

INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 09 al 13 de mayo de 2016

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

Ámbito Local

Balanza Comercial registró superávit de US\$2.448 millones en enero-abril

La balanza comercial anotó un superávit de US\$2.448 millones entre enero y abril de este año, según informó el Banco Central. El valor de las exportaciones supone una caída interanual del 10,9%, mientras que el de las importaciones disminuyó un 8,9%. Durante abril, en tanto, se registró un superávit comercial de US\$556 millones, resultado de exportaciones por valor de US\$5.068 millones, un 11 % menos que en el mismo mes del año pasado, y de importaciones por US\$4.513 millones, un 5,1% inferior. Por su parte las exportaciones de cobre, el principal producto de exportación nacional, totalizaron US\$2.166 millones en abril, un 19,32% menos que los US\$2.685 millones alcanzados en el mismo mes de 2015.

Operadores financieros bajan previsión del IPC dentro de 12 meses a 3,0%

Un recorte en sus proyecciones de inflación fue lo que hicieron los operadores financieros en la última encuesta publicada por el Banco Central. Según el sondeo de la primera quincena de mayo, el IPC convergería a la meta del Central dentro de 12 meses: en un año más llegaría a 3,0%, en vez del 3,10% que proyectaban anteriormente. Fueron solo dos los indicadores que sufrieron cambios en la actual Encuesta de Operadores Financieros (EOF). Al igual que el IPC, el dólar no se mantuvo estático: dentro de tres meses los sondeados ven un aumento del tipo de cambio desde los \$680 que proyectaban a \$681. Asimismo, esperan que dentro de siete días la moneda se ubique en \$676, para llegar a fin de año

a \$690. Respecto de la Tasa de Política Monetaria (TPM), los operadores financieros siguen apostando por una mantención hasta dentro de doce meses, momento en que subiría 25 puntos base hasta los 3,75%.

Encuesta de Expectativas Económicas: Se afianzan en 1,7% expectativas de crecimiento para el año

Por tercer mes consecutivo la Encuesta de Expectativas del Banco Central se tradujo en un pronóstico de expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,7% para el presente ejercicio, en circunstancias que para el año 2017 se moderó de 2,5% a 2,4%. La estabilidad en las estimaciones sobre la actividad contagió también a las referidas a los precios, de hecho, los expertos mantuvieron el pronóstico de una inflación en torno a 3,5% hacia el cierre de año y de 3% para el año 2017. Dado lo anterior, la expectativa de los consultados es que la autoridad monetaria mantendrá la tasa de interés en 3,5% al menos hasta octubre, en la encuesta de abril, los expertos habían estimado que la tasa se ubicaría en 3,75% en un horizonte de cinco meses.

2

Vacantes anotan su mayor caída desde julio de 2009

Nuevas señales de deterioro del mercado laboral en Chile. Al incremento en la desocupación a marzo capturado por las encuestas del INE (6,3% a nivel nacional) y la Universidad de Chile (9,4% en el Gran Santiago), se agrega la menor demanda por trabajadores, que se encuentra en niveles no vistos desde la crisis subprime. El índice de vacantes de empleo, publicada por el Banco Central, registró en marzo de este año una caída de 42,6% respecto al mismo período del año pasado, este es el mayor desplome para el indicador desde julio del año 2009, en medio de la crisis financiera internacional. El indicador consolida los avisos de vacantes laborales que publican las empresas en los suplementos dominicales de cinco medios de circulación nacional en las principales capitales regionales del país: Antofagasta, Valparaíso, Concepción, Temuco y Santiago. A nivel regional, la principal baja se dio en la región de Antofagasta, con una caída de 55,8% en las vacantes publicadas, en línea con el alza en la desocupación en una región predominantemente ligada al sector minero. Más atrás se ubicó Concepción, con una contracción superior al 50%, y Santiago, con 41,2%.

Comité pro inversión destraba 143 proyectos por US\$ 12.000 millones en lo que va del presente año

El Gobierno está centrando sus esfuerzos por imprimir un sello “pro crecimiento” a la segunda etapa de su mandato. Para eso, los ministerios del área económica han lanzado 22 medidas para incrementar la productividad, propuestas canalizadas a través de un proyecto de ley marco enviado al Congreso. El monto corresponde a los proyectos de inversión públicos y privados ingresados al Sistema de Evaluación Ambiental y que tienen aprobada su Resolución de Calificación Ambiental (RCA), de esta manera, una vez superada la valla burocrática, las iniciativas estarían en condiciones de materializarse “en el corto plazo”, comentan en el ministerio liderado por Luis Felipe Céspedes.

3

Banco Central acotaría proyección de PIB del año 2016 a 1,25%-2,0% y moderaría sesgo de la TPM

A eso apunta la visión mayoritaria de 12 analistas consultados, los que se muestran divididos en materia de inflación entre una mantención en 3,6% y un leve ajuste a la baja. Para el año 2017, en tanto, la apuesta sobre el PIB es que se conservaría el rango 2,0%-3,0%. El primer trimestre cerró con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,8%, mientras que la inflación entre enero y abril acumula un avance de 1,5% y 4,2% en 12 meses. Si bien ambas variables están en línea con lo que el Banco Central estimó en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo, los economistas ya anticipan los ajustes que pueden venir el próximo 6 junio, cuando el ente rector presente su segundo IPoM del año, con un recorte leve en la proyección de actividad para este año y una visión dividida sobre si se mantendrá o bajará el pronóstico de IPC. En cuanto a la trayectoria de la Tasa de Política Monetaria (TPM), se espera una nueva moderación en el sesgo restrictivo, lo que llevaría a que el instituto emisor retrase hacia el último trimestre, o bien para principios de 2017, una única alza del tipo rector. En materia de inflación, mientras cinco de los consultados estiman que el Banco Central conservará en 3,6% su previsión para este año, los restantes siete creen que reconocerá una leve menor presión de precios, situándola entre 3,2% y 3,5%.

Corporación de Bienes de Capital: Inversión en Obras Públicas totalizaría casi US\$18 mil millones entre 2015-2019

De acuerdo a la CBC, el 2015 culminó con un monto de inversión de US\$ 3.472 millones. Para 2016, si se considera toda la cartera, en todas las etapas, se prevén US\$ 4.707 millones. Sin embargo, si se contabilizan sólo los proyectos que se encontrarán este año en etapa de construcción e ingeniería de detalle, la suma es de US\$ 4.040 millones, y si sólo se cuentan los proyectos que estarán en etapa de ejecución, la cifra prevista baja a US\$ 3.129 millones. Entre los proyectos que mayores montos por inversión aportarían entre los años 2015-2019 están las Líneas 3 y 6 de Metro, el tren Alameda-Melipilla, la autopista Vespucio Oriente (El Salto-Príncipe De Gales), la ampliación del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez, y el puente sobre el Canal de Chacao.

Economistas plantean reajuste entre 2,0% y 5,0% en salario mínimo y negociación por solo un año

El escenario de menor crecimiento por el que atraviesa la economía, sumado a la incipiente alza del desempleo reflejada tanto en la encuesta del Centro de Microdatos de la Universidad de Chile, con un 9,4% en marzo para el Gran Santiago, y la del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), con un 6,3% a nivel nacional en enero-marzo, son variables que sin duda estarán sobre la mesa para la negociación del salario mínimo que debería comenzar a fines de mayo o principios de junio. Todo esto considerando que el 1 de julio debe comenzar a regir el nuevo valor. Joseph Ramos, académico de la Universidad de Chile, señala que “los parámetros para fijar el salario mínimo son siempre los mismos: inflación futura, productividad laboral y luego está el factor de cuánto es lo que se está dispuesto a sacrificar empleo por subir el salario mínimo”. Esta vez para Ramos, en un ambiente “con una economía floja y desempleo en alza, se debería reconsiderar el monto, por lo que lo más recomendable sería tener un reajuste del orden de 4,0% a 5,0%”.

Cambios a la Ley de Bancos:

Superintendente se nombrará por ADP y se amplían facultades para salvar bancos

La nueva normativa -que fue anunciada hace cerca de dos años- se centrará en tres grandes aspectos: cambios a la institucionalidad de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (Sbif), la entrada en vigencia de nuevos requerimientos de capital para los bancos (Basilea III) y mayores facultades para resolver eventuales situaciones de inestabilidad de bancos de la plaza.

5

AFP's podrán invertir en activos inmobiliarios y se fortalecerá la fiscalización de la Superintendencia

A días de presentar el proyecto de ley que sistematiza parte de las 22 medidas de productividad anunciadas el 30 de marzo, finalmente el Ejecutivo ingresó a trámite en la Cámara de Diputados el texto de 48 páginas con las propuestas. Entre los cambios principales destacan los que conciernen al mercado de capitales, especialmente a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y a las compañías de seguros. Por el lado de las AFP, la iniciativa permitirá a las gestoras invertir en denominados “activos alternativos”, distintos a las acciones y los bonos que cotizan en la bolsa. En esta nueva categoría se incluirá activos representativos de capital privado, deuda privada, activos inmobiliarios, bonos de fondos de inversión, e infraestructura, entre otros, todas inversiones a las cuales las gestoras no tienen acceso hoy. Respecto de las aseguradoras, la iniciativa ampliará el límite de inversión de las compañías en el exterior, además, se facultará a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) para que permita que inviertan en acciones de empresas concesionarias de obras de infraestructura, con límite del 5% del total de la propiedad.

Gran minería sincera estimaciones y revela duro escenario por escasez de proyectos

No han sido buenos años para la actividad minera y, en particular, para la gran industria. En el caso de Chile, a la baja del precio del cobre en los mercados globales se le suma el incremento de los costos, el encarecimiento de la energía y otros aspectos que han golpeado fuertemente su rentabilidad. Así lo refleja el último reporte anual del

Consejo Minero, entidad que representa a las principales empresas de la gran minería del país y que desnuda las falencias de la actividad, pone paños fríos a las expectativas de producción y se cuestiona la baja en los proyectos tanto en desarrollo como en evaluación. La situación más preocupante se da en los proyectos en etapa de evaluación, que corresponde a aquella en que éstos tienen su evaluación ambiental en desarrollo o concluida, pero la decisión de inversión no se ha tomado. En diciembre del año 2015 el monto total de proyectos en este estado sumaba US\$ 35.879 millones, que se comparan desfavorablemente con los US\$ 47.518 millones de un año antes. La explicación está en que los proyectos que pasaron al estado de ejecución no fueron reemplazados por nuevas iniciativas”, señala el Consejo Minero, que pone como ejemplo el proyecto Expansión Andina 244, de Codelco, que consideraba una inversión de US\$ 6.772 millones pero que ya no está ni siquiera en etapa de evaluación.

El Teniente invierte US\$ 1.000 millones para mantener producción ante retraso de expansión

El mineral El Teniente está desarrollando tres proyectos para mantener su producción en torno a las 450 mil toneladas de cobre, los que en total requieren de una inversión cercana a los US\$ 1.000 millones y la administración está estudiando nuevas iniciativas para contrarrestar el efecto que tendrá el retraso del Nuevo Nivel Mina (NNM), el proyecto que dará 60 años de vida útil adicional a la centenaria operación. La faena ubicada en la Sexta Región es, por lejos, la de mejor desempeño de toda Codelco. En el año 2015 reportó excedentes de US\$ 820 millones y con un cash cost de US\$ 1,01 fue, también, la mejor posicionada en la estatal. En cuanto a los costos de operación, la meta de El Teniente es llegar a un cash cost de US\$ 0,99 por libra.

Comportamiento semanal del precio del cobre

Este viernes el precio del cobre registró una disminución de 3,1% respecto del viernes de la semana pasada. Esta caída se debe a la incertidumbre respecto a China luego de una publicación del periódico oficial del partido comunista que aludía a la debilidad económica del país y a la fortaleza que ha logrado el dólar en las últimas jornadas.

Ámbito Global

Fracaso del sistema de reparto:

La crisis de los países OCDE por el pago de las pensiones

Un informe elaborado por Citi GPS detalla que los modelos de financiamiento para la jubilación de las personas están al borde de una crisis en todo el mundo, siendo los de responsabilidad del Estado los que requieren mayores cambios. "De acuerdo con nuestras estimaciones, la deuda en los sistemas de reparto para 20 países OCDE alcanza el asombroso número de US\$78 billones (millones de millones)", señala el reporte elaborado por el equipo de estudios de Citi GPS: Global Perspectives & Solutions. Agrega que en Europa la deuda de estos sistemas más que duplica la deuda pública de la región. De todas formas, no sólo creen que el sistema basado en el financiamiento estatal está en crisis, sino que detalla que los modelos en que son los privados los responsables de la jubilación, como es el caso chileno, también requieren de modificaciones urgentes que permitan hacer frente al complejo escenario futuro.

7

Mercado brasileño mejora previsión del PIB y empeora la inflación para el año 2016

El mercado sitúa la contracción del Producto Interno Bruto (PIB) de este año en 3,86%, una cifra un poco mejor del 3,89% negativo de la semana pasada y que suspende un aumento de la caída de la economía previsto en los últimos 15 informes, según publicó la autoridad monetaria. En cuanto a la inflación para este año, los analistas interrumpieron ocho semanas de reducciones y elevaron el cálculo del 6,94% de la semana pasada para el actual 7,0%. Brasil terminó el año 2015 con una inflación del 10,67%, bien por encima del techo máximo del 6,5%.

Brasil:

Temer asume gobierno tras iniciarse juicio contra Dilma

Reconstruir la economía, pacificar y unificar la nación y rescatar la credibilidad. El Presidente interino de Brasil, Michel Temer, asumió el gobierno con esos tres ejes centrales. Esto, luego de que, el Senado brasileño decidiera suspender a Dilma Rousseff del cargo de Presidenta por 180 días, para iniciar un juicio político en su contra por violar la ley de responsabilidad fiscal.

8

Cepal y OIT:

Desempleo en Latinoamérica superará el 7% en 2016

El desempleo en América Latina y el Caribe aumentará este año 2016 y se situará por encima del 7,0% debido al deterioro de la situación económica en la región, según proyectaron la Cepal y la OIT. El informe realiza un balance del desempeño de los mercados laborales de América Latina y el Caribe en el año 2015, año en el que como resultado de la leve recesión económica la tasa de desempleo registró su primera alza desde el año 2009, y alcanzó el 6,5%, medio punto más que en el año 2014. Según las proyecciones de la Cepal y la OIT, el mercado laboral de la región seguirá deteriorándose este año y la tasa de desempleo subirá más de medio punto, por lo que superará el 7,0%; esto se debe al delicado contexto económico, con una recesión prevista del 0,6% del Producto Interno Bruto (PIB), debido principalmente a las crisis en Brasil y Venezuela, y al debilitamiento de algunos indicadores laborales. Según el informe, el alza del desempleo el año pasado en América Latina y el Caribe estuvo acompañada de un deterioro de la calidad de los trabajos, con una expansión del empleo por cuenta propia en detrimento del asalariado. La debilidad de la generación de empleo se tradujo en la tercera caída anual consecutiva de la tasa de ocupación, que impactó en la percepción de ingresos en los hogares y, a la vez, jugó un papel importante en el aumento de la pobreza al 29,2% previsto por la Cepal para la región en el año 2015.

El segundo banco más grande de China recibió autorización para operar en Chile

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) emitió la resolución con fecha 9 de mayo, que autoriza el funcionamiento de la empresa bancaria China Construction Bank Corporation, según los artículos 31 y 32 de la Ley General de Bancos. Esta empresa tiene domicilio en Beijing, e instalará una sucursal en país bajo el nombre de “China Construction Bank, Agencia en Chile”. Cabe señalar que, medido por volumen de activos, China Construction Bank Corporation es el segundo banco más grande en China y el octavo en el mundo y, en América Latina, no tiene sucursales directas.

Banco Central de Argentina publica primer IPoM con meta inflacionaria en la historia

Dieciséis años después de que Chile presentó su primer Informe de Política Monetaria (IPoM), el Central argentino publicó por primera vez un informe de política monetaria incluyendo meta inflacionaria. Agrega que a pesar de que en Argentina el Banco Central está estudiando la potencia y los rezagos con los que opera cada uno de los mecanismos, conocer su dimensión exacta es difícil, porque la tasa de interés nunca se usó como instrumento de política monetaria, sin embargo, hay indicios que dan cuenta de la importancia relativa probable de estos canales en comparación con otros países. Concluye que buscarán potenciar el efecto de su política monetaria sobre las expectativas incrementando y mejorando la comunicación con el público.

Calendario eventos económicos

Lunes 16: Publicación de los Indicadores de Coyuntura Semanales y la Minuta con antecedentes para la Reunión de Política Monetaria (RPM) del martes 17 de mayo.

Martes 17: Reunión de Política Monetaria

Miércoles 18: Publicación de los gráficos presentados en la RPM del martes 17 de mayo de 2016

10

Precios de referencia

	Viernes 13	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	Hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 682,55	\$ 674,58	1,17 %	\$ 703,54	(3,08 %)
Cobre (libra)	US\$ 2,14	US\$ 2,12	0,93 %	US\$ 2,08	2,80%
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,31 %	0,31%	0,00%	0,33 %	(6,45 %)
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,65 %	0,74 %	(13,85%)	0,60 %	7,69 %
Unidad de Fomento UF	\$ 25.947,88	\$ 25.848,26	0,38 %	\$ 25.629,09	1,23 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,25 %	7,14 %
IMACEC Marzo	2,10 %	2,80 %	(33,33 %)	0,70 %	66,6771 %
Tasa Desempleo Enero-Marzo	6,30 %	5,90 %	6,35 %	6,30 %	0,00 %
UTM – Mayo	\$ 45.497,00	\$45.316,00	0,40 %	\$ 44.955,00	1,19 %
Balanza Comercial acumulada a					
Exportaciones	Abril 2016 US\$20.150 Mlls	Abril 2015 US\$22.752 Mlls	Abril 2014 US\$25.755 Mlls		
Importaciones	US\$17.702 Mlls	US\$19.442 Mlls	US\$22.730 Mlls		
Saldo a favor	US\$ 2.448 Mlls	US\$ 3.310 Mlls	US\$ 3.025 Mlls		

Fuente: Banco Central de Chile.
Informe N° 79 Mayo 2016.