



INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 18 al 22 de enero de 2016

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

1

Ámbito Local

Comité de expertos prevé que PIB tendencial bajaría a 3,0% por caída en la inversión

La debilidad del escenario económico, tanto externo como interno, en los últimos meses ha desembocado en progresivos ajustes para los pronósticos del crecimiento de la economía chilena, actualmente en torno a 2,0% tanto para el año 2015 como para este año, pero el deterioro no solo se reflejará en el desempeño de la economía de corto plazo, sino también para el mediano plazo. A seis meses de que Hacienda realice su tradicional convocatoria al comité de expertos que calcula el PIB de tendencia, seis expertos que integran la instancia anticipan que la cifra se recortará a un nivel cercano al 3,0% desde el 3,6% actual, ante la fuerte caída que ha mostrado la inversión en los últimos años. El Producto tendencial es uno de los parámetros estructurales -junto con el precio del cobre de largo plazo- que considera Hacienda para diseñar el Presupuesto cada año y, además, calcular los ingresos de largo plazo del Fisco. Para el economista jefe de Banco de Chile, Rodrigo Aravena, hoy es “razonable” asumir un crecimiento tendencial de la economía en torno a 3,0% ante la merma de la inversión, según sus cálculos, la contribución de este elemento cayó cerca de 1,1 puntos porcentuales desde el año 2012 al año 2016 (hasta 2,0%), mientras que el aporte del trabajo ha permanecido estable en 1,1% y la productividad total de factores (PTF) prácticamente no ha sufrido cambios. “En la medida que no repunte la inversión, el PIB potencial puede presentar un retroceso adicional”, advierte.

Ministro Rodrigo Valdés adelanta que revisará cifra de crecimiento en las próximas semanas

El Gobierno recortará en las próximas semanas su estimación de crecimiento para la economía en el año 2016, en medio del desplome en el precio del cobre, la principal exportación del país. En el marco de su participación en el Foro Económico Mundial de Davos, el jefe de las finanzas públicas del mayor productor mundial de cobre dijo que estaba en proceso de cambiar las proyecciones macroeconómicas, en momentos en que arrecian vientos en contra para las economías emergentes. "Es evidente que nuestra previsión de crecimiento del 2,75% (para este año) es demasiado alto para cumplir", dijo Valdés, indicando que analistas esperan una cifra más cercana al 2,0%. El cálculo inicial de crecimiento de la economía chilena se basaba en un presupuesto que consideraba un precio del cobre de US\$2,5 por libra para este año y un déficit fiscal del 3,0%. Por cada centavo de dólar promedio anual que cae el precio del cobre, Chile deja de percibir alrededor de US\$128 millones por menores exportaciones y el fisco alrededor de US\$60 millones, según estudios privados. Otro viento en contra para Chile y la mayoría de América Latina es la situación en Brasil, que enfrenta una recesión de su economía y una profunda crisis política, esto según Valdés ya ha impactado los flujos de inversión entre ambos países. Por último agregó que "aquí no hay que hacer como la avestruz y hacer como que nada ha pasado. Es un shock grande y los países tenemos que ajustarnos a esta nueva realidad y lo estamos haciendo gradualmente siendo muy cuidadosos con el gasto y siendo muy selectivos con el gasto".

LatinFocus Consensus Forecast: primer trimestre será el peor del año 2016 con crecimiento de apenas 1,7%

Consensus Forecast ratifica algo que el mercado estaba lentamente interiorizando en sus proyecciones: que el primer trimestre será el peor del año, con un crecimiento de la actividad de apenas 1,7%, una considerable baja de 0,4 décimas en relación al informe anterior, nuevamente, el menor desempeño de la actividad vendrá de la mano de un consumo que crecerá a tasas de 2,3% (0,2 décimas más bajo que lo esperado en diciembre), un desempleo que aumentará a 6,8% promedio entre enero y marzo y una inflación que se mantendrá sobre la parte alta del rango meta del Central, cerrando en 4,2% anual y junto con esto, el dólar se mantendrá durante todo el trimestre cotizándose sobre \$ 700. Por otro lado las perspectivas de crecimiento para la economía chilena no dejan de caer, así por lo menos se desprende del resultado del sondeo LatinFocus Consensus Forecast del primer mes del año, en el cual la banca de inversión recortó en 2 décimas la proyección de PIB para este año, situándola en 2,3%. Entre los research, hay tres que destacan pro anticipar una expansión económica menor al 2,0% para este año: BICE Inversiones se ubica en la parte más baja con apenas 1,6%, seguido de Banco Santander con 1,8% y Scotiabank con 1,9%.

Cámara Nacional de Comercio por Alianza del Pacífico: Tiene el gran potencial de convertirse en un motor para las PYMEs

El presidente de la Cámara Nacional de Comercio, Ricardo Mewes señaló que la Alianza del Pacífico "tiene el gran potencial de convertirse en un motor para las pequeñas y medianas empresas, de esos mismos países y de otros de la región". Además aseguró que "el potencial de la Alianza no solo puede medirse en el nivel del mercado, 220 millones de personas, cubre el 37% de América Latina, sino también por su peso en la economía global" y destacó que tanto México, Colombia, Perú y Chile mantienen "políticas económicas prudentes, así como una gran capacidad de hiperhermetismo para trabajar por la promoción de las exportaciones y emprendimiento", asimismo, el dirigente gremial estimó que para el año 2017 "la propia Alianza podrá financiar y otorgar garantías a las pequeñas y medianas empresas".

Cámara Nacional de Comercio: Comercio pierde 17 mil empleos en el último año y se deteriora calidad

Una de las pocas noticias económicas positivas que tuvo el año 2015 fue la resiliencia del mercado laboral, con una tasa de desempleo a nivel general que se redujo inclusive llegando a niveles cercanos al 6,0%, sin embargo, hay sectores económicos cuya situación dista de la resiliencia que ha mostrado el mercado del trabajo en Chile, uno de ellos es el comercio. El sector ha perdido más de 17 mil empleos en el último año y su situación de cara al año 2016 se advierte "compleja". Según un estudio de la Cámara Nacional de Comercio, el rubro ha reducido su nivel de ocupados en 8 de los 11 trimestres móviles del año 2015 (sólo falta la cifra para el período octubre-diciembre) y en el último cuarto, los ocupados en el comercio se redujeron 1,1%, tendencia contraria a la cifra a nivel nacional, que se expandió 1,3% anual.

Tasa de desempleo en el Gran Santiago baja a 6,8% en diciembre

Al parecer, el mercado laboral continúa su camino en paralelo al comportamiento de la actividad del país, así, la tasa de desempleo en el Gran Santiago registró una disminución de 0,3 puntos porcentuales (pp.) en relación a la medición de septiembre (7,1%). De este modo, en diciembre del año 2015 el indicador registró un 6,8%. Pese a la baja en el desempleo en comparación al periodo anterior, el mercado laboral anotó un aumento de 0,3 pp. respecto de diciembre del 2014 (6,5%). Así lo indicó la encuesta del Centro de Microdatos de la Universidad de Chile, donde el director del centro, Jaime Ruiz-Tagle, explicó que esta variación en la tasa de desempleo se debe, principalmente, a "una disminución de la fuerza de trabajo de -1,0% en doce meses y a una mayor contracción del empleo durante el mismo período (-1,3%)".

Ahorro de la economía local sufre primer retroceso en un año

El Banco Central indicó que esta baja se debió a que la expansión del consumo total de 8,8% superó al 8,0% que creció el ingreso nacional en el tercer trimestre. Por primera vez en un año y medio el ahorro de la economía local sufrió un retroceso, así lo demuestran las Cuentas Nacionales por Sector Institucional del tercer trimestre del año 2015, que publicó el Banco Central. De este modo, la tasa de ahorro de la economía en el tercer periodo del año pasado, retrocedió 0,1 punto porcentual (pp.) en comparación con el segundo trimestre y así, registró un 20,5% del PIB, baja que no era vista desde el tercer trimestre del año 2014, cuando el indicador cayó 0,2 pp. hasta el 19,9% del PIB. “Esta disminución se debió a una expansión del consumo total de 8,8% anual, superior al 8,0% anual que creció el ingreso nacional”, señala el informe del Banco Central. Adicionalmente, el organismo explica que principalmente este menor ahorro de la economía se da por una disminución de las Empresas no financieras en 0,7 pp. de PIB, y del Gobierno general en 0,1 pp. de PIB.

FMI recorta nuevamente pronóstico para Chile: estima que crecerá 2,1% en el año 2016

Por cuarta vez consecutiva el FMI recortó su pronóstico de crecimiento para el año 2015 y además, empeoró su visión para este año. El organismo pronosticó que la economía local cerró el año con una expansión de 2,1%, es decir 0,2 % más bajo a su proyección de octubre, la estimación iguala el cálculo hecho por el Banco Central en su Informe de Política Monetaria (IPoM), de diciembre. Para este año, en tanto, el FMI estimó que la actividad aumentará a las mismas tasas que el año pasado, así, recortó su estimación de 2,5% a 2,1%, se trata de una cifra que estaría en el rango proyectado de entre 2,0% y 3,0% pronosticado por el Banco Central el mes pasado. Los nuevos cálculos del FMI son más negativos a los realizados por Hacienda al momento de la discusión de la Ley de Presupuesto del año 2016, para el proyecto se utilizó un pronóstico de crecimiento de 2,25% para el año 2015 y de 2,75% para este año. A través de su artículo "América Latina y el Caribe en 2016: Ajustándose a una realidad más dura", el director del departamento del Hemisferio Occidental del FMI Alejandro Werner adelantó que Chile -al igual como Colombia y Perú- continúan un proceso de ajuste relativamente ordenado, en donde la combinación de políticas económicas han evitado una contracción económica, “Las bases para el crecimiento permanecen firmes, entre ellas marcos de políticas sólidos, instituciones creíbles, mercados financieros sólidos y costos favorables de endeudamiento externo”, destacó Werner, sin embargo, advirtió que se prevé que el crecimiento potencial sea menor debido a que la transición hacia fuentes de crecimiento más diversas probablemente llevará tiempo.

Chile pierde liderazgo: tres de las cinco mayores minas de cobre serán peruanas

El año 2010, cuatro de las faenas más grandes eran chilenas, mientras que recién en el octavo lugar aparecía un yacimiento peruano, ahora Perú ocupa el tercer lugar entre los mayores productores de cobre del mundo, listado que encabeza Chile. Sin embargo, se proyecta que el país vecino se acerque a los actuales niveles de producción nacional. De acuerdo a cálculos realizados por la gigante china Minmetals, el próximo año tres de las cinco mayores faenas de cobre en el mundo serán peruanas, mientras que las restantes dos serán chilenas, escenario muy distinto al de sólo un par de años atrás.

JPMorgan sube recomendación de Chile a sobreponderar pese a baja del cobre

Los mercados emergentes han tenido el peor inicio de año de su historia, y Chile no ha sido la excepción, con un precio del cobre bajo los US\$ 2,0 y la Bolsa de Santiago cayendo más de 5,0%, y pese a lo anterior JPMorgan subió la recomendación del país a sobreponderar (OW), ya que “seguimos siendo optimistas sobre las perspectivas para el mercado de valores de Chile”. “A pesar de la fuerte caída del precio del cobre, Chile ha tenido un desempeño superior al de Latam recientemente, más allá de la actitud defensiva histórica del mercado chileno, creemos que el país está en una mejor posición para hacer frente a precios de las materias primas más bajas en comparación con otros de la región”, sostuvo en un informe. Chile es uno de los mercados preferidos de la región para JPMorgan, ya que en el mismo informe degradó la recomendación de Colombia a subponderar ante la baja en el precio del petróleo, misma recomendación que mantuvo para Perú, mientras que para Brasil se mantiene neutral y México, al igual que Chile, en sobreponderar.

Noticias económicas de la semana con influencia sobre el precio del cobre

El precio del cobre se situó con un alza de 3,7% respecto al viernes pasado y esto por expectativas de nuevos estímulos monetarios en China, Europa y Japón, y por otra parte, una gradualidad mayor del programa de normalización monetaria en Estados Unidos, sin embargo, el impacto sobre el precio del cobre sería acotado, dada la situación de superávit y la persistencia de la aversión al riesgo de los inversionistas en commodities.

Ámbito Global

China cierra el año 2015 con el crecimiento más lento en 25 años

La economía china se desaceleró en los últimos tres meses de 2015, cerrando el trimestre más débil de crecimiento desde la recesión global del año 2009 y el año de expansión más lenta en un cuarto de siglo, en momentos en que el gobierno enfrenta dificultades para gestionar una transición hacia un crecimiento impulsado por el consumo. La producción industrial, ventas del retail e inversión en activos fijos se desaceleraron hacia el fin del año, mientras el PIB creció 6,8% en el cuarto trimestre versus el mismo período del año anterior, de esta forma, el PIB creció 6,9% en todo el año, la expansión más lenta desde el año 1990, pero en línea con la meta del gobierno de cerca de 7,0%. "El crecimiento es suave pero no está colapsando", dijo Shane Oliver, director de estrategia de inversión y economista jefe en AMP Capital Investors, "Las medidas de estímulo están ayudando pero se requiere más para ayudar a la economía a medida que pasa de una dependencia sobre la manufactura y la inversión a servicios y consumo", agregó.

6

CEO de HSBC prevé que China crecería 6,7% en el año 2016

El presidente ejecutivo de HSBC, Stuart Gulliver, prevé que la economía de China crecerá un 6,7%, en línea con las estimaciones oficiales, pero por encima de las de muchos economistas que creen que las proyecciones del Gobierno son demasiado optimistas. Gulliver dijo que no espera un "aterrizaje brusco" para China, un escenario pesimista previsto por muchos economistas según el cual la desaceleración del crecimiento del país provocaría impagos corporativos generalizados y un colapso económico.

Brasil sorprende y mantiene tasas sin cambio, en 14,25%

En una sorpresiva decisión, el Banco Central de Brasil mantuvo las tasas de interés sin cambios. Previamente, la autoridad monetaria había dado señales de que estaba preparada para aumentar los costos del crédito y los economistas apostaban por un incremento de 50 puntos base a 14,75%, sin embargo, en las horas previas a la reunión de política monetaria, las expectativas dieron un giro, después de que el Fondo Monetario Internacional recortara fuertemente sus proyecciones de crecimiento para este país.

OCDE señala la desigualdad y la productividad como retos de Latinoamérica

La organización subrayó la necesidad de proceder a reformas estructurales en cinco ámbitos: el capital humano, el mercado de trabajo, el ambiente de negocios, la innovación y las infraestructuras. El secretario general de la organización, Ángel Gurría, destacó que los gobiernos de la región afrontan "el reto de colocar sus economías en una senda de crecimiento más firme, equitativo y sostenible, por medio de reformas estructurales integrales que permitan acelerar el crecimiento de la productividad y al mismo tiempo mejorar la cohesión social". Gurría aseguró que "invertir en educación, competencias y formación continuas será fundamental para mejorar la productividad del trabajo y ampliar las oportunidades económicas", asimismo, añadió que facilitar la entrada de más empresas y trabajadores a la economía formal puede mejorar las condiciones salariales y de trabajo, pero también "ayudar a cerrar las enormes brechas de productividad que existen entre las pymes y las grandes empresas". En concreto, para la OCDE los países latinoamericanos están "rezagados" respecto a otras economías emergentes en el gasto en innovación y desarrollo (I+D) y en innovación, además de sufrir deficiencias en infraestructuras digitales y de transporte que obstaculizan la integración de la región en las cadenas de valor mundiales.

7

Banco Central Europeo mantiene tasa de interés en 0,05% y continúa en mínimos históricos

El Banco Central Europeo (BCE) dejó las tasas de interés sin cambios, en línea con lo previsto, manteniéndolas en mínimos históricos en momentos en que la entidad imprime dinero para dar impulso a la economía y elevar la inflación. El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, dijo que "han aumentado los riesgos a la baja para el crecimiento económico" de la zona del euro a comienzos de año y que, en la reunión de marzo, la entidad volverá a evaluar su política monetaria. El presidente del BCE destacó que la incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes también es un riesgo a la baja para el crecimiento de los países que comparten el euro.

Calendario eventos económicos

Lunes 25: Publicación del Boletín Mensual y los Indicadores de Coyuntura Semanal.

Miércoles 27: Publicación de los resultados de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) correspondiente a la segunda quincena de enero.

Viernes 29: Publicación de la Minuta de la Reunión de Política Monetaria de enero 2016.

Precios de referencia

	Viernes 22	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 726,63	\$ 694,37	4,44 %	\$ 693,74	4,53 %
Cobre (libra)	US\$ 1,98	US\$ 2,13	(7,58 %)	US\$ 2,27	(14,65%)
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,34 %	0,34 %	0,00 %	0,30 %	11,76 %
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,98 %	0,85 %	13,27 %	0,63 %	35,71 %
Unidad de Fomento UF	\$ 25.629,09	\$ 25.629,09	0,00 %	\$ 25.181,23	1,75 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,50 %	3,25 %	7,14 %	3,00 %	14,29 %
IMACEC Octubre	1,50 %	2,70 %	(80,00 %)	1,10 %	26,67 %
Tasa Desempleo Septiembre-Noviembre	6,10 %	6,30 %	(1,59 %)	6,50 %	(4,76 %)
UTM – Enero	\$ 44.955,00	\$44.955,00	0,00 %	\$ 44.067,00	2,46 %

Balanza Comercial acumulada a Diciembre 2015	
Exportaciones	US\$63.362 Mils
Importaciones	US\$59.220 Mils
Saldo a favor	US\$ 4.142 Mils

Fuente: Banco Central de Chile.
Informe N° 67 Enero 2016.