

## N° 895

Semana del 15 al 19 de Febrero de 2016

# INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [OCDE rebaja proyecciones de crecimiento para economías desarrolladas y el mundo](#)
- [Indicadores mixtos de actividad aumentan incertidumbre indicó la Fed](#)
- [Dólar retrocede ante dinámica reciente del precio del cobre](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Arica y Parinacota, O'Higgins y Araucanía lideraron el crecimiento regional en 2015](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [IMACON crece 2,8% en diciembre de 2015](#)
- [Presupuesto de inversión regional cierra 2015 con ejecución de 98,9%](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 4,1% anual en diciembre de 2015](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### OCDE rebaja proyecciones de crecimiento para economías desarrolladas y el mundo

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la OCDE en la actualización de proyecciones del informe Economic Outlook, correspondientes al mes de febrero, el crecimiento económico de las principales economías sería menor a lo esperado durante 2016 y 2017, respecto de lo observado en noviembre de 2015. En particular, se redujo a 3,0% el crecimiento mundial en 2016 y a 3,3% en 2017 (-0,3 puntos porcentuales). Los países donde se observaron los mayores ajustes a la baja para 2016 fueron Brasil (-2,8 pp), Canadá (-0,6 pp), Alemania y Estados Unidos (ambos -0,5 pp). En tanto, India fue el único país donde se revisó la proyección al alza (0,1 pp).

Entre los principales mensajes emitidos por la entidad en su comunicado, destaca la desaceleración global de la economía, la cual se espera no aumente su ritmo de crecimiento en el mediano plazo, lo cual también se evidencia en los precios de commodities y los flujos de inversión y comercio. Asimismo, la OCDE reconoce los permanentes riesgos de inestabilidad financiera, a la luz de la reciente volatilidad observada en diversas economías, y por tanto insta a los países a tener una respuesta colectiva, particularmente fiscal, para fortalecer la demanda, indicando que ya no están las condiciones para mayores reformas estructurales.

### Dólar retrocede ante dinámica reciente del precio del cobre

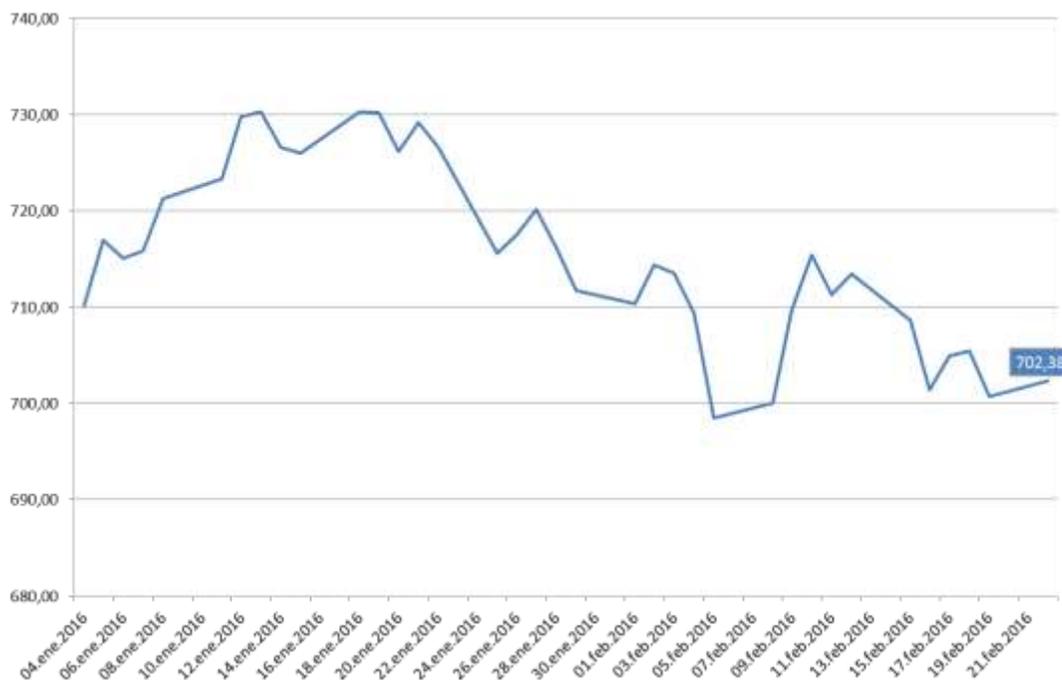
[Volver](#)

Dado la actual alza en el precio del cobre, y un aceptable desempeño de los mercados internacionales, la divisa americana muestra una baja frente al peso chileno. En el detalle, esta jornada el dólar opero con valores de \$695,5 comprador y \$695,8 vendedor, reflejando una contracción de \$4,5 respecto al cierre de la semana pasada. La baja en el dólar, continúa acentuando una caída que arrastra ya desde la semana pasada.

Si bien se estima que la divisa continúe en este comportamiento bajista, apreciando a las monedas de mercados emergentes en un escenario de mayor apetito al riesgo, se puede considerar un efecto momentáneo el de la moneda norteamericana, puesto que el precio del cobre continua en niveles bajos, y el mercado asiático no parece reaccionar, mostrando nulas señales de recuperación.

Por su parte, el metal rojo apuntó un alza de 2,31% cerrando este lunes en la Bolsa de Metales de Londres (LME), al transarse en US\$ 2,13 la libra contado "grado A", nivel que se compara con los US\$ 2,08 del viernes y con los US\$ 2,07 del jueves. Este es el nivel más alto desde el 31 de diciembre de 2015, cuando el metal rojo se cotizó en US\$ 2,13.

### Tipo de cambio nominal



Fuente: CChC en base a Banco Central de Chile

### Indicadores mixtos de actividad aumentan incertidumbre indicó la Fed

#### [Volver](#)

Se refuerza la visión de que la probabilidad de una nueva alza en el corto plazo se ha reducido significativamente, como se desprende de la minuta correspondiente a la última reunión de la Fed. A pesar de lo anterior el organismo no renuncia a una normalización gradual de su política monetaria, al explicitar que aún no hay suficiente evidencia que indique que el balance de riesgos para las perspectivas de mediano plazo haya cambiado y se encuentre fuera de balance.

Cabe destacar que estas declaraciones están enmarcadas en un desempeño mixto de las principales cifras de actividad. Por un lado, el indicado líder del Conference Board se contrajo levemente durante enero (-0,2%), empujado por la alta volatilidad a la baja en los precios stock y las solicitudes de seguros de desempleo. La velocidad de crecimiento, medida por la variación semestral anualizada alcanzó 0,6%, registro más bajo desde octubre de 2012. Por otro lado, los indicadores del sector inmobiliario sorprendieron por debajo de lo esperado, junto a una caída importante en el índice de confianza de los constructores de la vivienda, que si bien sigue siendo expansivo, refleja la disminución en el flujo de potenciales compradores y de las ventas realizadas.

En contraste, la actividad industrial se expandió 0,9%, muy por sobre las expectativas del mercado, dando cuenta de su primer avance desde julio de 2015. Si bien el principal factor de impulso se debió a la expansión del sector de servicios básicos producto del aumento de actividad por factores

climáticos, destaca el crecimiento del sector manufacturero (0,5%) y el mantenimiento del dinamismo del sector automotriz. En la misma línea, el mercado laboral sigue con cifras robustas, donde destaca que las solicitudes de seguros de desempleo llegaron a 262 mil durante la segunda semana de febrero, lo que alcanza uno de los valores más bajos de la última década.

Así, la Fed concluye que, si bien reconoce por un lado los posibles efectos adversos del reciente deterioro en las condiciones financieras, en la medida que persistan condiciones más ajustadas se irán aclarando las implicancias sobre las perspectivas a mediano plazo, y en especial, el comité queda a la espera de información adicional sobre el estado de la economía y las perspectivas de inflación, antes de definir el siguiente paso.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### **Arica y Parinacota, O'Higgins y Araucanía lideraron el crecimiento regional en 2015**

[Volver](#)

Durante 2015, las regiones que registraron mayores tasas de crecimiento en el indicador de Actividad Económica Regional (INACER), en comparación con el año anterior, fueron Arica y Parinacota, O'Higgins y La Araucanía, con tasas equivalentes a 8,0%, 5,3% y 4,8% respectivamente.

El mayor dinamismo registrado en estas regiones se debió principalmente al incremento de la actividad en el sector Construcción. Así, para las regiones de Arica y Parinacota y La Araucanía, el sub sector más incidente fue edificación Habitacional, mientras que, para el caso de O'Higgins, cobró mayor relevancia la inversión en Obras de ingeniería pública.

Por otro lado, la Región de Los Ríos fue la única que presentó una leve contracción en su actividad económica (0,2%) durante el año 2015, asociado a la caída sostenida de la actividad pecuaria en el sector Silvoagropecuario. Cabe destacar que, en términos tanto anuales como trimestrales, la mayor parte de las regiones han presentado crecimientos menores a los registrados durante 2014.

Por otra parte, durante el cuarto trimestre de 2015, siete de las catorce regiones anotaron crecimientos en el INACER, respecto del mismo período del año anterior. Destaca la región de Arica y Parinacota, con un aumento de 6,7%. El incremento de la actividad de esta región, al igual que en términos anuales, se debió fundamentalmente al mayor dinamismo de Edificación Habitacional en el sector de la construcción. El sector Minería también contribuyó de forma significativa en el crecimiento regional, asociado a la actividad de Minería no metálica.

Dentro de otras regiones que presentaron resultados positivos están La Araucanía y Magallanes, con tasa de crecimiento de 4,3% y 4,0%, respectivamente. En el caso de la Araucanía, el crecimiento estuvo asociado a una mayor actividad de la Edificación Habitacional, mientras que, en el caso de Magallanes, se debió principalmente, al incremento de la Industria Pesquera en el sector Industria Manufacturera.

**ÍCONO-INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REGIONAL**  
Trimestre Octubre-Diciembre de 2015. Variación igual trimestre año anterior

Sectores Económicos	Arica y Parícuti	Tarapacá	Antofagasta	Atacama	Coquimbo	Valparaíso	O'Higgins	Maule	Bío-Bío	La Araucanía	Los Ríos	Los Lagos	Aysén	Magallanes
Total INACER	↗	→	↘	↘	→	→	→	↗	↗	↗	↘	→	→	↗
Silvoagropecuario	↗	-	-	↘	→	↗	↘	↗	↘	↘	↘	↗	↗	↘
Pesca	↘	↘	↘	↘	↘	↗	↗	↗	↘	↘	↘	↘	↗	↗
Minería	↗	↗	↘	↘	↘	↘	→	↗	↘	↗	-	-	↘	↘
Industria Manufacturera	↘	↘	↘	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↘	↘	↘	↘	↗
Electricidad, Gas y Agua	↗	↘	↗	↗	→	↘	↗	↗	↗	↗	↘	↗	↗	↗
Construcción	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↘	↘	↗	↗	↘	↘	↗	↘
Comercio, Restaurantes y Hoteles	↗	↘	↘	↘	↘	↘	↘	↘	→	↗	↘	↘	↗	↘
Transporte y Comunicaciones	↗	↗	↗	↘	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗
Servicios Financieros y Empresariales	↗	↘	↘	↘	→	→	↘	↘	↗	↗	→	↗	↗	↗
Propiedad de la Vivienda	↗	↗	↗	↘	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗
Servicios Soc. Pers. y Comunitarios	↗	↘	↗	↗	↘	↗	→	↗	↗	↗	↗	↗	↗	→

↗ Crecimiento,      ↘ Decrecimiento.  
 → Nulo (aproximado 0%),      - Actividad no medida en la región.

Fuente: INE

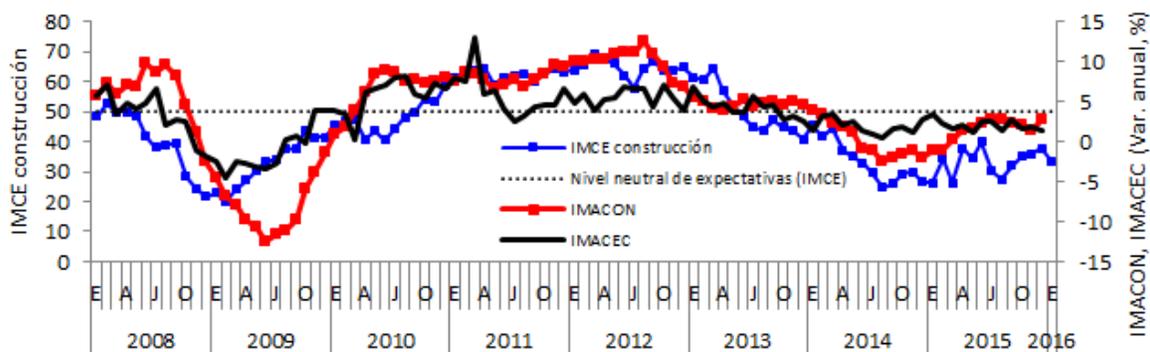
### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### IMACON crece 2,8% en diciembre de 2015

##### [Volver](#)

Al mes de diciembre el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) acumula un alza de 1,4% respecto de igual período de 2014, sustentado, en buena parte, por la ejecución de proyectos habitacionales, la actividad en obras de mantención del stock de capital existente y el efecto de bases de comparación poco exigentes. Asimismo, durante diciembre el IMACON experimentó una variación anual de 2,8%, cifra superior a su símil observado en noviembre pasado (1,3%). En el margen, el indicador exhibe una variación mensual positiva (0,3%). No obstante lo anterior, desde enero de 2013 el ritmo de crecimiento del indicador líder de la construcción permanece bajo su tasa promedio histórica de 4,6% anual, coherente con la insuficiente rotación de nuevos proyectos de inversión en infraestructura productiva privada, principalmente, en el sector de la minería –por ser uno de los ítems preponderantes en la inversión sectorial.

Por otra parte, el indicador de confianza de los empresarios de la construcción (IMCE sectorial), aunque con altibajos, aún permanece en zona pesimista (37,7 a diciembre de 2015 y 33,3 a enero de 2016). Esta situación es análoga a la que se desprende de las expectativas de los empresarios y consumidores sobre el desempeño de la actividad agregada. Adicionalmente, las condiciones de acceso al crédito continúan restrictivas por el lado de la oferta, tanto para personas como empresas y en todos los segmentos, según la reciente encuesta de créditos bancarios elaborada por el Banco Central. Esta situación, en parte, limita el financiamiento para el desarrollo de nuevos proyectos de inversión y constituyen un riesgo para el crecimiento de la inversión en 2016.

**IMACON versus actividad económica e indicador de expectativa sectorial**


Fuente: CChC, BCCh, ICARE.

RESULTADOS DE DICIEMBRE DE 2015				
INDICADOR	Cambios en 12 meses (en %)			
	Diciembre 2014	Noviembre 2015	Diciembre 2015	Año 2015
Empleo Sectorial (INE)	-2,9	6,7	6,6	2,9
Despacho de Materiales (CChC)	-20,1	7,0	9,1	-1,0
Ventas de Proveedores (CChC)	3,4	7,0	4,6	8,9
Actividad de CC,GG, (CChC)	-12,6	13,0	13,4	2,4
Permisos de Edificación (INE)	40,1	-4,9	14,5	-6,4
<b>IMACON</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8</b>	<b>1,4</b>

Fuente: CChC. Nota: Los crecimientos están basados en promedios móviles de tres meses desestacionalizados.

**Presupuesto de inversión regional cierra 2015 con ejecución de 98,9%**
[Volver](#)

Según información relacionada con los programas de inversión regional, especialmente el correspondiente al Fondo Nacional de Desarrollo Regional (FNDR), a diciembre de 2015 el gasto devengado acumulado ascendió a MM\$ 917.707, cumpliendo con 98,1% de ejecución presupuestaria respecto del monto decretado a la fecha. Sin considerar el Fondo de Desarrollo de Magallanes, el cual contempla recursos específicos para la región desde 1993, la ejecución presupuestaria llegó a 98,9%, 0,9 puntos porcentuales inferior al resultado exhibido en el cierre de 2014.

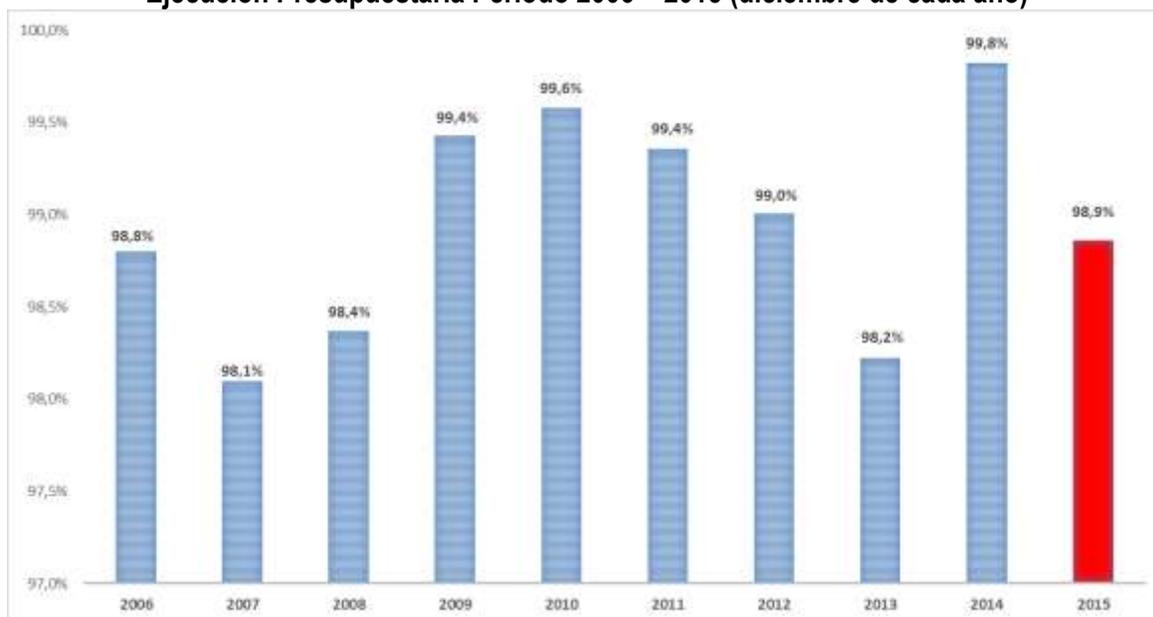
## Programas de inversión GORES al 31/12/2015

REGION	MARCO DE EVALUACION	GASTO DEVENGADO ACUMULADO	% EJECUCION PRESUPUESTARIA
TARAPACA		36.725.776	100,0%
ANTOFAGASTA		67.195.347	100,0%
ATACAMA		33.584.537	96,8%
COQUIMBO		59.707.294	99,9%
VALPARAISO		69.179.515	100,0%
O'HIGGINS		53.948.018	98,3%
MAULE		62.063.941	99,9%
BIO - BIO		107.380.561	100,0%
ARAUCANIA		89.485.676	98,3%
LOS LAGOS		89.868.417	96,7%
AYSEN		41.194.449	91,5%
MAGALLANES		35.987.355	99,9%
METROPOLITANA		104.398.703	99,8%
LOS RIOS		43.860.753	100,0%
ARICA - PARINACOTA		26.994.690	99,7%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>921.575.032</b>	<b>911.074.981</b>	<b>98,9%</b>
FONDEMA - MAGALLANES	13.985.105	6.632.879	47,4%
<b>TOTAL</b>	<b>935.560.137</b>	<b>917.707.860</b>	<b>98,1%</b>

Nota: No incorpora Inversión Financiera (Subtítulo 32), Transferencias de Capital al Gobierno Central (Subtítulo 33 – 02), Deuda Flotante (Subtítulo 34) y Saldo Final de Caja (Subtítulo 35).

Fuente: DIPRES – SIGFE.

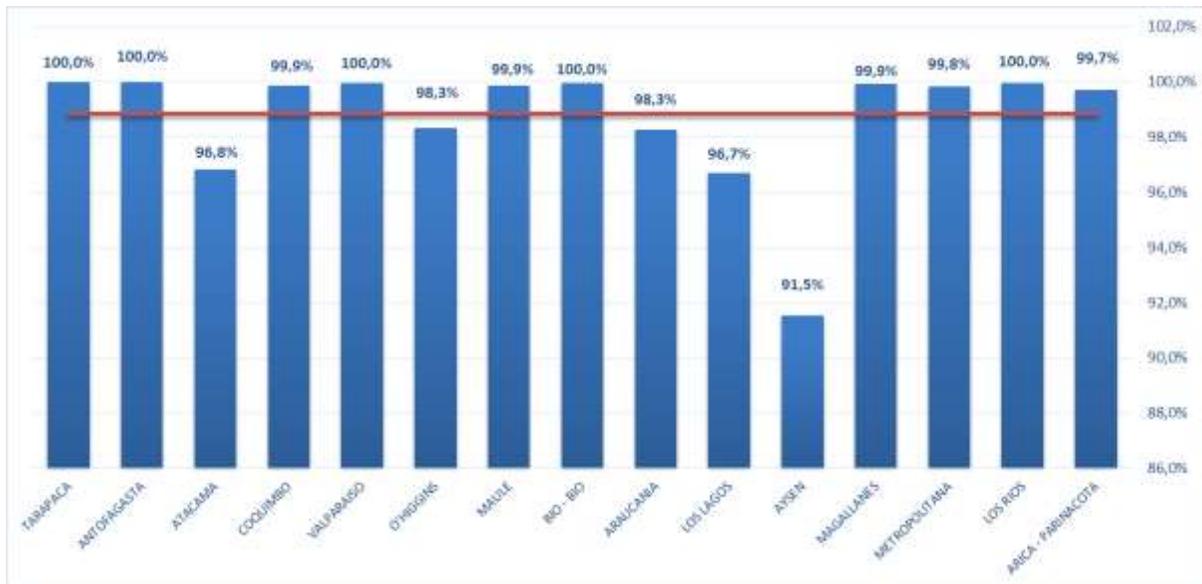
**Programa de Inversión GORES**  
Ejecución Presupuestaria Período 2006 – 2015 (diciembre de cada año)



Fuente: SUBDERE.

Respecto de la ejecución por región, bajo el promedio nacional se ubicaron las regiones de Aysén (91,5%), Los Lagos (96,7%) Atacama (96,8%), Araucanía y O'Higgins (ambas con 98,3%).

### Ejecución presupuestaria por región



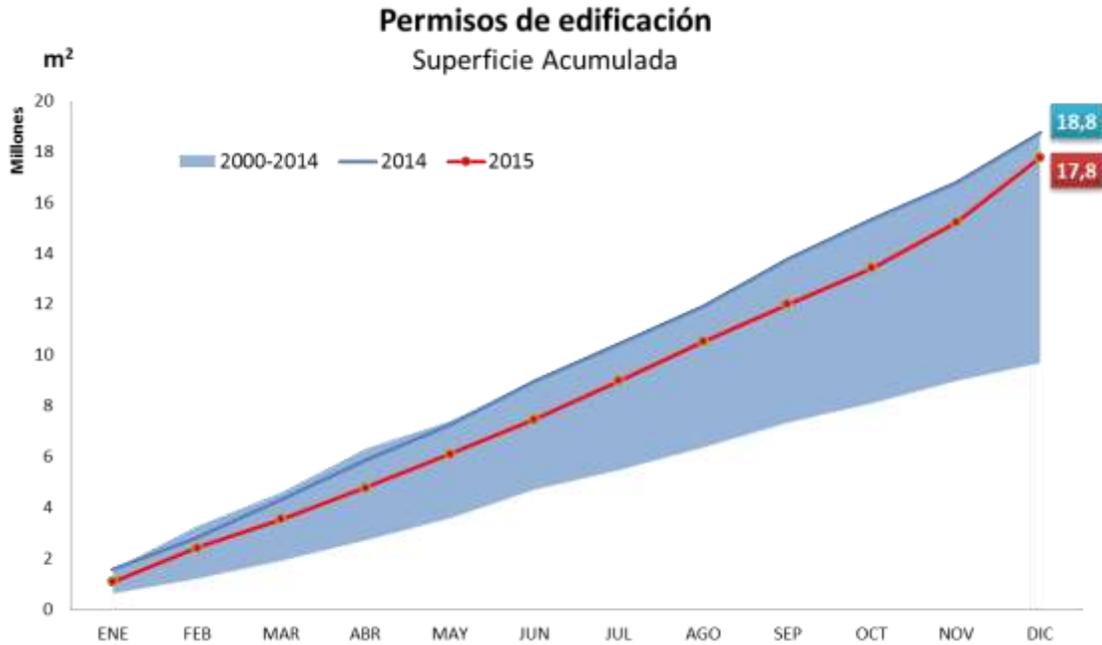
Fuente: SUBDERE.

Respecto de la ejecución asociada al subtítulo 31 correspondiente a las iniciativas de inversión en estudios básicos, proyectos y programas de inversión, el monto asciende a MM\$ 741.772, el cual corresponde al presupuesto decretado a inicios de año, logrando una ejecución de 81% respecto a esta glosa presupuestaria específica.

### Superficie de permisos de edificación en 2015 disminuyó 4,9% anual

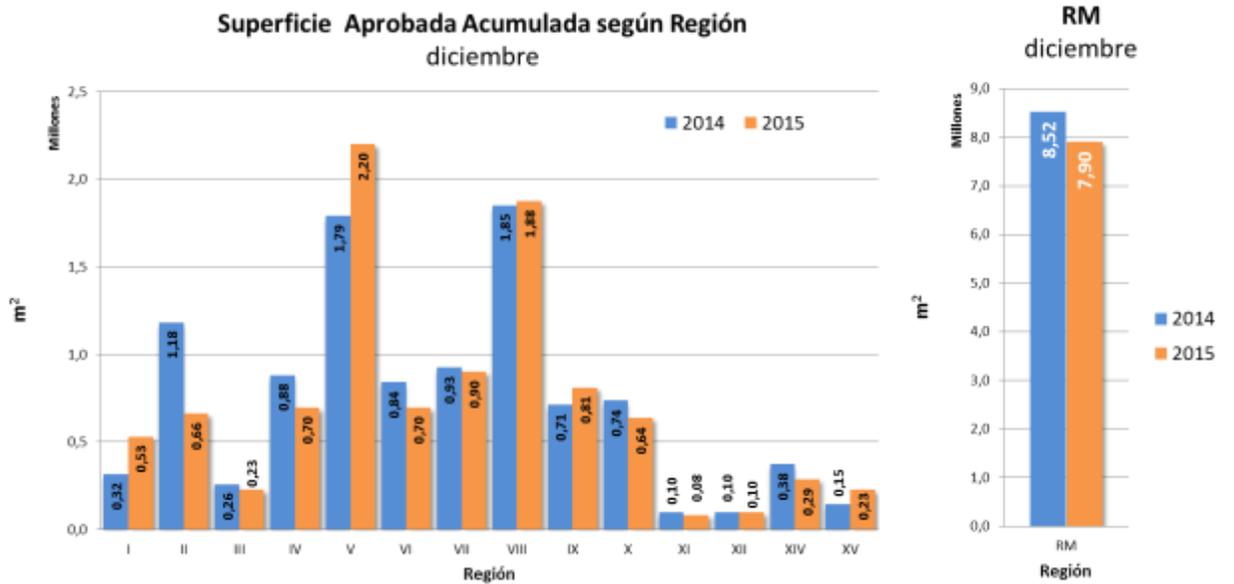
[Volver](#)

Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, acumulada hasta diciembre, disminuyó 4,9 % en comparación con el mismo periodo de 2014. Entre enero y diciembre de 2015 se han aprobado 17.840.628 m<sup>2</sup>, mientras que en 2014 fueron 18.751.847 m<sup>2</sup>.



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 12,3%, Biobío con 10,5%, y El Maule con 5,1% (todas impulsadas por Vivienda con 80,3%, 76,8% y 68,5% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 44,3% (70,0% corresponde a Vivienda).



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 700,7 pesos por dólar, cayendo en 12,7 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la apreciación acumulada en 2016 llega a 1,4%.



**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
12-feb-16	713,5	1,1	0,9	4,0	809,9	111,9
15-feb-16	708,6	1,1	0,9	4,0	796,2	113,1
16-feb-16	701,4	1,1	0,9	4,0	781,7	114,6
17-feb-16	704,9	1,1	0,9	4,1	785,3	113,9
18-feb-16	705,4	1,1	0,9	4,0	785,8	114,2
19-feb-16	700,7	1,1	0,9	4,0	777,3	113,6
Variación absoluta	-12,7	0,0	0,0	0,1	-32,6	1,7
Variación porcentual	<b>-1,8%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>1,5%</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:** Durante la semana pasada el IPSA cerró en 3.731 puntos, subiendo 1,4%, mientras que sus pares en los mercados emergentes mostraron un desempeño mixto (MSCI Emergentes 0,4%, Brasil -1,3%, Colombia -1,3%, México 0,8% and Perú -2,1%). Dentro del IPSA, IANSA, MULTIFOODS y AQUACHILE estuvieron entre las acciones más fuertes durante la semana. Por otro lado, CAMPOS, AUSTRALIS y SQM-B mostraron un rendimiento significativo a la baja.



## 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
15-feb-16	4,3	4,6	4,8	1,1	4,2	1,1	4,4	1,4	0,9	710,4	3.679,9
16-feb-16	4,3	4,6	4,8	1,1	4,3	1,1	4,4	1,4	0,9	714,4	3.714,3
17-feb-16	4,3	4,6	4,8	1,1	4,3	1,1	4,4	1,4	0,9	713,5	3.738,6
18-feb-16	4,2	4,6	4,7	1,1	4,3	1,1	4,4	1,4	0,9	709,4	3.768,2
19-feb-16	4,3	4,6	4,7	1,1	4,3	1,1	4,5	1,4	0,9	698,5	3.755,3
<b>Promedio</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>1,1</b>	<b>4,3</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>709,3</b>	<b>3731,3</b>

Fuente: CChCy ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 1,9%. En el caso de los metales, se observa un alza del precio del cobre de 1,5%, que llevó su valor hasta 2,07 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio del Gas Natural (-7,7%).

	Valor al 28 de febrero de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>COMMODITIES</b>					
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	160,7	1,9%	-2,6%	-5,9%	-29,1%
Baltic Dry Index	306,2	5,2%	-26,1%	-32,9%	-40,5%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,07	1,5%	3,1%	1,0%	-20,5%
Oro	1.218,3	0,0%	9,5%	11,5%	0,4%
Plata	15,4	-1,4%	8,8%	9,8%	-7,9%
Acero	7,5	9,4%	2,7%	1,7%	-68,5%
Níquel	8.231,0	4,1%	-2,9%	-2,8%	-41,7%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	30,4	7,5%	-5,3%	-11,3%	-42,5%
Petróleo Brent	33,7	3,9%	4,2%	-5,1%	-44,6%
Gasolina	22,5	4,4%	-13,5%	-19,5%	-37,1%
Gas Natural	1,9	-7,7%	-11,8%	-20,8%	-34,3%
Combustible Calefacción	1,1	3,5%	3,7%	-2,7%	-45,5%

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