



UTEM
DIRECCIÓN GENERAL DE
PLANIFICACIÓN

PROYECCIONES 2011

RECOPIACIÓN DE ARTÍCULOS Y PUBLICACIONES

Versión N°1. 29 nov.2010

SANTIAGO
NOVIEMBRE DE 2009

Autoría

*Recopilación realizada por:
Sr. Oscar Magna Veloso, Ingeniero Civil, MBA y Dr (c) en Administración y
Dirección de Empresas, Director General de Planificación, UTEM.*

Tabla de Contenido- Artículos

1.	MERCADOS EMERGENTES CRECERÁN 6% ENTRE 2010 Y 2011	4
2.	BANCO MUNDIAL ELEVÓ PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO PARA CHINA PARA 2010 Y 2011	5
3.	2011: AÑO DEL DRAGÓN ANDINO	6
4.	CONSUMO Y RECONSTRUCCIÓN IMPULSAN PRESUPUESTOS 2011 DE GRANDES EMPRESAS	8
5.	PRINCIPALES ASPECTOS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y PREVISIONES ECONÓMICAS PARA 2010 Y MÁS ALLÁ.....	10
6.	GLOBAL ECONOMIC OUTLOOK 2011	19
7.	LEMA APUESTA A QUE ECONOMÍA CRECERÁ 7% EN 2011 Y RECOMIENDA NO INTERVENIR TIPO DE CAMBIO.....	23
8.	MERCADO PREVÉ EXPANSIÓN DEL PIB EN TORNO AL 6% Y DESEMPLEO DE 7,5% EN 2011	25
9.	PRONOSTICAN FAVORABLE ESCENARIO PARA LA ECONOMÍA 2011.....	29
10.	SECTOR CONSTRUCCIÓN ANTICIPA UN FUERTE REPUNTE EN 2011	31
11.	SECTORES ECONÓMICOS PREVÉN CRECIMIENTO DE CHILE SOBRE 6% EN 2011.....	34
12.	THE GLOBAL OUTLOOK IN SUMMARY	36

Mercados emergentes crecerán 6% entre 2010 y 2011



América Latina está dentro de las regiones que se destacan gracias a los sectores de banca, vivienda y consumo. Los países que liderarían la lista serían Brasil, Perú y Chile.

La región, que incluye Centroamérica y Sudamérica, podría registrar un incremento de los flujos de inversión del 20% en 2011.

Mié, 04/08/2010 - 20:28

<http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/comercio/mercados-emergentes-creceran-6-entre-2010-y-2011>

Santiago. Las economías de mercados emergentes, encabezadas por América Latina, crecerían en promedio un 6% anual durante 2010 y 2011, al atraer un mayor flujo de inversiones, declaró el miércoles Tomás Langlois, ejecutivo del banco chileno de inversión Larraín Vial.

América Latina se ubicará entre los líderes de mercados emergentes dentro de los próximos años, ya que los sectores de banca, vivienda y consumo de la región cuentan con bastante espacio para crecer, dijo Langlois en el seminario financiero anual de Larraín Vial.

Banco Mundial elevó proyección de crecimiento para China para 2010 y 2011

Según el organismo China crecerá 10% este año y un 8,7% el próximo y aseguró que el alza de los precios se debe principalmente al aumento que experimentan las propiedades.

por Reuters - 03/11/2010 - 08:48

El Banco Mundial elevó sus pronósticos de crecimiento económico para China de este año y el próximo, debido a que los sólidos fundamentos económicos ayudarán a compensar una esperada desaceleración global.

En una actualización trimestral sobre China, dijo que la segunda mayor economía del mundo probablemente crecerá un 10% este año, por encima del anterior de un 9,5%.

Para el próximo año, elevó su pronóstico a un 8,7% desde un 8,5%.

En cuanto a los riesgos de corto plazo, el Banco Mundial puso una nota de alerta sobre la inflación.

Dijo que los precios del consumidor probablemente continuarán subiendo sobre la meta anual del 3% fijada por el Gobierno.

Las alzas de precios de los alimentos, un motor clave de la inflación en China, se desacelerarán, los precios globales de las materias primas se frenarán y la flexibilidad del mercado laboral contendrá la inflación subyacente, agregó.

"Sin embargo, dados los motores fundamentales de los precios de las propiedades -acelerada urbanización, considerable crecimiento de ingresos y bajas tasas de interés-, es poco probable que se mantengan estables por largo tiempo", dijo el banco.

Agregó que mientras la liquidez internacional representa un desafío para la política monetaria, debería ser más manejable en China que en otros mercados emergentes.

El Banco Mundial agregó que Pekín había comenzado a tomar medidas en la dirección correcta al elevar las tasas de interés el mes pasado por primera vez en casi tres años y sostuvo que serían necesarias más alzas de tipos.

<http://www.latercera.com/noticia/negocios/2010/11/655-304415-9-banco-mundial-elevo-proyeccion-de-crecimiento-para-china-para-2010-y-2011.shtml>

2011: Año del Dragón Andino

viernes, 26 de noviembre de 2010

César Pérez-Novoa

Director Ejecutivo de Estudios, Celfin Capital

En el sector del retail, Falabella es nuestro "top pick". Otras acciones de consumo, que cotizan en el IPSA y tienen un alto potencial son: CCU (bebidas) y Socovesa (bienes raíces) y Besalco (construcción).

<http://www.economiaynegocios.cl/noticias/noticias.asp?id=79280>

Mientras que EE.UU. y Europa (excluyendo Alemania) están terminando el 2010 con una recuperación económica que, en el mejor de los casos, se puede calificar como "tibia", los dragones Andinos –Chile, Perú y Colombia— están posicionados para un sólido 2011. Nuestra expectativa es que en el 2011, estas economías crecerán un 6,5% en Chile, un 6,2% en Perú y un 4,5% en Colombia. Tres sectores que debieran beneficiarse de este dinamismo económico son: consumo, commodities y el sector eléctrico.

En Chile, proyectamos que el desempleo seguirá bajando en el 2011, lo que debiera seguir alimentando la demanda, aunque a una menor tasa que el 2010. En el sector del retail, Falabella es nuestro "top pick", dado sus excepcionales estándares de operación, su plan a largo plazo de crecimiento (Perú y Colombia) y el potencial de entrar a nuevos mercados (Brasil? México?). Otras acciones de consumo, que cotizan en el IPSA y tienen un alto potencial son: CCU (bebidas) y Socovesa (bienes raíces) y Besalco (construcción).

En Perú y Colombia, el crecimiento de las ventas retail estuvieron retrasadas en el 2010, con respecto a la región, pero debido a la creación de empleo y al crecimiento del PIB, pensamos que el 2011 debiéramos ver mayor dinamismo. La construcción en Perú, en cambio, ha vivido un boom, creciendo más rápido que el PIB en los últimos ocho años (9,9% vs. 6,0%) debido a la gran necesidad de infraestructura por parte de nuestro país vecino. En el 2011, proyectamos un 10% de crecimiento en el sector, considerando a Graña y Montero como una de las principales compañías que podrán beneficiarse.

Dado el alto grado de liquidez en el mercado global y la expectativa de crecimiento de la demanda en China, nuestra expectativa es que el sector de los metales básicos debiera lucirse en el 2011. Proyectamos que el precio promedio del cobre será US\$3,88 por libra en el 2011 (comparado con US\$3,40/lb para el 2010E), impulsado por continuas bajas en inventarios. Creemos que los sobrestock de inventarios de plomo y zinc desaparecerán el próximo año. La oferta de metales básicos está sujeta a obstáculos, como el acceso a agua y energía y el deterioro de leyes en el caso de minas existentes. En el caso del cobre, se suma la escasez de nuevos proyectos de gran escala y la ubicación de yacimientos en zonas conflictivas (e.g. Zambia y Congo). En este sector, nos gustan las empresas peruanas Cerro Verde (cobre) y Volcan (plata/zinc).

Con respecto a la celulosa, creemos que los actores latinoamericanos terminarán liderando como proveedores, dado el acceso a recursos forestales y sus bajos costos. En el hemisferio norte, en cambio, proyectamos un retiro de capacidad del mercado, lo que debiera presionar precios a largo plazo. Empresas Copec y CMPC son dos actores que debieran ganar en este escenario.

El sector eléctrico de los dragones andinos se caracterizan por un marco regulatorio estable y la expectativa de un sólido crecimiento de demanda a largo plazo: tasas promedios entre 6% y 6,6% en Chile, Perú 7% y Colombia 3,5%. El riesgo a los márgenes está mitigado por contratos y subastas de oferta indexados a variables internacionales y precios spot. Las limitaciones/demoras en capacidad adicional significativa también debieran presionar los precios al alza. En Colombia, recomendamos la compañía Isagen y en Chile, recomendamos comprar Endesa y E-CL (ex Edelnor).

Consumo y reconstrucción impulsan presupuestos 2011 de grandes empresas

Sondeo a más de 15 importantes firmas revela que a diferencia de 2009, cuando había más de una nube en el horizonte, hoy las compañías prevén un alza del consumo interno, más inversiones por reconstrucción, buenos precios de commodities y mercados emergentes más boyantes

por Valeria Ibarra, Verónica Moreno y Carla Alonso - 17/10/2010 - 09:42

Afinando cifras, revisando proyecciones y sacando cálculos. Así están en estas semanas los principales ejecutivos de las empresas chilenas, en lo que constituye la elaboración de sus presupuestos para el próximo año. Y a diferencia de 2009, cuando había más de una nube en el horizonte, hoy las compañías se manifiestan, en general, claramente más optimistas, lo que se traduce en un diseño presupuestal más expansivo para 2011.

Los privados esperan que la reconstrucción post terremoto impulse a sectores de infraestructura e inmobiliario; que la demanda interna eleve las compras y con ello se incrementen las ganancias de los retailers; que los principales commodities sigan con precios fuertes y aumenten el volumen de las exportaciones, beneficiando, de paso, a las compañías de transporte; y que la minería impulse a sectores como el energético. El único punto en suspenso es el tipo de cambio, dicen los ejecutivos de firmas locales.

En ese contexto, el próximo se anticipa como un año pródigo en inversiones. Las grandes compañías consultadas coinciden con el gobierno en cuanto a sus proyecciones económicas, que apuntan a un crecimiento del PIB en torno a 6%.

Más consumo

En el próximo ejercicio Chile vivirá, según el FMI, un nuevo hito: su PIB será de US\$ 222.788 millones, levemente superior a los US\$ 222.033 millones de Portugal. Con una economía de ese tamaño y que crece fuerte, se consumen más bienes y servicios. Por eso, Pablo Castillo, gerente de la división supermercados de Cencosud, cree que "2011 será un año positivo en todos los mercados", lo que hará que firmas como Sodimac inviertan en nuevas tiendas.

Otros retailers avizoran casi una nueva "fiesta del consumo", como la que se vivió en los 90.

Andrés Roccatagliata, gerente general de Ripley, señala que las buenas perspectivas económicas han derivado en "una alta recuperación de la confianza del consumidor, lo que implicaría un aumento en la demanda de las personas y una proyección en el aumento del ingreso familiar". Juan Pablo Spoerer, gerente de Finanzas de Parque Arauco, admite un dinamismo, pero cree que en 2011 será más acotado que este año, aunque sí ve que se crecerá más en Colombia y Perú. El consumo, agrega el gerente general de Supermercados del Sur, Augusto Coelho, seguirá alineado con el PIB.

Efecto reconstrucción

La construcción y la infraestructura también irán en alza, porque se espera que parta la reconstrucción, hasta ahora rezagada. Luis Nario, gerente de Desco-Precon-Salfa, indica que obras como el Metro impulsarán al sector. Mario Valcarce, director de Transelec, agrega que será el efecto "reconstrucción". Mauricio Varela, de Socovesa, estima que la recuperación de la demanda traerá más compras de viviendas en todos los segmentos.

Y no sólo en Chile se verá un boom del consumo. Las empresas locales se beneficiarán, y mucho, del promisorio panorama latinoamericano. José Manuel Urenda, presidente de Agunsa, afirma que uno de los factores que marcarán 2011 es "la continuidad del crecimiento sostenido de la región, dado el alto precio de las materias primas".

Las eléctricas también ven que el año próximo será promisorio, por el aumento de la demanda eléctrica, sostiene AES Gener. Eso se traducirá en inversiones en Angamos, el proyecto Campiche y un complejo para baterías de litio. CGE estima que "considerando la reactivación de la actividad económica y el inicio de la construcción de la central Ñuble, se espera invertir en 2011 más que este año", dice Antonio Jaar, gerente corporativo de Estudios. En esa línea, Mario Valcarce, de Transelec, anticipa que "si el PIB sube 6% en 2011, deberíamos esperar una demanda eléctrica aumentando entre 6% y 7%".

Aunque están preocupados por el dólar, los productores de commodities comparten el optimismo, en gran medida por los buenos precios y la sólida demanda por sus productos. Masisa argumenta que "las perspectivas para 2011 son positivas" y por eso tiene varias inversiones en curso, como una planta de tableros en Cabrero, Chile, de US\$ 55 millones, y una similar en Montenegro, Brasil, por US\$ 140 millones. Su competidora, Arauco, no se queda atrás: tiene previstos proyectos por US\$ 400 millones en Chile, a los que se adiciona el desarrollo de sus negocios en Uruguay y Brasil.

Más complicados se ven otros exportadores. Eugen Roth, presidente de Surlat, adelanta que a raíz del tipo de cambio han bajado los envíos de quesos y leches, y si éstos antes significaban cerca del 20% de sus negocios, hoy son menos del 10%. Christian Wylie, gerente comercial de Carolina Wine Brands, dice que por este factor "2011 será un año difícil" y que "habrá que salir a corregir los márgenes, por el tipo de cambio. La única forma de ser rentables es corregir vía alzas de precios y éstas rondarían un 10%".

<http://www.tercera.com/noticia/negocios/2010/10/655-300211-9-consumo-y-reconstruccion-impulsan-presupuestos-2011-de-grandes-empresas.shtml>

Principales aspectos de los mercados financieros y previsiones económicas para 2010 y más allá

[Stock-Markets / Financial Markets 2010](#) Dec 20, 2009 - 11:15 AM

By: [Akhil Khanna](#)

<http://www.marketoracle.co.uk/Article15943.html>

- **Biggest worldwide stock market bounce** - The world stock markets bottomed in the first week of March 2009. Since then they have staged one of the biggest rallies ever in the history of stock markets worldwide in the shortest time frame. The world stock and commodities markets have shot up anywhere between 50% to 100% within a span of nine months. Some of the reasons for this powerful rally are :
- **Bounce from the biggest worldwide stock / commodities market fall.**
The stock markets had fallen 50% - 70% across the world during the period January 2008 – March 2009 (within a span of 14 months) whereas some commodities like oil had fallen from a high of \$140 to almost \$40. This was one of the most spectacular falls in markets in its history in such a short period.

As per the laws of physics every action has an equal and opposite reaction. So naturally the biggest fall ever in the markets were followed by the biggest bounce ever. Just like the fall in markets exceeded even the most pessimistic expectation, the bounce too exceeded the most optimistic expectation, between 50% to 100% from the bottom they hit in March 2009.

- **Unprecedented level of stimulus packages around the world.**
The Markets during the fall of 2008 – 2009 were pricing in a total collapse of the financial system because of the reluctance of the banks around the world to lend. This was averted by the timely co-ordinated action of Central Banks worldwide by purchasing the toxic (non-saleable) loans on the books of the Banks and issuing them Government Debts in exchange.

The governments even relaxed the Accounting Rules of calculating the reserves that the banks were supposed to hold for their lending practices. They approved the banks to value the loans (even the bad / doubtful ones) at face value instead of the earlier and logical practice of valuing the assets of the banks at cost price or market price whichever is less. Apart from the above factors Trillions of USD worth of guarantees were given by governments to the liabilities of the Banks in order to avoid a run on the deposits of Banks.

Stimulus packages of various natures were announced worldwide which had an effect of temporary stabilising the financial system and giving a temporary boost to demand to different asset classes in different countries.

For Example, in the USA, a tax credit of USD 8,000/- was given to anyone buying a new home or USD 2,500/- for anyone buying a new car. In China the stimulus was directed at building roads, ports etc thereby creating jobs and work for domestic companies.

Some governments even used indirect methods to save the large banks in their countries. Some large private sector banks in some countries who were overexposed to the risky loans (property / auto) were helped by nationalized banks. The nationalized banks offered property and car loans to customers at lower interest rates which prompted many customers to move their loan balances from private banks to public sector banks who were much bigger and better capitalized to hold these loans. This resulted in the improving the balance sheets of private banks and no direct involvement of the government (no direct bailouts).

- **Improvement in profitability of Companies.**

There was a remarkable improvement in the profitability of companies owing the following factors which reduced their costs.

1. Steep reduction in Material Costs because of sharp fall in commodity prices.
2. Fall in manpower costs because of retrenchment of surplus employees, freeze in hiring, salary cuts etc.
3. Lower interest costs on their loans.
4. Lower establishment costs as corporates were in a position to negotiate lower office / factory rentals with their landlords owing to the property slump.

The industry specific stimulus efforts by different governments boosted specific industries in their countries.

In the USA, the Auto sector and the Housing sector got some benefits of the tax credit incentive for these sectors. In China the infrastructure industry got a boost because of government spending. Ancillary industries of Auto and Housing Sector in countries like India and China too got a temporary boost as a result of increase demand of autos and houses in the USA. India announced a substantial increase in the salaries of government employees and paid them arrears of the increase which led to its own domestic demand for automobiles and consumer durables.

- **Improvement in Profitability of Banks**

The Banks and Financial Institutions who were the primarily responsible for bringing the worldwide financial markets on the brink of collapse due to their risky lending and trading practices (derivatives and exotic financial products) for commission to unworthy borrowers and naïve companies and consumers got bailed out by the governments at a huge tax payers expense.

They were bailed out by the governments to ease off credit crunch and smoothen the flow of funds to small businesses and consumers so that they could revive their businesses and spending and in turn the economy. The banks on the other hand, for once did what they were supposed to do. They tightened their lending standards to customers and found that most of the customers (consumers and businesses) were already buried to their heads in loans and with the falling revenues / incomes would not be able to payback their loans. So they further cut credit limits in order to reduce their losses.

They used the huge bailout funds, which virtually cost them nothing, to trade in derivatives (a handful of large financial institutions have a majority hold of the unregulated derivatives markets both in stocks and commodities) and making huge profits on their trades.

They are engaging in circular trading which enhances the prices of various assets, hence creating asset bubbles. The increase in asset prices encourages the mutual funds, insurance companies and pension funds to invest public savings in these assets lured by greed of high returns. When everyone is on board the markets, the financial institutions dump their holdings on these public funds resulting in losses to the public savings and they distribute the profits amongst themselves in the form of huge bonuses.

This is precisely the reason the worldwide stock, commodity, currency and bond markets move in precise synchronization with each other and have got nothing to do with underlying fundamentals of the economy or asset. Gold is a typical example of such trading. The physical demand for the metal has fallen 50% worldwide whereas its prices are touching all time highs. The demand for oil has reduced owing to the recession and the inventories of the same are increasing worldwide but its prices have doubled since March 2009.

The large Financial Institutions are effectively transferring worldwide savings into their pockets without serving any useful purpose in the global economy. This activity is resulting in the increasing parity between the rich and the poor. A recent survey in U.K. stated that 1% of the population controlled about 70% of the nation's wealth. This is an increasing trend worldwide.

- **Restocking Inventory.**

The demand for most of the products worldwide and the capacities at which the production units were operating had slumped during the first six months of the year. There has been a revival of demand due to the stimulus packages mentioned above. Moreover the inventories of goods had depleted to such an extent that a revival of production levels was natural.

The retailers worldwide started stocking for the busiest retail sales season of the year (More than 40% of the consumer spending takes place in the last quarter of the year). This resulted in a rush of demand for finished goods giving a boost to the worldwide GDP figures comparing them to the figures of last year when the demand for goods and services had plunged (Low base effect). This also explains the sudden boost in the Baltic Dry Index (which measures the shipping movement of goods around the world) in the last few months.

THE ROAD AHEAD

The world economy today is identical to a patient on artificial life support system without any activity being done to cure the patient of the disease it is suffering from i.e. no medication to cure the illness which caused it to reach such a poor state of health. As long as the machine is running, the patient's observations will show its heart beating and the pulse moving giving the illusion that the patient is in good health. The moment the artificial life support system is stopped, the body stops functioning. The key question is how long can the cost of running the artificial life system be afforded and the longer the patient is on life support system the lower the chances of it to recover once it is removed from it.

The world economy is being kept alive by the constant infusion of massive doses liquidity by the central banks at abnormally low costs alongwith stimulus packages aimed at revival of certain selective industries like housing, auto etc. The effects of these are being seen in the form of huge fiscal deficits in most of the countries or drawdown on reserves in some countries like China. The effects of these

actions on Governments, Banks, Businesses and Consumers are discussed below and an attempt is made to outline the future path of the world economy.

GOVERNMENTS

The Governments around the world this year have given unprecedented stimulus packages to try to stabilize their economies and capital markets from the effects of bursting of the Biggest Credit Bubble worldwide in 2008. Their main aim appears to be postponing the effects of the same without initiating any cure for the root cause of the problem i.e. excessive debt and leverage which led the whole world to the brink of failure of the financial markets. They are experimenting with the idea that a problem of excessive debt in comparison to the earning potential of a household / business / government can be solved by taking up more debt and leverage.

Now that the stock and commodities markets have had a major run up due to the factors mentioned in the earlier part of this article, all the plans to reign in the dubious trading practices of large financial institutions and curbing their excessive risk taking practices are put on the backburner. Even if some rules are being passed they have loopholes big enough for trucks to pass through thanks to the lobbying efforts by the same financial institutions for whom the laws are being passed. I guess lots of taxpayers money and trading profits can buy a lot of politicians.

The Governments have started interfering in many areas of the economy and following a pick and choose policy as to which industry should get incentives to run and which should not. This has resulted in a massive increase in the size of governments ie government employees. The government has become the main source of job creation whereas the private sector is engaged in the process of reduction of jobs / salary cuts in order to maintain their profitability in the midst of stagnant / falling sales volumes.

The costs of maintaining and running the governments have gone up substantially worldwide due to their increase in size and the tax revenue collections have fallen sharply due to the recession or deflation in the asset prices. This has resulted in a loop whereby the government has to increase its borrowing or money printing in order to sustain itself or in other words living beyond its means to a great extent something that the consumers were doing for last so many years. The government has picked up the baton of living the life of financial irresponsibility from the consumers which had landed them in such a mess in the first place.

Another major problem which the governments are not able to tackle is that the funds flows have become global whereas the rules and objectives governing them are different in different countries. Each country tries to compete with other countries to try to get the funds to flow into their country and sets the rules to govern them accordingly. This too leads to fast creation of asset bubbles and their subsequent bursts.

The countries who are able to raise fresh debts or roll over their previous debts are continuing to do so at great speed because their expenses are much more than revenues. The debt level to GDP ratio of almost all the countries have gone up substantially in last one year. The ones that are not able to do so are either being helped in the form of bailouts or are on the verge of bankruptcies or fast approaching the point of no return.

The world governments are basically running a Ponzi Scheme whereby they take up new debt and pay back the old debt with it, something that Madoff did but on a much larger scale. As long as they are able to raise new debt or get investors to invest in their sovereign bonds things will keep on rolling, the moment the ability to raise new debt goes below the amount of old debt and the interest on the same, a domino effect of defaults gets unleashed.

Problems of countries like Dubai, Greece, Iceland, Ireland and some other countries in the Baltic states are now very much discussed in the media. There are other countries in queue who living way beyond their means like Ukraine, Venezuela, Argentina, Spain, U.K., Japan to name a few. The problem is that if one country defaults on its debt it triggers off a chain of defaults across the world sending ripple waves all around the financial markets and currencies because of the linkages in global finances. The problems so far have been contained but its only a question of time when a default occurs which would be unavoidable and all hell will break loose.

BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

The Banks and Financial Institutions are taking on ever increasing risks and trading with renewed confidence that if they succeed they will be showered with huge bonus and rewards but if they manage to mess things up beyond repair the government and tax payer will bail them out and they will still get their bonuses. So its Heads I win, Tails you loose, a total win win situation for them.

The head winds they are facing in trading is that if the economy does not recover as fast as they have been able to revive the stock and commodity markets the pension / mutual funds who are responsible for investing the public savings may not buy into the stocks / commodities and they might end up holding their high priced investments with no one to sell to. They are using all the means in their control like media, news channels to spin the economic data being released (even the bad and ugly ones) to project that the world economy is on the path to a sustained recovery and it's a great time to invest to lure in buyers.

The conventional business of lending is no longer attractive to the banks as they see the consumers and businesses already up to their eyeballs in debt and they would not be able to pay their debts on reduced incomes / salaries. With the increasing unemployment in the private sector, the banks are facing ever increasing risk of defaults on their credit card, housing, auto loans. They are using their trading profits to build up reserves for future losses and hence are not interested in lending to the consumers / businesses.

The next big tidal wave of defaults that the banks are facing are the loans which they have given out against commercial real estate and sovereign defaults from countries who are not able to role over their debts. The prime activities of banks and financial institutions currently is trading and investing their surplus in government bonds where they can borrow short term at almost zero interest rates and invest long term thereby making money on the difference in yields. They are mainly concerned with return of capital than return on capital.

Another risk the banks face is that due to the signs of economic recovery, signs of increasing inflation due to the loose monetary policies and with an objective to defuse the asset bubbles the Central Banks

start pulling back the stimulus packages and quantitative easing steps they have taken. They can even hint at beginning of increase in interest rates to normal levels.

This would cause a sharp decrease in markets and asset prices which are right now nursing the belief that the low interest rates and stimulus packages will continue in the foreseeable future. The probability of this happening is relatively low as the Central Banks are aggressive in cutting rates but normally slow in increasing them or when they are forced to do so by market forces like increasing inflation.

BUSINESSES

The businesses have enjoyed a brief period of a couple of quarters of stagnant / slightly improving sales and sharp increase in profitability due to the stimulus packages, aggressive cost cutting measures and lower material costs. Despite their improved profitability most of the businesses are saddled with loans which they cannot pay off with their current level of earnings. As banks are not interested in further lending to them, they face a big problem in rolling forward their loans. The situation has improved somewhat in last six months but is nowhere near the normal functioning levels.

They are doing the next best thing possible. The improvement in stock markets in the last nine months have encouraged them to raise funds either by selling off portions of their businesses or selling their shares at current high valuations to the investors. They are using these funds to pay off their debts. This is a positive step in the improvement of balance sheets though the debt levels are still quite high and the manufacturing / services capacities created during the boom are still operating at a much lower level. Businesses too are in the process of financial jugglery and de leveraging. Rarely do you find businesses raising funds for future expansions.

The businesses face the following risks

- The companies have already cut their costs to the bone and they are almost at a level where further cutting of costs would have a direct negative impact on their productivity. So further improving profitability on cost cutting is ruled out.
- The risk of falling consumer demand once the effect of stimulus subsides as the stimulus cannot be unlimited and is restricted by the funds the governments can raise.
- Once the demand created because of stimulus fades, the private sector or consumers are in no position to take up the slack because of increasing unemployment / salary cuts and consumers in the process of paying back their earlier debts.
- The incentives like tax credits for buying autos or houses, just brings the future demand forward. Anyone who planned to buy a house or auto in the next one year has purchased it now because of the government incentives. The demand for these products fall sharply once the incentives expire.
- The increase in commodity prices in the last few months has resulted in increase of costs for the manufacturers and they are not able to pass the increased costs to the customers due to the risk of lowering the demand for their products and increasing competition. This would lead to a squeeze in their profits.

- The extra ordinary bailout and stimulus packages have unleashed a flood of new money in the system which can, apart from creating asset bubbles, result in sudden increase in inflation causing the central bankers to increase their interest rates thus denting the profits of businesses.
- Once the governments have exhausted their limits of raising funds from borrowings abroad (international investors will want a higher yield on the bonds of a country as its fiscal deficits position worsens) they are going to turn inwards to raise money to sustain their existence and meet their own growing expenses. This would result in governments to raise taxes (direct or indirect) on businesses or consumers.
- Historically, increasing unemployment has led governments to pursue protectionism measures to protect their own industries and citizens from hardship. They do this by either imposing duties and taxes on goods and services imported from other countries or placing restrictions on movement of goods or manpower from cheaper countries than their own. This is primarily done to avoid mass revolts from its citizens who find difficulty in earning enough to meet their basic daily existence needs. This path after globalization would be harmful for the countries like who have flourished by replacing high end labor costs and finished goods with their own cheaper ones. The result of protectionism ends usually in retaliatory actions and trade wars between countries and ends up harming everyone.
- Apart from the above mentioned risks, businesses are exposed to the risks of increased cost of operations due to the regulations and restraints imposed by governments around the world to reduce pollution and reduce the effects of global warming. These can be in the form of imposing some taxes or buying carbon credits to keep the businesses operational.

CONSUMERS

The consumers having seen one of the best life styles in the last few years, thanks to the increased availability of loans, credit, increased earnings and galloping asset prices, have now got to adjust to the prospects of having too much of debt in an environment of reduced potential earnings and deflating asset prices. Their attitude of taking on ever increasing debt and living beyond ones means has been forced to be replaced by the attitude of repaying their debts as much as they can and objectively evaluate the things that they don't need and spend money on only the things they can afford after paying their debt installments. This has led to a continuous contraction of consumer debt and a substantial fall in demand for luxury goods. The sharpness of the same indicates that there is a permanent shift in the attitude of consumers towards debt which is unlikely to reverse anytime soon.

KEY PROJECTIONS FOR 2010 AND BEYOND

Keeping in mind the above assumptions and circumstances following are the key projections that are likely to come across the path of Global Economy.

1. The size of Governments and the cost of maintaining them are going to increase substantially worldwide.
2. The experiment of trying to solve the problem of debt by taking on more debt is going to fail.
3. The Governments are going to engage in protectionism policies to protect their own economies.

4. The Cost of Borrowings of Governments are going to go up as their respective fiscal situation worsens.
5. The Governments will use every trick to squeeze out maximum tax revenue from businesses able to make profit or employees earning high incomes.
6. The Governments worldwide will be forced to curb the risky trading practices of the banks and financial institutions after the next credit crunch and market crash. Strict rules too will be laid down for derivative trading to curb speculation.
7. The banks will revert back to making money by lending to businesses and consumers under strict rules. They will be stopped from using public savings to trade in exotic and risky financial products.
8. There is going to be a sovereign default of debt of a country, the rescue of which will not be managed. This will trigger a chain of defaults across the global markets and the credit markets will freeze up again as happened in the period Oct 08 – March 09. This time it will take much longer to thaw as the ability of Governments to rescue will be limited.
9. There will be a rush to buy US Dollars as safe haven. The problems of US are well documented and observed. There will be major financial problems emerging from economies like U.K., Japan, Eurozone countries, Middle East etc. which will come out suddenly and dwarf the ones in the U.S.
10. There will be a sharp fall in stocks, commodities and property markets as soon as the world realizes that the economic recovery or bounce is not sustainable. The fall is likely to be more severe than what was seen last year.
11. We are going to have years of stock and commodity markets going down with occasional rallies in them whenever there is a restocking GDP bounce.
12. A no. of banks worldwide will collapse due to the losses on loans on credit cards, autos, residential and commercial property etc. Also the banks will have to forego loan principles as the assets they hold as collaterals continue to fall in value.
13. The consumers and businesses will keep on de-leveraging till their loans can be serviced with their lower earnings. This is going to hit business profitability hard.
14. Making a living is going to be one of the biggest challenges to a vast majority of world population. Living within ones means will be back in fashion as compared to carefree expenditure ways of previous years.
 15. There will be mass protests against governments on small issues which will act as a trigger for venting out frustration of the common citizen towards their daily struggles. The governments will find great difficulty in controlling their countries in times of social unrest.
16. The developing countries face a bigger probability of facing social unrest because the developed countries have in place a social security system whereby they take care of the basic needs of the poor and unemployed citizens. Any such social security system is absent in the developing countries like India and China.
17. The US dollar will continue to be the world's reserve currency.
18. Debt will be considered the worst four letter word.

19. We have entered a phase of worldwide deflation last year whereby the credit outstanding will shrink faster than speed at which the Central Bankers can print money. Moreover the consumers will not be willing to take on more debt for consumption even if it is available for free as their attitudes towards debt has altered for the foreseeable future.
20. There is no known cure for deflation in the financial community otherwise Japan wouldn't be moving in and out of deflation 20 years after their credit bubble burst.

Invest Wisely

By Akhil Khanna

I am an MBA Finance from the University of Sheffield, 1992 and have more than 15 years of experience in the field of Financial Management. I am a keen student of the Flow of Money around the World and enjoy studying the fields of Currencies, Stock markets, Commodity Markets and Bonds.

© 2005-2010 <http://www.MarketOracle.co.uk> - The Market Oracle is a **FREE Daily** Financial Markets Analysis & Forecasting online publication.

Global Economic Outlook 2011

The Conference Board Global Economic Outlook 2011 provides projections of economic growth, measured as changes in Gross Domestic Product, for 2011, 2011-2015, and 2015-2020 for the global economy, the economies of 11 major regions, aggregated advanced economies, and aggregated emerging and developing economies. Taking into account macroeconomic as well as business dynamics such as changes in consumer and labor markets and relative costs, the Outlook is built via a wide range of instruments including The Conference Board Total Economy Database for 100-plus countries, Leading Economic Indexes (LEIs) for 11 countries/regions, the International Monetary Fund's World Economic Outlook Database, and exclusive input about the business environment from executives in The Conference Board member companies.

Global Outlook for Growth of Real Gross Domestic Product, 2000-2011 (November 2010)

	Distribution of World Output 2010	2000-2008		2009		2010		2011	
		GDP Growth	Contribution to World GDP growth**	GDP Growth	Contribution to World GDP growth**	Projected GDP Growth	Contribution to World GDP growth**	Projected GDP Growth	Contribution to World GDP growth**
US	18.3%	2.1	0.4	-2.6	-0.5	2.6	0.5	1.2	0.2
EU-15	17.7%	1.8	0.4	-4.3	-0.8	1.5	0.3	1.5	0.3
Japan	5.6%	1.2	0.1	-5.3	-0.3	2.5	0.1	1.5	0.1
Other*	8.2%	3.3	0.3	-1.0	-0.1	4.9	0.4	3.6	0.3
Advanced Economies	49.8%	2.1	1.2	-3.3	-1.7	2.6	1.3	1.7	0.9
China	16.3%	11.9	1.2	9.1	1.3	10.0	1.5	9.6	1.5
India	5.3%	7.6	0.3	7.4	0.4	7.5	0.4	8.4	0.4
Other developing Asia	5.1%	5.4	0.2	2.1	0.1	6.0	0.3	5.2	0.3
Latin America	8.0%	3.5	0.3	-1.9	-0.2	5.7	0.4	4.0	0.3
Middle East	4.2%	5.2	0.2	1.9	0.1	4.4	0.2	5.1	0.2
Africa	2.9%	5.6	0.1	2.5	0.1	4.1	0.1	5.1	0.1
Central & Eastern Europe	4.1%	4.7	0.2	-4.0	-0.2	2.5	0.1	3.1	0.1
Russia and other CIS	4.4%	6.8	0.3	-7.7	-0.4	3.1	0.1	4.6	0.2
Emerging Market and Developing Economies	50.2%	6.9	2.9	2.5	1.2	6.5	3.2	6.5	3.2
World	100.0%	4.1		-0.5		4.5		4.2	

* Other advanced economies include Canada, Switzerland, Norway, Israel, Iceland, Cyprus, Korea, Australia, Taiwan Province of China, Hong Kong, Singapore, New Zealand

** The percentage contributions to global growth are computed as log differences and therefore do not exactly add up to the percentage growth rate for the world economy

Source: The Conference Board

Global Outlook for Growth of Real Gross Domestic Product, 2000-2020 (November 2010)

	2000-2010		2010-2015		2015-2020		2010-2020		Distribution of World Output 2020
	GDP Growth	Contribution to World GDP growth**	Projected GDP Growth	Contribution to World GDP growth**	Projected GDP Growth	Contribution to World GDP growth**	Projected GDP Growth	Contribution to World GDP growth**	
US	1.6	0.3	1.8	0.3	2.5	0.4	2.2	0.3	14.8%
EU-15	1.2	0.2	1.3	0.2	1.7	0.2	1.5	0.2	13.4%
Japan	0.7	0.0	0.9	0.0	1.5	0.1	1.2	0.1	4.2%
Other*	3.0	0.3	2.9	0.2	2.7	0.2	2.8	0.2	7.0%
Advanced Economies	1.6	0.9	1.7	0.8	2.2	0.9	1.9	0.9	39.4%
China	11.4	1.3	9.2	1.6	7.9	1.7	8.6	1.7	24.1%
India	7.6	0.3	8.3	0.5	9.1	0.6	8.7	0.6	8.0%
Other developing Asia	5.1	0.2	5.1	0.3	6.0	0.3	5.5	0.3	5.7%
Latin America	3.2	0.2	4.0	0.3	3.8	0.3	3.9	0.3	7.7%
Middle East	4.8	0.2	4.5	0.2	5.3	0.2	4.9	0.2	4.4%
Africa	5.1	0.1	4.7	0.1	5.9	0.2	5.3	0.2	3.1%
Central & Eastern Europe	3.5	0.1	3.3	0.1	3.0	0.1	3.2	0.1	3.7%
Russia and other CIS	4.9	0.2	3.2	0.1	3.1	0.1	3.2	0.1	3.9%
Emerging Market and Developing Economies	6.4	2.7	6.3	3.3	6.4	3.6	6.3	3.4	60.6%
World	3.7		4.1		4.6		4.4		100.0%

* Other advanced economies include Canada, Switzerland, Norway, Israel, Iceland, Cyprus, Korea, Australia, Taiwan Province of China, Hong Kong, Singapore, New Zealand

** The percentage contributions to global growth are computed as log differences and therefore do not exactly add up to the percentage growth rate for the world economy

Source: The Conference Board

Methodological Notes

The Conference Board Global Economic Outlook combines various time frames and related methods to provide projections for the next two quarters, the next three-to-four years, and the next decade. For the 2011 edition:

- Short-term (2011) projections are based on The Conference Board U.S. Economic Forecast and The Conference Board Leading Economic Indexes (LEIs) for 11 countries/regions.
- Medium-term (2011-2015) projections are based on measures of output gaps, trends in unemployment, and capacity utilization, primarily from the Organization for Economic Cooperation and Development, International Monetary Fund, European Commission and Congressional Budget Office.
- Long-term (2011-2020) views are based on projections of working-age population, total factor production, and related trends in capital growth.

All projections are further informed by business outlooks and assessments of political-institutional issues that may impact growth.

The world economy will grow faster in the second decade of the 21st century than it did in the first.

- The world economy is expected to grow at 4.4 percent from 2010-2020, about 0.7 percentage point faster than it grew from 2000-2010 — even despite the recession (global growth was 4.1 percent in 2000-2008.)
- Advanced economies as a group will account for less than 1 percentage point of global growth from 2010-2020; 3.4 percentage points will come from emerging economies. China and India will account for half of global growth from 2010-2020, at 1.7 percentage point and 0.6 percentage point, respectively.
- World output growth may accelerate slightly during the second half of 2010-2020, if advanced economies move on to a higher growth trajectory fuelled by technology and innovation and related investment growth.
- Growth in emerging and developing economies in 2010-2020 will be more than three times faster (6.3 percent per year on average) than growth in advanced economies (1.9 percent per year on average). The emerging world's catch-up potential is unlikely to abate before the end of the decade, particularly as these countries' domestic and regional growth dynamics gain in importance.
- Yet the downside risks for the decade's relatively optimistic global growth projection also rest squarely on emerging economies, especially China and India. A more pessimistic scenario for these economies, which could result from uncontrolled inflation, asset bubbles, or a failure to absorb large fluctuations in capital flows, could reduce global growth for 2010-2020 by almost 2 percentage points.

We are seeing unprecedented shifts in the distribution of global output.

- The projected acceleration in 2011-2020 global growth is driven less by faster growth in individual sub-regions than by a gradually increasing share of global output on the part of much faster-growing emerging economies. In other words, even if no region were to show growth acceleration, the total growth rate would still accelerate as faster-growing regions increase their share of the global pie.
- Emerging and developing economies' share of global GDP was about 40 percent in 2000, is 50 percent today, and will reach about 60 percent in 2020.
- As a result of the global crisis and very divergent growth rates, China may have a larger GDP (converted for differences in relative price levels using purchasing power parities) than the United States by 2012.
- Between 2000 and 2020, the United States will have lost 8 percentage points in global output (from 23 percent to 15 percent), and the original 15 members of the European Union will have lost as much as 10 percentage points (23 percent to 13 percent).
- China's share in global output doubled from 8 percent in 2000 to 16 percent in 2010, and will rise to 24 percent in 2020 (all PPP-converted, see Source Notes below). India will also double its share of global output (from 4 percent in 2000 to 8 percent in 2020), but its overall impact on global growth is much smaller than China's.

Global growth will slow somewhat in 2011.

- The multi-speed growth that has characterized the global recovery in 2010 will likely continue into 2011, as major regions settle onto their respective growth paths. Global growth in 2011 is likely to be about 0.3 percentage point slower than in 2010, mainly due to eroding recovery effects in advanced economies.
- Growth in the United States will slow by almost 1.5 percentage points (from 2.6 percent in 2010 to 1.2 percent in 2011), due to slower consumer and business spending and a decline in government spending.
- Western Europe (the original 15 EU member states) will stay at a modest 1.5 percent growth in 2011, but with significant variability. Germany, the Nordic countries and Benelux will perform at the higher end (above 2 percent). The United Kingdom and France will be in the middle range, 1.5-2 percent, due to budget cuts, slower domestic growth and less help from exports. Most of Southern Europe and Ireland will see growth of less than 1 percent, or may even contract.
- Growth in China will moderate only slightly going into 2011 as its economy settles onto a gradually slowing growth trend, assuming there are no major negative impacts from inflation or overvalued assets.
- India will add almost a full percentage point to its growth rate in 2011 over 2010, as its economy continues to benefit from accelerating domestic growth, a relatively strong currency, and a non-expansionary macroeconomic policy environment.

Comparison of 2011-2020 Real GDP Growth — Base Scenario vs. Optimistic and Pessimistic Scenarios (November 2010)

	2010-2015			2015-2020			2010-2020		
	Optimistic Scenario	Base Scenario	Pessimistic Scenario	Optimistic Scenario	Base Scenario	Pessimistic Scenario	Optimistic Scenario	Base Scenario	Pessimistic Scenario
US	2.6	1.8	1.1	3.9	2.5	1.1	3.2	2.2	1.1
EU-15	1.9	1.3	0.7	3.0	1.7	0.5	2.4	1.5	0.6
Japan	1.8	0.9	0.1	3.1	1.5	0.0	2.4	1.2	0.1
Other*	3.8	2.9	2.1	4.0	2.7	1.5	3.9	2.8	1.8
Advanced Economies	2.4	1.7	1.0	3.5	2.2	0.8	3.0	1.9	0.9
China	10.0	9.2	6.1	9.0	7.9	3.9	9.5	8.6	5.0
India	9.2	8.3	5.5	10.4	9.1	4.5	9.8	8.7	5.0
Other developing Asia	5.9	5.1	4.2	7.6	6.0	4.4	6.8	5.5	4.3
Latin America	5.0	4.0	2.9	5.1	3.8	2.5	5.1	3.9	2.7
Middle East	5.1	4.5	3.9	6.7	5.3	4.0	5.9	4.9	4.0
Africa	5.4	4.7	4.1	7.5	5.9	4.4	6.4	5.3	4.2
Central & Eastern Europe	4.4	3.3	2.3	4.1	3.0	2.0	4.2	3.2	2.2
Russia and other CIS	4.4	3.2	2.0	4.3	3.1	2.0	4.4	3.2	2.0
Emerging Market and Developing Economies	7.2	6.3	4.4	7.6	6.4	3.6	7.4	6.3	4.0
World	4.9	4.1	2.8	5.9	4.6	2.4	5.4	4.4	2.6

* Other advanced economies include Canada, Switzerland, Norway, Israel, Iceland, Cyprus, Korea, Australia, Taiwan Province of China, Hong Kong, Singapore, New Zealand
Source: The Conference Board

Source Notes:

The Conference Board Global Economic Outlook draws on a range of sources, including The Conference Board Total Economy Database and U.S. Economic Forecast for 2010 and 2011, and various measures of potential output growth and output gaps for countries and regions, in particular from the Organization for Economic Cooperation and Development and International Monetary Fund. Assessments for 2010 and 2011 are also based on The Conference Board Leading Economic Indexes (LEIs) for the Euro Area, Japan, and China. The long-term projections utilize measures of potential output growth, actual and trend employment growth, and assumptions on total factor productivity. The country and region GDP weights are current weights, which are the average for the beginning and the end of each period, and which are benchmarked on purchasing power parity (PPP)-adjusted GDP from the World Bank/ICP PPP-round for 2005, but with adjustments to reflect global weighting, to change the effect of the net foreign balance using PPP rather than exchange rate, and a downward adjustment of the PPP for China. See Vivian Chen, Abhay Gupta, Andre Therrien, Gad Levanon and Bart van Ark (2010), "Recent Productivity Developments in the World Economy: An Overview from The Conference Board Total Economy Database," *International Productivity Monitor*, Spring, pp. 3-19.

http://www.conference-board.org/data/globaloutlook_results.cfm

Lema apuesta a que economía crecerá 7% en 2011 y recomienda no intervenir tipo de cambio

Miércoles 22 de septiembre de 2010, 5:00 AM **Economía**

El economista jefe del departamento de estudios security no ve riesgos de sobrecalentamiento

Marta Sánchez

http://www.df.cl/porta12/content/df/ediciones/20100922/cont_151651.html

La apuesta del economista jefe del departamento de Estudios Security, Aldo Lema, es que la economía mundial "claramente está lejos de una W o de una recesión".

Es más, señala que "el escenario internacional relevante para la economía chilena lo visualizamos mejor que lo que ha estado en el debate". Por ejemplo, explica que "los precios de las materias primas reflejan ese escenario, estos han subido durante agosto y septiembre descartando un aterrizaje duro a nivel global y además se perciben condiciones financieras muy expansivas para países emergentes de América Latina y, sobre todo para Chile".

- ¿Cómo se traducirá este mejor clima en Chile?

- El cuadro de crecimiento para este año puede estar por sobre el rango entre 5% y 5,5% como lo plantea el Banco Central, más probablemente entre 5,5% y 6%.

- ¿Y para 2011?

- Para el año que viene el ritmo que trae la economía más el efecto de la incorporación de otros sectores como la construcción o todos aquellos planes relativos a la normalización del país tras el terremoto y en condiciones de tasas de interés bajas, desde una perspectiva histórica, apuntan a que no podemos descartar que lo más probable es que la economía el año que viene crezca en torno a 7%. Este escenario está también apoyado por el sector privado, pues venimos de un ajuste de este sector, por tanto, ahora tiene mucho espacio para gastar y crecer.

- ¿Existe la posibilidad que se produzca un sobrecalentamiento de la economía?

- Hoy los indicadores de sobrecalentamiento no se perciben. Los tres básicos son las cuentas externas, que se ven robustas; las holguras en términos de utilización de recursos todavía muestran capacidad ociosa, de hecho vamos a ir convergiendo al pleno empleo hacia fines de 2011 principio de 2012 ; y la inflación, sobre todo, la subyacente, en esta etapa no es un amenaza.

Los roles clave

- ¿Cuál es la señal que debería entregar el Banco Central dentro de este escenario?

- Aquí hay señales de política económica que vienen del gobierno y del Banco Central, claramente el automóvil privado está tomando una alta velocidad incluso superando los límites razonables, pero con espacio para que ello ocurra sin que uno pudiera percibir que hay riesgos que se atravesase un animal en el camino. En ese contexto, lo primero que tiene que ocurrir es que la política fiscal tiene que tornarse fuertemente contractiva.

- ¿Y cómo?

- El gasto público este año terminará creciendo bastante menos de lo que se esperaba, quizás por debajo del

4% en términos reales cuando se esperaban cifras entre 8% y 9%, ha habido un ajuste en ese sentido que hay que aplaudirlo y que hace que la economía pueda hacer este ritmo de crecimiento sostenible. Y para el próximo pudiera crecer por debajo del 6,5% en términos reales.

- Bajo este contexto, ¿la autoridad monetaria debe seguir ajustando la tasa?

- Tiene que ir normalizando las tasas de interés e ir llevándolas a su nivel neutral. Probablemente, después de esta alza de 50 puntos de septiembre puede venir todavía en octubre otro incremento de 50 puntos y moderar los cambios durante el verano a 25 puntos dado que la inflación en esa época es más baja y volver a ajustes un poco más fuertes hacia el segundo trimestre del año que viene para converger rápidamente a una tasa neutral de 6%.

- ¿Y si las tasas de interés no siguen subiendo en Estados Unidos?

- Si las tasas de interés no suben en Estados Unidos no significa que no deban subir en los países emergentes y, en particular, en el caso de Chile donde el crecimiento de la economía y el gasto están siendo sustantivamente más altos que en Estados Unidos o en los países desarrollados. Cuando hay desacople lo hay en todo: crecimiento, precios de activos, en monedas y en tasas de interés. Estas últimas están bajas desde una perspectiva histórica y tienen que ir subiendo para hacer sostenible este ajuste, para evitar que se incuben grandes desequilibrios y después ajustes abruptos en el futuro.

Dólar a \$ 475

- ¿Esta alza de tasas seguirá empujando hacia la baja el tipo de cambio?

- Más allá de la caída del tipo de cambio que es perfectamente hoy de equilibrio y que puede eventualmente generar ciertas presiones de menor inflación en el corto plazo corresponde seguir normalizando la tasa de política monetaria.

- ¿Cuáles son los riesgos que podrían acelerar el alza de tasas?

- Cuanto mejor sea el panorama para los emergentes, más favorable las expectativas en Chile y menos la contribución de la política fiscal. Si el Congreso, por ejemplo, intenta llevar el Presupuesto de 2011 hacia una instancia excesivamente expansiva el ajuste de política monetaria será mayor y la caída del tipo de cambio también. Por lo tanto, hoy existe un papel crucial que juega la política fiscal.

- ¿Es posible que el gobierno presente un Presupuesto 2011 austero considerando el buen momento económico y las necesidades de reconstrucción?

- No se le pueden pedir peras al olmo, o sea, si efectivamente no se materializa una política fiscal fuertemente contracíclica las válvulas de escape serán las tasas de interés que tendrán que subir más y una apreciación del peso bastante mayor.

- ¿El Banco Central debiera intervenir hoy el tipo de cambio?

- No. Comparto la visión del Banco Central que el tipo de cambio no está desalineado, por el contrario, si tomamos el escenario macro del propio Central e incluso un escenario más optimista como el que nosotros estimamos, el tipo de cambio de equilibrio está más cercano de los \$ 475 que de los \$ 500. Chile está teniendo dos cosas que hace tiempo no mostraba: un fuerte diferencial de crecimiento frente al resto al mundo y, una gran brecha de crecimiento del gasto respecto del Producto, ambas justifican un tipo de cambio en torno a los \$ 475.

Mercado prevé expansión del PIB en torno al 6% y desempleo de 7,5% en 2011

Pese al terremoto, 2010 fue el año de la recuperación, dicen los expertos. El próximo se ve aún más robusto, pero con la amenaza de la delicada situación que enfrentan EEUU y Europa.

por Pamela Jimeno / Julio Nahuelhual / Infografía: Heglar Fleming - 21/11/2010 - 09:19

<http://www.latercera.com/noticia/negocios/2010/11/655-309093-9-mercado-preve-expansion-del-pib-en-torno-al-6-y-desempleo-de-75-en-2011.shtml>

Esta semana el Banco Central informó que la economía chilena creció 7% en el tercer trimestre, lo más alto en seis años. También corrigió al alza los datos de actividad del primer y segundo trimestre. La demanda interna y sus componentes siguieron similar curva y el mercado ya da por hecho que el crecimiento 2010 estará sobre 5%. Pero lo que viene para la economía chilena en 2011 podría estar incluso algunos escalones más arriba las proyecciones de economistas de Chile y el extranjero consultadas por La Tercera. Un crecimiento de la actividad mayor, pero con una demanda interna más acotada y un mayor ajuste monetario son parte del escenario previsto. ¿El mayor riesgo? La delicada situación que enfrentan las economías de EEUU, Europa y Japón.

Crecimiento robusto: Tras la recesión de 2009 y el terremoto, los analistas esperan un crecimiento promedio de casi 5,5% en 2010 y en torno a 6% en 2011. "El próximo año estará marcado por una fuerte expansión, que ya no es sólo recuperación.

Estamos en un proceso de crecimiento con más empleo y con algo de inflación. El principal motor va a ser la demanda interna, destacando comercio, servicios financieros y construcción", dice Rodrigo Aravena, de Banchile.

En 2010 ha ayudado la baja base de comparación con 2009, sobre todo en materia de demanda interna, para la cual prevén un alza promedio de 14% por el repunte del consumo privado (que creció 12% el tercer trimestre 2010, su mejor nivel en más de una década) y la inversión. Esta última variable, termómetro de la confianza empresarial, creció 18,5% anual en el tercer trimestre y los analistas esperan que alcance una tasa promedio de 28% del PIB este año (a precios constantes). El 2011 también se ve favorable en este sentido, aunque más acotado: la demanda interna crecería sobre 8% y la tasa de inversión bordearía el 30% del PIB. "El 2011 estará bastante fuerte por el lado del consumo privado y habrá pilares importantes como la fortaleza del mercado laboral. También el sector público y la construcción que no han sido tan fuertes en 2010 aportarán el próximo año al crecimiento. Además, habrá un despertar del sector inmobiliario", dice Juan Pablo Castro, de Santander GBM.

Pero hay quienes ponen una cuota de cautela, como Alejandro Fernández, de Gemines, y Sebastián Cerda, de CorpResearch, por la incertidumbre externa y en especial el mundo desarrollado. "Hay un riesgo considerable en el cuadro internacional. Creo que habrá una desaceleración mundial importante, pasando de un crecimiento de alrededor de 4,4% este año a 3,5% o algo menos el próximo. Y dada nuestra exposición al mundo y nuestra dependencia comercial frente a las principales economías, esa desaceleración externa debiera quitarnos hasta un punto de crecimiento", explica Fernández. "El escenario central es de un 2011 bueno, pero hay que ponderar un escenario de riesgo que no está claro y es lo que pueda pasar en Europa y EEUU", agrega Cerda, quien cree que los riesgos en la economía americana son considerables y que de haber inflación y alza de tasas se podría gatillar un retiro del estímulo económico a nivel global. "Un mal escenario para los emergentes también podría darse", agrega.

Desempleo en retroceso: Luego de dos años de altas tasas, en 2010 el desempleo tendió a ceder. Si bien el período abrió con tasas de casi dos dígitos y el terremoto afectó las mediciones por casi todo el primer semestre, ya en septiembre la desocupación volvió a niveles de precrisis, de 8%. Pero los expertos prevén que este año la tasa promedio superará ese umbral, afectada aún

por la pérdida de empleo que agudizó el terremoto en zonas que ya arrastraban los dos dígitos debido a la crisis. En 2011 el escenario debiera mejorar y se espera una tasa promedio del 7,5%, anclada a un crecimiento más robusto y el proceso de reconstrucción.

Según el INE, en lo que va de 2010 se han creado en promedio 47.700 ocupaciones en cada trimestre móvil. Para Ricardo Matte, de Libertad y Desarrollo (LyD), esta trayectoria es efecto de la fase de recuperación del PIB y si bien cree que el dinamismo seguirá, aclara que en 2011 será más gradual. "La economía está dinámica, hay confianza empresarial y de los consumidores, y la inflación es baja. Son todos buenos factores, pero dado que el empleo se ha recuperado rápido y el hecho de que tasas de crecimiento tan altas como las que hemos visto no son sostenibles hoy, lo natural es que el mercado laboral tienda a moderarse hacia 2011. Lo importante es que las condiciones se mantengan", afirma.

Pero Fernández advierte sobre la presión del alza en los costos laborales de un mayor empleo: "La tasa de equilibrio del desempleo en Chile hoy está más cerca de 8% que de 7% y no veo espacio para bajas más pronunciadas, porque la economía ha perdido mucha productividad. Hay que poner atención a las mayores bajas que podamos ver en la desocupación, porque pueden terminar generando presiones salariales que afecten la inflación".

Inflación y tasas: El martes pasado el BC alertó de mayor preocupación sobre el riesgo de algunas economías europeas y que ha aumentado la volatilidad financiera. También de señales de mayor inflación en economías emergentes y medidas para bajar el estímulo monetario en Asia. El mercado estima que la inflación a diciembre 2010 cerrará en 3%. "El IPC estará bastante acotado, teniendo en cuenta la normalización del estímulo monetario del Central", dice Juan Pablo Castro.

Para 2011, la mirada es similar y prevén un IPC de entre 3% y 3,5%. "La inflación está anclada, pero también es cierto que estamos percibiendo señales que podrían empujarla. Por ejemplo, un PIB creciendo sobre su potencial, presiones de costos importantes, aunque los salarios siguen creciendo contenidos. Desde el exterior el riesgo potencial es el traspaso de inflación importada, en especial de alimentos", opina Cerda. El mercado cree, en todo caso, que el BC seguirá su ritmo de ajuste monetario y que este año la tasa rectora cerrará en 3,25%. Para fines de 2011 la ubica cerca de 5,5%.

Dólar y commodities: "El escenario externo, más el alto crecimiento en Chile y fuerte gasto interno, fundamenta un dólar débil en 2011", opina Aldo Lema, de Security. Para el cierre 2010 el mercado espera un valor promedio sobre \$480 para la divisa y en 2011 cercano a \$ 500. "Es posible una intervención del BC, aunque -si ocurre- sería marginal. Es difícil ir contra la corriente de apreciación de las monedas", dice Lema.

Los analistas esperan cifras mixtas para los términos de intercambio: el cobre mantendría un precio promedio de casi US\$3,5 la libra en 2010-2011, pero el petróleo subiría desde US\$80 el barril promedio en 2010 a US\$85 en 2011.

Aravena alerta que el sector de recursos naturales seguirá afectado por la caída del dólar y los problemas en Europa y EEUU. "El principal dolor de cabeza del 2011 es el tipo de cambio. El riesgo de que siga cayendo podría llevar al BC a mantener las tasas de interés inalteradas por mayor tiempo", opina. Si bien aclara que "no es la solución de mediano plazo", Matte no descarta que "este año el BC intervenga si el dólar cae de \$470 y creo que lo mismo puede pasar el próximo. En el corto plazo intervenir

puede ser conveniente mientras mejoramos la productividad". "El tema cambiario es el foco de preocupación hoy y no es descartable que cierre 2011 en \$500 ya sea por la acción del BC o porque una desaceleración mundial obligará a refugiarse en el dólar como es lo razonable", añade Fernández.

Gasto fiscal: Los analistas estiman que el gasto público crecerá sobre 6% en 2010, pero bajo el 7,8% proyectado por el gobierno, y que en 2011 podría superar levemente el 5,5% oficial. "Hay un ajuste silencioso del gasto fiscal que amortigua parte de la caída del tipo de cambio, que permite generar holguras en 2011 y equilibrar las cuentas fiscales en los próximos años. Es posible que este año incluso se llegue a un equilibrio fiscal efectivo", afirma Lema. Matte, en tanto, insiste en una subejecución fiscal este año y que el gasto crecerá en torno a 6%. Hacia 2011 prevé que Hacienda tratará de colaborar al tipo de cambio y moderará la trayectoria del gasto, sin descuidar los compromisos del Presupuesto. "Al final en 2010 terminaremos con una relación gasto fiscal-PIB similar a 2009, del orden de 24,9%. La clave es que el gobierno modere el ritmo de desembolso fiscal en 2011 para que esa relación se mantenga en 24,6% e incluso baje. Es la mejor contribución que puede hacer hoy el Fisco a los fundamentales de la economía", dice Matte.

Contexto mundial: los riesgos en EEUU y Europa

Los expertos coinciden en que el contexto mundial que acompañará el crecimiento de la economía chilena estará marcado por fuertes problemas que arrastran las economías europeas y EEUU. "La economía mundial moderará su crecimiento en el 2011, como consecuencia de la pérdida de dinamismo del mundo desarrollado, lo que va a moderar los precios de las materias primas y la demanda por exportaciones de los emergentes", afirma Alfredo Coutino de Moodys. Coincide Cristóbal Doberti, del Bice, aunque añade que los países emergentes continuarían impulsando el crecimiento global. "No obstante, estos últimos debieran lidiar con presiones inflacionarias locales y una tendencia apreciativa en sus monedas", precisa.

El economista Patricio Rojas, de Rojas y Asociados, augura países emergentes creciendo en forma aún vigorosa, pero con países desarrollados manteniendo una lenta expansión.

"Vemos un escenario internacional con alta incertidumbre, aunque con un EEUU mejorando lentamente (...) Al contrario, vemos una Europa más débil en el margen, dado el impacto del ajuste fiscal (...). Esta incertidumbre de la economía debería reflejarse en un aumento de la aversión al riesgo, lo que valorizaría el dólar frente a activos financieros más riesgosos como los commodities", concluye Juan Pablo Castro, de Santander.

LAS PROYECCIONES DEL MERCADO PARA 2011

Agentes	PIB var. en 12 meses	Demanda Interna var. en 12 meses	Inversión % del PIB, a precios constantes	IPC a diciembre, var. 12 meses	Desempleo tasa promedio anual	Dolar cierre del año 1\$/US\$	Tasa de Política Monetaria cierre del año	Gasto fiscal var. en 12 meses	Cobre precio promedio (US\$/libra)	Petróleo precio promedio (US\$/baril)
BICE	6,5%	9,5%	32%	3,0%	6,7%	\$488	5,75%	5,5%	3,75	83
Moodys	6,0%	7,5%	28,8%	3,5%	7,5%	\$520	5,5%			
BBVA	5,8%	7,3%	31,2%	3,2%	7,7%	\$500	4,5%	6,6%		
LYD	5,8%	6,6%	32,2%	3,0%	7,9%	\$515	5,0%	5,0%	3,1	80
CorpResearch	5,5%	7,0%	28%	3,0%	7,5%	\$510	5,0%	5,5%	3,5	75
Gemines	5,7%	5,8%	22,5*	3,7%	7,8%	\$500	6,0%	7,0%	3,5	85
Rojas y Asoc	6,3%	6,8%	30,6%	3,2%	7,2%	\$500 \$510	5,5%	7,0%	3,35	85
Santander GBM	6,3%	8,7%		3,4%	7,9%	\$511	5,0%	6,0%	3,62	83,8
Banchile	5,9%	11%	28%	3,2%	7,8%	\$515	5,5%	5,5%	3,5	85
Forecast	6,5%	11%	26,8%	4,2%	7,4%	\$470	5,5%	5,0%	3,7	85
Security	6,5% 7,5%	8,0% 12%	30%	3,0% 4,0%	7,0%	\$450	6,0% 7,0%	5,0% 6,0%	3,5 4,0	80 100
Banco Central	5,5% 6,5%	6,2%		3,2%					2,9	79
Promedio mercado	6,1%	8,3%	29,7%	3,4%	7,5%	\$498,5	5,4%	5,9%	3,5	83,5

* A precios constantes

FUENTE: La Tercera/Banco Central

LA TERCERA

Pronostican favorable escenario para la economía 2011

09/11/2010 NOTICIA : **FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS UDD**

Felipe Larraín, José de Gregorio, José Luis Daza y Álvaro Saieh abordaron la coyuntura económica en el seminario Visión Económica y Empresarial.

<http://noticias.universia.cl/vida-universitaria/noticia/2010/11/09/682670/pronostican-favorable-escenario-economia-2011.html>



Pese a que el 2010 ha sido un año especialmente turbulento en Chile debido a los efectos del terremoto y los coletazos de la crisis financiera global, los expositores del seminario “Visión económica y empresarial 2009-2010”, organizado por la Universidad del Desarrollo (UDD) y por la SOFOFA, pronosticaron un escenario favorable para el próximo año.

La actividad contó con la participación del ministro de Hacienda, Felipe Larraín; del presidente del Banco Central, José de Gregorio; del economista y socio director de QFR Capital Management, José Luis Daza y del Presidente de CorpGroup Interhold, Álvaro Saieh.

En la ocasión, el ministro de Hacienda descartó que el Gobierno vaya a subir la meta de crecimiento para este año, pese al destacado desempeño de la economía en los últimos meses. Explicó que se mantiene la estimación de una expansión entre el 5% y 5,5% para el 2010 y en un promedio anual del 6% para los próximos cuatro años. “No cantamos victoria ni nos entusiasmamos en pensar en que vamos a cambiar la meta de 6% al 7% porque hemos crecido cuatro meses al 7% o más”, manifestó.

Asimismo, el secretario de Estado afirmó que durante esta semana el Gobierno podría tomar medidas para hacer frente a la caída del dólar. “Estamos estudiando otras alternativas, de las cuales quien sabe tengamos una novedad que contarles esta semana, pero tal como dijo el Presidente Piñera no estamos considerando controles de capital”, dijo.

Por su parte, el presidente del Banco Central, José de Gregorio manifestó que si bien el tipo de cambio real ha caído por debajo del promedio en las últimas semanas, afectando a algunos sectores productivos, la divisa aún se encuentra sobre los niveles mínimos de los últimos 15 años. Aseguró que la caída del dólar responde a un fenómeno global y que, en esa dinámica y pese a las tensiones sectoriales, el Banco Central estima que la intervención “no ha sido prudente hasta este momento”.

El presidente del instituto emisor contextualizó el fenómeno de apreciación cambiaria de la moneda chilena, resaltando que se trata de un problema a nivel mundial y que en el caso nacional las estadísticas muestran que el tipo de cambio aún se encuentra a un 7 u 8% respecto del mínimo registrado en otras oportunidades.

La tercera exposición estuvo a cargo de José Luis Daza, quien entregó una visión económica a nivel mundial tras la crisis financiera. El economista se mostró pesimista respecto a la economía norteamericana, señalando que el consumo de Estados Unidos está aún en niveles históricamente altos. Con respecto a Europa, señaló que el foco de atención hoy es Irlanda y Portugal, quienes tienen una deuda pública y tendrán que ser apoyados por Alemania. Por último en relación a Chile, manifestó que las erróneas políticas microeconómicas hacen caer la productividad de la economía.

Finalmente, fue el turno del empresario Álvaro Saieh, quien se refirió a la responsabilidad empresarial y entregó una serie de recomendaciones para estimular el crecimiento del país. Sostuvo que la economía chilena mostraba un potencial de crecimiento “interesante” en el corto plazo, principalmente por los efectos derivados de la recuperación tras la crisis y el proceso de reconstrucción, pero hizo hincapié en que se requiere adoptar varias reformas pendientes. “El gobierno tiene una responsabilidad enorme, pues creo que tiene el capital político para implementar las reformas que se necesitan ahora”, dijo.

En este sentido, puntualizó que “para crear un ambiente que genere desarrollo, veo cuatro áreas esenciales: energía, las políticas macroeconómicas, el mercado laboral y la educación”, señaló.

Este encuentro se realizó en el Gran Salón del hotel W y congregó a presidentes de directorio, directores, gerentes generales y altos ejecutivos de empresas y personeros de centros de estudios y entidades del sector público del país.

Edición: *Universia* / RR

–

Fuente: [Universidad del Desarrollo](#)

Sector construcción anticipa un fuerte repunte en 2011

publicado el 8 noviembre, 2010 por **richard velasquez guerrero**

<http://www.economialosrios.cl/?p=1092>



Las ventas de viviendas, las inversiones productivas, las obras de reconstrucción y las nuevas concesiones, son parte de su positivo panorama para el año entrante. Si los pronósticos se cumplen, el próximo año el sector crecerá otro 10%, lejos de la caída de 5,2% de 2009.

Si los cálculos no fallan, este año la construcción -uno de los sectores rezagados de la economía poscrisis- terminará con una expansión de 9% a 10%, bien lejos de la caída de 5,2% de 2009. Para 2011 en tanto, otro crecimiento del 10% es perfectamente posible, estima el experto de Gemines, Tomás Izquierdo.

Por eso, las principales firmas del sector comienzan a mirar el próximo año con entusiasmo. Y sus razones tienen. La reactivación y el retorno de la confianza elevarán las ventas inmobiliarias, mientras la aparición de más proyectos de desarrollo, en la minería y en la industria eléctrica, inyectará dinamismo adicional. Las obras de reconstrucción postterremoto, por su parte, y la baja base de comparación, aportarán su cuota a este favorable clima de negocios.

En concreto, la inversión esperada en infraestructura productiva, de US\$ 72.234 millones para el período 2010-2014, comenzará a materializarse en 2011, debido al rezago provocado por la catástrofe del 27 de febrero pasado. Al mismo tiempo, la inversión en concesiones 2010-2013 llegará a US\$ 5.980 millones. Buena parte de ello se concretará el año que viene.

A nivel privado, los empresarios del sector han dejado ver su optimismo. “Las expectativas son buenas. Sólo en 2010, considerando la salida de la crisis y el terremoto, el sector de infraestructura productiva crecerá un 14%”, destaca Javier Hurtado, gerente de Estudios de la Cámara Chilena de la Construcción.

Del 100% de la inversión en construcción, 27% va a vivienda, 20% a infraestructura pública y 53% a infraestructura productiva. En esta última área, la idea de que 2011 será muy bueno parece estar instalada. Víctor Bezanilla, presidente de Besalco -una de las mayores constructoras del mercado- dice que el grupo tiene “fundadas razones para estar optimista respecto del próximo año y de los que siguen. No sé ponderar si será de los mejores de la industria, pero sí creemos que habrá inversión y trabajo en el sector”.

En la industria cementera hay expectativa. “Sabemos que viene un aumento fuerte de la demanda. Obviamente que los próximos trimestres van a ser mejores que los anteriores... Pero faltan las obras públicas, que son las grandes consumidoras de cemento. Estamos esperando eso”, afirma Hans Walter Stein von Unger, director de Cementos Bío-Bío.

“La construcción de mini centrales hidroeléctricas, sumada a proyectos en la agroindustria, en particular en el área de viñas y de aceites de oliva, junto a la reactivación de proyectos, como el de Agrosuper, en Huasco, III Región, configuran un escenario de mayor actividad para las empresas constructoras”, delinea un director de empresas.

José Miguel Sciaraffia, socio de la Constructora S y S, agrega otro punto: la zona norte ha tenido un dinamismo propio y no supo de crisis. Tampoco de los efectos del terremoto. En la I Región se anticipa una inversión minera de US\$ 6.000 millones, vinculada a Teck (Quebrada Blanca), y entre las regiones I y IV se esperan inversiones mineras por un monto de US\$ 40.000 millones. “Buena parte de ellos va a construcción y también impactan positivamente en el sector”, resalta el ejecutivo.

Eso ya se nota. “Tenemos un trabajo tremendo, estamos llenos de proyectos. Hay un dinamismo no visto en muchos años”, revela Aníbal Montero, vicepresidente de Salfacorp, uno de los grandes grupos de la industria. En una exposición a inversionistas, la firma dijo que en el área de ingeniería y construcción tiene proyectos presentados en Chile por US\$ 1.214 millones y propuestas en análisis por US\$ 1.320 millones.

DINAMISMO INMOBILIARIO

Según Tomás Izquierdo, el área de la construcción inmobiliaria representa el 45% del PIB de la construcción.

¿Qué pasará en el sector inmobiliario? Mauricio Varela, gerente general de Socovesa, estima que a medida que la economía consolide un crecimiento en torno al 6% en 2011, el negocio se ve alentador, en especial en el sector residencial. Coincide el presidente de Inmobiliaria Aconcagua, Cristián Alliende. Las variables determinantes, explica, se ven favorables: crecimiento del ingreso y del PIB, buen acceso a financiamiento a tasas competitivas, baja del desempleo y expectativas de los consumidores mejorando.

Para Alejandro Magni, gerente general de Praderas, del grupo Hurtado Vicuña, el retraso que se advierte hoy en materia de inversiones, ventas en viviendas y necesidades en infraestructura, tras el terremoto, cambiará. “En vivienda, esos rezagos han acumulado una demanda que deberá ser satisfecha en los próximos meses. La fuerte caída en los permisos de edificación del primer semestre de este año ya se está revirtiendo desde julio y se verá reforzada en los próximos meses, aunque aún hay nichos con baja demanda como las viviendas medias”, explica.

En septiembre los permisos de edificación para viviendas nuevas aumentaron 6,9% frente al mes anterior, y 20% para ampliaciones habitacionales, según el INE. “Creemos que el mercado de venta de viviendas nuevas va a tener un crecimiento tendencial de 10% anual en los años siguientes, si es que el PIB crece entre 5,5% y 6% anual, y se mantienen relativamente bajas las tasas hipotecarias. Eso puede llevar el mercado de viviendas nuevas a un tamaño de US\$ 7.000 millones a US\$ 8.000 millones en algunos años”, estima Alliende.

Varela, de Socovesa, es optimista: “Ya este año ha sido de muy buen crecimiento en las ventas inmobiliarias y esperamos que continúe y se incremente en 2011. Los fundamentos detrás de esto son la recuperación de la economía chilena y la fortaleza de los proyectos de casas y departamentos de Socovesa; de Almagro en el segmento medio y medio alto; y de Pilares en el segmento medio bajo”.

Pero el dinamismo que se ve hacia el próximo año estará dado por el segmento privado. Según el ejecutivo, en el área de vivienda privada en Iquique y Antofagasta se prospecta una gran expansión, especialmente en la primera ciudad. En Iquique la expansión se centra en la zona sur: el sector de Tres Islas añadirá 20 hectáreas nuevas al casco urbano. En Antofagasta el crecimiento está dado por la zona norte, en particular el área de La Chimba.

Magni prevé que la Región Metropolitana, dados los déficit acumulados, será la más dinámica. También que la reconstrucción por el terremoto focalizará importantes recursos en la VII y VIII regiones.

LOS PROYECTOS EN CARPETA

Bezanilla destaca que Besalco ha tenido un crecimiento sostenido durante el último tiempo y que espera mantener ese rumbo. “El país va a crecer en su conjunto y todas las regiones deberían afectarse positivamente. La inversión de 2011 aún no la tenemos definida, pero sí contamos con los recursos y la voluntad de participar en varios proyectos, tanto propios como para terceros”, dice.

Magni explica que, en el caso de su firma, el crecimiento dependerá de si se aprueba su proyecto clave, Praderas, en la comuna de Pudahuel. Se trata de un Proyecto con Desarrollo Urbano Condicionado (PDUC), un complejo habitacional de 20.000 viviendas en el largo plazo.

En cuanto a Socovesa, su área de ingeniería y construcción está inmersa en un plan de desarrollo estratégico de mediano plazo que debiera llevarla a superar los seis millones de UF de facturación en los próximos años. Mientras, en el negocio residencial potenciará todos los proyectos sobre 2.000 UF de precio de venta. “Entre 1.000 y 2.000 UF todavía no vemos al mercado muy recuperado, no obstante esperamos que las mejores condiciones económicas afecten positivamente la demanda por vivienda. Si esto es así, estamos preparados para iniciar diversos proyectos a lo largo de todo Chile”, agrega.

Alliende, en tanto, dice que la firma espera elevar su participación de mercado desde 8% a 10% a 2015, “lo que se sustenta por el lanzamiento de nuevos proyectos y la incorporación a zonas y mercados en los que no tenemos presencia”. También que están interesados en el mercado de oficinas: “Es posible que impulsemos algún proyecto”, comenta. ¿Dónde se concentrarán? En los segmentos de precio medio-alto y con más fuerza en la Región Metropolitana y en la zona norte.

DUDAS POR VIVIENDA SOCIAL Y LA POLITICA DE SUBSIDIOS

Constructoras del área de la vivienda social coinciden en que se advierten dificultades. Dicen que el actual gobierno ha destinado el 50% de los recursos del área a reconstrucción y sólo la mitad ha ido a subsidios. A nivel general, el gasto en vivienda social no ha aumentado, cuando la expectativa era que iba a incrementarse en la administración de Piñera. Ahora bien, el cambio en la política de subsidios puede ser positivo, según su implementación. “Si se hace en dos o tres meses más, estaríamos construyendo en el primer semestre de 2011”, afirman. Según datos sectoriales, la vivienda social representa el 10% de la inversión, pero hasta un tercio de la mano de obra.

“El dinamismo que viene en 2011 es por la vivienda privada, porque en vivienda pública aún hay incertidumbre y el gobierno no ha mostrado todas sus cartas”, señala José Miguel Sciaraffia. Alejandro Magni, sin embargo, dice que si se resuelven algunos cuellos de botella, la vivienda social será una fuente de inversión y dinamismo relevante. “Pero será necesario analizar con detenimiento los cambios en el sistema de subsidios”, afirma.

Sectores económicos prevén crecimiento de Chile sobre 6% en 2011

Nicolás Westermeyer / La Nación

<http://lanacion.cl/sectores-economicos-preven-crecimiento-de-chile-sobre-6-en-2011/noticias/2010-11-19/003728.html>

Las áreas más importantes de la productividad coincidieron -en un seminario de la Cámara de Comercio de Santiago- en que tendrán mejores cifras de cara al próximo año, siendo la gran incógnita el dólar

Viernes 19 de noviembre de 2010 | Economía



Finalmente el próximo año las exportaciones mostrarán una mejor cara, puesto que se estima que crecerán en un 6,5%, lo que marcará el repunte definitivo de la economía nacional.

► **Construcción: Chile crecerá 6,2%**

La construcción ha sido uno de los sectores más golpeado por la crisis del año pasado, pero estiman que el presente año tendrán un alza de 6,9%, lo que aumentará a 9,7% en 2011. En este sentido el gerente de estudios de la Cámara Chilena de la Construcción Javier Hurtado proyectó el crecimiento del país en “5,3% en 2010 y 6,2% en 2011”.

Asimismo sostuvo que si bien existe una fuerte caída en inicio de viviendas, en septiembre se habían vendido un total de 2.3387 unidades, lo que significaba una variación anual de 9,3%. En el stock en viviendas, Hurtado explicó que bajó, alcanzando los 15,1 meses, siendo que en enero eran 25 meses.

► **Créditos al alza**

La banca no se quedará atrás en 2011, puesto que esperan tener un aumento en los créditos de un 20% en promedio, siendo liderados los otorgados a la vivienda en un 23% y más por debajo los de consumo, que crecerán en un 18%. El gerente general de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras (ABIF) Alejandro Alarcón señaló que “la industria es procíclica, si el PIB crece en la parte alta suben en hasta tres veces.”

“El mercado de la vivienda se ha desarrollado muy bien en Chile con tasa fijas o variables y diferentes plazos y actores”, agregó Alarcón. Respecto al crecimiento de Chile, estimó hasta un 7% en 2011.

► **Cobre más alto**

La minería tendrá un positivo 2011, con un crecimiento esperado de un 6%, lo que significará que la producción llegará a los 5,9 millones de toneladas y las exportaciones sumarán US\$45.000 millones. El gerente de estudios de la Sociedad Nacional de Minería (Sonami) Álvaro Merino dijo que “el precio de cobre para el próximo estará entre US\$3,5 y US\$3,6, por lo que si el valor se mantiene sobre los US\$3,2, en el período 2010-2013 el aporte de la minería al financiamiento fiscal será de US\$50.000 millones”.

No obstante, uno de los inconvenientes es el alza en los costos, que crecerá un 75% en relación a los años 1985-2005.

► **Ventas totales subirán 7,5% en 2011**

El comercio el único problema que aprecia es lo que suceda con el tipo de cambio, por otros sectores de la actividad, puesto que han tenido un aumento fuerte del consumo, donde se estima que las ventas totales crecerán un 14,9% en 2010 y el PIB del sector tendrá un alza de 10,9% al cierre del presente año.

El gerente de estudios de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS), George Lever, dijo que “en 2011 esperamos un crecimiento del PIB de comercio en un 7% y en las ventas un 7,5%”. En el caso del crecimiento del PIB nacional, el experto estima un alza de un 6,1% y de la inversión en un 15%.

The global outlook in summary

Table 1.1 The global outlook in summary
(percentage change from previous year, except interest rates and oil price)

	2008	2009e	2010f	2011f	2012f
Global Conditions					
World Trade Volume (GNFS)	3.2 -11.6	11.2	6.8	7.2	
Consumer Prices					
G-7 Countries 1,2	3.1	-0.2	1.5	1.6	1.8
United States	3.8	-0.3	2.0	2.2	2.4
Commodity Prices (USD terms)					
Non-oil commodities	0.0	-21.6	16.8	-4.0	-5.4
Oil Price (US\$ per barrel) 3					
Oil price (percent change)	36.4	-36.3	26.4	-4.5	-0.9
Manufactures unit export value 4	5.9 -4.9	0.0	-3.7	0.0	
Interest Rates					
\$, 6-month (percent)	3.2	1.2	0.8	2.2	2.2
€, 6-month (percent)	4.8	1.5	1.0	1.5	2.8
International capital flows to developing countries (% of GDP)					
Developing countries					
Net private and official inflows	4.5	3.1			
Net private inflows (equity + debt)	4.3	2.7	3.0	3.1	3.2
East Asia and Pacific	3.1	2.2	2.1	2.2	2.5
Europe and Central Asia	7.8	2.6	4.0	4.2	4.1
Latin America and Caribbean	4.0	3.0	3.5	3.2	3.3
Middle East and N. Africa	1.9	1.8	2.5	2.8	2.6
South Asia	3.6	3.9	3.4	3.2	3.4
Sub-Saharan Africa	3.0	4.0	3.6	3.8	4.2
Real GDP growth 5					
World	1.7 -2.1	3.3	3.3	3.5	
Memo item: World (PPP weights) 6	1.3	-0.4	4.2	4.0	4.3
High income					
OECD Countries	0.3	-3.4	2.2	2.3	2.6

	Euro Area	0.4	-4.1	0.7	1.3	1.8
	Japan	-1.2	-5.2	2.5	2.1	2.2
	United States	0.4	-2.4	3.3	2.9	3.0
	Non-OECD countries	3.0	-1.7	4.2	4.2	4.5
Developing countries		5.7	1.7	6.2	6.0	6.0
	East Asia and Pacific	8.5	7.1	8.7	7.8	7.7
	China	9.6	8.7	9.5	8.5	8.2
	Indonesia	6.0	4.5	5.9	6.2	6.3
	Thailand	2.5	-2.3	6.2	4.0	5.0
	Europe and Central Asia	4.2	-5.3	4.1	4.2	4.5
	Russia	5.6	-7.9	4.5	4.8	4.7
	Turkey	0.7	-4.7	6.3	4.2	4.7
	Poland	4.8	1.7	3.0	3.7	4.0
	Latin America and Caribbean	4.1	-2.3	4.5	4.1	4.2
	Brazil	5.1	-0.2	6.4	4.5	4.1
	Mexico	1.8	-6.5	4.3	4.0	4.2
	Argentina	7.0	-1.2	4.8	3.4	4.4
	Middle East and N. Africa	4.2	3.2	4.0	4.3	4.5
	Egypt 7	7.2	4.7	5.0	5.5	5.7
	Iran 7	2.3	1.8	3.0	3.2	3.2
	Algeria	2.4	2.1	4.6	4.1	4.3
	South Asia	4.9	7.1	7.5	8.0	7.7
	India 7, 8	5.1	7.7	8.2	8.7	8.2
	Pakistan 7	2.0	3.7	3.0	4.0	4.5
	Bangladesh7	6.2	5.7	5.5	5.8	6.1
	Sub-Saharan Africa	5.0	1.6	4.5	5.1	5.4
	South Africa	3.7	-1.8	3.1	3.4	3.9
	Nigeria	5.3	5.6	6.1	5.7	6.4
	Kenya	1.7	2.6	4.0	4.9	5.4
Memorandum items						
Developing countries						
	excluding transition countries	5.7	3.0	6.6	6.2	6.2
	excluding China and India		4.3	-	4.5	4.4
				1.8		4.6

7. In keeping with national practice, data for Egypt, Iran, India, Pakistan and Bangladesh are reported on a fiscal year basis. Expressed on a calendar year basis,

GDP growth in these countries is as in the table on the right.

8. Real GDP at market prices. Growth rates calculated using real GDP at factor cost, which are customarily reported in India, tend to be higher and are, for 2008-12:

6.7, 7.4, 8.5, 9.0, and 8.5 percent – see the [country forecasts table](#) in the regional annex and the South Asia Economic Update (<http://go.worldbank.org/6BU9N0AZM0>) for more detail.

	2009e	2010f	2011f	2012f
Egypt	5.6	5.0	5.3	5.5
Iran	1.8	3.0	3.2	3.2
India	5.7	8.3	8.6	8.2
Pakistan	3.3	3.5	4.2	4.5
Bangladesh	5.6	5.7	6.0	6.1

<http://web.worldbank.org/external/default/main?theSitePK=659149&pagePK=2470434&contentMDK=20370107&menuPK=659160&piPK=2470429>