

# Economía global, Chile y el mercado automotriz chileno



Klaus Schmidt-Hebbel  
FEN - Universidad del Desarrollo  
[www.schmidt-hebbel.com](http://www.schmidt-hebbel.com)

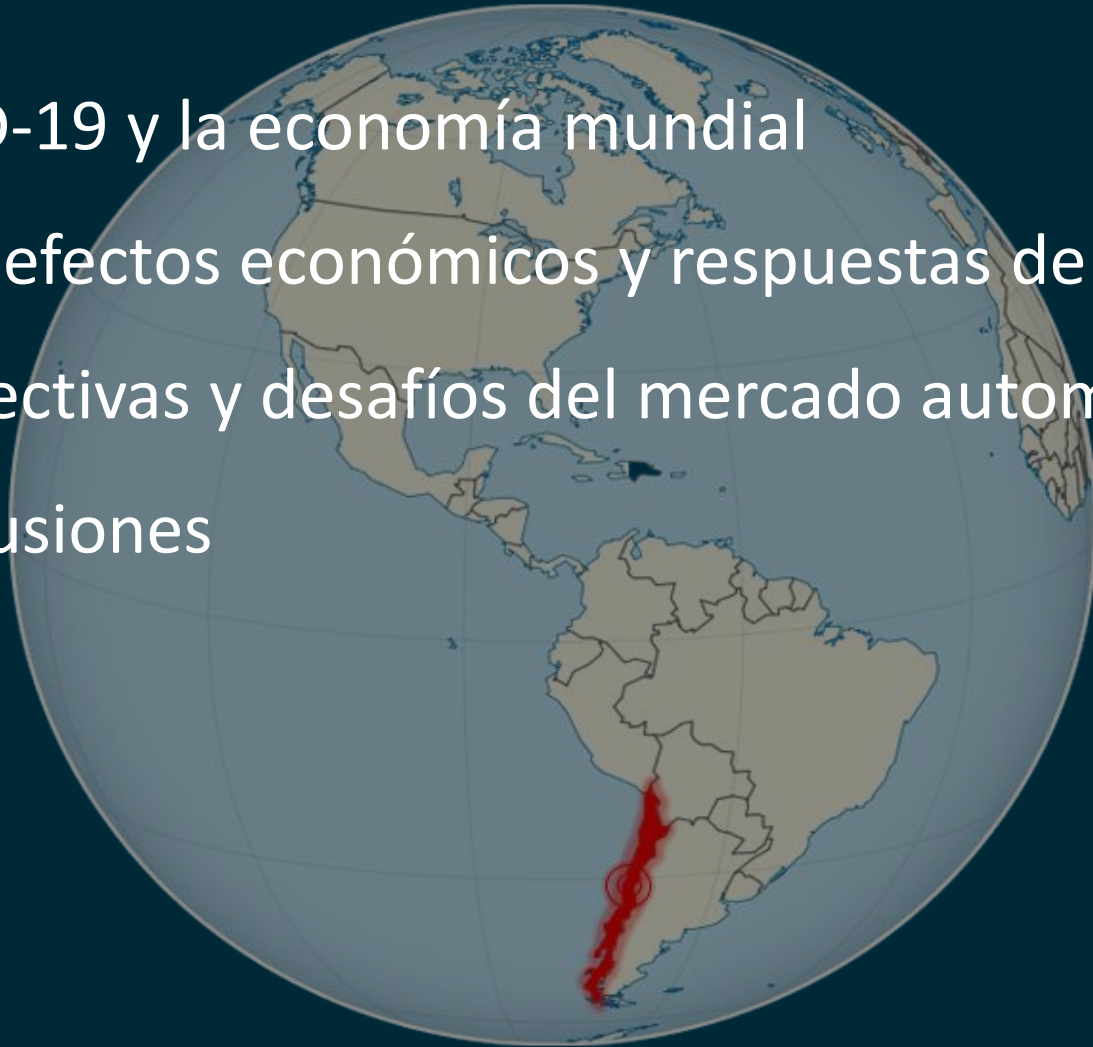
10° Encuentro Automotor  
CAVEM

Santiago, 25 de noviembre de 2020

# Contenido

---

1. COVID-19 y la economía mundial
2. Chile: efectos económicos y respuestas de política
3. Perspectivas y desafíos del mercado automotriz
4. Conclusiones

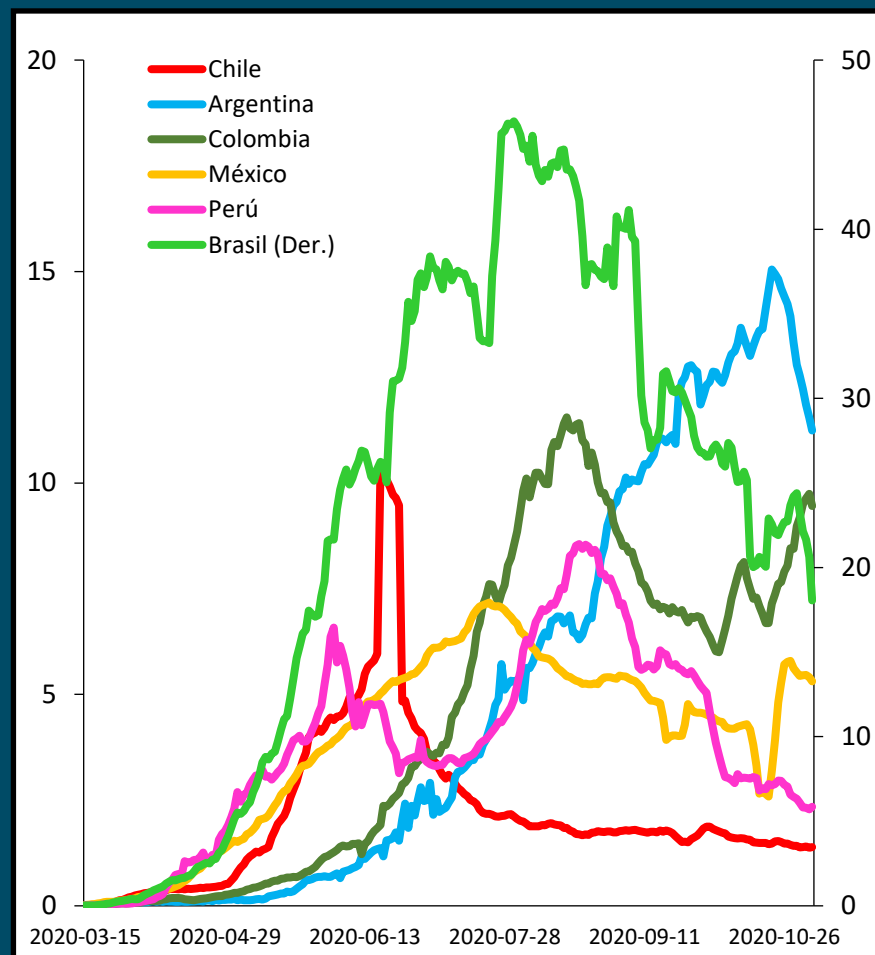
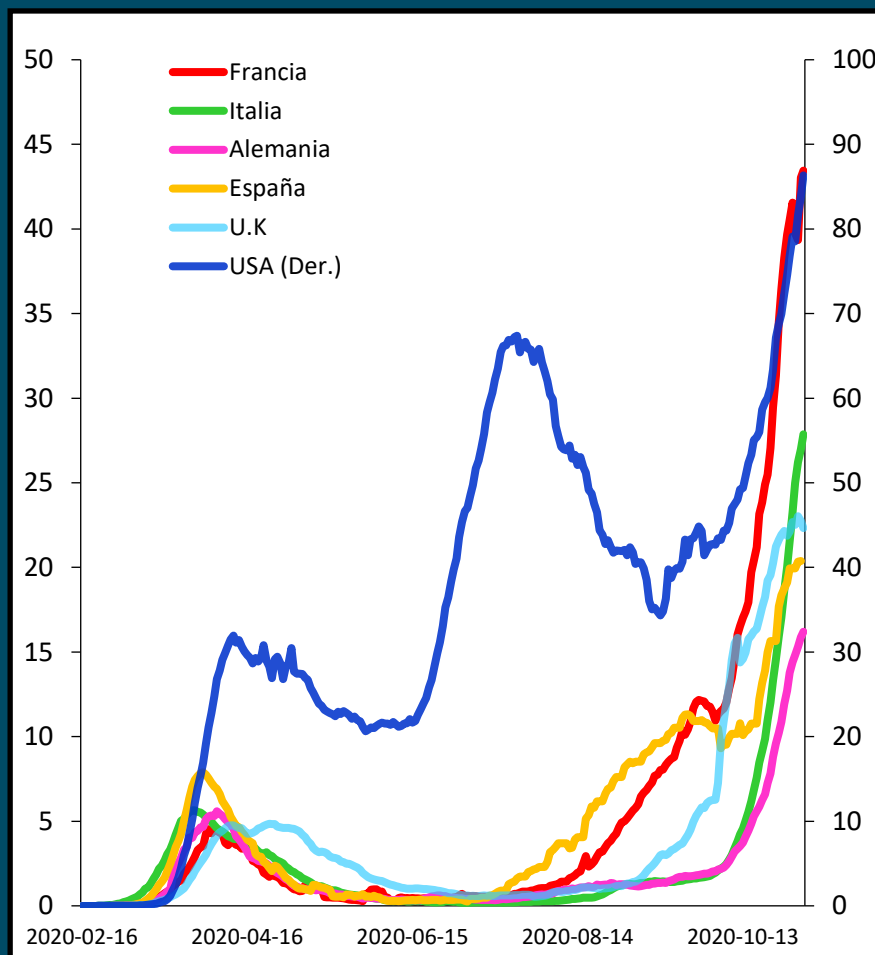


# 1. COVID-19 y la economía mundial



# El mundo y Chile en la pandemia: entre primeras y segundas olas

Número de nuevos casos, promedio móvil 7 días por COVID-19 hasta 20 de noviembre, países seleccionados (miles)



# ¿Cómo se transmite la pandemia COVID-19 a la economía?

---

## 1. Particular doble shock de oferta (COVID-19 + Lockdown):

- shock sanitario: contagiados, muertos
- medidas gobiernos: restricciones a personas y empresas

## 2. Efectos financieros:

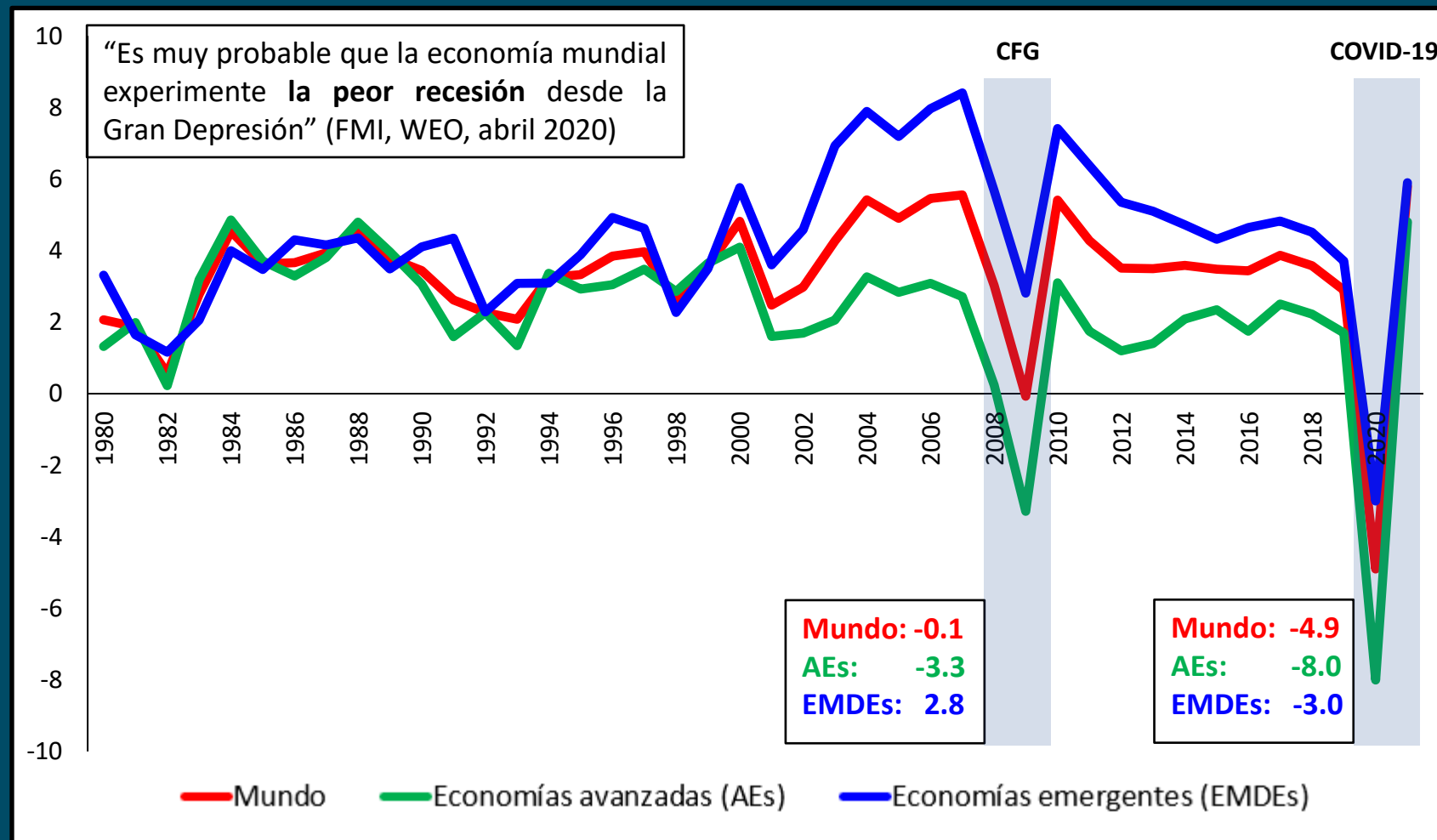
- caída en precios de activos, precios de commodities, “*flight to quality*” por pánico, restricciones crediticias y riesgos de quiebras de empresas

## 3. Contracción de la demanda privada: colapso de demanda bienes de consumo y de inversión por:

- menor empleo, ingreso y riqueza
- enorme incertidumbre
- restricciones a adquirir bienes, servicios y activos

# Esto generó un shock muy intenso: ¿con rápida recuperación?

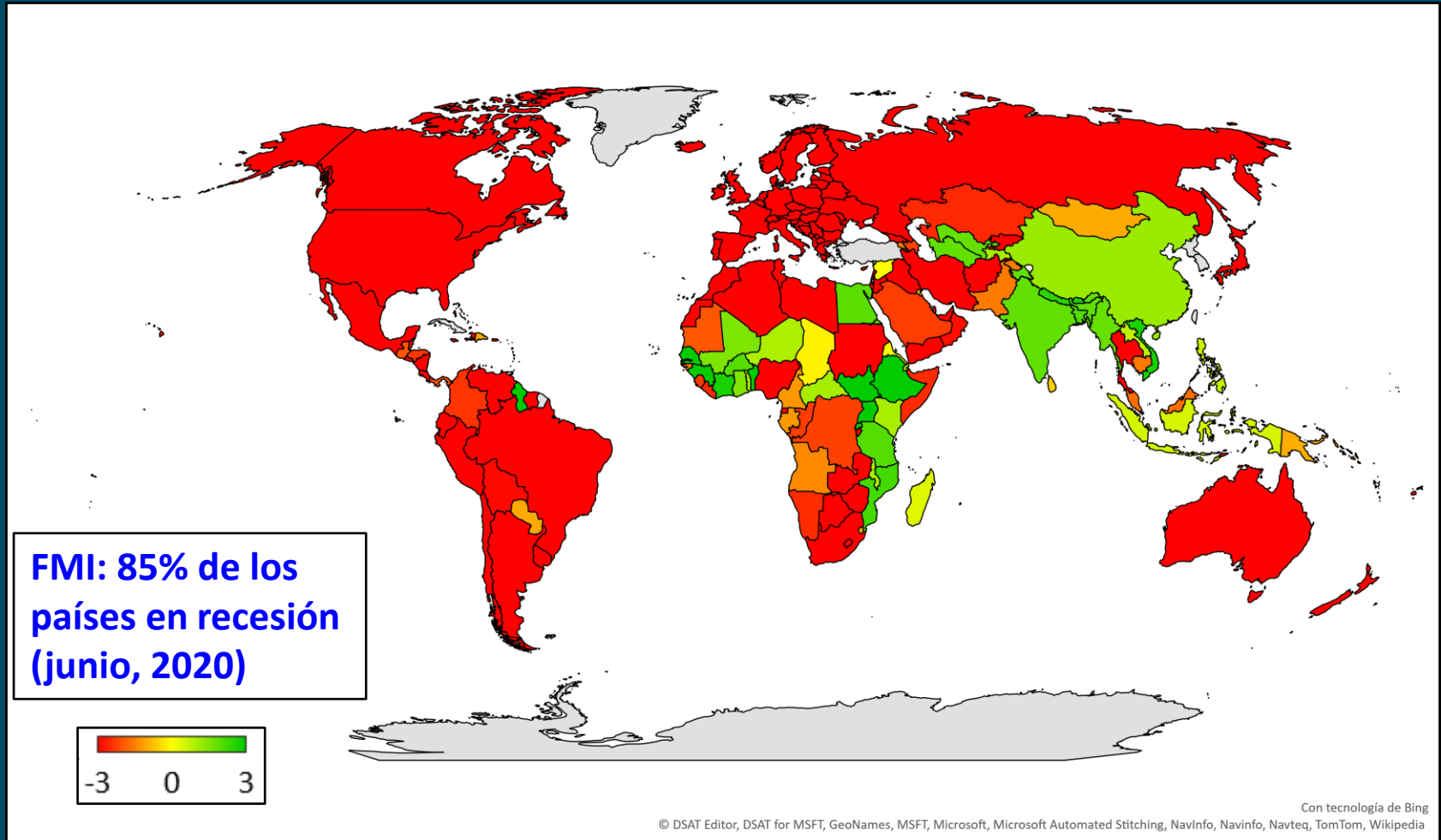
Tasa de crecimiento del PIB, grupos de países, 1980-2021 (%)



Fuente: WEO Database, FMI (junio, 2020).

# Diferencia con crisis previas: una crisis realmente global

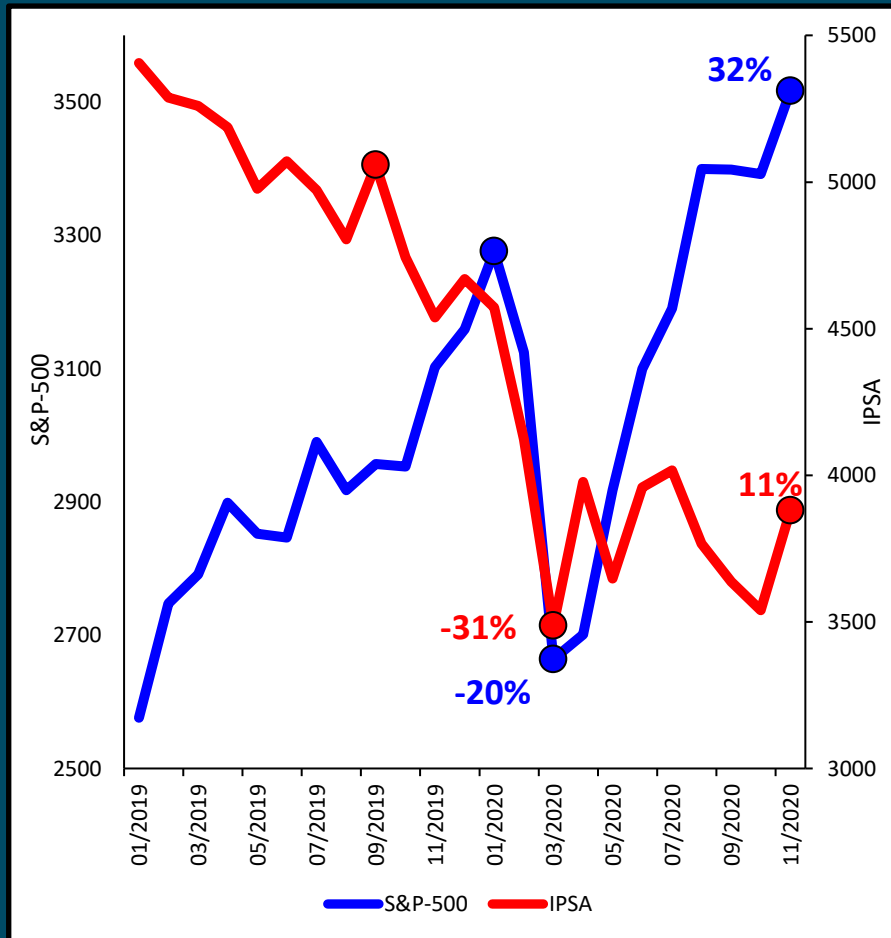
Mapa mundial de la tasa de crecimiento del PIB, 2020 (%)



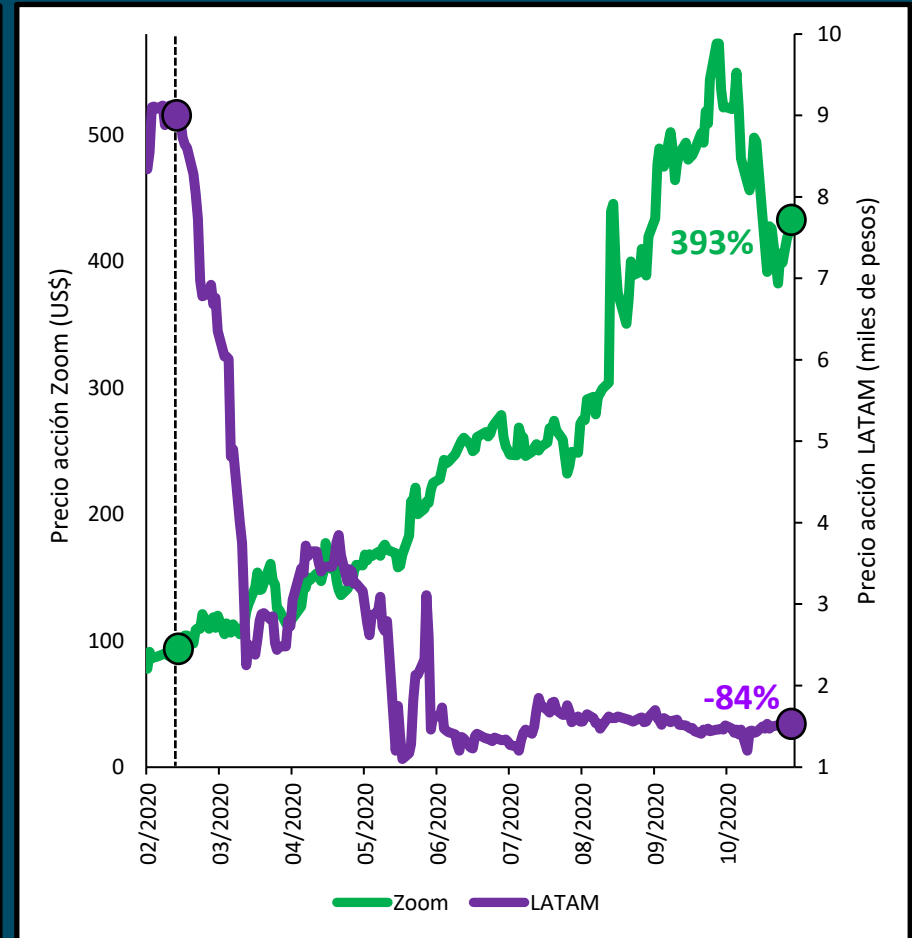
Fuente: WEO Database, FMI (junio, 2020).

# Efectos financieros: *bust-boom* agregado y brutales cambios de precios sectoriales

S&P-500 e IPSA, ene. 2019 - nov. 2020  
(nivel)



Precio de la acción de Zoom y de LATAM, feb. 2020 - nov. 2020



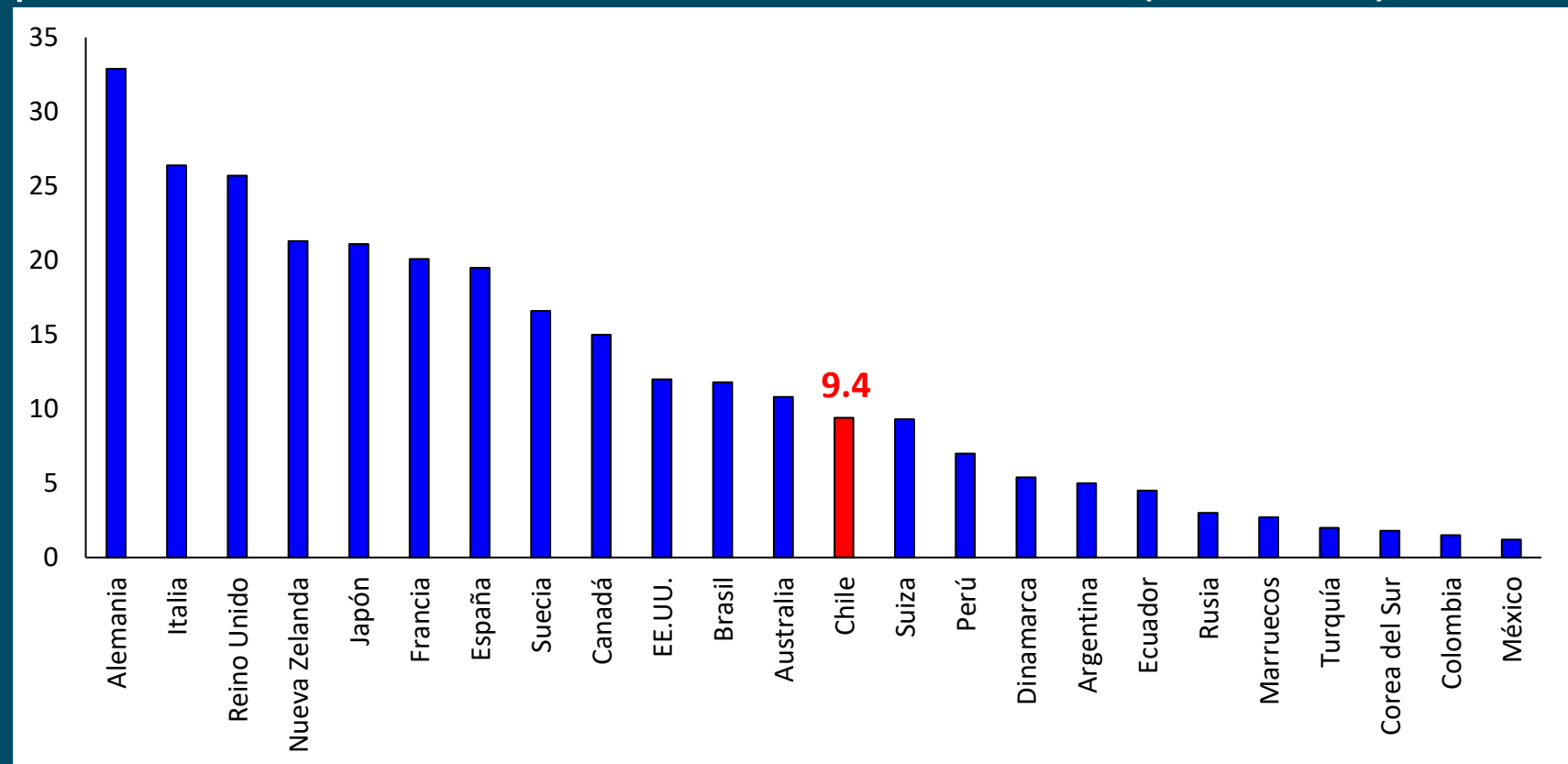


# ... y por tanto se han adoptado paquetes de emergencia sin precedentes

Políticas fiscales	Políticas financieras y crediticias	Políticas monetarias y cambiarias
Transferencias directas		Reducción TPM
Váuchers para ciertos pagos (i.e. internet)		Forward Guidance
Postergación de pagos de impuestos		Intervenciones cambiarias
Suspensión de pagos de impuestos	Provisiones directas de crédito por parte del banco central	
Postergación de pagos de contribuciones de seguridad social	Provisión de liquidez para intermediarios financieros	
Suspensión de pagos de hipotecas	Garantías de crédito	
Seguro de desempleo	Líneas de crédito	
Subsidios para la mantención del empleo	Extensión en la madurez de los préstamos	
Subsidios directos basados en ventas pasadas	Ampliación de colaterales	
Garantías estatales		
Compra de papeles comerciales y de bonos		
Inyecciones de capital		

# Medidas de política fiscal de gran magnitud: que pagarán las generaciones futuras

Medidas discrecionales de política fiscal (bajo y sobre la línea), países seleccionados, al 20 de noviembre 2020 (% del PIB)

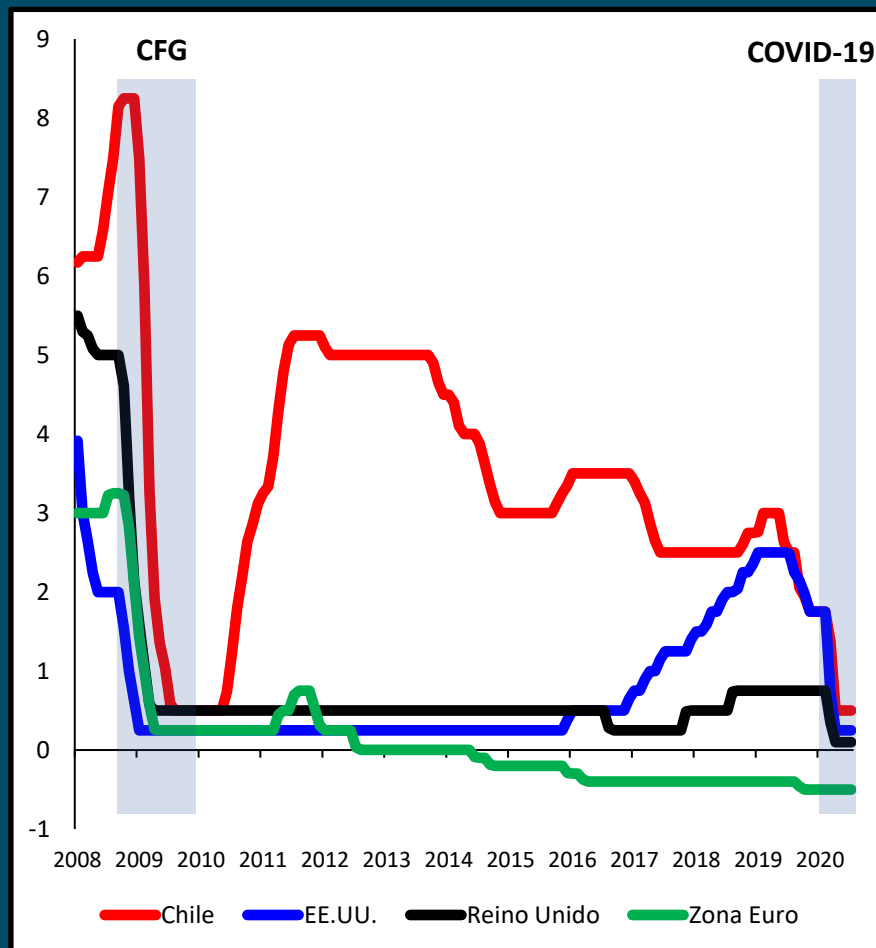


Nota: en algunos países (como en Francia, Alemania, España, entre otros) el paquete fiscal incluye provisión de liquidez a bancos y empresas por parte del gobierno central

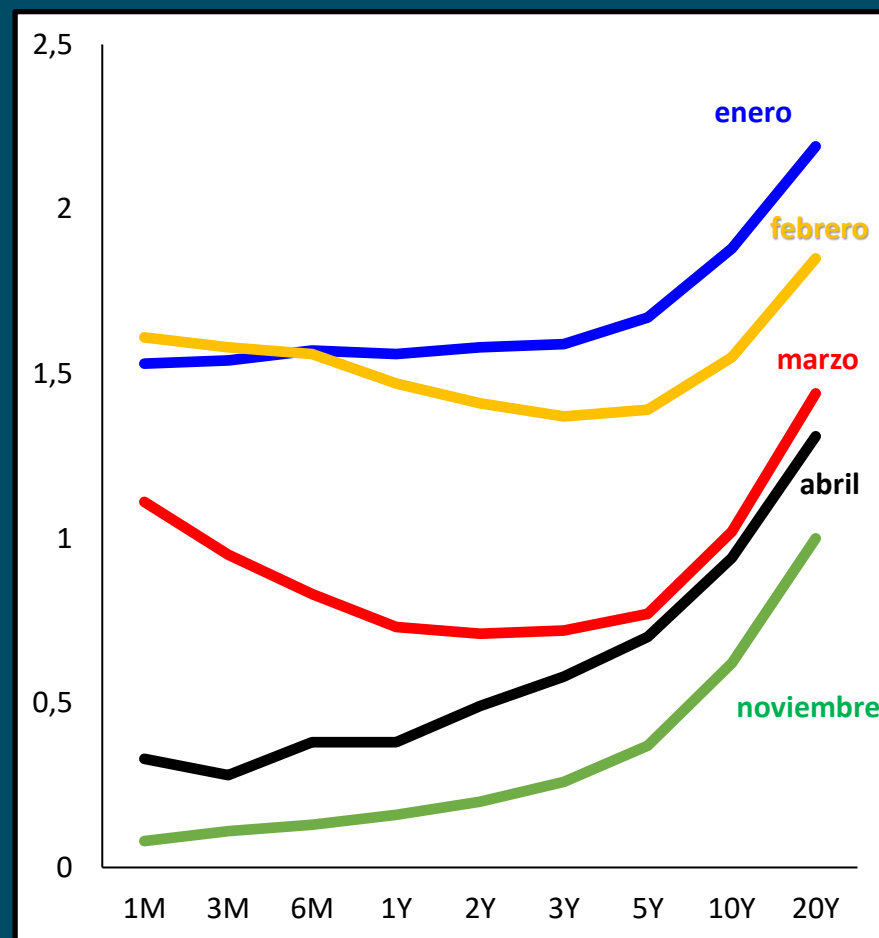
Fuente: Fiscal Tracker, FMI (20 de noviembre, 2020).

# Medidas de política monetaria: mayor liquidez y apoyo al crédito

Tasas de política monetaria, países seleccionados, ene. 2008 - nov. 2020



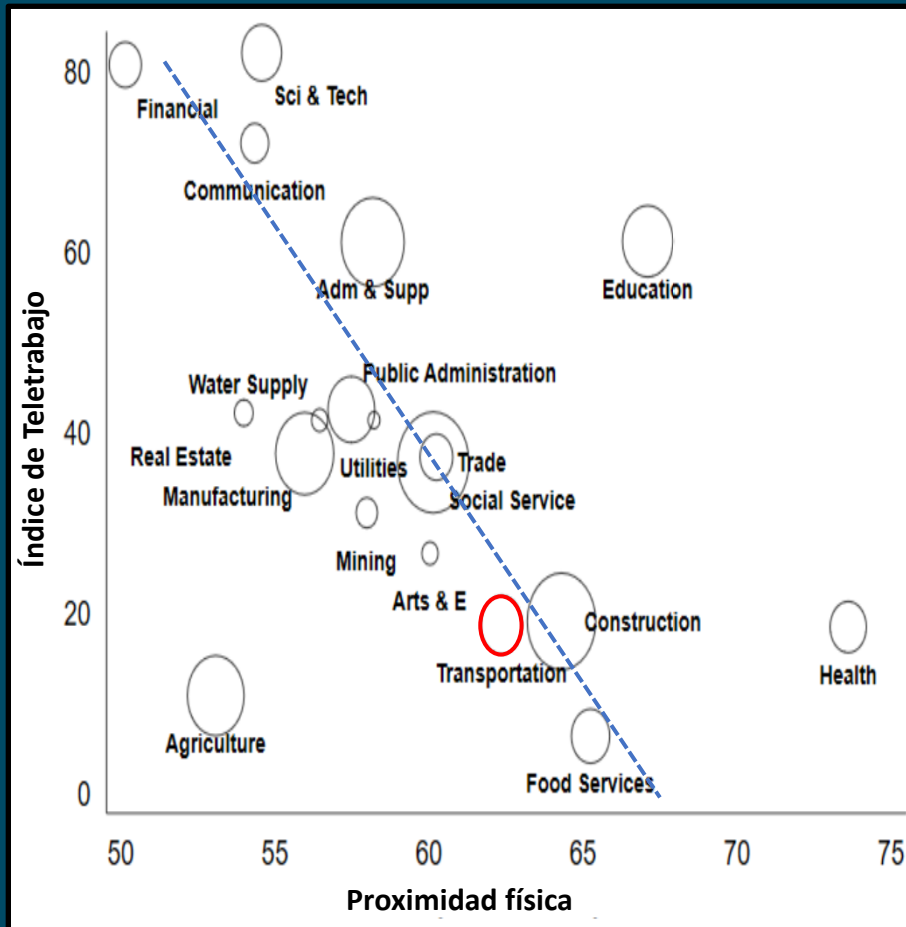
Curva de retorno, bonos del tesoro EE.UU., ene. 2020 - nov. 2020 (%)



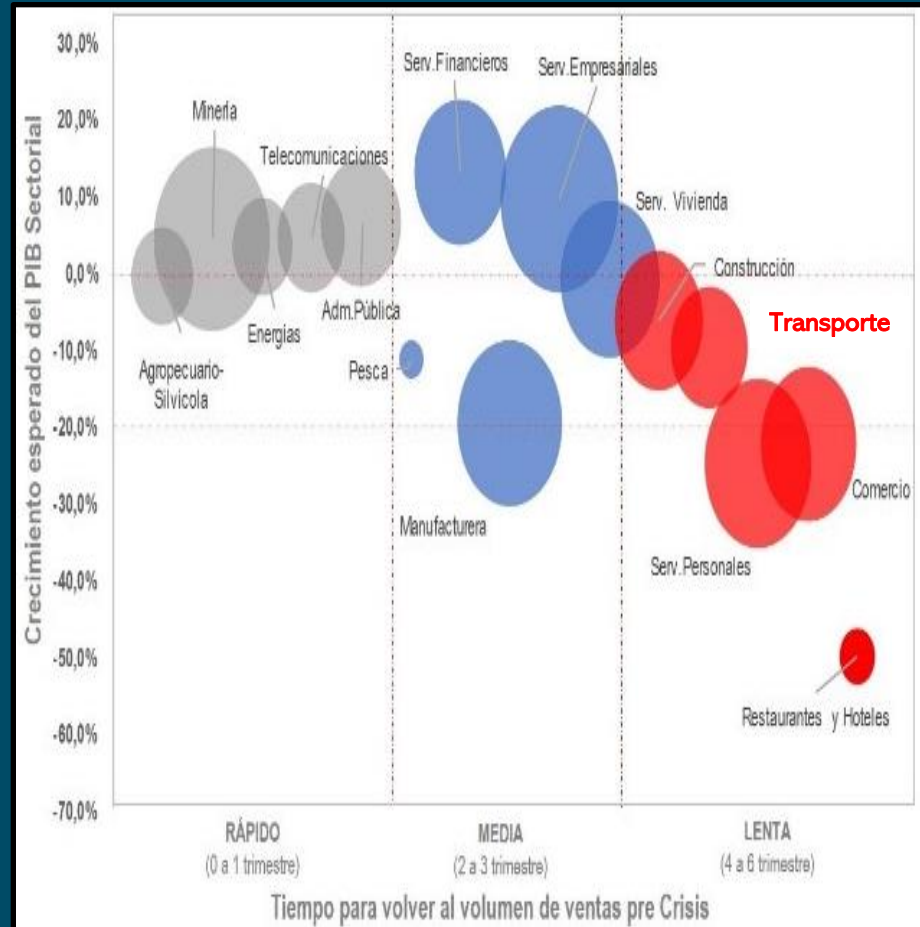
Fuentes: BCCh, FED, ECB y BoE (agosto, 2020).

# Respuestas sectoriales heterogéneas a la pandemia y a las políticas implementadas

EE.UU.: Proximidad física y grado de teletrabajo por sectores (índice)

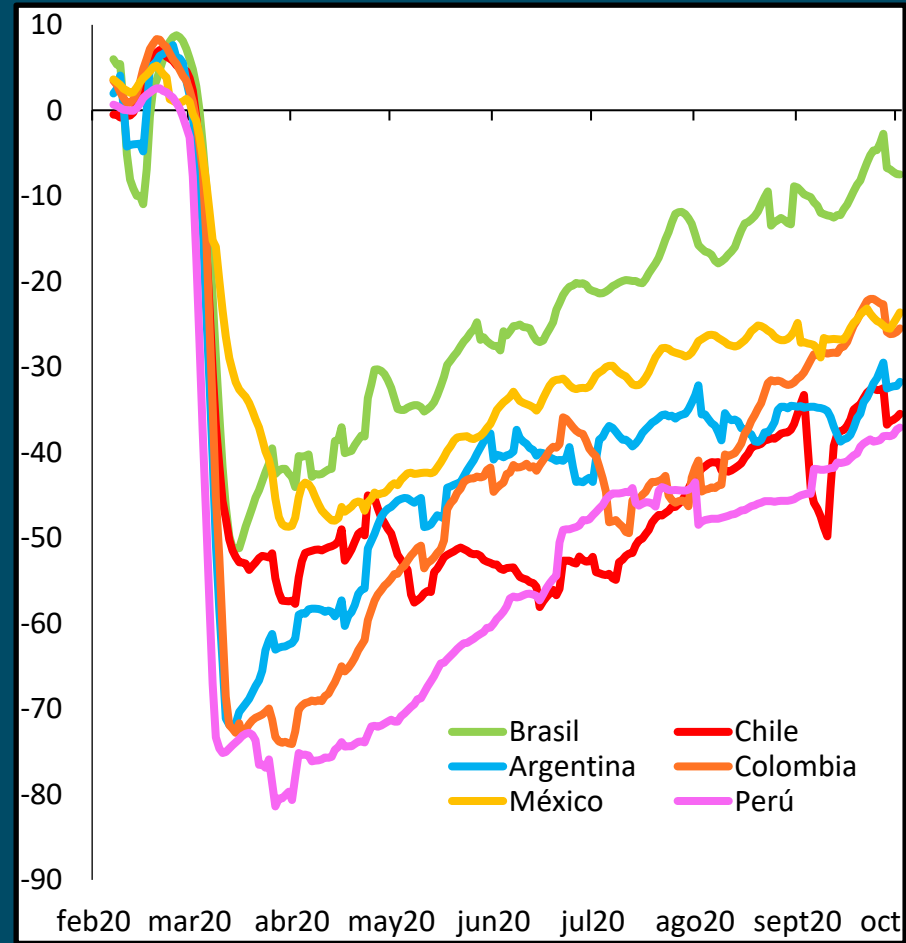
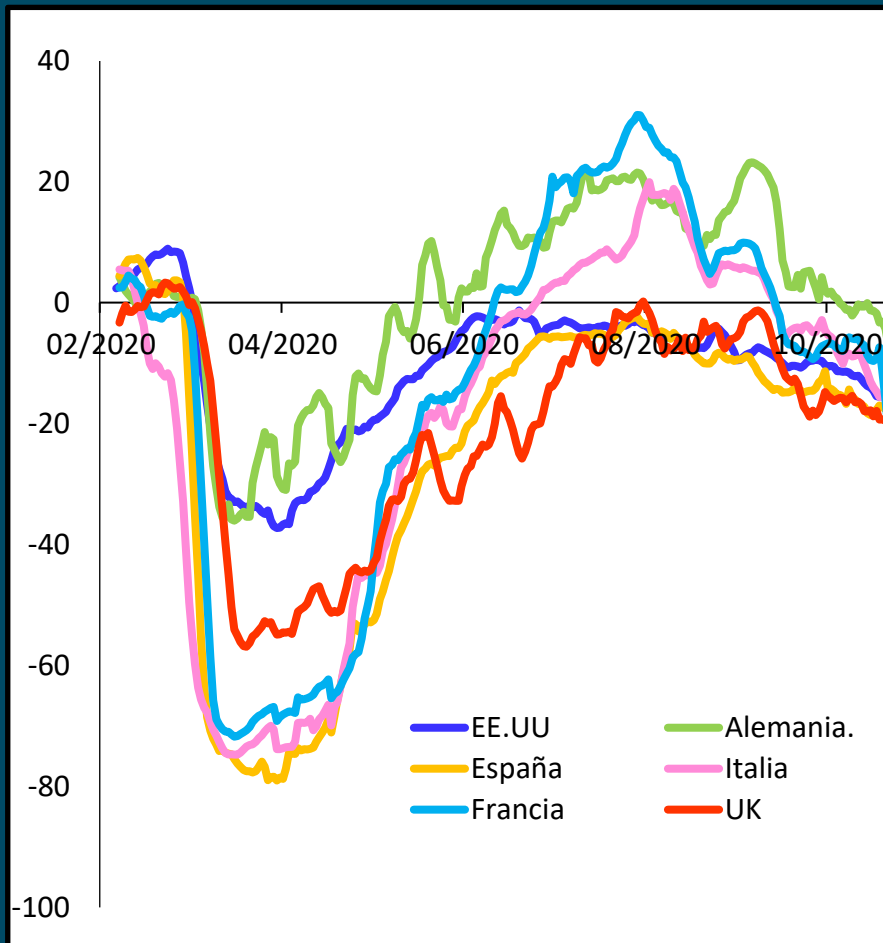


Chile: Crecimiento sectorial y velocidad de recuperación



# La recuperación está condicionada a la evolución de la pandemia

Indicadores de movilidad, países seleccionados, feb. 2020 – nov. 2020 (índice)

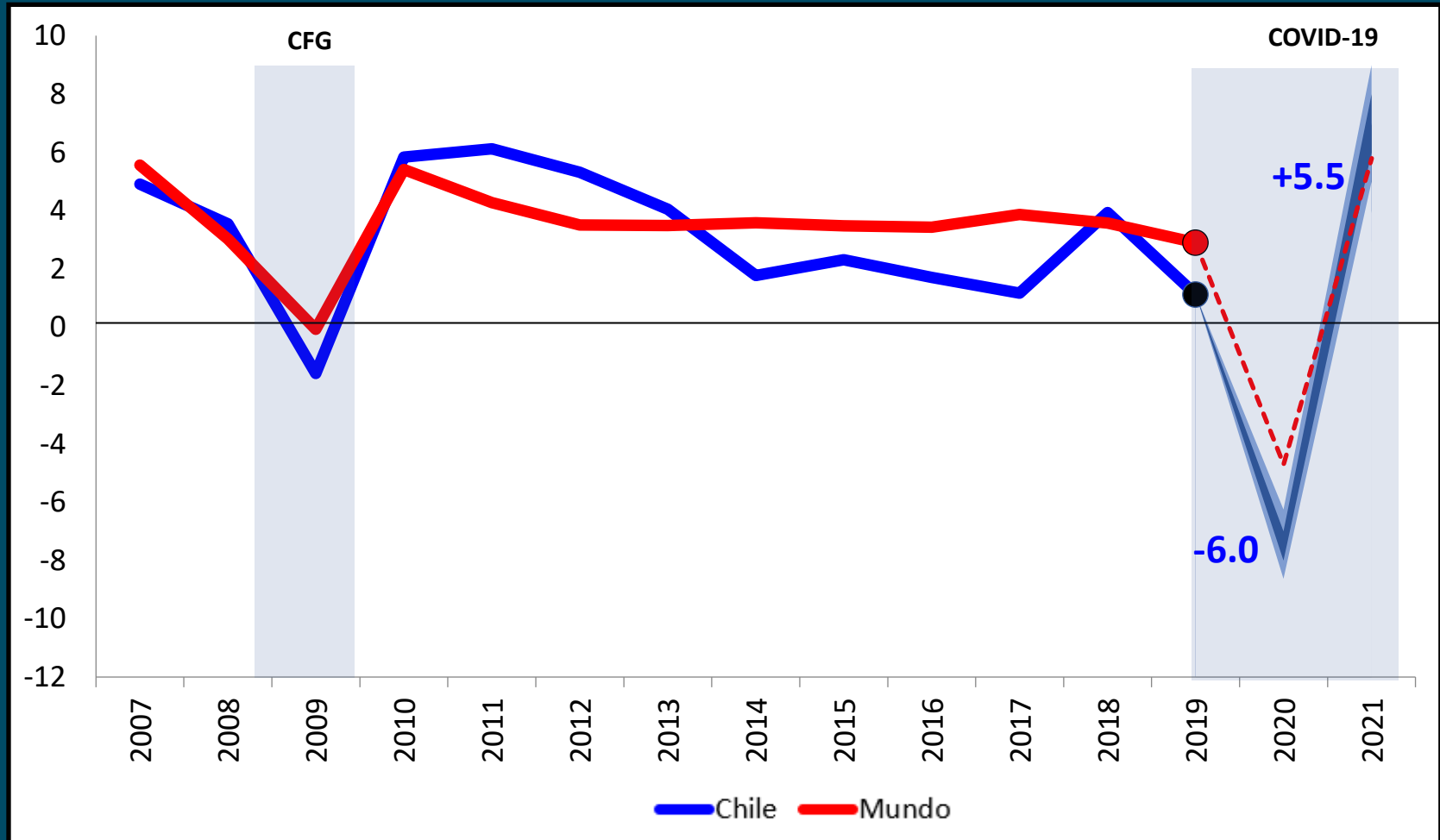


## 2. Chile: efectos económicos y respuestas de política

A globe showing the Americas, with Chile highlighted in red. A red target symbol is centered on Santiago, Chile's capital. A thick yellow horizontal bar is positioned below the text.

# En Chile la crisis ha sido tan inesperada y profunda como en el mundo

Tasa de crecimiento del PIB del mundo y Chile, 2007-2021 (%)



Fuentes: BCCh y proyecciones del autor.

# Respuestas de política: grandes, a tiempo, focalizadas, transitorias, coordinadas

## Política fiscal

### Ministerio de Hacienda

- Ingreso familiar de emergencia, bono COVID-19
- Recursos para fondos solidarios
- Suspensión, devolución, postergación y reducción de impuestos
- Capitalización de Banco Estado
- Capitalización del FOGAPE
- Mayor presupuesto y fondo para financiar gastos de salud
- Apoyo a trabajadores

## Política monetaria

### Banco Central de Chile

- Reducción de la TPM en 1.25%
- Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones, Línea de Crédito de Liquidez y Línea de Crédito Flexible con el FMI
- Compra de bonos a participantes del sistema SOMA
- Flexibilización de requerimientos de liquidez
- Operaciones REPO y FX-Swap

## Política financiera

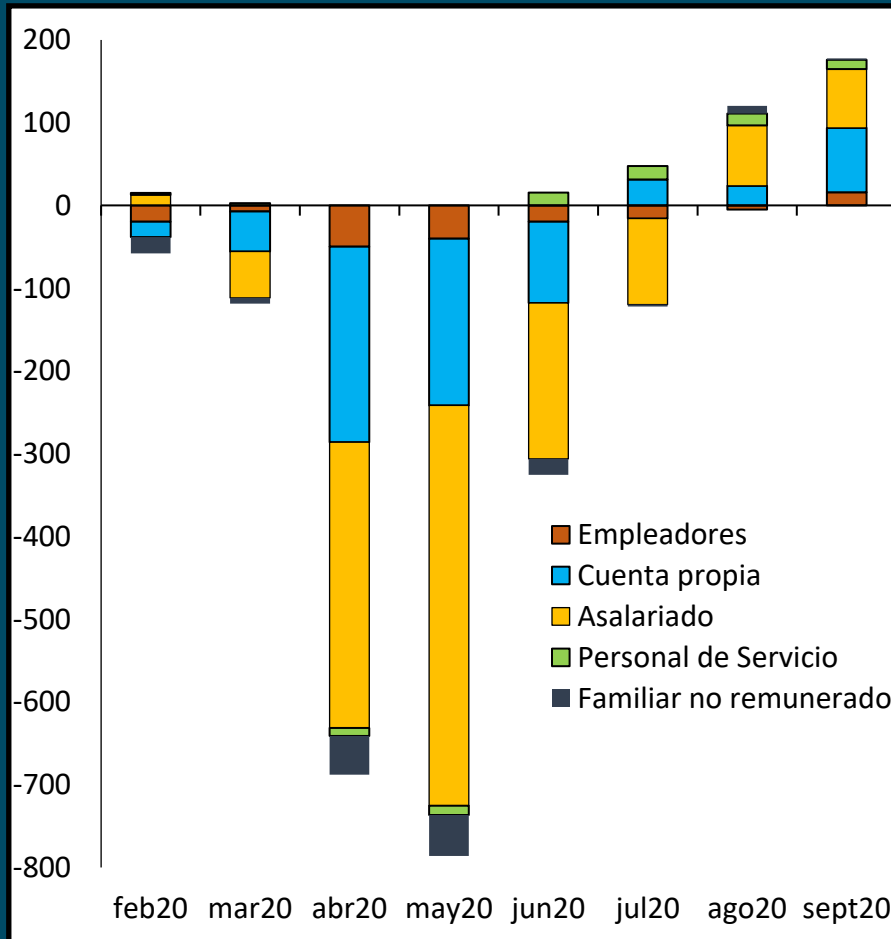
### Comisión M. Financieros

- Mayor gradualidad en implementación de estándares Basilea III sobre requerimientos de capital
- Flexibilidad normativa para el mercado de seguros, valores y bancos
- Posibilidad de diferir pagos sin renegociación
- Seguimiento y coordinación de planes de continuidad operacional de la industria

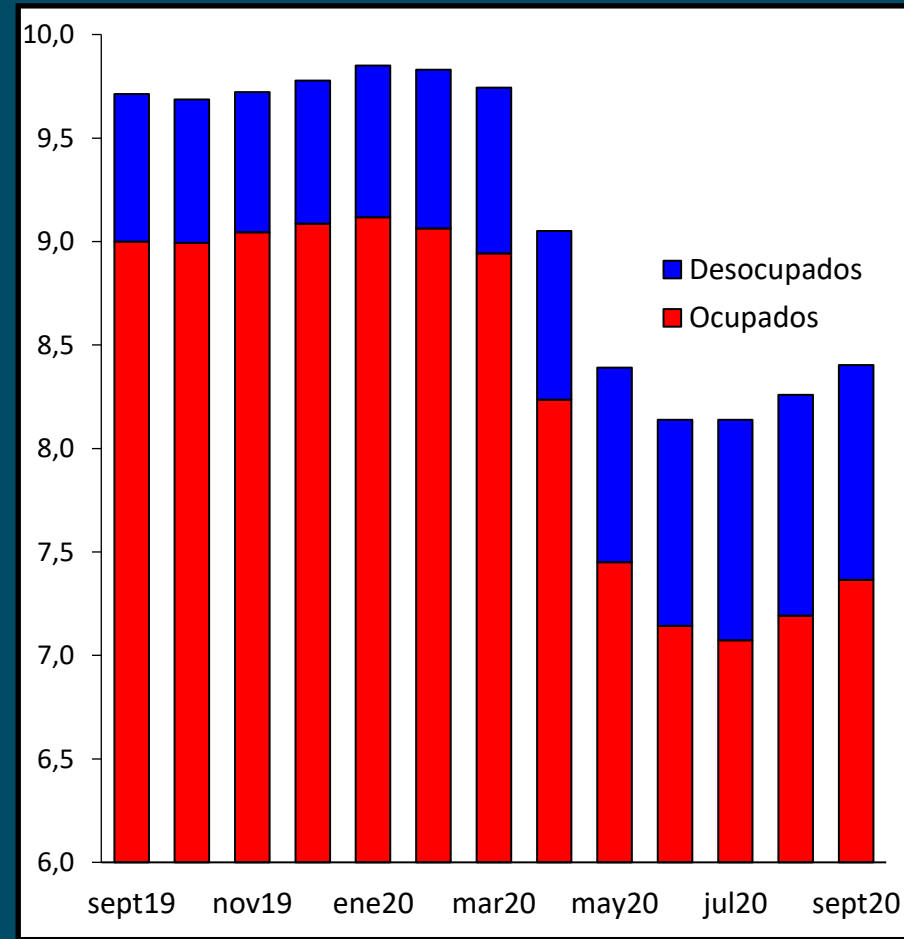


# Mercado laboral con leve mejoría, más informalidad y reducida fuerza de trabajo

Creación de empleo trimestre móvil, feb.2020 - sep. 2020 (var. t/t, miles)



Fuerza de trabajo, sep.2019 - sep. 2020 (millones)

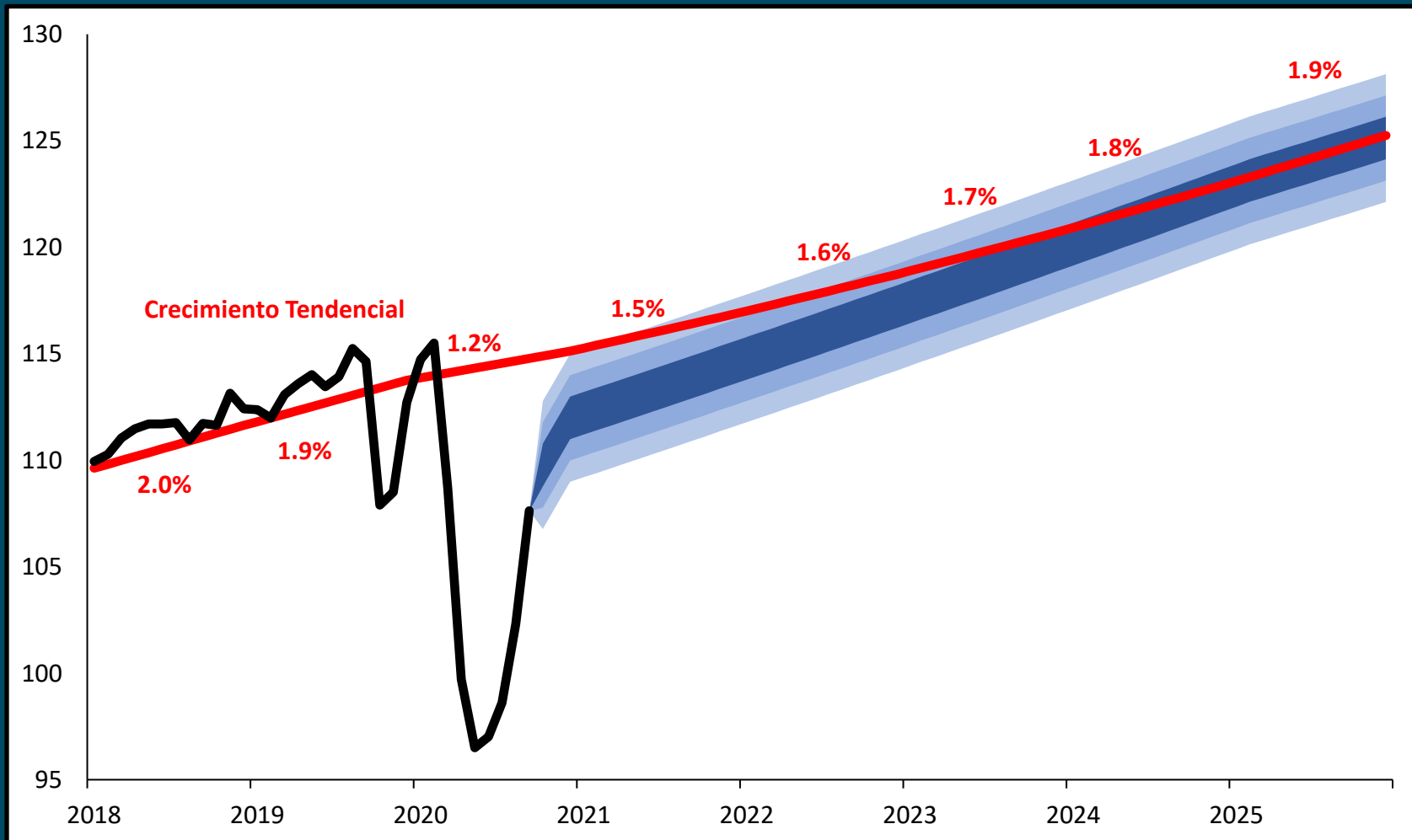


# Signos de recuperación y sus riesgos

- **Incipiente recuperación...**
  - Mejores condiciones internacionales (revisiones positivas de proyecciones)
  - Éxitos en control de pandemia, con menores cuarentenas
  - IMACEC desestacionalizado crece algo desde junio
  - Ventas del comercio minorista han aumentado
- **... pero hay importantes riesgos**
  - Segunda ola de contagios y fallecimientos
  - Término de programas fiscales de emergencia
  - Sectores muy dañados: HORECA, comercio presencial, pymes servicios, transporte aéreo
  - Elevada incertidumbre económica y política

# Escenario base para el PIB: negativo y muy incierto para el futuro

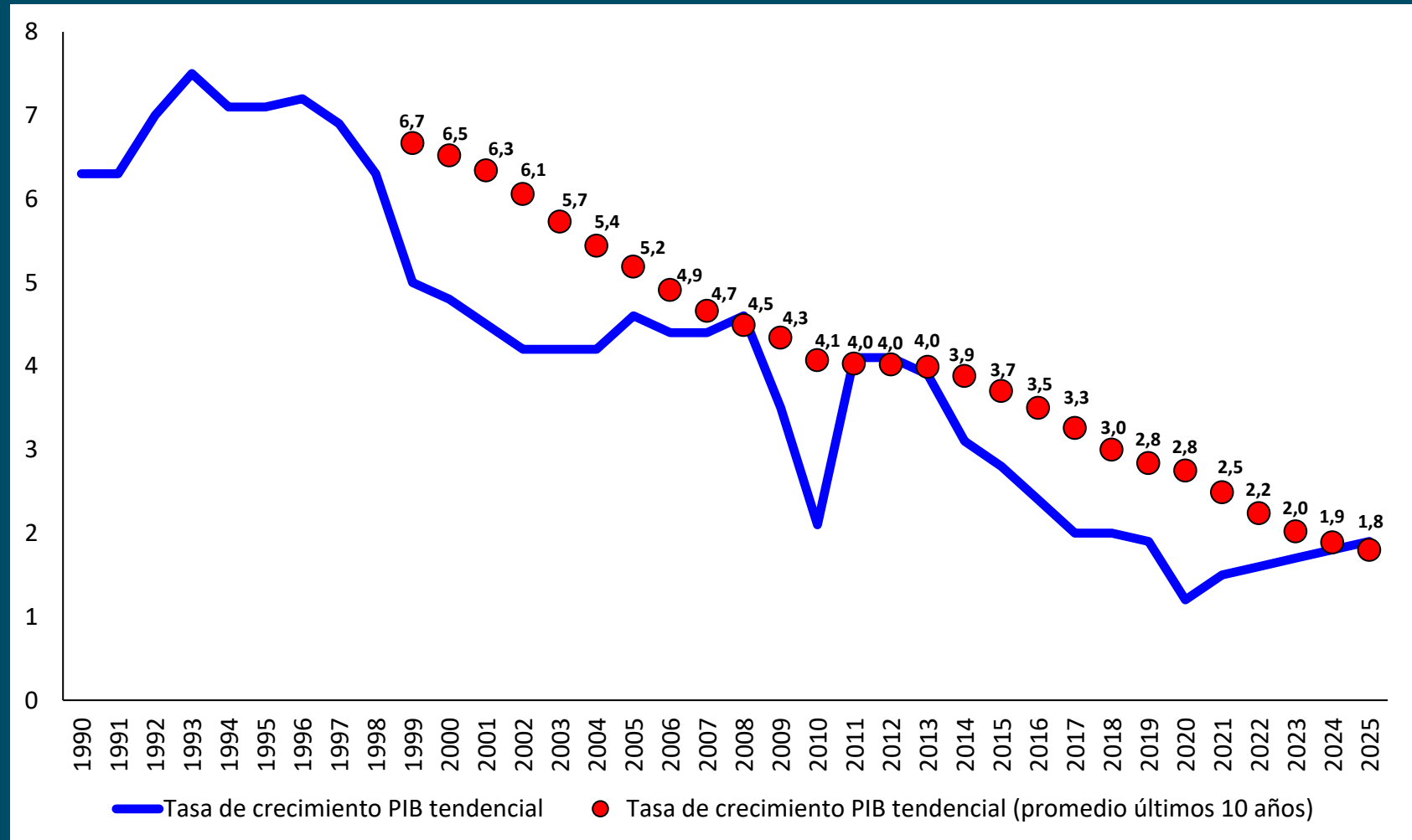
IMACEC desestacionalizado, ene.2018 - dic. 2025 (2013=100)



Fuentes: Banco Central de Chile, DIPRES y estimaciones del autor.

# Un desastre adicional *made in Chile*: pérdida de la capacidad de crecimiento

Tasa de crecimiento del PIB tendencial, 1990-2025 (%)



Fuente: Ministerio de Hacienda (2020).

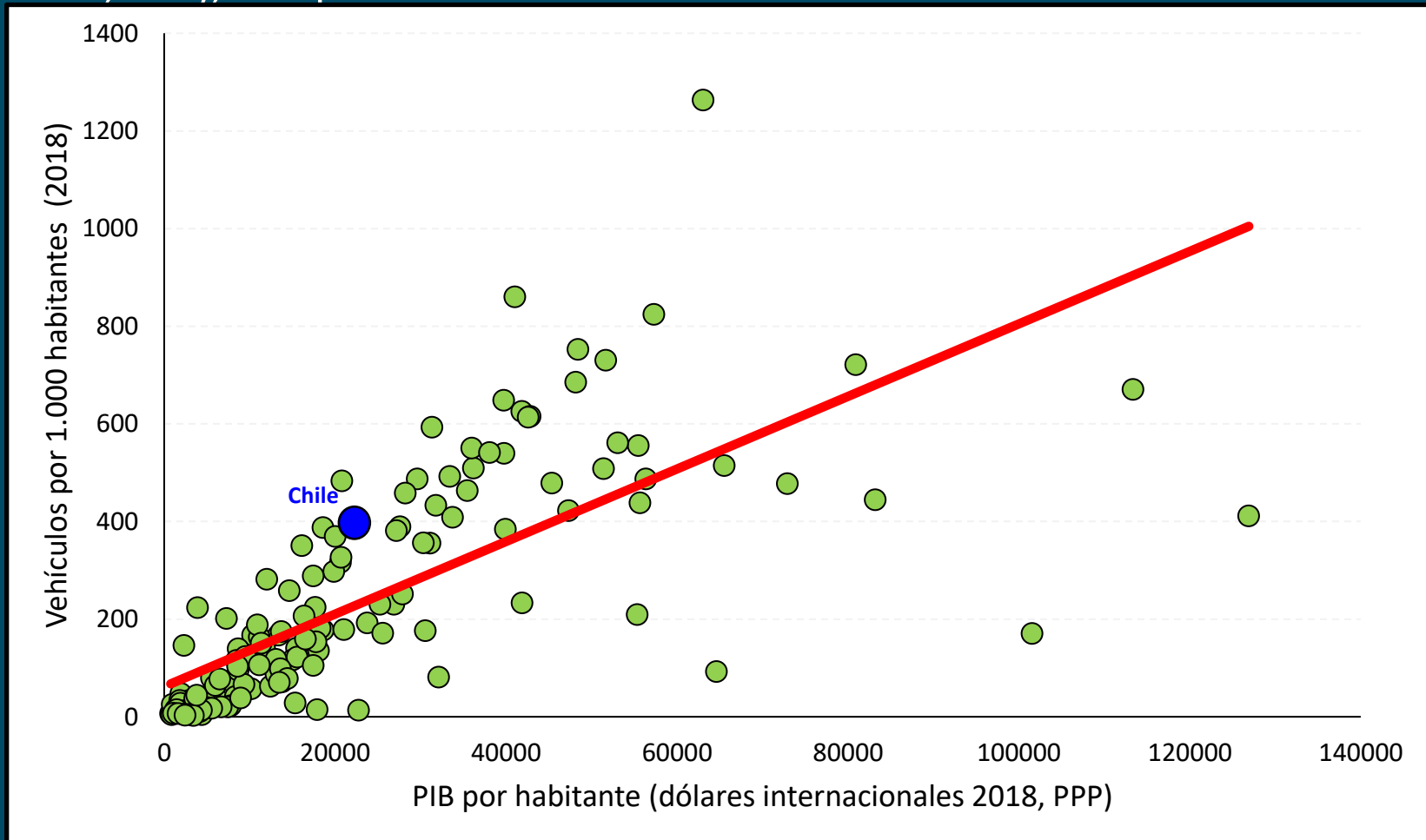
### 3. Perspectivas y desafíos del automotriz

---



# ¿Cómo está Chile en comparación con el mundo?

Vehículos por 1.000 habitantes y PIB por habitante (USD internacionales 2018, PPP), 176 países



Fuente: Banco Mundial.

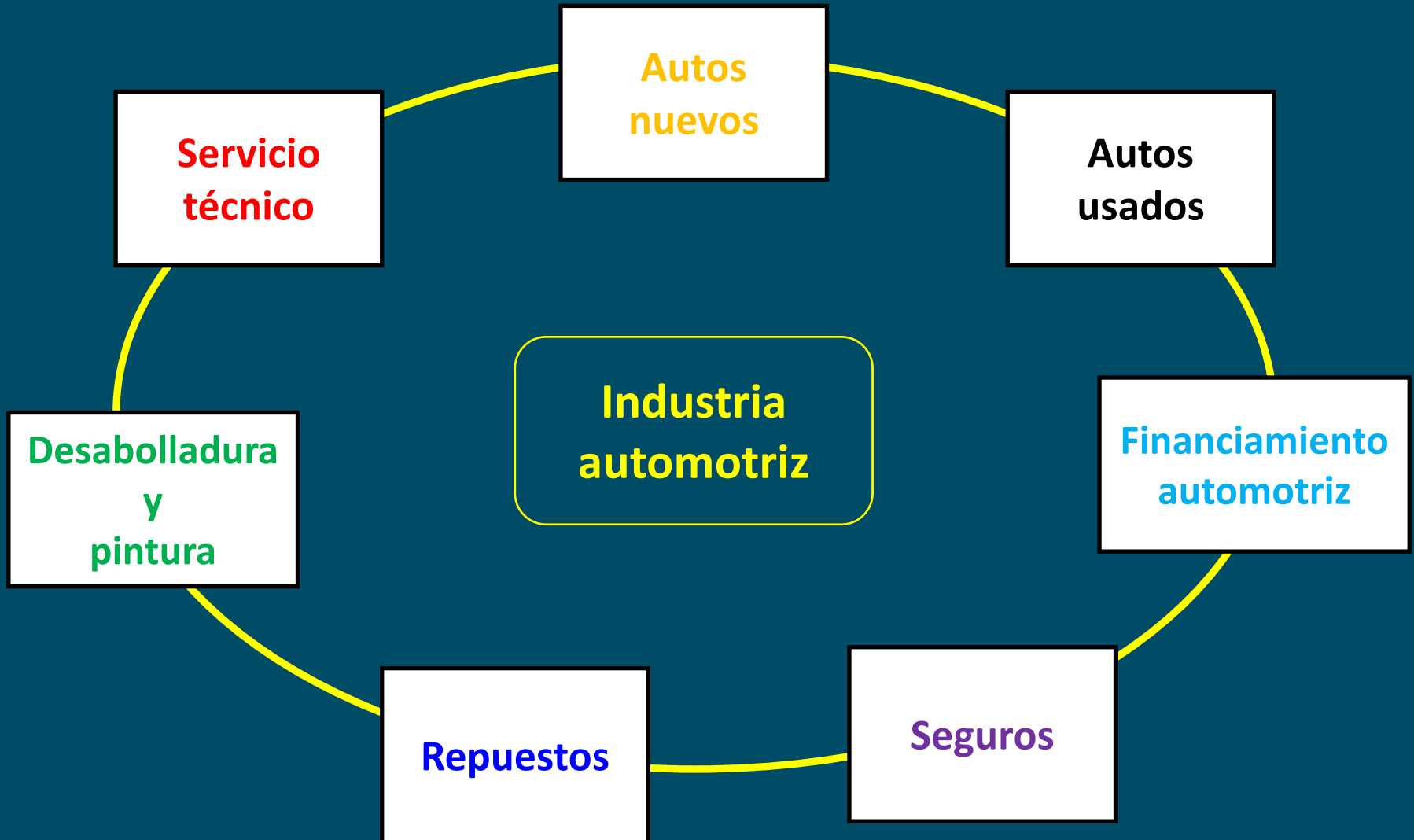
# Característica de la demanda por automóviles: elasticidades ingreso y precio

AUTOR	PERIODO	ENFOQUE	VARIACIONES	ELASTICIDADES
Chow	1920 - 1953 EE.UU.	stock (lineal)	ingreso disponible	precio: -0,60 ingreso: 1,46
			ingreso esperado	precio: -0,74 ingreso: 1,83
		stock (logarítmica)	ingreso disponible	precio: -1,11 ingreso: 1,73
			ingreso esperado	precio: -0,95 ingreso: 2,03
		flujo (lineal)	ingreso disponible	precio: -0,63 ingreso: 1,70
			ingreso esperado	precio: -0,72 ingreso: 1,88
Suits	1929 - 1956 EE.UU.	flujo	precio por mes	precio: -0,59 ingreso: 4,16
			precio no ajustado	precio: +0,40 Ingreso: 4,59
Rhys				precio: [-0,6 ; -1,5] ingreso: [1,43 ; 3]
Blanco	1980 - 1989 Chile	flujo	autos pequeños	precio: -1,96 ingreso: -0,80*
			Autos grandes	precio: -2,01 ingreso: 1,16*

- **Mercado bipolar:** gran sensibilidad a shocks negativos a la demanda, pero también el mercado presenta rápida recuperación en la medida que el shock se vaya disipando.
- **No existen estudios recientes** que estimen las diferentes elasticidades de la demanda por automóviles en Chile.

Fuente: Correa (1994).

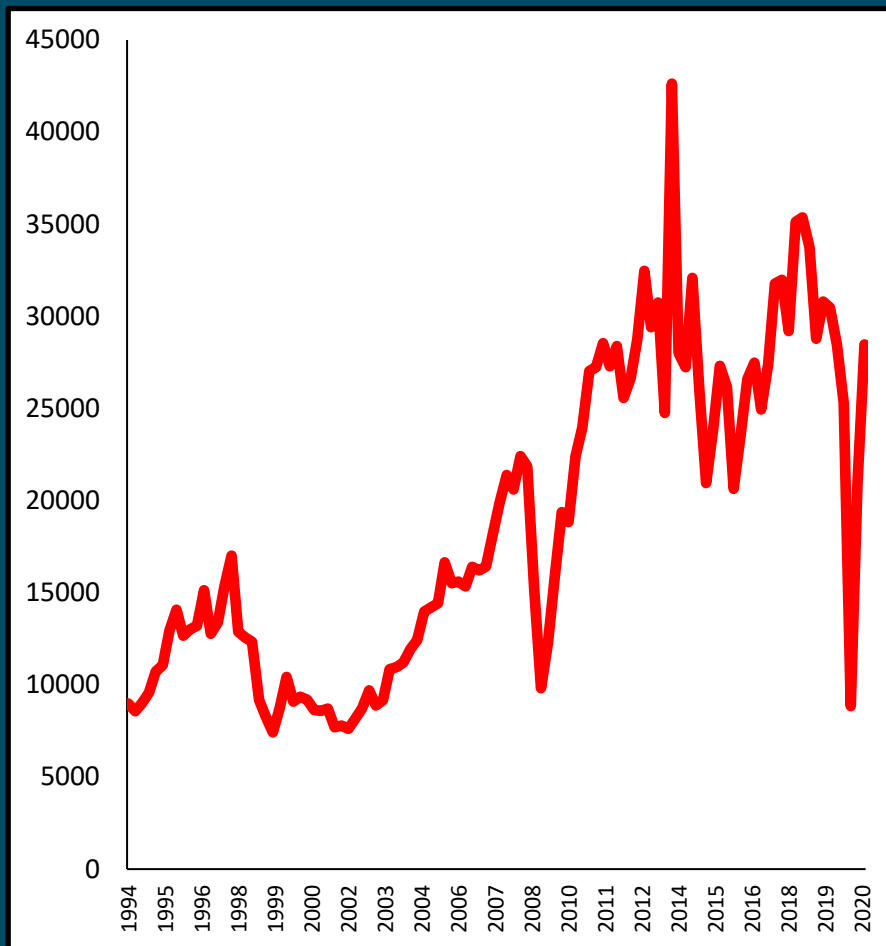
# Característica del mercado automotriz chileno: compensación entre sectores



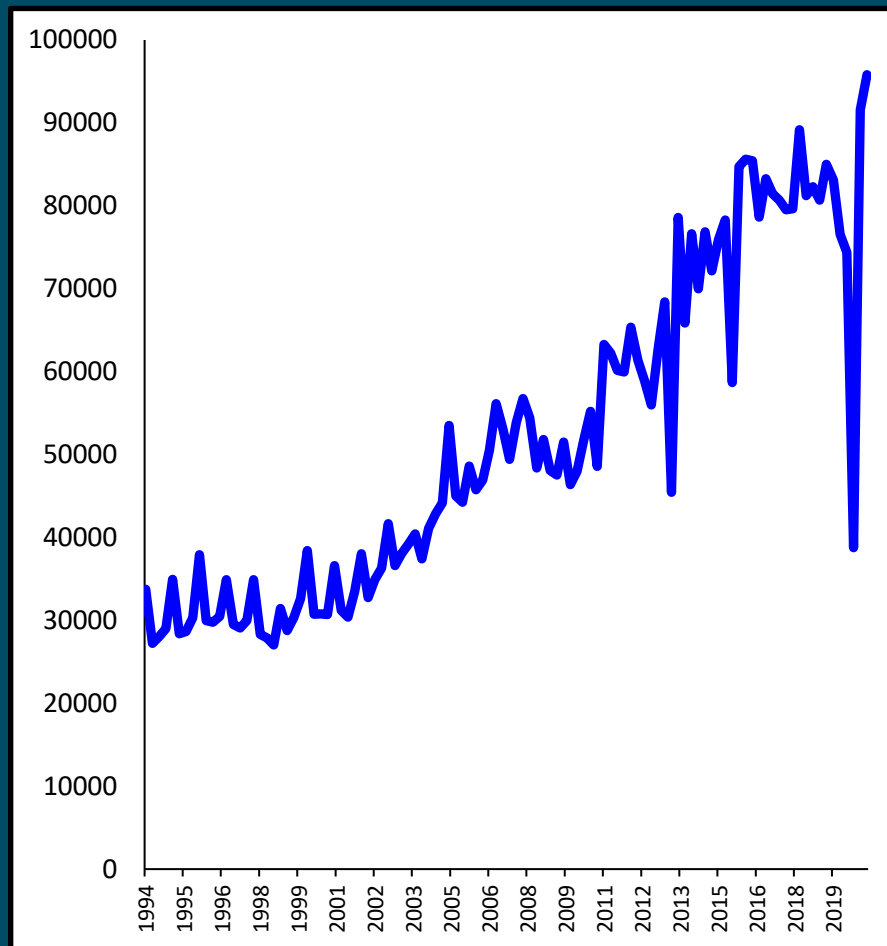


# La pandemia afectó al sector fuertemente, pero con una rápida recuperación

Ventas de livianos nuevos, 1994.1 – 2020.3 (unidades)



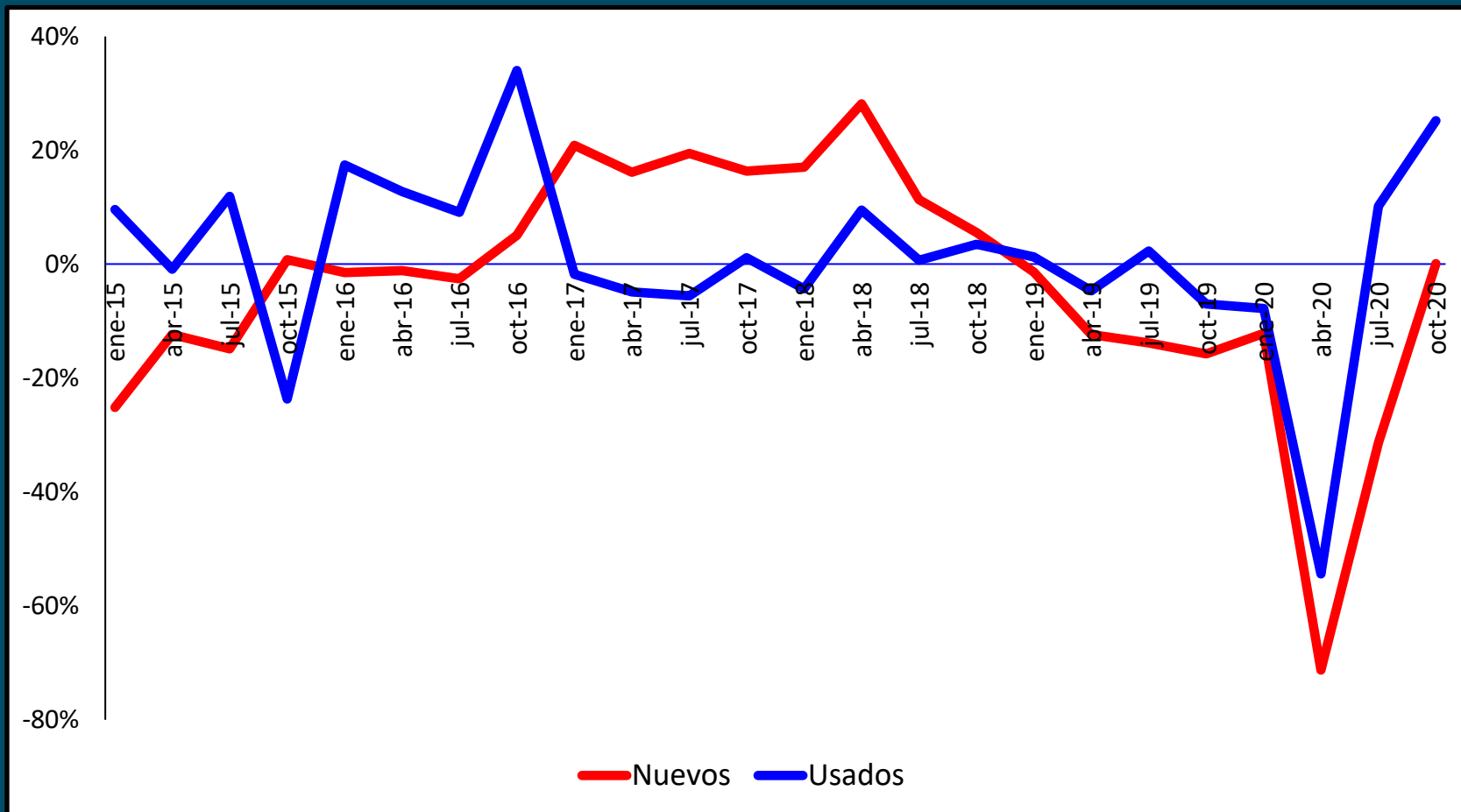
Ventas de livianos usados, 1994.1 – 2020.3 (unidades)



Fuente: CAVEM (2020).

# La pandemia afectó al sector fuertemente, pero con una rápida recuperación

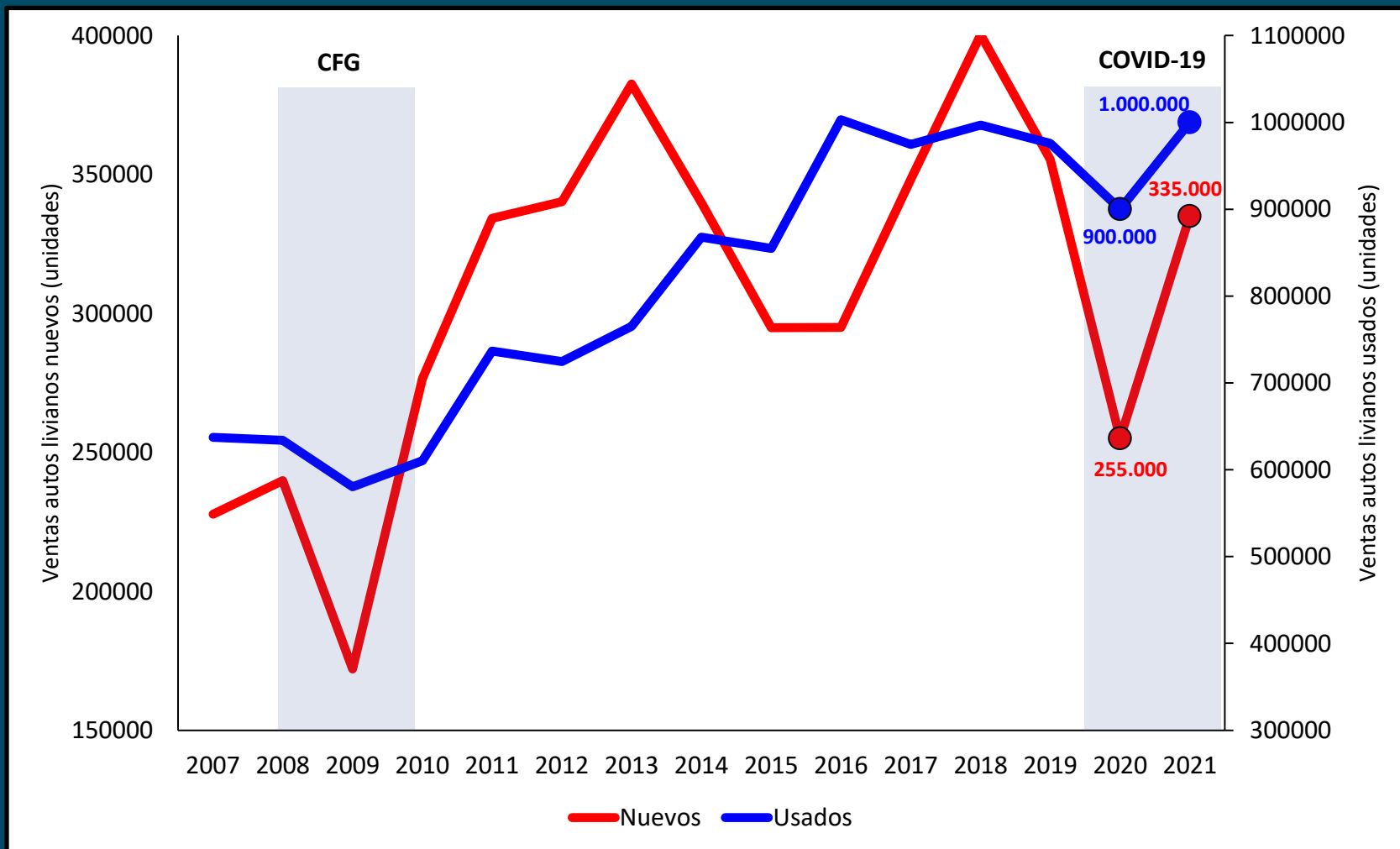
Ventas de livianos nuevos y usados, 2015.1 – 2020.3 (variación en 12 meses)



Fuente: CAVEM (2020).

# ¿Cómo vendrán los años 2020 y 2021 para el mercado automotriz?

Ventas de livianos nuevos y usados, 2007 – 2021 (unidades)



Fuente: CAVEM (2020).

# El sector se ha adaptado a los cuidados para la prevención de COVID-19



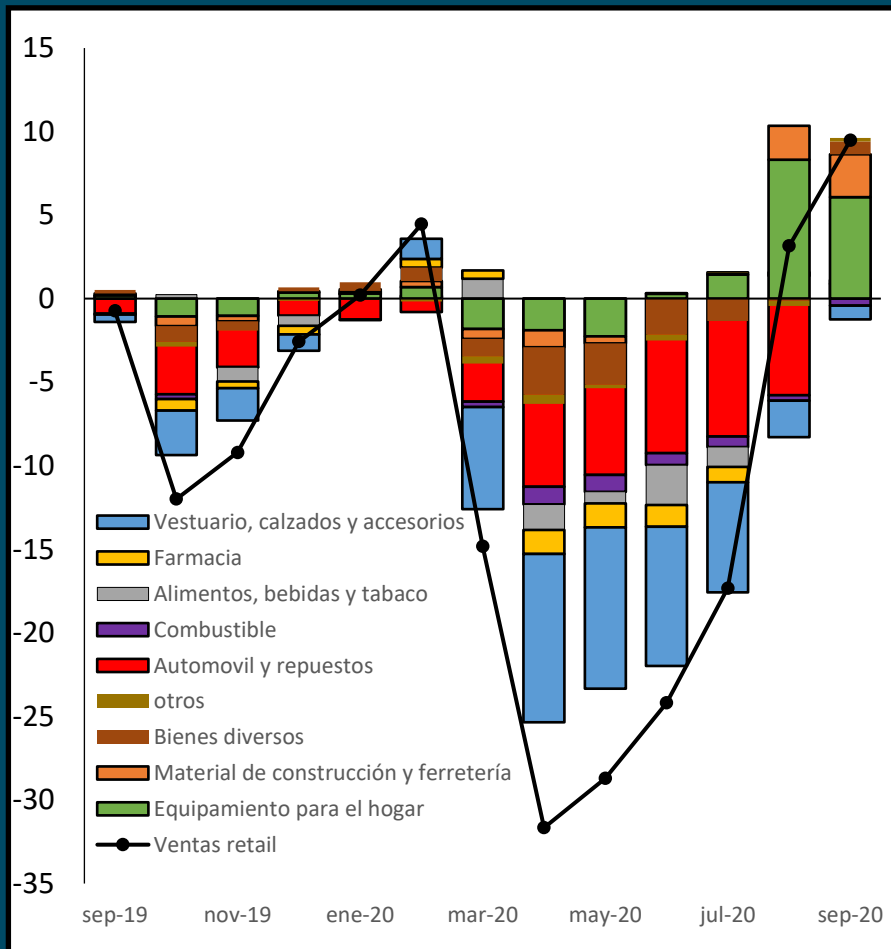
## PROTOCOLO DE CUIDADOS Y PREVENCIÓN DE COVID-19 PARA LA OPERACIÓN DE CONCESIONARIOS

*Actualizado al 09 de junio de 2020*

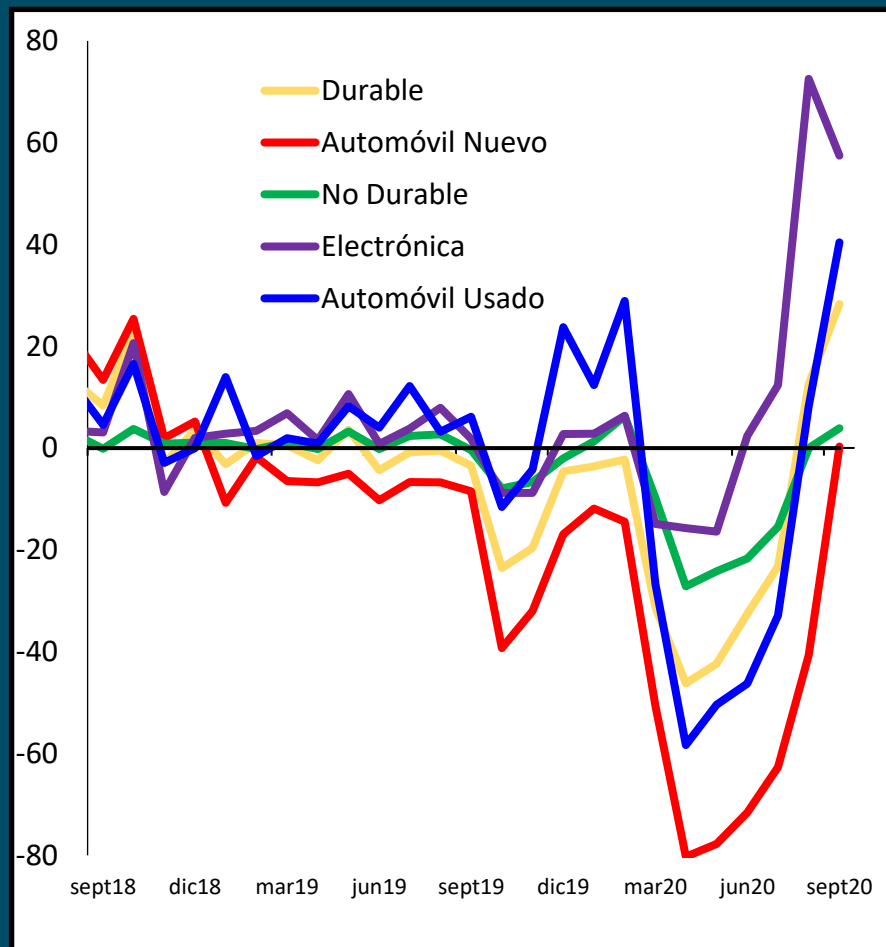
- **Estándar general:** reforzar la higiene y prevención, estimular el trabajo remoto, privilegiar pago electrónico
- **Estándar de servicio técnico:** priorizar agendamiento de clientes, evitar contacto físico y sanitización de vehículos
- **Estándar de ventas:** sanitización de vehículos para la entrega, alcohol gel disponible, medir la temperatura de clientes

# El sector retail y las ventas de automóviles: buenas señales de recuperación

Ventas sector retail, sep.2019 - sep. 2020 (var. anual, %)

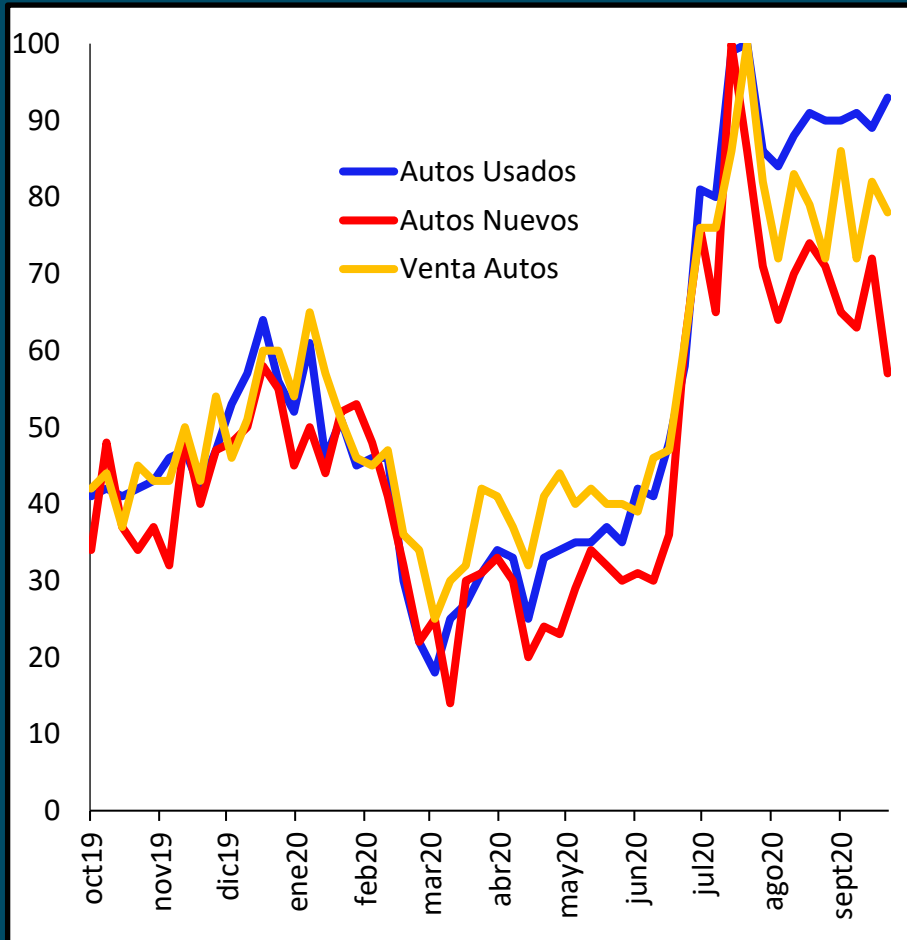


Ventas sector retail, prods. seleccionados, sep.2018 - sep. 2020 (var. anual, %)

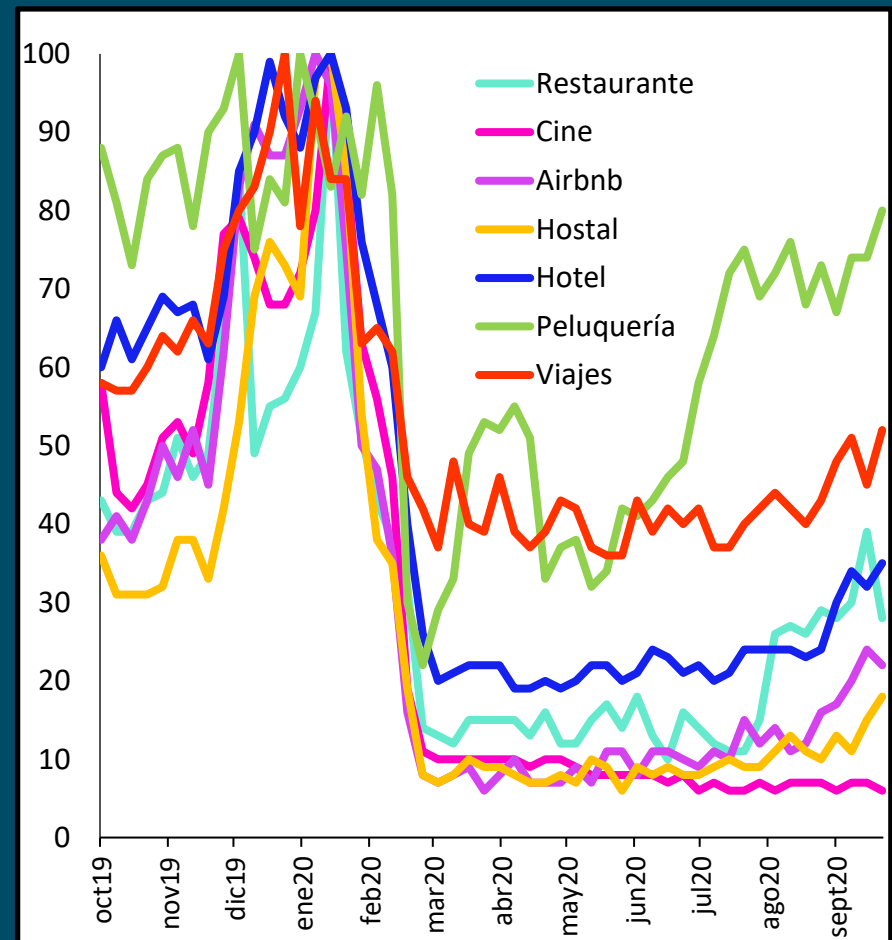


# Con una mayor búsqueda de automóviles

Búsqueda de automóviles, oct.2019 - sep. 2020 (índice)



Búsqueda de servicios, oct.2019 - sep. 2020 (índice)

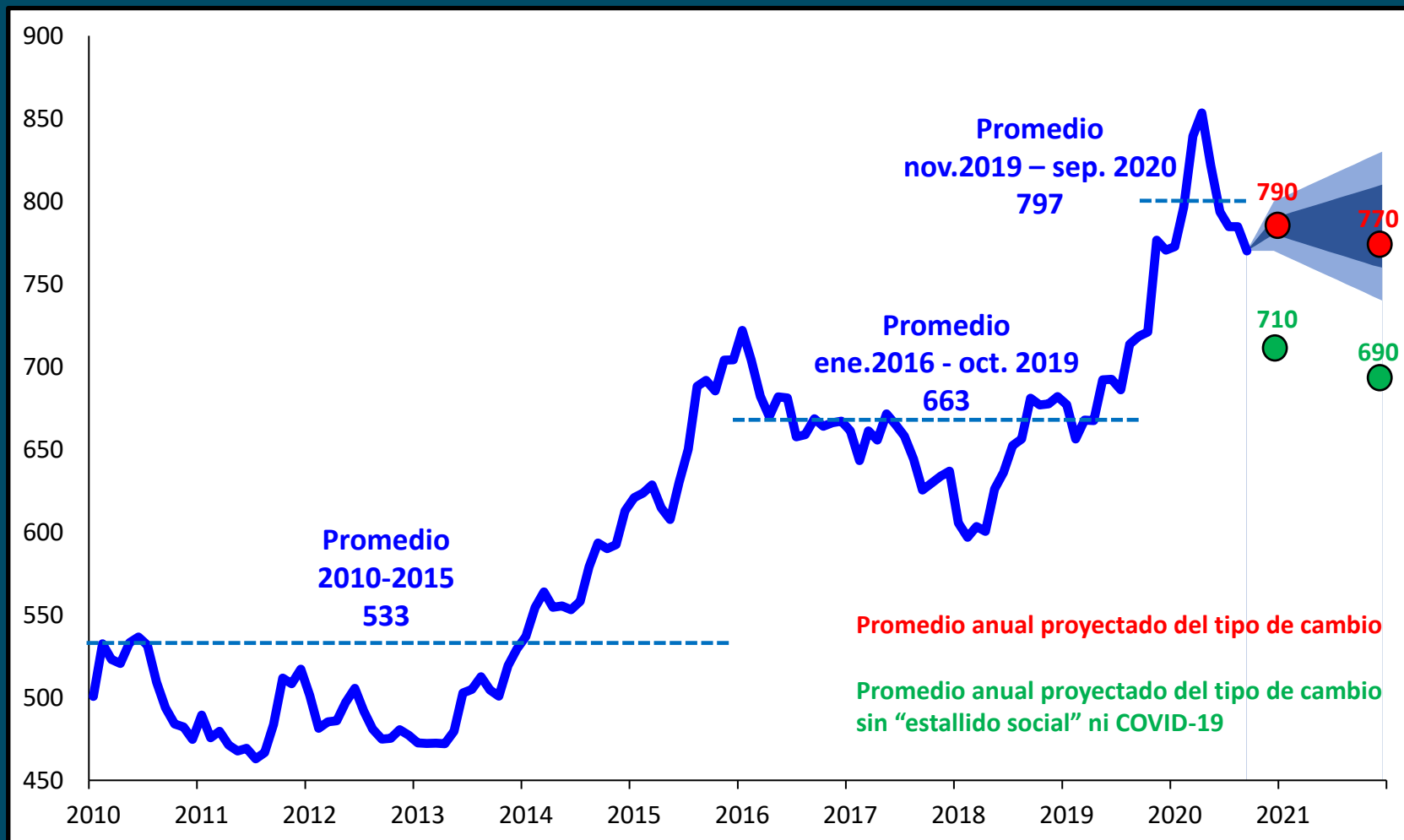


# Variables relevantes para el mercado automotriz



# Un cambio que durará largo rato: el peso más depreciado

Tipo de cambio nominal, 2010-2021 (\$ / US\$)



Fuente: Banco Central de Chile y proyecciones del autor.



# Tendencias globales del mercado automotriz



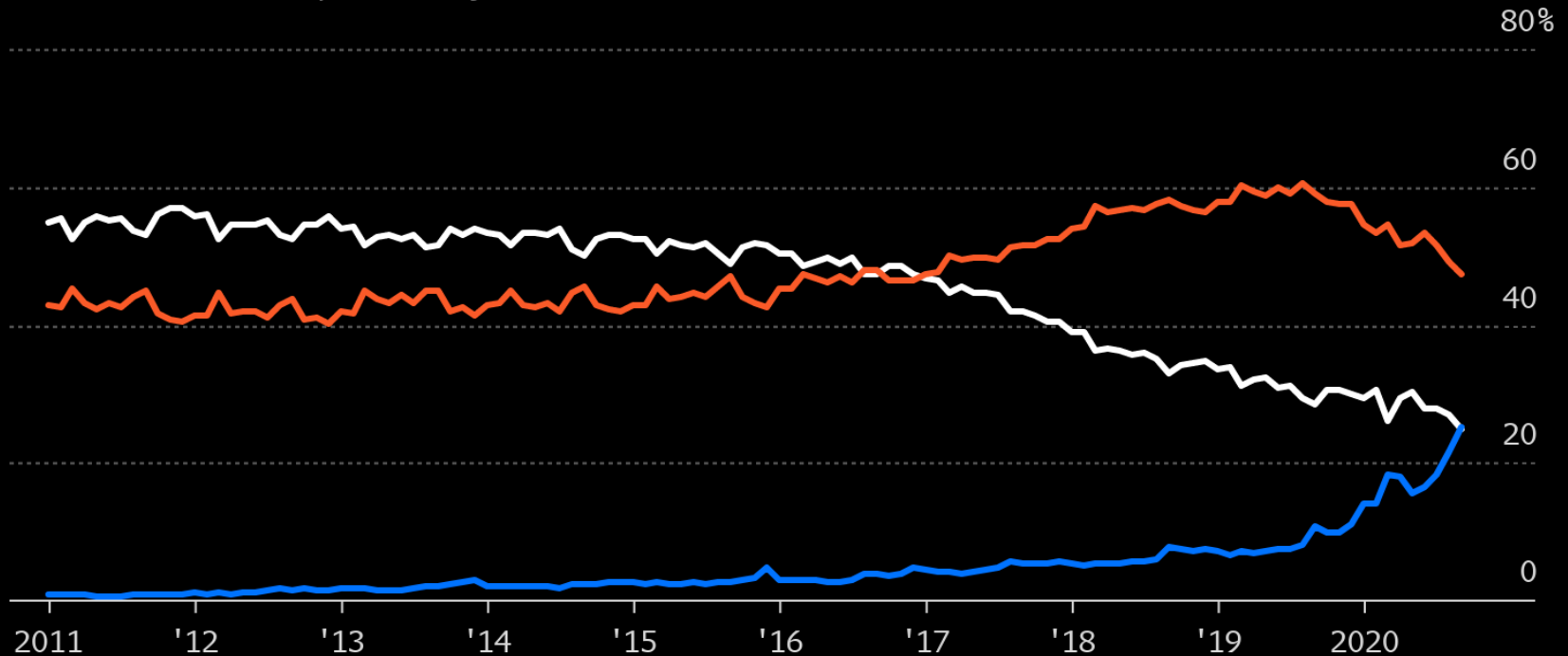
# Tendencia global hacia autos eléctricos

Ventas de automóviles, ene. 2011 - sep. 2020 (var. m/m)

## Electric Surge

Diesel is being eclipsed by electrified cars in Europe

▾ Sales of new cars powered by diesel   ▴ Electrified vehicles   ▸ Gasoline



Source: JATO

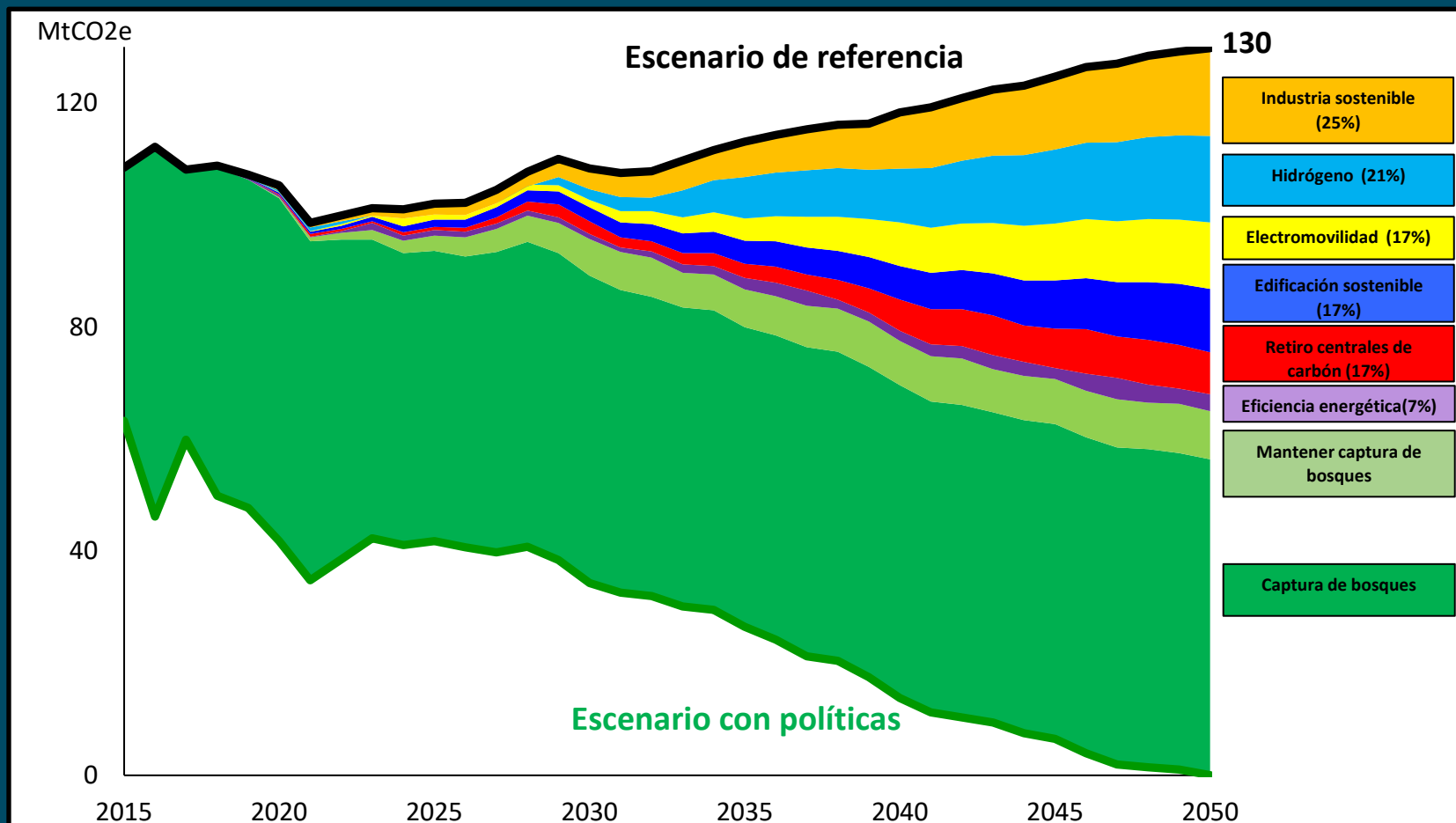
Note: Electrified vehicles includes battery electric, plug-in hybrids and mild-hybrids

Bloomberg

Fuente: JATO.

# Tendencia global y en Chile: políticas de mitigación del cambio climático

Proyección de emisión de gases de efecto invernadero para Chile, 2020-2050 (MtCO<sub>2</sub>e)



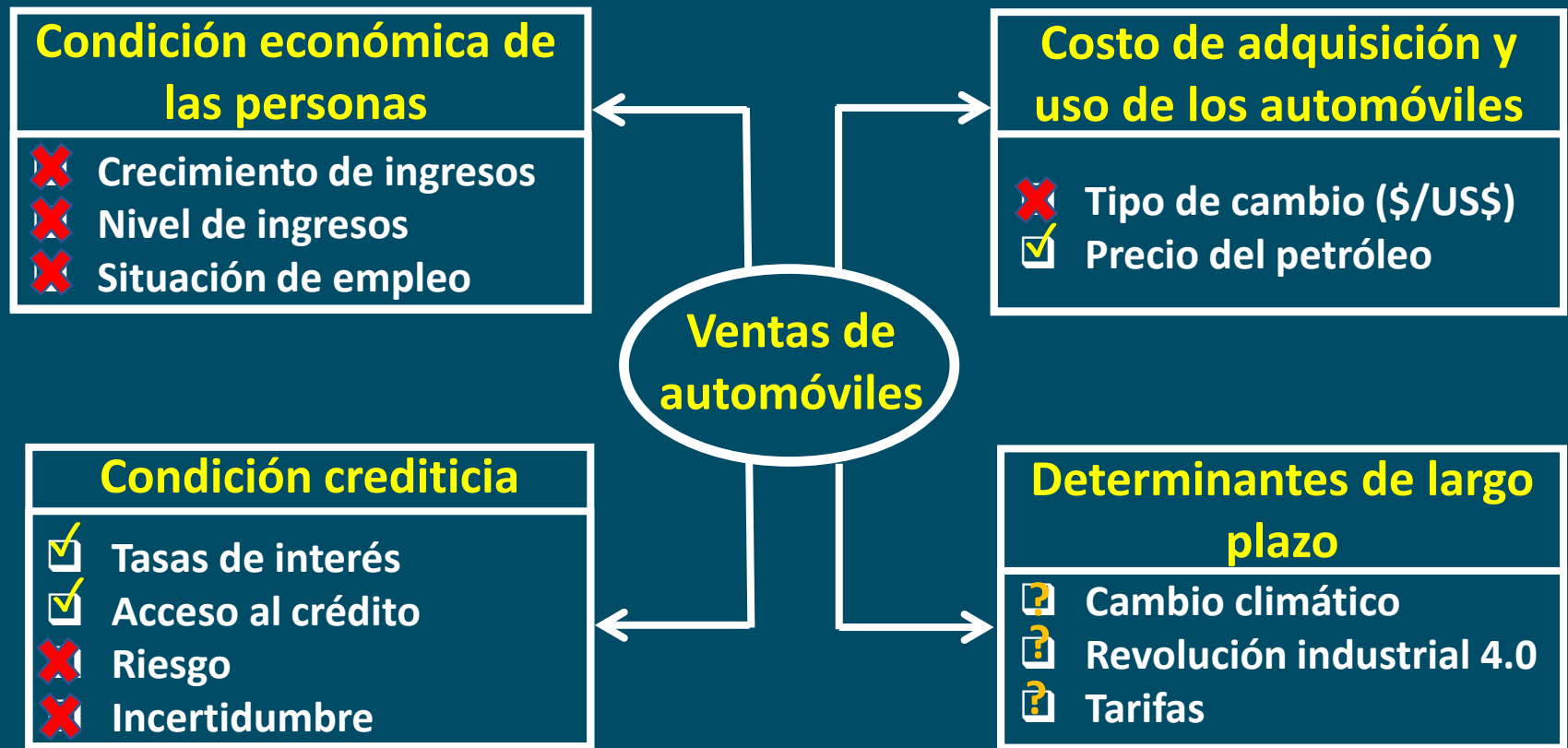
Fuente: Ministerio de Energía (2020).

# Condiciones de la demanda de largo plazo por automóviles en Chile

---

- Coronavirus
- Cambio climático
- Políticas públicas (premios y castigos a distintas formas de transporte)
  - Ej.: prohibiciones actuales de ventas futuras de autos con motores a bencina y diésel en Europa
- Innovaciones en tecnologías y ofertas de autos en el mundo: desde motores combustión a híbridos a eléctricos a hidrógeno
- Cambios de preferencias y nuevas tecnologías: la gente se baja del auto para subirse a: transporte público, Uber, bicicletas, scooters, skateboard eléctricos, etc.
- ¿Seremos Singapur o Copenhague en el largo plazo?  
Probablemente sí

# Resumen: variables relevantes para el mercado automotriz

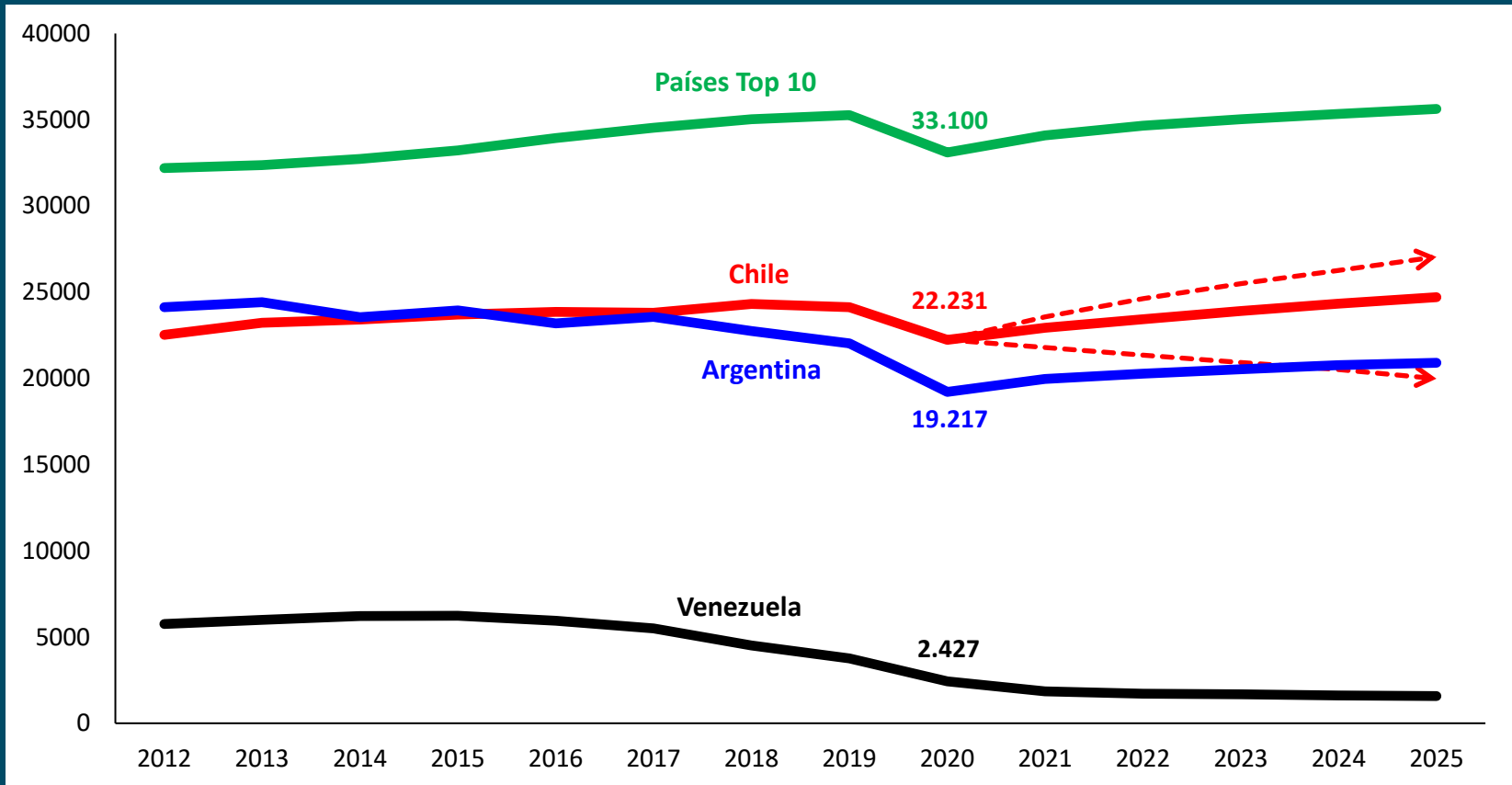


## 4. Conclusiones



# Chile hoy en la encrucijada: ¿cuál camino escoger?

PIB por habitante, países seleccionados, 2012-2025 (US\$ de 2017)



Notas: La línea roja continua es la proyección del FMI de un crecimiento promedio de 2,1% del PIB por habitante para el período 2021-2025. La línea punteada de mayor crecimiento es para un escenario en que Chile crece en promedio 4,0% en 2021-2025. La línea punteada de menor crecimiento es un escenario en que Chile decrece en promedio -2,0% en 2021-2025. Fuentes: Banco Mundial, FMI y estimaciones del autor.

# Chile hoy en la encrucijada: ¿hacia el desarrollo integral?

Posiciones de Chile y otros países en distintos rankings mundiales, 2018-2019

Indicador	Países Top 10	Chile	Argentina	Venezuela
1. PIB por habitante	15	62	66	137
2. Mejor distribución del ingreso	20	125	109	137
3. Menor corrupción	6	26	66	177
4. Calidad Institucional	7	24	106	181
5. Democracia	7	21	48	140
6. Desarrollo humano	9	42	48	97
7. Felicidad	6	39	55	99
8. Menor tasa de homicidios	19	84	112	166
9. Calidad de instituciones políticas	6	25	77	137
10. Mejor ambiente socioeconómico	16	33	84	134
11. Libertad económica	15	13	149	175
12. Calidad medioambiental	9	44	54	59
Promedio de indicadores	11	45	81	137

Fuentes: 1 y 2 Banco Mundial (2019), 3. Transparencia Internacional (2020), 4. RELIAL (2020), 5. EIU (2019), 6. PNUD (2019), 7. WHR (2020), 8. UNODC (2020), 9. ICRG (2019), 10. ICRG (2019), 11. Heritage Foundation (2020) y 12. WEF (2020)



# Chile hoy en la encrucijada: sus ocho grandes desafíos

---

1. Enfrentar bien la pandemia: “Paso a Paso”
2. Recuperar la producción y los empleos: con buenas políticas
3. Sí a la globalización, pero solo con inmigración muy selectiva
4. Mejorar la política: mejor Congreso 2022, Gobierno 2022 de amplio respaldo, rechazo al populismo
5. No a la violencia: acuerdo ciudadano y político para enfrentar y desterrar terrorismo, delincuencia, incendios y narcotráfico
6. Emparejar la cancha: reformas pro igualdad de oportunidades
7. Volver a crecer al 4%: reformas estructurales pro crecimiento
8. Mitigar y adaptarse al cambio climático: con buenas políticas

## EN RESUMEN

No reinventar la rueda: inspirarse en los Países Top 10 del mundo

# Economía global, Chile y el mercado automotriz chileno



Klaus Schmidt-Hebbel  
FEN - Universidad del Desarrollo  
[www.schmidt-hebbel.com](http://www.schmidt-hebbel.com)

10° Encuentro Automotor  
CAVEM

Santiago, 25 de noviembre de 2020