

# INFORME COYUNTURA ECONÓMICA

## Semana del 09 al 13 de marzo 2015

### FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

---

## Ámbito Local

### Balanza comercial de Chile registra superávit de US\$ 748 millones en febrero

Con este resultado, el país acumula en el año un saldo positivo de US\$ 2.123 millones, según el Banco Central. En términos de exportaciones, el 47,36% de lo vendido por Chile en el mes de febrero fue cobre, contabilizando la minería una participación total de 50,75%. En el segundo mes del año, las exportaciones alcanzaron los US\$5.237 millones, lo que representa una baja de 16,6% interanual, mientras que las importaciones llegaron a US\$4.490 millones, una caída del 15,3%. De acuerdo a la serie histórica del Banco Central, las exportaciones locales registraron su mayor caída desde julio de 2009, cuando anotaron una baja de 19%. En tanto, las importaciones chilenas alcanzaron su valor más bajo desde junio de 2010, cuando totalizaron US\$4.271 millones, según el ente emisor.

### SBIF admite que existe "riesgo reputacional" sobre banco Penta tras formalización

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) insistió en que los imputados en el caso están "imposibilitados" de ejercer sus cargos, y precisó que dicha formalización es un hecho sobreviniente "que no tiene ningún tipo de efecto jurídico" sobre la entidad financiera. Sin embargo, enfatizó, "el proceso judicial en el que están involucrados sus dueños expone al banco a riesgo reputacional, por lo que la SBIF ha implementado un plan de seguimiento permanente de la entidad".

## Filial de Credicorp y SURA estarían entre interesados en comprar aseguradoras del grupo Penta



El Grupo Asegurador Pacífico, filial de Credicorp, y la colombiana SURA, son las dos firmas internacionales con las que el grupo Penta estaría conversando para vender su parte en las aseguradoras Penta Security y Penta Vida. El holding local se vio "obligado" a salir a vender sus aseguradoras, luego de que la enajenación del banco no avanzó, a causa del poco atractivo que habría generado. Por tal razón, la firma controlada por Carlos Eugenio Lavín y Carlos Alberto Délano optó por agregar otras de las firmas del grupo al paquete para poder concretar la operación.

## Encuesta realizada por el Banco Central a operadores financieros cambian levemente los pronósticos para el año 2015

Inflación: para marzo estiman 0,7%; abril un 0,2% a diciembre 2015 un 3,2% y a diciembre 2016 un 3,0%.

Tasa de Política Monetaria TPM: se mantendría en un 3,0 % hasta junio 2016. En julio 2016 subiría a un 3,25 % y a marzo 2017, una tasa del 3,5 %.

Tipo de Cambio: Se ubicaría cerca de \$630 en los próximos siete días; para los próximos tres meses en \$ 635,00 y a fines del año 2015 en \$ 640,00.

Imacec: Estimación para febrero es de 2,3 %.

PIB: primer trimestre del año sería 2,5%; a diciembre 2015 un 2,8 %; a diciembre 2016 un 3,5 % y a diciembre 20127 un 4,0 %.

## Indicador Mensual de Confianza Empresarial IMCE: Cae en febrero a peor nivel mensual desde 2009

En once meses consecutivos las expectativas empresariales están en un nivel pesimista. Así lo demuestra el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) que en febrero anotó una nueva caída hasta los 41,87 puntos, el peor resultado para este mes desde 2009, según el registro que elabora Icare junto a la Universidad Adolfo Ibáñez, a través de una encuesta mensual a alrededor de 600 ejecutivos de empresas de distintos rubros. Las mejores cifras macroeconómicas de diciembre y enero no fueron suficientes para remontar la expectativa y todos los sectores que componen el índice (comercio, industria, construcción y minería) presentan signos de "pesimismo".

## Presidente del Banco Central comentó que la Inflación ha sido mayor a la esperada y prevé que demorará más tiempo en retornar al 3,0%

En el marco del seminario “Vientos de la Economía” organizado por la Sofofa y la UDD, Rodrigo Vergara agregó que las expectativas privadas de inflación a un año plazo aumentaron. A dos años se mantienen en torno a 3,0%. La inflación y el manejo de la política monetaria han estado en el centro del debate macroeconómico de los últimos meses. Para ambas variables las expectativas cambiaron, y ahora se espera que el IPC a diciembre se ubique más arriba de las proyecciones, en torno a 3,2 %, mientras que ya no se vislumbran movimientos en la tasa de política monetaria (TPM).

## Ámbito Global

### Comienzan las compras del Banco Central Europeo BCE

El Banco Central Europeo inicia su programa de compras masivas de deuda, por el que realizará adquisiciones de estos activos por 60.000 millones de euros al mes, en su mayoría bonos soberanos. La medida busca alejar de la zona euro el fantasma de la deflación y contribuir a consolidar la recuperación económica de la zona euro, pero va a provocar también un verdadero desplazamiento de tierras en el mercado. El presidente del BCE, Mario Draghi, presumió de haber logrado que sus medidas de política monetaria calen ya en la economía real, incluso antes de que se inicie su plan de compras de deuda o expansión cuantitativa (QE). Defendió que el anuncio de esas compras ya ha tenido la virtud de abaratar significativamente el costo de financiamiento para los gobiernos y la banca y avanzó que hay señales de una incipiente recuperación del crédito a familias y pequeñas empresas, el eslabón más débil.

### Confianza económica de la zona euro toca en marzo su mayor nivel desde agosto de 2007

La confianza en la zona euro aumentó a su mayor nivel en siete años y medio durante marzo, debido a que los inversores le restaron importancia a los temores por la turbulencia económica en Grecia alentados por el programa de compra de bonos del Banco Central Europeo (BCE).

## China en las noticias

### Inflación sorprende a analistas con incremento de 1,4% en febrero.

El mayor costo de frutas y verduras impulsó el índice inflacionario, aunque la deflación en los precios de los productores subraya la debilidad de la segunda economía global. El riesgo de una deflación está aumentando en la segunda mayor economía mundial, debido a que la desaceleración del mercado inmobiliario y un generalizado exceso de capacidad del sector manufacturero han sido exacerbados por un panorama global incierto y la caída de los precios de las materias primas.

### La producción industrial subió 6,8% en enero y febrero interanuales.

El antecedente confirma la persistente desaceleración que experimenta la segunda economía mundial. La potencia asiática experimentó durante 2014 su crecimiento más bajo en el último cuarto de siglo, con 7,4 %, y la cifra podría ser incluso menor durante este año. El efecto de la desaceleración se percibe con mayor fuerza entre las economías que exportan materias primas hacia ese mercado, entre ellas las de América Latina.

### Datos de inicios de año apuntan a una desaceleración económica más pronunciada.

La economía de China anotó su mayor desaceleración en los primeros dos meses del año desde la crisis financiera, con el crecimiento de la producción industrial, la inversión y las ventas de retail ubicándose por debajo de las estimaciones, lo que sugiere que el país necesitará más estímulo para alcanzar la meta de expansión en 2015.

### Jefe del Banco Central dice que mantendrá política prudente ante ralentización económica.

China no necesita cambiar su política monetaria prudente, dijo el gobernador del banco central, Zhou Xiaochuan, después de que una serie de datos que sugirieron que la segunda mayor economía del mundo perdió más impulso a principios de este año.

## Corea del Sur se suma a esfuerzos globales y anuncia un inesperado recorte de tasas

El comité de política monetaria del Banco de Corea, que enfrenta una recuperación económica más débil que la esperada, bajó su tasa base en 25 puntos básicos a un mínimo histórico de un 1,75%. El Banco Central de Corea del Sur recortó las tasas de interés por primera vez en cinco meses, en una decisión sorpresiva, uniéndose a las otras economías que han aprovechado la ventaja de una menor inflación para flexibilizar su política monetaria a fin de estimular un crecimiento ralentizado.

## Bolivia baja su previsión de crecimiento para este año del 5,9 % al 5,0%

Esto producto de la baja inversión privada, aunque el Gobierno boliviano sostiene que seguirá siendo la economía que más crezca en la región. El ministro boliviano de Economía y Finanzas, Luis Arce, dijo a los medios que con la firma del convenio con el Banco Central se establece un compromiso para preservar la estabilidad macroeconómica a fin de fomentar el desarrollo económico y social del país. El convenio establece además una previsión de inflación del 5,5% y un déficit fiscal del 4,1% del Producto Interior Bruto (PIB), porque el Estado, según Arce, será "más activo" en la inversión pública este año para garantizar el crecimiento.

## Calendario Eventos Económicos

**Miércoles 18:** Informe PIB y Balanza de Pagos 4° trimestre 2014 / Antecedentes de la Reunión de Política Monetaria de Marzo.

**Jueves 19:** Reunión de Política Monetaria de Marzo.

**Viernes 20:** Agenda semanal / Publicación gráficos Reunión de Política Monetaria de Marzo.

## Precios de referencia:

	Lunes 09	Martes 10	Miércoles 11	Jueves 12	Viernes 13
Dólar Observado	\$ 624,68	\$ 628,47	\$ 633,03	\$ 637,59	\$ 633,54
Cobre (libra)	US\$ 2,66	US\$ 2,62	US\$ 2,67	US\$ 2,63	US\$ 2,61
Tasa de Captación de 30 a 89 días no reajutable.	0,27 %	0,28 %	0,29 %	0,28 %	
Tasa de Colocación de 1 a 30 días no reajutable.	1,01 %	0,54 %	0,97 %	0,75 %	
Unidad de Fomento UF	\$ 24.53,12	\$ 24.556,28	\$ 24.559,44	\$ 24.562,61	\$ 24.565,77

Tasa Política Monetaria (Anual)	3,00 %
IMACEC Enero	2,70 %
Tasa Desempleo Noviembre - Enero	6,2 %
Balanza Comercial año 2014	US\$ 8.560 Mills.
UTM - Marzo	\$ 43.068,00

Fuente: Banco Central de Chile.

Informe N° 22/Marzo 2015.