

Existe consenso en que la economía inició una fase de recuperación en 2018 y que el próximo año será el momento de consolidar ese crecimiento. Según los expertos, si bien los riesgos tienen que ver más con factores externos, los desafíos tienen marca local: no solo porque dependen totalmente de las decisiones que se tomen en casa, sino también –y aún más relevante– porque definirán la trayectoria de la economía en los próximos años.

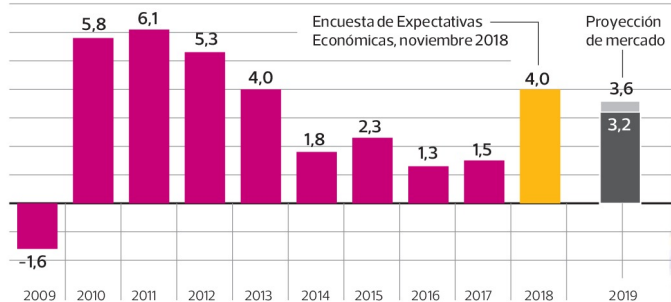
Un reportaje de PAULA GALLARDO

Los riesgos que marcarán el crecimiento de Chile en 2019

RADIOGRAFÍA DE LA ECONOMÍA CHILENA

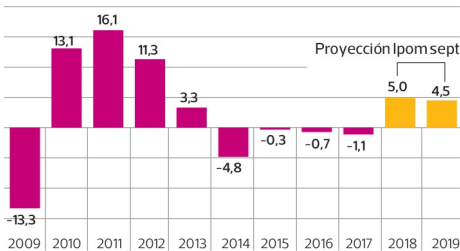
Crecimiento

PIB, var% anual



Formación bruta de capital fijo

Var% anual



Proyecciones 2019

Variación %

Scotiabank	3,2
BCI	3,2
Econsult	3,5
Santander	3,5
Itaú	3,5
Fynsa	3,5
BanChile	3,6
UDD	3,5-4,5

Tasas de desocupación, nacional

% trimestre móvil noviembre-enero



IPC

Diciembre, Var% 12 meses



FUENTE: Banco Central/ INE

PULSO

Dos gigantes frente a frente: Las dudas que abre la guerra comercial China-EEUU



ILUSTRACIONES: RENEE MOYA

– El contexto externo para la economía doméstica en 2019 estará marcado por varias incertidumbres y riesgos potenciales que, hasta el momento, ha logrado sortear todavía sin grandes sobresaltos.

Apenas comiencen a apagarse los fuegos artificiales del Nuevo Año, la relación entre los dos gigantes mundiales –EEUU y China– volverá a tensionarse, ya que entra en vigencia el aumento de aranceles desde 10% a 25%, afectando a unos US\$200 mil millones en importaciones de productos chinos a suelo norteamericano. Eso, a menos que este fin de semana se logre un acuerdo entre ambos países en la cumbre del G20.

Según Gabriel Cestau de Santander, una eventual profundización de la guerra comercial “afectará negativamente al precio del cobre”, tanto desde la perspectiva del precio como del volumen exportado, dato no menor si se considera que cada centavo de dólar promedio que se pierde en el precio del metal rojo significa unos US\$60 millones menos de recaudación fiscal. A la fecha el metal rojo ha logrado equilibrar su cotización y promedio US\$2,98 por libra luego de llegar a mínimos de US\$2,64 por libra en septiembre.

Esta tensión arancelaria no se da ajena a lo que ocurre internamente tanto en EEUU como en China y que también afectarían a la economía doméstica.

A la fecha, EEUU muestra un importante déficit fiscal, un crecimiento recalentado sobre 3% mientras que la Reserva Federal, aunque ha dado señales menos restrictivas en los últimos días, se mantiene alerta a la inflación y presta a aplicar alzas de la tasa de política monetaria, factores que no pocos ven como antecedentes de una desaceleración o incluso una recesión de EEUU. En ese contexto, agrega Cestau “una desaceleración de la economía norteamericana le podría restar impulso a la economía mundial”, idea que comparte Matías Solorza de BanChile.

“Un escenario en donde se vuelva a incrementar el impulso fiscal en Estados Unidos podría gatillar una respuesta más fuerte de la política monetaria por parte de la Fed, afectando a los activos financieros a nivel internacional”, señala.

El académico de la UDD, Cristián Echeverría, profundiza sobre el punto. “La normalización de política monetaria en EEUU generaría una estrechez de liquidez global en dólares con fuertes fluctuaciones en los precios de activos y commodities, y aumentos también significativos en los premios por riesgo y tasas de interés de mercado”, sostiene.

Lo cierto es que, para Chile, el precio del dólar ha vivido una importante apreciación. Desde enero a la fecha ha aumentado \$60, equivalente a 10%, tocando máximos de \$696,8 el pasado 31 de octubre.

Otro tanto ocurre con China, señala Valentina Rosselli de Econsult, siendo la gran interrogante el que “si las autoridades chinas serán capaces de lograr una combinación virtuosa de políticas macro para asegurar un softlanding, al tiempo que continúan ajustando los desequilibrios internos de la economía”. Lo que suceda con ambas economías será muy relevante para Chile: China continúa liderando el ranking del intercambio comercial con nuestro país al concentrar el 28% del comercio exterior, logrando un máximo histórico de envíos chilenos entre enero y septiembre por US\$18.359 millones; seguido por Estados Unidos con un 16%, con exportaciones totales por US\$8.107 millones en el mismo período. ●

Continúa en página 38