



# INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 26 al 30 de octubre de 2015

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

---

1

## Ámbito Local

### **Ventas del comercio en la Región Metropolitana crecen 0,9% en septiembre y cierran el trimestre de peor desempeño del año.**

Las ventas minoristas de la Región Metropolitana experimentaron un crecimiento anual de 0,9% real en el mes de septiembre, según el informe que elabora mensualmente la Cámara Nacional de Comercio (CNC). "Estas cifras reflejan un débil comportamiento del sector, teniendo en cuenta la baja base de comparación a la que se enfrentaban las ventas, ya que el año 2014 cayeron un 6,6% en igual mes", dijo Bernardita Silva, gerente de estudios de la CNC. Con estos resultados, las ventas del sector acumularon una expansión promedio de 0,9% entre enero y septiembre del año 2015, por debajo del alza de 1,4% en igual período del año 2014, y muy lejos del 9,6% alcanzado en igual lapso del año 2013.

### **Codelco recorta en US\$4.000 millones plan de inversiones para enfrentar la baja del cobre**

El presidente ejecutivo de Codelco, Nelson Pizarro, informó públicamente algo que se venía manejando a nivel interno desde hace semanas: la minera hará un recorte de su plan de inversiones proyectadas hacia 2018 y comentó "Nosotros estamos visualizando una inversión, teniendo en cuenta la devaluación del peso frente al dólar, inferior a los US\$25 mil millones, podríamos estar entorno a los US\$22 mil, US\$21 mil millones". Gran parte de la baja se explica por la reformulación de proyecto Andina 244, que incluía inversiones por US\$6.800 millones, con el fin de elevar la producción y la vida útil de la División Andina hasta el año 2060 y en Chuquicamata Subterránea también se proyectan ajustes.

## **Mercado castiga bonos de Codelco por menor inversión y aplazamiento de la capitalización**

Dos fueron los hechos que sacudieron los bonos de Codelco que se transaron en el mercado secundario internacional. Por una parte, la reducción del plan de inversión con miras al año 2018 y la decisión del Gobierno de aplazar la capitalización de la minera a la espera de nuevos antecedentes. Para David Wilson, de Citi Research, comentó que “con el presupuesto menor a los US\$25.000 millones que querían originalmente van a tener dificultades y (en Codelco) suenan muy optimistas con su pronóstico de producción y con alcanzar sus objetivos de producción”. Por otro lado Paul Gait, analista de Sanford C. Bernstein, sostuvo que “Codelco está haciendo lo correcto, pero el único problema es que lo debieran haber hecho antes y deberían recortar de manera mucho más dura. Producir más cobre hoy en día es entregar un legado finito y escaso, esencialmente gratis, las únicas toneladas que no puedes vender en el futuro son las toneladas que ya vendiste en el pasado y no se gana nada acelerando la producción en el actual ambiente de precios”.

## **Economistas anticipan empeoramiento del desempeño del PIB en primer trimestre 2016**

Tras un segundo semestre del año 2015 en que la economía crecería en torno a 2,0%, los expertos prevén que en el primer cuarto del próximo año podría retroceder a entre 1,0% y 1,5%, debido a una mayor base de comparación, con ello, casi igualaría el peor registro de este ciclo que se produjo en el tercer trimestre del año 2014 con una expansión de 1,0%. Según Patricio Rojas, de Rojas & Asociados, indica que en el último tiempo se ha visto que “la economía se aplanó y en términos anualizados está prácticamente creciendo cero. En la medida que no repunte el último trimestre, tendremos avances bastante flojos. Descartar y pensar que éste fue (tercer trimestre) el período más bajo es un escenario que hoy día no tiene mucho sustento, uno no está viendo elementos que estén impulsando la economía y que haga pensar que ello es así”. Por su parte, el economista de Gemines, Alejandro Fernández, asegura que la economía va a mantener “una debilidad importante en el crecimiento el año que viene” de hecho puntualiza que “no se puede descartar que durante el año 2016 haya trimestres peores a los vistos hasta ahora, por lo tanto, la conclusión es que la economía todavía se encuentra y también el año que viene, en un período de crecimiento extremadamente bajo”. Erik Haindl, economista de la Universidad Gabriela Mistral, es aún más drástico en su proyección., dice que hoy tenemos una trayectoria en torno a 2,0% “y todo indica que partimos de 2,0% para abajo el próximo año, la duda es si 1,0% o cero”. Precisa que con las bajas cifras de crecimiento este año, en los primeros tres meses del próximo la expansión “se frenará en torno a 1,0% o 1,5% y de ahí más para abajo. Deberíamos entrar en una trayectoria de desaceleración, no sé dónde

estará el fondo, si uno supone que estará a mitad del próximo año, podría esperar números cercanos a cero en torno al segundo o tercer trimestre del año 2016”.

### **Presidente del Banco Central: en los próximos diez meses debiéramos tener una o dos alzas en la Tasa de Política Monetaria TPM**

Se vienen nuevas alzas en la tasa de interés. Así lo anticipó el presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara, quien resaltó que la política monetaria seguirá siendo expansiva con el fin de apoyar a la economía. "El escenario del último IPoM no ha cambiado y por lo tanto si uno proyecta eso uno debiera ver que en los próximos diez meses debiéramos tener una o dos alzas más en la Tasa de Política Monetaria (TPM)", dijo Vergara. En la misma línea, apuntó que "la inflación se ha ubicado por arriba del rango de tolerancia por ya varios trimestres, de hecho llevamos un año y medio así", añadiendo que esto corresponde a "un fenómeno transitorio" más "largo y persistente" de lo esperado, esto se debe "entre otras razones porque la depreciación del peso ha sido más fuerte que la que se esperaba pero también porque hemos tenido un coeficiente de traspaso mucho mayor a lo esperado", explicó.

3

### **Analistas esperan que Imacec de septiembre esté sobre el 2,0% tras producción industrial**

Los analistas y gremios empresariales destacaron el crecimiento de 0,4% que tuvieron los sectores económicos en septiembre, mejorando así sus proyecciones para el Imacec del mes pasado. La Cámara de Comercio de Santiago CCS afirmó que "en términos generales, los indicadores del mes de septiembre no dan cuenta de que el terremoto de Coquimbo haya provocado un mayor deterioro de importancia en la actividad económica, como fue el caso del ocurrido en febrero del año 2010" de esta manera, la CCS estimó una expansión del Imacec de septiembre en 2,1%, "por encima de la media prevista por el mercado en la última Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central", de 1,8%. Eso sí, ajustó a la baja la proyección de crecimiento para el año 2015 de 2,1% a 2,0%, "como consecuencia del pobre desempeño de la actividad económica en agosto", 1,1% y "Para el año 2016, nuestra estimación preliminar apunta a un crecimiento de 2,6%", concluyó.

## **Fiscalía Nacional Económica acusa de colusión a CMPC y SCA ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia**

La Fiscalía Nacional Económica, encabezada por el Fiscal Felipe Irarrázaval, presentó un requerimiento ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC), en cual acusa de colusión a las empresas CMPC Tissue y SCA (ex PISA). Esto luego de que en marzo de este año CMPC solicitó acogerse al beneficio de delación compensada declarando haber participado en actos colusorios. El acuerdo entre las compañías se habría realizado en el año 2000 entre Gabriel Ruiz Tagle, dueño de PISA, y Jorge Morel Bulicic, gerente general de CMPC Tissue, filial de CMPC. El pacto comprometía a llevar a cabo un modelo en el cual se subirían los precios, para luego mantener el porcentaje de mercado, que era supervisado cada dos meses, mediante participación en los canales de distribución y revisión de listas de precios. La coordinación entre empresas se realizó mediante reuniones, cuentas de correo personales y teléfonos de prepago.

## **La Sociedad de Fomento Fabril, Sofofa, cita a comité de ética para analizar acciones tras caso tissue**

El comité de ética de la Sofofa ya fue citado y será en esta instancia en la que se analizará qué acciones se tomarán en base a si fue el directorio o los ejecutivos los involucrados en el caso de colusión en el mercado del tissue así lo adelantó el presidente del gremio, Hermann von Mühlenbrock. "Queremos repudiar, lamentar, me faltan adjetivos para hechos como estos, que nos causan un grave daño", dijo el timonel, que resaltó el hecho que CMPC se haya "autodenunciado". "Ha hecho gestos concretos, ha despedido a muchos ejecutivos (...) El gobierno corporativo funcionó, la compañía tomó fuertes e importantes decisiones", dijo al contrario, von Mühlenbrock criticó la posición de Gabriel Ruiz Tagle. "No me parece bien, él habla que hay una persecución política, me parece un poco pequeña la respuesta", dijo.

## **Sofofa espera que CMPC y SCA "manifiesten la forma en que repararán el daño"**

Una reunión en la que participaron el presidente del gremio, Hermann von Mühlenbrock, y los dos vicepresidentes, José Juan Llugany y Gastón Lewin, y cuyo único objetivo fue analizar en detalle la situación que vivía uno de sus más emblemáticos socios, la CMPC, firma ligada al grupo Matte, que reconoció haber participado de una colusión con su competidor, SCA, para asignarse, por más de diez años, cuotas de mercado y fijar precios en la industria del tissue. Emitieron un comunicado en el que manifestó "su más enérgico

**Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.**

Informe elaborado por Prof. Sergio Urrutia Donoso

rechazo a todas aquellas acciones que atenten contra la libre competencia, ya que en definitiva los principales afectados son las personas. Además, estas acciones dañan seriamente las bases del funcionamiento de los mercados y la imagen de la actividad empresarial". Pero el comunicado no quedó ahí junto con valorar la actitud de CMPC Tissue, -que al tomar conocimiento de la existencia de estas prácticas anticompetitivas, tomó "diversas y drásticas medidas en su organización y equipo humano, para evitar que estos hechos se vuelvan a repetir"-, fue más allá y señaló que espera que las dos empresas involucradas den a conocer cómo repararán el daño causado.

### **Índice de Ventas del Comercio al por Menor se incrementó 3,1% en doce meses**

En tanto, el Índice de Producción Manufacturera registró un aumento interanual de 1,8% y la Producción Minera decreció 1,0% respecto a igual mes del año anterior. En septiembre, los indicadores coyunturales que miden la actividad económica sectorial tuvieron, en general, resultados positivos. Los sectores Manufactura, Electricidad, Gas y Agua (EGA) y Comercio al por Menor registraron crecimiento en doce meses, debido al aumento en la producción de algunas ramas manufactureras, a la mayor generación y distribución de electricidad, y a un mayor dinamismo del retail, respectivamente; mientras que el sector Minería anotó descenso interanual en el período, explicado principalmente por la menor producción de hierro. Por su parte, los Permisos de Edificación anotaron una fuerte baja en la superficie autorizada total, respecto a igual mes del año 2014, cabe señalar que este mes contó con un día hábil más en comparación a septiembre del año anterior, afectando positivamente la producción.

### **Desempleo cae a 6,4% en trimestre julio-septiembre y se ubica por debajo de las expectativas**

La cifra de desocupación sorprende al mercado en el trimestre julio-septiembre y continúa mostrando resistencia frente a la desaceleración económica, después que la tasa de desempleo se ubicó en 6,4% en dicho periodo, según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). La cifra reportada se ubica por debajo de las proyecciones del mercado, que esperaba un incremento de la tasa a 6,6%, de acuerdo a la mediana de las respuestas recogidas por Bloomberg. Y el organismo estadístico precisó que "trimestralmente, la disminución de la tasa de desocupación se debió al aumento de los Ocupados (0,6%) por

sobre la Fuerza de Trabajo (0,5%), mientras que los Desocupados disminuyeron (-0,1%), las tasas de participación y ocupación aumentaron 0,3 pp. y 0,2 pp., respectivamente".

### **Banco Central informó resultados de Encuesta Operadores Financieros**

Según la encuesta quincenal de los Operadores Financieros, estiman un IPC para el presente mes en torno a un 0,3%, y que a octubre del año 2016 debería estar en un 3,20% y a dos años en un 3,0%. Con relación a la Tasa de Política Monetaria TPM, espera para febrero que suba a 3,50%, a noviembre estaría en 3,75% y a noviembre del año 2017 debería estar en un 4,0%. Las expectativas del tipo de cambio lo

6

### **Ventas de viviendas en el Gran Santiago sube 45,6% durante el tercer trimestre**

La venta de viviendas en el Gran Santiago durante el tercer trimestre del año registró un crecimiento anual de 45,6%, según informó la Cámara Chilena de la Construcción (CChC). Javier Hurtado, gerente de Estudios del gremio, sostuvo que durante estos meses "se observó el mayor volumen de ventas inmobiliarias de los últimos 10 años, que es el período del que tenemos registros, esto se explica por el incremento de la demanda producto de la entrada en vigencia del IVA a la venta de inmuebles en enero del año 2016, lo que fija una base de comparación muy exigente para el próximo año". Hurtado explicó además que durante el tercer trimestre del año "la oferta de viviendas aumentó 24,1% en doce meses, producto de que el stock de departamentos creció 28,8% anual y la de casas, 2,8% en doce meses, de las viviendas disponible, solo el 17% de los departamentos y el 20% de las casa están para entrega inmediata y en cuanto a la velocidad de ventas se necesitan 11,8 meses para agotar el stock: 12,5 meses para los departamentos y 9,1 meses para las casas".

### **Comportamiento del precio de la libra de cobre en la semana**

El precio de la libra de cobre en la semana se situó en torno a US\$ 2,35, esto inducido por la decisión de la FED y Banco Central Europeo BCE, luego de lo cual las expectativas de precio de corto plazo vuelven a centrarse en los fundamentos de mercado, particularmente en China, cuya demanda de cobre todavía no muestra señales relevantes de recuperación.

Gráfico del precio de la libra de cobre el último mes.



Fuenmte: Diario Pulso

7

## Ámbito Global

### **La Reserva Federal (Fed) mantiene las tasas y deja abierta la opción de subirlas en diciembre**

La Fed establece las tasas de interés -que seguirán entre 0 y 0,25 %-, pero minimizó el efecto de los problemas económicos globales y dejó abiertas las puertas para comenzar a endurecer la política monetaria en su próxima reunión de diciembre. "El comité continúa viendo que los riesgos en el panorama de la actividad económica y el mercado laboral están casi equilibrados", indicó la Fed en su comunicado, agregando que la economía estadounidense se había expandido a un ritmo moderado.

### **PIB de EEUU creció un 1,5 % el tercer trimestre del año 2015**

La cifra es algo menor de la esperada por los analistas que habían previsto un 1,6 %, se debe en gran medida a que las empresas han aprovechado la buena situación económica para reducir sus abultados inventarios. Se espera que este indicador siga mostrando fortaleza en los meses que restan de año impulsado por los bajos precios del petróleo y la llegada de la época de compras navideña.

### **China quiere doblar el PIB y la renta per cápita del año 2010 antes del año 2020**

El anuncio de estos objetivos, en un comunicado citado por la agencia oficial Xinhua, se produjo al término del plenario anual del Comité Central del PCCh, en el que también acordó dar prioridad a un desarrollo "de calidad y eficiente" en el decimotercer Plan Quinquenal (2016-2020), el primero bajo el mandato de Xi Jinping. El PCCh también se

comprometió a reducir su intervención en los precios y a desregular los mecanismos de fijación de los precios para productos y servicios "en sectores competitivos de una manera amplia", según Xinhua. La segunda economía mundial atraviesa una fase de ralentización al tiempo que está transformando su modelo productivo para basarlo más en el consumo doméstico y los servicios y menos en la industria y las exportaciones, por lo que la mayoría de los analistas esperan que el país profundice su desaceleración en los próximos años.

## Calendario eventos económicos

**Lunes 02:** Publicación de Indicadores de Coyuntura semanal.

**Miércoles 04:** Informe de Percepciones de Negocios (IPN) de noviembre de 2015.

**Jueves 05:** Publicación del Imacec del Septiembre 2015.

## Precios de referencia

	Viernes 30	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 690,34	\$ 704,68	(2,08%)	\$ 617,45	10,56 %
Cobre (libra)	US\$ 2,36	US\$ 2,26	4,24 %	US\$ 2,76	(16,95%)
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,32 %	0,31 %	3,13 %	0,30%	6,25 %
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,64 %	0,78 %	(21,88%)	0,63 %	1,56 %
Unidad de Fomento UF	\$ 25.485,94	\$ 25.346,89	0,55 %	\$ 24.899,94	2,30 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,25 %	3,00 %	7,69 %	3,00 %	7,69 %
IMACEC Agosto	1,10 %	2,50 %	(127,27 %)	1,80 %	(63,64 %)
Tasa Desempleo Julio - Septiembre	6,40 %	6,50 %	(1,56 %)	6,10 %	4,69 %
UTM – Octubre	\$ 44.776,00	\$44.553,00	0,50 %	\$ 43.760,00	2,27 %

Balanza Comercial acumulada a Septiembre:	
Exportaciones	US\$48.954 Mils
Importaciones	US\$43.604 Mils
Saldo a favor	US\$ 5.350Mils

Fuente: Banco Central de Chile.

Informe N° 55 Octubre 2015.