



INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 02 al 06 de noviembre de 2015

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

1

Ámbito Local

Proyección de crecimiento de 2,5% a 3,5% en el año 2016 podría verse afectada por situación minera según el Banco Central

El pronóstico de crecimiento de entre 2,5% - 3,5% podría no lograrse debido a un débil desempeño del sector minero, según proyectó el presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara. Sin embargo, el próximo año la proyección es que la actividad se expanda a un ritmo mayor al de este año. "Podemos tener un trimestre más bajo que el pasado, puede ser, pero veamos la tendencia, y la tendencia es que el crecimiento será algo más alto el próximo año, modestamente, pero algo más alto", dijo Vergara y rechazó los recientes hechos de colusión, advirtiendo que estos casos minan las confianzas, un elemento clave para el crecimiento.

Mayor parte de las empresas no ve un repunte de sus negocios hasta el año 2018

El Informe de Percepciones de Negocios, de noviembre, que realiza el Banco Central, da cuenta de un nuevo deterioro de la percepción sobre el desempeño de los negocios en la mayoría de las regiones y sectores económicos. De acuerdo al sondeo, en la macrozona norte, resalta el creciente pesimismo, en particular en las actividades ligadas directa o indirectamente a la minería, en la macrozona centro el deterioro de las expectativas ha sido bastante generalizado, mientras que en la macrozona sur destaca la mayor incertidumbre en torno al desempeño de la actividad salmonera. La excepción, nuevamente, son los rubros ligados a la construcción habitacional, con un buen ritmo de ventas y edificación, pero con una alta incertidumbre del desempeño de sus negocios más allá del próximo año. El informe indica que "la discusión de la reforma laboral y sus efectos en las relaciones con los trabajadores persisten como fuente de elevada

preocupación de los entrevistados, más allá de opiniones dispares sobre si el nivel de conflicto con los sindicatos ha aumentado o disminuido" Pese a que en la medición del INE la tasa de desempleo parece no acusar recibo de la desaceleración, los hombres de negocios entrevistados por el Banco Central reconocieron un aumento de los despidos de personal, y el futuro no se ve auspicioso, puesto que sus perspectivas son pesimistas para el empleo. En la inversión, se mantiene el panorama de los últimos trimestres, indicando la gran mayoría de los contactados que solo harán gastos estrictamente necesarios. Respecto de las condiciones financieras, el estudio sostiene que empresas y bancos dan cuenta de mayores restricciones, principalmente por la solicitud de mayores garantías.

Actividad económica crece 2,6% en septiembre y se ubica sobre proyecciones del mercado

El Sistema financiero tenía una proyección entre un 2,0% y un 2,5%. De acuerdo con la información preliminar, el IMACEC de septiembre 2015 se expandió 2,6% en comparación con igual mes del año anterior. La serie desestacionalizada aumentó 1,1% respecto del mes precedente y creció 2,5% en doce meses. En el resultado incidió, principalmente, el mayor valor agregado de los servicios y de la industria manufacturera. Con ello, el Producto Interno Bruto (PIB) habría avanzado 2,1% en el tercer trimestre, por sobre el 1,9% del segundo cuarto, pero por debajo del primer trimestre cuando aumentó 2,5%, en tanto, entre enero y septiembre la actividad acumula una expansión de 2,2%.

Cámara Chilena de la Construcción advierte que actividad de la construcción se mantiene deprimida

La actividad sectorial se mantiene deprimida, luego de que se diera a conocer que el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (Imacon) registró un crecimiento mensual nulo en agosto. No obstante, en una comparación anual el indicador avanzó 2,7% impulsado por la ejecución de proyectos habitacionales y la actividad en obras de mantención del stock de capital existente. El indicador se vio beneficiado, además, por una baja base de comparación en la contratación de mano de obra, la demanda de materiales para la construcción y la actividad de contratistas generales.

PIB de Chile perdería US\$ 86 mil millones en el año 2025 si se crece 3% vs 5% en próxima década

Libertad y Desarrollo (LyD) elaboró un informe en que dimensiona las pérdidas que implica para el país crecer en la siguiente década a un ritmo de 3,0% anual, en comparación a hacerlo a 5,0% que es el promedio simple registrado desde 1990. Lo primero en el monto del PIB (Producto Interno Bruto) total, pues al crecer a 3,0% por los

próximos 10 años, en el año 2025 éste sería del orden de US\$ 406.723 millones (en dólares nominales y un valor de conversión de \$700), versus US\$ 492.969 millones con un aumento del PIB de 5,0% promedio. Lo anterior significa una diferencia de US\$ 86.246 millones menos de PIB ese año, o puesto de otro modo una merma de 21%. El informe señala que el consumo de los hogares, que es el mayor componente del PIB y que en general representa algo más del 60% del mismo, se movería de la misma manera que el Producto. De acuerdo a las estimaciones de LyD, en base a un trabajo realizado, con un crecimiento de 3,0% la tasa de pobreza en el 2025 podría ser entre 2,3 y 2,6 puntos mayor de lo que sería en un escenario de crecimiento a 5,0%. Esto equivaldría a que en el año 2025 entre 450 mil y 500 mil personas no superarían la línea de la pobreza sólo producto de una menor expansión del PIB.

Steve Forbes: “Chile es una gran historia de éxito y no quisiera verlo arruinado por malas políticas económicas que van retrocediendo”

Herederero y editor en jefe de la reconocida revista comentó, como uno de los principales promotores del modelo de impuesto plano y de un código tributario simple, que las medidas que ha tomado Chile en esta materia en el último tiempo representan un retroceso que puede hacerlo perder el camino del desarrollo. “En Chile el crecimiento se ha frenado y por eso necesita una buena reforma tributaria, no malos cambios tributarios, porque podría tener un repunte mucho más rápido si tuviera un sistema tributario más benigno”, aseguró.

El presidente ejecutivo de Codelco: Si no desarrollamos proyectos "muy pronto dejaremos de ser el principal productor de cobre del mundo"

En el marco de la firma junto a la Federación de Trabajadores del Cobre (FTC) del “Pacto Estratégico por Chile, alianza que contribuirá al desarrollo estratégico y productivo de Codelco”, Nelson Pizarro indicó que si la estatal no desarrolla proyectos, “muy pronto dejaremos de ser el principal productor de cobre del mundo”. Codelco también anunció que espera reducir el costo directo de producción en US\$0,5 por libra del metal en un plazo de 10 años. "Entre las metas que hoy estamos firmando para los próximos 10 años destacan situar a Codelco en el primer cuartil de costos, eso significaría reducir los costos en torno 50 centavos de dólar la libra", expresó el presidente ejecutivo. En el primer semestre, el costo directo de Codelco fue de 140 centavos de dólar por libra de metal, una disminución interanual del 11%.

Ex presidente del Banco Central, Vittorio Corbo: "Debemos pensar en un crecimiento entre 2,0% y 2,5% para próximos 5 a 6 años"

“Creíamos que el crecimiento de Chile iba a estar en 4,0% al infinito, en cambio hoy debemos pensar en que estará entre 2,0% y 2,5% en los próximos cinco a seis años”, señaló el economista y añadió que “se debe repensar por qué lado se crecerá, y eso implica darle mucha más importancia a la discusión de políticas públicas, a las oportunidades para emprender, ya que si no enfrentamos esa materias, las generaciones futuras nos pasarán la cuenta”. Con respecto a las variables estructurales en materia fiscal, Corbo acotó que “debido a los parámetros de los paneles de expertos (precio del cobre US\$2,98 la libra y crecimiento potencial 3,6%) la política fiscal será menos expansiva en el año 2016”. Sin embargo, el especialista duda que estos supuestos mejoren en el tiempo, sino todo lo contrario, “Estos parámetros se ven hoy como muy optimistas, por lo que revisiones futuras deberían llevar a aumentos incluso más acotados, del gasto público para años futuros”. En esa línea, puntualizó que “la mayor parte de las proyecciones internacionales del precio del metal para los próximos tres años están entre US\$2,20 y US\$2,60 la libra, por eso sería prudente para adelante elaborar un Presupuesto con un precio del cobre de US\$2,5 libra”. Sobre China, subrayó que “se desacelera más de lo proyectado tanto por causas cíclicas como estructurales”, en esa línea, explicó que “la parte cíclica se asocia a un proceso de corrección de vulnerabilidades, mientras que la parte estructural se debe a la reorientación de su crecimiento -de la inversión y las exportaciones al consumo interno- y a la caída en el crecimiento potencial”.

IPC anota alza de 0,4% en octubre y se ubica levemente por sobre lo esperado

Según informó el Instituto Nacional de Estadísticas, entre las divisiones que presentaron alzas destacaron: Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,8%) y Vivienda y Servicios Básicos (0,6%). Después de cuatro meses, la inflación vuelve a ubicarse dentro del rango de tolerancia del Banco Central. Esto después que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó un alza de 0,4% en octubre, levemente por encima de las proyecciones del mercado, así, el índice de inflación acumuló un incremento de 4,4% en lo que va del año y de 4,0%

Comportamiento semanal del precio del cobre

Las declaraciones de la presidenta de la FED y la publicación de sólidos datos de empleo, actividad industrial, servicios y comercio exterior de EE.UU fortaleció las expectativas de una pronta alza en la tasa de política monetaria, generando la apreciación del dólar en el mercado internacional, lo que debilitó la cotización del cobre durante a semana.

Encuesta de Cochilco revela que expertos proyectan precio del cobre de us\$ 2,43 la libra para el año 2016

La Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) dio a conocer los resultados de su “Encuesta Periódica del Mercado del Cobre”, correspondiente al II semestre del año 2015, que entrega las proyecciones de precio que distintos expertos del mercado, consultados por Cochilco, tienen sobre el cobre para el corto y mediano plazo. La encuesta, contestada por 15 especialistas, arrojó un precio promedio de US\$ 2,36 la libra de cobre para el cuarto trimestre de 2015, y de US\$ 2,43 la libra de cobre como promedio anual para el año 2016, este último precio es menor en 46 centavos de dólar respecto a la proyección efectuada en la encuesta de abril del año 2015. Este menor precio que proyectan los analistas se debe, fundamentalmente, a tres factores: al menor crecimiento de China, a la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y en menor medida, a los recortes de producción de cobre anunciados por las empresas.

CMPC pierde US\$720 millones en capitalización bursátil desde que se destapara su participación en cartel del tissue

La participación de CMPC en la colusión en la industria del tissue ha tenido un fuerte impacto en la bolsa. Desde que se hiciera público el caso -el miércoles 28 de octubre al cierre del mercado- los títulos han caído 10,7% o \$200., de esta manera, la compañía ha perdido US\$720 millones de su valor en bolsa.

Investigación por faltas a la libre competencia en Perú alertó a CMPC y la llevó a delatarse

Perú fue el país que inició las indagatorias contra la Papelera, en junio de 2014, encendiendo todas las alarmas en la compañía del Grupo Matte, que comenzó una revisión en todas sus operaciones, luego vinieron Colombia y Chile.

Pedro Mattar ex Fiscal Nacional Económico: "No parece muy creíble que los directores de la filial CMPC Tissue no supieran de la colusión"

“Hay que hacer un distingo, quien incurrió en la colusión es una filial, y habría que ver qué grado de libertad tenía respecto de su matriz, no parece muy creíble que los directores de la filial CMPC Tissue no supieran de la colusión. Pero no se puede afirmar lo mismo de la matriz y de las coligadas. Pero en la filial, tenían el deber y la obligación de involucrarse, hoy el derecho corporativo obliga a los directores a meterse directamente en el negocio”, explicó.

Colusión CMPC-SCA: Gobierno lanza ofensiva y pide intervención del Consejo de Defensa del Estado

El subsecretario de Hacienda, Alejandro Micco, ofició al Consejo de Defensa del Estado (CDE) para evaluar el posible perjuicio fiscal que podría derivar del requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica (FNE) ante el Tribunal para la Libre Competencia (TDLC).

Papelera no demandará a ex ejecutivos que participaron en colusión

Cercanos a la empresa explican que al hacer uso de la delación compensada están obligados a colaborar con el proceso, y para eso deben garantizar que los ejecutivos involucrados revelarán la información necesaria para destrabar el cartel

Confederación de la Producción y del Comercio, CPC llama a revisar políticas de gobiernos corporativos y pide a firmas evaluar daños

“Es un hecho anómalo, que nos duele, y absolutamente condenable”, lanzó el presidente de la multigremial, Alberto Salas, y agregó “Como comité evaluamos de manera relevante revisar los gobiernos corporativos de estas empresas para evitar estos daños. También, estamos impulsando y señalando a cada una de las ramas la necesidad de que actúen sus comités de ética, sus comités de buenas prácticas, para analizar en particular las actuaciones de sus asociados y de los ejecutivos en estos hechos”.

Directorio de CMPC evalúa donar a terceros el equivalente a multa máxima por colusión

Mesa directiva de la firma analiza opciones para compensar a clientes, para lo que contrató un nuevo grupo de asesores que se suman a Claro & Cia.

Regulador colombiano anticipa que más países de la región investigan papeleras

En paralelo a las investigaciones que desbarataron la colusión entre CMPC y SCA en Chile, Colombia lleva a cabo un proceso similar, en donde se investigan posibles carteles relacionados a la industria de tissue y pañales desechables.

Colusión de CMPC y SCA: SBIF advierte sobre los riesgos reputacionales para la banca

"Toda acción que puede estar incluso fuera del banco puede afectar al banco", dijo el superintendente Eric Parrado respecto a la presencia de ejecutivos de la papelera de los

Matte en el directorio de BICE. "Sabemos que la reputación importa, es un activo bastante importante, la confianza es importante. Toda acción que puede estar incluso fuera del banco puede afectar al banco, por eso pedimos a los controladores que revisen las posibilidades de reducir ese tipo de riesgo", dijo el superintendente Parrado.

Fiscalizador argentino se suma a investigación por colusión de CMPC

El fiscalizador argentino, mercado donde CMPC tiene el 43% de participación del tissue, ya inició la investigación de mercado para determinar los pasos a seguir. Alberto Napolitani, presidente de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia de ese país, dijo que "el tema se está siguiendo con atención, con estudios, con investigaciones, no tenemos la información específica para decir en qué estado está eso, estas cosas llevan tiempo, no son temas que se resuelvan rápidamente, sobre todo cuando son prácticas monopólicas, que tienen múltiples ramificaciones, especialmente implicancias

Ámbito Global

Actividad fabril de China se contrae por octavo mes consecutivo, pero a un menor ritmo

La actividad de las fábricas en China disminuyó por octavo mes consecutivo en octubre, pero a una tasa menor por una recuperación de pedidos para exportación. En conjunto con unas encuestas oficiales de los sectores fabril y de servicios dadas a conocer, las lecturas reforzarán la opinión de la mayoría de los economistas de que las condiciones de negocios en China continúan enfriándose a un ritmo gradual aunque desigual, sin señales de un aterrizaje forzoso que asustó recientemente los inversores globales.

Presidente Xi Jinping: China debe registrar un crecimiento de al menos 6,5% en próximos cinco años

China debe registrar un crecimiento económico de al menos 6,5% anual en los próximos cinco años para que se concreten los objetivos de Beijing para el año 2020, dijo el presidente Xi Jinping. Este comentario del presidente refleja de forma clara que Beijing reduce su objetivo de crecimiento con respecto al "en torno al 7%" de hasta ahora, después de que el PIB registrara en el último trimestre su menor crecimiento en seis años. "Mantener un nivel medio-alto de crecimiento garantizará la mejora del nivel de vida de los ciudadanos, para que puedan beneficiarse verdaderamente del éxito del país", dijo el Presidente Xi Jinping.

La agencia de calificación Moody's Investors Service sube perspectiva de Argentina a estable

Anunció que cambió la perspectiva de la calificación de emisor de Caa1 de Argentina a estable desde negativa. La perspectiva está basada en la opinión de Moody's en torno a que los cambios en el clima político del país están reduciendo el riesgo de que los inversionistas experimenten pérdidas mayores que las esperadas una vez que el nuevo gobierno asuma el poder el 10 de diciembre.

La presidenta de la Reserva Federal de Estados Unidos, señala que buen desempeño de EEUU llevaría a la Fed a subir las tasas en diciembre

Janet Yellen dijo que la mejora de la economía estableció las bases para subir las tasas de interés en diciembre, por primera vez en casi una década, si los informes económicos continúan apuntando a que la inflación se acelerará, el ritmo del ajuste monetario, eso sí, será gradual. Moverse más temprano que tarde, afirmó Yellen, permitirá que la Fed tome un enfoque gradual hacia el ajuste monetario, que sea lo suficientemente lento como para asegurarse de que el mercado inmobiliario y otros sectores clave no se vean afectados por el incremento de los tipos. La visión optimista de Yellen se vio reforzada por los datos difundidos, que mostraron que los empleadores privados mantuvieron un ritmo constante de contrataciones en octubre, que el sector de servicios creció a su segundo mayor ritmo en una década y que el déficit comercial se redujo a su menor nivel en siete meses.

Inflación en Brasil alcanzó un 8,52% en 10 primeros meses y es la peor cifra desde el año 1996

La inflación en Brasil en los primeros diez meses del año fue del 8,52%, el mayor dato acumulado desde 1996, cuando el apunte registrado entre enero y octubre fue del 8,7%, informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). El IBGE destacó además que la inflación subió un 9,93% en los últimos doce meses, lo que supone el dato más alto registrado desde noviembre del año 2003, cuando alcanzó el 11,02%. La meta de inflación del país a principios de año era del 4,5% anual, con un margen de tolerancia de dos puntos porcentuales, sin embargo, hace tiempo que el Ejecutivo considera este objetivo inalcanzable.

Calendario eventos económicos

Lunes 09: Publicación de Indicadores de Coyuntura semanal.

Martes 10: Publicación de los resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EEE) de noviembre de 2015.

Miércoles 11: Publicación de los resultados de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) correspondiente a la primera quincena de noviembre.

Precios de referencia:

9

	Viernes 06	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 693,49	\$ 685,83	1,10%	\$ 628,06	9.43 %
Cobre (libra)	US\$ 2,33	US\$ 2,32	0,43 %	US\$ 2,72	(16,74%)
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.	0,89 %	1,07 %	(20.22%)	0,59 %	33.71 %
Unidad de Fomento UF	\$ 25.514,66	\$ 25.382,27	0,52 %	\$ 24.933,60	2,28 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,25 %	3,00 %	7,69 %	3,00 %	7,69 %
IMACEC Septiembre	2,60 %	1,10 %	57.69 %	2,20 %	15.38 %
Tasa Desempleo Julio - Septiembre	6,40 %	6,50 %	(1,56 %)	6,10 %	4,69 %
UTM – Noviembre	\$ 44.776,00	\$44.553,00	0,50 %	\$ 43.760,00	2,27 %

Balanza Comercial acumulada a Octubre:	
Exportaciones	US\$53.993 Mils
Importaciones	US\$48.814 Mils
Saldo a favor	US\$ 5.179 Mils

Fuente: Banco Central de Chile.

Informe N° 56 Noviembre 2015.