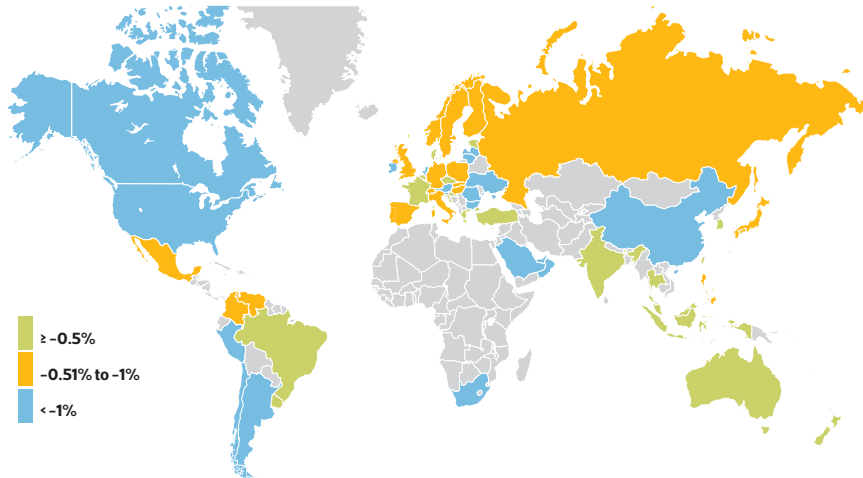
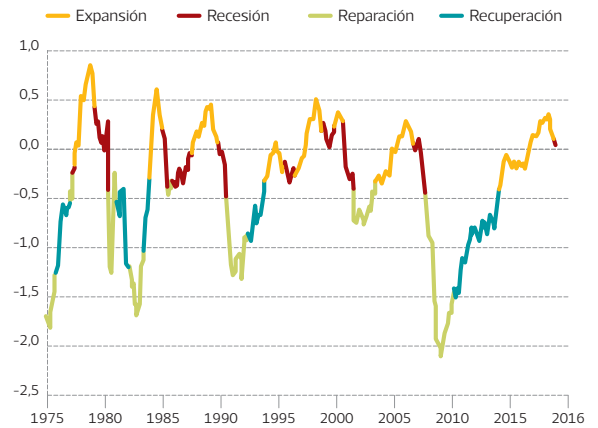


**PRINCIPALES PAÍSES AFECTADOS SI SE DESATA COMPLETAMENTE UNA GUERRA COMERCIAL**

(Diferencia en el PIB vs un escenario sin guerra comercial)



**Indicador del ciclo de EE.UU.**



FUENTE: Moody's Analytics / Morgan Stanley.

PULSO

# Chile sería uno de los países más afectados si escala guerra comercial

Informe de Moody's Analytics muestra que el impacto en nuestro país sería de un punto del PIB o más. En Wall Street aumentan los temores de un recrudescimiento del conflicto. JPMorgan subió probabilidad de recesión a 40%.

**RODRIGO CÁRDENAS**

—El escenario económico y el mercado se siguen deteriorando, a la espera de una resolución de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Y, entre las principales víctimas colaterales de esta confrontación, está Chile.

Luego de la última decisión del gobierno de Trump, que aumentó a 25% el arancel a productos chinos por US\$200 mil millones, las alertas se han encendido entre los inversionistas, aumentando las posibilidades de un recrudescimiento de esta confrontación, que llevaría a una recesión en EEUU y un impacto global no visto en más de una década.

De acuerdo con un informe de Moody's Analytics, las posibilidades del peor escenario, es decir, que se



• **¿Qué pasó? Un informe de Moody's Analytics sitúa a Chile entre los países que más se verían afectados en un escenario de recrudescimiento de la guerra comercial.**

• **¿Qué dice Wall Street? Bancos como Morgan Stanley y JP Morgan ven posibilidades de que la guerra comercial se traduzca en una recesión.**

• **¿En qué escenario? Si Trump aumenta los aranceles a más productos chinos y no hay una solución en el corto plazo.**

desate una guerra comercial han aumentado a sobre 10%. Este escenario incluye que Estados Unidos le ponga aranceles del 25% a todos los productos chinos (US\$520 mil millones, un quinto de todas las importaciones estadounidenses), incluyendo vehículos y partes de vehículos, a la vez que China responda con alza en sus aranceles o, en la prohibición total de importar productos de EEUU.

En ese escenario, Chile, Perú y Argentina figuran entre los países que sufrirían un mayor impacto en su crecimiento, restándole un punto porcentual o más en su PIB, hacia el cuarto trimestre de 2020, en relación a un escenario en el que la guerra comercial se soluciona (ver mapa). Esto, en un contexto en que países como el nuestro están más expues-

**Temor**  
El recrudescimiento de la guerra comercial podría llevar a una recesión global.



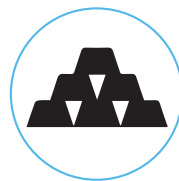
**Manufacturas de EEUU en mínimos en casi 10 años**

—La economía de Estados Unidos continuó mostrando señales de desaceleración en mayo y el sector manufacturero registró su menor nivel en cerca de 10 años. El índice de gerentes de compra de manufactura (PMI) que elabora la empresa Markit Economics cayó dos puntos a 50,5 puntos anotando su nivel más bajo desde septiembre de 2009. De este modo el índice acumula un descenso de casi 6 puntos en el último año.



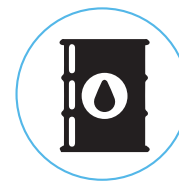
**El dólar anota fuerte corrección**

—El dólar cae a nivel mundial pese al persistente temor en torno a la guerra comercial entre EEUU y China que amenaza cada vez más a la frágil economía mundial. El dollar index que mide a la divisa estadounidense frente a una cesta de seis monedas, entre ellas el euro, anota una baja de 0,35% al medio día. En Chile, en el cierre de la jornada del mercado interbancario, el dólar se cotizó en una punta vendedora de \$ 701,9, esto es un retroceso de \$ 8,4 en relación al cierre del viernes pasado.



**Cobre cayó 7% en mayo, pero ayer cerró al alza**

—El cobre sufrió un durísima caída de más de 7% en mayo, con la guerra comercial como principal foco de preocupación. Cabe destacar que China es el mayor consumidor de cobre del planeta y el enfrentamiento con EEUU ha tenido impacto en su boyante economía. El precio del principal producto de exportación de Chile llegó a ubicarse en mínimos de cinco meses en Londres este mañana, pero según datos de Cochilco logró cerrar con un alza de 0,27% en Londres.



**El petróleo Brent se derrumbó**

—En el mercado spot de Londres, el crudo Brent de referencia para Europa experimenta una durísima caída de 4,07% en estos momentos, situando al barril en los US\$ 61,52, su cota más baja desde el 11 de febrero. Con este resultado, el barril acumula un desplome de 12,59% en apenas cuatro días. Las cotizaciones del crudo WTI en Nueva York recién arrancan, pero el precio ya muestra un declive de 0,19%. El viernes el petróleo de referencia para Norteamérica sufrió un desplome de 5,46% y acumula ya una caída de 9,71%.

tos al comercio global y al precio de los *commodities*.

De todas formas, el escenario central de Moody's Analytics aún es el de resolución del conflicto y, un escenario alternativo (el segundo más probable) es que ambos países no puedan llegar aún a una solución, manteniendo los actuales aranceles hasta fin de año. Asimismo, advierte que el sector privado a nivel global "puede navegar alrededor del impacto que genere un alza de 10% en aranceles - bajando márgenes, pasando algunos costos a los consumidores e importando desde países sin aranceles-, pero navegar en torno a aranceles de 25% será imposible". Ese escenario tiene un riesgo de 30%.

**RECESIÓN.** En tanto, Morgan Stanley envió una nota a sus clientes, en la que señaló que "los datos recientes sugieren que los riesgos económicos y para las ganancias en EEUU. son mayores a lo que la gran mayoría de los inversionistas piensan".

De hecho, el analista jefe de la firma, Chetan Ahya, señaló a Bloomberg que "recientes conversaciones con inversionistas han reforzado la sensación de que los mercados están subestimando el impacto de las tensiones comerciales".

Así, una recesión mundial podría comenzar dentro de nueve meses si el presidente Trump impone aranceles del 25% a exportaciones chinas adicionales por US\$300.000 millones y Beijing toma represalias, según

Morgan Stanley.

De hecho, actualizó su monitor cíclico de la economía de EEUU, situándolo en un escenario de recesión por primera vez desde 2007, cuando se desató la crisis *subprime* (ver gráfico).

Por su parte, JPMorgan Chase & Co. dijo que la probabilidad de una recesión en Estados Unidos en el segundo semestre de este año había aumentado a 40% frente al 25% del mes anterior.

Tales advertencias podrían establecer la tónica para los mercados financieros e influirán la reunión de esta semana en Japón de los responsables de economía del G-20.

"Es probable que el crecimiento mundial se deslice por debajo de la tendencia para el resto de este año", escribió en un informe el economista jefe de JP Morgan, Bruce Kasman.

**RESPUESTA CHINA.** El viernes pasado, China anunció la creación de una lista negra de empresas extranjeras "no fiables" como respuesta a EEUU, lo que se suma al aumento de aranceles a productos estadounidenses por un valor de US\$60 mil millones. Ayer, el gobierno de EEUU se mostró "desilusionado" de la respuesta china.

Mientras, las manufacturas globales tuvieron en mayo su peor mes desde 2012, víctima también de las tensiones comerciales. Hubo desaceleración en las cifras de Alemania, Japón y el Reino Unido, mientras EEUU tuvo sus resultados industriales más bajos en una década. ●

# Gobierno toma cartas y envía a personero de la DT nacional a negociación de Chuquicamata

Se trata del subje del departamento de Relaciones Laborales de la DT, Diego Duarte. En la mesa también están sentados 21 dirigentes sindicales, ejecutivos de Codelco y el director de la DT regional de Antofagasta.

CONSTANZA PÉREZ-CUETO V. -Tal como sucedió con la negociación colectiva de Minería Escondida con el sindicato número 1 de trabajadores de esa firma durante el año pasado, el gobierno nuevamente tomó cartas en un proceso de este tipo y posicionó a un personero de la Dirección Nacional del Trabajo en la mesa de mediación, esta vez, en la que desarrolla Codelco con los sindicatos 1, 2 y 3 de la División Chuquicamata.

Se trata del subje del departamento de Relaciones Laborales de la DT nacional, Diego Duarte, cuyo nombramiento como uno de los mediadores del conflicto se suma al que protagonizó la subdirectora nacional del trabajo, Camila Jordán, el año pasado, cuando fue una de las piezas claves para desbaratar las conversaciones al interior de Escondida y así evitar una nueva huelga, tras la paralización de 43 días que se desarrolló en 2017 en el marco del proceso de negociación colectiva.

Así, trascendió que el nombramiento de Duarte en la mediación de Chuquicamata responde a la preocupación del Gobierno por evitar una huelga en la división ubicada en las cercanías de Calama. Ello, considerando que en este tipo de procesos sólo participan personeros de la direcciones del Traba-

jo regionales, hecho al que se suma el que la inauguración del proyecto Chuquicamata Subterránea está programada para el próximo 3 de julio.

"La mediación de la DT respecto de Codelco Chuquicamata y los sindicatos respectivos está siendo coordinada por el Director Regional de Antofagasta con el Departamento de Relaciones Laborales y están participando en Calama los funcionarios Germán Villarroel y Diego Duarte además de otros", señalaron desde la DT al ser consultados.

Cabe consignar, que en la mesa de mediación que se inició el viernes de la semana pasada, también participan 21 dirigentes sindicales, además de ejecutivos de Chuquicamata, entre los cuales están Luis Galdames; Pablo Geisse; René Galleguillos; Ricardo Weishaupt, Aldo Jofré y Pablo Valdés.

**A LA ESPERA.** Así las cosas, el actual proceso de mediación termina este jueves y puede ser extendido durante cinco días más siempre y cuando la empresa y los trabajadores estén de acuerdo. De esta manera si no hay consensos, la huelga podría iniciarse el viernes o en cinco días, dependiendo de los escenarios.

Si bien se esperaba una

## LO QUE PIDE EL SINDICATO

● **Plan de egreso** que garantice salud para los trabajadores: esperan que sea financiado en partes iguales, entre empresa y trabajadores y que tenga vigencia de entre dos (UF 1.866) y cinco años (UF 2.166) dependiendo de las características del trabajador.

● **Participación de los trabajadores** en el proceso de transformación de la división, en temas como gestión de dotación, reestructuración y reconfiguración de áreas y procesos de internacionalizaciones.

● **Potenciar el Hospital del Cobre**, corrigiendo falencias y exigiendo el cumplimiento del contrato colectivo. Modificar sistema de solicitud de horas y completar el arsenal farmacológico.

● **Lograr la igualdad de condiciones** contractuales entre trabajadores nuevos y antiguos y sin discriminación por el año de contratación.

nueva propuesta por parte de la empresa en la tarde de ayer, hasta el cierre de esta edición no se conoció una nueva oferta.

Fuentes sindicales indicaron en ese sentido, que aún no logrado consensos con la minera, frente a los cuatro puntos planteados, los que tienen que ver con generar condiciones de igualdad entre trabajadores nuevos y antiguos; planes de egreso con salud; participación de los trabajadores en la transformación de la división; y la concreción de mejoras en el Hospital del Cobre (ver recuadros).

"Estamos preparados para todos los escenarios. Aún es muy prematuro saber si la huelga se concretará, pero la administración no quiere llegar a acuerdos. Pareciera ser que quieren un conflicto", dijo uno de ellos, pidiendo mantener su nombre en reserva.

Asimismo, planteó que los sindicatos presentaron una propuesta de valor para financiar los dos puntos que requieren de recursos extras por parte de la estatal.

"Vamos a copagar la mitad del plan de salud (...). Propusimos internalizar US\$40 millones, US\$39 millones por gestión de abastecimiento y utilización de activos, además de la polifuncionalidad de la división", explicó. ●



## Goldman Sachs redujo expectativas para EEUU

-El banco redujo su pronóstico de crecimiento para Estados Unidos en el segundo semestre en aproximadamente medio punto porcentual, hasta 2% y dijo que ve una mayor probabilidad de recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal.

"Aunque está bastante cerca, la perspectiva aún no ha cambiado lo suficiente para que los recortes se conviertan en nuestro pronóstico de referencia", dijeron en un comentario los analistas de Goldman, dirigidos por el economista jefe Jan Hatzius.



Los sindicatos 1, 2 y 3 de Chuquicamata albergan a alrededor de 3.500 trabajadores. FOTO CODELCO