



El comercio internacional de Chile en el mundo post Covid-19

Gonzalo Sanhueza | Socio y Director | Abril 2020

Av. El Golf 99, Piso 14, Las Condes, Santiago, Chile | +562 24958871 | www.econsult.cl



Econsult

C A P I T A L

¿Qué pasará con el Comercio Internacional de Chile post Covid-19?

Tres elementos claves:

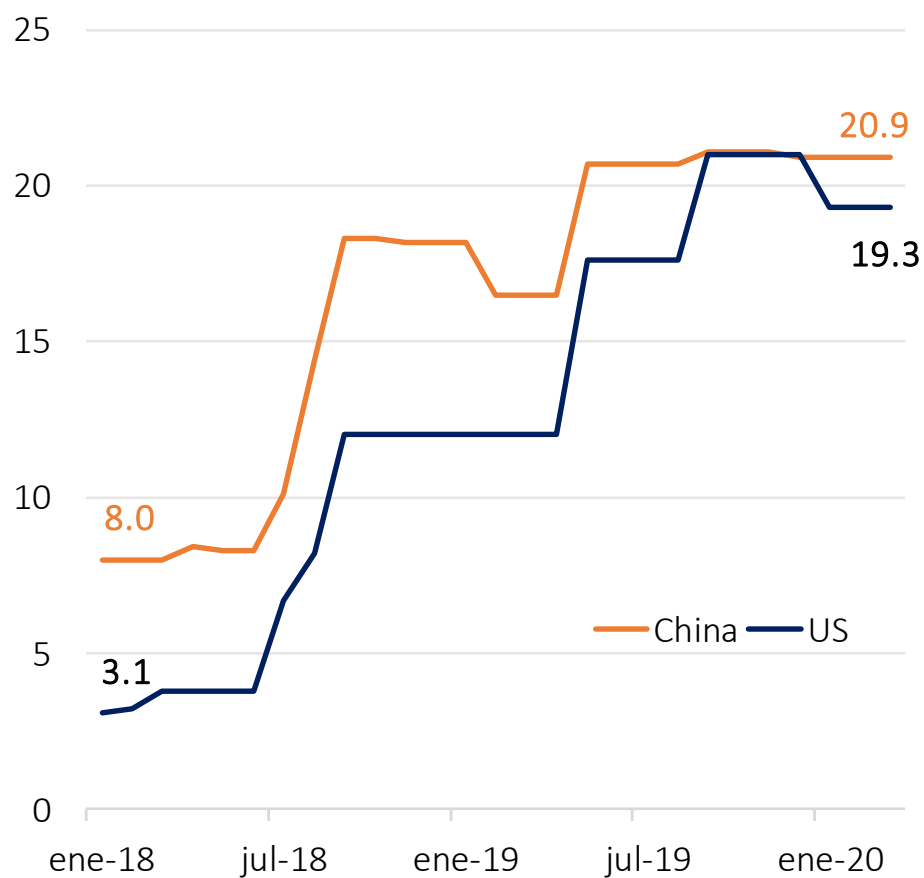
Proteccionismo

Caída de la Demanda Global

Restricciones al Financiamiento

El Comercio Global ya venía afectado por la Guerra Comercial

Comercio Bilateral China-EE.UU.: Arancel Promedio (%)



La importancia de China en el mundo se ha triplicado en los últimos 20 años

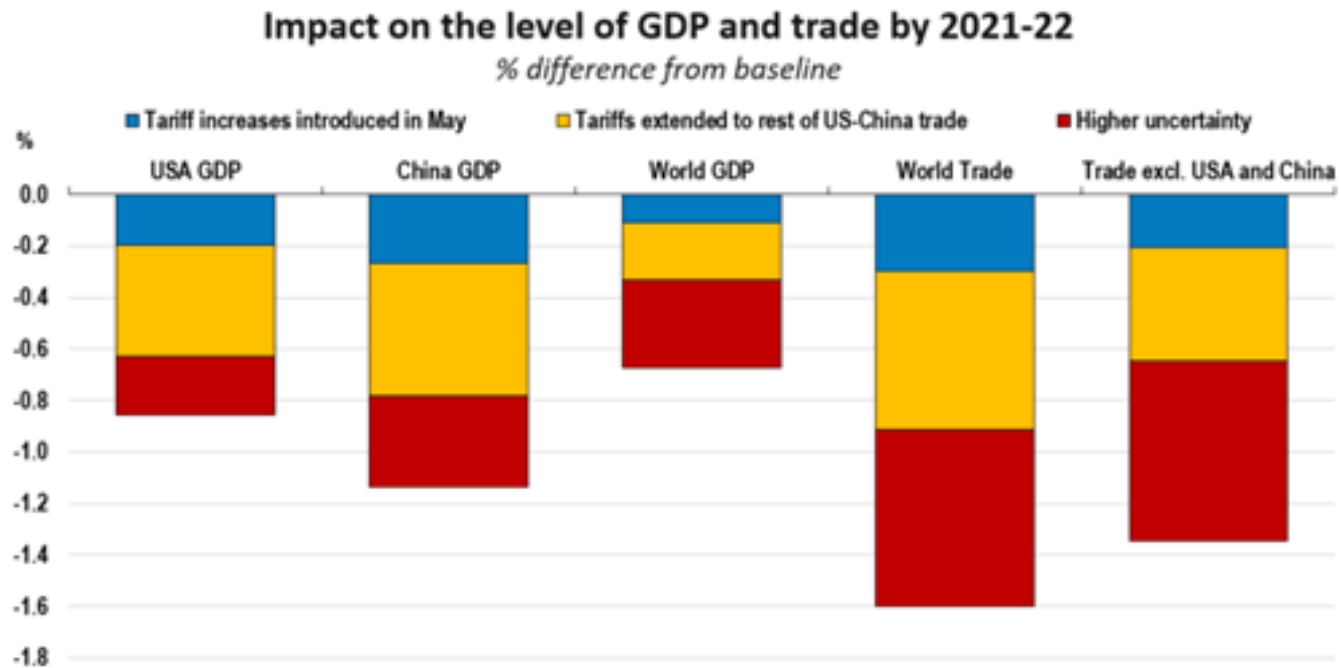
Importancia de China en el mundo
(% del total mundial)

A. China is more integrated in the global economy
(% of world)



Los efectos del Proteccionismo tienen importantes repercusiones en el crecimiento mundial

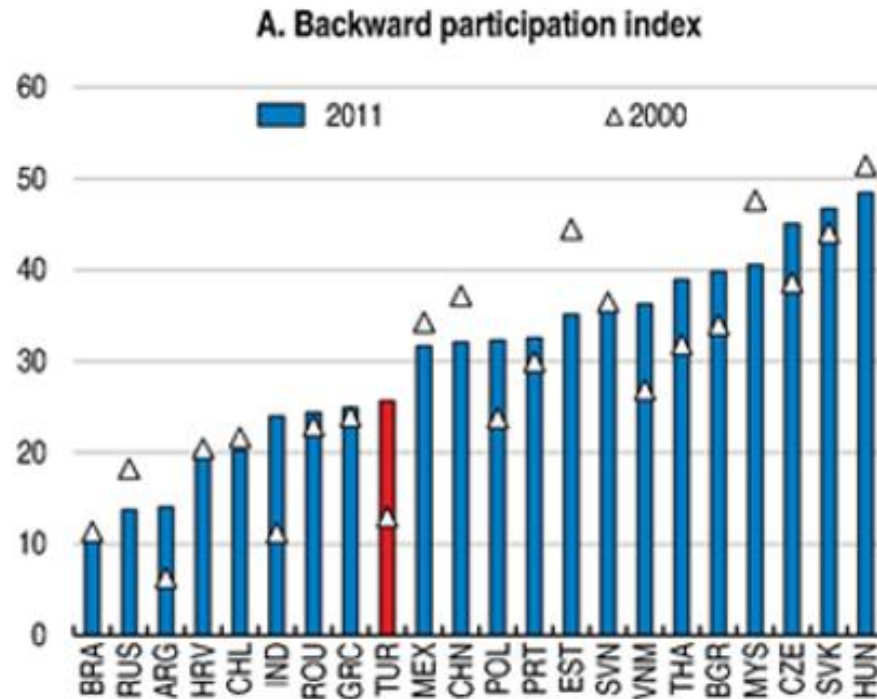
Impacto de la Guerra Comercial sobre el PIB Mundial
(diferencial % respecto del escenario sin Guerra Comercial)



Note: The first scenario shows the impact of the United States raising tariffs on \$200 billion of imports from China from 10% to 25% from mid-May 2019 (with reciprocal action by China on \$60 billion of imports from the United States). The second scenario shows the additional impact if tariffs of 25% are imposed on all remaining bilateral non-commodity trade between China and the United States from July 2019. The final scenario adds in the impact from a global rise of 50 basis points in investment risk premia that persists for three years before slowly fading thereafter. All tariff shocks are maintained for six years. Based on simulations on NiGEM in forward-looking mode.
Source: OECD calculations.

Las Cadenas de Valor Globales hoy se ven como un riesgo para las economías locales

Cadenas de Valor Globales (índice)



Corresponde al ratio entre el valor agregado externo y las exportaciones locales. Es decir, es el valor que agregan los insumos importados por un país en la producción de los bienes que exporta.

¿Qué pasará con el Comercio Internacional de Chile post Covid-19?

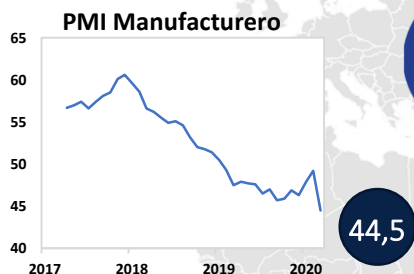
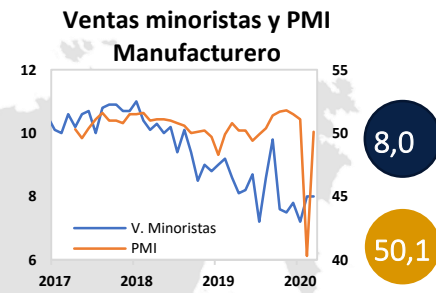
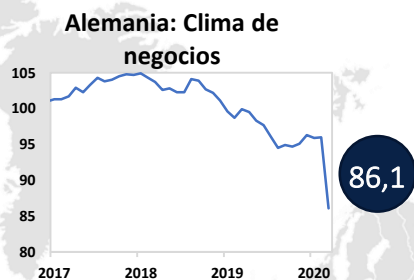
Tres elementos claves:

Proteccionismo

Caída de la Demanda Global

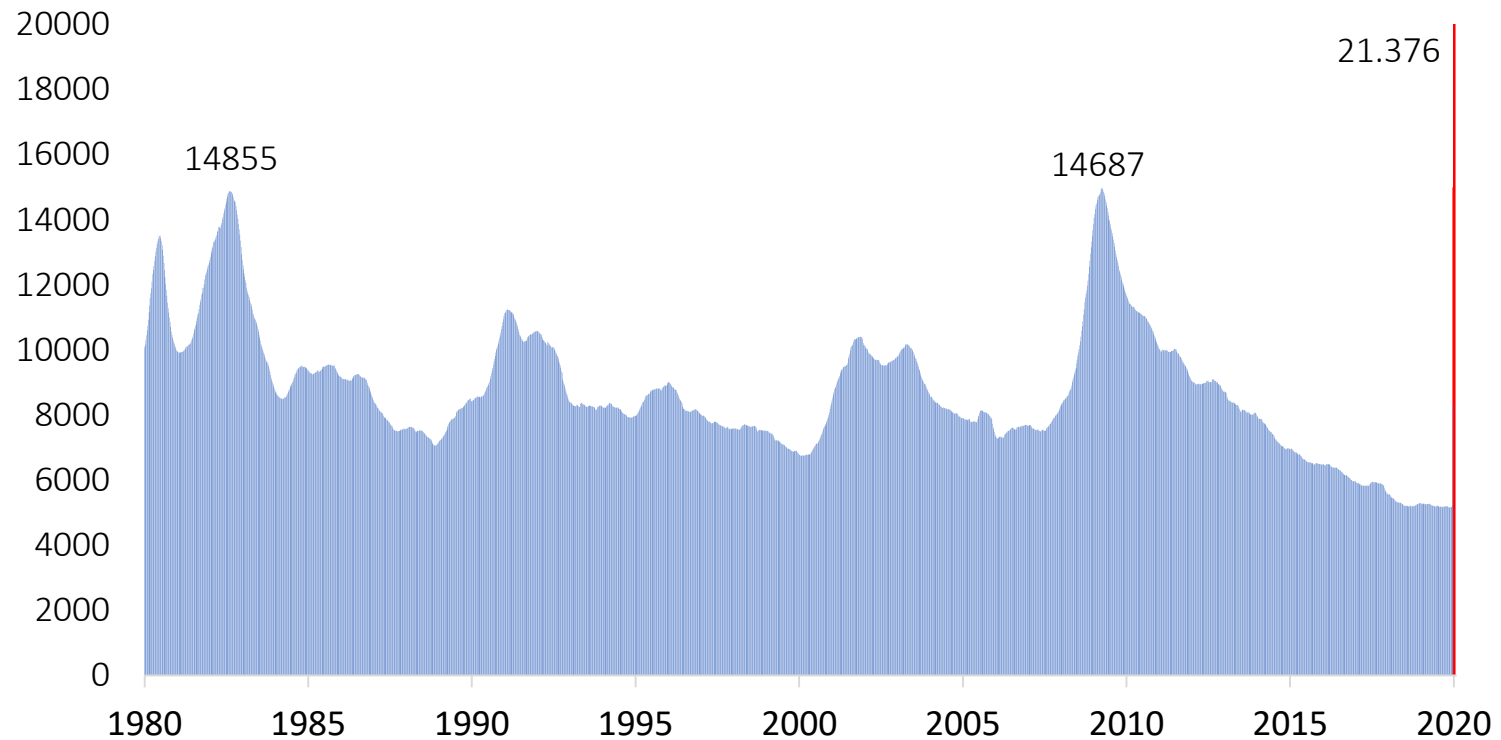
Restricciones al Financiamiento

Indicadores de actividad ya señalan un significativo impacto sobre la economía global



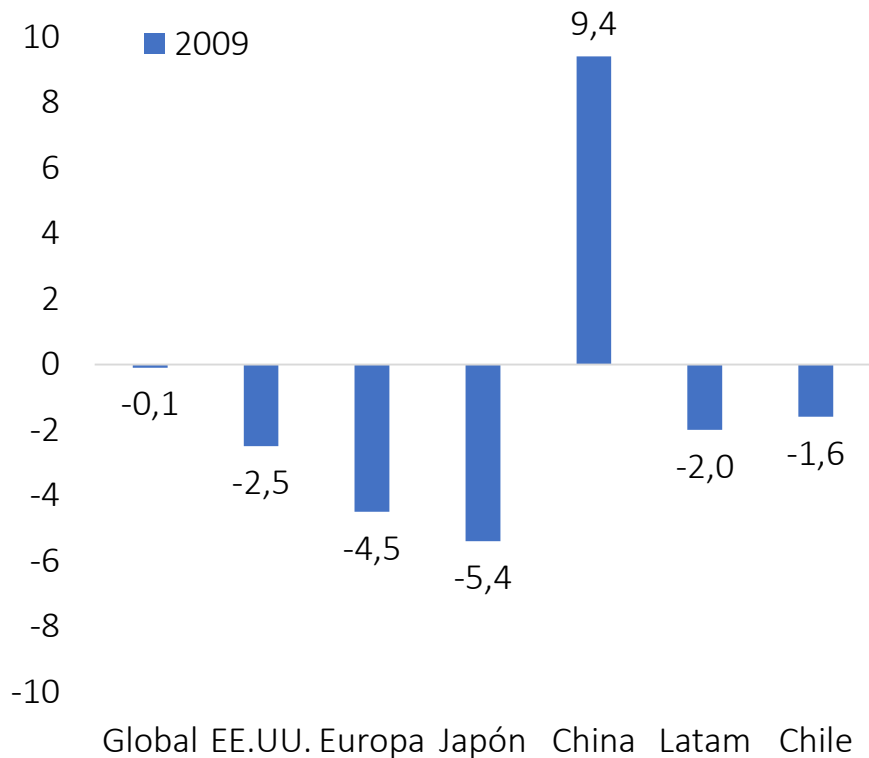
La magnitud de esta crisis ha superado con creces el impacto de episodios recesivos anteriores

EE.UU.: Peticiones Iniciales de Subsidio por Desempleo
(miles, suma móvil 24 semanas)

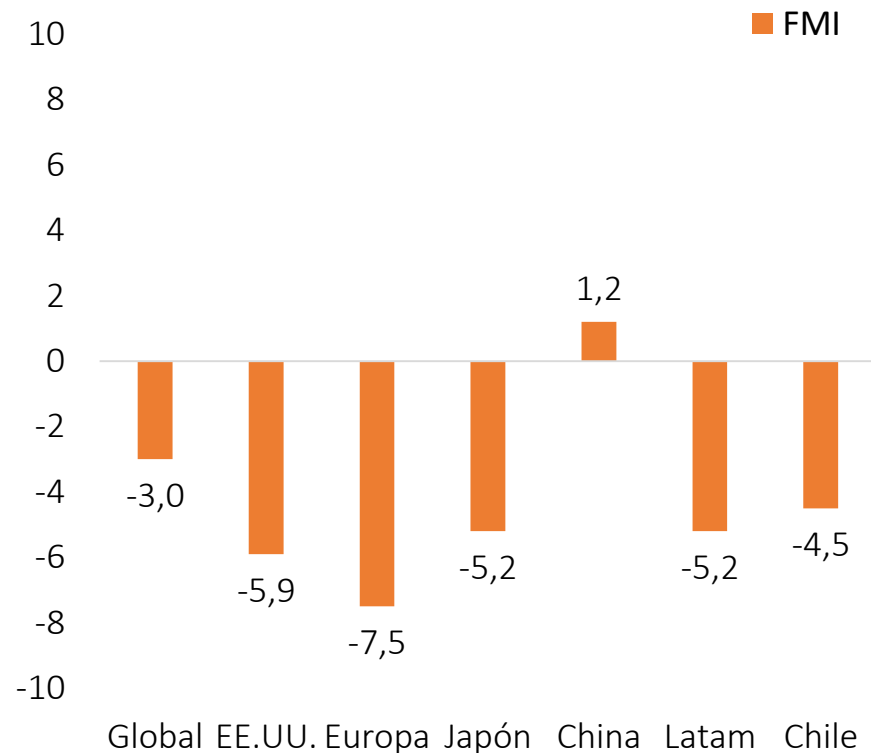


Las contracciones esperadas para el PIB superan lo registrado durante la crisis de 2009

Crecimiento durante crisis anteriores (%)

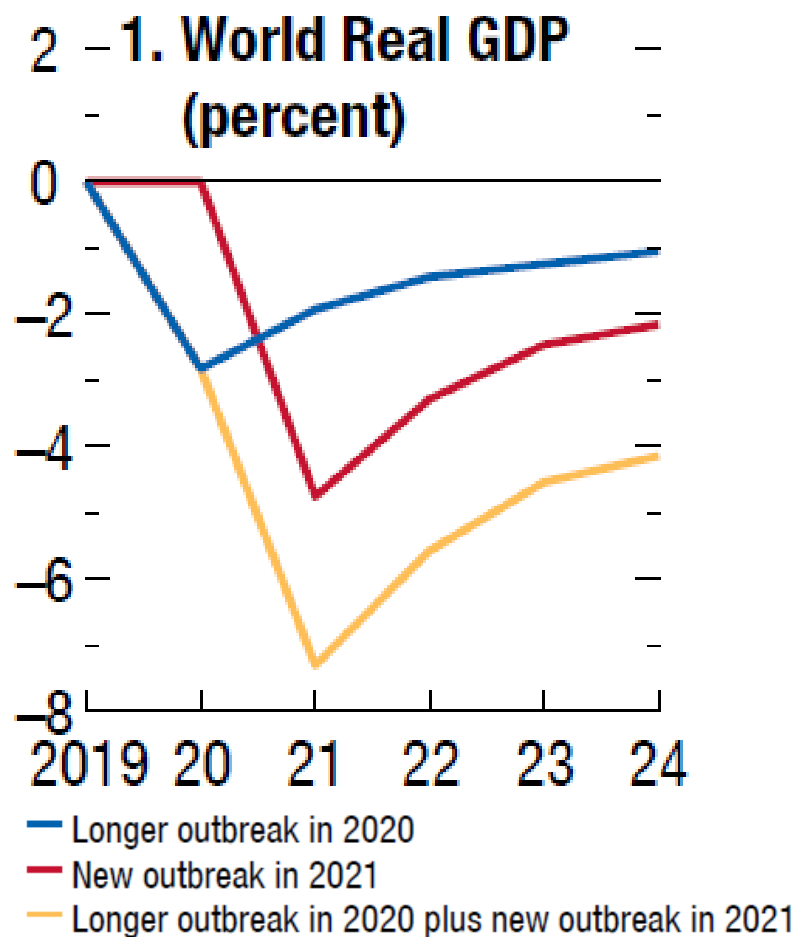


Proyecciones de Crecimiento 2020 (%)

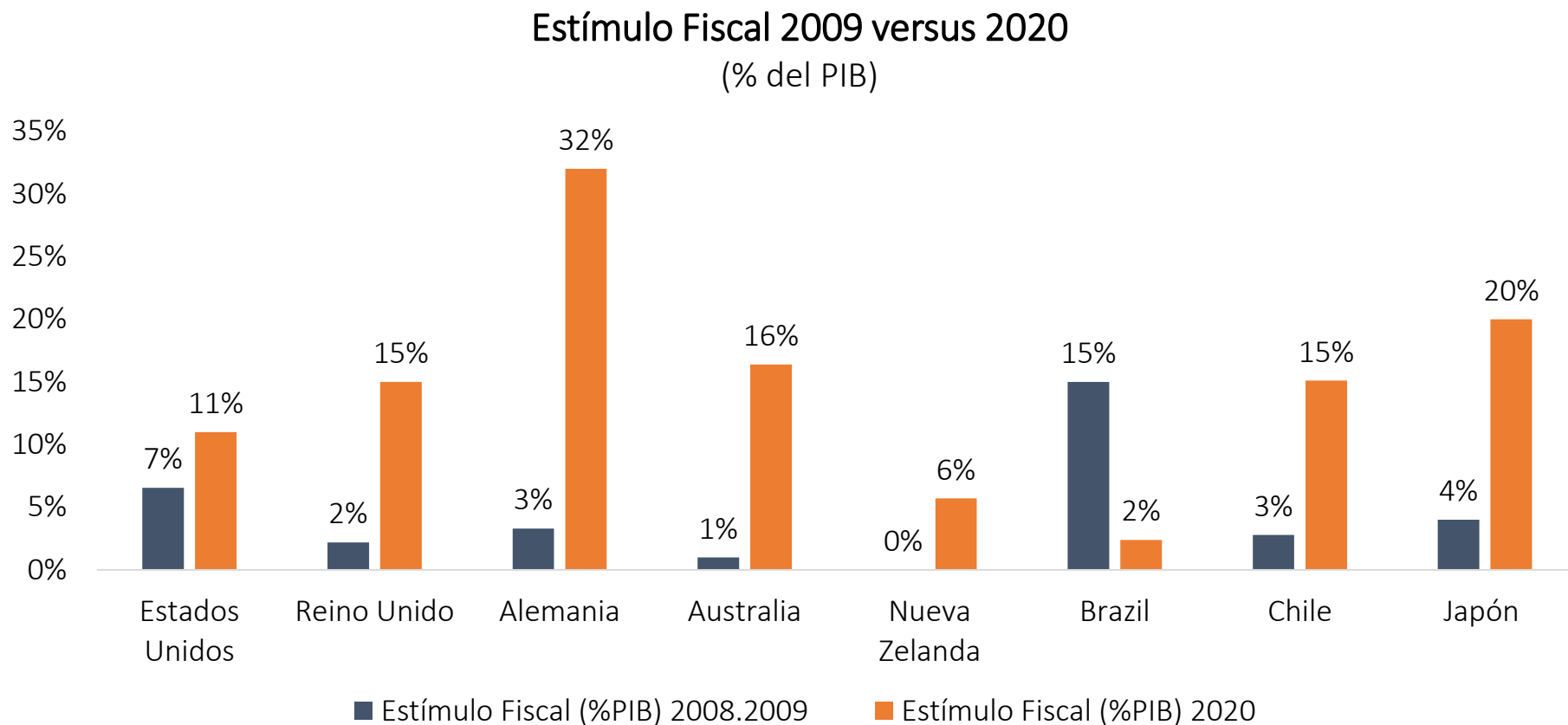


Existiendo la posibilidad de escenarios incluso más negativos

Escenarios alternativos de proyección de Crecimiento Mundial
(diferencial % respecto del escenario base)



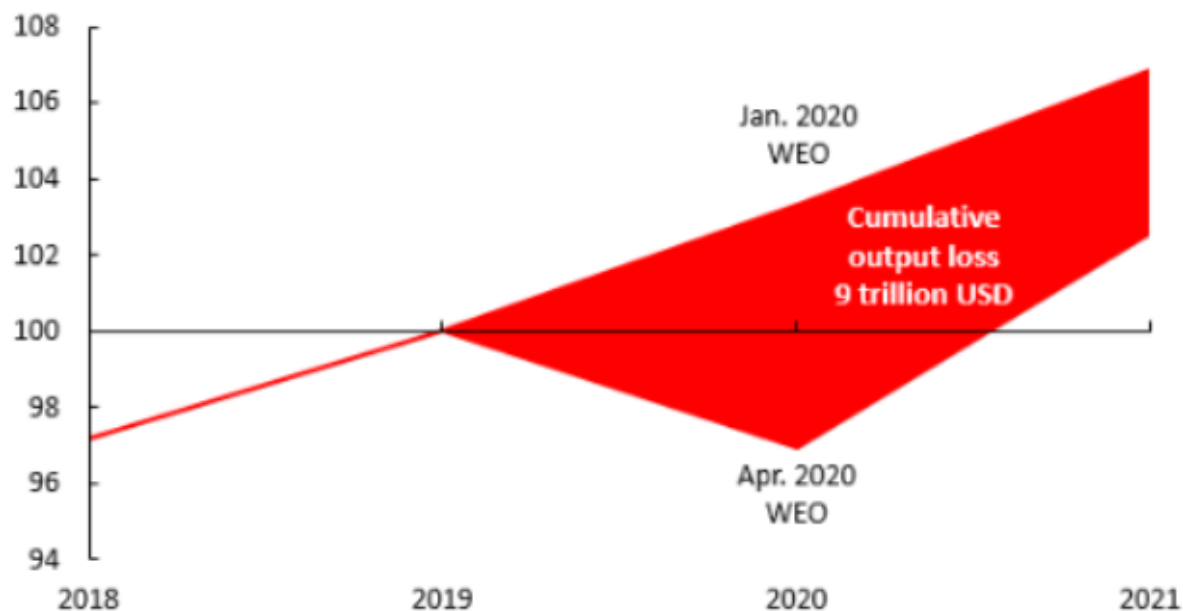
La respuesta de la política fiscal ha sido significativamente mayor a lo realizado durante la crisis sub prime



La pérdida de PIB mundial durante el período 2020-2021 alcanzaría los USD 9 trillones

Nivel de PIB Mundial: Pérdida acumulada período 2020-2021
(índice, 2019=100)

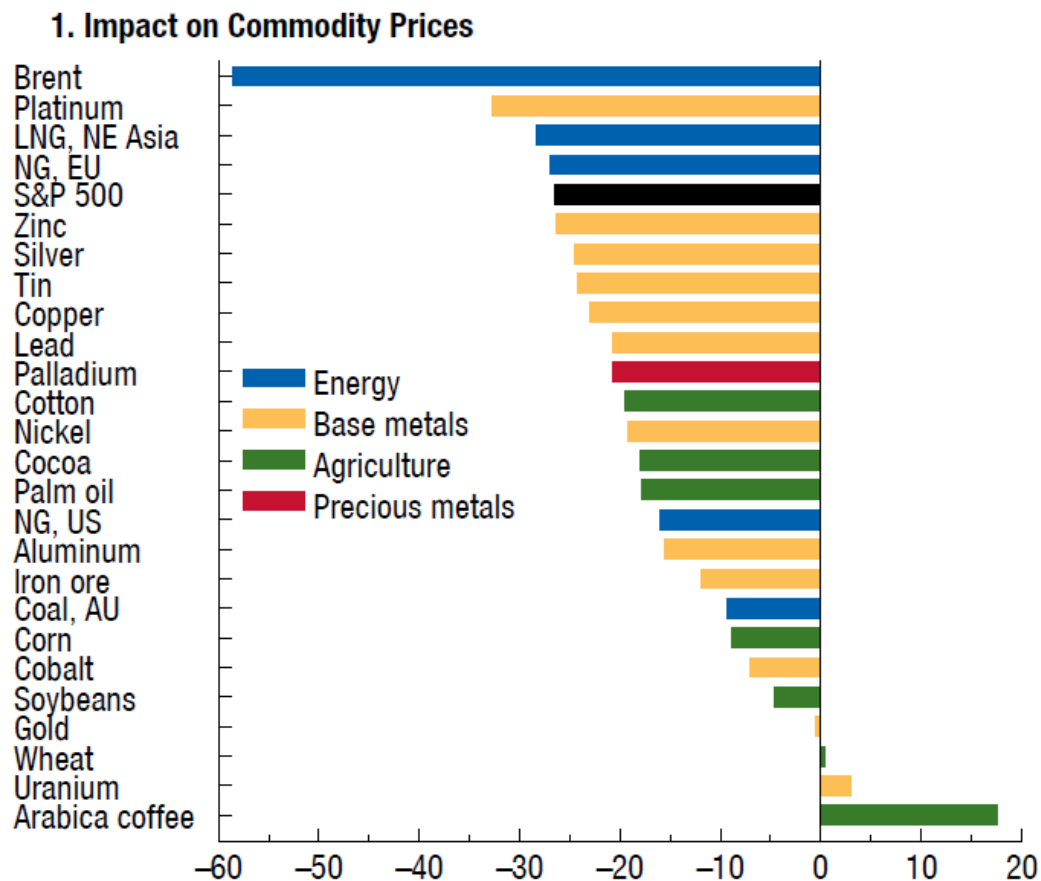
(global real GDP level, index)



Sources: IMF, *World Economic Outlook*; and IMF staff calculations.

La menor demanda mundial impacta con fuerza el precio de las materias primas

Efecto de la crisis Covid-19 en el Precio de Materias Primas (porcentaje)



¿Qué pasará con el Comercio Internacional de Chile post Covid-19?

Tres elementos claves:

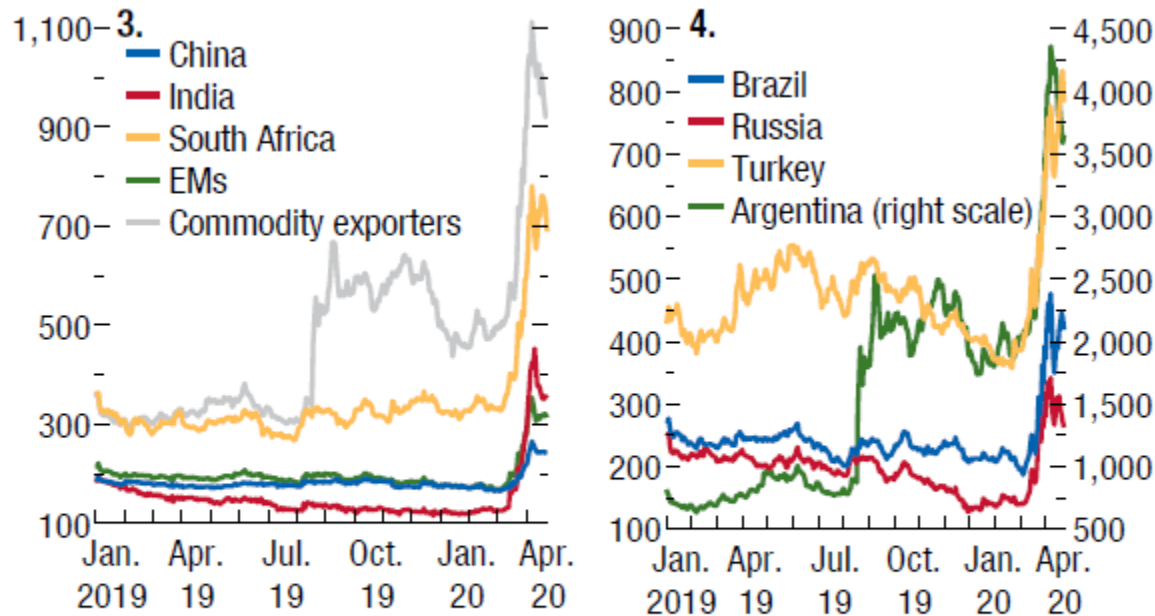
Proteccionismo

Caída de la Demanda Global

Restricciones al Financiamiento

El riesgo de crédito de las economías ha aumentado significativamente producto del estrés financiero

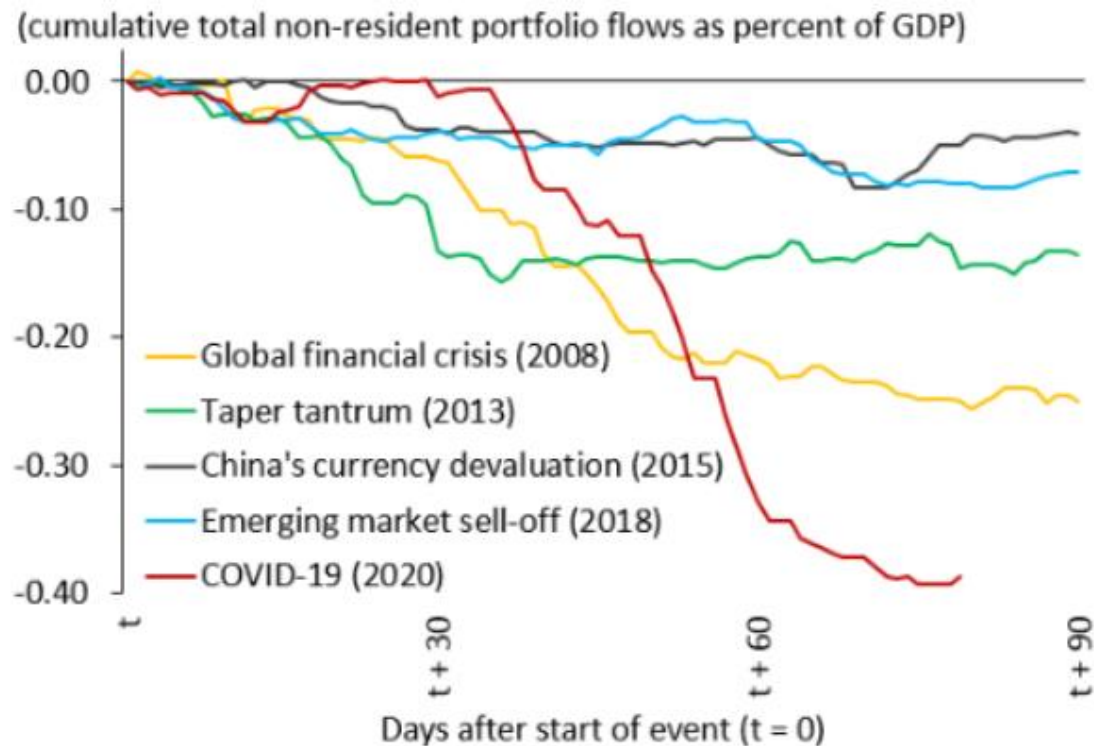
Riesgo País EMBI
(puntos base)



Sources: Haver Analytics; Thomson Reuters Datastream; and IMF staff calculations.

Esto se refleja en una importante caída en su disponibilidad de financiamiento externo

Economías Emergentes: Flujos de Capitales durante episodios de crisis (acumulado desde el período t=0)



Sources: Bloomberg Finance L.P.; EPFR Global; Haver Analytics; Institute of International Finance; and IMF staff calculations.

¿Qué pasará con el Comercio Internacional de Chile post Covid-19?

Key Takeaways:

- **Alto riesgo de mayor proteccionismo hacia los próximos años:**
 - Agudización del conflicto comercial China-EE.UU.
 - Riesgo de rompimiento de las cadenas de valor globales
 - Aumento del nacionalismo en respuesta a un período de alto desempleo
- **Nivel de demanda agregada más bajo producto de la recesión económica:**
 - Las políticas monetarias y fiscales expansivas compensarán solo parcialmente
- **Países y empresas enfrentarán condiciones de financiamiento más restrictivas:**
 - Aumenta la percepción de riesgo de la economía producto de los mayores niveles de deuda

La recuperación del Comercio Global será más lenta que en crisis anteriores



C A P I T A L

Av. El Golf 99, Piso 14, Las Condes, Santiago, Chile
+562 24958871 | www.econsult.cl