

INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

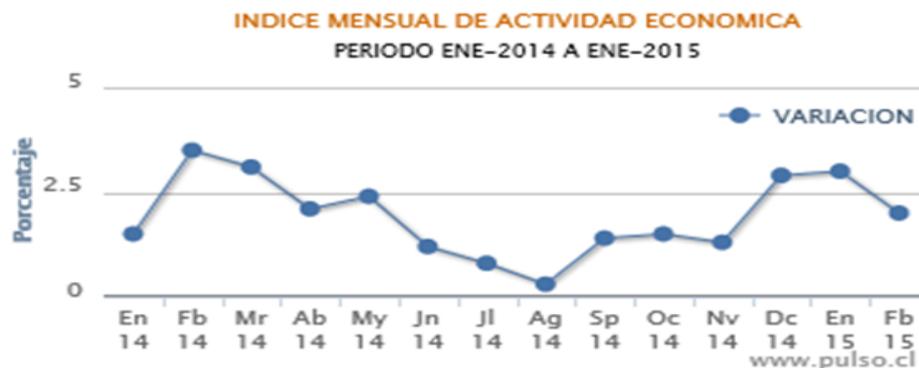
Semana del 6 al 10 de abril 2015

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

Ámbito Local

Actividad económica crece 2% en febrero y se ubica sobre proyecciones del mercado

La cifra entregada por el Banco Central se ubica por encima de la mediana de las proyecciones del mercado, que esperaba una expansión de 1,9% en el mes de febrero. El Banco Central explicó que en el resultado mensual incidió, principalmente, el mayor valor agregado de comercio minorista y servicios, lo que fue compensado en parte por la caída de la actividad minera.



Por otro lado, la Balanza Comercial de Chile registró un superávit de US\$ 3.122 millones en el primer trimestre de 2015. La cifra representa una variación de 47,6% respecto a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Encuesta de Expectativas Económicas de abril de Operadores Financieros

Proyectan un IPC de 3,2 % en doce meses, siendo que esta cifra en marzo se ubicaba en 3,0 % y estiman que en abril la inflación sería de 0,3 % y en mayo, ésta llegaría a un 0,2 %. En relación con el Producto Interno Bruto (PIB) este año lo estiman en un crecimiento del 2,8 %, asimismo, se proyectó un crecimiento de 3,5 % para el año 2016.

Respecto al Imacec de marzo, los expertos estiman que la variación sea en torno al 2%. En lo relativo a la Tasa de Política Monetaria (TPM) en marzo, proyectaban que el Banco Central la mantendría en 3% durante los próximos doce meses, en cambio en abril, se apuesta a que el ente emisor la elevará a 3,25 %. En la misma línea, se esperaba que la tasa rectora subiera a 3,25% en los próximos 17 meses, ahora en abril se pronostica que se moverá a 3,5 %. En relación con el valor del dólar, para los próximos tres meses se proyecta en \$ 620,00 y para fines del año 2015 en \$ 625,00.-

Cochilco mantiene proyección de precio del cobre en US\$2,85 por libra para el presente año

La Comisión Chilena del Cobre, Cochilco, dejó sin cambios su pronóstico de finales de enero para el precio del metal. Para el año 2016, la agencia también reafirmó su estimación de US\$2,80 por libra. La estatal explicó que la estimación se debe a que "continuará la desaceleración del crecimiento en China y prevalecerá la condición de superávit en el mercado de cobre refinado".

Exportaciones de cobre retroceden casi 21,0 % en marzo por menores precios del metal

Si bien se ha afirmado que las exportaciones serán uno de los principales motores de crecimiento para este año, en marzo esto no se notó, ya que los envíos totales cayeron 21,0 %, Es más, durante el primer trimestre de este año el cobre registró un precio promedio de US\$ 2,60 la libra.

IPC anota alza de 0,6% en marzo y se ubica bajo las estimaciones del mercado

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual en marzo de 0,6%, acumulando 1,1 % en lo que va del año y 4,2 % a doce meses, según publicó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). La cifra se ubica bajo las proyecciones del mercado, que esperaba que el IPC subiera 0,8% en Marzo. La inflación subyacente, que no incluye el precio de las frutas y verduras frescas y los combustibles, subió 0,5 % en relación con febrero y 5,5 % en doce meses.

Importaciones de bienes de capital retoman fuerte caída en marzo y se ven pocas luces de repunte en la inversión

La economía muestra señales contradictorias sobre su crecimiento. El Imacec de febrero de 2,0 % y el comportamiento disímil de las importaciones de bienes de capital siembra la duda sobre la fortaleza de la recuperación de la economía y en especial de la inversión. Esto se reflejó luego de conocer que en marzo las compras al exterior de bienes de capital retrocedieron 15,9%, Las importaciones de bienes de capital son consideradas como predictor de la inversión, porque dan cuenta de la compra en maquinarias y equipos que realizan las grandes empresas para desarrollar sus proyectos.

Morgan Stanley destaca a Chile como un ejemplo para la región

Según el banco de inversión, el país es uno de los mejores preparados para enfrentar el proceso de alza de tasas de la Reserva Federal. De acuerdo con Morgan Stanley, Chile enfrentó un panorama complejo en el último tiempo: la demanda interna se mantuvo estancada en los últimos dos años, el peso se debilitó, mientras que la inflación avanzaba y la reforma laboral y tributaria agregaba incertidumbre. No obstante, según destaca, la economía se ha recuperado y las empresas ligadas a la demanda interna estarían mostrando una mayor vitalidad. El riesgo, eso sí, sería que los recientes escándalos paralicen la inversión y reduzcan la débil confianza.

Ámbito Global

FMI: Crecimiento potencial de las economías emergentes caerá a 5,2% entre el año 2015 y el 2020.

El envejecimiento de la población, el debilitamiento de las inversiones y una menor productividad, una vez que estas economías lleguen a su frontera tecnológica, serían los responsables de este freno. Al contrario, en los mercados desarrollados se espera un aumento en las tasas de expansión potencial. Los países emergentes se enfrentarán a un cambio de escenario. Según pronósticos del Fondo Monetario Internacional, estos mercados no retomarán las tasas de crecimiento potencial que registraron antes de la crisis financiera de 2008.

Si entre el año 2006 y el 2007 registraron una expansión potencial de 7,5 %, la cual bajó a 6,5 % entre los años 2008 y 2014, sólo crecerían un 5,2% entre 2015 y 2020. Al contrario de lo que sucedería en las economías emergentes; para los países desarrollados el FMI pronostica que la tasa de crecimiento potencial aumente del 1,3 % registrado entre el año 2008 y el 2014 a 1,6 % entre los años 2015 y 2020.

PIB en el conjunto de países de la OCDE se desaceleró al 0,5 % en cuarto trimestre 2014

La economía de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) experimentó en el último trimestre del año 2014 una expansión del 0,5 %, una décima por debajo del crecimiento registrado en el tercer trimestre, según ha informado la institución. El consumo privado fue el mayor contribuyente al crecimiento de la OCDE con una aporte de medio punto porcentual, mientras la inversión contribuyó con una décima. Entre las siete mayores economías, el PIB de EE.UU. creció un 0,5%, frente al 1,2% del tercer trimestre, mientras la expansión de Reino Unido fue del 0,6%, en línea con los tres meses anteriores. Por su parte Alemania creció 0,7 %, Canadá un 0,6 %, Francia 0,1 % y Japón 0,4 %.

Cepal: Brasil empuja a la baja proyección regional

Brasil tendrá un crecimiento negativo, del - 0,9% este año, lo que ha empujado a la baja la proyección del comportamiento económico de Sudamérica, dijo la secretaria general de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), Alicia Bárcena. Informó que América Latina y el Caribe crecerá en torno a un 1% en este 2015, una revisión a la baja respecto al 2,2% que había calculado previamente y añadió que México va a crecer este año un 3,2% y Centroamérica, sin México, un 4%. Entre los países que "crecen mejor" en Sudamérica están, Bolivia con un 5,0 %, Uruguay con el 3%, Perú y Paraguay con un 4,2% cada uno, y Colombia con el 3,6%, dijo la secretaria ejecutiva de la Cepal.

Fitch modifica perspectivas para Brasil a "negativo"

La agencia Fitch Rating empeoró su visión para Brasil. La clasificadora cambió sus perspectivas para la economía de "estable" a "negativo". Eso sí, mantuvo la nota BBB+ para su deuda soberana. Según Fitch, el cambio en las perspectivas se debe al débil desempeño de su economía, el deterioro de sus cuentas fiscales y la mayor deuda del gobierno, que estaría afectando el perfil crediticio del país.

Fed mantiene dudas sobre alza de tipos de interés en junio

La Reserva Federal (Fed) se muestra indecisa de cara a la fecha para la esperada alza de tipos de interés en EE.UU., con algunos miembros decantándose por junio y otros por retrasar algo más la decisión, según las actas de la última reunión del banco central reveladas en Washington. Aunque los datos macroeconómicos de los últimos meses apuntaban a una consolidación de la recuperación, en las últimas semanas algunos indicadores, como el desempleo en marzo y el ritmo de crecimiento económico a finales de 2014, dejaron entrever algunas debilidades.

La presidenta del banco central estadounidense, Janet Yellen, ha insistido en la cautela a la hora de tomar la decisión, y ha mantenido que, en cualquier caso, será gradual y dependerá de los datos económicos. Otro de los elementos clave es la inflación, ya que se encuentra muy por debajo de la meta del 2,0% anual marcada por la Fed, y los economistas consideran que una subida antes de tiempo podría conllevar presiones deflacionarias.

Gerente del FMI insiste en que el crecimiento global es insuficiente

El crecimiento económico global sigue siendo "insuficiente" para compensar las cicatrices de la crisis, por lo que este periodo de "mediocridad" amenaza con convertirse en la "nueva realidad", advirtió la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde. Además señaló que el crecimiento global, que en 2014 fue de un 3,3 %, es "moderado, desigual y en muchas partes no se siente" y dijo: "No es que el crecimiento global sea malo. Más bien es que, dado el impacto persistente de la crisis en la gente, el crecimiento simplemente no es suficientemente bueno", e indicó que "las previsiones para las economías emergentes son levemente peores que las del pasado año, con los bajos precios de las materias primas como una de las causas principales".

Lagarde, dibujó un panorama heterogéneo con Brasil "estancado" y Rusia encarando "dificultades", mientras que India supone el "punto destacado" y China se está "ralentizando", pero consolidando un modelo de crecimiento "más sostenido".

Calendario Eventos Económicos

Miércoles 15: Indicadores de Coyuntura Semanales / Antecedentes de la Reunión de Política Monetaria de abril

Jueves 16: Reunión de Política Monetaria.

Viernes 17: Publicación gráficos Reunión Política Monetaria abril / Agenda semanal

Precios de referencia:

	Viernes 10	hace 1 mes	Variación hace 1 mes	hace 6 meses	Variación hace 6 meses
Dólar Observado	\$ 613,91	\$ 628,47	(2,37 %)	\$ 589,72	+ 3,94 %
Cobre (libra)	US\$ 2,73	US\$ 2,62	+ 4,02 %	US\$ 3,06	(12,08 %)
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.	0,64 %	1,01 %	(57,8 %)	0,55 %	+ 14,0 %
Unidad de Fomento UF	\$ 24.656,25	\$ 24.556,28	+ 0,41, %	\$ 24.391,36	+ 1,07 %
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 31 Marzo 2015	US\$ 3.122.- Mills.
--	------------------------

Fuente: Banco Central de Chile.

Informe N° 26/Abril 2015.