

INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

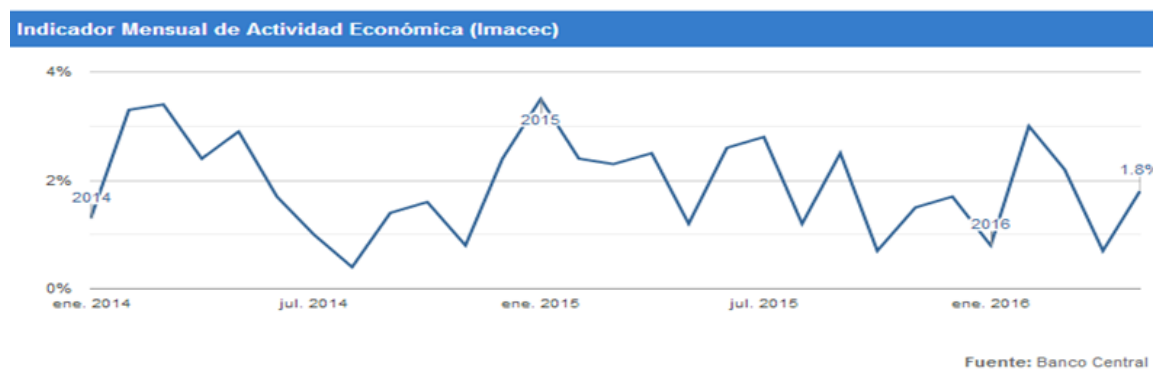
Semana del 04 al 08 de julio de 2016

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

Ámbito Local

Imacec de mayo fue 1,8 %

Según informó el Banco Central, la serie desestacionalizada aumentó 0,7% respecto del mes precedente y creció 1,3% en 12 meses, aunque el mes registró tres días hábiles más que mayo del año 2015. Asimismo, el instituto emisor indicó que el Imacec minero cayó 2,0%, mientras que el no minero aumentó 2,3%; en este último incidieron positivamente los servicios y el comercio. En términos desestacionalizados, y con respecto al mes anterior, el Imacec minero aumentó 4,9% y el no minero creció 0,4%. El mercado había anticipado que el indicador para el quinto mes del año variaría en promedio entre 1,5 y 1,7%.



Balanza comercial acumula superávit de US\$3.376 millones en primer semestre

Un superávit de US\$3.376 millones acumula la balanza comercial de Chile en el primer semestre, según informó el Banco Central. Ello, pese al déficit de \$33 millones que registró la balanza comercial entre el 1 y el 30 de junio.

En el sexto mes del año, las exportaciones registraron US\$4.573,9 millones, mientras que las importaciones llegaron a US\$4.606,7 millones, en tanto, las exportaciones totalizaron US\$29.755 millones entre enero y junio. Según informó la entidad, del total, US\$14.634 millones provienen de los productos mineros y de ellos, US\$13.401,4 millones del cobre.

IPC sube levemente por sobre las expectativas: anota variación de 0,4% en junio

En junio, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de 0,4%, acumulando 2,1% en lo que va del año y 4,2% a doce meses. Según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), nueve de las 12 divisiones que conforman la canasta del IPC consignaron incidencias positivas en el sexto mes del año, entre las divisiones con alzas destacaron: Transporte (1,4%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,6%), Transporte presentó alzas en siete de sus diez clases, destacando Transporte de Pasajeros por Aire (25,1%) y Combustibles y Lubricantes para Vehículos de Transporte Personal (2,9%).

Medianas y grandes empresas revelan fuerte deterioro del mercado laboral

Congelamiento de sueldos, menos posibilidades de contratos formales, peores relaciones laborales, menos capacitación, e instrucciones para reducir costos, son los resultados de la encuesta de Percepción de la Realidad Laboral elaborada por KPI Estudios, que refleja el deterioro del mercado del trabajo, tal como han evidenciado las últimas cifras de desempleo. Este sondeo se realiza desde el año 2012 a los gerentes de recursos humanos de 145 empresas de distintos rubros con un promedio de 1.000 trabajadores, lo que permite observar tendencias sobre el interés por el capital humano en las organizaciones. “Los gerentes de recursos humanos tienen una visión muy completa de lo que sucede en la empresa porque por un lado tienen al directorio, y por el otro a los sindicatos y los trabajadores”, indicó el director ejecutivo de KPI Estudios, Luis Grau. Mientras que entre los años 2012 y 2015 los principales desafíos para esta área eran “desarrollar la capacidad directiva y de liderazgo” y “asegurar la atracción y retención de personal clave”, en el año 2016 el panorama cambió bastante, y este año entre los retos más relevantes figuraron “mejorar la eficiencia de los procesos de recursos humanos” (31%) e

“implementar medidas de reducción de costos” (30%). “La balanza se ha inclinado hacia otro lado y está más orientada a la reducción de costos lo que complica aún más el escenario laboral, en general la encuesta muestra que hay malos indicadores de lo que pasará en el futuro, que no se va a contratar más gente”, recalcó Grau.

Cámara Chilena de la Construcción advierte que desempleo en el sector subiría a 10,5% a fines de este año

Negativa es la visión que tiene la Cámara Chilena de Construcción (CChC) para el escenario que enfrentará el sector en lo que resta del año. En su informe de Macroeconomía y Construcción (MACH) el gremio pronostica que la inversión en la industria cerrará el año en un rango entre -1,9% a 2,1% anual, aunque la probabilidad de terminar el año con números rojos ha aumentado y en este contexto, la tasa de desempleo a nivel nacional aumentaría hasta bordear el 8,5% al cierre del año 2016. En tanto, para el sector de la construcción el escenario sería más negativo: la tasa llegaría a 10,5% para aumentar a 10,8% durante el cuarto trimestre del próximo año.

INE alista cambios a Encuesta Nacional de Empleo para medir la informalidad laboral

En el año 2010, comenzó a regir la Nueva Encuesta Nacional de Empleo, y si bien tiene sólo seis años de vigencia, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) ha comenzado a trabajar para incorporar nuevas preguntas al cuestionario con el objetivo de perfeccionar el instrumento de medición laboral y de esta manera entregar una información más completa y desagregada. Por ello, durante el segundo semestre comenzará a implementar algunas pruebas piloto para medir la informalidad laboral. Si todo resulta dentro de lo esperado por el INE, el nuevo cuestionario se comenzará a aplicar durante el año 2017. Todo este proceso está siendo asesorado por la Organización Internacional del Trabajo (OIT). El asesor regional en indicadores de Trabajo Decente, David Glejberman, asevera tener una opinión formada hace bastante tiempo sobre la pertinencia de que un país cuente con dos encuestas de empleo. “No se justifica tener dos encuestas que midan un mismo objetivo. Por ello, soy partidario de tener una sola encuesta oficial y muy creíble”, indicó. En ese sentido, el experto añadió que “el principio general dice que no se debe duplicar el gasto para

un mismo objetivo”. Para Glejberman, en el caso de la encuesta de desempleo de la U. de Chile “no se trata de dos objetivos distintos porque miden lo mismo, la diferencia está en la cobertura geográfica y cuando hay diferencias en la cobertura geográfica se debe salir a explicar esas diferencias, todo esto genera ineficiencia, gastar recursos y tiempo”.

Con supuestos fiscales actuales gratuidad universal se lograría recién en el año 2036

4

“A partir del año siguiente a aquel en que se verifique (...) que los ingresos fiscales estructurales representaron al menos un 29,5% del PIB tendencial del país, en los dos años inmediatamente precedentes, las instituciones de educación superior deberán otorgar estudios gratuitos a sus estudiantes”, ese es el requisito final que exige el proyecto de ley de Reforma a la Educación Superior para que la gratuidad alcance el 100% de cobertura. Si bien el porcentaje necesario de ingresos estructurales está claramente establecido, la pregunta es cuándo se podría lograr esto y, haciendo unos ejercicios con supuestos macroeconómicos, las noticias para los actuales universitarios, para los secundarios, e incluso para los que cursan la educación primaria y preescolar, no son buenas: el plazo podría ser de 20 años.

Grupo chino Shanshan Resources se suma a la carrera por tomar el control de SQM

Un nuevo e importante actor se sumó recientemente a la carrera por quedarse con el control de SQM, en el marco del proceso de venta de la mayoría accionaria de las denominadas sociedades Cascada, a través de las cuales Julio Ponce controla la minera no metálica. Se trata de la china Shanshan Resources, empresa con sede en Hong Kong y que se dedica a la producción de baterías de litio, siendo uno de los grandes proveedores de la bullante industria tecnológica de ese país. Según fuentes cercanas a la empresa, el interés de la china es real y se relaciona con un tema estratégico, considerando que el abastecimiento de litio es vital para el desarrollo del negocio electrónico, uno de los motores de la economía del país más poblado del mundo.

Confianza empresarial profundiza caída y llega a su menor nivel desde la crisis subprime

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), realizado por la Universidad Adolfo Ibáñez e Icare, registró en junio 39,24 puntos, 2,48 menos que en mayo, manteniéndose de esta forma en niveles pesimistas (menos de 50 puntos). El dato del mes pasado es además el más bajo desde marzo del año 2009, es decir, en plena crisis subprime. Por sectores, lejos el que presenta la confianza más deteriorada es el de la construcción que llegó a 19,59 puntos, 1,36 menos que en mayo y en su nivel más bajo desde que se realiza el índice, en noviembre del año 2003. Por su parte, la minería marcó 49,57 puntos, siendo el rubro con la mayor caída mensual, retrocediendo 14,49 puntos, en tanto, Comercio (46,72) e Industria (38,62), registraron leves alzas respecto de mayo.

5

Economista del Banco Santander y reformas en Chile: "Esta voluntad de reformas es muy favorable a largo plazo para el país"

Directora del Servicio de Estudios y Publica Policy del banco español, Alejandra Kindelán, estimó que el país crecerá 1,8% en el año 2016 y 2,6% en el año 2017. “Estas reforma a veces generan un poco de inquietud, pero al final son necesarias para sentar las bases y Chile tiene unas bases muy fuertes. Pensamos que esta voluntad de reformas es muy favorable a largo plazo para el país”, señaló la ejecutiva española y recalcó: “Es verdad que estamos en discusión de reformas que son temas sensibles, que algunas veces como hemos visto en Chile generan algo de desconfianza, nosotros entendemos que son períodos transitorios. Las reformas a la larga siempre son buenas”. La economista destacó que Chile es uno de los países más estables de la región y que si bien es verdad que se ha desacelerado, afectado tanto por el ciclo (baja del cobre, depreciación del peso) y una situación de confianza frágil por las reformas que se están discutiendo, los flujos de inversión se han mantenido muy bien, “Esto es una señal de confianza en el país que, sin duda, nosotros compartimos”, indicó.

Chile el quinto país del mundo en el que más horas se trabajan según la OCDE

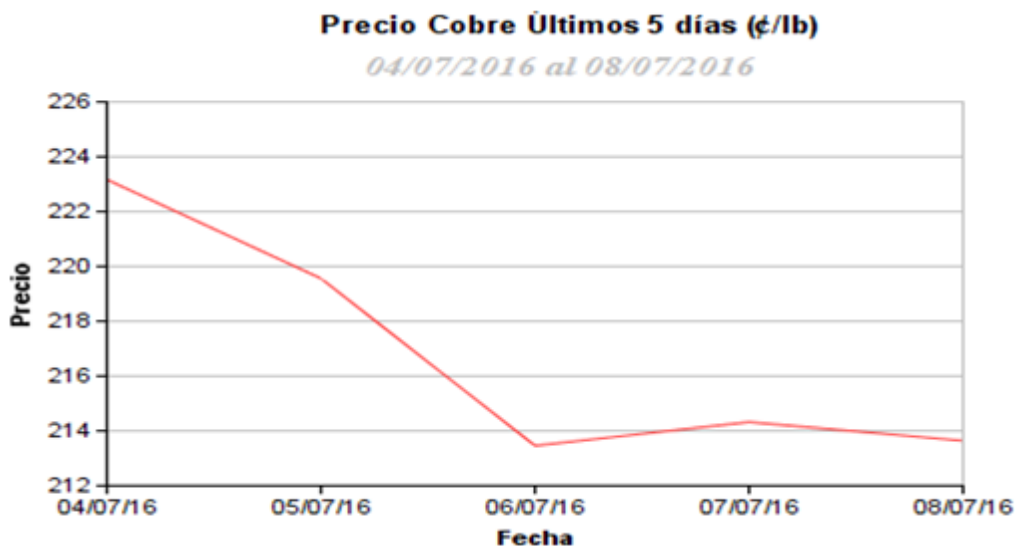
Chile es el quinto país del mundo en el que sus ciudadanos invierten más horas en el trabajo, según un informe de la Organización para el Desarrollo y Cooperación Económica (OCDE) publicado en Santiago. Según el estudio, que consigna datos del año 2015 y que considera tanto a los trabajadores fijos a tiempo completo como a los temporales y los contratados a tiempo parcial, los chilenos trabajan una media de 1.988 horas al año, cifra que sitúa a Chile por debajo de México (2.246), Costa Rica (2.230), Corea del Sur (2.113) y Grecia (2.042). Chile ha reducido progresivamente sus horas de trabajo, de 2.157 horas en el año 2005 a las 1.988 horas registradas el pasado año, por su parte, son los países más desarrollados de Europa los que ocupan los lugares más bajos de la lista ascendente: Alemania (1.371), Países Bajos (1.419), Noruega (1.424) y Dinamarca (1.457 horas). Queda para la reflexión, la relación de productividad y horas de trabajo, Chile debería bajar un 25% aproximadamente las “horas de trabajo” para lograr la productividad de los países más desarrollados de Europa, lo que se transforma en un gran desafío para el sector público y privado.

Cochilco mantiene intacta proyección de precio del cobre en US\$2,15 para 2016

Pese a la incertidumbre en los mercados financieros ante la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit), Cochilco decidió mantener su proyección intacta para el precio del cobre en este y para el próximo año. Igual como ya había sido el caso en abril -fecha de su última actualización- la corporación estimó que el valor del metal promediará US\$2,15 en el año 2016, para subir a US\$2,2 durante el año siguiente. "Hasta ahora no se prevé cambios considerables en la oferta y demanda de cobre que amerite una modificación de la proyección de precio del cobre", explicó la Ministra de Minería Aurora Williams. En lo que va del año, la libra ha promediado US\$2,13 en la Bolsa de Metales de Londres.

Comportamiento semanal del precio del cobre

El precio del cobre registró una disminución de 1,5% respecto del viernes pasado, la que se debe a menores perspectivas de que el gobierno de China realice nuevos estímulos económicos. El precio del cobre volvió a los niveles anteriores al Brexit, además, el aumento de los inventarios de cobre reforzaría las expectativas de superávit en el corto plazo.



Fuente: Cochilco

Ámbito Global

FMI:

Brexit podría restar hasta 4,5 puntos porcentuales al PIB del Reino Unido hasta el año 2019

La salida de la Unión Europea (UE) podría restar al Producto Interno Bruto (PIB) del Reino Unido entre 1,5 y 4,5 puntos porcentuales al año 2019, dijo la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde. El peor escenario es el que llevaría a Reino Unido a contar el mismo estatus de un socio comercial cualquiera bajo las normas de la Organización Mundial del Comercio, dijo Lagarde.

Standar & Poor's:

Brexit impactaría rentabilidad de financieras de Latinoamérica por mayor costo de endeudamiento y menor crecimiento del crédito

La clasificadora S&P en su informe, señala que esta es una tendencia que ya anticipaban, "pero que podría exacerbarse por la repercusión indirecta de la salida del Reino Unido de la Unión Europea sobre los mercados mundiales", detallaron, no obstante, especificaron que los efectos a largo plazo podrían variar según el desempeño que tenga en el largo plazo la economía del Reino Unido y el impacto que experimente su sistema financiero con la salida de la UE.

Banco de Inglaterra ve perspectiva "desafiante" después de votación sobre el Brexit

El Banco de Inglaterra adoptó medidas para asegurar que los prestamistas sigan ofreciendo créditos y para que las aseguradoras no se deshagan de los bonos corporativos durante un período "desafiante" luego de la decisión de Reino Unido de abandonar la Unión Europea (UE). El Banco de Inglaterra (BOE, por su sigla en inglés) también dijo que está siguiendo de cerca la disposición de los inversores para financiar el déficit de cuenta corriente de Reino Unido, así como los altos niveles de deuda de los hogares y las débiles perspectivas económicas globales.

China confía en la fortaleza de sus lazos comerciales con UE pese al "brexit"

China tiene confianza en la fortaleza de sus lazos comerciales con la Unión Europea pese al "brexit", y asegura que va a trabajar tanto con el bloque comunitario como con el Reino Unido para apuntalar la cooperación con ambos. Un portavoz del Ministerio chino de Comercio, Shen Danyang, precisó que su país "respeta" la decisión del Reino Unido de abandonar la UE tras el referéndum celebrado a finales de junio, según publica la agencia oficial Xinhua. Aunque Shen admitió que la victoria del "sí" a abandonar la Unión ha "agravado los problemas en el mercado financiero global en el corto plazo, creando inseguridades en las empresas chinas y en sus inversiones en el extranjero", consideró que "los impactos en el largo plazo son limitados". En el futuro, predijo, "la atmósfera para las inversiones internacionales se estabilizará y habrá nuevas oportunidades". La UE es el principal socio comercial de China y un destino clave en sus inversiones, si bien Reino Unido se situaba como el segundo mayor socio comercial de Pekín dentro del bloque comunitario.

9

Incertidumbre por salida británica de la Unión Europea da pie a un corralito inmobiliario en el Reino Unido

La incertidumbre por la salida británica de la Unión Europea -el llamado Brexit- siguió causando estragos, pese a los anuncios del Banco de Inglaterra. La decisión movió a la baja a los mercados y ahora amenazó al sector de inversiones en bienes raíces de Gran Bretaña. Esto, después de que la empresa británica de servicios financieros M&G Investments se sumara a sus rivales Standard Life y Aviva, al suspender la cotización de su cartera inmobiliaria para frenar la retirada de capitales por el impredecible efecto del Brexit.

Brexit se interpone en los planes de la Fed, no habrá alza de tasas hasta ver su efecto

Si la Reserva Federal encontró razones que le impidieron continuar con la normalización de su política monetaria en lo que va del año, el Brexit hoy se asoma como uno de sus mayores obstáculos. El banco central de Estados Unidos consideró, entre sus motivos para dejar intacta la tasa de interés, el referendo en el Reino Unido, y la situación podría no variar hasta ver con

claridad los efectos de la determinación de dejar la Unión Europea por parte de los británicos. La votación del Brexit, que golpeó a inversionistas y políticos, ha generado ansiedad en los mercados financieros y en los círculos que diseñan las políticas monetarias en todo el mundo, en parte porque podrían pasar años antes de que Gran Bretaña y el bloque europeo acuerden nuevas reglas sobre finanzas, comercio e inmigración.

Brexit: Actas del Banco Central Europeo (BCE) advierten de los efectos "negativos" en eurozona

10

El Banco Central Europeo (BCE) advirtió en las actas de su última reunión -que se celebró el 2 de junio, antes del referéndum británico- sobre los problemas del "brexit", dado que podrían "crear efectos negativos en la zona del euro a través del comercio y de los mercados financieros". Los miembros del consejo de gobierno también intercambiaron opiniones sobre el posible impacto en la zona del euro del inminente referéndum en junio en el Reino Unido sobre su pertenencia a la Unión Europea (UE), según las actas. "Hubo un acuerdo general de que esto era una importante fuente de incertidumbre respecto a las perspectivas económicas y que en caso de que el Reino Unido votara abandonar, en el caso de un "brexit", podría haber efectos negativos significativos, aunque difícil de anticipar, a la zona del euro a través una serie de canales incluidos el comercio y los mercados financieros", informó el BCE.

Reino Unido Estudia Recortar Impuesto de Sociedades al 15%

El ministro de Economía británico, George Osborne, está considerando recortar en cinco puntos porcentuales su impuesto a las sociedades, hasta un 15%, con el objetivo de mantener al país como un mercado atractivo para hacer negocios luego del referéndum del 23 de junio, aunque no se tiene claro cuándo se llevaría a cabo esta medida. En declaraciones al diario "Financial Times", Osborne resaltó que esta rebaja posicionaría al Reino Unido como uno de los países con menor carga fiscal para las empresas, ya que quedaría cerca del 12,5% de Irlanda y muy por debajo del 30% de Alemania y el 39% de Estados Unidos. Con este plan, también se espera atraer capitales de China y estimular las inversiones en el norte de Inglaterra, que a diferencia de Escocia, Londres e Irlanda del Norte, votó mayoritariamente a favor de Brexit y se ha visto afectada por altos niveles de desempleo.

Estados Unidos estima crecimiento por sobre 2% en lo que resta del año

El crecimiento del segundo trimestre está llamado a traer algo de calma a Estados Unidos en medio de la incertidumbre global que trajo la votación del Brexit. Las estimaciones superan, en mayor o menor medida el 2,0%, y la mayoría de los analistas coinciden en la fortaleza del gasto del consumidor como el gran motor. “Después de una tasa de crecimiento anualizada de aproximadamente 1,0% en el primer trimestre, la economía de Estados Unidos probablemente se expandió a un ritmo algo superior a 2,0% en el segundo”, señaló Ken Goldstein de The Conference Board, el más cauto de los analistas. Al otro extremo, Joel Naroff, economista jefe de Naroff Economic Advisors, indicó que el crecimiento del PIB en el segundo trimestre debería estar en el rango del 3,0%, ya que el gasto de los consumidores ha sido bastante fuerte. “El Brexit debería tener un impacto menor sobre el crecimiento, siempre y cuando otros países no quieran seguir su ejemplo”, aseguró Naroff, explicando que “si bien Gran Bretaña es un socio comercial importante, nuestras exportaciones hacia allá no son grandes como parte del PIB: aproximadamente 0,3%, por lo tanto, cualquier caída en las ventas debido a una importante desaceleración de la economía británica no afectaría en gran medida la economía estadounidense”.

Agencia estadística china cambia el método de cálculo del PIB

La Oficina Nacional de Estadísticas de China anunció que un cambio en el método de cálculo del producto interior bruto (PIB) de la segunda economía del mundo, que busca "reflejar mejor la contribución de la innovación al crecimiento económico". En un comunicado citado por la agencia oficial Xinhua, la agencia estadística china afirmó que esta revisión de su metodología se utilizará para futuros cálculos del PIB, así como con carácter retroactivo sobre los registros que se tienen a partir del año 1952, así, la Oficina de Estadísticas computará los gastos en investigación y desarrollo que puedan revertir en beneficios económicos para las empresas. Se computarán como formación de capital fijo, en lugar de consumo intermedio como hasta ahora. Con la aplicación de este nuevo método, el crecimiento del PIB del año 2015 se revisó un 0,04% al alza.

OCDE espera que la tasa de ocupación retorne a niveles precrisis en 2017

La tasa promedio de ocupación en la OCDE volverá en el año 2017 a niveles similares a los de antes de la crisis, aunque aún se debe hacer más para mejorar la calidad del empleo y la desigualdad de oportunidades, especialmente para los jóvenes, dijo el organismo. La recuperación llega "casi diez años después del estallido de la crisis financiera global" y sigue siendo "muy desigual", al tiempo que el paro sigue siendo "muy alto en muchos países europeos", incluido España, según el Informe de Perspectivas de Empleo año 2016 presentado simultáneamente en Tokio y otras ciudades del globo. El informe vuelve a advertir sobre la grave situación que encaran los llamados *ninis* (aquellos entre 15 y 29 años que no estudian o trabajan), muchos de los cuales viven en hogares en los que ningún familiar trabaja y que se arriesgan a estar "permanentemente marginados" del mercado laboral; especialmente grave es la situación de aquellos que no terminaron la educación secundaria, que son el 38% de los *ninis* en la OCDE y más del 50% en lugares como España o México, donde uno de cada cinco jóvenes en edad laboral ni tiene empleo ni se está formando.

Calendario eventos económicos

Martes 12: Publicación de los resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EEE) de julio de 2016.

Miércoles 13: Publicación de los resultados de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) correspondiente a la primera quincena de julio.

Jueves 14: Reunión de Política Monetaria.

Viernes 15: Publicación de los Indicadores de Coyuntura Semanal y publicación de los gráficos presentados en la RPM del jueves 14 de julio.

13

Precios de referencia

	Viernes 08	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	Hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 664,06	\$ 679,85	(2,38 %)	\$ 700,02	(5,42 %)
Cobre (libra)	US\$ 2,15	US\$ 2,13	0,93 %	US\$ 2,13	0,93 %
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,32 %	0,31%	3,13%	0,33 %	(3,13 %)
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,55 %	0,64 %	(16,36 %)	0,80 %	(45,45%)
Unidad de Fomento UF	\$ 26.065,98	\$ 26.013,15	0,20 %	\$ 25.629,09	1,68 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,50 %	0,00 %
IMACEC Abril	1,80 %	0,70 %	61,11 %	1,70 %	5,56 %
Tasa Desempleo Marzo - Mayo	6,80 %	6,40 %	5,88 %	5,80 %	14,71 %
UTM – Julio	\$ 45.724,00	\$45.633,,00	0,20 %	\$ 44.955,00	1,68 %
Balanza Comercial acumulada a	Junio 2016	Junio 2015	Junio 2014		
Exportaciones	US\$29.755 Mlls	US\$33.125 Mlls	US\$38.794 Mlls		
Importaciones	US\$26.379 Mlls	US\$28.452 Mlls	US\$33.697 Mlls		
Saldo a favor	US\$ 3.376 Mlls	US\$ 4.673 Mlls	US\$ 5.097 Mlls		

Fuente: Banco Central de Chile.
Informe N° 87 Julio 2016.