

## N° 869

Semana del 24 al 28 de agosto de 2015

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [China recorta tasas de interés ante inédita caída de la bolsa local](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Commodities: proyección precios petróleo y cobre](#)
- [Banco Central mantuvo TPM en 3,0%](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [MINVU trabajará en Planes Piloto de reducción de amenazas de desastres en cuatro comunas del país](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 0,1 % mensual en julio](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

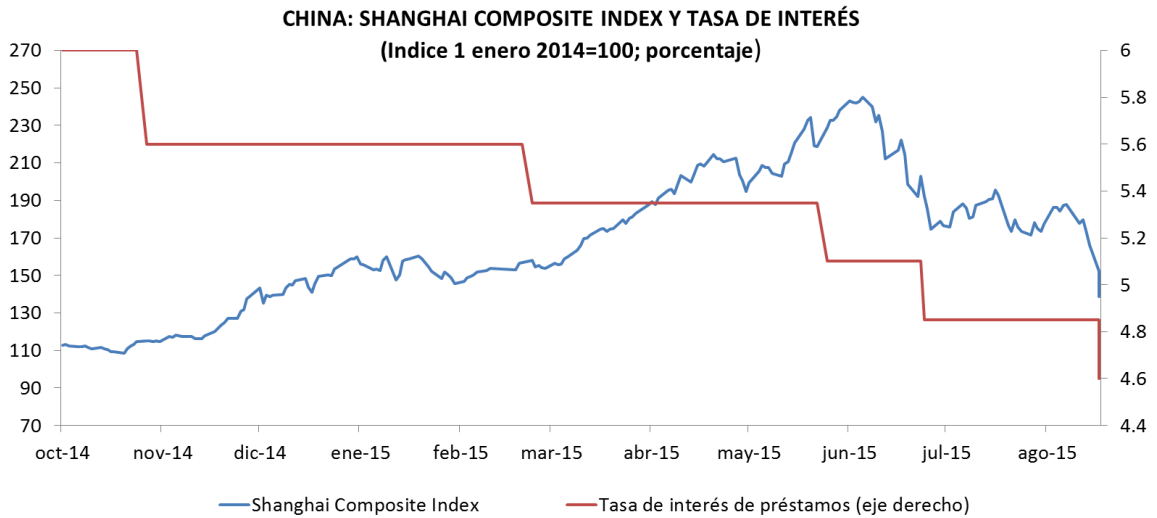
## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### China recorta tasas de interés ante inédita caída de la bolsa local

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por el Banco Popular de China, las tasas de interés de referencia fueron nuevamente recortadas, por tercera vez desde junio, en 25 puntos base, quedando en 4,6% para colocaciones y 1,75% para captaciones, todo esto en el contexto de la peor semana en la bolsa de comercio china, donde el Shanghai Composite Index cayó 16%, generando millonarias pérdidas y arrastrando a mercados financieros en todo el mundo. Desde su peak en junio, las acciones en el mercado chino han perdido un 40% de su valor. Al igual que en la última oportunidad, la tasa de encaje también fue recortada en medio punto porcentual.

Adicionalmente, la entidad realizó dos “rescates” durante la semana, al comprar deuda por 110 y 150 billones de yuanes el martes y viernes respectivamente, con el objetivo que incorporar mayor liquidez a los mercados financieros. La reciente volatilidad del mercado chino ha generado gran incertidumbre respecto de la calidad de los activos que componen la mayor parte del mercado local, y nuevamente ha puesto en duda el proceso de normalización de tasa de interés por parte de la Fed en Estados Unidos, según lo indicado por su presidenta Janet Yellen, esto antes que fuera informada la revisión a las cifras de crecimiento en EE.UU.



\*Tasa de interés que fija el Banco Popular de Chile de préstamos a 1 año.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

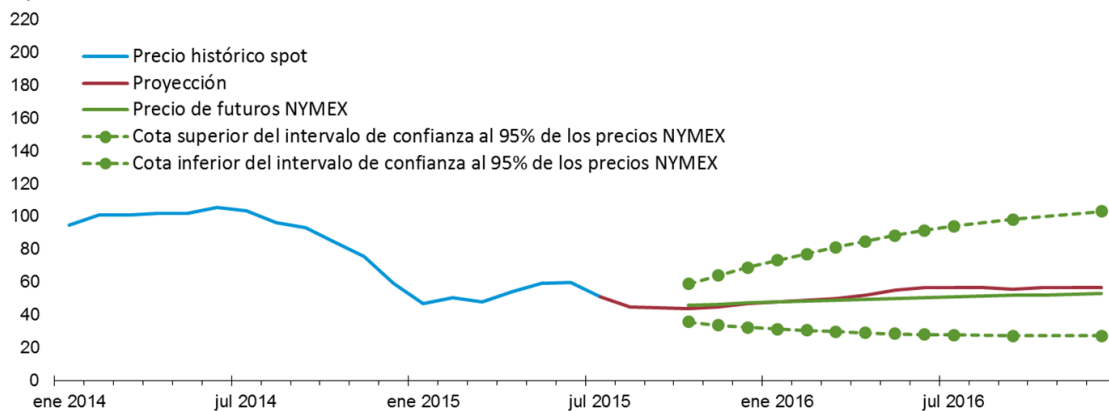
### Commodities: proyección precios petróleo y cobre

[Volver](#)

A partir de información correspondiente a la U.S Energy Information Administration, se estima que el precio del petróleo WTI bordeará los 57 USD/Barril para 2016, y 63 USD/Barril para 2017. Esto, luego de mantener niveles sostenidos cercanos a los 100 USD/Barril hacia julio de 2014, para comenzar una tendencia a la baja impulsada por los aumentos en producción de los Estados Unidos y las decisiones de abastecimiento de los países correspondientes a la OPEP, llegando a alrededor de 40 USD/Barril en enero de 2015. Se estima que, en lo más reciente, lo que marcaría la trayectoria del precio del crudo estaría más en relación con la incertidumbre que reina a nivel mundial respecto del desempeño económico de los países emergentes, y en menor medida las decisiones de aumentos en las exportaciones por parte de Irán, país perteneciente a la OPEP. Consecuentemente, se espera que aumenten los inventarios mundiales, teniendo un impacto directo sobre el precio.

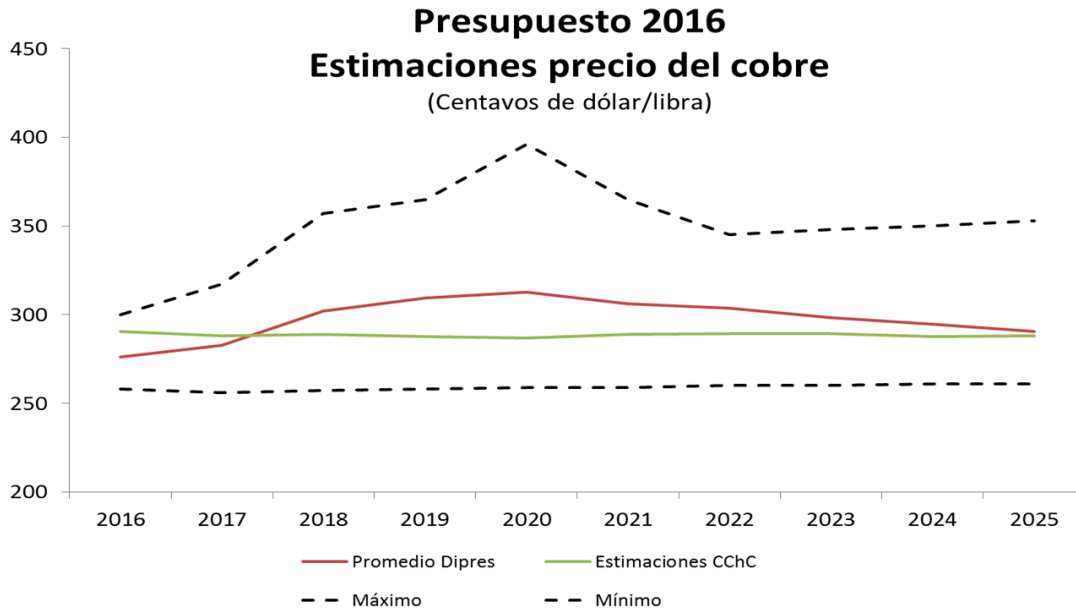
### Precio del petróleo WTI

USD/barril



Nota: intervalos de confianza derivados de información del mercado de opciones 5 días previos al cierre del 6 de agosto.  
Fuente: Short-term energy outlook, agosto 2015

Por otro lado, según información correspondiente a la DIPRES, las estimaciones relevantes para efectos del diseño del presupuesto 2016 sugieren un precio del metal rojo algo por debajo de los 3 USD/Libra hacia 2025. Sin embargo, existe un alto nivel de incertidumbre respecto de la realidad a observar en el futuro, debido a la dispersión de los datos entregados por los expertos del Comité Consultivo del Precio de Referencia del Cobre.



Fuente: CChC en base a información de la Dirección de Presupuestos.

Se observa la dispersión mencionada a partir de la figura exhibida anteriormente, sin embargo, en lo más reciente, las continuas caídas del precio del cobre tienen estricta relación con la incertidumbre respecto a la consistencia de la economía china, principal demandante del metal. Los datos asociados a su desempeño industrial están lejos de ser positivos, como muestra el Índice de Gerentes de Compras (PMI, en inglés), específicamente el exhibido por Markit Economics. Este ubica a la economía china bajo el umbral de los 50 puntos, en la zona contractiva<sup>1</sup>.

## Banco Central mantuvo TPM en 3,0%

[Volver](#)

En agosto 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.



Fuente: Banco Central.

<sup>1</sup> Ver informe de coyuntura 868.

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”. Los indicadores de confianza se volvieron más pesimistas. La creación de empleo privado y el crecimiento anual de los salarios no muestran mayores variaciones respecto del mes previo. El peso se ha depreciado significativamente.

En el marco internacional, la recuperación económica de las economías industrializadas, particularmente en Estados Unidos, continúa consolidándose, mientras que las expectativas de crecimiento para la mayor parte de América Latina y China siguen ajustándose a la baja –coherente con los menores precios de las materias primas. Por último, se observa un empeoramiento de las condiciones financieras internacionales para las economías emergentes y un mayor fortalecimiento del dólar.

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### **MINVU trabajará en Planes Piloto de reducción de amenazas de desastres en cuatro comunas del país** [Volver](#)

Durante la semana pasada, el MINVU anunció que, en el marco del “Programa Quiero Mi Barrio”, se implementará un Proyecto Piloto de Reducción de Amenazas de Desastres, que inicialmente trabajará en los 4 barrios afectados por el incendio en Valparaíso (La Cruz, El Litre, Las Cañas, y Merced-La Virgen); 4 barrios en Constitución (Pan de Azúcar, La Poza, Perla del Maule y O’Higgins); 1 en Valdivia (Collico); y 1 en Talcahuano (Juan González Huerta-Alianza).

La iniciativa tiene como objetivo modelar territorios, definiendo zonas de amenazas y vulnerabilidades tanto físicas como sociales. Este plan es parte de una iniciativa conjunta que se desarrolla con los municipios locales, la comunidad y la ONEMI, entre otros actores.

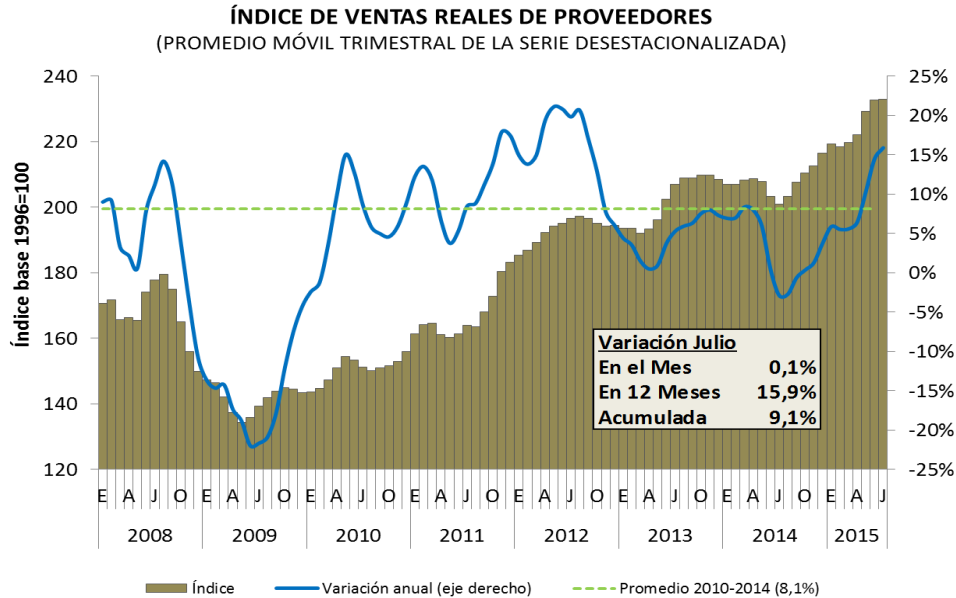
Para implementar esta coordinación se aprovechará el modelo operativo y la metodología del Programa Quiero mi Barrio, dada su capacidad de trabajo territorial para trabajar con los vecinos y vecinas, los municipios y los equipos de las secretarías regionales ministeriales de la cartera durante un período de 3 años.

La ministra de la cartera, Paulina Saball, comentó que “a través de esta iniciativa queremos entregar las herramientas básicas a la ciudadanía en temáticas de gestión de emergencias, de información y capacitación ciudadana. Trabajaremos, por ejemplo, en la señalización adecuada de las vías de evacuación y las áreas de seguridad que tienen los barrios. Y todo ello lo definiremos con los gobiernos locales y con la propia comunidad, porque son ellos quienes mejor conocen el territorio”.

## Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 0,1 % mensual en julio

[Volver](#)

En el mes de julio el Índice de Ventas Reales de Proveedores mostró un avance de 0,1% mensual, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada, respecto a igual mes del año anterior el indicador muestra un crecimiento de 15,9%.



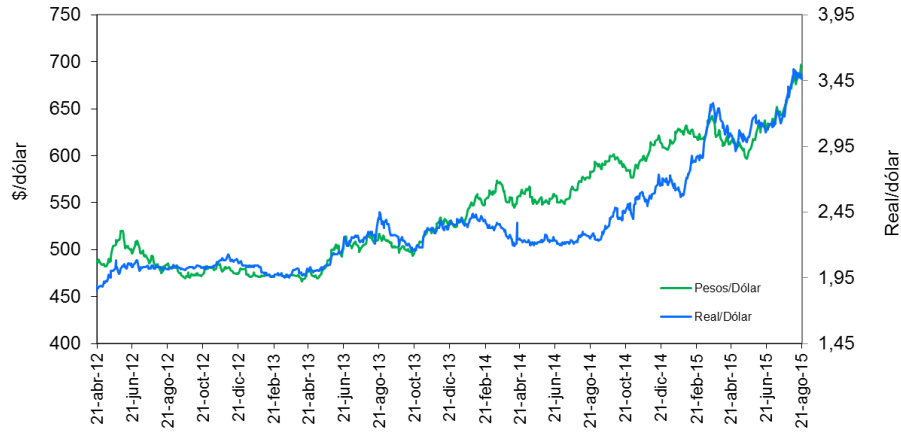
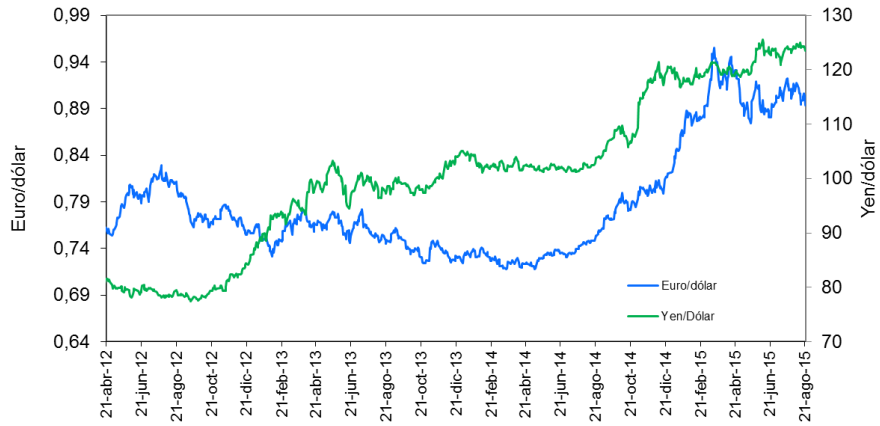
En términos acumulados, es decir, desde enero a julio, el indicador registra un crecimiento de 9,1% en 2015 respecto a igual periodo de 2014.

## 4. COYUNTURA FINANCIERA

### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** Durante las últimas semanas la volatilidad del mercado cambiario ha aumentado considerablemente, determinada por las tensiones en los mercados financieros internacionales y la creciente preocupación por la situación y las perspectivas de la economía China. En este contexto, la paridad peso dólar cerró la semana en torno a 700 pesos por US\$. Ello significó un avance semanal de 5,5 pesos (una depreciación de algo menos que 1%).



**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
21-ago-15	694.2	1.1	0.9	3.5	777.0	123.5
24-ago-15	693.9	1.1	0.9	3.5	788.6	122.1
25-ago-15	705.7	1.2	0.9	3.5	815.5	119.2
26-ago-15	699.9	1.1	0.9	3.6	800.8	119.6
27-ago-15	706.2	1.1	0.9	3.6	802.8	119.6
28-ago-15	699.7	1.1	0.9	3.6	786.2	121.1
Variación absoluta	5.5	0.0	0.0	0.1	9.1	-2.4
Variación porcentual	<b>0.8%</b>	<b>0.4%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.6%</b>	<b>1.2%</b>	<b>-2.0%</b>

\*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:** Esta semana, el IPSA cerró la semana en 3.799 puntos. Esto significó un avance semanal de 5,1%, acumulando en el mes y año caídas de 1,8% y 1,4%, respectivamente.



### 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
17-ago-15	3.8	3.9	3.9	0.4	4.1	1.0	4.5	1.5	0.5	693.9	3,616.0
18-ago-15	3.8	3.9	3.9	0.4	4.1	0.9	4.5	1.4	0.5	705.7	3,666.4
19-ago-15	3.8	3.9	4.0	0.3	4.1	0.9	4.5	1.4	0.5	699.9	3,677.4
20-ago-15	3.8	3.9	4.0	0.3	4.1	0.9	4.5	1.4	0.5	706.2	3,792.7
21-ago-15	3.8	3.9	4.0	0.3	4.0	0.9	4.5	1.4	0.5	699.7	3,799.0
<b>Promedio</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>0.4</b>	<b>4.1</b>	<b>0.9</b>	<b>4.5</b>	<b>1.4</b>	<b>0.5</b>	<b>701.1</b>	<b>3710.3</b>

Fuente: CChC y ABIF.

### Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una caída de 2,5%. El precio de cobre no experimentó variación alguna, mientras que el del petróleo WTI aumentó marginalmente (0,1%).



	Valor al 30 de agosto de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	189.8	-2.5%	-8.3%	-15.9%	-34.7%
Baltic Dry Index	927.2	-9.9%	10.0%	25.4%	-15.7%
<b>METALES</b>					
Cobre	2.30	0.0%	-6.7%	-16.8%	-28.2%
Oro	1,134.2	-0.5%	-1.3%	-6.6%	-11.7%
Plata	14.5	-4.8%	-1.1%	-11.9%	-25.6%
Acero	18.8	-13.6%	-2.7%	-39.0%	-60.2%
Níquel	9,544.8	-7.8%	-9.0%	-37.1%	-48.8%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	41.5	0.1%	-16.5%	-14.6%	-56.0%
Petróleo Brent	43.9	-8.5%	-16.5%	-17.3%	-57.1%
Gasolina	30.0	-9.3%	-14.0%	-3.8%	-47.2%
Gas Natural	2.7	-1.8%	-1.6%	-7.8%	-33.0%
Combustible Calefacción	1.5	-2.5%	-10.0%	-14.3%	-48.4%

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