



# INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 09 al 13 de noviembre de 2015

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

---

1

## Ámbito Local

### **Banco Central mantiene la Tasa de Política Monetaria TPM en 3,25% y ritmo de nuevos ajustes dependerá de inflación**

"El Consejo reafirma su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad", indicó el instituto emisor, tras dejar en 3,25% la TPM. "La trayectoria futura de la TPM contempla ajustes adicionales para asegurar la convergencia de la inflación a la meta, a un ritmo que dependerá de la nueva información que se acumule y de sus implicancias sobre la inflación", indicó en un comunicado. Asimismo, recalcó que los datos conocidos del tercer trimestre indican que la actividad y la demanda evolucionaron en línea con lo previsto en el IPoM, los índices de confianza mejoraron en el margen, aunque siguen en niveles pesimistas y la creación de empleo y el crecimiento de los salarios mantienen su dinamismo, en el ámbito externo, el Banco Central en su reporte sostuvo que la información más reciente confirma el mayor crecimiento de las economías desarrolladas y el menor dinamismo de las emergentes.

### **Exportaciones chilenas bajan 17,9% en octubre y alcanzan nueve meses consecutivos de caídas, pero importaciones de bienes de capital repuntan**

Según los datos del Banco Central, los envíos nacionales totalizaron US\$5.039 millones el mes pasado, mientras las importaciones alcanzaron los US\$5.210 millones y descendieron 9,9%, en octubre, la balanza comercial anotó un déficit de US\$171 millones. Por otro lado, las exportaciones de cobre totalizaron US\$2.493 millones el mes pasado, que se comparan negativamente con los US\$3.070 millones alcanzados en octubre del año anterior, lo que representa un 23,1% menos. Las cifras trajeron una noticia positiva como el hecho de que las importaciones de bienes de capital en octubre subieron 11,4% esta es la segunda alza consecutiva donde las compras de bienes de capital subieron dos dígitos, ya que en

septiembre este indicador creció 14%, además es la primera vez desde junio del año 2013 que las importaciones de bienes de capital registran dos alzas consecutivas, este indicador es clave para adelantar el comportamiento de la inversión.

## **Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central mejora pronóstico de crecimiento a 2,1% para este año pero recorta previsión para 2016**

Los consultados proyectaron que el PIB se expandirá 2,1% este año, una décima por sobre lo proyectado en el sondeo de octubre, pero rebajaron su proyección para el año 2016 de 2,4% a 2,3%. En términos de inflación, el pronóstico es que el IPC se modere en noviembre y se ubique en 0,1%. y en 11 meses, en tanto, se mantiene la expectativa de que la variación anual sea de 3,5%. Asimismo, la mediana de los encuestados apuesta a que el Banco Central no suba la Tasa de Política Monetaria este mes, sino que en cinco meses más, a este movimiento le seguiría otro en los próximos 11 meses. Respecto al tipo de cambio, los encuestados mantuvieron la estimación de que la moneda se mantendrá en \$690 en los próximos dos meses, nivel que mantendrían en los próximos 11 meses, eso sí, los sondeados elevaron su estimación para los próximos 23 meses de \$670 a \$680.

En tanto, según la Encuesta de Operadores Financieros (EOF), los pronósticos de inflación para el presente mes se sitúan en torno a 0,1%, para 12 meses más en un 3,2% y a dos años en un 3,0%. En relación con la TPM, esperan una segunda alza en febrero del año 2016 a un 3,5% a noviembre del mismo año en un 3,75% y a noviembre del año 2017 en un 4,0%. Respecto al dólar proyectan un precio de \$ 700.- por 3 meses más y a fines del año 2016 en \$ 695.-

## **OCDE revisa a la baja sus proyecciones de crecimiento de Chile para 2015 y 2016**

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó a la baja sus previsiones de crecimiento para la economía chilena para este y los próximos dos años, ajustando sus proyecciones desde su último reporte de hace cinco meses. En concreto, la firma ajustó a la baja su previsión para el año 2015 desde el 2,9% que estimaba en junio pasado, hasta el 2,2%, en línea con lo estimado por el Banco Central, que prevé un crecimiento entre un rango del 2,0 - 2,5%. y para el año 2016 en tanto, el recorte fue aún mayor, pues la entidad dirigida por Ángel Gurría rebajó su proyección desde el 3,7% que pronosticaba hace cinco meses, hasta el 2,6%.

## **Otro golpe para Codelco: China importaría menos cobre por caída de prima de referencia**

Las importaciones de cobre por parte de China probablemente caerán después de que una prima de referencia en Shanghái se desplomó 40 por ciento en los dos últimos meses, otra señal del debilitamiento de la demanda en el mayor consumidor del mundo. El derrumbe del precio muestra que hay menos demanda de suministros del exterior, según Ye Yugang, analista sénior en Jinrui Futures Co. en Shenzhen. La segunda economía más grande del mundo enfrenta el crecimiento más flojo en una generación en tanto el presidente Xi Jinping se propone alejar al país de la inversión estatal orientándolo hacia la demanda de los consumidores como principal motor de la expansión.

## **BBVA aplica fuerte rebaja a proyección de crecimiento para Chile en el año 2016 a 2,0%**

Según apunta el banco, los riesgos para la economía se observan principalmente en un deterioro del escenario externo, un menor estímulo fiscal y los indicadores de confianza que siguen en terreno pesimista. Otro escenario es la minería, un sector que no registraría crecimiento en el año 2016, lo que impacta las expectativas. BBVA Research revisa así a la baja la proyección del precio del cobre para este año y el próximo a US\$2,51 y US\$2,37 por libra, respectivamente. La inflación para el presente año cerraría con un incremento acumulado de 4,5% mientras que para fines del año 2016 la proyección es de 3,1%. Con relación a la TPM el alza de la tasa de interés de octubre no sería el inicio de un proceso de incrementos consecutivos, por lo que BBVA no ve que la TPM debiese subir más allá de 3,5% en los próximos tres meses.

## **CMPC arriesga pérdida de certificación internacional FSC por colusión**

La colusión del papel de las reconocidas compañías CMPC y SCA Chile, que controlaban los precios de sus productos en el mercado nacional continúa dejando consecuencias. Una de ellas es la posible pérdida de la certificación internacional del sello FSC que CMPC y SCA Chile actualmente poseen. El sello FSC es reconocido en el mundo y persigue que las empresas cumplan con tres principios fundamentales: procesos ambientales adecuados, beneficio social y la viabilidad económica. En este sentido, otorga seguridad a los mercados internacionales porque exigen conocer de dónde proceden los productos.

## **IPoM de diciembre: Banco Central bajaría proyección de PIB del año 2016 a 2,0%-3,0% y levemente la de inflación.**

Así lo estiman mayoritariamente 13 agentes consultados, aunque algunos no descartan un rango de 2,25% a 3,25% para el crecimiento, versus el 2,5%-3,5% de septiembre pasado, también apuestan por una menor estimación de demanda interna, de consumo, de inversión y del precio del cobre, en cambio, creen que la de la cotización del petróleo podría subir.

## **Creación de empleo en el sector Comercio retoma cifras negativas en tercer trimestre**

El número de ocupados del sector Comercio alcanzó las 1.556.180 personas entre julio y septiembre, lo que significó una caída de 0,2% en relación al mismo período del año 2014 -aunque reveló una leve alza de 0,5% con respecto al trimestre inmediatamente anterior-. Esta cifra está muy distante del 2,3% de aumento de ocupación a nivel país. De acuerdo a un informe del Departamento de Estudios de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), esta caída interanual marca el retorno a cifras negativas en la evolución de los ocupados del sector, luego de tres trimestres de variaciones positivas donde se registró un peak de 1,8%, entre abril y junio del año 2015.

## **Se atenúan los signos de pesimismo en el sector empresarial durante octubre**

La primavera parece haber traído un respiro al mundo de los negocios. Y si bien nadie se atreve a hablar del inicio de la recuperación de la economía, distintos indicadores sugieren que al menos se detuvo el deterioro. Uno de ellos es el Índice de Confianza Empresarial (ICE) que elabora el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo en conjunto con Diario Financiero, el cual se afianzó en un nivel "neutral" -ni optimista ni pesimista- en octubre al marcar un valor de -3,0 puntos. La mantención de la confianza en el comercio coincidió con que el Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) del mes de septiembre aumentó 3,1% en doce meses (1,9% el mes previo).

## **Chile pasa del 8° al 6° lugar en ranking de clima para los negocios en América Latina**

El clima para los negocios en Chile registró una leve mejoría entre julio y octubre según el último informe de la Fundación Getulio Vargas. El país alcanzó un puntaje de 72 puntos, un alza en comparación a los 68 de julio, de esta manera, el país subió desde el puesto número ocho al seis en el ranking regional de ambiente para las empresas. Pese a la mejoría en el puntaje, la Fundación advierte que Chile se mantiene bajo el promedio en la fase negativa del ciclo de negocios. La encuesta de octubre señala que falta de confianza en las políticas de Gobierno fue el factor que más obstaculizó el crecimiento, seguido por la demanda insuficiente, falta de competitividad internacional y falta de una mano de obra calificada.

## **Cobre retrocede a su menor valor en seis años**

El metal ha sido golpeado con fuerza en las últimas sesiones debido a las señales de desaceleración de China -el principal consumidor de cobre a nivel global- y el fortalecimiento del dólar. En las últimas siete jornadas la materia prima acumula una baja de 6,6% y en el año, en tanto, el precio del commodity ha caído 24,0%. Expertos ven difícil que promedio del próximo año se acerque a los US\$ 2,50 proyectado por Hacienda. La tramitación del proyecto de ley de Presupuesto 2016 se le complicó en demasía al ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés. Las partidas de Salud y Educación han sido materia de controversia entre el gobierno y los parlamentarios de la Nueva Mayoría, en el marco del llamado a la austeridad del primero y las solicitudes de mayores recursos de los segundos. Lejos de este escenario, los ingresos para el país continúan bajo presión. Es que el cobre mantiene una racha negativa en la Bolsa de Metales de Londres, gatillada por los negativos indicadores de actividad publicados en China en los últimos días. De esta manera, el promedio de la cotización se ubica en US\$ 2,55 durante el año, levemente sobre el precio con que Hacienda construyó el erario de este año (US\$ 2,52). Difícil escenario para el año 2016, el panorama hacia adelante no se ve muy auspicioso, de hecho, los futuros a diciembre de este año y el próximo anticipan un rendimiento plano para el metal, cotizándose en niveles en torno a los US\$ 2,2 la libra.

## Ámbito Global

### **Economista jefe de Citi anticipa recesión global y prevé que "el cobre recibirá un fuerte golpe"**

Las voces que advierten sobre el deterioro de las perspectivas para la economía global han aumentado en los últimos meses, pero cuando un economista como Willem Buiters afirma que se avecina una nueva recesión mundial el próximo año nadie queda indiferente. Como economista jefe global de Citigroup y ex miembro del Banco de Inglaterra, pocos se atreverían a descartarlo como alarmista. El detonante de la crisis serían los países emergentes, como Rusia y Brasil, pero especialmente un aterrizaje forzoso en China, lejos de la tasa oficial cercana a 7,0% que declara Beijing, Buiters estima que el crecimiento real de la potencia asiática actualmente está cercano a 4,0% y que se hundirá a 2,5% para mediados del próximo año. Las autoridades chinas, advirtió, no han sabido reconocer que el país atraviesa un ajuste cíclico de la demanda y las medidas anunciadas hasta ahora no abordan los problemas de fondo de exceso de capacidad y alto endeudamiento. – Comentando sobre los commodities agregó que “si mi pronóstico es correcto, los precios de los commodities van a caer aún más.” Y agregó sobre Chile “que los productores de commodities como Chile van a seguir operando en un ambiente externo muy adverso, donde los fondos externos se van a volver más escasos y costosos, al mismo tiempo que los términos de intercambio de los commodities se vuelven contra ellos y la demanda absoluta por sus exportaciones declina” y comentó “Chile ha sido destacado históricamente como una de las economías mejor manejadas, ahora está en el foco de esta tormenta en particular, aunque financieramente no es tan vulnerable como algunos otros mercados emergentes.”

### **Brasil: en el ojo del huracán. Brasil está atravesando su peor recesión en décadas**

Tal como ocurre normalmente durante estos episodios, el desempleo se ha disparado pero a pesar de la caída en la actividad, la inflación también se encuentra desatada, si a eso se le suma el vacilante manejo económico de las autoridades locales y la amenaza de una crisis de gobernabilidad se tiene que el país está sufriendo una tormenta perfecta. Las expectativas apuntan a una caída del PIB de 3,0% para este año y de 1,22% para el año 2016. Brasil es el principal productor mundial de soya, azúcar, café, y frutas como naranjas

y piñas. También es uno de los mayores productores de concentrado de hierro y petróleo. Luego de años de bonanza, gracias al auge de los precios del crudo, los metales y los commodities agrícolas, el país ahora enfrenta una pronunciada contracción económica, que ha estado acompañada de elevadas tasas de inflación. La tasa de referencia Selic a un nivel de 14,25%, una de las más altas del mundo, el banco central de Brasil ha hecho una pausa en sus últimas dos reuniones. La deuda pública de Brasil podría dispararse desde 47% del PIB el año pasado a 59% el próximo.



## Desaceleración del IPC chino eleva expectativas de nuevos estímulos en China

La ralentización de la inflación china de octubre, con un IPC interanual del 1,3% y la caída del índice de precios al productor por 44 mes consecutivo ratifican el enfriamiento económico chino y apuntan a nuevas medidas de estímulo monetario. "Los datos apuntan a la intensificación de los riesgos de deflación en la economía china, lo que justifica más medidas de estímulo", señaló en un informe del banco HSBC publicado tras la divulgación de los datos de Pekín.

## Producción industrial de China continúa su ralentización en octubre

La producción industrial de China continuó su ralentización en octubre con su crecimiento más bajo en siete meses, según muestran datos publicados por la Oficina Nacional de Estadísticas del país. El valor añadido de la producción industrial, o la diferencia entre la producción total menos los costes de materias primas y mano de obra, creció un 5,6% interanual en octubre, por debajo del 5,7% registrado en septiembre y del 6,1% de agosto. En el acumulado de enero a octubre, la producción industrial creció un 6,1% interanual, una décima menos que hasta septiembre.

## **Mayor mercado de metales se encamina a primera caída de negociaciones desde la crisis**

El mayor mercado de metales va a retroceder por primera vez desde la crisis financiera de 2008-2009 conforme la desaceleración de la demanda china disuade a los inversores. La Bolsa de Metales de Londres (LME, por la sigla en inglés) se encamina a una disminución de los volúmenes este año en tanto los fondos de cobertura y los bancos contraen sus negocios de materias primas, los organismos reguladores aumentan la vigilancia del mercado y la bolsa cobra comisiones más altas sobre las transacciones. Las perspectivas del crecimiento más lento en China -el mayor consumidor de materias primas- en más de dos décadas ha hecho bajar los precios al menor nivel en más de seis años.

## **Crecimiento en la zona euro se desacelera en el tercer trimestre a 0,3%**

El crecimiento del PIB en la zona euro se desaceleró levemente en el tercer trimestre del año 2015, a 0,3% de expansión frente a 0,4% en el trimestre anterior, indicó la agencia europea de estadísticas Eurostat. Esta ralentización se debe principalmente, según un análisis del banco Société Générale, al control de capitales en Grecia impuesto a fines de junio, en plenas negociaciones dentro del club de la moneda única para evitar la implosión del euro con la salida de uno de sus miembros. En tanto, el PIB de Grecia pasó de un crecimiento de +0,4% en el segundo trimestre a una caída de -0,5% en el tercero.



## Calendario eventos económicos

**Lunes 16:** Publicación de Indicadores de Coyuntura semanal.

**Miércoles 18:** Publicación de las cifras de Cuentas Nacionales, Balanza de Pagos de Chile y Posición de Inversión Internacional al tercer trimestre de 2015.

## Precios de referencia

	Viernes 13	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 702,51	\$ 675,37	3,86%	\$ 631,98	10,04 %
Cobre (libra)	US\$ 2,21	US\$ 2,34	(5,88 %)	US\$ 2,72	(21,33%)
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,33 %	0,31 %	6,06 %	0,29%	12,12 %
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,63 %	0,65 %	(3,17%)	0,58 %	7,94 %
Unidad de Fomento UF	\$ 25.540,57	\$ 25.416,33	0,49 %	\$ 24.954,69	2,29 %
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° 57 Noviembre 2015.