

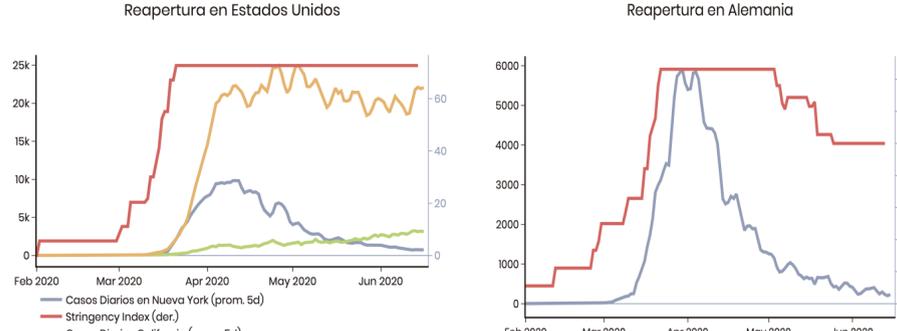
ECONOMÍA GLOBAL: CONTINÚA REAPERTURA GLOBAL JUNTO A DESAFÍOS LOCALES

18 de junio, 2020.

Dentro de los principales aspectos a destacar en los últimos días, está la gradual **recuperación de la actividad en las principales economías desarrolladas.**

En la medida que los casos de contagio de coronavirus han ido declinando, más en Europa que en EE.UU, se han ido relajando las medidas de restricción a la movilidad y a la apertura de los distintos sectores económicos. Esto se ha reflejado en indicadores que empiezan a mostrar cierta recuperación en el mes de mayo.

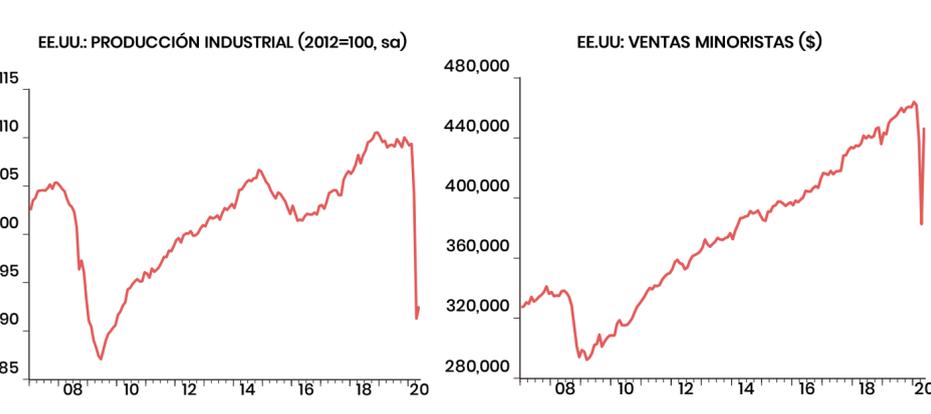
Países comienzan sus reaperturas después de grandes disminuciones en el número de casos



Fuente: Estudios Security.

La producción industrial en EE.UU, más significativamente el consumo y las ventas minoristas, repuntan en los últimos datos, lo que empieza a mostrar cierta tendencia a la recuperación, un poco más marcada para el tercer trimestre de este año.

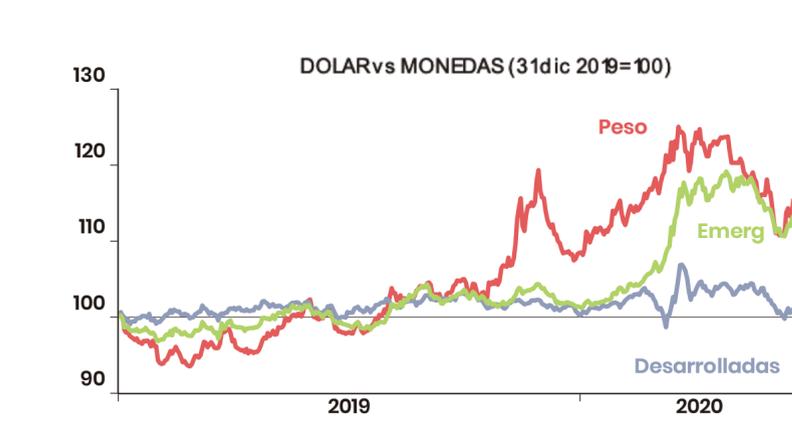
EE.UU. sigue mostrando recuperación en el margen, aunque falta un largo camino



Fuente: Reserva Federal, Census Bureau.

En términos de monedas y mercados emergentes, aún cuando mantenemos cierta volatilidad, las monedas se han mantenido más apreciadas de lo que estaban en el peak de la crisis cerca del mes de marzo. A pesar de tener tipos de cambio depreciados, tenemos ciertas señales de condiciones financieras externas, de las economías emergentes, un poco más favorables de las que teníamos en el peak.

Aún con elevada volatilidad, las monedas se mantienen más apreciadas que en los puntos más críticos de la crisis sanitaria

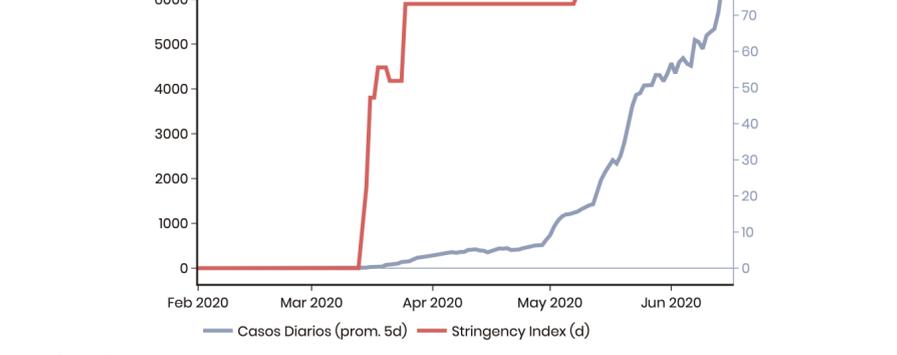


Fuente: Estudios Security.

En el caso particular de Chile, tenemos algo más de incertidumbre con un rebote de las primas por riesgo soberanas, ya que continuamos en la fase más crítica de la pandemia, por lo tanto, el control de los nuevos contagios y de las expectativas sobre un relajamiento de las medidas de restricción de movilidad, se ven algo más lejos de lo que se pensaba hace unas semanas atrás.

Chile aún se mantiene en la fase crítica de la pandemia y por tanto de las medidas de cuarentena

Evolución de la pandemia y medidas restrictivas



Fuente: Estudios Security.

Esto se combina entonces, con **dos medidas de política económica que creemos son muy destacables. Una, el acuerdo transversal que se logró entre el gobierno y los distintos sectores políticos, para una tercera fase de apoyo económico por 12.000 millones de USD adicionales a las fases 1 y 2 que ya se habían anunciado hace un par de meses. La segunda, es el apoyo a los ingresos de los hogares en el más corto plazo, a las pymes y también a las grandes empresas.** Este, es un foco adicional que tiene que ver con la recuperación de la economía en cuanto al empleo y a la recuperación de la inversión para el 2021 en adelante y, por lo tanto, es un esfuerzo significativo para apoyar la recuperación.

Medidas de apoyo económico en la pandemia

En materia fiscal:

- Se logra acuerdo transversal para una tercera fase de apoyo económico por hasta US\$12.000 millones a un plazo de 24 meses.

Apoyo a los ingresos de hogares
Apoyo a las empresas, con foco en las pymes
Apoyo a la fase de recuperación económica con foco en empleo e inversión

Fuente: Banco Central y Ministerio de Hacienda

Otra aspecto importante, es que el Banco Central, en su reciente Informe de Política Monetaria de esta semana, hace un ajuste drástico en las proyecciones de crecimiento a la baja para este año, en un rango de caída entre 7,5 y 5,5 % para el PIB.

Medidas de apoyo económico en la pandemia

En materia monetaria:

- Banco Central amplía sus medidas de apoyo a la liquidez del sistema, ante un drástico ajuste en sus proyecciones de crecimiento para este año.

Fuente: Banco Central y Ministerio de Hacienda

Esto viene acompañado de nuevos anuncios de medidas para apoyar la liquidez de los mercados a través de compras de activos y a través del apoyo a la generación de nuevos créditos. Así es que, Chile aún y eso lleva a que, tanto el gobierno, los distintos sectores políticos y el Banco Central, continúan haciendo esfuerzos por generar paquetes de ayuda, que esperamos tengan resultados en el corto y mediano plazo para superar esta crisis.

