

INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 30 de mayo al 03 de junio de 2016

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

Ámbito Local

Tasa de desempleo sube a 6,4% durante el trimestre móvil febrero-abril

La tasa de desempleo alcanzó el 6,4%, menor que lo proyectado por la mediana de los encuestados por Bloomberg que estimaban un aumento de dos puntos porcentuales hasta 6,5%. El INE detalló que el incremento trimestral de los ocupados fue consecuencia de las alzas en construcción (3,0%), enseñanza (3,2%) y comercio (0,9%). A su vez, los principales descensos ocurrieron en agricultura y pesca (-2,0%), alojamiento y servicios de comidas (-3,2%) y actividades de salud (-2,4%).

Chile cae un puesto al 36° lugar en ranking de competitividad

Aunque sigue manteniéndose como el país más competitivo de América Latina, Chile obtuvo su evaluación más negativa en la historia en el ranking de competitividad del instituto suizo IMD., el país cayó del 35° al 36° lugar. La baja se sustenta en que el país retrocedió en los cuatro pilares principales que conforman el estudio: Desempeño Económico (del puesto 32 al 34); Eficiencia del Gobierno (desde el lugar 26 al 27); Eficiencia de los Negocios (del lugar 35 al 36) y en Infraestructura (del 44 al 45). Con todo, en los últimos once años, Chile ha caído 13 puestos en el ranking, pasando de la posición 23 en el año 2006 a 36 este año, pese a la baja en el listado, el país se posiciona como el único en Latinoamérica entre los 40 primeros lugares.

OCDE aplica fuerte recorte en proyección pero ve recuperación para Chile en el año 2017

La OCDE se sumó a las entidades tanto externas como internas que anticipan que la economía chilena crecerá menos de 2,0% este año. Esto, ya que recortó de 2,6% a 1,6% su estimación para el incremento del Producto Interno Bruto (PIB) local. El ajuste refleja principalmente tres elementos: precios de commodities débiles, condiciones financieras más restrictivas y una frágil confianza de consumidores y empresarios. El panorama se torna algo más optimista para el año 2017, ya que la entidad espera que la actividad repunte hasta un PIB de 2,5% gracias a una mejora en el desempeño de las exportaciones reflejando ganancias de competitividad y una demanda externa más fuerte, que incentivará la inversión y el consumo privado.

2

El secretario general OCDE:

"Se puede llegar a la paradoja de que por proteger al trabajador no habrá a quien proteger, porque no habrá empleo".

Ángel Gurría hizo una pausa para analizar el escenario económico de Chile, las medidas de productividad que impulsa el Gobierno y las reformas en curso. "Las reformas no terminan nunca, nosotros en la OCDE decimos que las reformas son un estado de ánimo. Se debe estar reformando las reformas, porque nunca funcionan como uno esperaba, y también es porque el mundo cambia y por ello se debe ir ajustando", aseveró. Sobre la Reforma Laboral en particular se deben buscar y mantener los equilibrios. Se puede llegar a la paradoja de que por querer proteger al trabajador no habrá trabajador, no habrá a quien proteger, porque no habrá empleo. Por otro lado, hay regímenes donde se suprimieron los derechos de los trabajadores por mucho tiempo, y recién ahora se están restituyendo alguno de esos derechos. El problema es que si por proteger al trabajador se crea un costo muy alto para el empleador, el resultado será que no se crearán empleos y ahí ¿quiénes se quedarán fuera del mercado laboral?, los jóvenes. Respecto si se puede avanzar en productividad e inclusión social, Ángel Gurría comentó que un ejemplo de productividad e inclusión social es incentivar a una mayor competencia del mercado, ya que sin competencia no se mejora la productividad, y a la vez se afectan los precios de los productos.

Lluvias y bloom de algas golpean a la producción industrial: Índice se contrae de manera inesperada en abril

La producción industrial se contrajo de manera inesperada durante abril y el indicador del INE retrocedió 3,4% durante el cuarto mes del año, en relación a igual período del año pasado, sufriendo así su desempeño más negativo desde enero. Según detalló el INE, el índice fue arrastrado por el débil desempeño del sector manufacturero y de la minería. El índice de producción minera retrocedió 6,2% en abril debido a una caída de 8,2% en la producción de cobre., en tanto, las lluvias y aluviones que afectaron a la zona central fueron las principales responsables de la baja. La manufactura, cayó 1,2% arrastrada por una menor producción de salmón y trucha congelada, en medio de los efectos que provocó el Bloom de Algas en los cultivos.

3

Proyectos de inversión en etapa de construcción cayeron 2,8% en primer trimestre

De acuerdo a la Corporación de Bienes de Capital (CBC), durante los tres primeros meses del año el indicador de Intensidad de la Inversión, que mide el monto de las iniciativas que están construyéndose, alcanzó los US\$ 4.467 millones, una caída de 2,8% en relación al último cuarto del año pasado. De acuerdo al gerente general de la CBC, Orlando Castillo, “esta disminución se asocia, en mayor medida, al sector energía que, luego de marcar su peak histórico en el reporte anterior, ahora registra además la primera caída”. De hecho, el sector energético ha sido el principal contribuidor a este indicador desde el segundo trimestre del año pasado, cuando sobrepasó al sector minero. Así, a pesar de la reducción de 15,7% mostrada en enero-marzo, Energía continúa dominando en términos de proyectos de inversión en construcción, con US\$1.402 millones. La baja en proyectos de inversión en construcción además, tiene un impacto directo en la evolución del empleo, debido a la menor demanda de mano de obra, lo que está en línea con la desaceleración de esa variable registrada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la que mostró un alza de sólo 1,3% en enero-marzo.

Recortes en plantillas superan a contrataciones en mayores empresas chilenas al primer trimestre

Los planes de reestructuración de operaciones, la situación económica regional y los planes propios de negocios, han llevado a mayores empresas del país a realizar distintos ajustes en sus plantillas de personal en el último año. De acuerdo a lo informado por 31 empresas que entregaron sus resultados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y que se cuentan como los mayores empleadores del país -alguna de ellas incluyendo sus operaciones en el resto del continente-, se ve una caída en la dotación neta de trabajadores durante el primer trimestre en 7.150 puestos, lo que representa un 1,4% menos que en el mismo periodo del año 2015. Aunque el total es negativo, hay más firmas que han subido su dotación, que las que han bajado. En el recuento, Cencosud, LATAM Airlines Group y Besalco, son las que más han disminuido su plantilla, ya que en conjunto tienen una merma de 17 mil puestos; eso sí, hay que considerar que las tres compañías tienen operaciones internacionales, por lo tanto estas reducciones no solo se han producido en Chile. Por su parte entre las que aumentaron dotación está Unimarc y Construmart, Colbún, Salfacorp, Celulosa Arauco y CMPC.

4

En US\$ 16.000 millones subirá deuda pública en cinco años para superar el 24% del PIB

Proyecciones de LatinFocus Consensus Forecast sugieren que la deuda pública bruta superará el 24% del PIB al año 2020, pasando de los casi US\$ 39.000 millones actuales a alrededor de US\$ 55.200 millones en el período, esto involucraría un salto en el stock de acreencias de US\$ 16.000 millones. El cálculo de la banca de inversión significa un empeoramiento respecto a la posición fiscal esperada hace un año.

Siete de ocho áreas de la economía mejoraron su productividad el año pasado

El Gobierno definió el año 2016 como el año de la productividad, enviando un proyecto de ley con parte importante de las 22 medidas que presentó para mejorar el indicador a fines de marzo y trabajando en priorizar parte de las 130 medidas presentadas por la CPC y la Comisión Nacional de

Productividad y el punto de partida, al menos estadísticamente, favorecería los afanes de la autoridad. La productividad total de factores dejó atrás la contracción registrada en el año 2014 y anotó un incremento de 1,0% en el primer semestre del año 2015, según un informe realizado por la Universidad Adolfo Ibáñez (UAI) y la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo). Acorde con el reporte, siete de los ocho sectores económicos analizados en el período registraron mejoras en su productividad, siendo agricultura, industria, comercio, electricidad, gas y agua, construcción, transporte y servicios financieros, mientras que sólo en el rubro minero la Productividad Total de Factores (PTF) registró una caída, aunque esta fue menor en relación al año previo. El estudio muestra que el repunte de la PTF entre enero y junio del año pasado se explicaría por un mayor aporte del factor trabajo al indicador global, en detrimento del capital y la inversión. El informe indica que el mayor dinamismo del número de horas trabajadas sugiere que en el año 2015 el factor trabajo habría aumentado su contribución al crecimiento.

Empresas aplican plan de shock para reducir costos y logran alza de 57% en utilidad en 1er. Trimestre

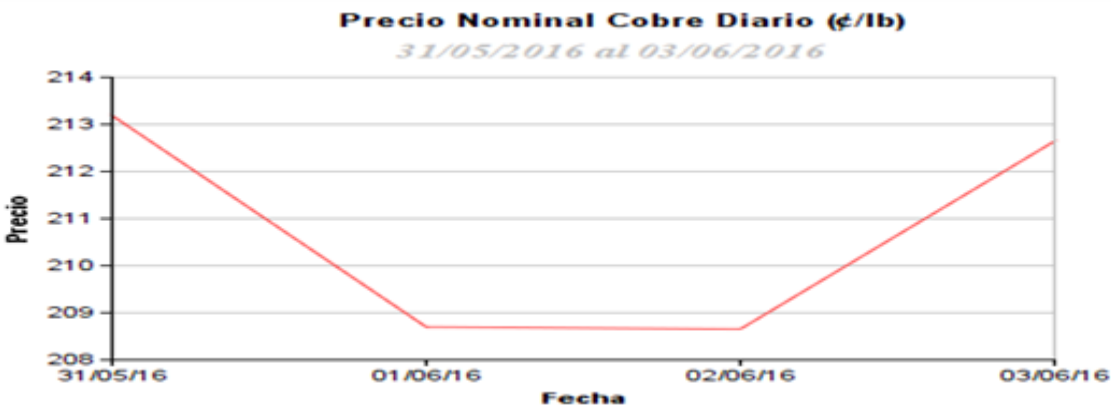
El ambiente para hacer negocios no está fácil, la confianza de los consumidores está en terreno negativo, los salarios empiezan a ajustarse, existe incertidumbre a nivel de empresarios por lo que los planes de inversión están frenados y la volatilidad de las divisas agrega ruido. Sin embargo, las empresas parecen haber sorteado de buena manera estos obstáculos en los primeros tres meses del año. Es que las empresas que conforman el IPSA registraron un incremento de 56,6% interanual de las utilidades durante el primer trimestre. Lo que influyó, de cierta manera, una baja base de comparación. No obstante, la clave estuvo en el plan de shock para reducir costos y hacer más livianas a la empresa en general aplicada por las compañías, de hecho, de acuerdo a las cifras de las empresas IPSA, los costos bajaron un 6,3% en los primeros tres meses frente a igual periodo del año previo.

Codelco 2020: estatal busca ubicarse en primer cuartil de costos y elevar en 20% su productividad

“Nuestra encrucijada es clara: debemos cambiar o morir”. Con estas palabras, el presidente ejecutivo de Codelco, Nelson Pizarro, dio el puntapié inicial a la “Agenda de Productividad y Costos 2020”. A través de ocho ejes, la empresa busca en cinco años elevar en un 20% la productividad, reducir el costo C3 en 25% y recortar los costos en US\$2.000 millones; y de esta manera, lograr posicionarse dentro del primer cuartil del costos. Respecto a los ejes de acción, el primero de ellos tiene relación con la excelencia operacional, el segundo objetivo es avanzar hacia un mantenimiento proactivo, el tercero es buscar servicios de terceros de alta competitividad, el cuarto punto tiene relación con la gestión de bienes y los cuatro siguientes son la búsqueda de sinergias y buenas prácticas; la gestión de activos; la aplicación de innovación y tecnología. y la mejora del capital de trabajo.

Comportamiento semanal del precio del cobre

Este viernes el precio de la libra de cobre registró una disminución de 0,8% respecto del viernes de la semana anterior. Esta disminución fue impulsada principalmente por los anuncios de la FED respecto a una posible alza de tasas en junio y a los débiles datos de la industria de China, sin embargo, la tendencia a la baja fue revertida a fines de la semana debido a los débiles datos de empleo de Estados Unidos.



Fuente. Cochilco

Ámbito Global

Anticipan cuarto año de déficit en Brasil en 2017

Pese a las medidas del nuevo gobierno, incluso si el Presidente interino Michel Temer, logra que el Congreso apruebe las reformas constitucionales que pretende impulsar para reflotar la alicaída economía del país, en el Palacio de Planalto reconocen que el año 2017 será el cuarto año consecutivo de déficit fiscal. “Buena parte de los agentes ya se dio cuenta de que el costo del ajuste fiscal es elevado y que en el corto plazo no habrá superávit”, dijo a O Globo el director de Investigación de Bradesco, Octavio de Barros, quien sostuvo que con el paquete de medidas de Temer, el déficit podría caer a un 1,0% del PIB en el año 2017.

7

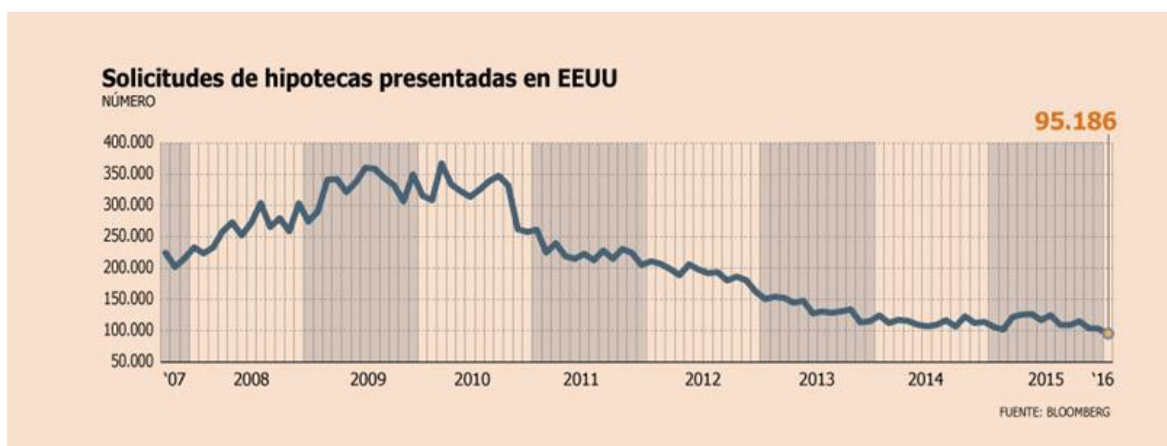
Brasil profundiza su recesión tras quinta contracción consecutiva del PIB

La economía de Brasil siguió hundiéndose en recesión, después de que el PIB se contrajera por quinto trimestre consecutivo a comienzos del año 2016, entre la parálisis de las inversiones por el impeachment a la suspendida presidenta, Dilma Rousseff. “Aunque la caída por quinto trimestre consecutivo fue menor a la esperada por el consenso, de -0,8%, esto solo sucedió por un aumento en el gasto del gobierno y de cara a un ajuste de la política fiscal en la segunda mitad del año. Se espera que este efecto se disipe”, dijeron analistas de Capital Economics. La consultora británica espera que el gasto del consumidor y del gobierno sigan bajo presión y que solo en la segunda mitad del año se vea estabilización. El PIB trimestral se contrajo 0,3%, tras retroceder 1,4% en el último trimestre del año 2015 y medido por variación interanual, la contracción fue de 5,4%.

Estados Unidos finalmente deja atrás el lastre de la crisis hipotecaria

Han pasado nueve años desde que la burbuja inmobiliaria en EEUU estalló arrastrando a toda la economía a la recesión y la mochila de ejecuciones hipotecarias que dejó a su paso se convirtió en un pesado lastre para la recuperación, pero finalmente, el número embargos de viviendas ha vuelto a caer a niveles previos a la crisis del año 2008. Según los últimos datos del Departamento de Comercio de EEUU, la economía del país también se ha

ido fortaleciendo a un ritmo ligeramente más rápido en el primer trimestre del año 2016, por encima de lo estimado, lo que reflejaría un menor daño del comercio y de los inventarios.



América Latina se pone en modo de ajuste fiscal para enfrentar vientos en contra

Chile, Argentina, Colombia, Brasil y Uruguay pusieron manos a la obra para estabilizar las economías afectadas por la caída en el valor de los *commodities*; aunque las perspectivas apuntan a mejores precios, los ajustes debieran perdurar un tiempo para volver al equilibrio. El entorno poco favorable para América Latina no está dejando más opción que tener un enfoque pragmático a los gobiernos que quieren darle estabilidad a sus economías. Así, desde comienzos de este año la región entró en modo de ajuste, aspirando a que la situación no sea tan crítica a fines del presente ejercicio y que las perspectivas mejoren en el futuro. Latinoamérica no podía esperar más para apretar el cinturón, según Alberto Bernal, jefe de estrategia de XP Securities. “El ajuste que han anuncian ahora es obligado, porque el mercado y las agencias de calificación están presionando”, indicó y agregando que “sería ingenuo pedir que actuaran antes, dados los costos políticos asociados a estas medidas”, el analista asegura que ante la baja en el precio de los *commodities*, que “irremediamente lleva a los países a un escenario recesivo”, los gobiernos tenían dos opciones: “bajar los gastos y subir los impuestos o endeudarse”.

OCDE advierte sobre la ralentización de la productividad y desigualdades

El secretario general de la OCDE, Ángel Gurría, advirtió del reto que supone la combinación de dos factores que se han agudizado desde la crisis, como son la ralentización de la productividad en las economías y el incremento de las desigualdades de ingresos, pero también de oportunidades. En los 34 Estados de la OCDE hay 40 millones de parados, lo que significa siete millones más que cuando comenzó la crisis en el año 2008. "Esta debilidad -argumentó- es la combinación de dos tendencias: la ralentización del crecimiento de la productividad y el aumento de las desigualdades". Sobre la primera, Gurría precisó que la cadencia de su progresión, que era del 2,0% anual entre los años 2000 y 2007, está ahora "por debajo del 1,0%, en torno al 0,7% y esa es una tendencia generalizada. En paralelo, las desigualdades se agravan, de forma que los ingresos del 10% más rico suponen diez veces los del 10% más pobre, cuando en los años 80 del siglo pasado la diferencia era de siete veces.

Industria china mantiene su expansión en mayo gracias a tecnología y bienes de consumo

La industria china mantuvo su expansión en mayo según el índice gerente de compras (PMI), que se situó el mes pasado en 50,1 puntos, la misma cifra de abril aunque por debajo de marzo (50,2), informó la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE) y la Federación de Compras y Logística. Por encima de los 50 puntos, el PMI evidencia expansión del sector manufacturero, mientras que delata reducción de la actividad industrial si se sitúa por debajo de ese umbral. El estadístico de la ONE, Zhao Qinghe, consideró que la industria mantuvo su ritmo gracias a la expansión de la manufactura de alta tecnología y de bienes de consumo. China también publicó el PMI no manufacturero (servicios y construcción), que moderó su expansión en mayo al situarse en 53,1 puntos, un ritmo ligeramente inferior al de abril (53,5) y marzo (53,8).

El Banco Central Europeo (BCE) mantiene tasa en mínimo histórico de 0,0% porque la inflación está muy baja

El BCE, que se ha reunido en Viena, también decidió dejar inalterada la tasa de interés de la facilidad marginal de crédito, a la que presta el dinero a un día, en el 0,25 %. El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, dejará la puerta abierta a nuevos estímulos monetarios, incluido bajar más la tasa de interés de depósito, en caso de que sea necesario para evitar una deflación en la zona del euro. La tasa de inflación interanual en la zona del euro se situó en el -0,1 % en mayo, frente al -0,2 % registrado en abril, asimismo la tasa de inflación subyacente, que descuenta los elementos más volátiles como la energía y los alimentos, subió en mayo una décima al 0,8 % respecto a abril. El BCE pronosticó para el año 2017 una inflación del 1,3 % y un crecimiento del 1,7 % y para el año 2018 del 1,6 y del 1,8 % respectivamente.

10

Brexit: La mirada de empresarios a tres semanas del referendo

EL 23 de junio los británicos deberán votar si quieren que Reino Unido siga siendo parte del mercado común de la Unión Europea de 500 millones de habitantes. Tanto empresarios como autoridades políticas y económicas del Reino Unido y el resto del mundo, así como organismos multilaterales, han advertido que la separación de Gran Bretaña sería un riesgo para el continente europeo y el resto del mundo, impactando directamente las inversiones y crecimiento económico. El jefe de los ministros de Finanzas de la eurozona, Jeroen Dijsselbloem, dijo Gran Bretaña enfrentaría riesgos económicos “mucho más grandes” que el resto de Europa si votaba por salirse del bloque. Esta semana se vio un alza en los sondeos de quienes respaldan la salida o “Brexit”, como se conoce a esa opción, sin embargo, un sondeo de Reuters a estrategias cambiarias arrojó que la libra esterlina reaccionaría con una caída de 9% contra el dólar si los británicos votan a favor de dejar la UE, en cambio, si los británicos deciden permanecer en el bloque de 28 miembros la libra ganaría un 4% contra el dólar en el período inmediato siguiente a la votación, según la encuesta a más de 30 estrategias realizada la semana pasada.

Calendario eventos económicos

Lunes 06: El Consejo del Banco Central de Chile expone, a través de su Presidente, Rodrigo Vergara, el IPoM de junio y el IEF del primer semestre de 2016 ante la Comisión de Hacienda del Senado. Publicación del Imacec correspondiente a abril de 2016.

Martes 07: Publicación de los Indicadores de Coyuntura Semanal.

Miércoles 08: Publicación de los resultados de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) correspondiente a la primera quincena de junio.

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

11

Precios de referencia

	Viernes 03	Hace 1 mes	Variación hace 1 mes	Hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 691,36	\$ 660,88	4,41 %	\$ 707,34	(2,31 %)
Cobre (libra)	US\$ 2,10	US\$ 2,30	(9,52%)	US\$ 2,13	(1,43%)
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,31 %	0,31%	0,00%	0,32 %	(3,23 %)
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,81 %	1,09 %	(34,57%)	0,68 %	16,05 %
Unidad de Fomento UF	\$ 26.000,58	\$ 25.917,15	0,32 %	\$ 25.629,09	1,43 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,50 %	3,50 %	0,00 %	3,50 %	0,00 %
IMACEC Marzo	2,10 %	2,80 %	(33,33 %)	0,70 %	66,6771 %
Tasa Desempleo Febrero - Abril	6,40 %	6,30 %	1,56 %	6,10 %	4,69 %
UTM – Junio	\$ 45.633,00	\$45.497,00	0,30 %	\$ 44.955,00	1,49 %
Balanza Comercial acumulada a					
Exportaciones	Abril 2016 US\$20.150 Mils	Abril 2015 US\$22.752 Mils	Abril 2014 US\$25.755 Mils		
Importaciones	US\$17.702 Mils	US\$19.442 Mils	US\$22.730 Mils		
Saldo a favor	US\$ 2.448 Mils	US\$ 3.310 Mils	US\$ 3.025 Mils		

Fuente: Banco Central de Chile.
Informe N° 82 Junio 2016.