



INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 13 al 17 de julio 2015

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

1

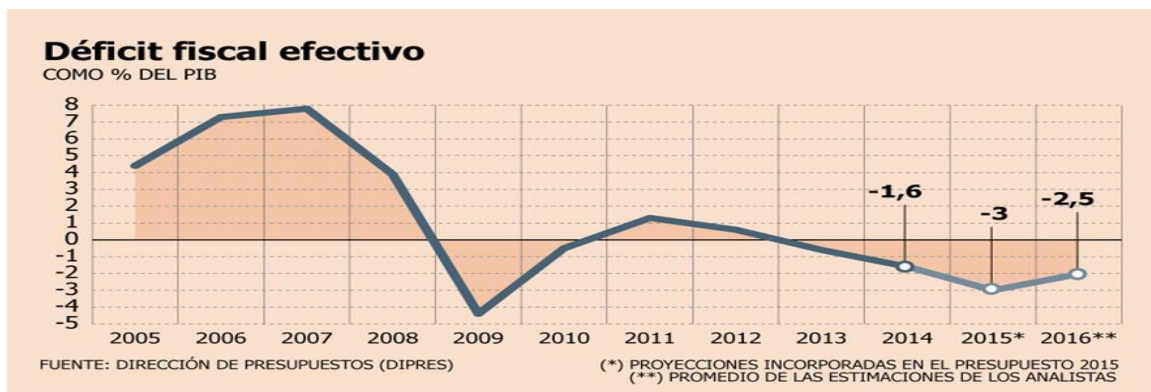
Ámbito Local

Aumentan inventarios en la industria manufacturera y minería

Un 0,3% aumentó el stock de inventarios de la industria manufacturera durante mayo respecto al mes anterior, según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Este resultado se explicó, principalmente, por un proceso de ajuste de stocks con el fin de abastecer de mejor manera al mercado doméstico. En particular, el stock de productos de minería del cobre subió 6,0%; a esto se sumó la recuperación productiva, tras los eventos climáticos adversos ocurridos en el norte del país durante el mes de marzo del presente año. En el otro extremo, los stock del sector comercio registraron una disminución de 1,5%.

Hacienda diseñará Presupuesto 2016 con PIB de 3,0% y déficit fiscal sobre 2,0% del Producto

La semana pasada se reunió por primera vez el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, con los expertos que componen el comité del PIB tendencial, variable clave -junto con el precio del cobre de largo plazo- para calcular los ingresos estructurales del Fisco y delinear lo que será el envío de la Ley de Presupuestos 2016 el próximo 30 de septiembre. Por otro lado el mercado comenta que la expectativa es que las principales proyecciones que sustenten el Presupuesto del año entrante den cuenta del real estado de la economía, marcado por una profunda desaceleración de la actividad y anticipan que el precio promedio del cobre caerá a US\$ 2,70 la libra, con un dólar en torno a los \$ 640 por unidad y una inflación levemente sobre el 3,0%.



Banco Central reconoce que mercado espera retraso en alza de la Tasa de Política Monetaria

Se destaca que la inflación ha sorprendido al alza, y que el último IPC de junio de 0,5%, llevó nuevamente al indicador en 12 meses por sobre el rango de tolerancia del BC -entre 2,0% y 4,0%-. “El escenario macroeconómico interno ha mostrado sorpresas importantes en el último mes. Con esto, el incremento anual del IPC aumentó a 4,4%, situándose nuevamente por sobre el rango de tolerancia. Aunque una parte relevante de las mayores alzas se asocian a precios específicos”, dice la minuta del instituto emisor. Según describen los antecedentes, “la sorpresa de junio y la importante depreciación del peso, generaron un alza en las proyecciones de mercado para fines de 2015, revelando que la convergencia de la inflación sería más lenta que lo anticipado previamente. En este contexto- añade el documento- las expectativas de mercado han retrasado hacia mediados del año 2016 el momento en que comenzará a aumentar la Tasa de Política Monetaria, TPM”.

En su reunión mensual de política monetaria:

Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 3,0% anual.

En lo interno, el IPC de junio fue superior a lo proyectado y su variación anual volvió a ubicarse por sobre 4,0%. Por su parte, la actividad y la demanda se han mostrado más débiles que lo contemplado en el escenario base del IPoM y las expectativas privadas de crecimiento han bajado para este año y el próximo. Los indicadores de confianza no se han recuperado y en el mercado laboral, el ritmo de creación de empleos sigue acotado y los salarios nominales se han desacelerado; a su vez, el peso se ha depreciado. En el ámbito externo, la mayor novedad ha sido la volatilidad de los mercados financieros, asociada a los eventos en Grecia y China, la que ha tendido a moderarse en lo más reciente.

FMI recorta previsión de crecimiento económico de Chile de un 2,70% a 2,50% para el año 2015

El director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, Alejandro Werner, explicó que "en Chile, la demanda privada se ha mantenido relativamente débil a pesar del impulso derivado del apoyo fiscal, por lo que hemos reducido nuestras proyecciones de crecimiento". A nivel regional, Chile se ubicaría como la tercera economía con mejor desempeño, superada solo por la proyección del PIB de Perú, que lidera con una expansión de 3,2%, y Colombia, que le sigue de cerca con un 3,0%. Detalla el FMI que "el persistente descenso de los precios de las materias primas ha debilitado aún más el entorno externo para la mayoría de los países de América del Sur".

3

BID advirtió en diciembre y abril "debilidades" en implementación de la reforma tributaria

Según dos documentos de la misión del organismo que estuvo en el país en diciembre y abril de este año, la entidad advirtió eventuales focos de conflicto en la puesta en marcha del proyecto, concentrándose en la coordinación entre servicios dependientes del Ministerio de Hacienda: SII, Tesorería y Aduanas. "Preliminarmente, no se visualizan problemas estructurales que pongan en riesgo la implementación de la reforma. No obstante, se ven puntos de mejora que deberán facilitar la implementación", señala uno de los informes, cuyas observaciones -que forman parte de una asesoría técnica- no son vinculantes. En concreto, la entidad advierte "debilidades funcionales" en la coordinación entre los organismos, donde por ejemplo la Tesorería no dispone de información del SII sobre los RUT para ejercer sus acciones de cobranza persuasiva, mientras que -por otra parte- el SII recibe información de los pagos recibidos de Tesorería pero no tiene acceso "irrestringido" a los registros de la Cuenta Única Tributaria (CUT). "A pesar de los avances y del plan de acción puesto en marcha, los desafíos para mejorar los servicios y atención a los contribuyentes son mayúsculos", expone el BID.

Comercio, construcción y servicios financieros pasan en un año de generar empleo a destruirlo.

El aumento en el desempleo a 6,6% en el trimestre móvil marzo-mayo encendió hace unos días las alertas del mercado en la medida que aportó una nueva constatación de la desaceleración de la economía local, y que al analizar el detalle de los números del mercado laboral en los últimos 12 meses, los resultados son aún más inquietantes. De acuerdo a un ejercicio de Banco Santander, que analizó el comportamiento de los ocupados y cesantes en el último año móvil, el sector comercio dejó de ser el gran creador de empleo de hace un año. ¿Qué hace ahora? Lo destruye. Lo mismo sucede con los rubros de construcción y servicios financieros. "En contrapartida, la administración pública, que antes destruía, ahora crea mucho. También se ha ampliado la generación de empleo en servicios sociales y de salud, fundamentalmente asociado al sector público, con más de 91 mil empleos", indica el análisis.

Noticias económicas de la semana con influencia en el precio del cobre

El cobre sufrió una caída de 1,7% respecto a la semana pasada. A pesar que los principales indicadores económicos de China superaron las expectativas de mercado y también se logró un acuerdo de ayuda financiera para Grecia, el precio del cobre mantuvo la tendencia a la baja, debido a la apreciación del dólar (1,92% respecto del viernes pasado). Luego que la presidenta de la FED, Janet Yellen, señaló ante la Comisión de la Banca del Senado que la primera alza de tasas de interés en casi una década probablemente ocurra este año, el dólar retomó la tendencia a la apreciación. En cuanto a China, la expansión del PIB del segundo trimestre se ubicó en 7, 0%, manteniendo el crecimiento respecto del trimestre previo, pero superando las expectativas que anticipaban un alza de 6,9% según encuesta de Reuters.

Gráfico del precio diario del Cobre el último mes



Fuente: Diario Pulso

Ámbito Global

Europa sortea el abismo del "Grexit" con un acuerdo que impone duras reformas a Atenas.

El presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, anunció que los líderes de la eurozona alcanzaron "un acuerdo unánime" para iniciar las negociaciones para el tercer rescate en favor de Grecia, de manera que están "preparados para empezar la negociaciones de llevar un programa al Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), lo que en otras palabras significa continuar el apoyo a Grecia". El acuerdo supone la entrada en vigor inmediata de reformas profundas para el país, y en definitiva someterse a una tutela de las instituciones que supera con creces la de los dos anteriores programas de rescate. Se ha acordado, además, que el FMI esté presente en el futuro rescate a Grecia y que se pondrá en marcha un fondo fiduciario a través del cual se privatizarán activos públicos helenos, que estará finalmente en Atenas, y en que el 50% de sus ingresos se utilizaran para recapitalizar la banca, y del otro porcentaje restante, por partes iguales se destinará a estimular inversiones y pagar la deuda.

Los seis pasos siguientes del rescate a Grecia

- 1. Deudas a corto plazo.** El primer objetivo es liberar dinero de forma inmediata para el país por lo que los ministros de Finanzas de la zona euro (Eurogrupo) ya están trabajando en ello. Grecia necesita unos 11.000 millones de euros para hacer frente a sus compromisos financieros en julio y agosto.
- 2. Liquidez para la banca.** El presidente del Banco Central Europeo BCE, Mario Draghi acordó no ampliar la liquidez de emergencia a los bancos griegos, que está congelada desde el lunes 27 de junio en los 89.000 millones de euros, pero el Banco Central Europeo volverá a reunirse y esta vez sí existe la posibilidad de que comience a aliviar la asfixia del sector financiero.
- 3. Aprobación de medidas.** El Parlamento heleno debe autorizar las primeras reformas que le exige Europa, entre ellas la del sistema de pensiones y la subida del IVA. La segunda parte deberá ser aprobada el 22 de julio.
- 4. Luz verde en otros parlamentos.** Al menos siete países europeos deben dar luz verde al tercer rescate de Grecia en sus respectivos parlamentos: Alemania, Holanda, Austria, Estonia, Francia, Eslovaquia y Finlandia, según Bloomberg.
- 5. Negociación firme.** El 22 de julio, si se han cumplido todas las condiciones anteriores, será el día en que se comience a negociar de forma oficial el tercer rescate.
- 6. Reestructurar la deuda.** En ningún caso se habla de perdonar una parte del dinero que se debe, pero el Eurogrupo abre la puerta a negociar un periodo de carencia más amplio y a alargar los plazos de devolución del dinero si fuera necesario.

FMI advierte que deuda de Grecia puede llegar hasta un 200% del PIB

El FMI advirtió a los acreedores internacionales que las necesidades de financiación de Grecia son mucho mayores de las previstas dos semanas atrás y que su deuda se puede disparar hasta un 200 % del PIB en los próximos dos años, según un informe revelado por la institución. "La deuda de Grecia solo puede ser sostenible ahora a través de unas medidas de alivio que van mucho más allá de lo que Europa está dispuesta a considerar hasta ahora", señala el reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI). Asimismo, para el año 2022, el FMI ubica ahora la deuda de Grecia en el 170 %, frente al 142 % del PIB calculado anteriormente. Como soluciones, la institución dirigida por Christine Lagarde propone "una extensión muy grande" de los planes de pago de la deuda, que incluiría un "periodo de gracia" de otros 30 años en todas sus obligaciones de deuda europea.

Presidenta de la Reserva Federal de los Estados Unidos reitera que la Fed subirá las tasas antes de fin de año

Janet Yellen realizó estas declaraciones durante su comparecencia semestral en el Congreso sobre la situación económica de EE.UU. En su discurso apuntó que las tasas subirán "en algún momento de este año", aunque no ha dado indicios de cuándo se producirá la que sería la primera alza de tasas en EE.UU desde 2006. Estados Unidos mantiene los tipos entre el 0% y el 0,25% desde el año 2008 y la mayoría de analistas prevé movimientos en la política monetaria de la Fed en septiembre. Por primera vez, Yellen ha hablado de factores de riesgo provenientes del extranjero, específicamente de Grecia y China, y comentó que estos países podrían "representar algún riesgo" para la economía estadounidense. Respecto al país heleno, considera que su situación "sigue siendo difícil", mientras que en el caso del gigante asiático, su economía "deberá lidiar con los desafíos planteados por una elevada deuda pública, un mercado de la propiedad débil y unas condiciones financieras volátiles".

Calendario eventos económicos

Miércoles 22: Encuesta de Operadores Financieros 2a quincena

Jueves 23: Boletín Mensual / Indicadores de Coyuntura Semanales.

Viernes 24: Agenda semanal

Precios de referencia

Viernes 17	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	hace 6 meses	Variación hace 6 meses	
Dólar Observado	\$ 643,07	\$633,69	1,46 %	\$ 619,72	3,63 %
Cobre (libra)	US\$ 2,51	US\$ 2,62	(4,38 %)	US\$ 2,61	(3,98 %)
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,30 %	0,29 %	3,33 %	0,27%	10,00 %
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,73 %	0,93 %	(27,40 %)	0,87 %	(19,18 %)
Unidad de Fomento UF	\$ 25.030,14	\$ 24.961,34	0,31 %	\$ 24.535,60	2,01 %
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° 40/Julio 2015.