

N° 890

Semana del 11 al 15 de Enero de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Bolsa de Shanghai acumula pérdidas por 20% y Banco Popular de China prepara mayores ajustes al mercado financiero.](#)
- [Libro Beige muestra mayor actividad a un ritmo moderado.](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Confianza de los Consumidores en Chile cierra un magro 2015.](#)
- [IMCE de Diciembre se mantiene inalterado, manteniéndose por 21 meses en un nivel pesimista.](#)
- [Dólar sube a \\$ 731 ante nuevos mínimos del cobre.](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas del Sector Construcción siguen siendo las más pesimistas.](#)
- [Resultados de postulación al 2° llamado de subsidio para familias pertenecientes a sectores medios.](#)
- [Índice de Despachos Físicos Industriales avanza 7,0 % anual en noviembre.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Bolsa de Shanghái acumula pérdidas por 20% y Banco Popular de China prepara mayores ajustes al mercado financiero.

[Volver](#)

Durante la jornada del pasado viernes la bolsa de Shanghai registró nuevas pérdidas (-3,2%) que ya acumulan 20% en lo que va del 2016, retrocediendo a niveles observados hacia fines de 2014. Una de las principales razones que apuntan al descenso del mercado bursatil es la intervención que el Banco Popular de China (PBOC) ha ejercido sobre el yuan, con el objetivo mantener una situación competitiva para el mercado externo.

A pesar de lo anterior y ante la incertidumbre del mercado, el PBOC anunció nuevas medidas de ajuste al mercado financiero, incluyendo una nueva inyección de capitales por 15.000 millones de dólares, igual a la realizada hace 10 días, a través de nueve entidades financieras, para asegurar liquidez suficiente en la banca, ante la caída de los fondos valorados en moneda local.

Adicionalmente, la entidad reguladora del mercado de valores chino (CRMV) anunció modificaciones al sector financiero, con vigencia desde marzo, las que incluyen un sistema de OPI¹ basado en registros, entregando mayor libertad tanto en precios como plazos de transacciones. El proceso se gestionaria de manera progresiva durante 2016 y hasta 2018.

Shanghái Composite Index (SSEC)



Fuente: TradingEconomics

¹ Oferta Publica Inicial

EE.UU.: Libro Beige muestra mayor actividad a un ritmo moderado

[Volver](#)

De acuerdo al informe Libro Beige, elaborado por la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y que componen los doce distritos administrativos de la entidad monetaria, se evidenció que la economía continúa con su expansión a un ritmo moderado en la mayoría de los distritos (nueve de doce, respecto de la observación anterior).

En la misma línea, el crecimiento del gasto de los consumidores osciló entre "leve y moderado" en la mayoría de los distritos, mientras que las ventas de automóviles fueron tuvieron señales mixtas, lo cual es consistente con un distintos ciclos del mercado entre distritos. En contraste, y con excepción de los vehículos de motor y aeroespacial, la mayoría de los sectores manufactureros mostraron un debilitamiento de la actividad. Además, un menor número de distritos reportaron incrementos en la actividad manufacturera que disminuyó durante el último período de presentación de informes.

El informe señala que "varios distritos reportaron un impacto negativo de la fortaleza del dólar en la demanda, mientras que algunos indicaron que los bajos precios de la energía han tenido un efecto mixto pero menor". En cuanto a la actividad agrícola, los distritos informaron que los sectores en general se debilitaron, asociando esto al debilitamiento de la demanda global y la caída de los mercados de commodities.

Finalmente, los mercados laborales de los doce distritos continuaron mejorando, con aumentos evidentes en el empleo en siete distritos, mientras que en cuatro se observaron signos de endurecimiento del mercado de trabajo. Las presiones de precios y salarios se mantuvieron contenidas, según indicó el informe.

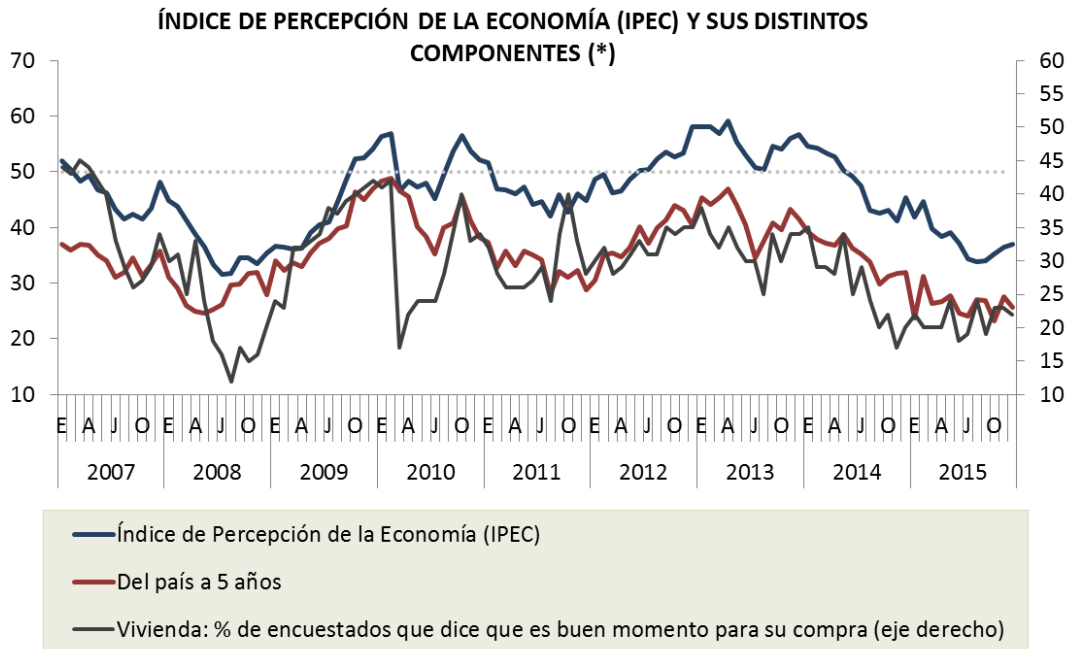
2. COYUNTURA NACIONAL

Confianza de los Consumidores en Chile cierra un magro 2015

[Volver](#)

El índice de percepción de la economía (IPEC), publicado de manera mensual por Adimark, a diciembre de 2015 mostró una leve mejoría por cuarto mes consecutivo, ubicándose en 37 puntos (0,6 puntos más que en noviembre). Sin embargo, se encuentra muy por debajo del umbral entre una percepción pesimista u optimista de la economía, zona en la cual ha permanecido ya por 19 meses consecutivos. Respecto de 2014, el índice muestra peores percepciones respecto de la situación económica, cerrando el 2015 8,3 puntos por debajo del mencionado.

En cuanto a los sub indicadores asociados al índice general, destaca el deterioro de las expectativas del país a cinco años, el cual también cerró el año de peor manera respecto de 2014 (-6,3 puntos). Por otro lado, respecto de la intención de compra de bienes durables, específicamente vivienda, 22% de los encuestados señalan que es un buen momento para comprar, disminuyendo un punto porcentual respecto a noviembre, sin embargo, aumentando dos pp. respecto al cierre del año anterior.



Fuente: Adimark.

IMCE de Diciembre se mantiene inalterado, manteniéndose por 21 meses en un nivel pesimista.

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante noviembre un nivel de 42,53 puntos, 0,01 puntos sobre el mes pasado. Con este resultado las expectativas empresariales globales se mantienen por 10 meses consecutivos en un nivel pesimista. Asimismo, al excluir al sector Minería, se observa un IMCE de 40,54 puntos, sin variación respecto al mes anterior.

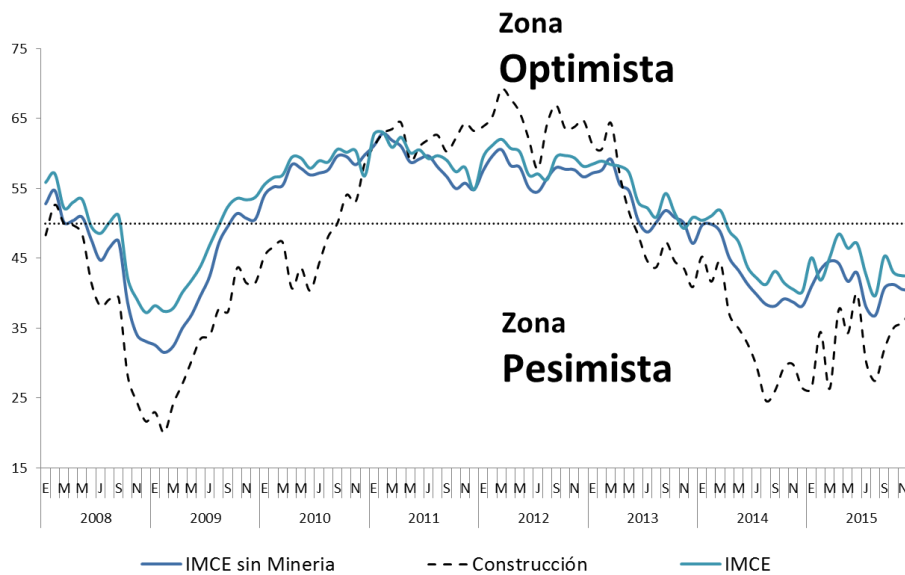
Sectorialmente, Comercio, Construcción e Industria siguen en niveles pesimistas bajo sus promedios históricos. Por otro lado, los sectores de Comercio, Construcción y Minería mostraron aumentos en

el margen. En doce meses, solo el sector Industria presenta signos de pesimismo mayores a los de un año atrás.

Se observa que las presiones salariales disminuyen respecto al mes anterior (-11 p%), junto con una caída de las perspectivas de empleo (-7,9 %), y registrando una contracción de 4,8 puntos respecto el mismo mes de 2014. Destaca la disminución del pesimismo de las inversiones planeadas, la que alcanzó variaciones de 9,9% en el margen y 18% en doce meses, ubicando al indicador en el nivel cercano al neutro con 53,3 puntos. El uso de la capacidad instalada cayó 6,4% sobre el valor del mes anterior (75,7% de uso), mientras que la inflación esperada se contrajo levemente en el margen (4,2%).

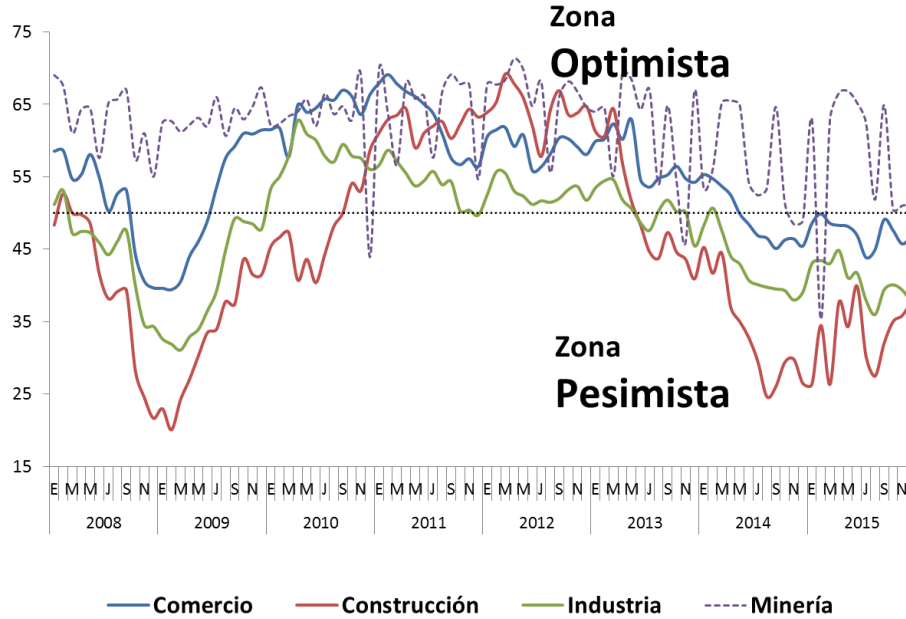
La demanda actual se ve expansiva (11,5% mayor al mes anterior), y los inventarios por sobre el nivel deseado, aunque en retroceso (-0,2 p.). Por otro lado, las presiones de costos disminuyen (1,6%), mientras que la percepción de la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas (42,7), menor al mes pasado. La apreciación general sobre la economía del país se ubica en niveles pesimistas, alcanzando 22,8 puntos y experimentando una variación anual de -2,8%.

**Evolución del indicador mensual de confianza empresaria IMCE
(nivel neutral = 50)**



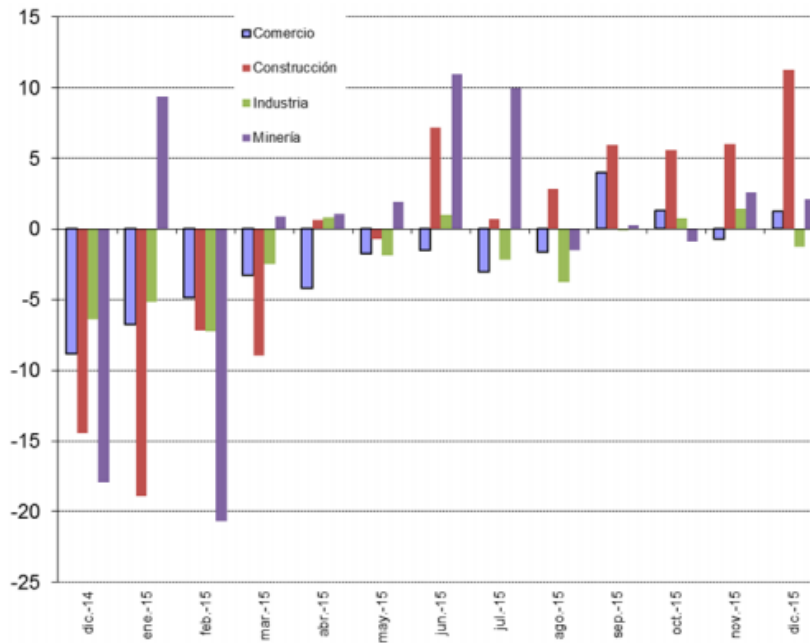
Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Evolución de los Indicadores Sectoriales en doce meses.



Fuente: IMCE diciembre 2015, UAI/icare

Indicadores de Confianza Sectorial: Variables Individuales

Indicador		Dic 2015	Nov 2015	Dic 2014	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	37,4	49,0	63,4	-11,6	-26,0
	Demanda	54,7	43,1	39,2	11,5	15,5
	Inventarios	60,8	55,8	55,6	5,0	5,2
	Uso de Capacidad	75,7	82,1	82,8	-6,4	-7,1
	Situación Actual Empresa	39,6	54,8	54,2	-15,2	-14,6
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	34,6	46,9	42,5	-12,3	-7,9
	Precios Venta	45,0	49,7	49,9	-4,7	-4,9
	Salarios	55,6	66,5	61,7	-11,0	-6,1
	Empleo	30,9	38,8	35,7	-7,9	-4,8
	Costos Insumos	59,4	61,0	60,6	-1,6	-1,2
	Inversiones	35,4	45,3	53,3	-9,9	-18,0
	Situación General del Negocio	42,7	44,9	44,0	-2,2	-1,3
	Situación Económica Global del País	22,8	25,9	25,7	-3,0	-2,8
	Inflación Esperada 12 meses	4,2	4,3	4,1	-0,1	0,1

Dólar sube a \$ 731 ante nuevos mínimos del cobre.

Volver

El dólar cerró al alza frente al peso chileno en la última jornada de la semana ante un negativo panorama para el mercado de las materias primas y luego de la reunión de política monetaria del Banco Central.

La divisa norteamericana se transó al cierre de la semana en \$731,2 comprador y \$731,5 vendedor, lo que significó un alza de \$6,2 pesos, al jueves pasado. Con esto, el tipo de cambio acumuló un avance de \$3,5 pesos en la semana.

Dentro de los principales factores que motivaron esta nueva alza se encuentra la caída de las bolsas chinas. El Shanghai Composite perdió 3,55% y el Shenzhen un 3,4%, en medio de las preocupaciones por la salud de la economía china. Asimismo, las bolsas europeas se contagiaron, cayendo cerca de 3% en promedio, mientras que Wall Street cayó cerca de 2%.

Por otro lado, la libra de cobre retomó la tendencia bajista y retrocedió 1,3% en la Bolsa de Metales de Londres. A nivel local, durante la semana la Corporación Chilena del Cobre rebajó su proyección del precio del commodity, situándolo en un precio promedio de US\$ 2,15 para el 2016.

En la misma línea, el levantamiento de las sanciones contra Iran, motivaron un anuncio de las autoridades de ese país de su compromiso de doblar la oferta de crudo durante el 2016, reforzando la caída del precio del crudo por bajo los US\$ 30.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Expectativas del Sector Construcción siguen siendo las más pesimistas.

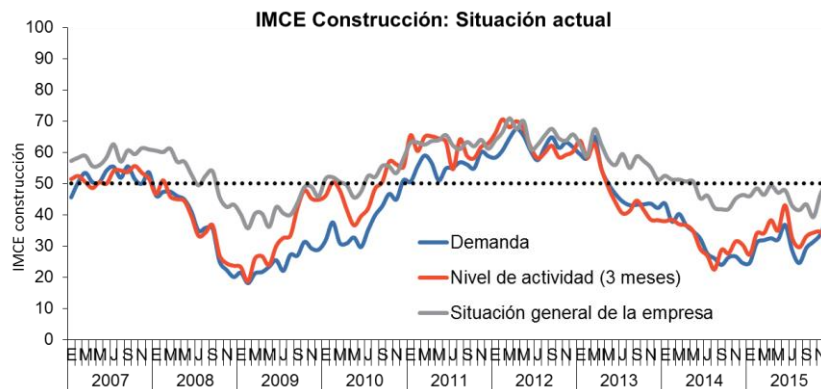
[Volver](#)

Los resultados para el sector Construcción del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), en el mes de diciembre muestran que las expectativas del sector se mantienen en niveles pesimistas, aunque al alza (1,9 p. mayor en margen y 11,2 p. en doce meses). El indicador sectorial se ubicó en 37,7 puntos, muy por debajo de su promedio histórico (49,9 p.). En comparación con otros sectores, el sector Construcción muestra los niveles más elevados de pesimismo, con una diferencia promedio de cerca de 8 puntos bajo las medidas sectoriales y nacional.

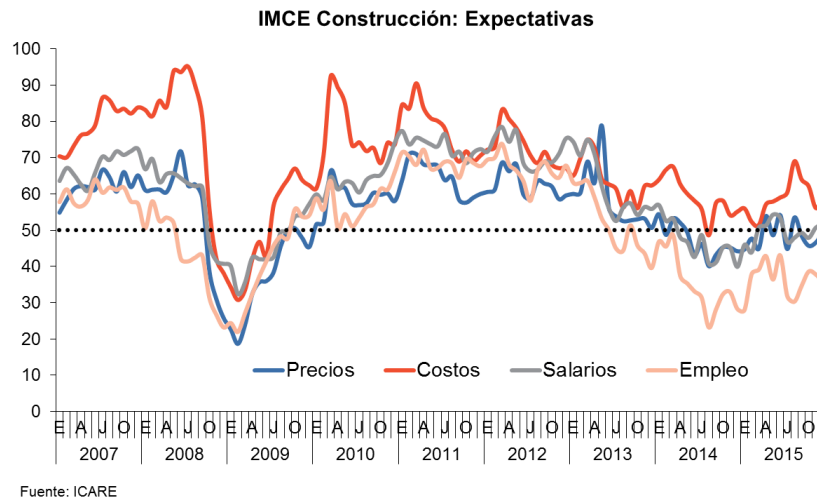
La demanda actual anotó 39,6 puntos (5,8 p. sobre el mes anterior). El nivel de actividad a tres meses vuelve a posicionarse en un nivel pesimista, 3,1 puntos menor a noviembre. Por otro lado, la situación actual del negocio de la construcción mejoró hasta el nivel optimista con 50,7 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se muestra expansivo, registrando 59 puntos (2,9 puntos mayor que el mes anterior, y 5,1 puntos más que lo consignado en diciembre de 2014). Las presiones salariales aumentan respecto del mes anterior (0,8 p. en el margen y 11,6 p. en doce meses). El empleo sectorial futuro se muestra contractivo (35,8) variando 2 p. en el margen y 7,6 p. en doce meses.

La situación financiera esperada de la empresa se ubica en niveles pesimistas (43,3) mostrando una mínima variación al alza en el margen (0,01 p.). Finalmente, las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango pesimista, con 20,1 puntos, presentando un aumento de 4,6 puntos en el margen y de 3,5 doce meses.



Fuente: ICARE.



Resultados de postulación al 2° llamado de subsidio para familias pertenecientes a sectores medios.

[Volver](#)

El Ministerio de Vivienda y Urbanismo dio a conocer este jueves los resultados de postulación al segundo llamado de 2015 al subsidio habitacional para sectores medios, donde más de 17 mil familias de todo el país resultaron beneficiadas. Al igual que las familias que recibieron su subsidio en agosto pasado, éstas se beneficiarán de las adecuaciones efectuadas al Programa cuya finalidad es ampliar y mejorar el acceso de los sectores medios a una vivienda con subsidio del Estado.

En primer lugar, se aumentó el monto del subsidio para que, en conjunto con el ahorro de las familias, se financie aproximadamente el 20 por ciento del valor de la vivienda; y, se aumentó el límite de precio de las viviendas a adquirir para reflejar de mejor modo las realidades regionales.

Asimismo, se instituyó un nuevo subsidio que premia el pago oportuno del dividendo que implicará un descuento mensual de 20, 15 o 10 por ciento según sea el monto del crédito inicial, al cual se le agrega la extensión del seguro de desempleo por todo el período de servicio de la deuda.

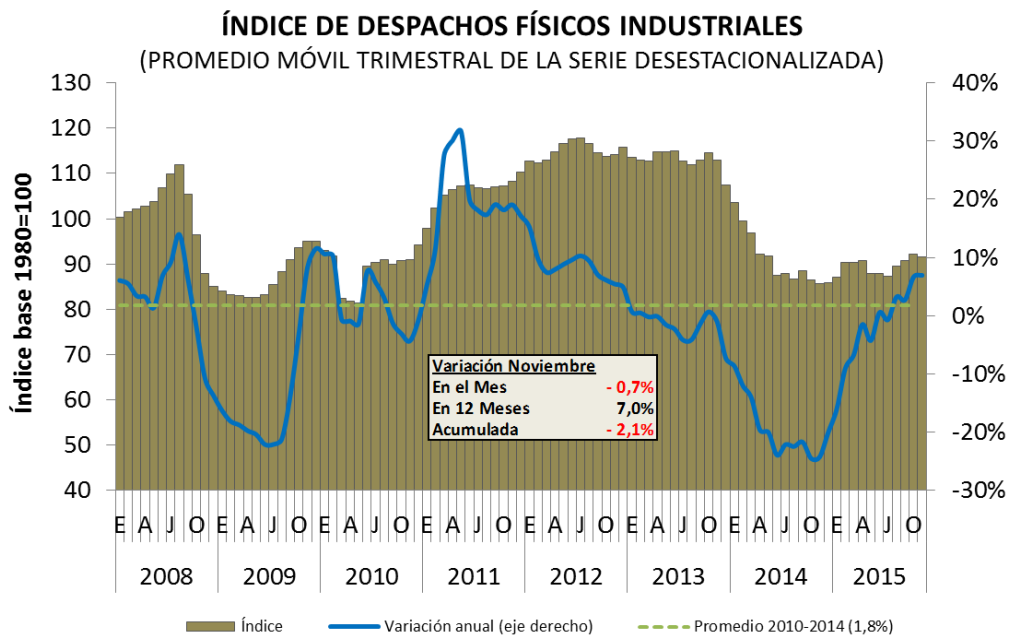
Complementariamente a lo anterior, se puso en marcha un Programa Extraordinario de construcción de viviendas que amplía en 46.000 el stock de unidades disponibles conjuntamente con contribuir a la generación de 66.000 empleos y favorecer la integración social en proyectos del alto estándar en materia de equipamiento y localización.

Las familias beneficiadas con estos subsidios podrán comprar una vivienda nueva o usada o construir en terreno propio o cedido (densificación predial), cuyo valor no puede exceder las 2.000 UF desde Coquimbo a Los Lagos, y, las 2.200 UF en las regiones del norte grande y sur austral.

Índice de Despachos Físicos Industriales avanza 7,0 % anual en noviembre.

[Volver](#)

En el mes de noviembre el Índice de Despachos Físicos Industriales mostró una caída de 0,7% mensual y un avance de 7,0% respecto a igual mes del año anterior. Cifras medidas en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada.



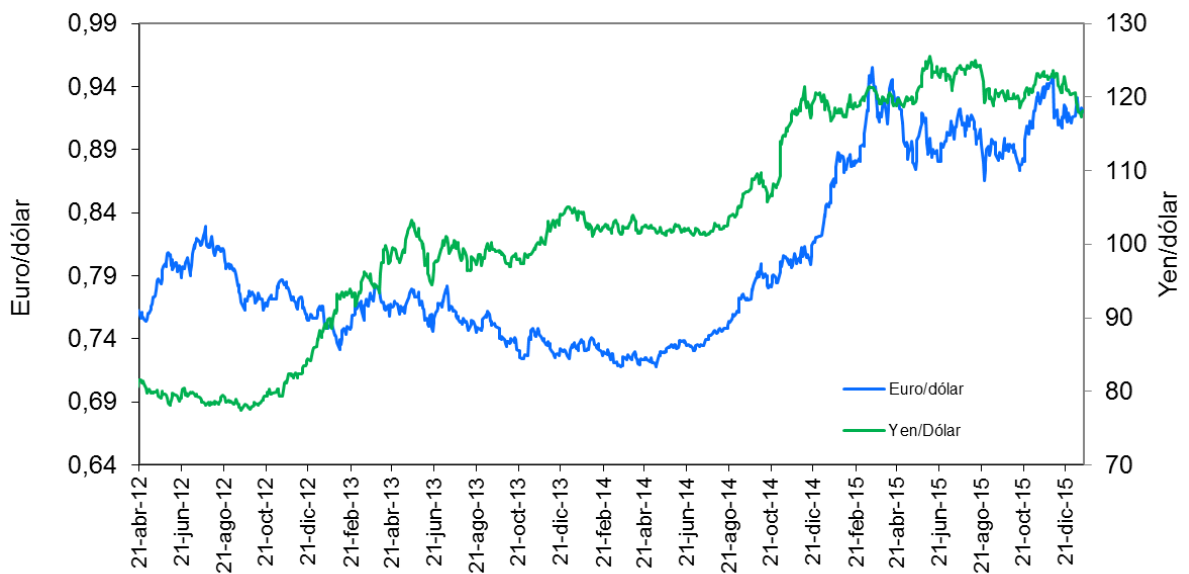
En términos acumulados, es decir, desde enero a noviembre, el indicador registra un retroceso de 2,1% en 2015 respecto a igual periodo de 2014.

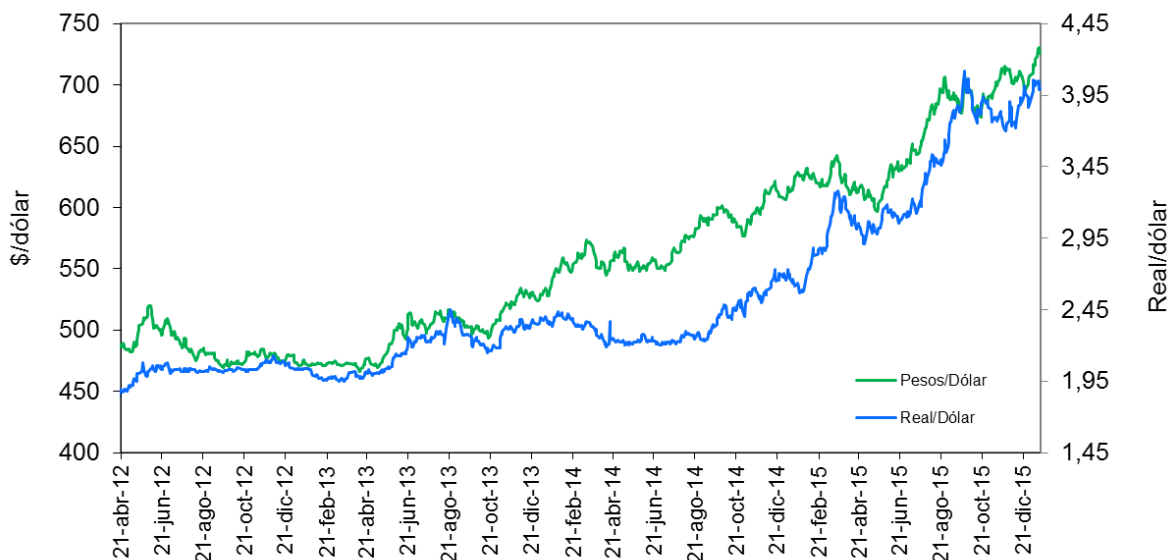
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en \$726,0 pesos por dólar, aumentando en 4,7 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación de 15,82 pesos desde que comenzó el año, y de 119,2 pesos en comparación a enero de 2015. Este resultado es coherente con la coyuntura internacional, que ha conducido a una importante apreciación del dólar, tanto en relación al peso chileno como a otras monedas. Esta importante depreciación se debe por un lado a la alta volatilidad observada en las últimas semanas en las bolsas chinas, donde los principales índices bursátiles han caído cerca de 4% en la última semana, y por otro a la caída del precio del cobre, en conjunto con el anuncio desde Iran que se duplicara las importaciones de crudo de ese país, lo que estabilizó el precio del petróleo bajo la barrera de los US\$ 30. Se destaca además que durante la próxima semana se conocerá el PIB chino, que de ser peor de lo previsto podría empujar nuevas alzas que podrían incluso remontarse a los \$750 pesos.





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
08-ene-16	721,3	1,1	0,9	4,1	783,9	118,0
11-ene-16	723,3	1,1	0,9	4,0	787,0	117,9
12-ene-16	729,8	1,1	0,9	4,1	794,7	117,3
13-ene-16	730,3	1,1	0,9	4,0	791,3	117,7
14-ene-16	726,6	1,1	0,9	4,0	788,4	118,1
15-ene-16	726,0	1,1	0,9	4,0	788,9	118,1
Variación absoluta	4,7	0,0	0,0	-0,1	5,0	0,1
Variación porcentual	0,6%	0,0%	0,0%	-1,3%	0,6%	0,1%

*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: Durante la semana pasada el IPSA cerró en 3.486,1 puntos, retrocediendo 2,05% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -3,68% y acumula una contracción anual de -3,73%. Cabe destacar que la caída observada durante la semana pasada es la más importante desde enero de 2014, el que fue arrastrado por las caídas bursátiles de las principales plazas del mundo, empujadas por la alta volatilidad de la bolsa de China.

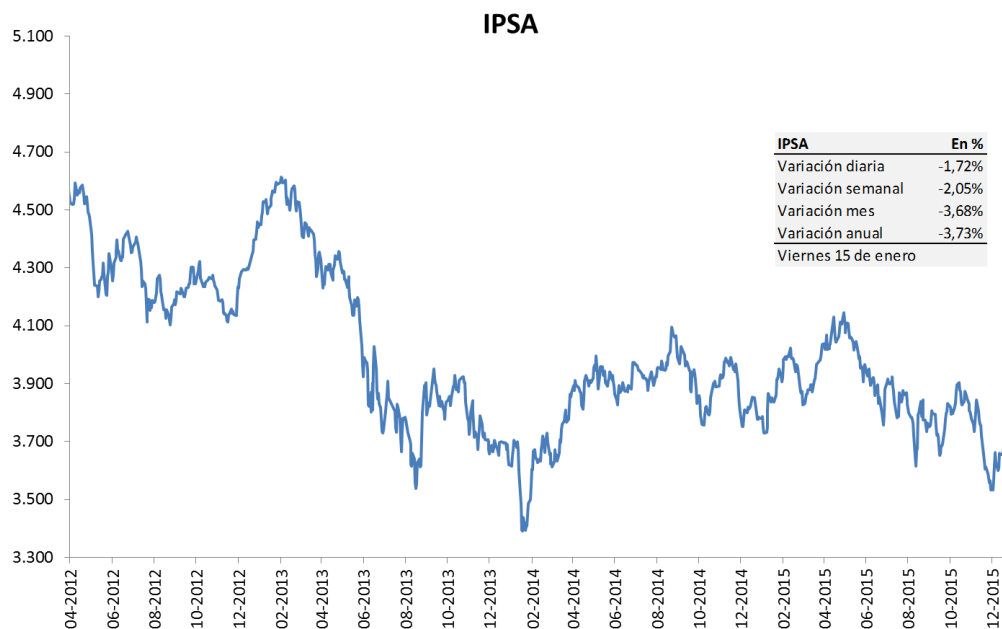


Tabla Financiera

[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 2015	3,8	4,0	4,1	1,0	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	654,3	3.858,2
Promedio I Trim. 2015	3,6	3,7	3,6	1,1	3,9	1,1	4,3	1,3	0,4	624,4	3.882,6
Promedio II Trim. 2015	3,8	3,9	3,9	0,9	4,2	1,2	4,6	1,5	0,4	617,8	4.012,9
Promedio III Trim. 2015	3,8	4,0	4,0	0,6	4,1	1,0	4,6	1,5	0,5	676,2	3.798,8
Promedio IV Trim. 2015	4,2	4,6	4,7	1,6	4,3	1,3	4,5	1,5	0,6	697,7	3.742,5
11-ene-16	4,4	4,8	4,9	1,5	4,3	1,3	4,6	1,6	0,9	723,3	3.543,4
12-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,5	4,3	1,3	4,6	1,6	0,9	729,8	3.527,4
13-ene-16	4,4	4,8	4,9	1,5	4,3	1,3	4,6	1,6	0,9	730,3	3.531,6
14-ene-16	4,4	4,8	4,9	1,5	4,3	1,3	4,6	1,6	0,9	726,6	3.547,5
15-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,5	4,3	1,2	4,6	1,6	0,8	726,0	3.486,3
Promedio	4,4	4,8	4,9	1,5	4,3	1,3	4,6	1,6	0,9	727,2	3527,2

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una contracción de 5,0%, en línea con las bajas observadas en otros mercados mundiales de *commodities*. En el caso de los metales, se observa una variación semanal del precio del cobre de -4,6%, que llevó su valor bajo la barrera de los \$2,0 c/lb, hasta 1,95 c/lb. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las bajas en todos los tipos de éste, y donde el petróleo WTI y Brent anotaron anotaron variaciones semanales de -11,2% y -11,4%, respectivamente.

	Valor al 17 de enero de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	162,4	-5,0%	-6,2%	-5,0%	-26,8%
Baltic Dry Index	393,4	-13,8%	-20,7%	-13,8%	-47,3%
METALES					
Cobre	1,95	-4,6%	-2,7%	-4,6%	-25,8%
Oro	1.087,6	-0,5%	1,7%	-0,5%	-12,6%
Plata	13,9	-0,8%	-1,0%	-0,8%	-18,5%
Acero	8,2	-11,2%	-6,0%	-11,2%	-69,6%
Níquel	8.273,0	-2,3%	-4,0%	-2,3%	-43,2%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	30,5	-11,2%	-12,9%	-11,2%	-36,1%
Petróleo Brent	31,4	-11,4%	-18,2%	-11,4%	-35,7%
Gasolina	25,3	-9,6%	-9,0%	-9,6%	-15,8%
Gas Natural	2,2	-7,2%	13,9%	-7,2%	-27,3%
Combustible Calefacción	1,0	-10,5%	-16,8%	-10,5%	-41,5%

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