



INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 6 al 10 de julio 2015

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

1

Ámbito Local

Hacienda recorta a 2,5% la proyección de crecimiento para el año

El Ministerio de Hacienda terminó por sincerar sus pronósticos para los principales supuestos macroeconómicos del año 2015, mostrando un peor panorama al considerado en la Ley de Presupuestos 2015, en septiembre del año pasado. En el ex Congreso de Santiago y frente a la comisión Mixta de Presupuesto, el titular de la cartera, Rodrigo Valdés, ajustó desde 3,6% a 2,5% la estimación de PIB para este ejercicio. Si bien es una cifra concordante con las proyecciones privadas, que en la última Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central anticipaban una expansión de 2,6%, ya habían surgido números menores tras el bajo Imacec de mayo y por el lado empresarial, los requerimientos de medidas "urgentes" de reactivación. El pronóstico para el déficit fiscal de este año se amplió de 1,9% a 3,0% del PIB. En tanto, la proyección para el precio promedio del cobre se rebajó de US\$ 3,12 a US\$ 2,75 la libra. Valdés explicó que detrás de este panorama está un cuadro internacional que implica un menor crecimiento en la región, a lo que se une la desaceleración gradual pero persistente de China y una baja en el precio del cobre. El ministro aseguró que "la economía se está adaptando a nuevas condiciones externas, pero la inversión privada continúa débil. La aceleración de la actividad será gradual y es necesario fortalecer el diálogo y la confianza para que ello se materialice". Consultado sobre el impacto de las reformas, el secretario de Estado deslizó una leve posibilidad de que sea un factor a considerar para explicar la desaceleración. "Ha habido una discusión que estoy seguro que va a existir por mucho tiempo relacionado a cuanto de la desaceleración es externo y cuanto interno en Chile (...) para mí las condiciones externas son una parte sustancial de la historia y mayoritaria de lo que nos está pasando, pero eso no quiere decir, sin embargo, que haya otros factores", agregó.

Cochilco reduce pronóstico para el cobre de US\$2,85 a US\$2,77 en 2015

En medio de la fuerte baja que ha registrado el precio del cobre, Cochilco aplicó un nuevo recorte en su estimación para el precio promedio del metal para este año. Así, disminuyó su pronóstico desde los US\$2,85 previstos en abril a US\$2,77. En la misma línea, recortó su pronóstico para el año 2016 desde los US\$2,80 iniciales a US\$2,70. El vicepresidente ejecutivo de Cochilco, Sergio Hernández, señaló que estos menores precios se deben principalmente a factores externos, citando la crisis de deuda de Grecia y la desaceleración de la economía china. En lo que va del año, el precio del cobre ha caído 14,4%, por lo que su valor promedio se ubica en US\$2,68. El recorte en la proyección corresponde al segundo ajuste a la baja para el precio promedio del cobre realizado por Cochilco en lo que va del año.

INE: Índice de Remuneraciones avanza 0,1% en mayo.

Durante el mes de mayo, el Índice de Remuneraciones (IR) registró una variación de 0,1%, mientras que el Índice de Costo de la Mano de Obra (ICMO) consignó nula variación por segundo mes consecutivo, según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Según actividad económica, Intermediación Financiera y Construcción consignaron las mayores incidencias positivas mensuales en ambos índices. En contraste, las mayores incidencias negativas las anotaron Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler e Industria Manufacturera, tanto en el IR como en el ICMO.

IPC de junio registró una variación de 0,5%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,5%, por sobre la estimación que tenía el mercado entre un 0,2% a 0,3%, con esta cifra el acumulado quedó en 2,3% en lo que va del año y 4,4% a doce meses. En junio, nueve de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC consignaron incidencias positivas y tres de ellas presentaron incidencias negativas.

Las encuestas del Banco Central

Encuesta quincenal Operadores Financieros del Banco Central, situó el precio del dólar para fines del año 2015 en \$650,0. Respecto a la inflación, los especialistas consultados subieron su proyección del IPC en los siguientes doce meses, donde se ubicaría en un 3,20%, frente al 3,00% estimado en el último sondeo de junio, mientras que la variación mensual para julio se espera en un 0,30%. Frente a la TPM, sus proyecciones para los siguientes doce meses bajaron a un 3,00%.

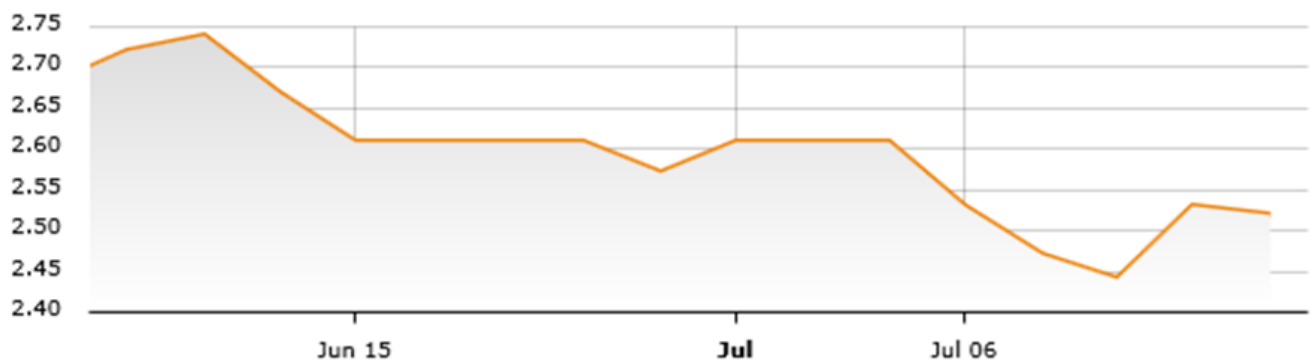
En tanto, la Encuesta mensual de Expectativas Económicas proyecta una inflación a diciembre del 2015 en 3,80% y a diciembre del año 2016 en 3,0%. La TPM subiendo a un 3,5% en diciembre del año 2016 y aun 4,0% a diciembre del año 2017. Además, Pproyectan un Imacec a junio en un 1,9% y un PIB a diciembre del presente año en un 2,3% a diciembre del año 2016 en un 3,0% y a diciembre del año 2017 en un 3,5%.

Exportaciones chilenas acumulan caída de 10,7% en el primer semestre

De acuerdo con los datos entregados por el Banco Central, las exportaciones de Chile acumularon una caída de 10,7% en el primer semestre hasta totalizar US\$34.525 millones, después de completar en junio una racha negativa de cinco meses. Por su parte, la baja de las importaciones llegó a 14,3% entre enero y junio de 2015, sumando US\$28.890 millones. Las exportaciones mineras subieron un 2,0% a US\$3.444 millones en el acumulado a junio, en comparación al primer semestre de 2014, mientras que las agropecuarias-pesqueras subieron 8,0%. Todo esto fue revertido por la baja de 16,0% de las exportaciones de bienes industriales, que cayeron a US\$1.960 millones. Asimismo, las importaciones de bienes de capital cayeron un 17,0% en el primer semestre hasta un acumulado de US\$5.189 millones.

China, Grecia y el precio del cobre

Al comienzo de la semana el precio fue afectado por la incertidumbre en Grecia, sin embargo, luego la tensión se trasladó a China debido a las turbulencias en su mercado de renta variable, las que se expandieron a los commodities. Al cierre de la semana comenzó a recuperarse el precio de las acciones, pero se mantiene el riesgo respecto a la fragilidad del mercado financiero. Este evento agregó un fuerte grado de incertidumbre en el crecimiento futuro de China, ya que afecta otras variables como la confianza empresarial y el consumo, entre otras. Asimismo, se suma al riesgo provocado por la caída en el valor de las propiedades.



Fuente: Diario Pulso

Ámbito Global

Países BRICS alertan sobre volatilidad de mercados y creciente incertidumbre en economía global

Los ministros de Finanzas y los jefes de los Bancos Centrales de los países BRICS (Rusia, Brasil, la India, China y Sudáfrica) alertaron en Moscú de la creciente incertidumbre en las perspectivas de crecimiento de la economía mundial. Los países BRICS miran con preocupación tanto la situación en Grecia y en la eurozona como la divergencia de las políticas monetarias que se observan en Estados Unidos, por un lado, y la Unión Europea y Japón, por otro. En cuanto a Grecia, que en referéndum celebrado el pasado domingo dijo un rotundo "no" a las recetas de austeridad que exigen los acreedores y socios europeos a cambio de un nuevo paquete de ayuda, los países BRICS se pronunciaron por "una solución que satisfaga a todas las partes".

4

FMI reduce proyección global de crecimiento a 3,3% para este año

El Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajó ligeramente las previsiones de crecimiento de la economía mundial a un 3,3% en el año 2015, dos décimas menos que lo previsto en abril, y dejó sin cambios en un 3,8% las del año 2016, debido al "inesperado" freno en el primer trimestre de este año en EE.UU. Por otro la las economías emergentes mantendrán su ralentización hasta el 4,2% este año y verán un leve repunte del 4,7% el próximo, arrastradas por el frenazo de Latinoamérica y otros países exportadores de materias primas. Según el informe China continúa su aterrizaje suave con un crecimiento previsto de 6,8% en el año 2015 y de 6,3% en el año 2016 e India confirma su sólido impulso con un 7,5% para los dos próximos años.

Bolsa china profundiza caída pese a nuevas medidas y contagio ya llega a otros mercados

El derrumbe de la bolsa en China siguió profundizándose pese al esfuerzo del gobierno que anunció una serie de nuevas medidas para apoyar las cotizaciones. La caída, que en las últimas semanas había estado contenida al mercado local, finalmente da señales de expandirse a otras plazas, a medida que crece la preocupación por el impacto que la caída bursátil puede tener en la segunda economía del mundo, que es un mercado clave para muchas empresas extranjeras. Para contener el derrumbe las autoridades permitieron que 586 empresas suspendieran sus cotizaciones, elevando el total de papeles paralizados a 1.331. A eso se suman otros 747 títulos que fueron congelados tras caer más del 10% diario permitido. Esto significa que 72% del mercado bursátil chino dejó de estar disponible. En China, donde hay más de 90 millones de inversionistas individuales, estos

representan cerca de 80% de todas las transacciones, por eso, el derrumbe podría golpear la demanda interna, a medida que se deteriora la confianza de los consumidores.

Grecia propone a sus acreedores elevar el IVA, una reforma de pensiones y un cronograma de privatizaciones.

El Gobierno de Alexis Tsipras se compromete a ahorrar del sistema de pensiones entre un 0,25% y un 0,5% del PIB durante el año 2015 y un 1% a partir del 2016. Esto se hará a través de la penalización de las jubilaciones anticipadas y aumento progresivo hasta el año 2022 de la edad de jubilación a los 67 años o a un mínimo de 62 años con cuarenta de trabajo cotizado. La propuesta eleva el IVA de la restauración del 13% al 23 % y reduce la tarifa mínima del 6,5% al 6,0% para medicamentos, libros y teatro. En la propuesta el Gobierno se compromete también a emprender reformas en la administración pública, el sistema judicial y para combatir la corrupción. Además considera una ronda de privatizaciones de la compañía generadora de electricidad, de aeropuertos regionales y de puertos, incluidos El Pireo y Salónica. A cambio de estas medidas, Atenas quiere que los acreedores revisen las metas de superávit primario para el país en los próximos cuatro años, y fondos por 53.500 millones de euros para cubrir sus obligaciones de deuda hasta junio del año 2018.

Calendario eventos económicos

Lunes 13: Antecedentes de la Reunión de Política Monetaria de julio.

Martes 14: Reunión de Política Monetaria.

Miércoles 15: Publicación gráficos Reunión de Política Monetaria de julio / Indicadores de Coyuntura Semanal

Viernes 17: Agenda semanal

6

Precios de referencia:

Viernes 10	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	hace 6 meses	Variación hace 6 meses	
Dólar Observado	\$ 646,94	\$626,55	3,15 %	\$ 626,04	3,23 %
Cobre (libra)	US\$ 2,50	US\$ 2,69	(7,60 %)	US\$ 2,57	(2,80 %)
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,30 %	0,30 %	0,0 %	0,28%	6,67 %
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,48 %	0,87 %	(81,25 %)	0,81 %	(68,75 %)
Unidad de Fomento UF	\$ 25.001,96	\$ 24.949,70	0,21 %	\$ 24.529,47	1,89 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,00 %	3,00 %	0,0 %	3,00 %	0,0 %
IMACEC Mayo	0,80 %	1,70 %	(112,50 %)	2,60 %	(225,00 %)
Tasa Desempleo Marzo-Mayo	6,6 %	6,1 %	7,58 %	6,0 %	9,09 %
UTM – Julio	\$ 43.848,00	\$ 43.760,00	0,20 %	\$ 43.025,00	1,88 %
Balanza Comercial acumulada a Junio:					
Exportaciones				US\$34.525 Mlls	
Importaciones				US\$28.890 Mlls	
Saldo a favor				US\$ 5.635 Mlls	

Fuente: Banco Central de Chile.

Informe N° 39/Julio 2015.