

# Proyecciones Agosto 2017: Recuperación Económica Global Avanza

La estimación reciente del crecimiento global 2017 de JP Morgan se elevó a 3,7% anual (ppp), lo cual es históricamente alto y superior al 3,1%, correspondiente al 2016. La proyección del 2º trimestre de este año fue revisada a un 4,2% para el crecimiento global (ppp).

En China, India y Japón las proyecciones recientes de expansión económica para el presente año son elevadas: China 6,8%, India 7,2% y Japón en torno al 2%.

La OCDE, a fines de agosto, informó que el crecimiento del PIB de sus 34 miembros al 2º trimestre de este año fue de 2,4%, frente a un 2,1% al primer trimestre. Este ascenso es de carácter interanual.

En la Zona Euro el ascenso fue de 2,1% (2º trimestre), en comparación al 1,9% en el primer trimestre, también interanual. Casi todas las economías de la OCDE subieron con la excepción del Reino Unido que descendió de 2% a 1,7%.

En general existe una percepción de recuperación global que se refleja en expectativas económicas más favorables, precios de activos más altos y precios de *commodities* en alza, incluido el cobre, en este momento.

El jueves 24 de agosto se inició la conferencia anual del Federal Reserve de Estados Unidos, en Jackson Hole, que finalizó el sábado 26. La presidenta de la Fed Janet Yellen, que terminará su período a comienzos del próximo año, habló sobre estabilidad financiera, destacando que las reformas financieras post crisis del 2009 han contribuido a que el sistema financiero sea más sólido, transparente y seguro. En consecuencia, los cambios a las

**En general existe una percepción de recuperación global que se refleja en expectativas económicas más favorables, precios de activos más altos y precios de *commodities* en alza, incluido el cobre, en este momento.**

reformas financieras posteriores a la crisis se deben realizar gradualmente. Respecto a la regla, Volker señaló que la Fed simplificaría las complejidades innecesarias y también agregó a las que afectan a los bancos de menor tamaño que dan crédito a medianas y pequeñas empresas.

Justificando las reformas de los últimos diez años dijo: “un sistema financiero sólido es fundamental para una economía global dinámica. Un sistema que funcione bien facilita la inversión productiva y la formación de nuevos negocios y ayuda a las empresas nuevas y existentes a superar los altibajos del ciclo económico”.

Sobre los resultados de las reformas agregó: “debido a las reformas que fortalecieron nuestro sistema financiero y con el apoyo de las políticas monetarias y de otro de tipo, el crédito está disponible en buenas condiciones y los préstamos van avanzando ampliamente en línea con la actividad económica, en los últimos años contribuyendo a la fuerte economía actual”.

No obstante lo anterior, Janet Yellen se abre a evaluar y revisar los efectos de las reformas financieras al señalar: “el alcance y la complejidad de las reformas exigen que los legisladores e investigadores permanezcan alertas tanto a las áreas de mejora como a los efectos secundarios inesperados”. Advirtió sobre una futura crisis: “La evolución del sistema financiero en respuesta a las fuerzas económicas mundiales, la tecnología y la regulación, tarde o temprano darán lugar a conocidos riesgos de demasiado optimismo, alto apalancamiento y transformación de vencimientos, que aparecerán en nuevas formas y requerirán respuestas de política. Nunca podremos estar seguros que no surgirán nuevas crisis”. Janet Yellen no tocó específicamente otros temas relacionados con la política monetaria de la Fed en su presentación en Jackson Hole, excepto decir que la economía de Estados Unidos seguirá creciendo con fuerza apoyada por un sector financiero más vigoroso.

El discurso de Mario Draghi, Presidente del Banco Central Europeo, se centró en combatir el proteccionismo. Planteó en su presentación que “la apertura comercial está amenazada y que éste es un peligro real que amenaza el crecimiento de largo plazo de la economía mundial”. Agregó que para inyectar más dinamismo económico, es necesario incrementar el crecimiento potencial y para ello las sociedades desarrolladas y envejecidas deben impulsar la productividad, la que a su vez está relacionada con la apertura económica y el comercio internacional. Hizo también una defensa de la OMC y la institucionalidad del comercio internacional. Señaló también, en términos generales, que Europa todavía está lejos de alcanzar la meta inflacionaria de 2% -por ahora la tasa de inflación está en 1,3%- de manera que el BCE continuará el programa de estímulo monetario de compra mensual de bonos y tasa de política monetaria cero.

## **Economía Internacional al Instante**

Nº 920 30 de agosto de 2017

Las presentaciones de Janet Yellen y Mario Draghi expresan la preocupación respecto a las iniciativas de la administración Trump, de dismantelar las reformas financieras post crisis 2009 y del proteccionismo comercial y el ataque a la Organización Mundial del Comercio (OMC).

Cuadro Nº 1

## Proyecciones para las Economías Mundiales

	% Economía Mundial (PPC 2009)	PIB (Var, %)					Inflación (Var, Dic/Dic)					Cuenta Corriente (% del PIB)				
		2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL G7</b>	41	1,3	1,4	1,4	2,0	1,6	1,2	0,4	0,9	1,2	1,4	-0,1	0,5	-0,1	0,2	0,2
USA	20,5	2,4	2,6	1,5	2,0	1,9	1,6	0,4	1,8	1,8	2,3	-2,2	-2,7	-2,5	-2,7	-2,8
Japón	6	-0,1	0,6	1,0	1,9	1,2	2,8	0,2	0,3	0,4	0,6	0,5	3,3	3,7	3,4	3,3
Alemania	4	1,6	1,8	1,9	2,2	2,0	0,8	0,2	1,0	1,2	1,4	7,3	8,5	8,6	8,1	7,7
Francia	3	0,4	1,2	1,1	1,7	1,7	0,6	0,2	0,7	0,8	0,8	-0,9	-0,1	-0,5	-0,4	-0,3
Italia	2,5	-0,4	0,6	1,0	1,4	1,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,6	1,9	2,1	2,2	1,9	1,5
Reino Unido	1,8	2,8	2,2	1,8	1,6	1,5	0,9	0,1	1,2	2,8	2,3	-5,1	-4,3	-5,9	-4,3	-3,9
Canadá	3,1	2,5	1,1	1,5	3,0	1,8	1,9	1,3	1,4	1,3	1,8	-2,3	-3,3	-3,7	-3,1	-2,7
<b>Grandes Economías Emergentes</b>	% Economía Mundial (PPC 2009)															
China	12,5	7,4	6,9	6,7	6,8	6,4	1,5	1,5	2,2	1,4	2,3	2,0	2,7	2,4	1,6	1,4
Corea	n.a.	3,3	2,6	2,8	2,9	2,7	1,0	1,1	1,5	1,9	1,5	6,3	7,7	7,2	5,9	5,6
India	5,1	7,4	7,6	7,1	7,2	7,4	4,0	5,3	3,7	2,2	4,4	-1,4	-1,3	-1,4	-2,0	-2,2
Rusia	3	0,6	-3,7	-0,2	1,7	1,4	9,6	14,5	5,7	4,1	4,3	3,1	5,0	3,0	3,5	3,9
Turquía	n.a.	2,9	4,0	2,9	4,6	3,1	8,8	8,2	7,6	11,1	7,3	-5,7	-4,4	-4,4	-5,6	-5,6
Euro Área	15,2	-0,9	1,9	1,7	2,1	2,0	0,2	0,2	0,7	1,5	0,9	2,3	3,3	3,3	2,5	1,6
Global	100	2,7	2,9	2,6	3,1	3,0	2,0	1,6	1,9	2,0	2,1					
Developed Markets	53,9	1,7	2,1	1,6	2,0	1,8	1,1	0,4	1,3	1,7	1,7	0,4	0,6	0,6	0,4	0,7
Emerging Markets	46,1	4,4	4,2	4,1	4,8	4,7	3,5	3,5	3,0	2,5	2,9	0,8	0,8	0,5	0,5	0,3
Global PPP ponderado	n.a.	3,2	3,3	3,1	3,7	3,5	2,4	2,3	2,3	2,2	2,4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: JP Morgan, FMI

Cuadro Nº 2

## Proyecciones, Indicadores económicos para América Latina

	PIB (Var, %)					Inflación (Var, 12 Meses)					Cuenta Corriente (% del PIB)				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
<b>L.A. (7)</b>	1,1	0,6	-1,6	1,0	2,4	7,8	8,9	10,5	7,4	5,6	0,7	-3,7	-2,9	-1,6	-2,3
Argentina	0,5	2,5	-2,2	3,1	3,3	23,8	26,1	40,4	24,6	17,0	-0,8	-2,8	-2,3	3,2	-3,3
Brasil	0,1	-3,8	-3,6	0,7	2,1	6,5	10,4	7,0	3,5	4,7	6,5	-3,3	-0,8	-1,3	-1,5
Chile	1,9	2,3	1,6	1,4	3,1	5,3	4,1	2,8	2,5	2,6	-1,5	-2,0	-1,9	-2,4	-2,6
Colombia	4,6	3,1	2,0	1,8	3,0	3,5	6,4	6,1	4,3	3,4	-2,3	-2,9	-5,2	-4,2	-3,9
México	2,1	2,5	2,3	2,4	2,3	4,2	2,3	3,2	6,1	3,4	-4,7	-2,8	-2,7	-2,8	-3,0
Perú	2,4	3,3	3,9	2,6	4,4	3,2	4,1	3,3	3,3	2,7	0,2	-4,4	-3,8	-3,2	-2,7
Venezuela	-4,0	-5,7	-15,0	-5,0	-1,5	61,3	151,4	764,6	1167,1	289,7	7,6	-7,6	-3,4	-0,8	0,7

Fuente: JP Morgan, FMI

Cuadro Nº 3

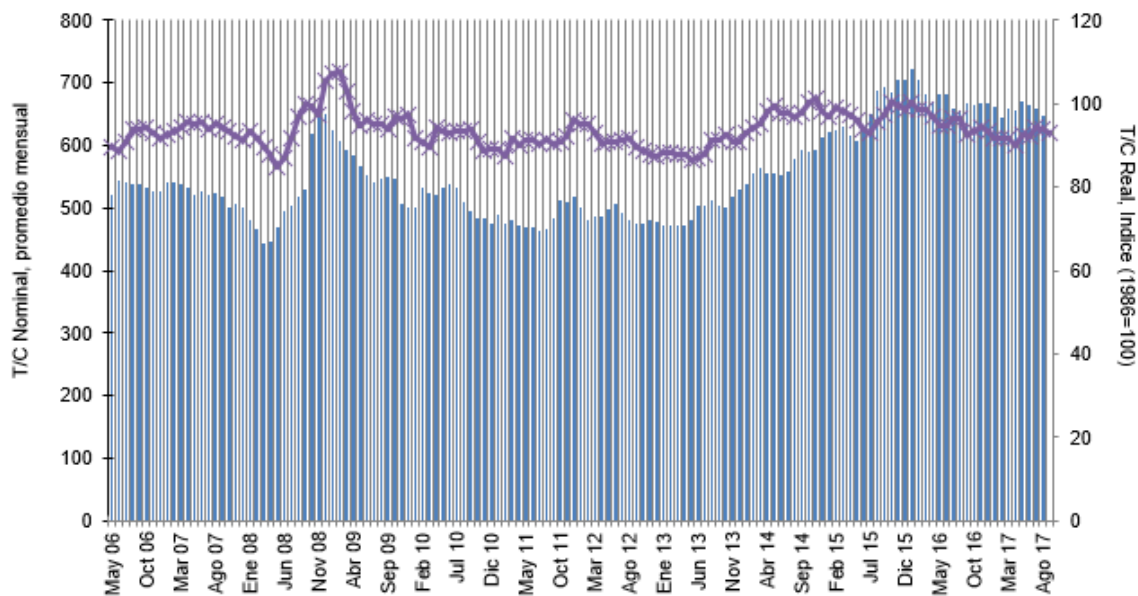
Panorama de Mercado  
Economías Emergentes: Índices de Tipo de Cambio Real Efectivo (Base 2000=100)

	2016					2017						
	Ago 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16	Dic 16	Ene 17	Feb 17	Mar 17	Abr 17	May 17	Jun 17	Jul 17
<b>Argentina</b>	70,75	70,39	71,3	73,52	72,55	71,78	73,48	75,6	78,15	77,45	76,71	72,19
<b>Brasil</b>	84,3	83,28	85,84	82,81	83,78	87,62	89,14	88,07	87,07	84,82	81,79	83,82
<b>Chile</b>	92,84	91,78	93,04	94,42	95,19	95,58	97,15	94,59	95,1	92,38	92,35	92,87
<b>Colombia</b>	76,74	77,63	77,19	74,04	77,33	79,25	80,52	78,51	79,97	78,28	76,77	73,92
<b>México</b>	78,82	76,33	78,15	74,78	74,06	71,82	75,37	76,68	81,79	81,15	83,95	85,37
<b>Perú</b>	99,45	98,19	98,6	100,12	101,37	102,21	103,41	104,4	103,68	102,1	101,05	101,43
<b>Venezuela</b>	844,06	935,84	1027,82	1161,69	1247,67	1319,74	1357,01	1422,23	1497,25	1621,43	1764	1927
<b>Rusia</b>	77,9	78,43	82,08	81,78	86,86	90,29	91,61	92	94,05	91,77	90,04	86,44
<b>Corea</b>	112,06	112,94	111,94	110,39	110,57	111,11	114	114,65	113,52	114,18	112,73	111,9
<b>Turquía</b>	83,19	82,93	82,12	78,59	75,97	72,2	73,81	74,03	74,81	75,56	75,58	73,91
<b>China</b>	120,85	121,24	121,06	121,6	122,81	123,27	122,07	120,42	119,38	118,42	118,82	118,97

Fuente: BID

Gráfico Nº 1

Tipo de Cambio Nominal y Real en Chile  
(Promedios Mensuales)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro Nº 4

Tipo de Cambio al 22 de agosto de 2017  
(Moneda local/US\$)

País	Oficial Bancario	Interbank	Variación desde Dic. de 2016	Variación desde Dic. de 2015
Argentina	17,2605	17,6733	-9,00%	8,69%
Ecuador	25.000,00		0,00%	0,00%
Brasil	3,15		3,00%	-3,08%
Chile	642,34		4,40%	-4,19%
Colombia	2,987665		0,50%	-0,48%
México			17,30%	-14,75%
Paraguay	5,55765		2,90%	-3,13%
Perú	3,2395		3,60%	-3,47%
Uruguay	28,6225		1,80%	-1,91%
Países Euro	1,1759		11,80%	11,81%
Japón	109,385		6,90%	-6,48%

Fuente: Bloomberg

Cuadro Nº 5

Mercado Accionario en Moneda Local\*

	Cierre Ayer	Valor al 31 Dic. 2016	Var. % año actual	Var. % 2015**
Dow Jones	21.674,51	19762,2	9,68%	24,39%
México (MEXBOL)	51.075,46	45642,9	11,90%	18,84%
Argentina (MERVAL)	22.724,98	16987,26	34,33%	94,64%
Chile (IPSA)	5.101,73	4151,39	22,89%	38,63%
Chile (IGPA)	25.494,58	20734,17	22,96%	40,45%
Perú (IGBVL)	17.245,49	15556,69	10,86%	75,11%
Brasil (IBOV)	68.714,66	60227,29	14,09%	58,51%
Colombia (IGBC)	10.932,09	10106,25	8,17%	27,90%

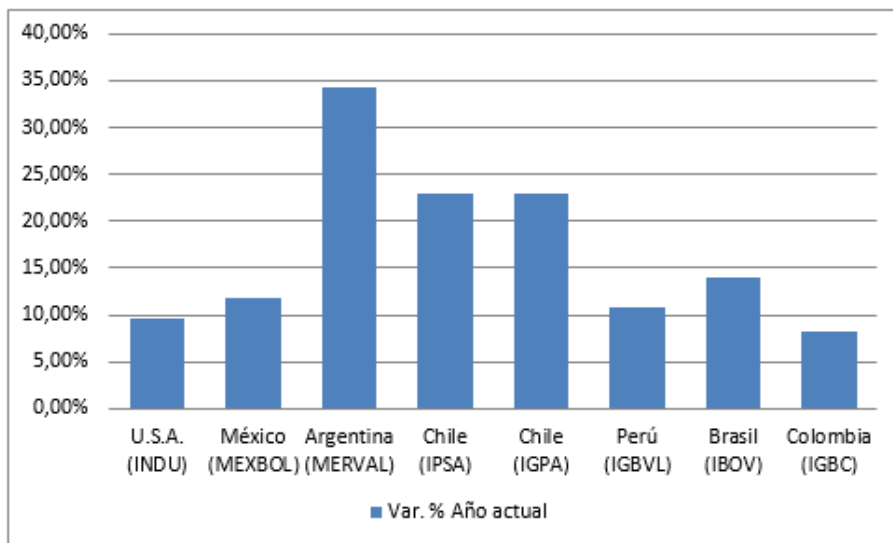
\* Los datos corresponden al día 22 de agosto 2017

\*\* Variación respecto al 31 diciembre 2015.

Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 2

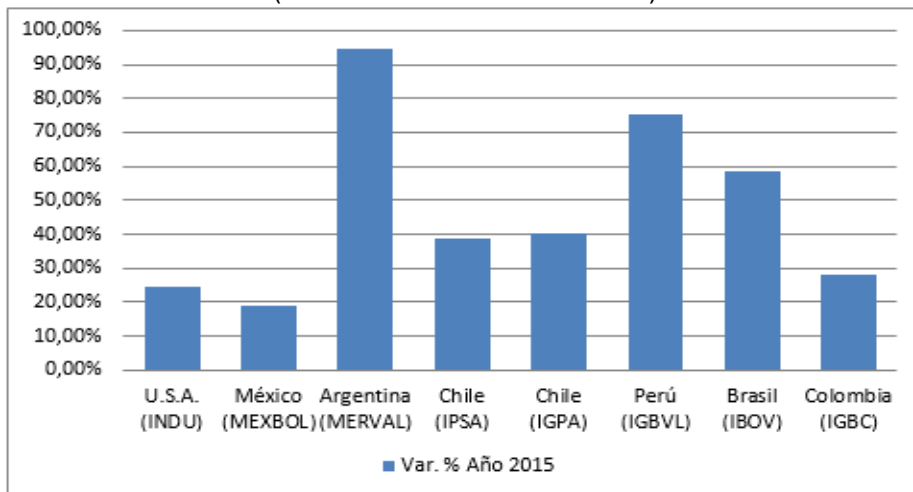
Mercados Accionarios 2016: Retornos en US\$ al 22 de agosto de 2017  
(var. % durante 2016)



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 3

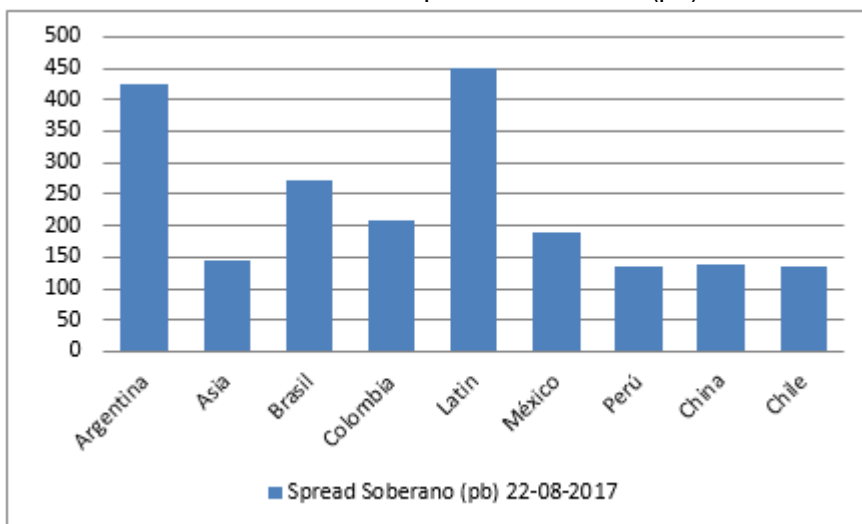
Mercados Accionarios desde 2015: Retornos en US\$ al 22 de agosto de 2017  
(var. % desde 2015 a la fecha)



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 4

Clasificación de Riesgo País (EMBI + y EMBI Diversified)  
Índice de Países, spread Soberanos (pb)



Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 6

Credit Default Swaps 5Yrs (últimos 13 meses)

	Alemania	Italia	Irlanda	Chile	UK	China	Indonesia	Francia	Brasil
22-07-2017	18	138	31	61	18	66	111	20	203
19-07-2017	15	140	32	67	19	67	104	21	225
13-06-2017	16	155	38	68	21	68	116	26	236
24-05-2017	15	162	40	70	22	79	125	29	235
18-04-2017	19	190	51	78	28	86	139	58	226
15-03-2017	20	185	57	75	30	86	131	60	232
08-02-2017	22	181	68	78	31	107	142	52	239
28-12-2016	22	155	64	85	31	117	160	38	282
30-11-2016	26	178	71	93	36	119	173	40	303
30-10-2016	19	136	29	84	36	105	149	30	259
31-09-2016	18	144	26	89	33	108	154	28	280
31-08-2016	16	135	25	76	34	99	145	28	261
31-07-2016	29	134	48	82	38	110	160	36	290
30-06-2016	18	148	65	113	36	132	202	39	356
31-05-2016	18	125	65	99	35	126	183	38	332
31-04-2016	13	96	40	127	19	150	230	48	492

Fuente: Bloomberg



Cuadro Nº 7

Proyecciones Tasa de Referencia de Política Monetaria

País	Tasa de Referencia					
	22 de agosto	Sep 17	Dic 17	Mar 18	Jun 18	Sep 18
EE.UU.	1,25	1,25	1,50	1,50	1,75	2,00
Brasil	9,25	8,25	7,25	7,25	7,25	7,25
México	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00
Euro Área	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40
Chile	2,50	2,25	2,00	2,00	2,00	2,00
Japón	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
China	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 8

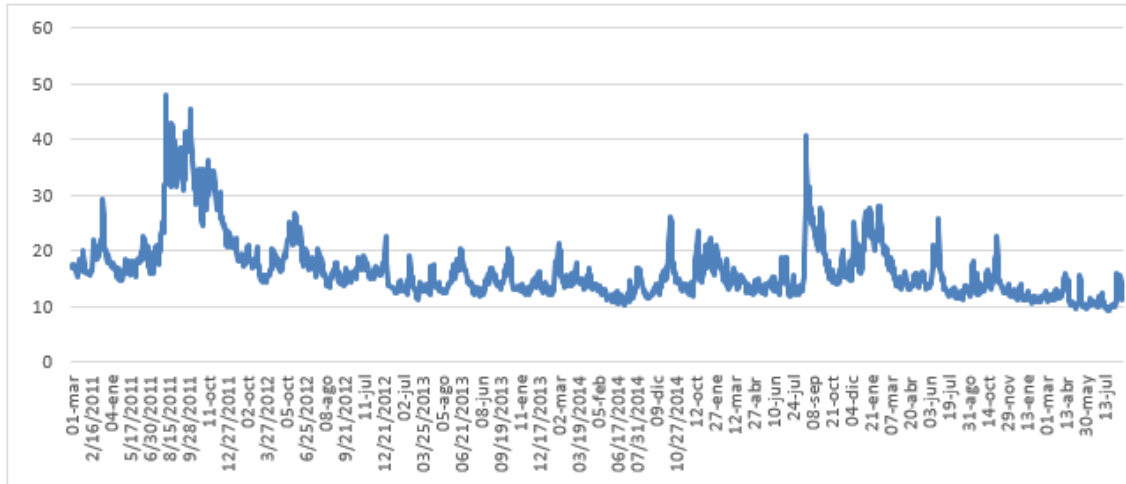
Futuros de Tasas de Interés de EE.UU.  
(al 22 de agosto de 2017)

Plazo	22-ago-17	22-sep-17	22-oct-17	22-mar-18
3 Meses	1,3464	1,3469	1,4309	1,5376
6 Meses	1,3916	1,3924	1,4511	1,5687
1 Año	1,4575	1,4809	1,5296	1,5178
3 Años	1,6765	1,6945	1,7297	1,7928
5 Años	1,8433	1,8694	1,8903	1,9564
10 Años	2,1538	2,1657	2,1879	2,2302
30 Años	2,4405	2,4447	2,4532	2,4687

Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5

**Índice VIX**  
Volatilidad de las Acciones en Estados Unidos



Fuente: Chicago Board of Trade

Cuadro N° 9

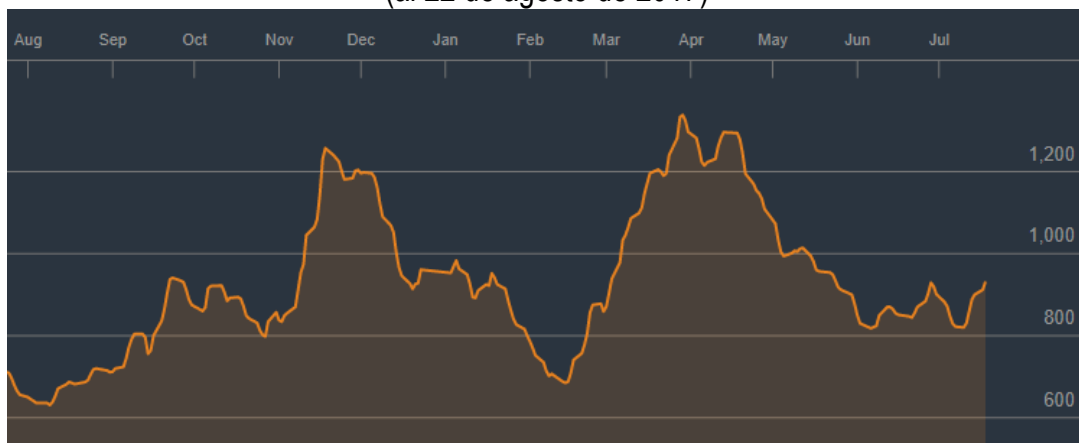
**Volatilidad de Acciones en Estados Unidos y Rendimientos del Tesoro a 10 años  
(al 22 de agosto de 2017)**

Índice VIX	Tesoro USA 10 años
12,40	2,21

Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 6

## Evolución del Índice BalticDryIndex (al 22 de agosto de 2017)

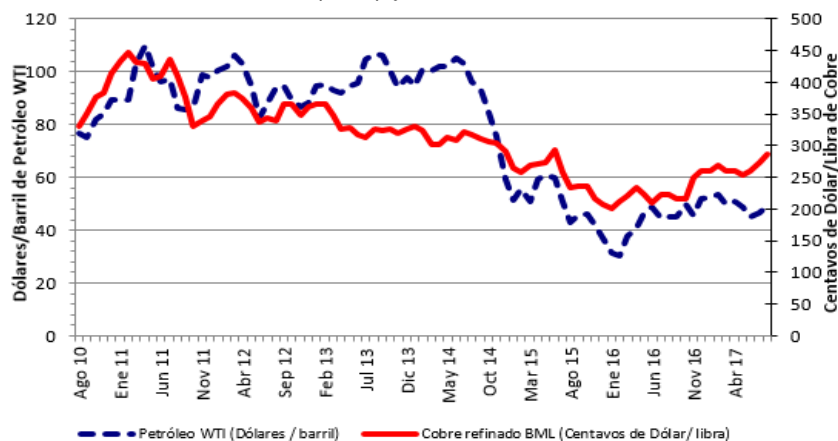


Fuente: Bloomberg

Nota: El índice BalticDry es elaborado por la compañía británica Baltic Exchange y representa un índice de precios del transporte de las materias primas principales (alimentos y metales) a través de las 26 principales rutas oceánicas del mundo. De esta manera, el índice sirve como un proxy de la demanda por materias primas en los principales mercados mundiales.

Gráfico N° 7

## Evolución Precios de Commodities Crudo (WTI) y Cobre Refinado



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro Nº 10

Futuros de Petróleo y Cobre para agosto de 2017  
(al 22 de agosto de 2017)

Crudo WTI (\$/Barril)	Cobre (c.\$/Libra)	Brent (\$/Barril)
47,27	302,00	51,52

Fuente: Bloomberg.

Cuadro Nº 11

Evolución Precio Alimentos (últimos 13 meses)  
(100 = Promedio 2002-2004)

	Food Price Index	Carne	Lacteos	Cereales	Aceites	Azúcar
2016 Jun	163,2	157,9	137,9	156,9	161,9	276,0
Jul	162,5	161,7	142,3	148,1	157,3	278,7
Ago	166,6	164,9	154,6	143,6	169,0	285,6
Sep	171,4	165	176	140,9	172	304,8
Oct	172,0	161,8	182,8	142,3	167,9	315,3
Nov	171,3	163,3	186,4	141,4	175,9	287,1
Dic	170,2	156,8	192,6	142,0	183,0	262,1
2017 Ene	174,6	158,9	193	146,9	186,3	288,5
Feb	175,5	162,0	194,2	150,6	178,7	287,9
Mar	171,2	165,2	189,8	147,8	167,6	256,5
Apr	168,9	169,3	183,6	146	161,1	233,3
May	172,6	171,7	193,0	148,1	168,7	227,9
Jun	175,2	175,2	209	154,3	162,1	197,3
Jul	179,1	175,1	216,6	162,2	160,4	207,5

Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura