

N° 850

Semana del 13 al 17 de abril de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Estados Unidos: Inflación y capacidad industrial a marzo 2015](#)
- [China: PIB crece 7% anual en el primer trimestre de 2015](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central mantuvo TPM en 3,0%](#)
- [Presidenta Bachelet crea comisión asesora para un nuevo Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental \(SEIA\)](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [A un año del incendio en Valparaíso, MINVU espera que todas las soluciones habitacionales se entreguen en 2015](#)
- [Importaciones de planchas y barras de acero acumuladas a febrero de 2015](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

- [Comentario financiero](#)
- [Tabla financiera](#)

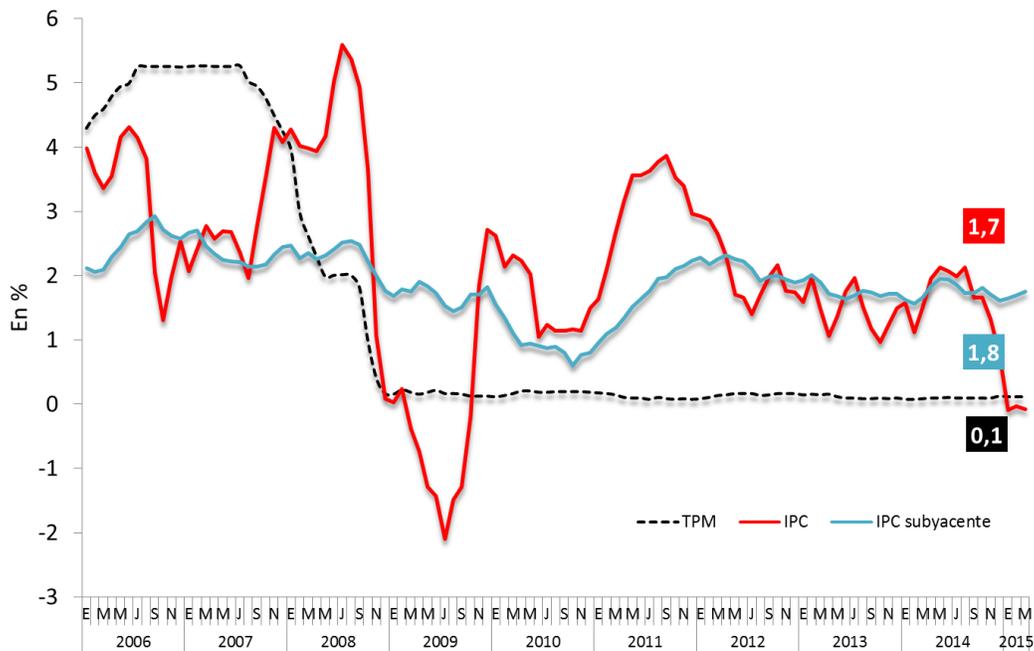
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Estados Unidos: inflación y capacidad industrial a marzo 2015

[Volver](#)

De acuerdo con información reportada por el US Department of Labor, el índice de precios al consumidor urbano (CPI-U) ajustado por estacionalidad aumentó 0,2% con respecto al mes anterior, mientras que la cifra no ajustada avanzó 0,6%. En términos de variaciones anuales, el índice se contrajo 0,1% (NSA), afectado principalmente por retrocesos agudos en los precios de la energía (-18,3%). Sin embargo, el índice subyacente NSA experimentó un alza de 1,8% anual, reflejando un comportamiento más estable, especialmente desde principios de 2012. En general, todos los sectores reflejan moderadas alzas en términos recientes (a excepción de alimentos y energía), donde destacan nuevos vehículos, servicios médicos y de alojamiento.

EE.UU.: Inflación y Tasa de Política Monetaria

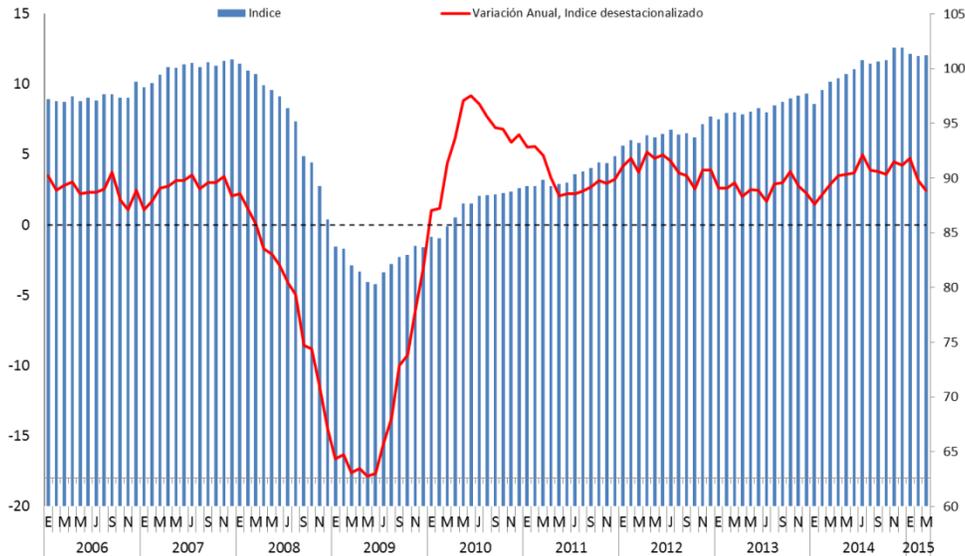


Fuente: Bureau of Labour Statistics y Federal Reserve.

En tanto, el índice de producción industrial (IPI) asociado a manufacturas, publicado por la Reserva Federal de Estados Unidos, avanzó 2,5% anual, manteniendo una variación casi nula en relación al mes anterior (0,1%). Entre la producción de bienes durables, destaca el alza en vehículos y partes

(0,2% anual), aunque en el agregado impactó más la contracción en la producción de metales primarios (-3,2% anual). La producción de bienes no durables se mantuvo en niveles similares.

EE.UU.: INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Fuente: Federal Reserve

China: PIB crece 7% anual en el primer trimestre de 2015

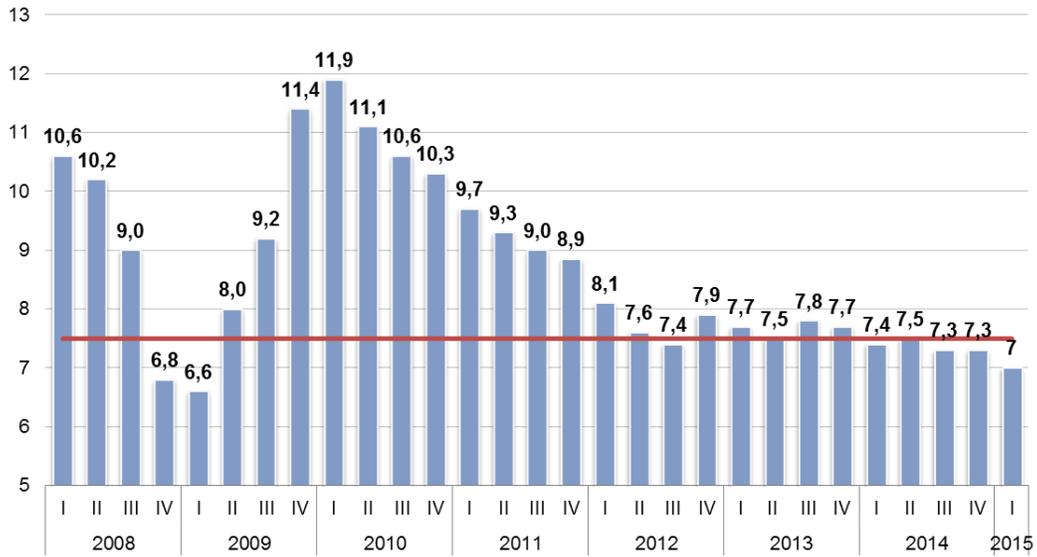
[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la Oficina Nacional de Estadísticas de China, el Producto Interno Bruto creció 7% anual en el primer trimestre de este año, el menor crecimiento desde el primer trimestre de 2009. Cabe destacar que el país asiático redujo su meta de crecimiento este año desde 7,5% a 7%.

La información entregada en el comunicado oficial sugiere que se apunta a un crecimiento estable, basado en el traspaso desde un modelo exportador hacia una economía dirigida por la demanda interna, sin embargo, los indicadores parciales sugieren una mayor profundización del deterioro de la actividad lo que contrasta con la cifra agregada. En particular, la producción industrial, la demanda de energía y la inversión en activos fijos cayeron, mientras que los precios se mantienen en niveles bajos, en el agregado, indicando presiones deflacionarias.

En línea con las medidas de flexibilización monetaria tomadas en noviembre de 2014 y febrero de este año, el Banco Central de China decidió recortar nuevamente la tasa de encaje bancaria (requerimiento de reservas) de 19,5% a 18,5% el pasado día lunes, indicando que existe espacio para nuevas acciones de ser requerido para alcanzar la meta de crecimiento.

China: Crecimiento del PIB (Variación en 12 meses)



FUENTE: NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA.

* LINEA EN ROJO REPRESENTA LA META VIGENTE HASTA 2014: 7,5%

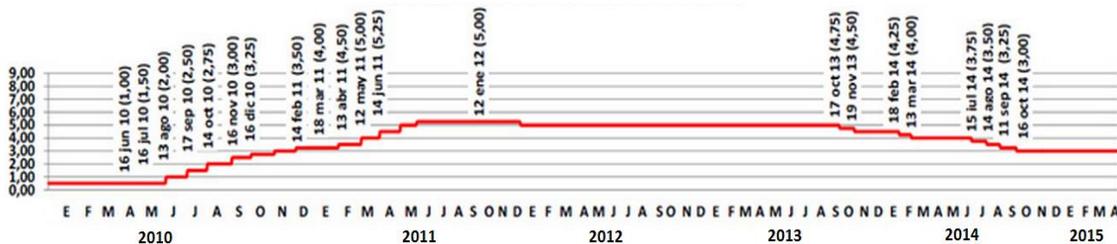
2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central mantuvo TPM en 3,0%

[Volver](#)

En abril el Consejo del Banco Central acordó mantener la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 3% anual, lo que estuvo en línea con las expectativas de los analistas y operadores financieros –según se desprende de las encuestas elaboradas por el Instituto Emisor. Por otro lado, gran parte de los expertos consultados anticipan que la TPM mantendrá su nivel actual, al menos, durante los próximos 11 meses, para luego iniciar el proceso de retiro del estímulo monetario.

Evolución de la Tasa de Política Monetaria (en %)



Fuente: Banco Central.

En el ámbito local, el comunicado del Banco Central destaca el hecho de que el comportamiento de la actividad y la demanda interna siguen dando cuenta del bajo dinamismo de la economía chilena. Por otro lado, si bien las expectativas de inflación de mediano plazo se mantienen ancladas en la meta de 3% anual, los indicadores de inflación subyacente aún continúan exhibiendo alzas anuales superiores al techo del rango de tolerancia (4%). En este contexto, el comunicado sostuvo que la evolución de los precios se seguirá monitoreando con especial atención. En el mercado laboral, la tasa de desempleo disminuyó marginalmente, pero la creación de empleo fue baja. Mientras que los salarios nominales mantuvieron su dinamismo.

En el marco internacional, los antecedentes conocidos indican perspectivas de actividad algo mejores para Europa, aunque los riesgos se mantienen. Al mismo tiempo, se observa un menor ritmo de crecimiento en China y se confirma la debilidad de América Latina. En Estados Unidos, la recuperación mantiene su curso, aunque el primer trimestre tendría un crecimiento más débil, lo que provocó que el mercado retrasara el momento esperado para la primera alza de tasa de la Fed.

Presidenta Bachelet crea comisión asesora para un nuevo Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA)

[Volver](#)

Durante la semana pasada, la Presidenta Michelle Bachelet firmó el decreto que crea la Comisión Asesora Presidencial para el estudio de un nuevo Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA). Dicha instancia será presidida por el ministro del Medio Ambiente, Pablo Badenier.

Desde que en 1994 entró en vigencia la Ley N°19.300 sobre Bases Generales del Medio Ambiente se consolidaron en Chile dos de los principales instrumentos de gestión ambiental definidos en ella: el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, y la Participación de la Comunidad en el Procedimiento de Evaluación de Impacto Ambiental. Ambos instrumentos entraron en operación en 1997 con la publicación del Reglamento del SEIA.

Tras 18 años de funcionamiento, ambos instrumentos para la evaluación de proyectos se enfrentan a un nuevo escenario definido por una nueva institucionalidad ambiental (en 2010 la Ley N°20.417 creó el Ministerio del Medio Ambiente, el Servicio de Evaluación Ambiental y la Superintendencia del Medio Ambiente), nuevos instrumentos regulatorios, mayores niveles de participación ciudadana, aumento de la sensibilidad ambiental, cambios socioculturales del país y mayor experiencia nacional e internacional en esta materia.

La comisión tiene como objetivo analizar la estructura, procedimientos, mecanismos y herramientas vinculadas al SEIA, y evaluar ajustes en sintonía con las exigencias actuales, para aumentar su eficiencia y confiabilidad, y fortalecerlo como un instrumento de gestión ambiental de carácter preventivo. Está compuesta por representantes de organizaciones no gubernamentales, el mundo académico, las industrias y asociaciones gremiales, consultores ambientales y representantes de los miembros del Comité de Ministros.

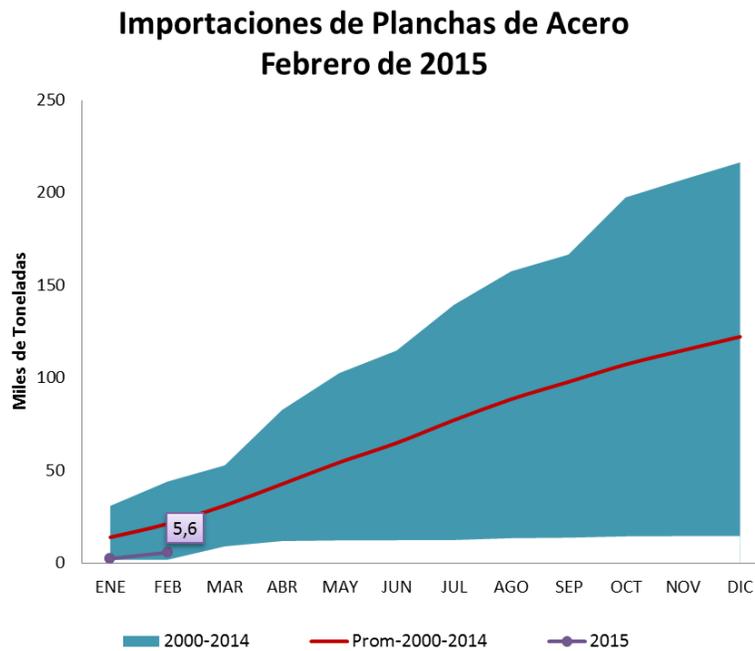
El ministro del Medio Ambiente, Pablo Badenier, comentó que “con la creación de esta comisión asumimos como Estado que el sistema es perfectible, y entregaremos en enero próximo una serie de propuestas robustas en esa línea, tanto en materia de modificación de reglamentos como a nivel legislativo. Al mismo tiempo, invitamos a las empresas a aceptar el desafío de presentar mejores proyectos, que faciliten una mejor aceptación de las comunidades con las que compartirán el territorio. Hoy el crecimiento y el desarrollo no solo deben ser sustentables, también deben tener como eje la equidad ambiental”.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Importaciones de planchas y barras de acero acumuladas a febrero de 2015

[Volver](#)

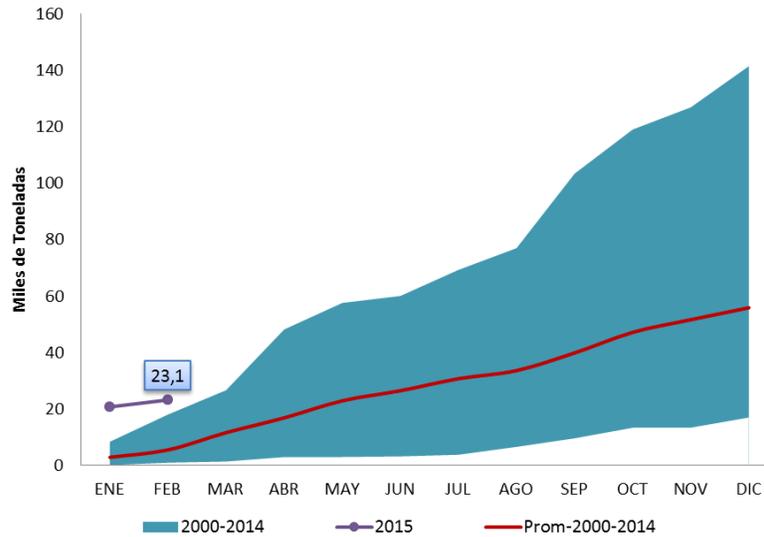
Las importaciones de Planchas de acero para estructuras acumulan a febrero 5.574 toneladas, un aumento de 233,4% respecto del mismo periodo de 2014 y una baja de 73,6% respecto del promedio 2000 – 2014.



Fuente: Datacomex.

En tanto, las importaciones de Barras de acero para hormigón a febrero suman 23.105 toneladas, 29,0% de avance en relación a 2014 y 329,6% mayor que el promedio 2000 – 2014.

Importaciones de Barras de Acero Febrero de 2015



Fuente: Datacomex.

A un año del incendio en Valparaíso, MINVU espera que todas las soluciones habitacionales se entreguen en 2015

[Volver](#)

A un año de ocurrido el incendio que afectó a más de tres mil familias y a diversos sectores urbanos de Valparaíso, la ministra de Vivienda y Urbanismo, Paulina Saball, desglosó el Plan de Reconstrucción impulsado por su cartera, asegurando que “nuestro compromiso es que todas las familias damnificadas tendrán viabilizada su solución habitacional durante 2015”.

En concreto, la Ministra explicó que de las 3.110 familias damnificadas, 1.735 tienen proyecto y subsidio asignado; 574 tienen sus subsidios en proceso de entrega; 649 están habitando sus viviendas definitivas y 36 han cedido su terreno al SERVIU por encontrarse en zonas inseguras, quienes recibieron subsidios para adquisición de viviendas nuevas o usadas.

A lo anterior se suman 1.553 viviendas proyectadas en ocho conjuntos habitacionales, en Valparaíso y Viña del Mar, presentados por el sector privado, a través de proyectos de Integración Social y de Construcción en Nuevos Terrenos, a los cuales las familias damnificadas pueden postular y hacer efectivos sus subsidios.

Por su parte, en los cuatro cerros afectados se han desplegado los equipos del programa Quiero Mi Barrio, generando un plan maestro, integral y participativo, con énfasis en el fortalecimiento social de

la comunidad y en el mejoramiento del espacio público deteriorado. Así, por ejemplo, se han definido ya las obras de confianza en cada uno de los cerros-barrios: mejoramiento del alumbrado público y facilidades peatonales en los cerros La Cruz, El Litre y Merced y el mejoramiento de la multicancha La Loma y consolidación de espacios públicos en el Cerro Las Cañas.

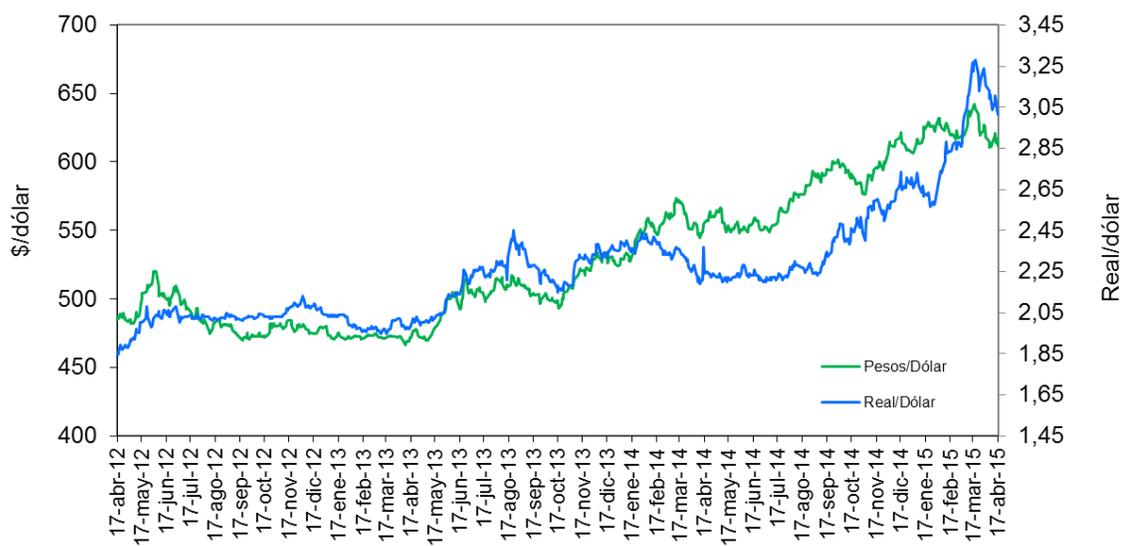
Finalmente, respecto del proyecto de mejoramiento y prolongación de avenida Alemania, la autoridad informó que el proceso de diseño se encuentra avanzando. Además, se está en proceso de contratación de diseños para la construcción del Camino del Agua y cuatro ejes transversales (El Vergel, Cuesta Colorada, Mesana y Aquiles Ramírez).

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 612,3 pesos por dólar, disminuyendo 1,6 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación de 0,8% desde que comenzó el año.



Variación semanal tipo de cambio nominal*

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2013	495,0	1,3	0,8	2,2	657,5	97,5
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio I Trim.2014	551,5	1,4	0,7	2,4	755,8	102,8
Promedio II Trim.2014	554,3	1,4	0,7	2,2	760,3	102,1
Promedio III Trim.2014	576,3	1,3	0,8	2,3	764,7	103,8
Promedio IV Trim.2014	598,2	1,3	0,8	2,5	748,1	114,1
10-abr-15	613,9	1,1	0,9	3,0	654,4	120,6
13-abr-15	619,4	1,1	0,9	3,1	655,6	120,2
14-abr-15	621,1	1,1	0,9	3,1	656,7	120,1
15-abr-15	614,1	1,1	0,9	3,1	655,1	119,3
16-abr-15	616,7	1,1	0,9	3,0	658,9	118,9
17-abr-15	612,3	1,1	0,9	3,0	658,4	119,1
Variación absoluta	-1,6	0,0	0,0	0,0	4,0	-1,5
Variación porcentual	-0,3%	0,9%	-0,9%	-0,7%	0,6%	-1,2%

*Los valores están en función a las operaciones realizadas el día hábil anterior por empresas bancarias.

Fuente: CChC en base a datos del Banco Central de Chile.

Mercado bursátil: El IPSA cerró la semana en terreno negativo, marcando una caída de 0,44% hasta los 4.017 puntos. Este comportamiento estuvo en línea con observado en las principales plazas bursátiles que se vieron afectadas por las medidas adoptadas por las autoridades en China que encarecerían la toma de posición en activos de dicho país, mientras que por otro lado, las noticias de que el BCE ratifica el plan de relajamiento cuantitativo hasta 2016 no alcanzaron para dar impulso a los mercados.

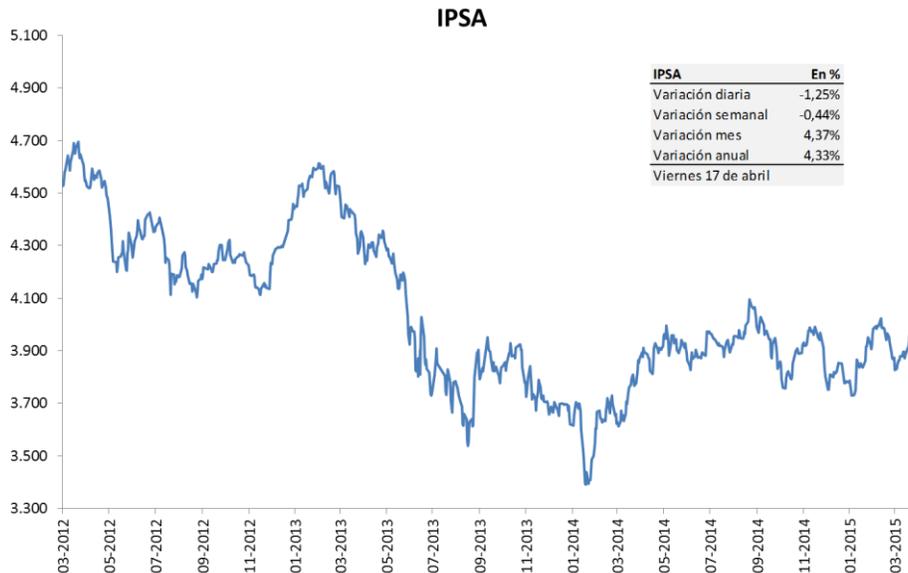


Tabla Financiera

[Volver](#)

	TAB				Tasas Largas Mercado Secundario				Libor 180	Tipo de cambio observado	IPSA
	Nominal			Real	Papeles libres de riesgo						
	90	180	360	UF 360	BCP5	BCU5	BCP10	BCU10			
Promedio 2012	6,2	6,5	6,3	3,5	5,3	2,4	5,4	2,5	0,7	487,8	4.328,3
Promedio 2013	5,5	5,9	5,6	3,1	5,2	2,3	5,3	2,4	0,4	495,1	4.065,6
Promedio 2014	4,2	4,2	4,1	1,6	4,4	1,6	4,8	1,8	0,3	569,8	3.836,6
Promedio I Trim. 2014	4,7	4,7	4,7	2,0	4,8	1,9	5,0	2,0	0,3	551,5	3.626,4
Promedio II Trim. 2014	4,2	4,3	4,3	1,4	4,7	1,7	4,9	1,9	0,3	553,6	3.889,4
Promedio III Trim. 2014	3,9	3,9	3,8	1,3	4,2	1,4	4,6	1,6	0,3	576,3	3.959,8
Promedio IV Trim. 2014	3,7	3,8	3,8	1,7	4,1	1,4	4,5	1,6	0,3	598,2	3.874,4
13-abr-15	3,7	3,8	3,8	0,6	4,2	1,0	4,6	1,3	0,4	619,4	4.039,6
14-abr-15	3,7	3,8	3,9	0,5	4,3	1,0	4,6	1,3	0,4	621,1	4.018,8
15-abr-15	3,7	3,9	3,9	0,5	4,2	1,0	4,5	1,3	0,4	614,1	4.032,0
16-abr-15	3,7	3,9	3,9	0,6	4,2	1,1	4,5	1,3	0,4	616,7	4.069,0
17-abr-15	3,7	3,9	3,8	0,6	4,2	1,1	4,5	1,4	0,4	612,3	4.018,1
Promedio	3,7	3,9	3,9	0,6	4,2	1,0	4,5	1,3	0,4	616,7	4035,5

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un aumento de 1,6%. En el caso de los metales, se aprecia un incremento del precio del acero de 4,7%, mientras que el precio de cobre se mantuvo casi invariante. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el mayor precio del petróleo WTI (9,4%) y Brent (3,1%).

	Valor al 19 de abril de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
COMMODITIES					
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	221,8	1,6%	1,4%	-1,7%	-28,5%
Baltic Dry Index	587,0	1,1%	3,8%	-20,6%	-38,6%
METALES					
Cobre	2,75	0,5%	3,6%	-0,5%	-9,4%
Oro	1.200,1	-0,5%	2,8%	-1,2%	-8,4%
Plata	16,3	-1,9%	4,2%	-1,3%	-17,8%
Acero	23,8	4,7%	10,2%	2,1%	-4,7%
Niquel	12.470,9	-0,7%	-9,6%	-17,8%	-29,6%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	56,6	9,4%	9,4%	16,5%	-45,5%
Petróleo Brent	59,9	3,1%	0,6%	13,0%	-44,8%
Gasolina	36,9	4,0%	-0,2%	18,0%	-39,9%
Gas Natural	2,6	0,5%	-5,9%	-11,0%	-43,7%
Combustible Calefacción	1,9	6,2%	-1,5%	8,5%	-37,7%

Variaciones entre promedios semanales salvo (*) que es promedio de mes corrido a la fecha indicada en la Tabla.