



INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 29 de febrero al 04 de marzo de 2016

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

1

Ámbito Local

Gobierno reduce crecimiento del gasto en el año 2016 a 4,2% ante desplome en el precio del cobre

El ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, declaró que el Presupuesto del año 2016 tendrá un recorte "moderado" de \$380.000 millones, esto equivale a un 1% del gasto presupuestario, o a US\$540.000 millones con un tipo de cambio en \$700. "Hemos tenido dos elementos nuevos que no eran previsibles en ese momento, que hacen necesario recalibrar", así lo anunció el ministro Valdés, quien detalló que la razón fundamental para el ajuste es una menor estimación para el precio del cobre de largo plazo. El consejo consultivo para el valor del metal recortó su pronóstico para el commodity desde los US\$2,98 realizado para el presupuesto inicial a US\$2,57 la libra. "Esta revisión de precio del cobre significa un shock de ingresos estructurales de un punto del PIB", detalló Valdés, que agregó que la caída en el valor del metal tiene componentes más persistentes a lo estimado inicialmente. Sin embargo, el titular de Hacienda explicó que gracias a que la recaudación tributaria del año 2015 fue mayor a la esperada, "podemos hacer un ajuste hoy moderado", ya que sin esos ingresos extra habría sido una recalibración del gasto más alta, indicó Valdés. El titular de la cartera detalló que la segunda razón para realizar este ajuste, además del cobre, es que "hemos considerado que la brecha del PIB puede estar en torno a 2,0% y 3,0%".

Ex subsecretario de Economía Tomás Flores: El ajuste fiscal del Gobierno es casi un tercio menor de lo que se requiere

Flores criticó el recorte llevado adelante por el Ejecutivo, en el sentido que no alcanza a compensar los US\$1.450 millones de menores ingresos que percibirá el Fisco. Con relación a cómo afectaría esta menor rebaja a la Política Monetaria por parte del Banco Central, el ex subsecretario comentó que "a medida que falta un ajuste fiscal, eso fuerza al Banco Central a tener que llevar al sector privado a un ajuste de gasto mayor. Una parte se produce automáticamente por una devaluación de la moneda. Eso por si solo reduce el

gasto, sobre todo en transables, pero también obliga al ente emisor a ser tal vez un poco más acelerado en el alza de la tasa de interés, en este contexto, también hay que hacer un llamado de atención sobre el tamaño de la deuda pública, que ha crecido de manera importante, y este año el Gobierno de Chile emitirá cerca de US\$9.000 millones en deuda. Eso ha llevado a que las Clasificadoras de Riesgo nos miren con un poco más de atención.”

Más ajustes en Codelco: meta es bajar costo a US\$1,26 y el mayor apretón será en Salvador

El ajuste de costos en el que estuvo embarcado Codelco el año pasado para hacer frente al desplome de los precios del cobre en los mercados internacionales vivirá un nuevo capítulo este año 2016: la minera estatal, guiada por su CEO Nelson Pizarro, logró en el año 2015 una reducción promedio de 7,8% de su cash cost o costo de caja, gracias a un duro apretón que incluyó bajar su Capex en US\$1.000 millones. Pero a pesar de estos buenos resultados sus ejecutivos todavía ven espacio para avanzar más. Así lo planteó el presidente del directorio de la corporación, Oscar Landerretche. Concretamente el objetivo como Codelco, es pasar de un costo de US\$1,38 del año 2015, a US\$1,26 este año. Un hito importante a destacar del ejercicio del año 2015 fue el volumen inédito de producción alcanzado, que llegó a 1,891 millón de toneladas, el más alto conseguido en toda su historia.

Sofofa: Producción industrial de enero registró un leve crecimiento de 0,8%

La Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa) informó que la producción física industrial en enero creció 0,8% respecto del mismo mes del año 2015, explicando que este leve crecimiento se debió por el desempeño de líneas asociadas a la inversión, el que estaría ligado al dinamismo transitorio del sector inmobiliario. Así mismo, las líneas asociadas al consumo habitual y productos de plástico también incidieron en el crecimiento, en parte influidos por la depreciación cambiaria, al sustituir importaciones por producción nacional, en tanto, señalaron que las ramas exportadoras continúan mostrando un bajo desempeño.

Pérdidas de salmones por bloom de algas ya suman 24 mil toneladas en la Región de Los Lagos.

El último recuento del Florecimiento de Algas Nocivas (FAN) o Bloom de Algas en la Región de Los Lagos arrojó una mortalidad de 24 mil toneladas de salmones. Según se informó, existen nueve empresas afectadas, las que operan en 20 centros de cultivo ubicados en el sector del seno de Reloncaví, otros tres centros de cultivo en la zona de Calbuco y un centro de cultivo en el área de Quellón.

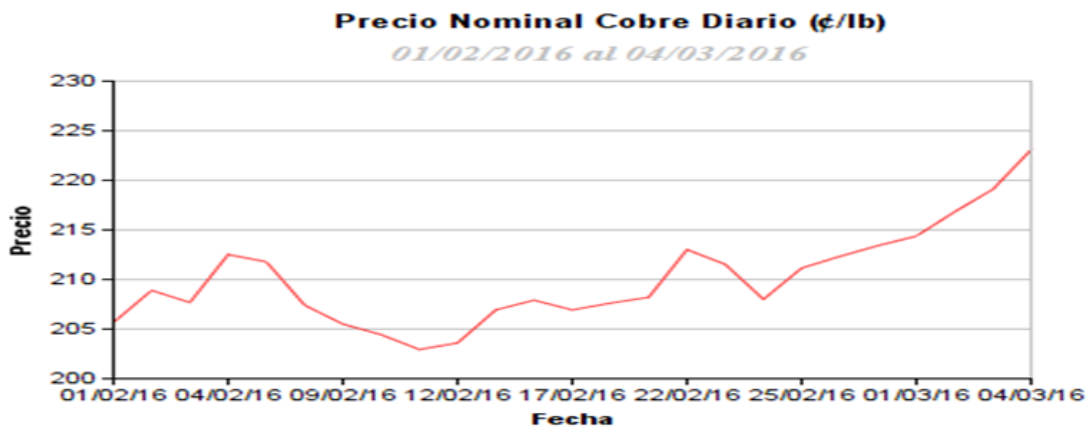
Fondos de pensiones A, B y C registran pérdidas en febrero.

La Superintendencia de Pensiones dio a conocer los resultados de los fondos de pensiones del segundo mes del año y así, los fondos A (Más Riesgoso), B (Riesgoso) y C (Intermedio) registraron rentabilidades reales en febrero de -1,44%, -0,76% y -0,21%, respectivamente. Según explica la entidad, “la baja de la rentabilidad de estos fondos en febrero se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, las que, pese a los buenos resultados en la mayoría de los mercados internacionales, se vieron afectadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, esta situación fue parcialmente compensada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales y títulos de deuda nacional”. Por el contrario, el fondo D (Conservador) obtuvo un crecimiento mensual de 0,11%, mientras que el fondo E (Más Conservador) anotó una variación positiva de 0,88% respecto de enero.

Comportamiento semanal del precio del cobre

El valor del metal se ha visto favorecido por expectativas de que el gobierno de China anuncie medidas de estímulo significativas, asimismo, mejores cifras de actividad económica en Estados Unidos han favorecido la confianza de los inversionistas.

Gráfico del precio de la libra de cobre del 01 de febrero hasta el 04 de marzo.



Fuente: Corporación Chilena del Cobre, Cochilco.

Ámbito Global

La industria china muestra contracción por séptimo mes consecutivo

El índice gerente de compras (PMI) de China, que mide la tendencia de la actividad industrial, mostró en febrero contracción en el sector secundario de la segunda economía mundial por séptimo mes consecutivo, según los cálculos del Buró Nacional de Estadísticas. El PMI se situó en 49 puntos durante el segundo mes del año, cuatro décimas menos que en enero (el indicador muestra expansión industrial por encima de las 50 unidades y contracción por debajo de ese umbral). El Buró Nacional de Estadísticas también publicó el PMI en el sector servicios, que en este caso sí mostró expansión ya que se situó en 52,7 puntos, aunque también evidenció una baja de ocho décimas con respecto a las cifras de enero. Desde el año 2014, el sector servicios es el que más contribuye al PIB chino, después de décadas de dominio de la actividad industrial en el gigante asiático.

4

PIB de Estados Unidos creció un 2,4% durante el año 2015

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos avanzó a un ritmo anual del 1,0% en el cuarto trimestre del año 2015 y el crecimiento acumulado en todo el año quedó en el 2,4%, igual que en el año 2014, informó el Departamento de Comercio. En cuanto al gasto de los consumidores, que supone casi dos tercios de la actividad económica en EE.UU., creció a una tasa anual del 2,0% frente al cálculo inicial del 2,2% y al 3,0% del trimestre anterior.

Mercado laboral de EEUU sigue fuerte: crea 242.000 trabajos en febrero y mantiene tasa de desempleo en 4,9%

El dato supera las expectativas de los analistas que habían pronosticado una generación de nuevos puestos de trabajo de 198 mil; además, la actual tasa de desempleo es la más baja desde mediados del año 2008. No obstante, uno de los aspectos negativos del reporte es que pese al alza en el empleo, el salario medio por hora se redujo en 3 centavos, un 0,1%, hasta los US\$25,35 respecto de enero. En el acumulado de los últimos meses, los salarios han aumentado un 2,2%.

El PIB de Italia volvió a crecer en 2015 luego de tres años de caídas

El Producto Interno Bruto (PIB) de Italia creció un 0,8% en el año 2015, tras tres años de caídas, según los datos del Instituto de Estadísticas Italiano (Istat), que precisó que en volumen todavía permanece por debajo del nivel del año 2000. El Istat comunicó que el déficit público se situó el año pasado en el 2,6 % del PIB, por debajo del 3,0% del año

2014, según datos todavía provisionales que indican que esta magnitud macroeconómica alcanza así su nivel más bajo desde el año 2007, por su parte la deuda pública aumentó hasta el 132,6 % del PIB, el nivel máximo histórico desde el año 1995, añadió el Istat, que precisó que en el año 2014 fue del 132,5 %.

Brasil ha perdido en cuatro años el equivalente a 3,5 veces el PIB de Chile

El PIB de Brasil se contrajo 5,9% en el cuarto trimestre respecto del mismo período del año pasado, en línea con lo que se esperaba. La mayor economía de Sudamérica cerrará el año 2015 con una baja de 3,8% en su actividad, según datos del instituto de investigaciones del gobierno, IPEA, en tanto, el desempeño del año pasado fue el peor de la economía brasileña en 25 años. Las tres principales agencias calificadoras han degradado a 133 compañías tan sólo en los dos primeros meses del año y los tribunales aprobaron el año pasado más de 5.500 procesos de quiebra y la perspectiva no se ve mucho mejor, según la OCDE proyecta que Brasil se va a contraer 4,0% este año solo para mostrar un crecimiento nulo en el año 2017.



Calendario eventos económicos

Lunes 07: Publicación del Imacec correspondiente a enero de 2016 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 marzo.

Jueves 10: Publicación de los resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EEE) de marzo de 2016.

Precios de referencia

6

	Viernes 04	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	Hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 686,64	\$ 709,43	(3,32 %)	\$ 695,53	(1,29 %)
Cobre (libra)	US\$ 2,18	US\$ 2,07	5,05 %	US\$ 2,35	(7,80%)
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,32 %	0,33 %	(3,13 %)	0,30 %	36,25 %
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,71 %	0,80 %	(12,68 %)	0,82 %	(15,49 %)
Unidad de Fomento UF	\$ 25.735,10	\$ 25.629,09	0,41 %	\$ 25.370,47	1,42 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,00 %	14,29 %
IMACEC Enero	0,30 %	1,50 %	(400,00 %)	1,40 %	(366,67 %)
Tasa Desempleo Noviembre-Enero	5,80 %	5,80 %	0,00 %	6,40 %	(10,34 %)
UTM – Marzo	\$ 45.180,00	\$44.955,00	0,50 %	\$ 44.553,00	1,39 %

Balanza Comercial acumulada a Enero 2016	
Exportaciones	US\$5.123 Mils
Importaciones	US\$4.438 Mils
Saldo a favor	US\$ 685 Mils

Fuente: Banco Central de Chile.
Informe N° 69 Marzo 2016.