

Informe Coyuntura Económica N° 60 semana del 30 de Noviembre al 04 de Diciembre 2015.

Ámbito Local.

- Instituto Nacional de Estadísticas INE:
 - **Manufactura arrastra a Índice de Producción Industrial en Octubre.** El negativo desempeño de la manufactura impactó al Índice de Producción Industrial en Octubre, según publicó el INE, el indicador creció sólo 0,6%, pese al positivo aporte de la minería. El Índice de Manufactura cayó 3% arrastrado por las fuertes bajas en las divisiones Fabricación de maquinarias y equipo y Fabricación de productos elaborados de metal.
 - **Desempleo baja a 6,3% en trimestre agosto-octubre y se ubica bajo las proyecciones:** Nuevamente la cifra de desocupación sorprende al mercado. El Instituto Nacional de Estadísticas (INE), informó que en el trimestre agosto-octubre la tasa de desempleo se ubicó en 6,3%, lo que representa una ligera baja respecto al trimestre móvil previo. El INE explicó que "trimestralmente, el descenso de la tasa de desocupación fue consecuencia de la disminución de la fuerza de trabajo (-0,2%) en mayor magnitud que el descenso de los ocupados (-0,1%), mientras que los desocupados (-1,9%) disminuyeron.
- **BTG Pactual cifra exposición de AFP a fondos ligados al banco en US\$700 mil.** "Quiero dar tranquilidad a nuestros clientes, en cuanto a que las operaciones del BTG Pactual en Chile se desarrollan normalmente", dijo el gerente general de la filial chilena, Alejandro Montero, quien a través de un comunicado detalló que el banco cuenta con un patrimonio superior a los US\$100 millones y con un indicador de Basilea de 78,98 veces y con respecto a las AFP, dijo que su exposición a BTG Pactual no es material. En términos de su inversión en fondos de la administradora, ésta sumaría US\$1.000 millones, pero los recursos destinados a instrumentos expuestos al banco (depósitos a plazo y renta fija) sumarían US\$700 mil.

- **Codelco recorta en US\$ 207 millones costos de bonos de término de negociación.** La “economía de guerra” planteada por el presidente ejecutivo de Codelco, Nelson Pizarro, llegó a los millonarios bonos por término de negociación colectiva que caracterizó a la gran minería en los años del boom, dado que la dramática caída en el precio de las materias primas obligó a las compañías no sólo a enfocarse en productividad, sino que también reducir a todo nivel los gastos. Una muestra de ello es la disminución de los gastos por este concepto reconocidos por la estatal en sus últimos resultados. Si a septiembre del año 2014 los bonos por término de conflicto ascendieron a US\$ 240 millones, a igual periodo del año en curso bajaron a US\$ 32,2 millones, equivalente a una disminución de US\$ 207,8 millones o 87%.
- **Cámara de Comercio de Santiago, CCS: Tipo de Cambio y desempeño económico resurgen como mayores preocupaciones de las empresas.** La persistencia en la volatilidad del dólar observado en la economía chilena y los altos niveles alcanzados las últimas semanas, ha vuelto a centrar el mapa de preocupaciones empresariales en el tipo de cambio. En una encuesta realizada durante el mes de octubre del presente año a un universo de 400 empresas a nivel nacional, en la forma de consulta abierta, con mención espontánea por parte de los encuestados, también se mencionaron otros tres factores que dominan el panorama de preocupaciones son la percepción de incertidumbres en los planos económico interno (21% de las menciones), regulatorio (14%), y en la gestión política (9%), lo que es consistente con el débil crecimiento económico previsto para el año 2016 y las tramitaciones de proyectos de ley de alto impacto en el desarrollo futuro.
- **Ministerio de Hacienda anuncia medidas transitorias para evitar IVA de construcción en el año 2016.** El subsecretario de Hacienda, Alejandro Micco, sostuvo una reunión con la Cámara Chilena de la Construcción y la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios, instancia en la cual se realizaron los últimos detalles para las modificaciones a la Reforma Tributaria, proyecto que entrará a la Cámara Baja el próximo 9 de diciembre. Respecto al IVA de la construcción, informó que existen una serie de exenciones para evitar el pago de IVA el próximo año. “La regla general es que el pago del IVA parte el 1 de enero de 2016, pero existe una serie de medidas transitorias, promesas firmadas antes del 31 de diciembre, obras que hayan partido durante el 2015 y sean entregadas el 2016, tampoco están afectas al pago del IVA”, aseguró.
- **FMI: impacto de caída del cobre en Chile se sentirá por 10 años.** Duradero pero no permanente. Así será el efecto de la caída del precio del cobre en el crecimiento del PIB chileno, de acuerdo con un Working Paper del FMI, que estima que si bien el mayor impacto de la caída de los precios del cobre se siente en los primeros tres años, la transición hacia un nuevo nivel de

PIB toma de cinco a diez años. “Dado que es poco probable que el cobre alcance nuevos máximos en los próximos años, la pregunta es si el crecimiento del PIB en el largo plazo se verá afectado”, recalca el informe elaborado por el economista Luc Eyraud. “La normalización de las tasas de interés en Estados Unidos y el vuelco gradual de China hacia un modelo de crecimiento menos intensivo en metales representa riesgos para los precios del cobre”, agrega el informe y comenta que el efecto negativo en acumulación de capital podría contrarrestarse en parte por una positiva respuesta de crecimiento de la productividad total de los factores (PTF) si los menores precios del cobre provocaran una reubicación de los recursos desde la minería hacia sectores de mayor productividad, pero si bien la diversificación implica beneficios, Chile, al igual que otros países de Latinoamérica, ha experimentado una caída en la diversificación en los últimos años.

- **Desaceleración del gasto fiscal en octubre ratifica que el cuarto trimestre sería el más bajo del año.** El gasto público sorprendió en octubre con una fuerte desaceleración, según lo informado por la Dirección de Presupuestos (Dipres), el gasto en el décimo mes del año se expandió apenas un 2,7% respecto del mismo período del año 2014; la cifra más baja del año y una ralentización importante desde el 6,8% que creció en septiembre.
- **Deuda pública superará el 23% del PIB al final de la década y Moody’s ve “luz amarilla”.** El deterioro de las cuentas fiscales es evidente en el último tiempo y ha sido uno de los principales argumentos del ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, para justificar la “gradualidad” en el avance de las reformas y la “priorización” en el uso de los menores recursos fiscales. Como corolario, las proyecciones de déficit fiscal efectivo para este año y el próximo superan el 3% del PIB. Según datos de Hacienda, la deuda pública bruta -las acreencias totales del Fisco- se incrementará a 17,7% del Producto este año, casi tres puntos de alza en relación a 2014, una tendencia que se mantendrá durante los próximos años. El futuro no muy auspicioso de las cuentas fiscales no es una situación menor para Gabriel Torres el vicepresidente senior officer credit de la agencia clasificadora de riesgo Moody’s afirma que el incremento en las acreencias fiscales muestra “un cambio en la tendencia” de la deuda pública en Chile, y si bien descarta que “por ahora” esto incida en el rating de Chile, advierte que significa una “luz amarilla” para el país.

Deuda pública bruta COMO % DEL PIB



- Estadounidense Tesla sondea alianza con Codelco para explotar reservas de litio en Chile. La compañía estadounidense fabricante de motores Tesla es uno de los candidatos a concretar una asociación con la estatal Codelco para el negocio de litio. “Los comisionados consideran necesaria, casi unánimemente, la creación de una empresa controlada por el Estado que se dedique al aprovechamiento de los salares, en especial del litio, la cual privilegiará un modelo de negocios de carácter asociativo público privado, incorporando el valor compartido como principio rector. Esta estructura podrá ser una nueva empresa pública o sociedad anónima estatal, o bien una filial de alguna de las dos empresas mineras del Estado. El dominio de las pertenencias mineras en salares que se encuentran en propiedad de Corfo, Codelco y Enami, que abarcan más de la mitad de la superficie total de salares en el territorio nacional, así como su eventual participación en asociaciones público privadas relacionadas con su explotación, serán entregadas a esta nueva empresa para su manejo”, indica el informe de la citada comisión dado a conocer hace algunos meses.
- El profesor de economía del desarrollo en la escuela de Gobierno de la Universidad de Harvard Ricardo Hausmann: "Con el nuevo precio del cobre Chile tiene que asumir el reto de que con redistribuir no basta, porque enfrenta un serio problema de crecimiento". Comentó su visión sobre el país y anticipó los nudos que observa para que la Productividad Total de Factores (PTF) vuelva a potenciar el crecimiento del país. La PTF tiene dos componentes, uno, hacer mejor lo que se hace, y otro, cambiar de áreas no tan productivas a otras que generan más valor por unidad de esfuerzo, cambiar el perfil de producción del país. La diversificación es una agenda que en Chile, en estos momentos, es importante, porque el auge de la última década tuvo mucho que ver con el precio del cobre y en el nuevo escenario el país necesita otras fuentes de dinamismo. Agregó que la inversión en I+D es bajísima (0,4% del

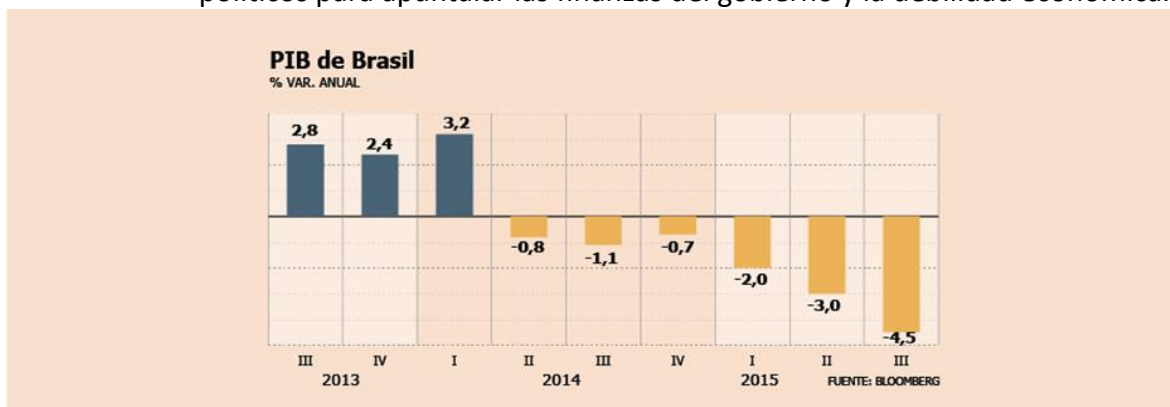
PIB), Chile es país de la OCDE donde el sector privado menos invierte en I+D, Israel gasta casi el 5% del PIB.

- **CEP confirma la renuncia de Eliodoro Matte a la presidencia y será reemplazado por Enrique Barros.** El Consejo Directivo del Centro de Estudios Públicos, informó que en su sesión ordinaria del presente año, el señor Eliodoro Matte Larraín presentó su renuncia indeclinable al cargo de presidente del Consejo Directivo. De esta manera, la renuncia del empresario ligado a CMPC se produce tras el caso de colusión del mercado de papel tissue donde estuvo involucrada la compañía en conjunto con SCA Chile. Por su parte el nuevo Presidente del CEP es socio principal del estudio Barros, Letelier & González, árbitro del Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Santiago, de la Comisión Interamericana de Arbitraje Comercial (ICCA) y del Centro Internacional de Arreglo de Conflictos sobre Inversiones (CIADI). Además, ha sido director de sociedades y fundaciones.
- **Comportamiento semanal del precio del cobre.** En la trayectoria de la cotización observada durante la presente semana influyó el quiebre en la tendencia apreciativa del dólar producto de las débiles medidas de estímulos adoptadas por el Banco Central Europeo BCE, y el mercado anticipaba una mayor divergencia entre tasas de interés de FED y BCE. Además nueve fundiciones en china anunciaron un plan para reducir en 200.000 mil toneladas la producción de fino de cobre en el año 2016, luego de los recortes anunciados por los productores locales de zinc y níquel.

Ámbito Global.

- **Brasil y su crisis:**
 - **Economía cae un 1,7% en tercer trimestre del año.** La economía de Brasil, en recesión técnica desde mediados de año, cayó un 1,7% en el tercer trimestre del año 2015 respecto a los tres meses precedentes y un 4,5% en relación al mismo período del año 2014, informaron fuentes oficiales. De acuerdo con los expertos, la economía de Brasil se contraerá este año alrededor de un 3,0%, una tendencia negativa que se repetirá el año próximo, para cuando se espera que el PIB caiga en torno al 2,0%. Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (Ibge), el frenazo del PIB en el tercer trimestre del año estuvo motivado, en parte, por el descenso de 1,5% del consumo de las familias, que durante años fue uno de los motores de la economía del país. El aumento del desempleo y de la inflación debilitaron la demanda de los consumidores, confirmando los temores de que la mayor economía de Latinoamérica se dirige a su peor recesión desde los años '30, o a lo que Goldman Sachs califica ya como "una depresión". Brasil ha

sufrido recortes en su rating por parte de las tres grandes calificadoras de riesgo. Moody's y Fitch Ratings dejaron a la nación en su escalón más bajo dentro del grado de inversión, mientras que S&P dejó al país como "bono basura", citando el deterioro de la posición fiscal del país, los desafíos políticos para apuntalar las finanzas del gobierno y la debilidad económica.



- **BTG Pactual** sufre salida de US\$1,2 mil millones en fondos de renta fija tras detención de Esteves. El arresto del ex CEO de BTG Pactual, André Esteves, ha movilizado a los inversionistas. Según cifras de Bloomberg, tras la detención del empresario se ha registrado el éxodo de US\$1,2 millones en fondos de renta fija, se trata de una cifra que equivale al 40% de los activos netos combinados de los diez fondos de renta fija. La salida de flujos se produjo pese a los llamados a la calma del banco y las gestiones para hacer frente al complejo escenario.
- **Standard & Poor's** rebaja a BB- nota de BTG Pactual tras detención de presidente. La agencia de calificación de riesgo Standard & Poor's rebajó de "BB" a "BB-" la nota del crédito emisor a largo plazo del banco brasileño BTG Pactual, tras la detención de su expresidente y excontrolador, André Esteves, en el marco del caso de corrupción en la petrolera Petrobras. La agencia justificó su decisión en un comunicado alegando que "el banco tiene un desfase de liquidez significativo para atender a sus obligaciones financieras en los próximos 60 días, salvo que consiga vender activos o acceder a líneas de crédito con los reguladores financieros brasileños".
- **Congreso** abrirá proceso de impeachment contra **Presidenta Rousseff**. El presidente de la Cámara de Diputados de Brasil, Eduardo Cunha, anunció que iniciará el proceso de impugnación contra la Presidenta Dilma Rousseff, "Es autorizar la apertura, no dar un juicio de mérito; será la comisión especial la que podrá acoger o rechazar el pedido de impeachment", dijo a la prensa el presidente de la Cámara. La solicitud fue protocolizada por los líderes de la oposición en octubre. La coalición gobernante de Rousseff tiene la cantidad suficiente de miembros en el congreso para bloquear el inicio de las audiencias en el senado, sin

embargo, los miembros de la alianza con frecuencia tienen una opinión distinta a la de la presidenta

- **Cumbre del Clima de París comienza negociaciones y presentación de proyectos ambientales.** La cumbre del clima de París (COP21) comenzó sus trabajos de negociación y de presentación de proyectos ambientales tras el impulso político recibido con la presencia de más de 150 líderes mundiales. La sintonía entre Estados Unidos y China (escenificada en la reunión bilateral entre los presidentes Barack Obama y Xi Jinping), la inyección de capital privado en proyectos de innovación, a la cabeza de la cual se colocó el multimillonario Bill Gates, o las reticencias de la India marcaron una primera jornada histórica. También se sucederán los anuncios de nuevas iniciativas como una para frenar la desertización en África, que presenta el presidente francés, François Hollande, junto a su homólogo egipcio, Abdelfatah al Sisi, y varios líderes del continente, además, una decena de países, entre ellos Perú, desvelarán medidas para empoderar los bosques como un instrumento contra el cambio climático.
- **El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi anunciará más medidas para superar baja inflación.** Cumpliendo su promesa de hacer todo lo que haga falta para que la inflación se acelere "tan pronto como sea posible", el BCE hundió aún más en terreno negativo su tasa de depósitos y dijo que el presidente de la entidad, Mario Draghi, anunciará nuevas medidas de estímulo. El BCE recortó su tasa de depósitos, como se esperaba, a -0,3% desde -0,2%, cobrando más a los bancos cuando depositan su dinero en el banco central de la zona euro. Con la inflación cercana a cero y con la probabilidad de que el BCE no pueda cumplir en muchos años su meta de llevarla a casi un 2,0%, el BCE mantiene su lucha para que suban los precios.
- **Mercados emergentes amenazados por deuda privada, según Fitch.** El endeudamiento del sector privado como una proporción del producto interno bruto llegará al 77 % hacia finales de este año en siete grandes países en desarrollo, dijo Fitch Ratings en un informe. Estos pasivos han superado los niveles de deuda pública, exponiendo sus economías y sistemas financieros a "riesgos de impacto negativo", dijeron desde Londres los analistas Ed Parker y James McCormack. Los países — Brasil, Rusia, India, Indonesia, Sudáfrica, Turquía y México — están viendo un aumento en la carga de su deuda privada en el año 2015 debido a la depreciación de las monedas, según el informe, eso podría pesar sobre la calificación crediticia de sus gobiernos a través del débil crecimiento del PIB, el empeoramiento de los déficits presupuestarios, la presión sobre las reservas en moneda extranjera o nuevas fluctuaciones del tipo de cambio, dijo Fitch. Entre los países analizados por Fitch, Brasil tenía la mayor proporción de deudas privadas en relación al PIB, con un 93 %, y México tuvo la más baja, con un 47 %.

- **Mercado laboral de EEUU crea más trabajos de los esperados y anticipa un alza en la tasa de interés.** Según los datos oficiales, la mayor economía del mundo creó 211.000 nuevos puestos de trabajo, por encima de las expectativas, y mantuvo la tasa de desempleo en el 5%, según Janet Yellen, presidenta de la Fed. el mercado laboral estadounidense solo necesita crear 100.000 puestos de trabajo al mes para seguir siendo sostenible. El empleo es, junto a la inflación, la partida que guía la política de la Fed, esta lleva mostrando signos de solidez desde hace varios meses, por lo que parece del todo improbable que el Banco Central de Estados Unidos retrase la subida de tipos de interés más allá de su reunión de mediados de diciembre.

Calendario eventos económicos.

Lunes 07: Publicación del Imacec correspondiente a octubre de 2015 y los Indicadores de Coyuntura Semanal

Miércoles 09: Publicación de los resultados de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) correspondiente a la primera quincena de diciembre.

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

Precios de referencia:

| | Viernes 04 | Hace 1 mes | Variación hace 1 mes | hace 6 meses | Variación hace 6 meses |
|--|--------------|--------------|-------------------------|--------------|---------------------------|
| Dólar Observado | \$ 701,56 | \$ 691,19 | 3,72% | \$ 637,02 | 11,28 % |
| Cobre (libra) | US\$ 2,07 | US\$ 2,33 | (12,56 %) | US\$ 2,62 | (26,57%) |
| Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable. | 0,34 % | 0,32 % | 5,88 % | 0,30 % | 11,76 % |
| Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable. | 0,54 % | 0,65 % | (20,37%) | 0,86 % | (59,26 %) |
| Unidad de Fomento UF | \$ 25.612,04 | \$ 25.506,45 | 0,41 % | \$ 24.989,61 | 2,43 % |
| Tasa Política Monetaria (Anual) | 3,25 % | 3,00 % | 7,69 % | 3,00 % | 7,69 % |
| IMACEC Octubre | 1,50 % | 2,70 % | (80,00 %) | 1,10 % | 26,67 % |
| Tasa Desempleo Agosto - Octubre | 6,30 % | 6,40 % | (1,59 %) | 6,60 % | (4,76 %) |
| UTM – Noviembre | \$ 44.955,00 | \$44.776,00 | 0,40 % | \$ 43.848,00 | 2,46 % |

| | |
|--|-----------------|
| Balanza Comercial acumulada a Noviembre: | |
| Exportaciones | US\$58.161 Mlls |
| Importaciones | US\$53.869 Mlls |
| Saldo a favor | US\$ 4.292 Mlls |

Fuente: Banco Central de Chile.
Informe N° 60 Diciembre 2015.