

# INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

Semana del 30 de marzo al 2 de abril 2015

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

---

## Ámbito Local

### **Informe de Política Monetaria de marzo, asume mayor inflación y abre la puerta a alza de tasas**

En su primer Informe de Política Monetaria (IPoM) del año 2015, el Consejo del Banco Central revisó al alza en 0,8 puntos porcentuales su proyección de IPC para el cierre de este año, ubicándolo en 3,6 %, incluso por encima de lo que anticipaba el mercado, que preveía una leve corrección hasta niveles levemente sobre 3,0 %. En los análisis de riesgos, el principal factor de preocupación para el instituto emisor es el incremento de precios a nivel local, el cual podría ser más persistente de lo esperado debido a la apreciación del tipo de cambio y la posibilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos suba las tasas de interés durante este año. En este contexto, el presidente del instituto emisor fue claro: la alta inflación y la perspectiva de que la actividad se recupere de manera acotada durante el año abre la puerta para un ajuste al alza en la Tasa de Política Monetaria (TPM) hacia finales de este año.

### **Banco Central descarta invertir en mercado cambiario por inflación**

El presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara, descartó una eventual intervención en el mercado cambiario, pese a admitir que la apreciación del dólar ha sido el principal factor que ha mantenido la inflación en niveles por encima de la meta establecida por el emisor. "No reaccionamos ante cifras puntuales o del momento", señaló Vergara, aunque reconoció que la inflación sigue siendo la principal preocupación del organismo. "Para nosotros lo fundamental son las proyecciones de la inflación a mediano y largo plazo. Siempre hemos sido muy cuidadosos en decir que no reaccionamos ante cifras puntuales. No es que no sean importantes, pero la inflación de un mes no debe hacernos cambiar nuestro horizonte de política", sostuvo.

## **Mayoría del mercado no recoge señal del Banco Central y apuesta que TPM recién empezará a subir en 2016**



El principal argumento que entrega un grupo de economistas consultados que están en esta posición, apunta a que la economía todavía no muestra señales de mayor dinamismo, por lo que se necesitará del impulso monetario. Además, no comparten en igual magnitud la visión inflacionaria del Banco Central y la mayoría de ellos tienen proyecciones de IPC a diciembre por debajo del nivel establecido por la autoridad. Prevén una convergencia más rápida al interior del rango meta y algunos, incluso, la ven llegando a rangos de 3,0 % o menos.

## **Desempleo sorprende al mercado y baja a 6,1% en trimestre diciembre-febrero**

La leve disminución trimestral se debió a una menor presión en el mercado laboral que se plasmó en una baja de la Fuerza de Trabajo (-0,2%), marginalmente más pronunciada que el descenso de Ocupados. La cifra entregada por el INE representa un retroceso de 0,1 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior, al tiempo que en doce meses no registró variación.

## **Sofofa informó que la producción industrial creció un 0,9% en febrero y lo interpreta como la primera cifra positiva del año**

La producción industrial anotó en febrero su primera alza en el año: el índice elaborado por la Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa) creció 0,9 % en relación al mismo mes del año pasado. Eso sí, sólo una de las siete divisiones que componen el indicador registró una expansión. El grupo "Alimentos, Bebidas y Tabaco" registró un alza de 6,1% en relación con febrero del año pasado. Según explicó la Sofofa, este componente fue impulsado por el aumento de la producción de salmones, elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas.

### **FAO: Precios de los alimentos caen en marzo a su nivel más bajo en casi 5 años**

Los precios mundiales de los alimentos cayeron en marzo a su nivel más bajo en casi cinco años, a medida que el suministro de materias primas, como cereales y carne, se mantuvo sólido, informó la Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO). El índice de precios de la FAO, que mide la evolución mensual de los precios de una cesta de cereales, semillas oleaginosas, productos lácteos, carne y azúcar promedió 173,8 puntos en marzo, su nivel más bajo desde junio del año 2010 y 2,6 unidades por debajo de la lectura en febrero. "Tenemos un poco de exceso de suministros en el mercado y eso sin duda está presionando a la baja en forma generalizada, excepto en los precios de los lácteos", dijo el economista de la FAO, Abdolreza Abbassian, y comentó que la alta producción mundial y los bajos precios del crudo han ayudado a limitar los precios de los alimentos durante el último año y el índice ha ido cayendo desde abril del año pasado.

### **Inflación modera su caída y desempleo disminuye en la zona euro**

La economía de la zona euro mostró nuevas señales de que se está acercando a un punto de inflexión, con la inflación suavizando su contracción y con una reducción en el número de personas desempleadas. Tal como en los meses anteriores, el declive fue impulsado principalmente por una disminución en el precio de la energía, que fue 5,8% más barata que hace un año. En febrero, esta categoría había retrocedido 7,9%. El hecho que la caída del costo de la vida esté tocando fondo, probablemente va a ser una noticia bien recibida por el Banco Central europeo, que busca que la inflación se mantenga por debajo, pero cerca de 2,0 %. En marzo, el ente emisor comenzó a comprar activos por 60 mil millones de euros para evitar una baja persistente de los precios o deflación.

### **Mercado prevé una contracción del 1,0 % de la economía brasileña en el presente año**

Los analistas del mercado consultados semanalmente por el Banco Central brasileño elevaron la previsión de contracción de la economía del país en este año, al pasar de un cálculo negativo del 0,83 % la semana pasada al actual 1,0 %, según divulgó la autoridad monetaria. De confirmarse la previsión, el dato sería el peor desde el año 1990, cuando la economía del gigante sudamericano retrocedió un 4,35 %. Para 2016, los economistas del sector privado redujeron la tasa de crecimiento del PIB hasta el 1,05 %. La economía del país se estancó el año pasado, cuando creció un 0,1 % con respecto al año 2013. Por otro lado la inflación para 2015, fue elevada en la última semana hasta un 8,13 %, por encima del techo máximo del 6,5 % fijado en la meta oficial del Gobierno, mientras que para el próximo año el cálculo estaría en un 5,60 %

## Consumo privado destaca como el motor del PIB de EE.UU. en el cuarto trimestre

El gasto de los ciudadanos registró entre octubre y diciembre su mayor expansión en casi ocho años. El elemento más positivo fue la revisión al alza del consumo privado, que pasó desde 4,2% en la previsión de febrero a un 4,4%. Este es el nivel más alto desde inicios de 2006 y esta categoría aportó casi 3 puntos porcentuales al PIB. Durante todo el año 2014, el gasto de los consumidores –que representa cerca de 70% de la economía– trepó 2,5 %, la mayor variación desde el año 2006.

## China flexibiliza políticas en el sector inmobiliario para reavivar economía

El Banco Popular de China redujo el pago mínimo inicial requerido para algunas segundas viviendas a 40%, desde el 60% actual. Asimismo, el Ministerio de Finanzas dijo que los propietarios estarán exentos de un impuesto sobre las ventas si venden luego de haber tenido en su poder una vivienda por dos años o más. El mínimo anterior para evitar el impuesto de 5,5% era de cinco años. El jefe del Banco Central chino, Zhou Xiaochuan ,dijo que la tasa de crecimiento del país ha caído "un poco" demasiado y que los responsables políticos tienen espacio para responder, respaldando las previsiones de una mayor expansión monetaria en China. "La inflación en China también está bajando. Necesitamos estar atentos respecto a si esto puede ir más allá para alcanzar deflación o no", declaró Zhou. China se está desacelerando aún más luego de crecer 7,4 % el año pasado, su expansión más débil desde el año 1990.



## Calendario Eventos Económicos

**Lunes 06:** Imacec febrero 2015.

**Martes 07:** Avance Boletín Mensual / Indicadores de Coyuntura Semanal.

**Miércoles 08:** Encuesta de Operadores Financieros 1a quincena

**Viernes 10:** Encuesta de Expectativas Económicas

### Precios de referencia:

	Jueves 02	hace 1 mes	Variación hace 1 mes	hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 618,22	\$ 618,76	(0,08 %)	\$ 576,50	+ 6,75 %
Cobre (libra)	US\$ 2,75	US\$ 2,68	+ 2,54 %	US\$ 3,13	(13,82 %)
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,29 %	0,26 %	+ 10,34 %	0,28 %	+ 3,45 %
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	0,86 %	0,95 %	(10,46%)	0,82 %	+ 4,65 %
Unidad de Fomento UF	\$ 24.629,12	\$ 24.546,98	+ 0,33 %	\$ 24.339,44	+ 1,18 %
Tasa Política Monetaria (Anual)	3,00 %	3,00 %	0,0 %	3,00 %	0,0 %
IMACEC Febrero	2,00 %	3,00	( 50,00 % )	1,10	+ 45,00 %
Tasa Desempleo Diciembre - Febrero	6,1 %	6,2 %	(1,64 %)	6,6 %	( 8,20 ) %
UTM - Abril	\$ 43.240,00	\$ 43.068,00	+ 0,40 %	\$ 42.770,00	+ 1,09 %

Balanza Comercial acumulada al 28 Febrero 2015	US\$ 2.123.- Mills.
--	------------------------

Fuente: Banco Central de Chile.

Informe N° 25/Abril 2015.