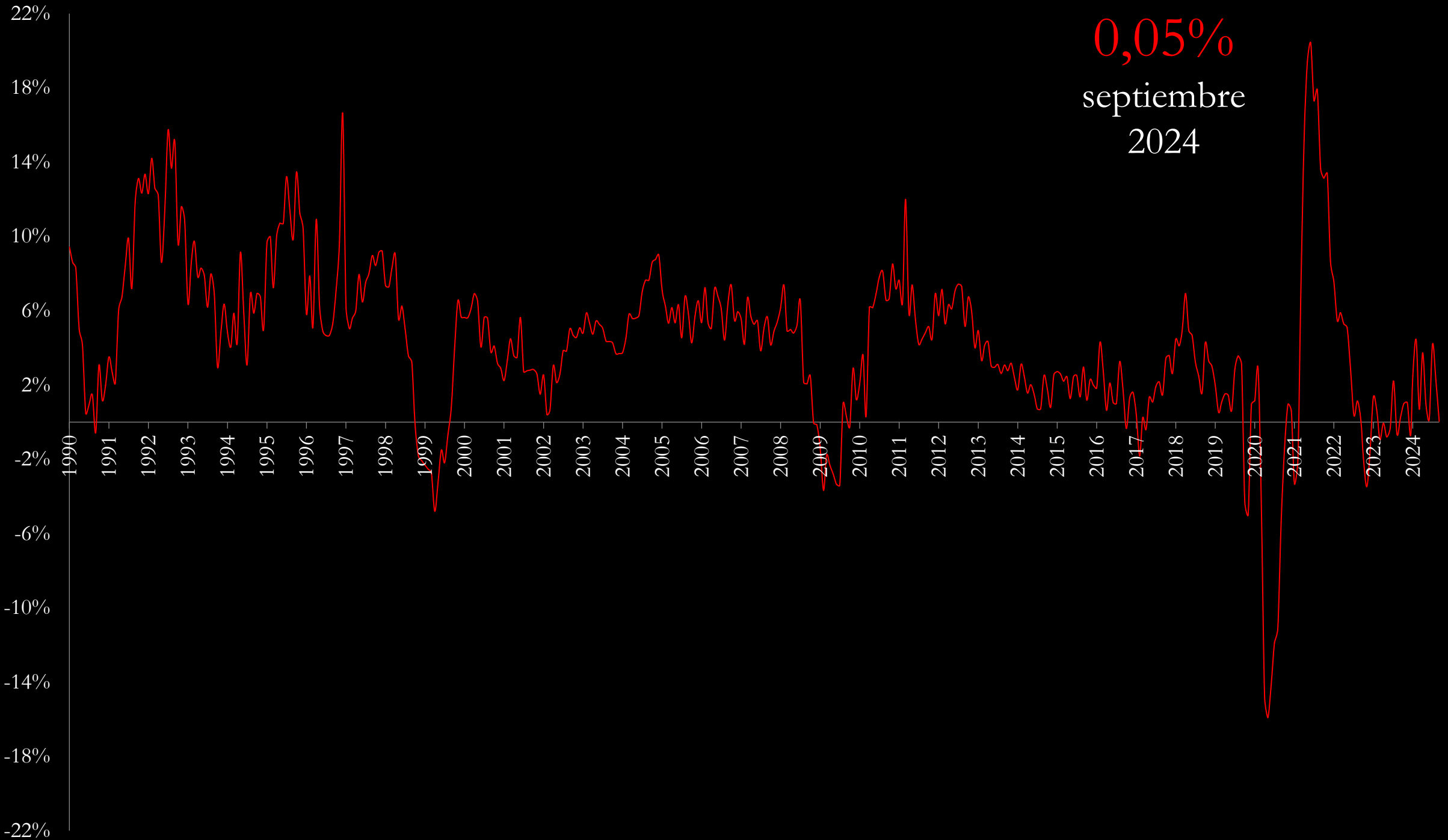
Resumen:



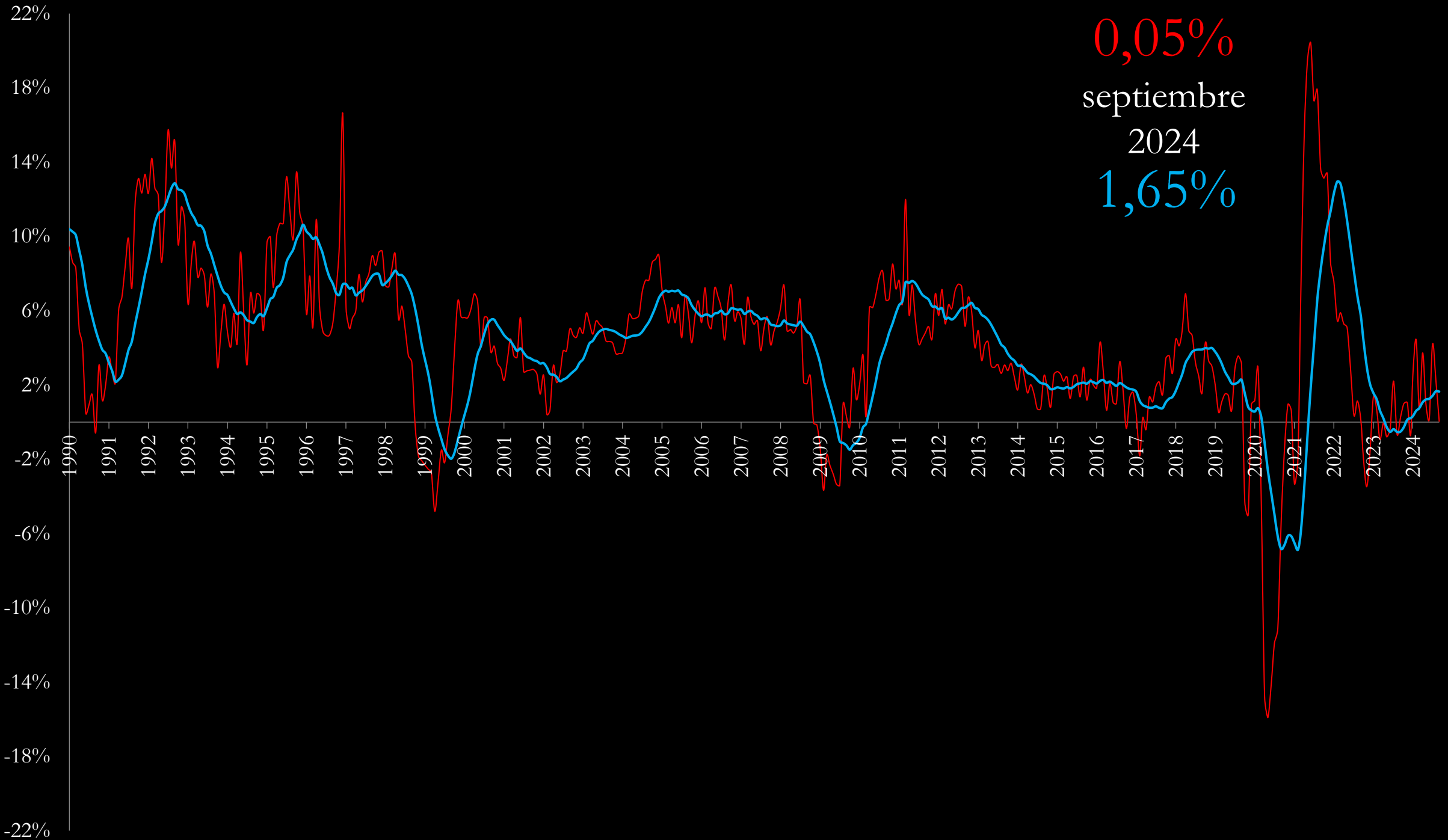
- El motor de la economía global se mueve de China a EEUU
- Es bueno no ser China (Japón y Corea)
- Es bueno no ser México (Argentina y Brasil ¿?)
- Es bueno no ser Europa (Reino Unido)
- Es bueno exportar cosas que no compiten con EEUU (Chile)
- Dólar fuerte
- Efectos indirectos del proteccionismo ¿?
- Necesidad de búsqueda de nuevos mercados (Indonesia, India, Medio oriente... etc.)



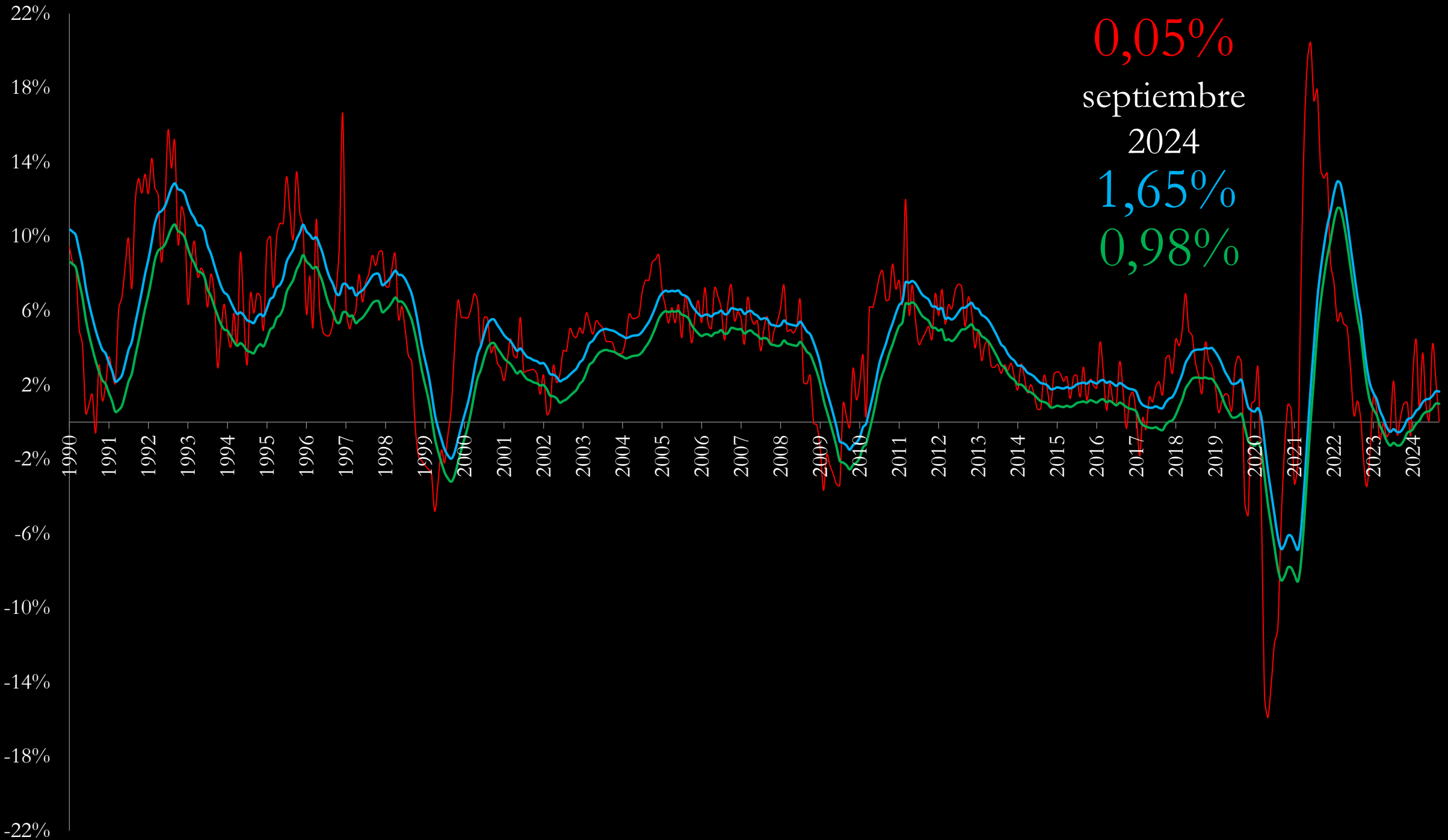
el agotamiento de Chile



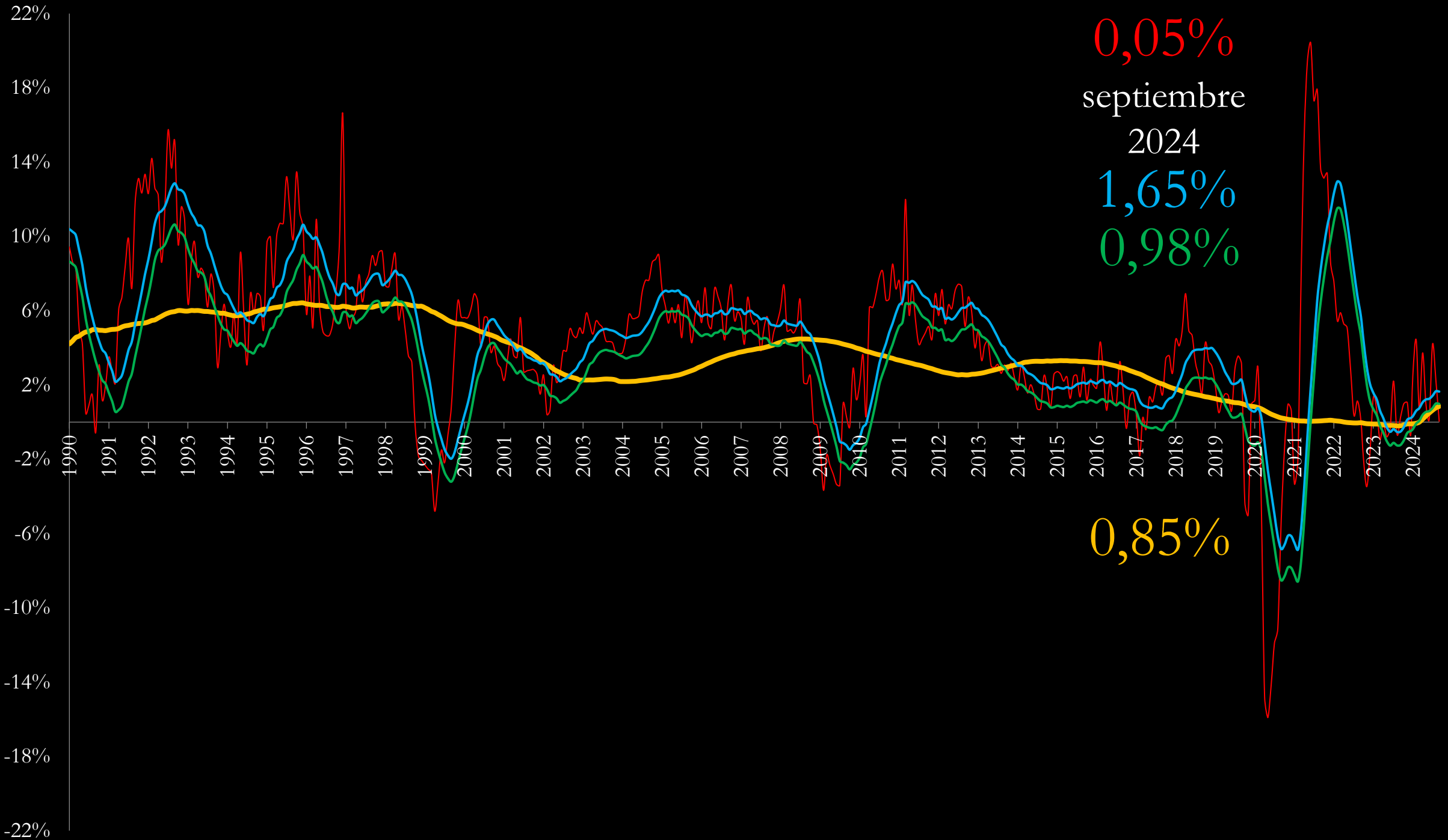
0,05%
septiembre
2024

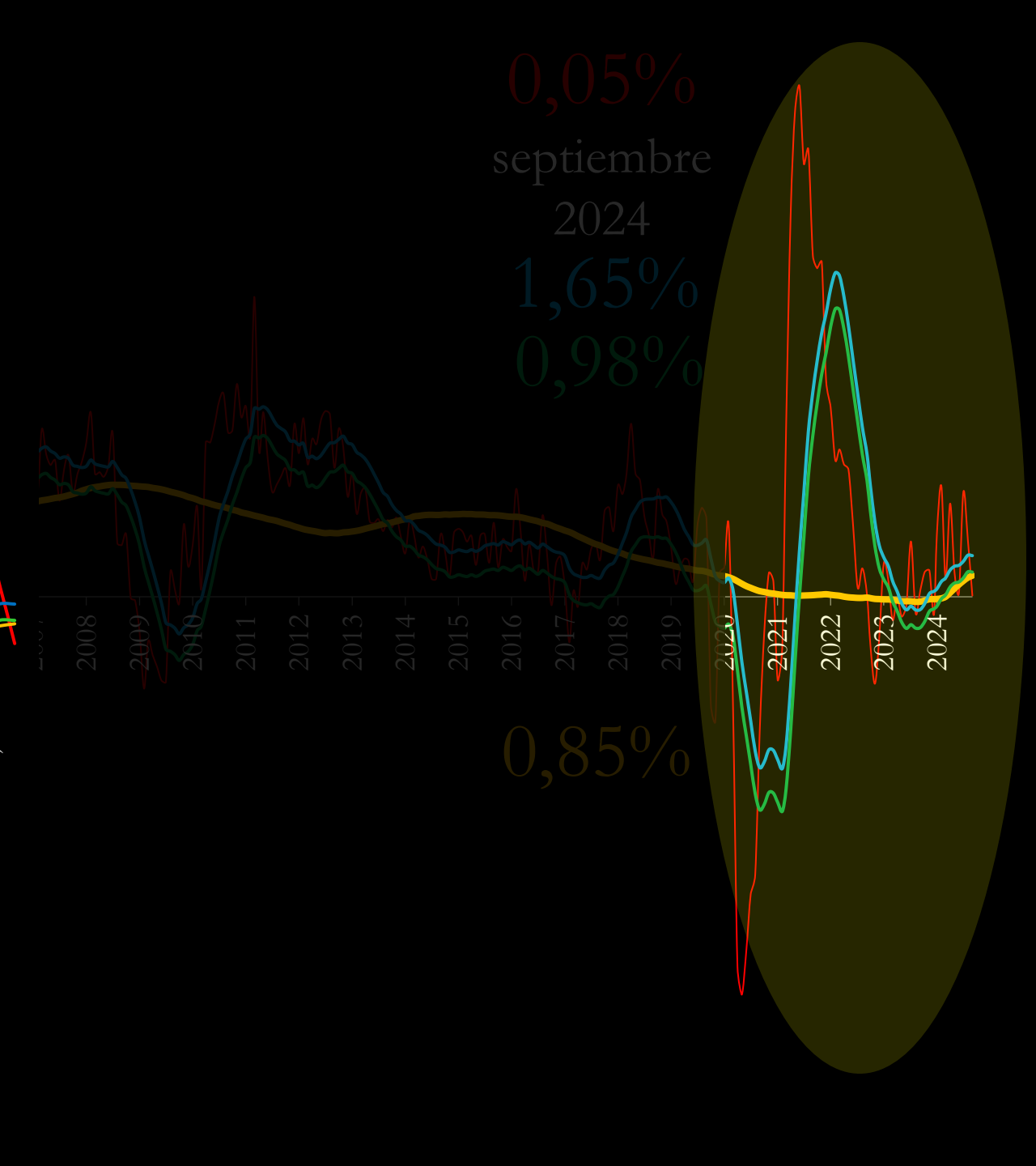
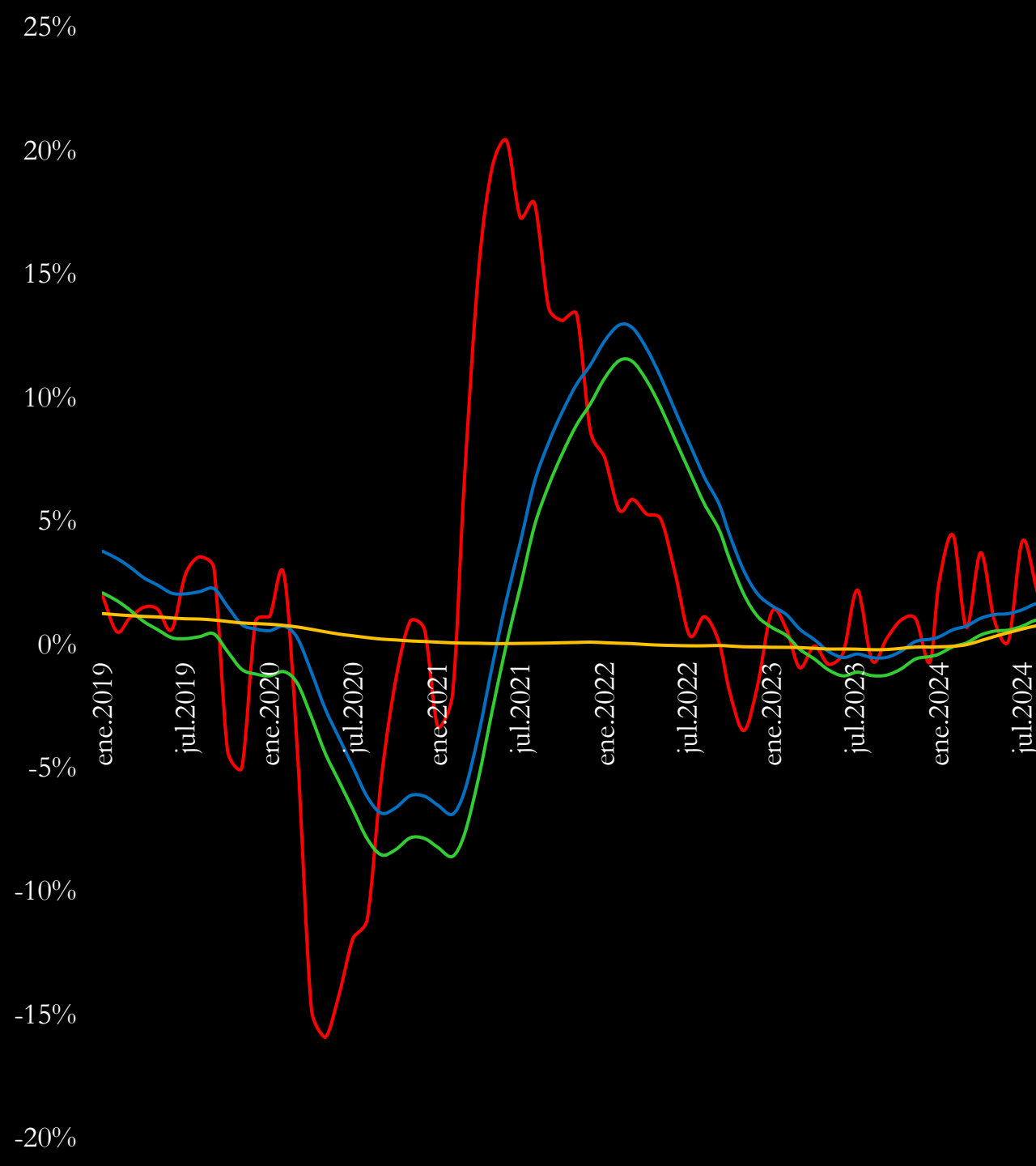


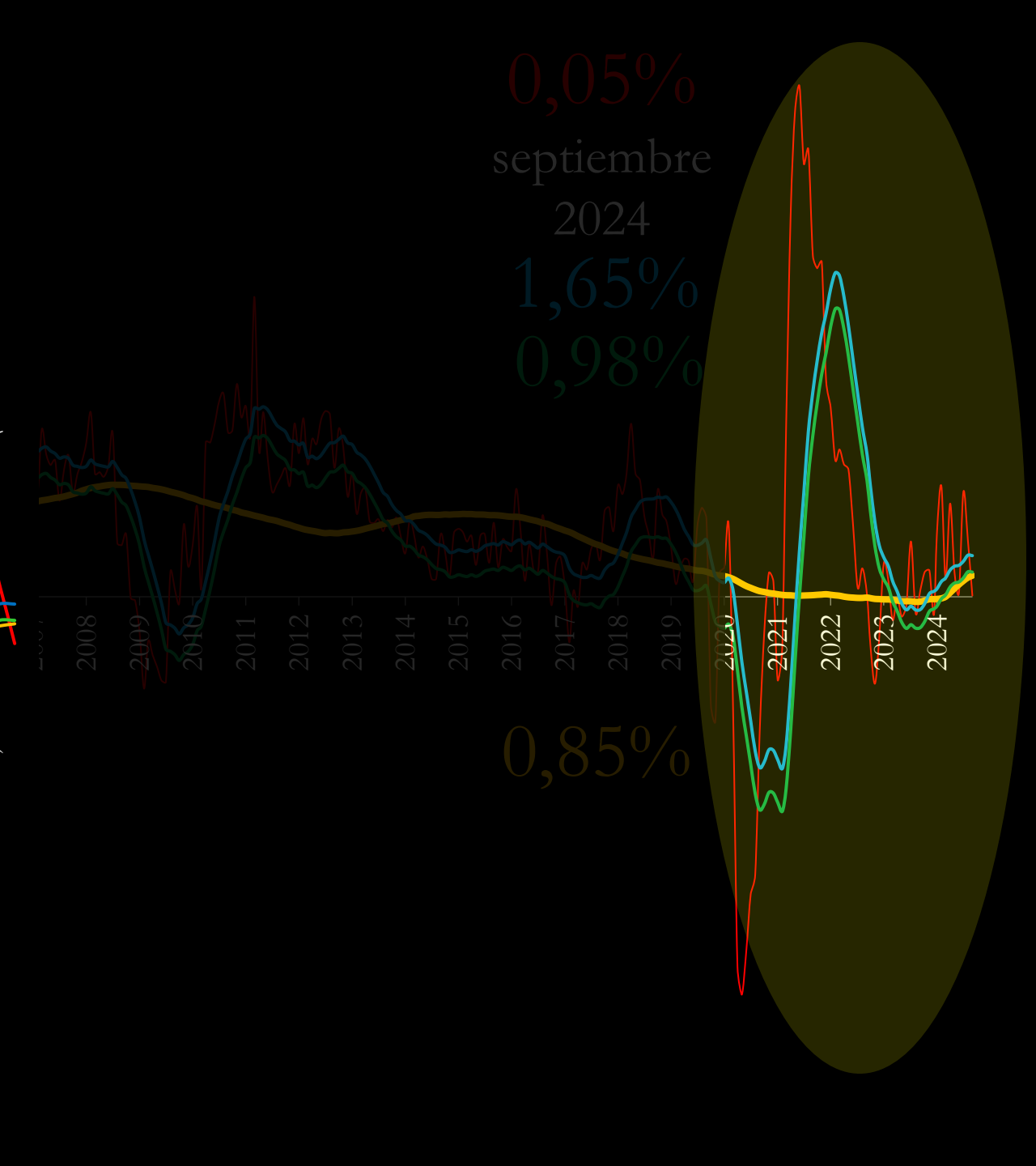
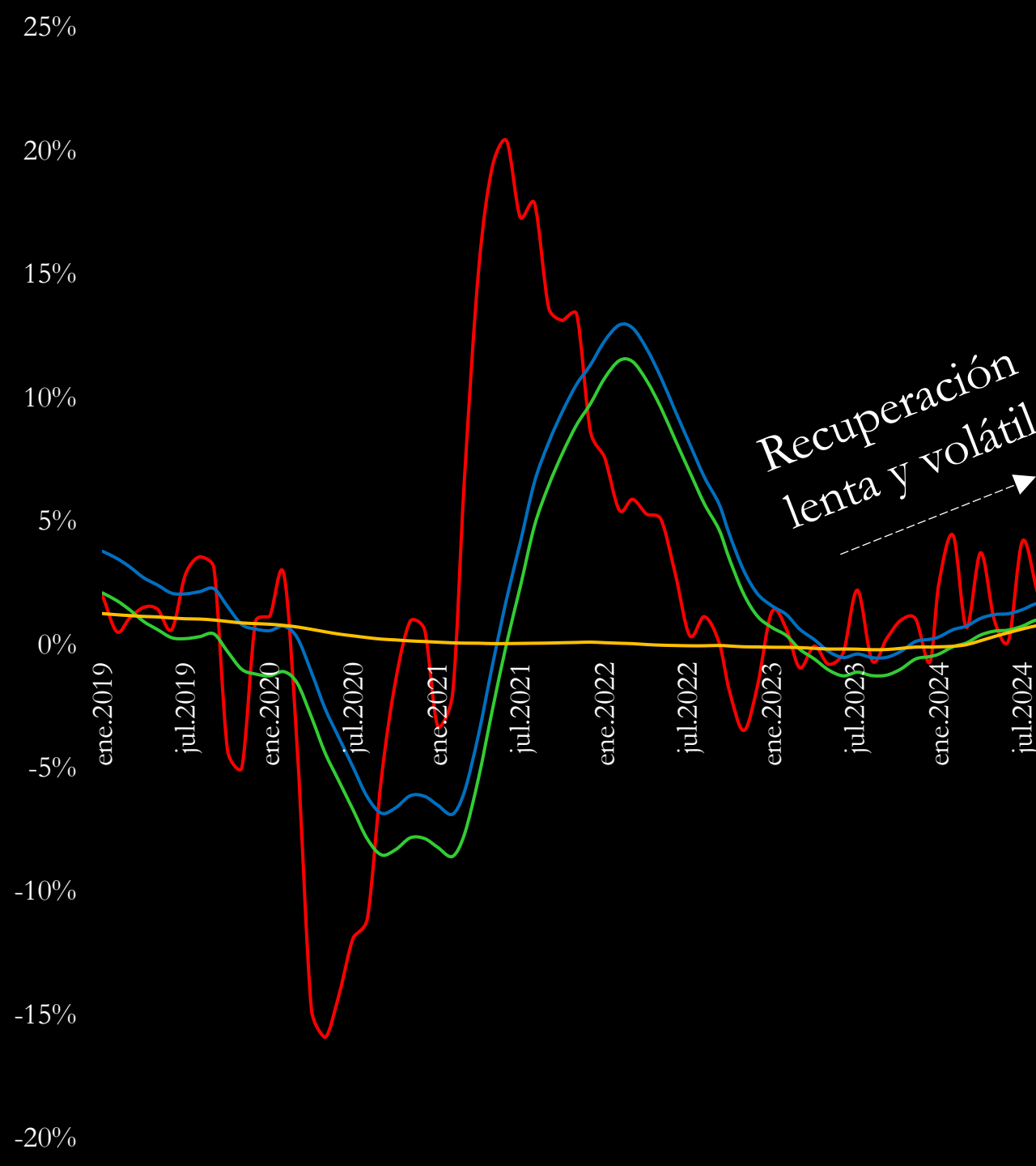
0,05%
septiembre
2024
1,65%

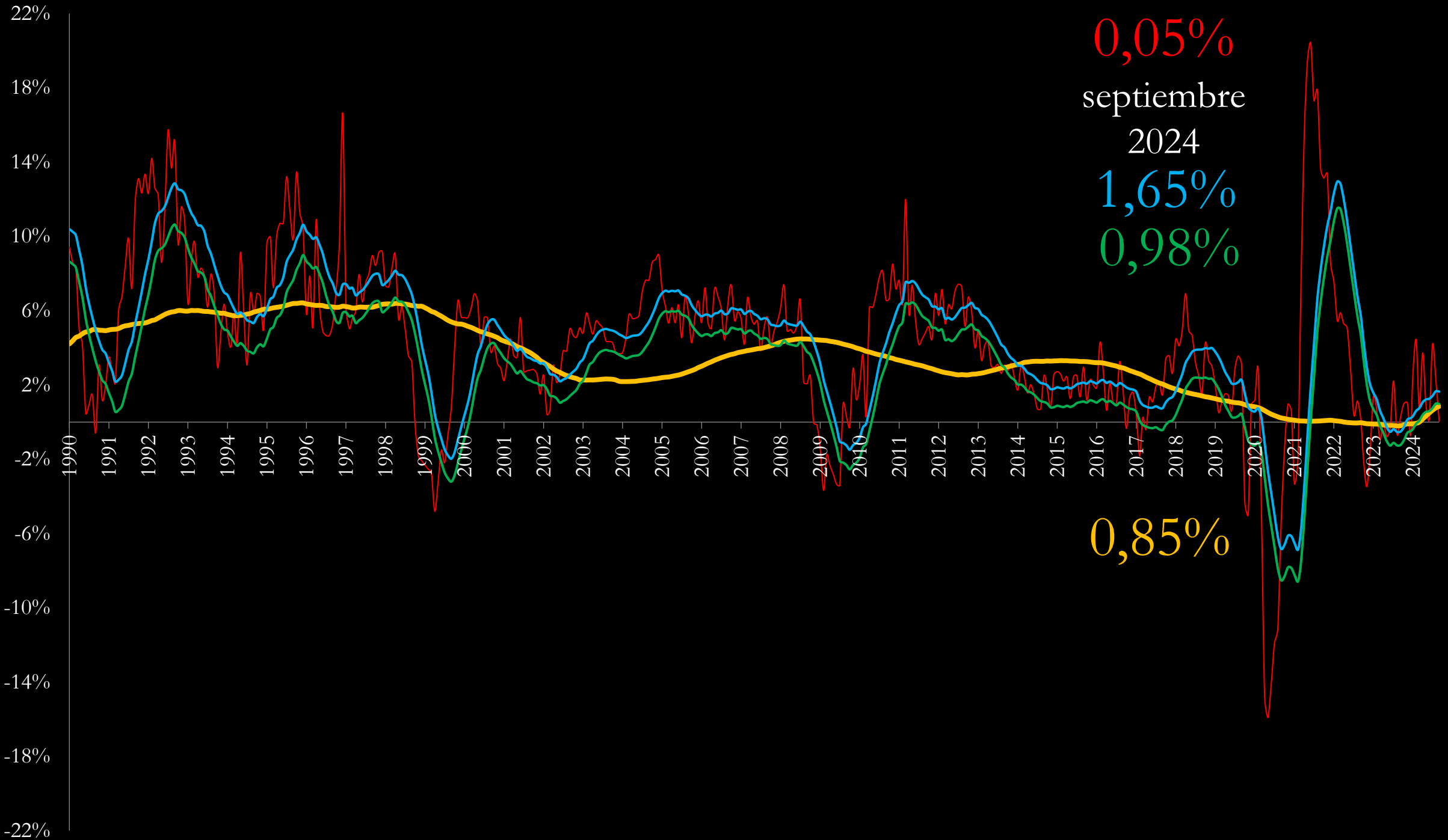


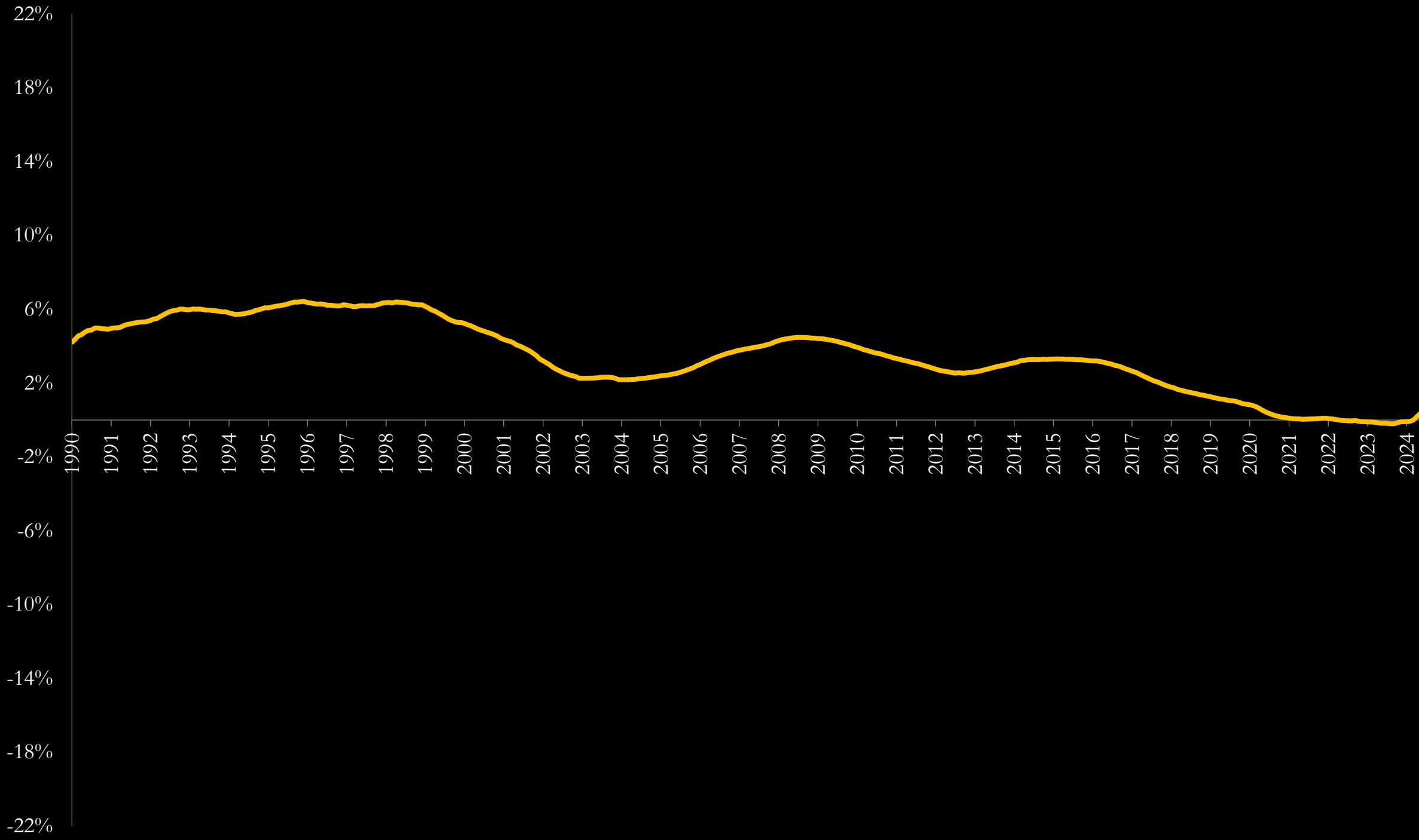
0,05%
septiembre
2024
1,65%
0,98%





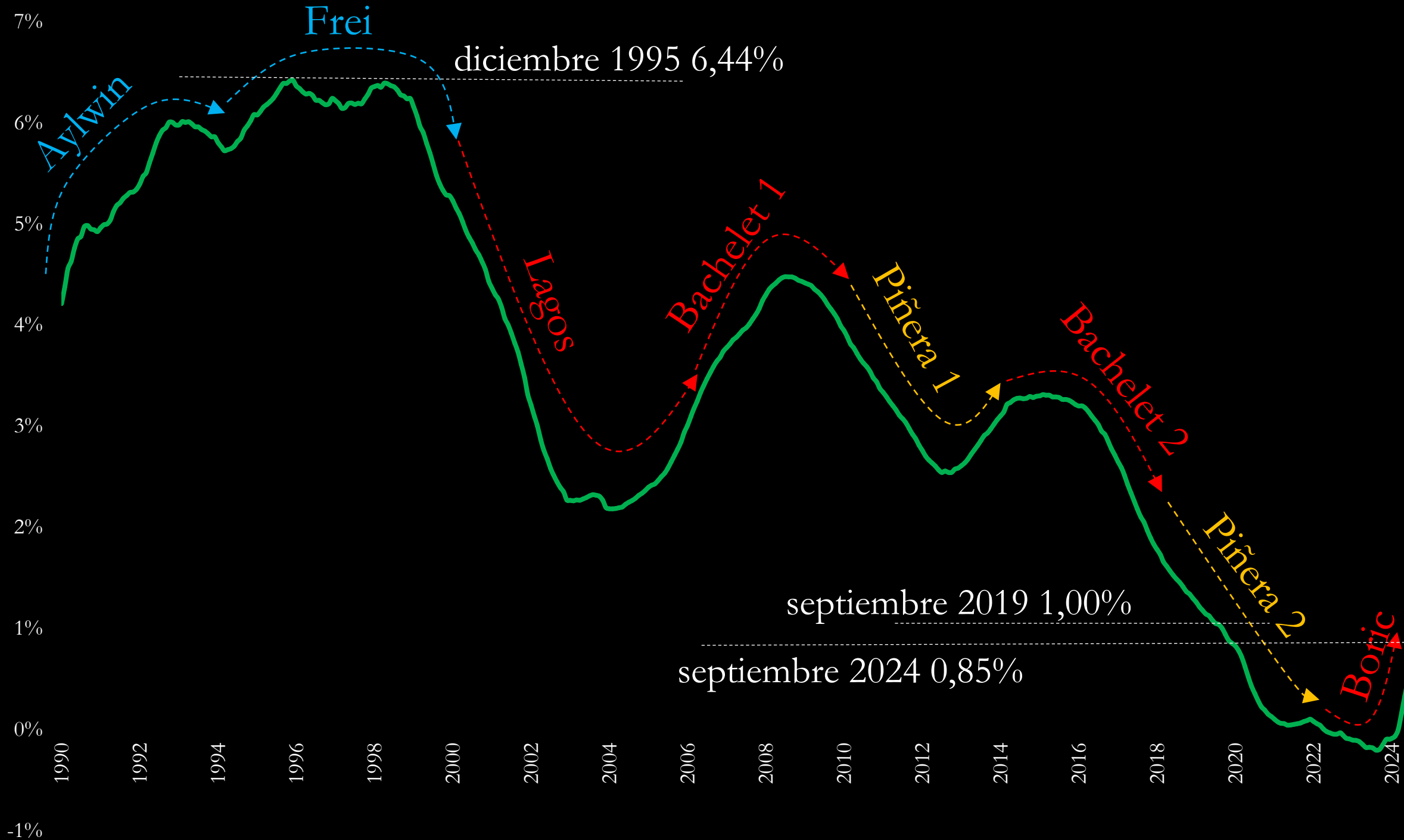












Frei

diciembre 1995 6,44%

Aylwin

Lagos

Bachelet 1

Piñera 1

Bachelet 2

Piñera 2

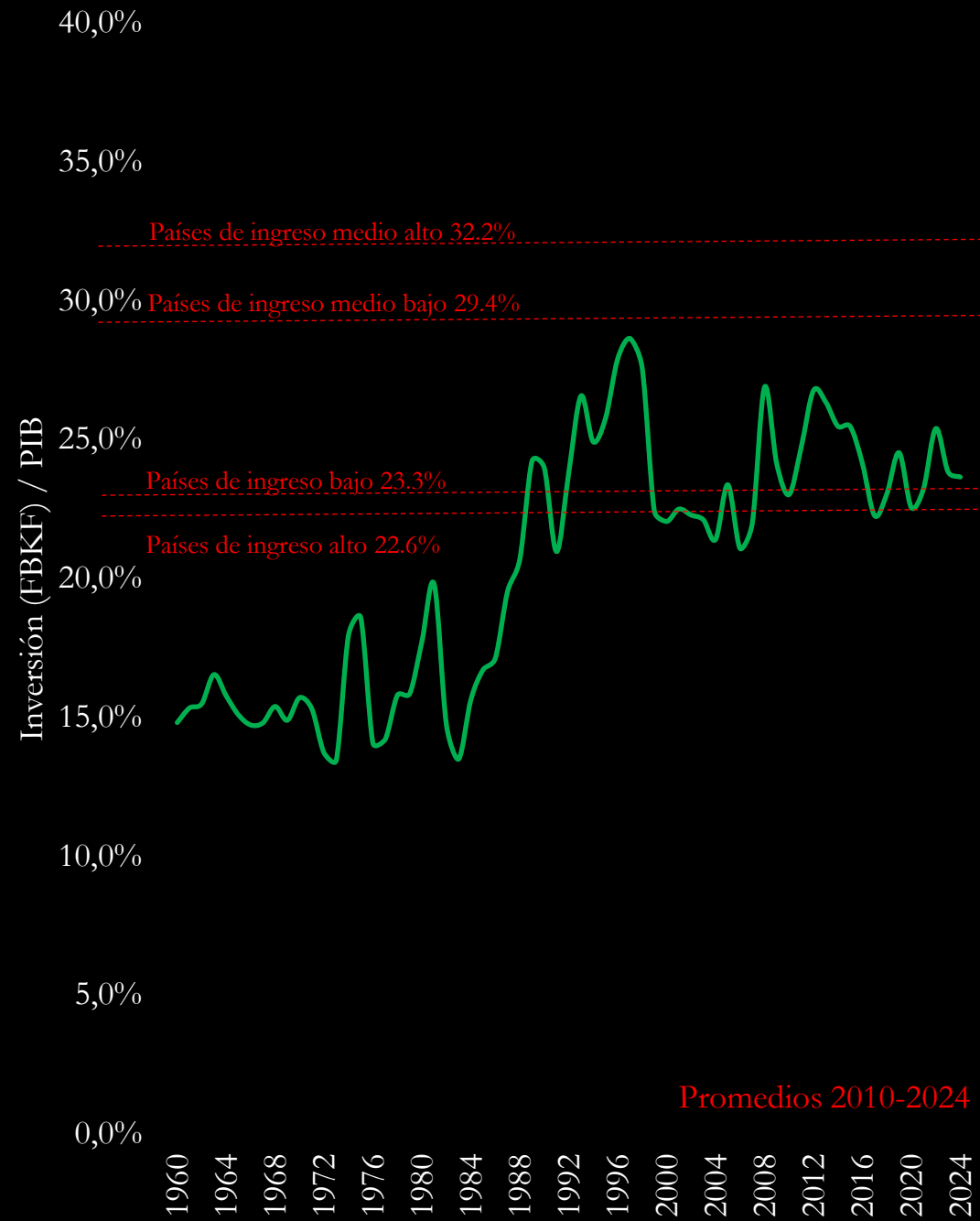
septiembre 2019 1,00%

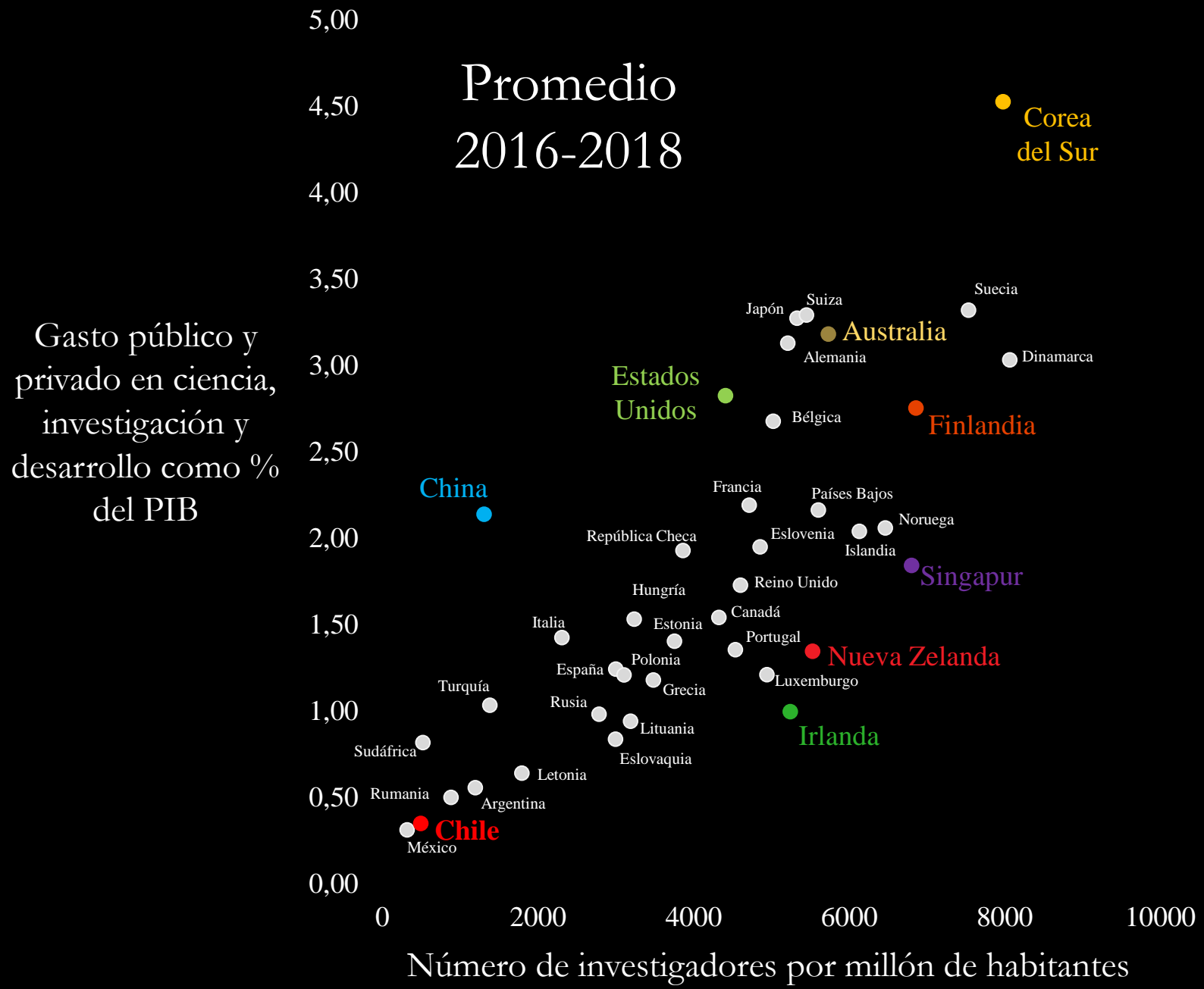
septiembre 2024 0,85%

Boric



la paradoja de la inversión



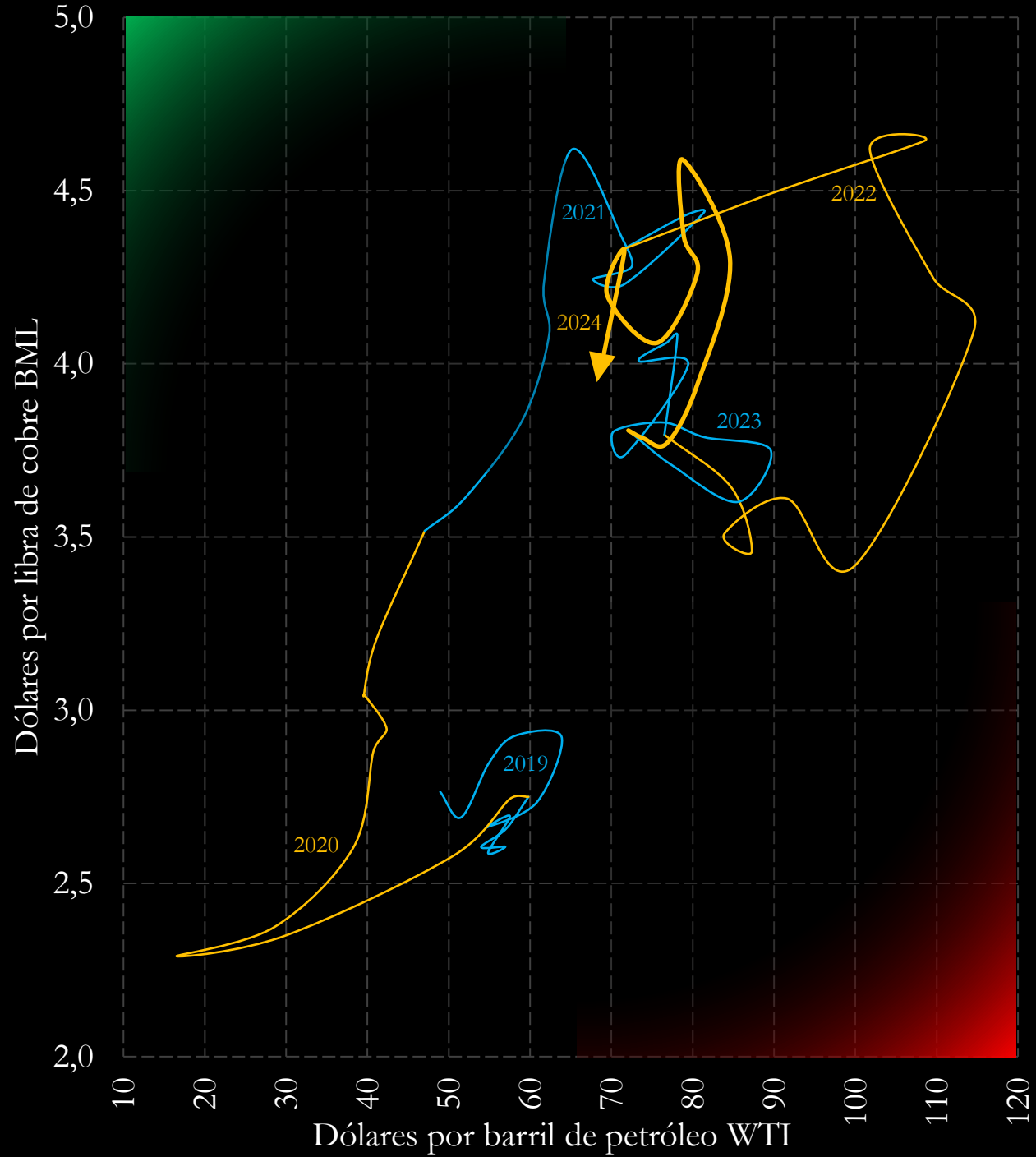


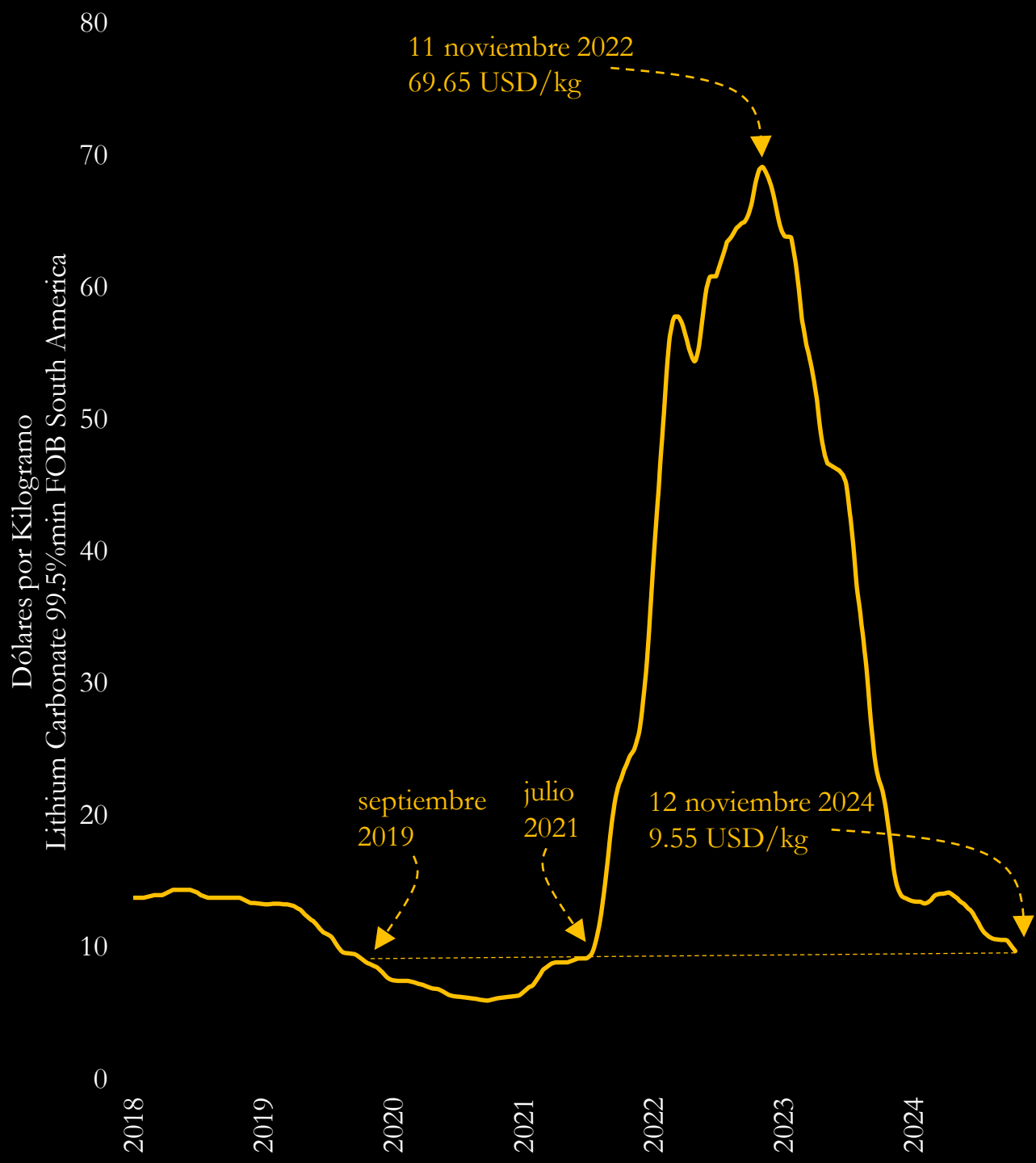


un poquito
de corto plazo



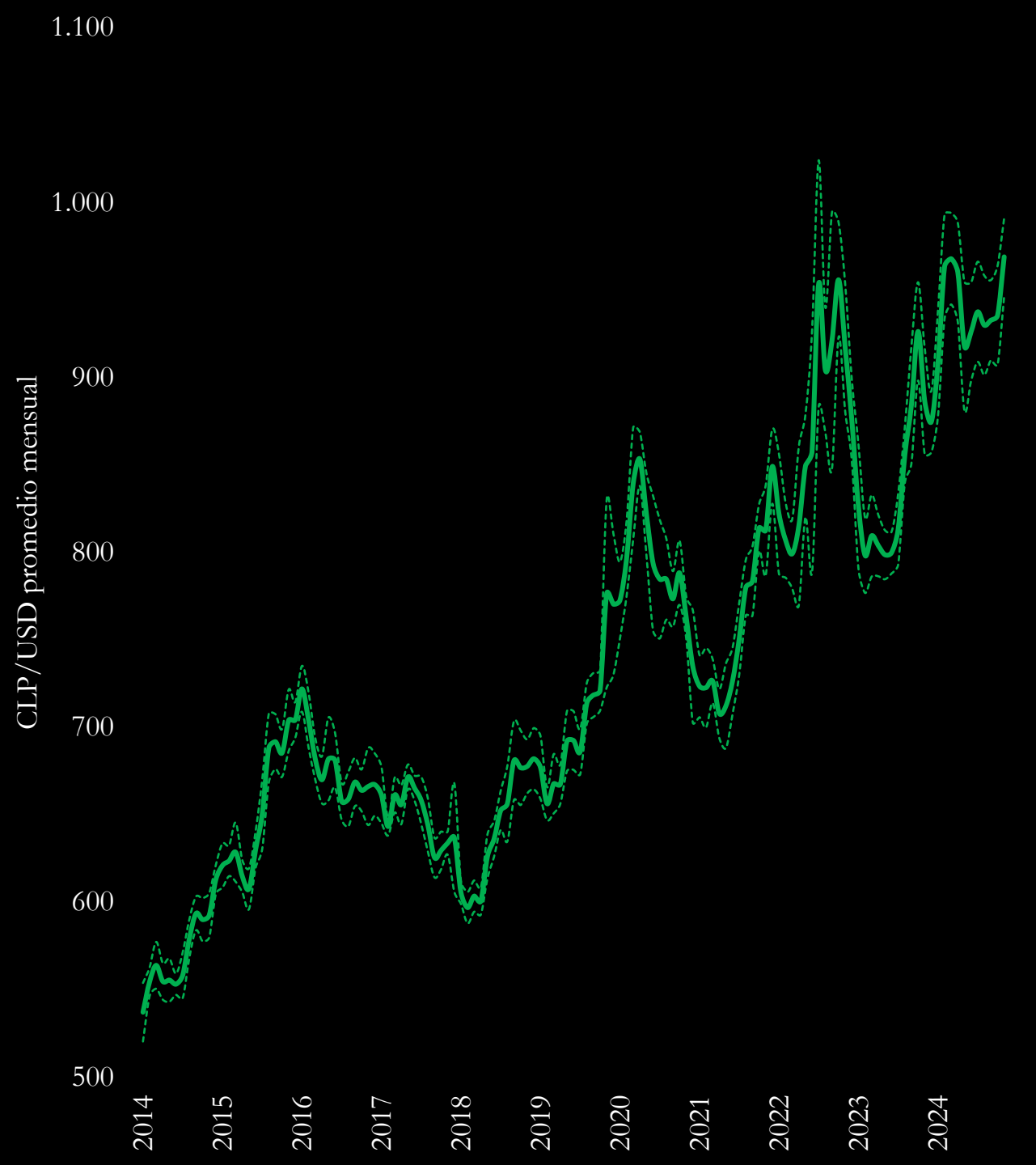
los commodities de Chile

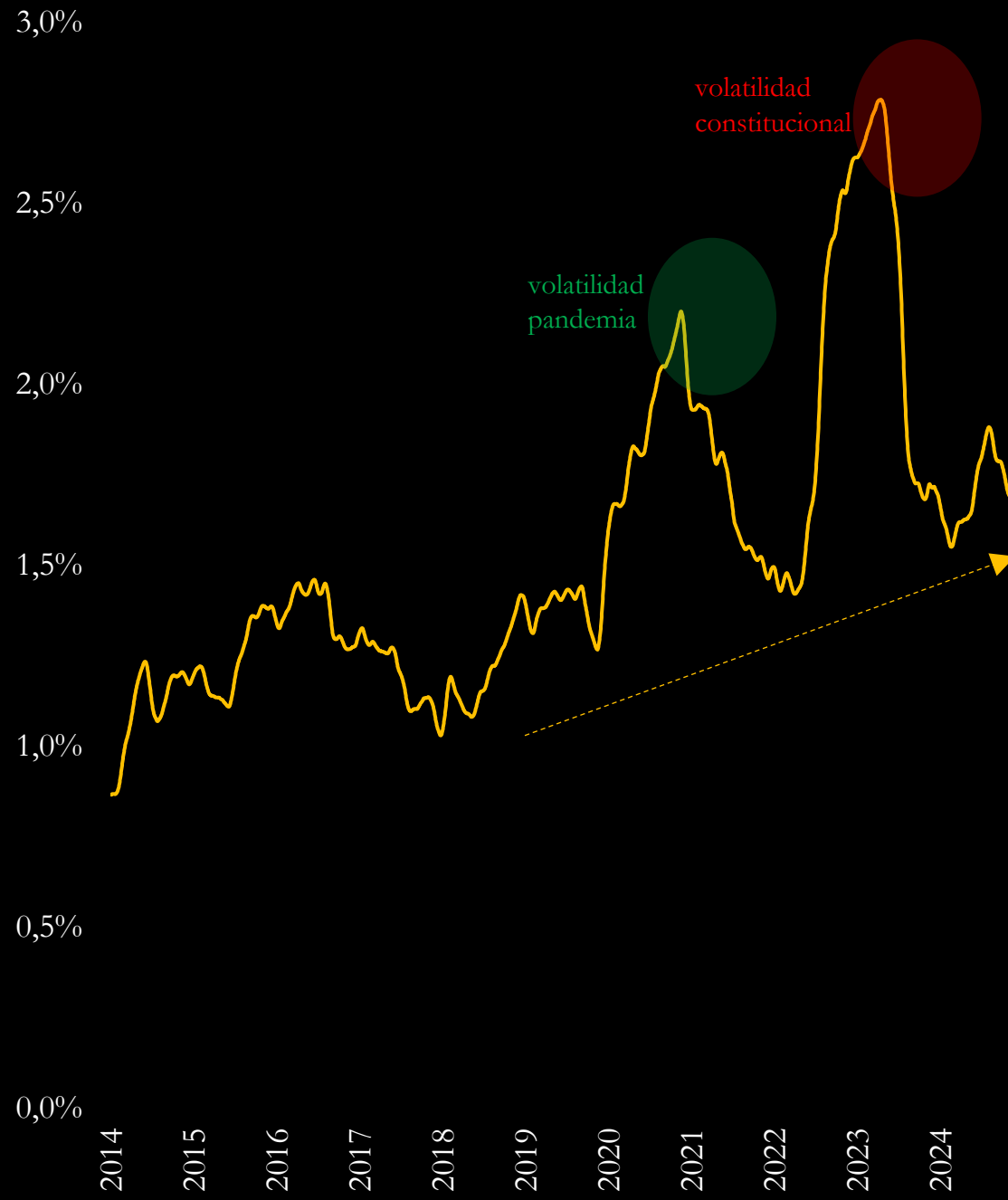
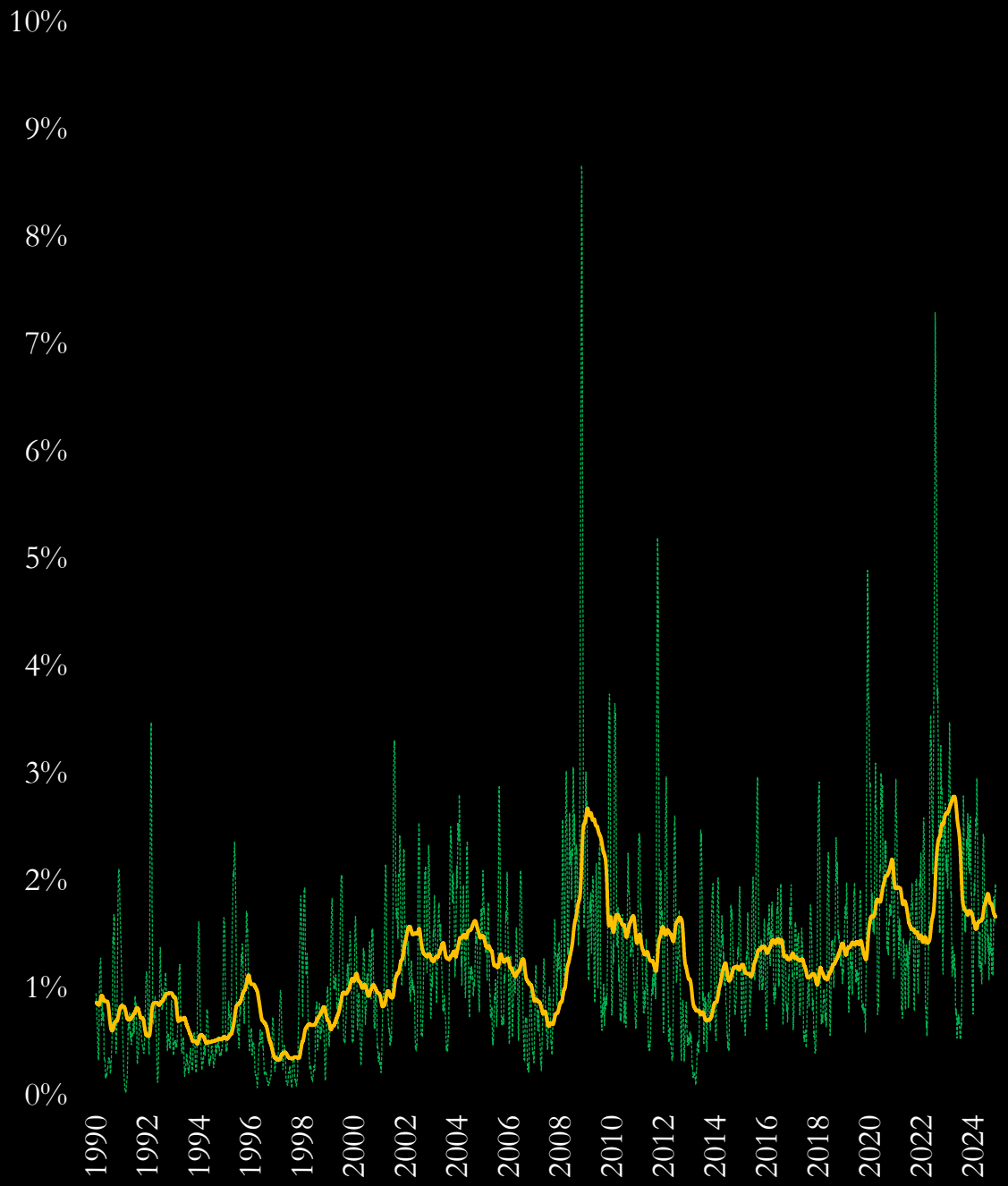






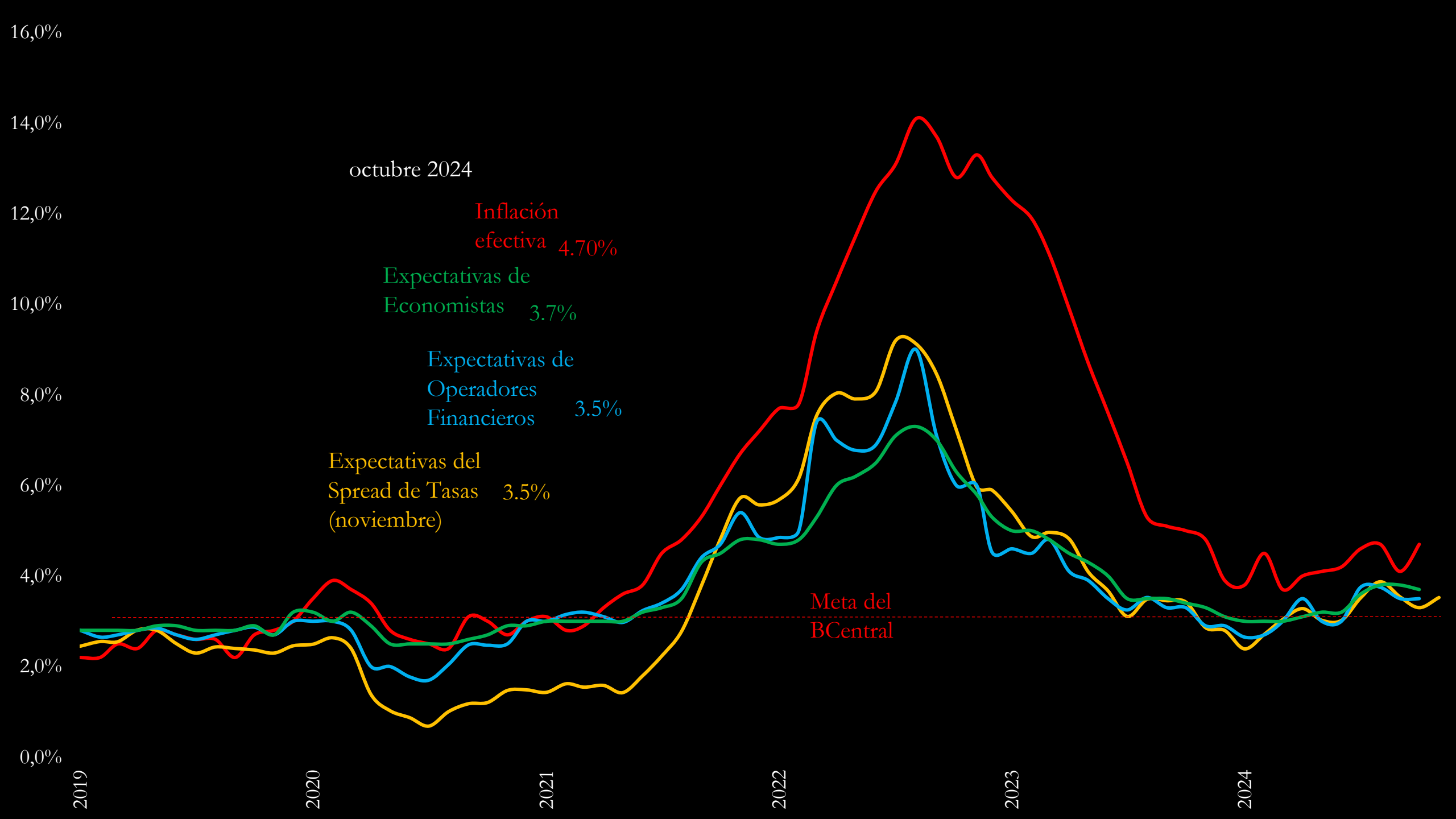
el tipo de cambio

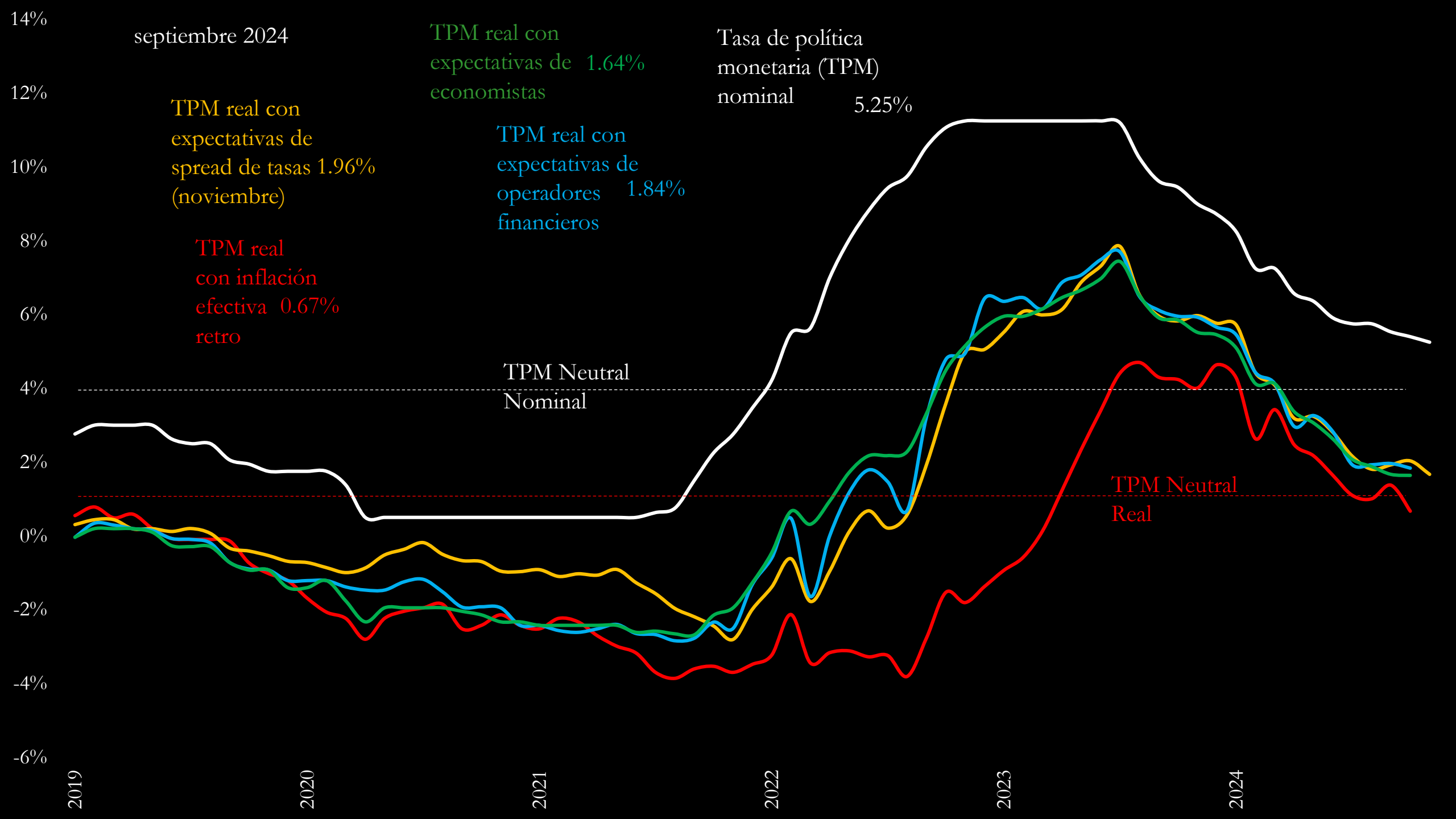






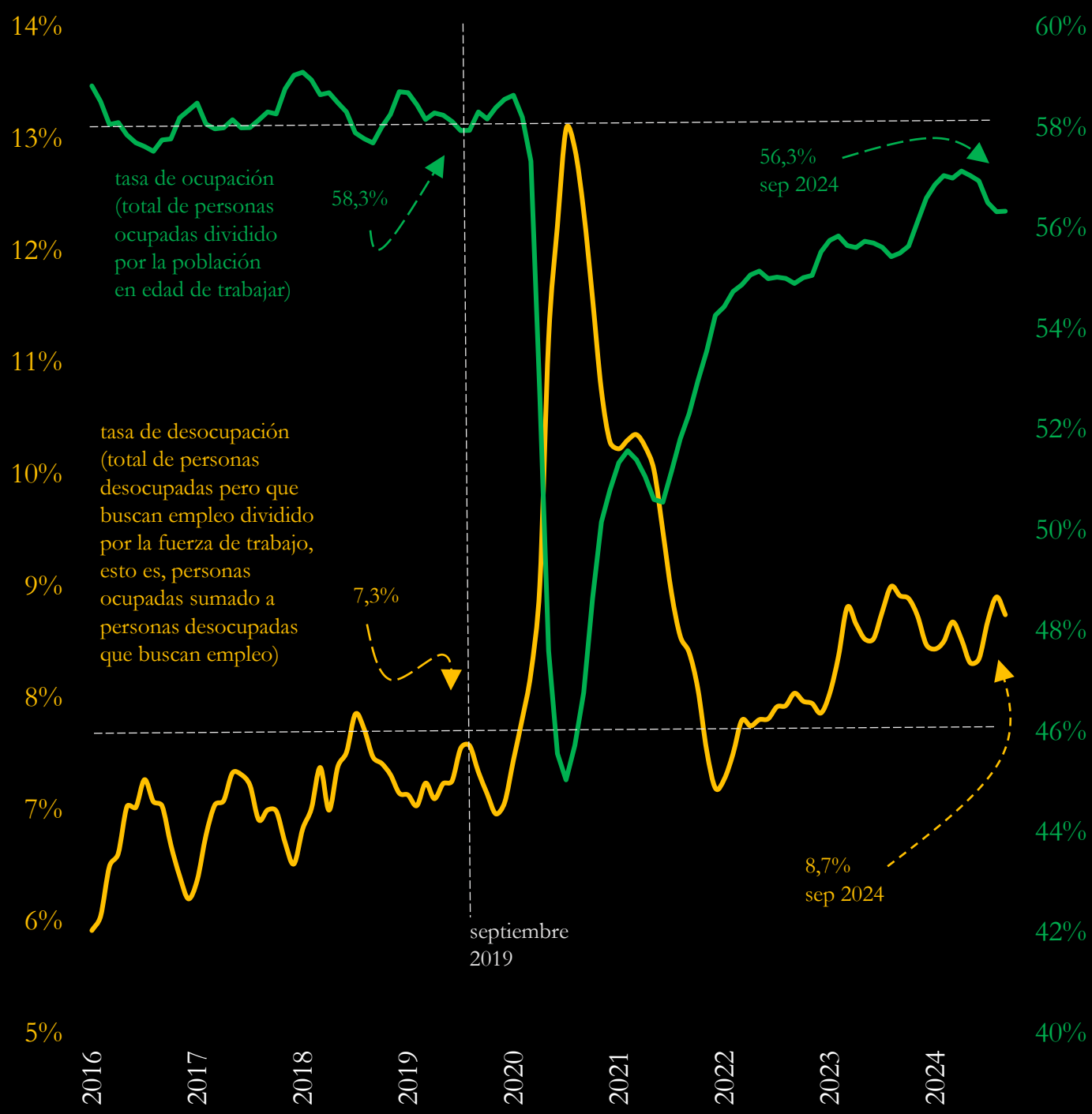
la tasa de interés

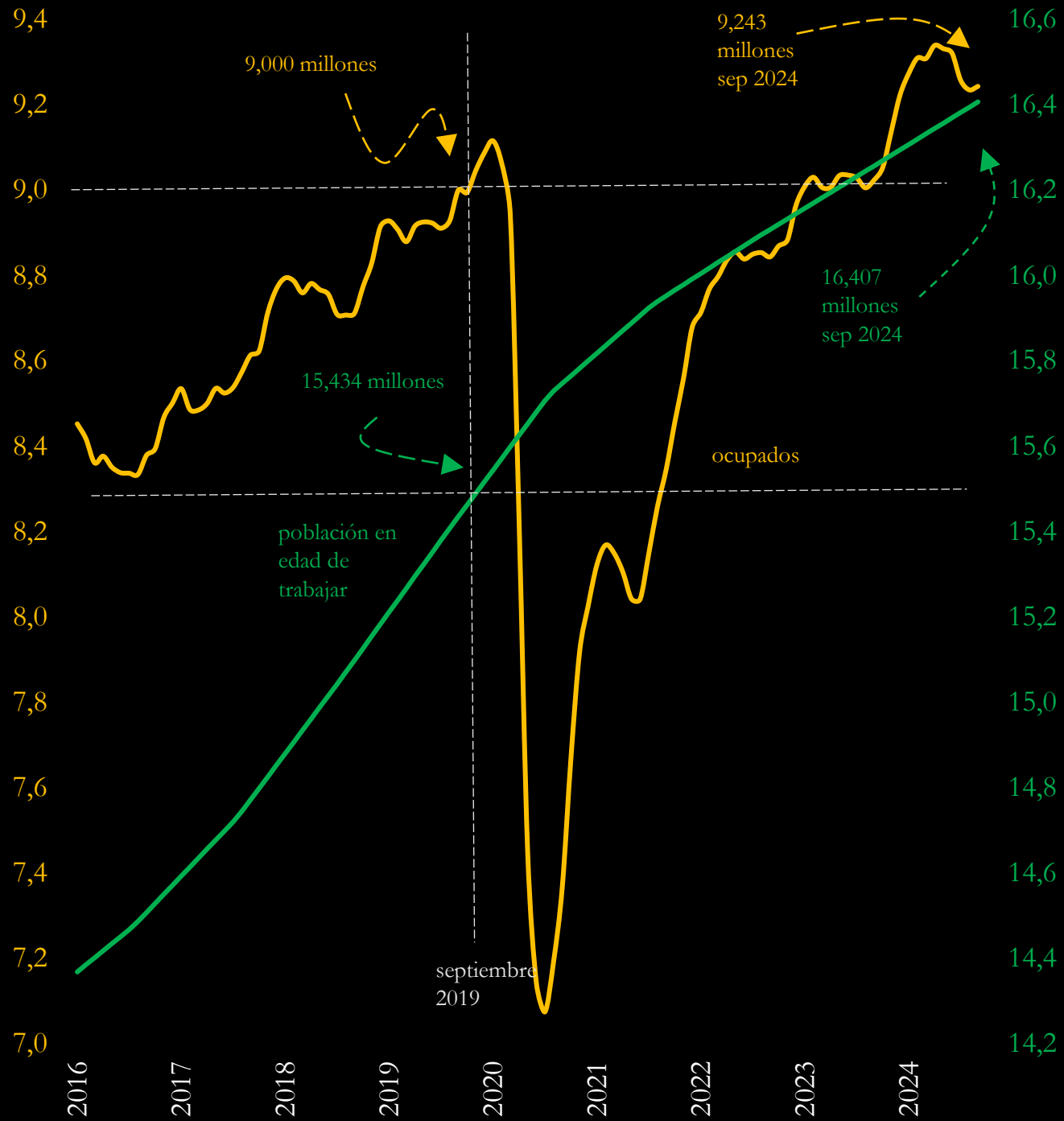


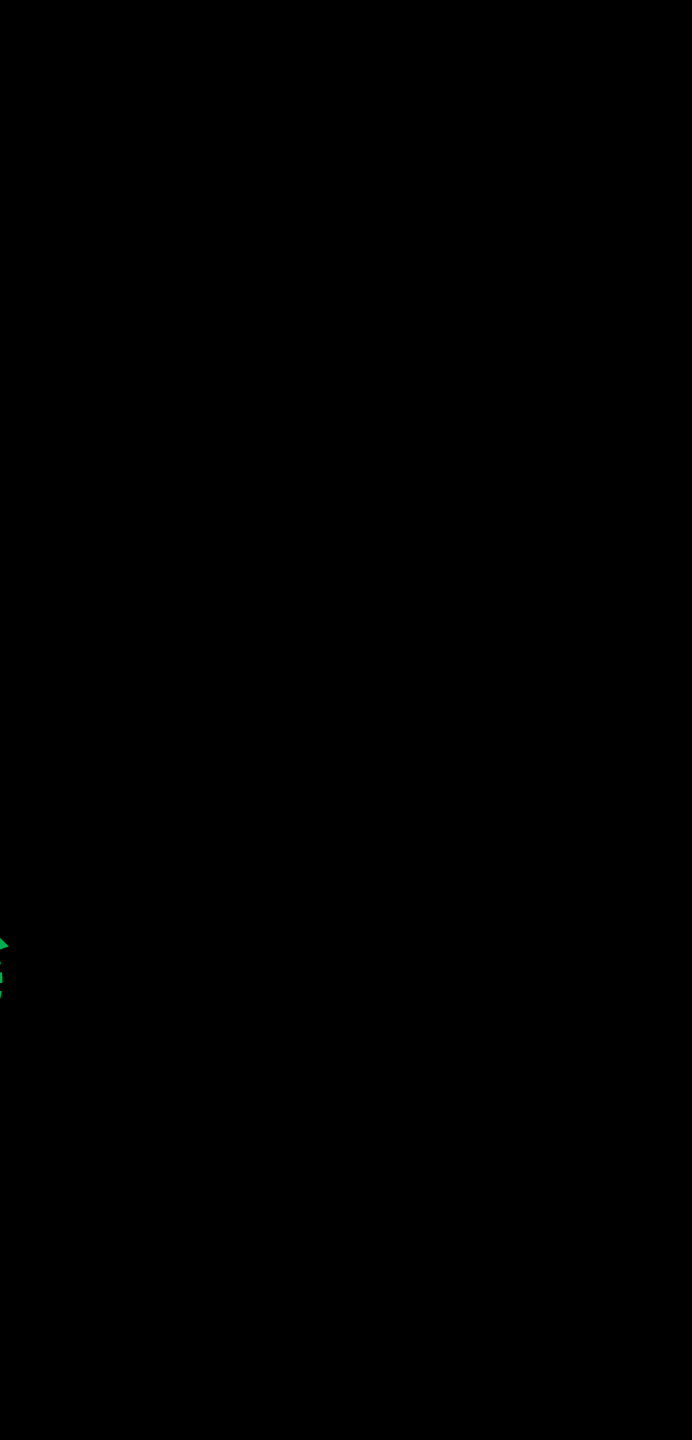
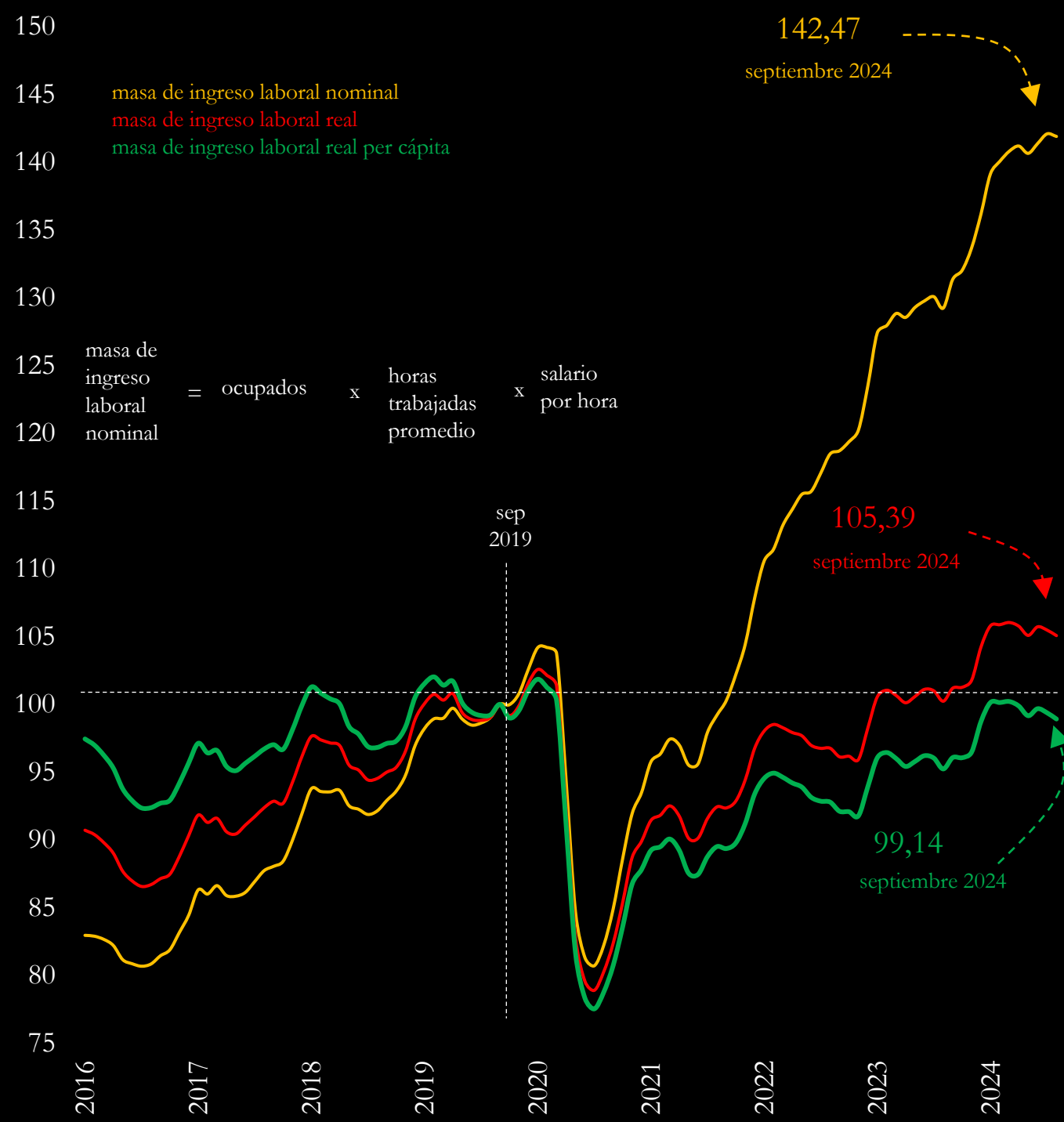




el mercado laboral





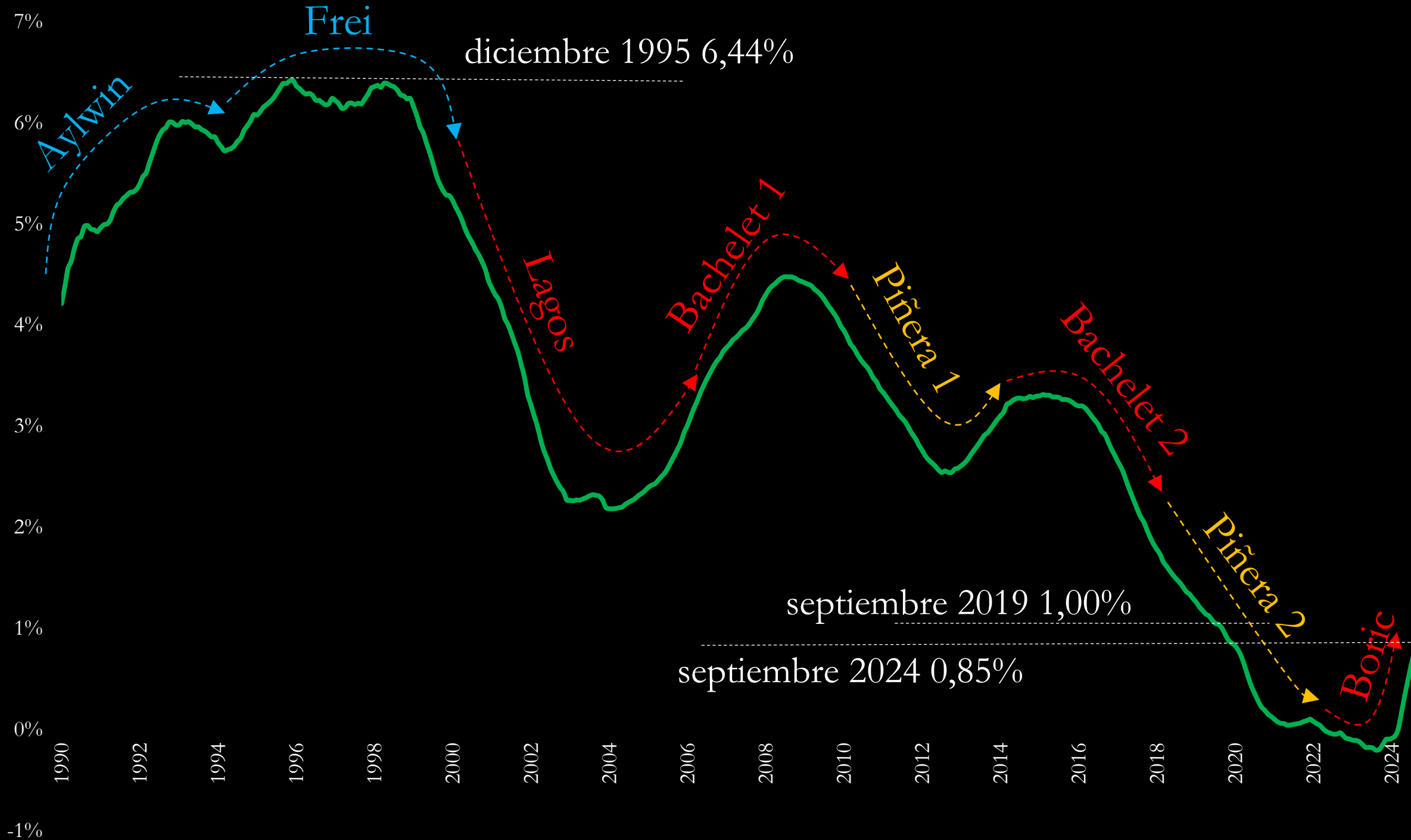


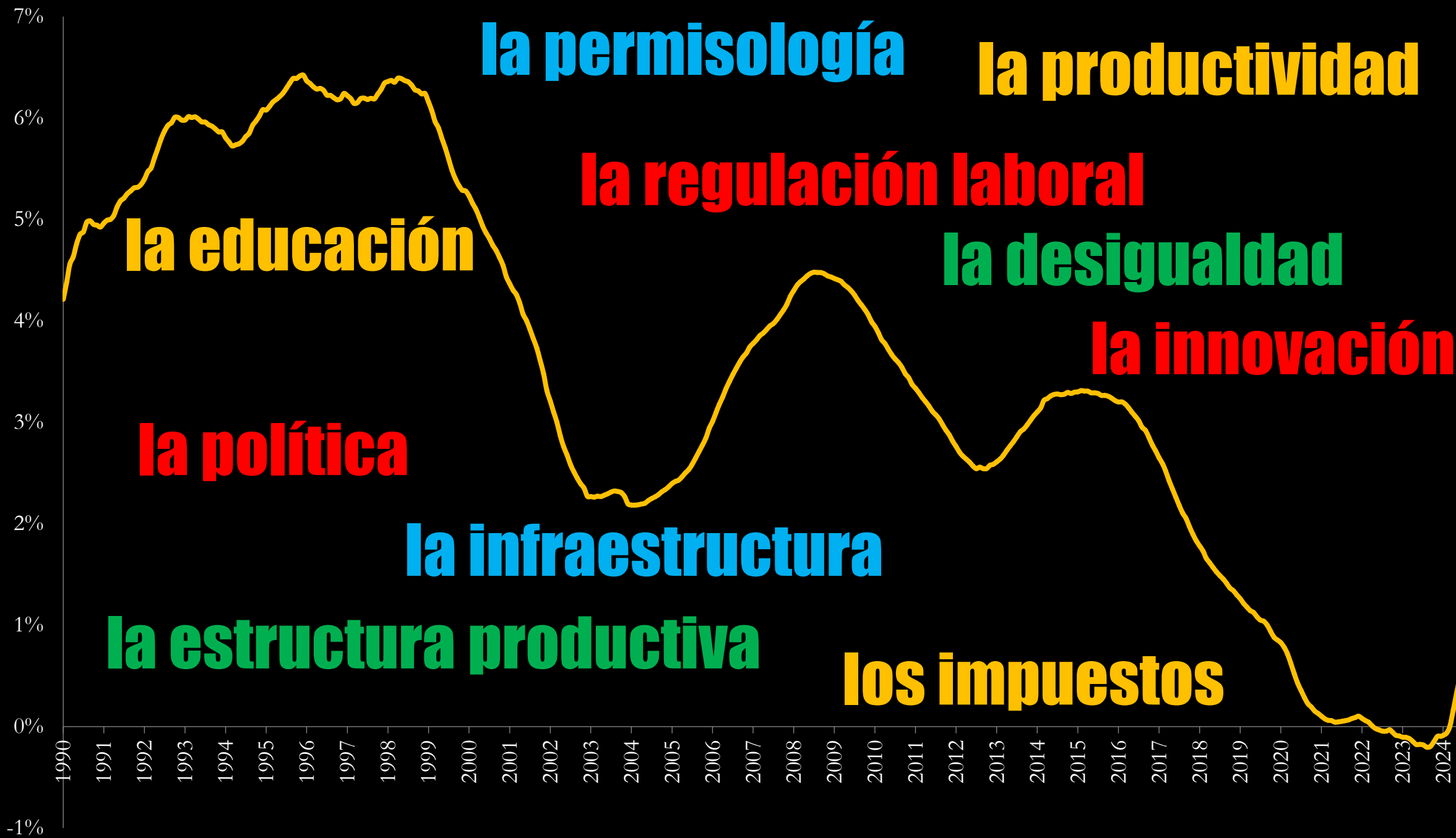


de vuelta
al largo plazo



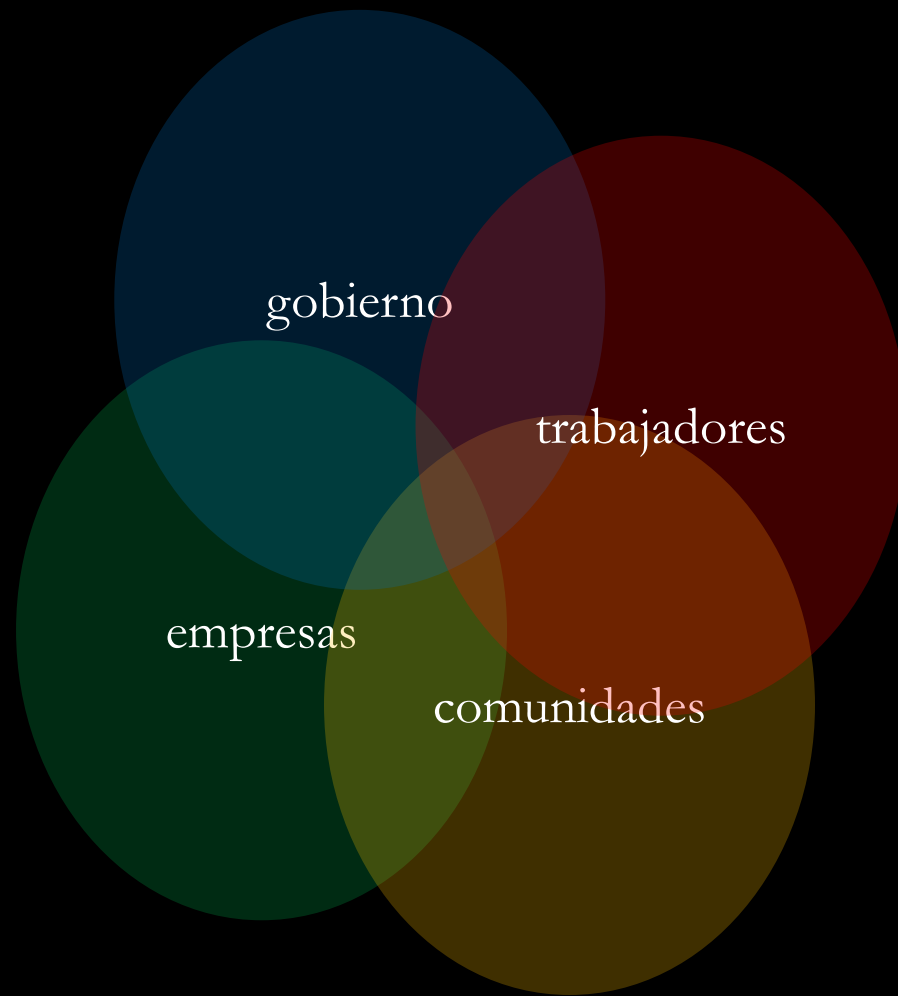
la política paralizada







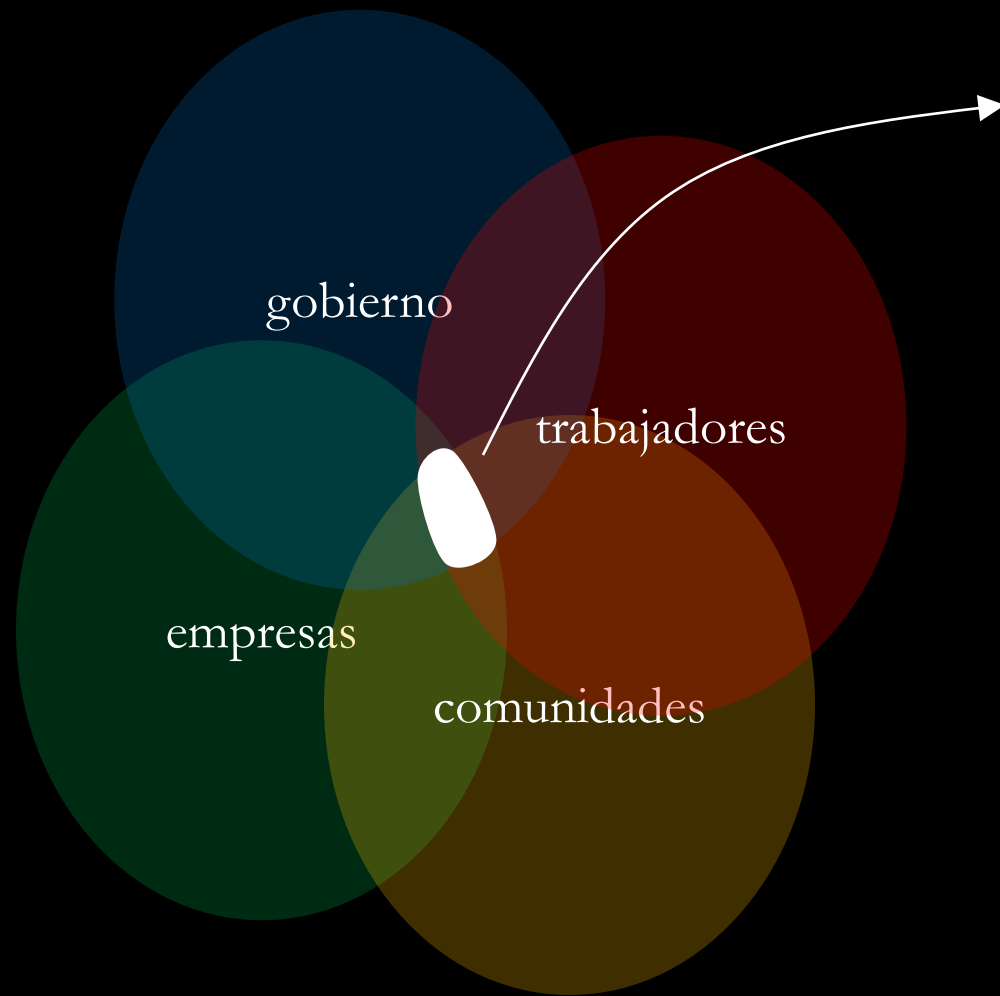
pactos de desarrollo



¿ cómo se hace?

**con una política de
alta calidad
orientada por una
mirada estratégica
del desarrollo de
Chile**

**¿ cuales son los
actores?**



pacto de desarrollo

las 4C

comprensión

contribución

compensación

concesión



Muchas
gracias



Oscar Landerretche
Universidad de Chile



Chilealimentos®