

INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 28 junio al de julio de 2016

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

Ámbito Local

Ministro de Hacienda:

“Ola post Brexit en Inglaterra siguió siendo bastante mala”

El ministro Rodrigo Valdés, comentó que hay dos estadísticas que le han impresionado mucho. Una, fue la alta diferencia en la votación por la salida de Reino Unido entre generaciones, ya que los jóvenes en un 70% apoyaron la mantención en la Unión Europea. Y la segunda es que las provincias inglesas donde ganó el “exit” eran precisamente las más beneficiadas con el intercambio con la UE por transferencias y exportaciones. “Eso me lleva a pensar que a lo mejor nos falta informar más, y promover una distribución más equitativa de los beneficios de la globalización”, comentó. Respecto al efecto que tendría para Chile, dijo que el Reino Unido representa el 1,0% de las exportaciones del país, “por ende los efectos directos no son tan relevantes, creo que es más importante el efecto que estamos viendo en la economía global y en la medida que mantenga acotado, vamos a tener efectos no positivos, pero acotados”. En relación cómo afectaría el crecimiento global este Brexit, comentó: “Es demasiado pronto para saber, va a depender mucho de cómo se desenvuelven los mercados, hasta ahora, los mercados al mantener el precio sin movimiento tan grande de algunos activos como el cobre, sugieren que el crecimiento esperado global no bajaría de manera relevante”.

Brexit obligaría a mantener tasas planas en el mundo y en Chile perspectiva de alza se aplazó a octubre de 2017

El resultado del referéndum que determinó la salida del Reino Unido de la Unión Europea todavía se sigue digiriendo en los distintos bancos centrales del mundo por su implicancia en la política monetaria. En concreto, para Estados Unidos, por ejemplo, la perspectiva del mercado apunta a que para septiembre ahora hay una nula probabilidad de que la Reserva Federal (Fed) suba la tasa de interés; es más, un 14,0% ve como posible una reducción del instrumento monetario. Este cambio de escenario monetario, también ha traído repercusiones en Chile; antes de conocer el resultado de Brexit, la tendencia del mercado se inclinaba por una mantención de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,5% durante todo el año 2016 y que antes de fin de año el Banco Central cambiaría su sesgo a neutral, sin embargo, las tasas swap ahora esperan un alza de la tasa de interés recién en octubre del año 2017, esto es un cambio en relación a lo que proyectaban antes de conocer los resultados de referéndum en Gran Bretaña, puesto que estos instrumentos financieros preveían un alza de 25 puntos base en enero de 2017.

2

Tasa de desempleo sube a 6,8% en trimestre móvil marzo-mayo

La tasa de desocupación del trimestre móvil marzo-mayo 2016 fue 6,8%, registrando variaciones positivas de 0,4 punto porcentual (pp.) respecto del trimestre móvil anterior y de 0,2 pp. en 12 meses Según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el aumento anual de la tasa de desocupación se explicó por el crecimiento de los Ocupados (1,3%) en menor medida al incremento de la Fuerza de Trabajo (1,5%), al tiempo que los Desocupados aumentaron (4,9%), esto último incidido únicamente por hombres. La entidad explicó que el incremento en 12 meses de los Ocupados se concentró principalmente en los sectores Comercio (3,1%), Alojamiento y Servicio de Comidas (13,0%) y Agricultura y Pesca (4,5%), lo que fue contrarrestado por los descensos de ocupados en rubros como Minería (-11,6%), Actividades de Salud (-6,2%) e Industria Manufacturera (-2,8%). Según categoría ocupacional, los aumentos principalmente se consignaron en trabajadores por Cuenta Propia (6,5%), consecuencia del crecimiento tanto de mujeres (8,5%) como de hombres (5,1%), asociado a trabajos que se desarrollan en el propio hogar o en la vía pública.

Sofofa:

"Una economía que crece muy poco, tiene que impactar al empleo"

El presidente de la Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa), Hermann von Mühlenbrock, expresó su preocupación por el alza del desempleo en Chile, que llegó hasta 6,8%, y realizó un llamado a los empresarios del país a evitar los despidos y tratar de bajar costos por otras vías, ante el actual escenario económico. En ese contexto, Von Mühlenbrock sostuvo que lo importante es seguir haciendo esfuerzos por que esta cifra no aumente y que los empresarios debieran tratar de no despedir, no ajustar las dotaciones y bajar costos por otros lados. "Lamentablemente, cuando no hay demanda, no hay consumo, las empresas empiezan a tener problemas de ventas... Ojalá no siga subiendo", manifestó.

3

Ventas de supermercados registran caída de 1,9% en mayo

En mayo de 2016, el Índice de Ventas de Supermercados (ISUP) real registró un decrecimiento de 1,9% respecto de igual mes del año anterior, tras anotar una variación de 5,8% en abril 2016., según dio a conocer el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). En el período de análisis influyó un efecto calendario desfavorable (composición de los días de la semana) para el sector en relación al observado en mayo del año 2015, al haber un feriado, un viernes y un sábado menos. Las líneas de alimentos, bebidas y tabaco, bienes de consumo diverso y otras ventas fueron las que más aportaron en la evolución del ISUP, con variaciones negativas.

Mercado estima que Imacec de mayo se ubicará en 1,7% ante negativas cifras sectoriales

Las proyecciones de los departamentos de estudio llegan luego de que el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) informara del negativo desempeño de la minería, que llevó a la producción industrial a un inesperado retroceso de 2% en mayo. El consumo también registró cifras decepcionantes para el mercado: el Índice de Ventas del Comercio al por Menor creció 0,6% en el quinto mes del año, en comparación a igual periodo del año 2015.

Chile quiere ser líder en bonos de inversión social para América Latina

Cerca del 28% de los habitantes en América Latina y el Caribe aún se mantienen en la pobreza (164 millones de personas) y un 11,3% en la extrema pobreza. En este contexto, uno de los grandes problemas que enfrentan los países de la región tiene que ver con implementar una infraestructura urbana que mejore la calidad de vida. Con ese objetivo, nacen en el mundo los Bonos de Impacto Social (BIS), un mecanismo que permite financiar programas de índole social, atrayendo a inversionistas con un foco en sustentabilidad. La semana pasada, se realizó en Chile la Conferencia PPP Américas organizada por el Banco Interamericano del Desarrollo (BID), donde se dieron a conocer los detalles de cómo funcionan y así empezar a introducirlos con más fuerza en nuestro país, como un “hub” para la región. Un BIS es un acuerdo en que los inversionistas de impacto (inversionistas que buscan el impacto social, además de los rendimientos financieros) y organizaciones no gubernamentales asumen el riesgo de financiar una solución para un problema social difícil. Según este modelo, los gobiernos son capaces de transferir el riesgo de probar programas innovadores, pagando sólo cuando el objetivo esté cumplido. Por su parte, las ONG pueden acceder a financiamiento flexible, y los contribuyentes reciben más rigor, responsabilidad y valor por su dinero. “Este instrumento ofrece la oportunidad de financiar servicios sociales pioneros y, al mismo tiempo, garantizar que los gobiernos y la sociedad reciban mayor valor por su capital, pagando sólo por aquellos programas que son verdaderamente efectivos”, explica Brigit Helms, gerente general del Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin), una de las entidades promotoras de este tipo de fondos.

Ventas del comercio en la Región Metropolitana caen 4,1% en mayo

Las ventas minoristas de la Región Metropolitana, medidas en términos de locales equivalentes, marcaron en mayo una caída anual de 4,1% real, según el informe que elabora mensualmente la Cámara Nacional de Comercio (CNC). El resultado refleja la mayor caída de los últimos 21 meses y se encuentra muy por debajo del resultado del mes de abril, donde se evidenció una significativa alza en el sector. Tras esta cifra, el índice acumuló un alza de sólo 1,7% en los cinco primeros meses del año,

marginalmente sobre el aumento de 1,4% registrado en igual período de 2015. “Si bien el resultado es negativo - comentó la gerente de Estudios de la CNC, Bernardita Silva - este no sorprende mayormente, ya que esperábamos una caída en mayo, tras el positivo resultado de abril, y más en línea con lo que se venía dando los meses anteriores y en los pronósticos futuros, con un comercio débil y donde las principales variables que gatillan el consumo aún se encuentran muy frágiles”.

Actividad de la Construcción crece 3,7% anual en abril

5

La Cámara Chilena de la Construcción informó que el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (Imacon) anotó un incremento durante abril de 3,7% en 12 meses, cifra inferior a la registrada durante febrero y marzo pasado con 5,4% y 4,3% anual, respectivamente. En ese contexto, el gerente de Estudios de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), Javier Hurtado, explicó que “considerando que la actividad de la construcción es transversal al desempeño del resto de los sectores de la economía, el menor ritmo de crecimiento anual revela un efecto de contagio en donde la construcción también se está viendo afectada, especialmente en proyectos de infraestructura productiva privada, situación que además coincide con el bajo ciclo de inversiones mineras y el bajo precio del cobre a nivel internacional”. Según los resultados de la encuesta de Percepción de Negocios, elaborado por el Banco Central, la mayoría de los empresarios del rubro inmobiliario están reevaluando la continuidad de sus inversiones en el corto plazo debido a una mayor dificultad en el acceso al crédito hipotecario (por un aumento en el porcentaje de pie exigido por los bancos), menores colocaciones de créditos en el mercado financiero y reticencia al endeudamiento por parte de los hogares.

SII elimina cobro por todos los certificados y documentos solicitados en sus oficinas

Cerca de 670.000 contribuyentes se verán beneficiados a partir del 1 de julio con la determinación del Servicio de Impuestos Internos de eliminar el cobro por todos los documentos y certificados solicitados en sus oficinas, incluyendo las copias computacionales y autenticadas de los Formularios 29 (Declaración Mensual y Pago Simultáneo de Impuestos), Formulario 22 (Impuestos Anuales a la Renta); y los Certificados de Avalúo Fiscal de

Bienes Raíces. Asimismo, se emitirá sin cobro a todos los contribuyentes que lo requieran, una Cédula RUT Electrónica o e-RUT, dejando de cobrar los 300.000 duplicados de cédulas que se solicitaban anualmente en las oficinas del Servicio, reduciendo los costos de los contribuyentes y ahorrándoles tiempo y evitando los desplazamientos que implicaba su retiro. El nuevo e-RUT se obtendrá en formato PDF, puede ser impreso y/o guardado, y también exhibido por el usuario a través de celulares y dispositivos móviles, para ser utilizado en transacciones comerciales y/o en trámites que así lo requieran.

**OCDE:
Chile registra baja comprensión lectora y razonamiento matemáticos en los adultos chilenos**

La Encuesta del Programa para la Evaluación Internacional de las Competencias de la Población Adulta (Piac), que elaboraba la OCDE para adultos entre 16 y 65 años, mostró una baja comprensión lectora y razonamiento matemático. Esta encuesta entre lo que mide está la capacidades de comprensión lectora, resolución de problemas y análisis cuantitativos y Chile no ha mejorado y esta es una traba importante al momento de hablar de competitividad. Al llegar a las conclusiones que son muy preocupantes, encontramos una baja población con altas competencias (1,6%), una alta proporción de la población con escasas competencias (53%) y por último un tema que actualmente está en el debate público, la educación, que no se encuentra con lo que mercado requiere y con normas de calidad levemente al alza.

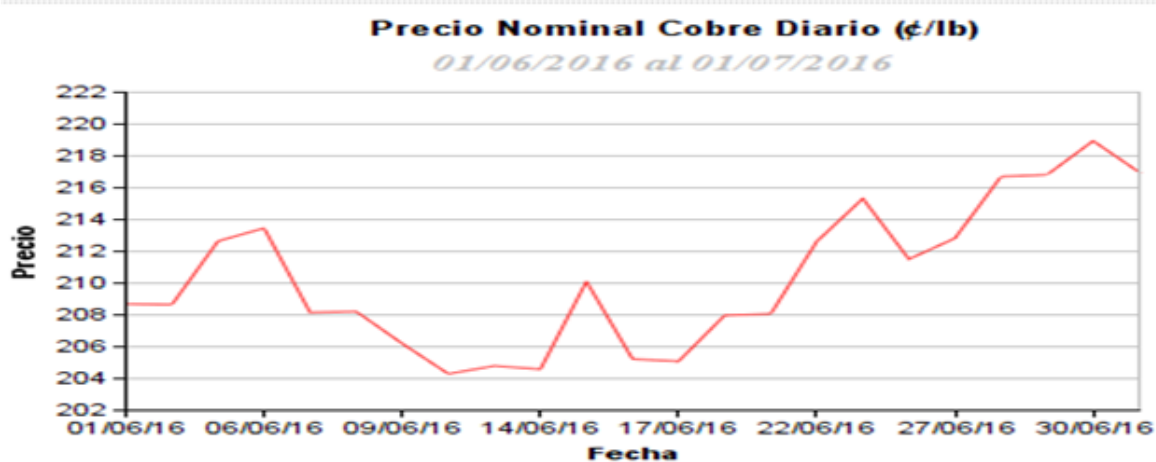
**Estudio:
Chilenos pasan cinco horas diarias utilizando sus teléfonos móviles**

El área de Big Data de Movistar Chile realizó el tercer informe de uso de estos dispositivos en el país, revelando que durante el primer trimestre de este año, los chilenos utilizaron en promedio 5 horas al día sus smartphones. La medición que tomó en cuenta sólo los momentos en que el dispositivo estaba conectado a datos móviles -excluyendo aquellas conexiones que se realizan a través de redes WiFi- concluyó que la zona en que más se utiliza de esta forma el celular es la Región del Biobío con un peak de 5 horas y 46 minutos diarios.

Comportamiento semanal del precio del cobre

El precio del cobre registró un crecimiento de 2,6% respecto del viernes de la semana anterior. Entre lunes y jueves el precio creció debido a la reactivación de las bolsas a nivel mundial luego del Brexit de la semana pasada, el cual también deterioró las expectativas de que la FED aumente las tasas en los próximos meses, lo cual debilitó al dólar, impulsando al precio del cobre. Además, existían expectativas positivas respecto al PMI manufacturero de China dado a conocer, sin embargo, la cifra decepcionó a los mercados provocando una baja del precio del metal hoy.

7



Fuente: Cochilco

Ámbito Global

Calificadoras recortan rating de Reino Unido y mercados viven otra sesión de turbulencia

Standard & Poor's y Fitch Ratings rebajaron la calificación crediticia soberana que mantenía el Reino Unido a "AA" debido a que consideraron que el voto de los británicos a favor de retirarse de la UE perjudicará a la economía. Tanto así, que advirtieron que podrían seguir aplicando recortes.

8

El Brexit saca de la mesa la posibilidad de subir la Tasa de la Fed

En el ámbito político, el académico de la U. de Cambridge, José Gabriel Palma, advirtió del fracaso de la "nueva izquierda" para proponer alternativas creíbles para la gran población descontenta, lo que estaría siendo captado por la extrema derecha y la vieja derecha no neoliberal. El economista comentó que "sin duda esto saca de la mesa la posibilidad de subir la tasa de interés en Estados Unidos, hace unos meses los 'macho-monetaristas' predecían unas tres subidas más de las tasa de interés este año, de hecho, si no hubiera sido por el referéndum podría haber ocurrido una en la reunión de junio de la Fed, aunque las cifras de empleo estaban algo débiles, pero con la volatilidad que hay -y los malos números que comienzan a salir de esa economía, y las elecciones presidenciales un tanto complejas por un candidato que es un tiro al aire- la posibilidad que suba su tasa en los próximos seis meses es prácticamente nula".

Las mayores economías del euro buscarían acelerar el Brexit para frenar la incertidumbre

Pasado el shock del resultado que determinó el Brexit, o la salida británica de Reino Unido, los londinenses están en negación, mientras las mayores economías de la eurozona, Alemania, Francia e Italia, se reunieron para buscar que se acelere el proceso y así limitar los riesgos para el mercado. Los 27 países de la UE, además del Reino Unido, tienen que dar un "nuevo impulso", con medidas conjuntas en seguridad, defensa, crecimiento, competitividad y reducir el desempleo juvenil, dijo Ángela Merkel. Los planes también debieran tocar el tema de la "armonización" fiscal en la

eurozona y estar listos para septiembre, señaló el presidente de Francia, Francois Hollande. Los tres líderes se reunieron tras la invitación de Merkel, para demostrar unidad de cara a la reunión de dos días de la UE que partirá hoy día en Bruselas. Las citas son la primera ocasión en la que el bloque hará frente a las implicancias de la votación de la semana pasada. Por su lado, el primer ministro italiano, Matteo Renzi, dijo que la votación británica para abandonar la UE podría ser una gran oportunidad para que el resto del bloque haga unos cambios necesarios.

FMI:

Incertidumbre post-Brexit es el mayor riesgo económico mundial

La incertidumbre generada luego del pronunciamiento británico para romper con la Unión Europea (Brexit) es el "principal riesgo" que enfrenta la economía mundial, dijo el Fondo Monetario Internacional (FMI). "Sin ninguna duda consideramos a la incertidumbre actual como el principal riesgo para la economía mundial", dijo el portavoz del FMI, Gerry Rice, quien sostuvo que los líderes europeos deben emprender acciones "decisivas".

A una semana del Brexit, efecto se diluye y mercados vuelven a niveles previos al referendo

Hace una semana los británicos votaron en el histórico referendo, que terminó por dar el puntapié inicial que separaría los destinos de Reino Unido y el mercado común de la Unión Europea. Con una ventaja de 52% sobre 48% ganó el Brexit, o la salida británica, pero ¿qué cambió desde entonces? Para los mercados, aparentemente, no mucho, ya que el pánico inicial está desapareciendo y a una semana de la votación el FTSE 100, el índice de la bolsa de Londres, recuperó su nivel anterior a la votación medido en libras, aunque en dólares cedió, justamente por la depreciación de la libra que cayó desde los 1,50 a cerca de 1,34 dólares, mientras, un ETF que emula Latinoamérica también recuperó terreno, medido en dólares.

España pasa a ser la primera victoria contra el populismo tras el Brexit en Europa

Las elecciones generales de España, las segundas en seis meses, eran vistas con temor por algunos analistas después de que el viernes se confirmara que había ganado la opción de una salida británica del Reino Unido. Y es que en plena conmoción por el Brexit y el pánico que vivieron los mercados financieros globales, surgieron llamados a que los hispanos votaran con responsabilidad y pusieran freno al embate del populismo en Europa. "El miedo a un gobierno de 'Podemos' ha provocado la reconcentración del voto en el PP en detrimento de 'Ciudadanos'", explicó Cristóbal Herrera, analista de inteligencia política de Llorente y Cuenca, para quien pese a su complejidad, lo más probable a medio plazo sería una investidura de Mariano Rajoy con la abstención del PSOE.

Alianza del Pacífico:

Canciller Muñoz pide más participación a países observadores.

La Alianza del Pacífico es "un proyecto regional, pero con vocación global", dijo el canciller Heraldo Muñoz, al inaugurar el Encuentro Ministerial con los Estados observadores, a los que pidió cooperación efectiva y que se impliquen a fondo en esta experiencia de integración. "Somos cuatro países con 49 Estados observadores, de modo que tenemos que aprovechar este desequilibrio en favor de todos", enfatizó el ministro de Relaciones Exteriores en la apertura del encuentro, que se celebra en la ciudad de Puerto Varas, en medio de la XI Cumbre de la Alianza del Pacífico. En el encuentro ministerial se abordarán "cuatro áreas que la Alianza considera prioritarias para su relación externa", como son internacionalización de las pymes, educación, innovación y facilitación del comercio. Comento el ministro Heraldo Muñoz: "Vemos con inquietud el denominado 'brexit', que parece despertar el fantasma de la desintegración. Frente a ese escenario, creemos que lo que se debe hacer es la integración".

Jefe del BID:

Alianza del Pacífico debe pujar por un mayor crecimiento en medio de retos

La Alianza del Pacífico puede convertirse en una plataforma para lograr un mayor crecimiento de sus países y de su comercio, pero debe desarrollar más su infraestructura y avanzar en el área de la innovación, dijo el presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Luis Alberto Moreno. Para lograr ese objetivo, el jefe del BID adelantó en una entrevista con Reuters que el organismo anunciará un fondo de innovación y apoyo a emprendedores en el marco de la cumbre de los países de la Alianza del Pacífico, que se realiza en la sureña ciudad chilena de Puerto Varas.

11

Alianza del Pacífico ratifica interés de potenciar relaciones con el Reino Unido tras Brexit

Veintiún puntos contiene la declaración final de la XI Cumbre Presidencial de la Alianza del Pacífico, la cual fue firmada por los líderes de Chile, México, Perú y Colombia y en la que ratificaron el interés del bloque de potenciar las relaciones con el Reino Unido, tras su decisión de salir de la Unión Europea. Asimismo, se insiste en la necesidad de seguir proyectando la Alianza con miras a fortalecer relación con Asia Pacífico y profundizar los vínculos con Mercosur y de cumplir el nuevo esquema de trabajo con los 49 Estados Observadores en Ciencia, Tecnología e Innovación, Internacionalización de Pymes y Facilitación del comercio.

Gasto del consumidor en Estados Unidos sube por segundo mes consecutivo en mayo

El gasto del consumidor estadounidense subió en mayo por segundo mes consecutivo por una mayor demanda de automóviles y otros bienes, pero existen temores de que la votación de Reino Unido por salir de la Unión Europea (UE) pueda afectar la confianza y llevar a los hogares a reducir el consumo. El Departamento de Comercio dijo que el gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos, se elevó un 0,4% el mes pasado, lo que apunta a una aceleración del crecimiento económico en el segundo trimestre.

OCDE se reúne en Kioto para potenciar la lucha contra la evasión fiscal

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) inició una reunión de dos días en Kioto, Japón, encaminada a fortalecer la lucha contra el fraude fiscal en un momento marcado por la revelación de los "Papeles de Panamá". El principal foco de la reunión será la creación de un marco para identificar a los Estados que no cooperen con los compromisos de transparencia de esta entidad de cara al estreno, el próximo año, de un sistema de intercambio de información automático que involucra a unos 100 países y regiones. El organismo integrado por 35 países, también hará un llamamiento durante el encuentro para que más países se sumen a la creación de normativas más estrictas para prevenir que las multinacionales defrauden al fisco.

Calendario eventos económicos

Lunes 04: Publicación de la Minuta de la Reunión de Política Monetaria de junio 2016.

Martes 05: Publicación del Imacec correspondiente a mayo de 2016.

Jueves 07: Publicación de los Indicadores de Coyuntura Semanal.

Precios de referencia

13

	Viernes 01	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	Hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 661,37	\$ 689,81	(4,30 %)	\$ 710,37	(7,41 %)
Cobre (libra)	US\$ 2,19	US\$ 2,14	2,28 %	US\$ 2,06	5,94 %
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,32 %	0,31%	3,13%	0,32 %	0,00 %
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,73 %	0,56 %	23,29 %	0,68 %	6,85 %
Unidad de Fomento UF	\$ 26.053,81	\$ 25.95,56	0,22 %	\$ 25.629,09	1,63 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,50 %	0,00 %
IMACEC Abril	0,70 %	2,20 %	(214,29 %)	1,50 %	(114,29 %)
Tasa Desempleo Marzo - Mayo	6,80 %	6,40 %	5,88 %	5,80 %	14,71 %
UTM – Junio	\$ 45.724,00	\$45.633,,00	0,20 %	\$ 44.955,00	1,68 %
Balanza Comercial acumulada a	Mayo 2016	Mayo 2015	Mayo 2014		
Exportaciones	US\$25.181 Mlls	US\$27.769 Mlls	US\$32.671 Mlls		
Importaciones	US\$21.773 Mlls	US\$23.706 Mlls	US\$28.170 Mlls		
Saldo a favor	US\$ 3.408 Mlls	US\$ 4.063 Mlls	US\$ 4.501 Mlls		

Fuente: Banco Central de Chile.
Informe N° 86 Junio 2016.