

Perfiles Económicos Asia-Pacífico 2019

Comentarios

Klaus Schmidt-Hebbel

Consejero, Fundación Chilena del Pacífico

Profesor Titular, Universidad del Desarrollo

www.schmidt-hebbel.com



FUNDACIÓN
CHILENA DEL
PACÍFICO

Fundación Chilena del Pacífico

Santiago, 04 diciembre 2019

Contenido

1. Comentarios al informe

- **Análisis al informe 2019**
- **7 comentarios adicionales/complementarios al informe**

2. La crisis de Chile

- **Causas de la crisis**
- **Evidencia internacional**
- **Salidas de la crisis**

1

Comentarios al Informe 2019

Informe 2019

- a) **Aporte al conocimiento de las causas y consecuencias asociadas a las tensiones comercial entre China y Estados Unidos**
 - ✓ **Cronología de la guerra comercial**
 - ✓ **Principales mecanismos de transmisión**
 - ✓ **Buen análisis del impacto de la guerra comercial para Chile**
 - ✓ **Propuestas para enfrentar tensiones comerciales para Chile**
- b) **Países del Asia Pacífico: alcance, avances, riesgos y proyecciones**
- c) **Gran valor para: analistas del Asia-Pacífico; sector privado chileno y asiático; gobiernos asiáticos y de Chile; investigadores**
- d) **Sugerencia: evaluar análisis cuantitativos para futuros informes**

1 La región está inmersa en otros riesgos

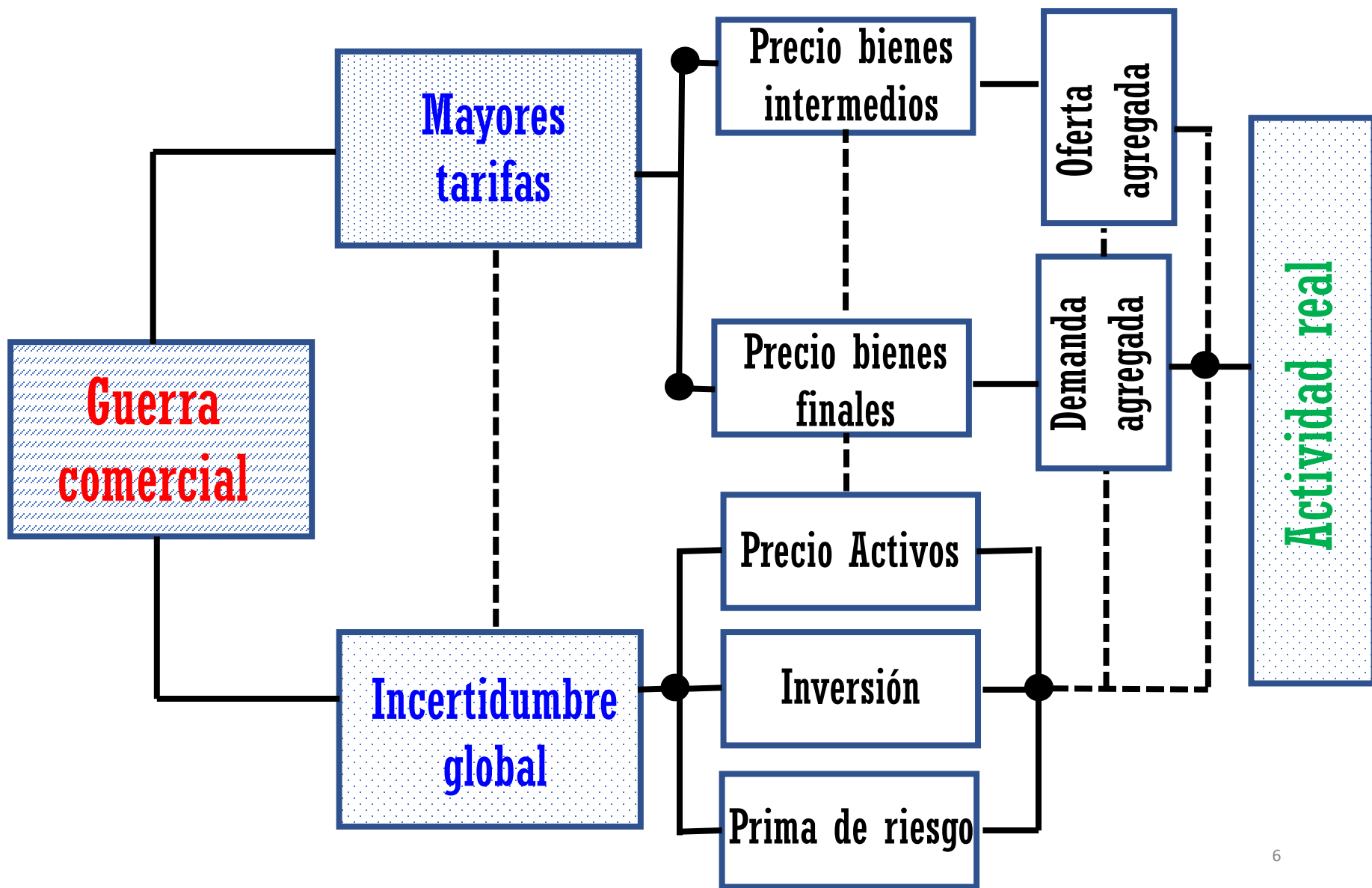
1. Guerra comercial EE.UU. - China
2. Término del boom de crecimiento de EE.UU. y del auge bursátil (bull market)
3. Brexit
4. Protestas violentas y crisis en 30 países
5. Tensiones geopolíticas, dictaduras unipersonales y guerras locales
6. Latam: vecindario estancado e inestable

Consecuencias: alta volatilidad en los mercados y mayor incertidumbre global



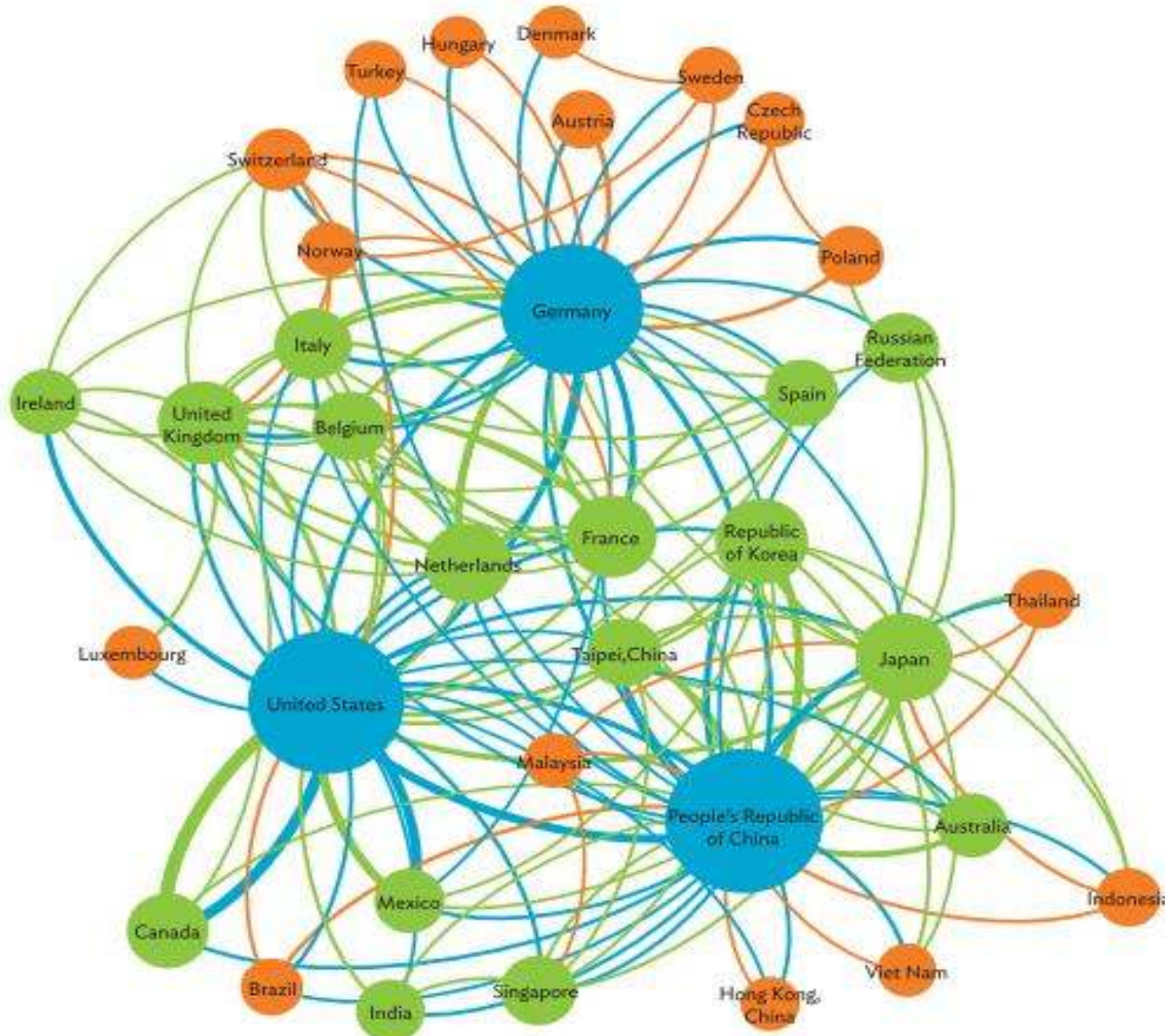
2

Mecanismos de transmisión



3

El comercio mirado como “una red”

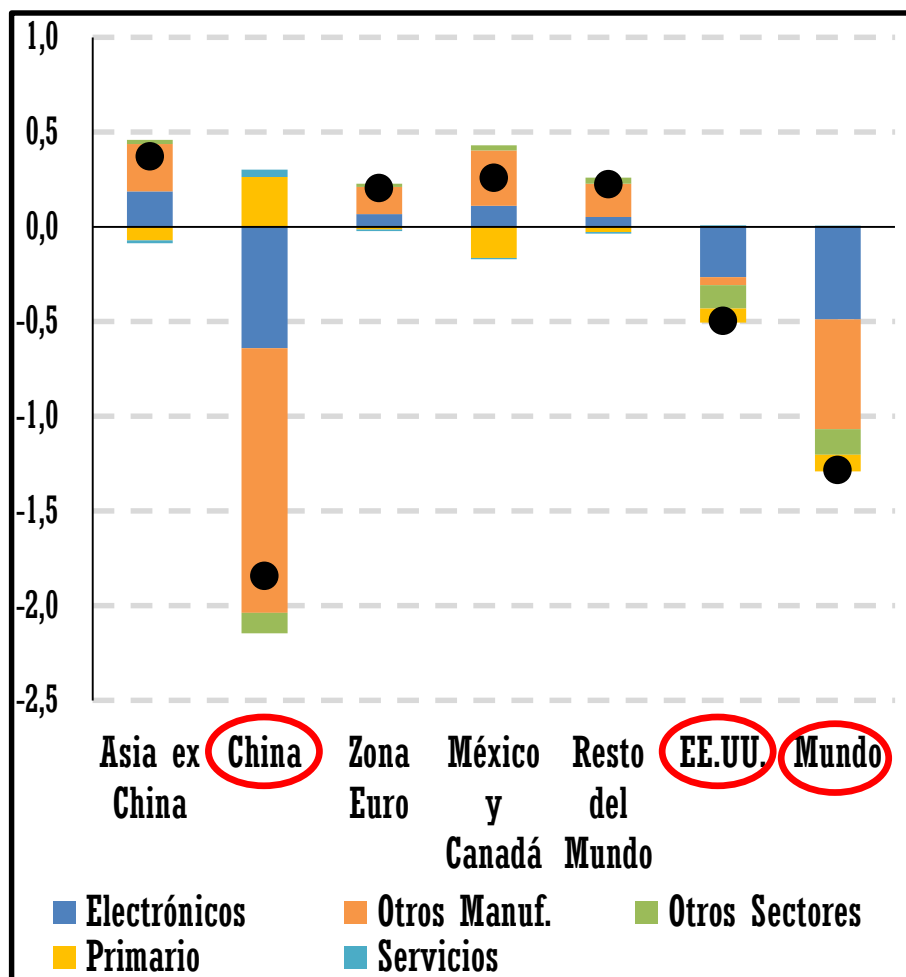


- Redes son **estables...**
- ...pero también existen **efectos látigo**
- Múltiples rutas de comercio...
- ... se ajustan en la medida que la guerra sea permanente

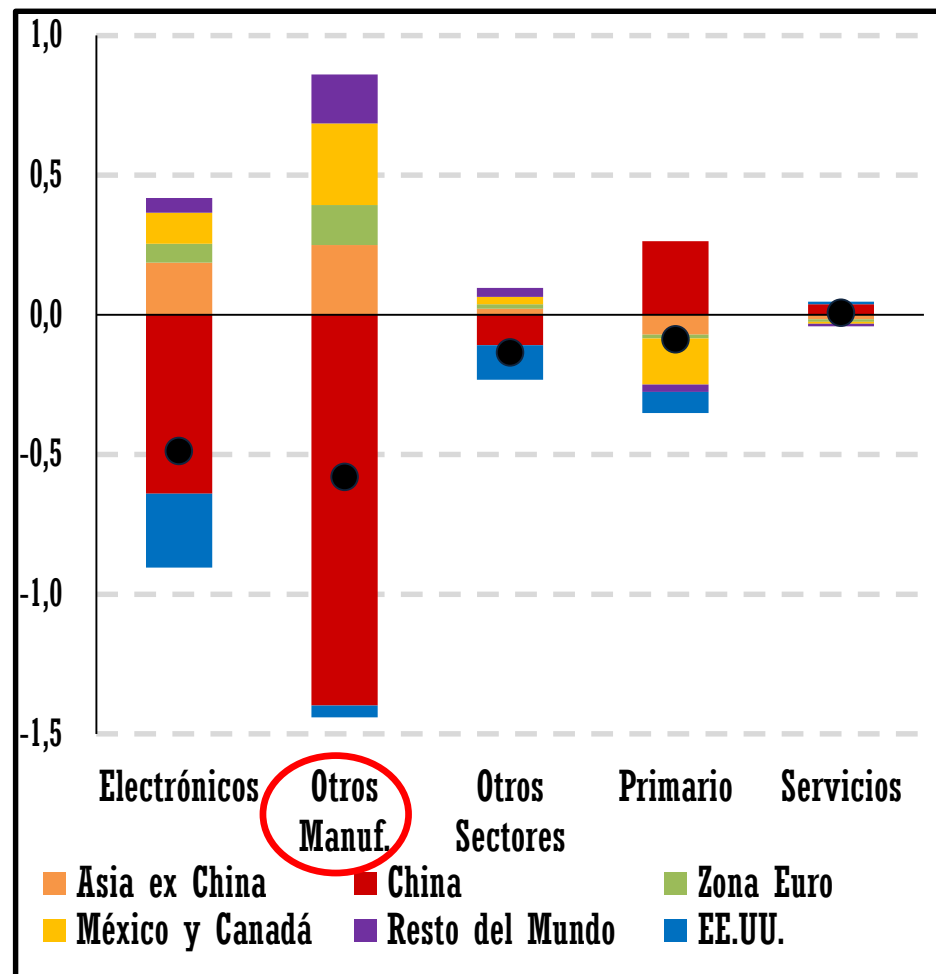
4

Ganadores y perdedores de la guerra comercial

Efecto sobre países de tarifas en 25% a todo el comercio entre EE.UU. y China (%)



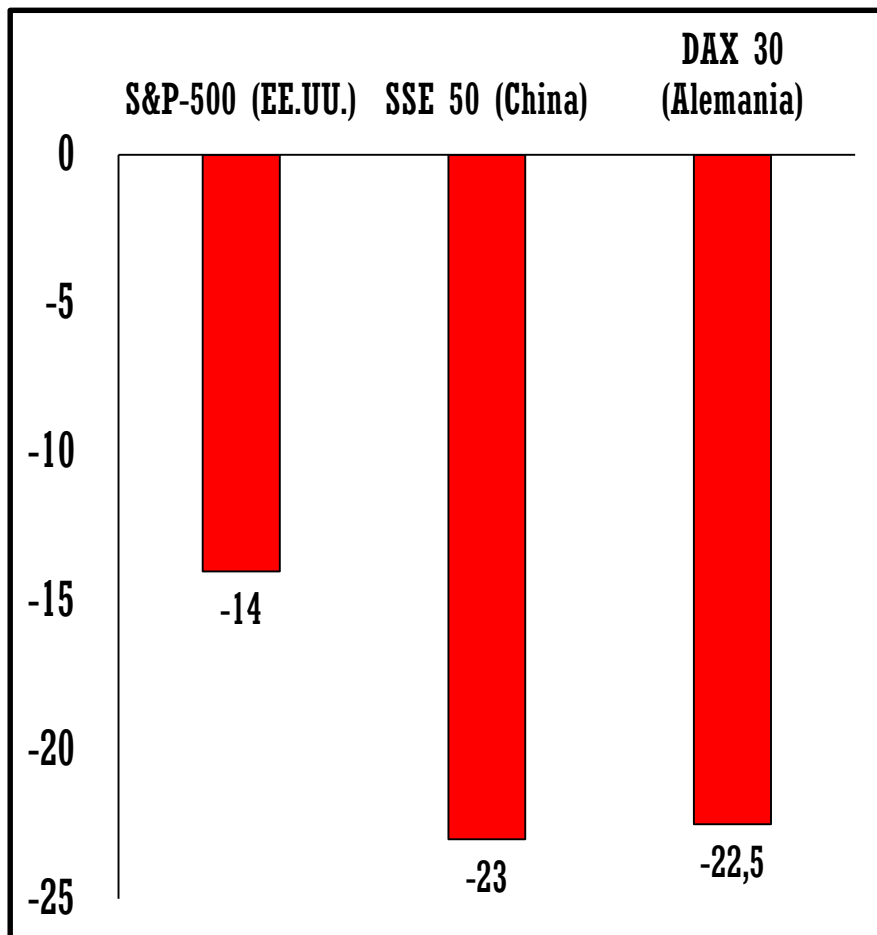
Efecto sobre sectores de tarifas en 25% a todo el comercio entre EE.UU. y China (%)



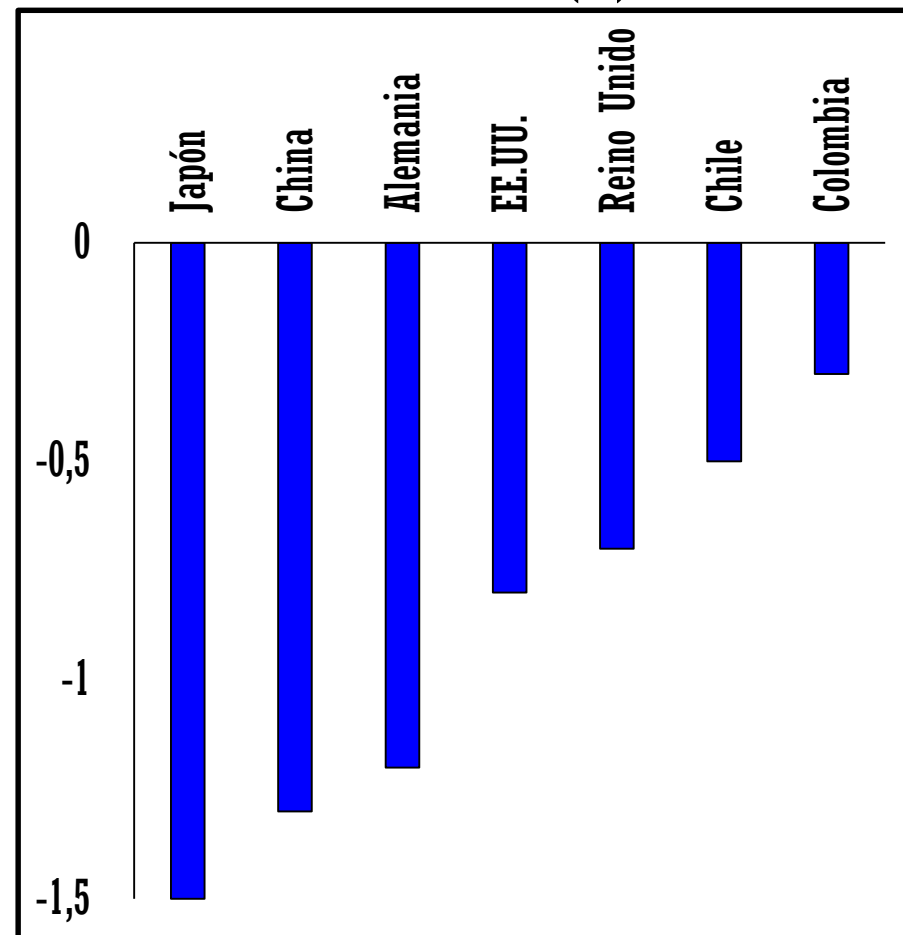
5

Cuantificación de los efectos (1/2)

Efecto acumulado de los anuncios, bolsas seleccionadas (%)



Efecto promedio por anuncio en el retorno de las bolsas (%)



Fuente: Albagli, Carlomagno y Chernin (2019)

5

Cuantificación de los efectos (2/2)

Autores	Año	Metodología	Escenario	Efecto del escenario		
				País	Variable	Medida (%)
Li et al.	2018	Global General Equilibrium Model	Tarifas 30%	EE.UU.	PIB L/P	0.04
				China	PIB L/P	-1.2
				Mundo	PIB, Manufactura, Empleo, Comercio	< 0
Bollen y Rojas	2018	Computational General Equilibrium Model	Tarifas 25%	EE.UU.	PIB L/P	-0.3
				China	PIB L/P	-1.1
					Exportaciones	-9
IMF	2018	Multiregional DSGE	Tarifas 25% + shock de confianza	Mundo	PIB	-0.5
Gloe y van Roye	2018	Multiregional DSGE	Tarifas 25%	EE.UU.	PIB L/P	-1.5
				Mundo	PIB L/P	-0.8
Abiad et al.	2019	MRIOT	Tarifas 25%	China	PIB L/P	-1.1
					Exportaciones	-7.8
					Empleo (miles)	-8,626
				Vietnam	PIB L/P	2.1
					Exportaciones	7.0
					Empleo (miles)	620

6 ¿Cómo terminará la guerra comercial?

Dos escenarios posibles:

1. Término de la guerra comercial a fines de 2019: alta volatilidad actual y freno al crecimiento mundial se resuelven en algunos meses más (Trump-put ; elecciones en EE.UU.)



2. Guerra comercial intensificada y prolongada: aumenta la volatilidad actual y cae el crecimiento mundial

7

Otras medidas para Chile (1/2)

- a) Enfatizar la flexibilidad cambiaria
- b) Mayor desarrollo financiero: desarrollar instrumentos financieros que permitan tomar seguros cambiarios
- c) Profundizar apertura al comercio a través de abrir nuevos mercados:
 - Aprobación del CPTPP-11
 - Evaluar acuerdos con las Américas del Atlántico (fuera de Mercosur), las mediterráneas y el Caribe
- d) Prepararse en términos regulatorios para la era digital (revolución industrial 4.0) y el cambio climático

7

Otras medidas para Chile (2/2)

- d) Revisar los **lineamientos de la política exterior** de Chile al 2030
- e) Completar negociaciones y puesta en vigencia de modernización del **Acuerdo de Asociación Chile — UE (2018-2020)**
- f) Completar negociaciones y entrada en vigencia de 4 países miembros asociados de la **Alianza del Pacífico (2018-2020)**
- g) **Ley de migración**: seguir los exitosos modelos de las leyes y políticas de inmigración de Australia, Nueva Zelanda y Canadá
- h) Desarrollar una nueva **estrategia sobre seguridad nacional**, consistente con: una nueva estrategia y políticas de drogas, combate efectivo al terrorismo, reconocimiento de pueblos originarios, entre otros

2

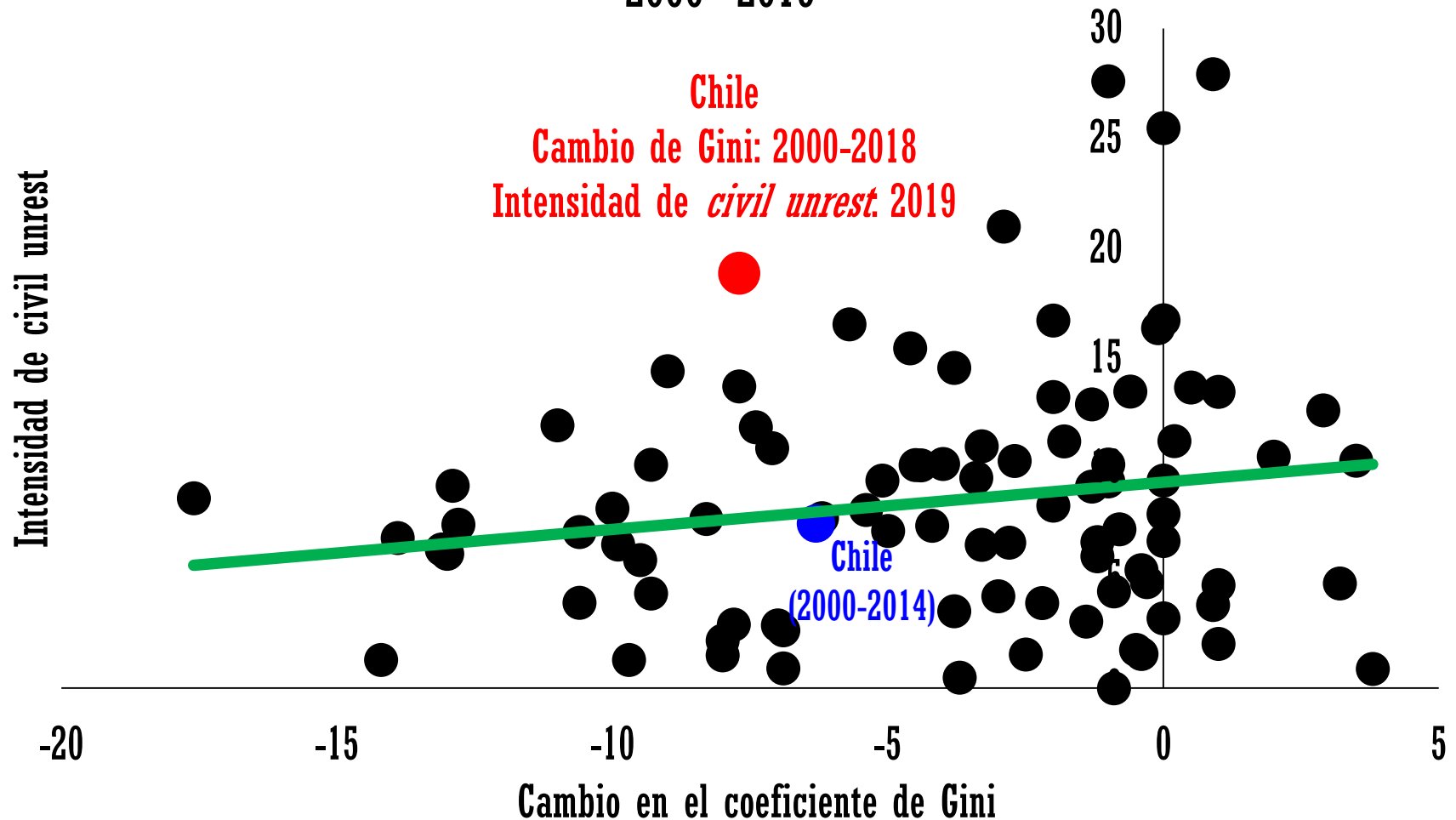
La crisis de Chile

Las causas de la crisis chilena

- La aguda crisis de Chile se origina en dos causas:
 - a) **Detonador**: un ataque terrorista coordinado
 - b) **Condición estructural**: conjunto amplio y creciente de demandas sociales y particulares — legítimas e ilegítimas, racionales y absurdas
- Tres factores adicionales que **profundizan y extienden la crisis**:
 - a) Debilidades estructurales del Estado
 - b) Condición de debilidad de nuestra sociedad
 - c) Condición de fragilidad del Gobierno

Menor desigualdad implica menos crisis violentas

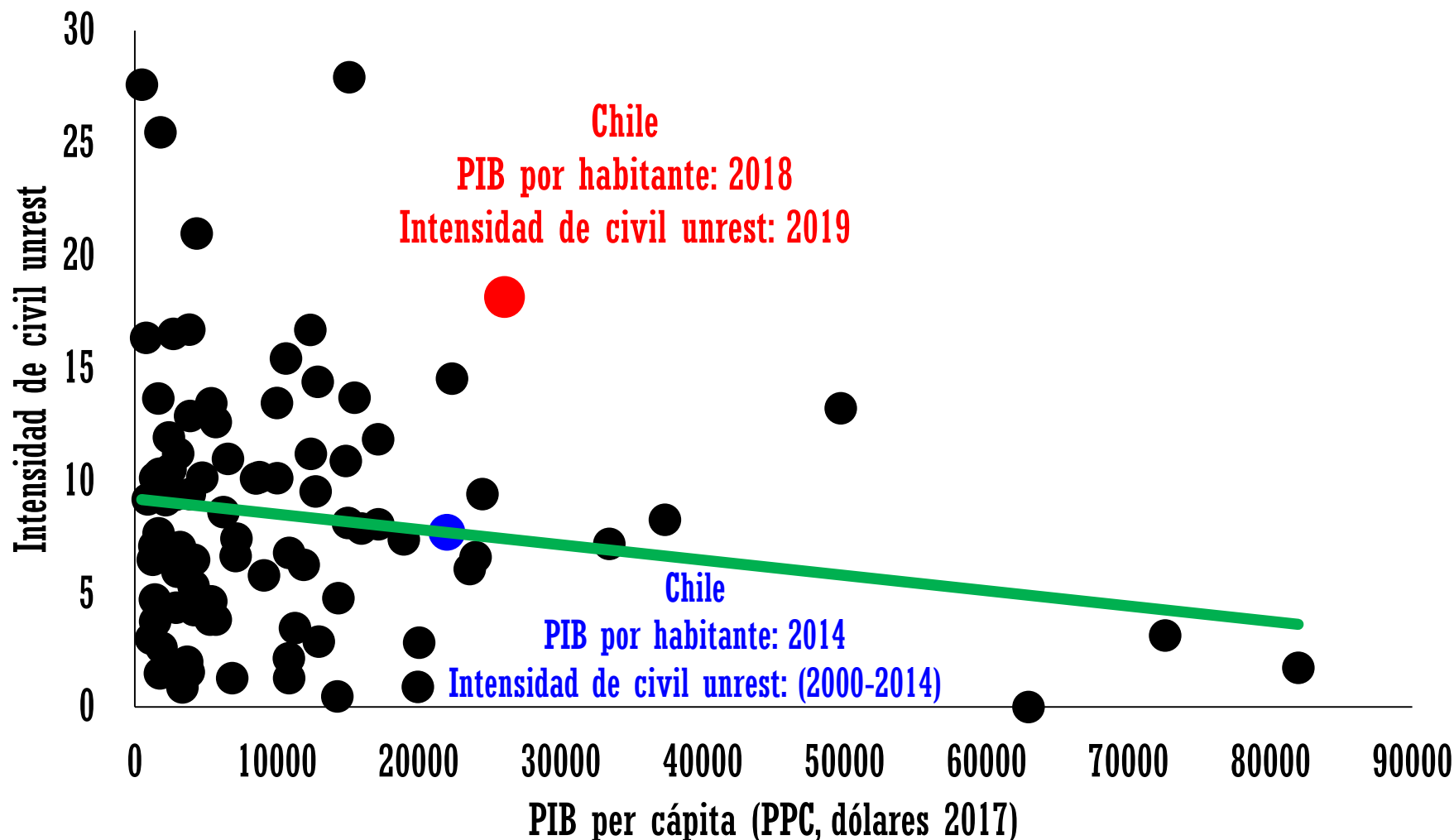
Correlación entre el cambio del coeficiente de Gini y la intensidad de civil unrest, 2000- 2019



Fuentes: índice del autor calculado en base a los datos de PRIO y Banco Mundial

Mayor crecimiento implica menos crisis violentas

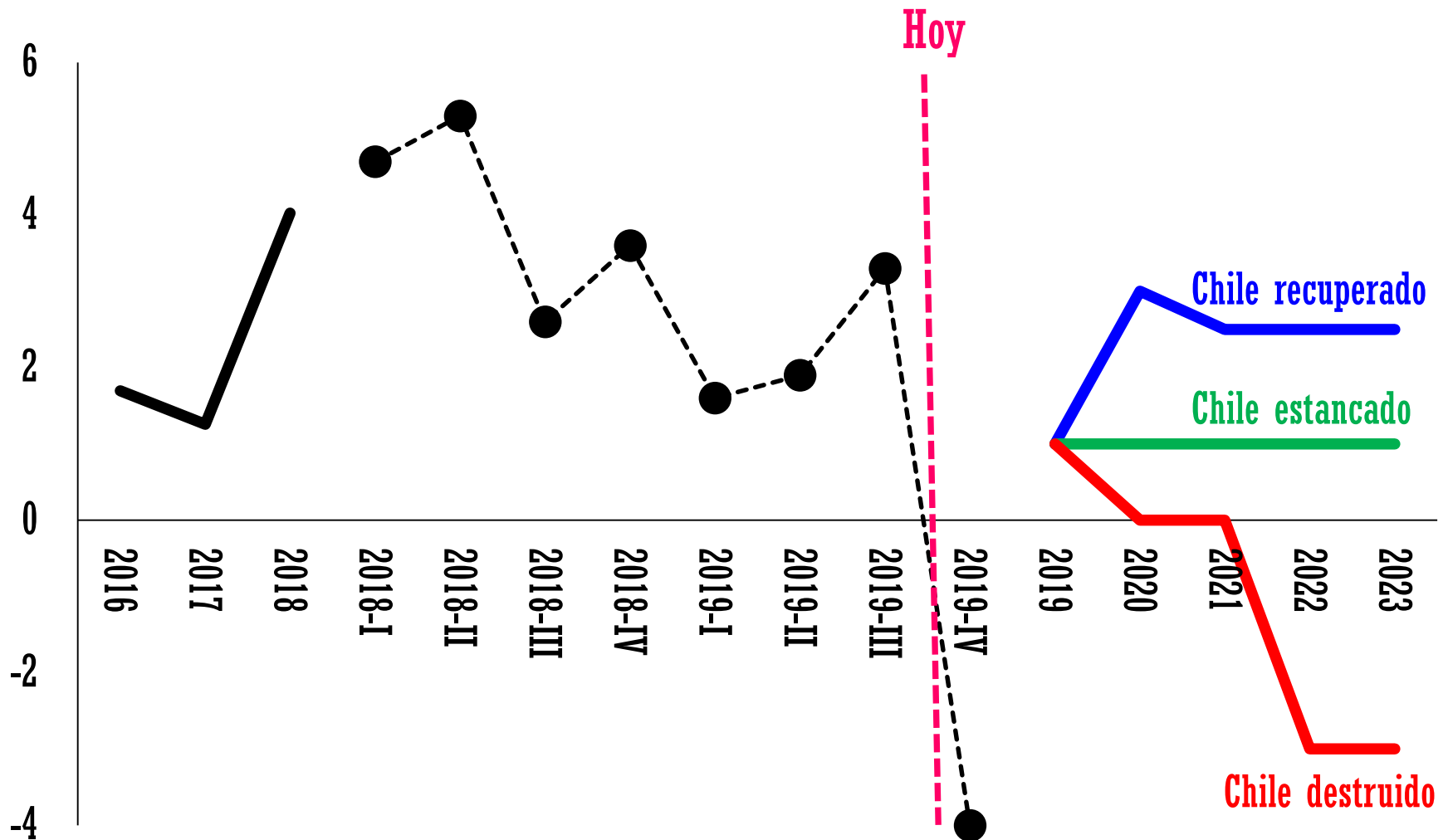
Correlación entre el PIB per cápita y la intensidad de civil unrest, 2000- 2019



Fuentes: índice del autor calculado en base a los datos de PRIO y Banco Mundial

Impacto y escenarios post-crisis

Crecimiento del PIB anual y trimestral, 2016- 2023



Fuentes: Banco Central de Chile y estimaciones del autor

Salidas de la crisis

- Alcanzar acuerdos sociopolíticos:
 - a) **Acuerdo por la Paz Social:** enfrentar y perseguir judicialmente a los responsables de la violencia
 - b) **Acuerdo Social del Nunca Más:** rechazo ciudadano al uso de la violencia en todas sus formas
 - c) **Acuerdo de reformas de las instituciones de inteligencia, policiales y judiciales**
 - d) **Acuerdo de Justicia Social:** adopción de reformas sociales profundas y eficaces que se hagan cargo de los principales problemas que identifican los chilenos
 - e) **Acuerdo para reformar la constitución**

Perfiles Económicos Asia-Pacífico 2019

Comentarios

Klaus Schmidt-Hebbel

Consejero, Fundación Chilena del Pacífico

Profesor Titular, Universidad del Desarrollo

www.schmidt-hebbel.com



FUNDACIÓN
CHILENA DEL
PACÍFICO

Fundación Chilena del Pacífico

Santiago, 04 diciembre 2019