



INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 22 al 26 de junio 2015

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

1

Ámbito Local

Exportaciones suman bajas y añaden otro foco de inquietud para el crecimiento de 2015

A fines de 2014, el sector exportador emergía como uno de los grandes aliados de la recuperación de la economía local. Apoyado en un tipo de cambio competitivo, los envíos -junto con el mayor gasto fiscal y una mejora en las expectativas- ayudarían a contrarrestar la debilidad del consumo interno. Ya en la mitad del año, el saldo no es favorable: en mayo las ventas al exterior sumaron su cuarta caída consecutiva en doce meses. El Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio, ya recortó su estimación para las exportaciones del año a 1,3% desde el 3,4% previsto tres meses atrás. En el mencionado reporte, el instituto emisor puso una nota de cautela porque no solo los envíos mineros estaban disminuyendo -como era de esperar dado los menores precios de los commodities a nivel mundial-, sino también los industriales. También advirtió de una caída en los valores de todas las exportaciones y en el volumen de las mismas.

Cámara Chilena de la Construcción advierte baja inversión en el rubro y un crecimiento de sólo 1% en 2015

La inversión en construcción registraría un incremento de solo 1% anual en 2015, por debajo del promedio de crecimiento histórico del sector, de 5,1% anual, según las estimaciones de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC). De acuerdo al Informe Macroeconómico y Construcción (Mach) que elabora la entidad, el resultado se explica por la menor inversión esperada este año en infraestructura privada, componente que representa cerca del 42% del total de la inversión de la construcción.

Javier Hurtado, gerente de Estudios de la CChC resaltó que el estancamiento de la inversión es "coherente con el término del ciclo de la inversión minera y la incertidumbre que existe sobre el comportamiento de la economía nacional e internacional". Según resaltó la CChC, la cartera de proyectos de infraestructura privada ha moderado su ajuste a la baja, aunque aún presenta un alto riesgo de materialización, mientras que tampoco es descartable una ejecución parcial de la inversión pública, factor clave para que se cumplan las proyecciones del sector.

Cámara Nacional de Comercio: Ventas minoristas en la RM suben 4,6% tras dos meses a la baja

Con esta cifra, el crecimiento promedio se ubica en 1,4%, una cifra menor al 3,9% anotado en el mismo lapso de 2014. En este escenario, el gremio reajustó a la baja las proyecciones de ventas para este año de un rango entre 4%-5% a 3,5%-4,5%. Según la CNC, las categorías vestuario y calzado fueron los que más contribuyeron a este resultado, experimentando un alza de 16% y 18,7% respectivamente. El crecimiento del primero habría sido favorecido por menores precios y las ofertas del Día de la Madre. Así, Vestuario Mujer creció 28,9%.

Organización Mundial del Comercio: Baja inversión en I+D y falta de personal calificado limitan productividad de Chile

La organización reconoce que el país ha dado pasos importantes para mejorar la productividad, como las políticas de apertura comercial, las modificaciones al marco regulatorio de la inversión y la adopción de una ley de competencia de mayor alcance. El organismo que rige el comercio mundial publicó un informe, que analiza lo sucedido durante el período 2009-2014. Dicho texto indica que luego de una rápida etapa de crecimiento económico entre 2010 y 2012, la economía se desaceleró en 2013 y particularmente en 2014, cuando el PIB creció sólo un 1,9%. El informe reconoce que las autoridades reaccionaron ante este frenazo y adoptaron políticas monetarias más expansivas. "Sin embargo, y a pesar del buen desempeño económico, el crecimiento de la productividad en Chile ha sido modesto, y aunque existen signos de que ha repuntado recientemente, la inversión de las empresas en investigación y desarrollo es baja y existe una falta de personal calificado". Agregan que el país ha dado "pasos importantes" para mejorar la productividad como las políticas de apertura comercial; las modificaciones al marco regulatorio de la inversión; y la adopción de una ley de competencia de mayor alcance, y apuntan también "los esfuerzos por mejorar el sistema educativo".

INE: Índice de Precios de Productor de Industrias se sitúa en 2,2% en mayo

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) ubicó en un 2,2% la variación del Índice de Precios de Productor (IPP) de industrias correspondiente al mes de mayo, acumulando así un 0,9% en lo que va del año, y una caída de 1,7% en doce meses. Según detalla INE, fueron Minería (4,3%) y Distribución de Electricidad, Gas y Agua (0,3%) los sectores con mayor contribución en la variación mensual del indicador, con incidencia de 2,208 puntos porcentuales

Chile se convierte en el principal inversionista directo de la región

Chile se convirtió en el principal inversionista directo de la región. Así figura en el Informe Mundial de Inversiones de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (Unctad, según sus siglas en inglés) dado a conocer por la Cámara de Comercio de Santiago (CCS). Según el informe, las salidas de capitales para Inversión Extranjera Directa (IED) desde el país hacia América Latina aumentaron en 71% a US\$ 13 mil millones en 2014. En el caso de la recepción de IED, Chile alcanzó la posición número 11 (21 en 2013), con entradas por US\$ 23 mil millones. Se trata de una cifra 38% mayor a la alcanzada en 2013.

Encuesta Banco Central a operadores financieros reafirma proyecciones para inflación y tasa

Los consultados por el Banco Central reafirmaron en 0,3% la estimación para el alza del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de este mes y en 3,0 % el nivel de la inflación en un horizonte de doce meses. Con relación a la Tasa de Política Monetaria TPM, proyectan el primer cambio a 12 meses a un 3,25% y a dos años se ubicaría en torno a un 3,5 %. Para el tipo de cambio lo proyectan a \$ 638.- en los próximos tres meses y para fines año lo sitúan en \$ 640.-

Ministro de Hacienda anticipa un segundo semestre peor a lo esperado

El jefe de las finanzas públicas expuso la situación macroeconómica que enfrenta el país, pero también repasó las discusiones aún pendientes como la implementación de la reforma tributaria, la discusión que se avecina en el Senado del proyecto de reforma laboral y la discusión que se comienza a incubar por el denominado “proceso constituyente”. El secretario de Estado expuso ante los consejeros que el escenario macroeconómico es “complicado” y que a partir de ahora operará una lógica de “racionalizar” los recursos y de “priorizar” las reformas y proyectos. “El ministro fue mucho más realista sobre la situación del país. Mostró una preocupación especial sobre la debilidad de la economía”, comentó uno de los consejeros.

En particular, Valdés habría mandado una señal potente a los consejeros de que el segundo trimestre y el segundo semestre “serían peores que lo esperado”, por lo que la actividad del año 2015 “ya estaría jugada”, coincidieron en señalar varios asistentes a la cita en el Edificio de la Industria. Herman Chadwick, por su parte, sostuvo que “la confianza es sinónimo de inversión y, por lo tanto, el ministro y todo el mundo sabe que si hay confianza hay inversión. Y si la inversión ha bajado es porque ha habido un tiempo de desconfianza que creo que el ministro está recuperando muy bien y rápidamente”

Bajo crecimiento, alza del dólar y sorpresas inflacionarias marcan el primer semestre del año

El recorte de la proyección de crecimiento para este año que aplicó el Banco Central en su IPoM de junio (desde 2,5%-3,5% a 2,25%-3,25%), oportunidad en que también sinceró sus expectativas de inflación y TPM y todo ello en un contexto en que la confianza empresarial del IMCE se ha mantenido por 14 meses en terreno pesimista. Cuatro variables relevantes a evaluar en este primer semestre:

Bolsa se apronta a marcar su peor desempeño en montos desde 2008. Si hay algo que marcó a la Bolsa local durante el primer semestre, fue la incertidumbre generada por las reformas y la caída en la confianza por los escándalos político-económicos, a lo que se suma un complejo escenario para los mercados emergentes y, especialmente, el latinoamericano por la salida de flujos. Para el segundo semestre, en tanto, el mercado internacional jugará un rol más importante y las discusiones internas compartirán el rol preponderante con la decisión de la Fed y su inminente alza de tasas.

Dólar se alista a cerrar la primera parte del año 2015 con alza de \$25,8. Las señales del momento en que la Fed de Estados Unidos iniciaría el proceso de normalización de su política monetaria mantuvo la atención del mercado cambiario local durante todo el año. Ya con directrices más claras de lo que pasará en materia de tasas en Estados Unidos, el dólar se apronta a cerrar el semestre con un alza de \$25,8.

La alta volatilidad que marcó al mercado de la renta fija local en el período. La inflación para el año 2015, que durante enero se transó incluso en niveles por debajo de 2,0% rápidamente volvió a niveles por sobre el 3,5%, disociándose por completo de las estimaciones de actividad para este año y que en gran medida han encontrado explicación en el desempeño de tipo de cambio. Lo otro que marcó a la renta fija en el período fueron las reducidas colocaciones corporativas que se han dado en el año.

Cobre no repunta y cae más de 10% en el año. Las señales provenientes desde China -el principal demandante del metal- ha hecho que el devenir del precio del cobre durante los seis primeros meses del año se tiña de rojo y en lo que va del año el metal rojo acumula un retroceso de 10,12%.

En el lado opuesto, el precio del Petróleo WTI muestra un cambio diametral de la tendencia bajista mostrada hasta hace algún tiempo producto de la sobre oferta del energético. Es así que durante el ejercicio actual, el crudo registra un incremento de 12,9%.

Ámbito Global

La Crisis de Grecia

Banco Central Europeo BCE vuelve a aumentar la provisión urgente de liquidez para los bancos griegos.

5

El Banco Central Europeo (BCE) aprobó de nuevo aumentar la provisión urgente de liquidez para los bancos griegos, tras haberlo hecho la semana pasada, informaron fuentes próximas a la negociación. La gran debilidad del sector bancario griego, que ha experimentado en las últimas semanas fuertes retiradas de efectivo, es que actualmente depende totalmente de la financiación que recibe del BCE a través del programa de liquidez de emergencia (ELA), y esto va en contra de los intereses del Gobierno griego. En cuanto el BCE termine con esto, algo que puede hacer si no se renueva o se diseña un nuevo programa de rescate para Grecia, el sistema bancario sería insostenible. Por su parte Grecia debe devolver al Fondo Monetario Internacional (FMI) 1.600 millones de euros el 30 junio, cuando vence la actual prórroga del rescate.

China contribuirá a que Grecia salga de la crisis y se quede en la Unión Europea.

"Grecia se encuentra en un momento crucial. China quiere que Grecia se quede en la UE (...) Haremos nuestra contribución para ello" indicó el viceministro de Asuntos Exteriores, Wang Chao. El Gobierno chino contribuirá a que Grecia salga de la actual crisis y permanezca en la moneda única, afirmó el viceministro de Asuntos Exteriores, Wang Chao, si bien no ofreció detalles sobre la ayuda que proporcionarán al país europeo. En rueda de prensa, Wang manifestó seguir "muy de cerca" el desarrollo de la situación en la Unión Europea (UE) y se mostró "seguro" de que las negociaciones con Atenas prosperarán.

Zona euro puede ayudar a Grecia a pagar deuda si extiende rescate por 5 meses.

La zona euro puede ayudar a Grecia a pagar su deuda con dinero que aún tiene disponible bajo el rescate vigente, si el programa es extendido por cinco meses hasta noviembre, según una nota preparada para los ministros de Finanzas de la zona euro. El rescate griego expira el próximo martes 30 de junio y el dinero aún disponible se perdería si no hay una solicitud de extensión por parte de Atenas.

Liquidez de bancos centrales tienta a sector financiero a recurrir a productos de alto riesgo

La OCDE advirtió que la sobre abundancia de liquidez propiciada por los bancos centrales hace planear "el espectro de una nueva crisis" financiera ante la tentación del sector financiero de recurrir a productos con alto riesgo. La razón son las inyecciones masivas de liquidez decididas primero por la Reserva Federal estadounidense y ahora por el Banco Central Europeo que ha incitado a esas grandes instituciones financieras a "lanzarse a la búsqueda del rendimiento".

OCDE ve ineficaces las actuales tasas sobre el consumo de energía

La OCDE estimó que las tasas que se aplican actualmente en la mayoría de países sobre el consumo de energía no son eficaces ni coherentes para contrarrestar sus consecuencias medioambientales y sanitarias. De esa manera, según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), los gobiernos "renuncian" no solo a percibir más ingresos, sino que minimizan su combate contra "la principal fuente de emisiones de gases con efecto invernadero". El organismo destacó en su estudio que las actuales tasas no están a la altura del coste medioambiental de su consumo tanto en término medio como en la mayoría de sus 34 países miembros y en siete economías del G20. El impuesto medio sobre el uso de todo tipo de energía se sitúa en 14,8 euros por tonelada de dióxido de carbono que se emite por ese uso, mientras que el "coste social" del carbono, según su análisis, se eleva a cerca de 30 euros por tonelada.

EE.UU. mejora estimación del PIB del primer trimestre y economía se contrajo solo 0,2%

La economía de Estados Unidos se contrajo a un ritmo anual de 0,2% en el primer trimestre del año, frente al cálculo inicial de contracción de 0,7%, informó el Departamento de Comercio. Los analistas ya habían anticipado que el tercer cálculo del Gobierno sobre el comportamiento del producto interno bruto (PIB) entre enero y marzo sería negativo, pero la revisión mejoró el resultado. La contracción del crecimiento en el primer trimestre es la primera desde la registrada entre enero y marzo de 2014, cuando el PIB cayó un 2,1% a raíz del crudo invierno en buena parte del país. Los analistas relacionan también esta contracción al duro invierno que también ha sufrido el país este año, sin embargo, gracias a un incremento del gasto del consumidor que previamente había sido considerado más a la baja, la disminución no ha sido tanta.

Calendario eventos económicos

Martes 29: Indicadores de Coyuntura Semanales.

Precios de referencia:

Viernes 19	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	hace 6 meses	Variación hace 6 meses	
Dólar Observado	\$ 631,81	\$609,87	3,47 %	\$ 626,38	0,86 %
Cobre (libra)	US\$ 2,60	US\$ 2,79	(7,31 %)	US\$ 2,58	0,77 %
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,29 %	0,29 %	0,0 %	0,27%	6,90 %
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,71 %	0,92 %	(29,58 %)	0,85 %	(19,72 %)
Unidad de Fomento UF	\$ 24.976,30	\$ 24.880,73	0,38 %	\$ 24.573,03	1,61 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,00 %	3,00 %	0,0 %	3,00 %	0,0 %
IMACEC Abril	1,70 %	1,60 %	5,88 %	1,1 %	35,29 %
Tasa Desempleo Febrero - Abril	6,1 %	6,1 %	0,0 %	6,1 %	0,0 %
UTM – Junio	\$ 43.760,00	\$ 43.499,00	0,60 %	\$ 42.198,00	1,28 %
Balanza Comercial acumulada a Mayo:				US\$28.806 Mlls	
Exportaciones				US\$23.952Mlls	
Importaciones				US\$ 4.854 Mlls	
Saldo a favor					

Fuente: Banco Central de Chile.

Informe N° 37/Junio 2015.