

N° 908

Semana del 16 de abril al 20 de mayo de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Sólidos datos de EE.UU. impulsan perspectivas de crecimiento para el segundo trimestre](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica cifras de Cuentas Nacionales](#)
- [IMCE de abril alcanza 43,32 puntos, gracias al repunte del sector Minería](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Las Condes, San Miguel y Estación Central sufren fuerte baja de nueva oferta inmobiliaria](#)
- [Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta marzo de 2016](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Sólidos datos de EE.UU. impulsan perspectivas de crecimiento para el segundo trimestre

[Volver](#)

En abril, los precios al consumidor en Estados Unidos registraron su mayor aumento en más de tres años, lo que apunta a un firme repunte de la inflación. Esto podría dar argumentos a la Reserva Federal para aplicar un nuevo aumento de las tasas de interés este año.

El Departamento del Trabajo informó que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,4% el mes pasado, su mayor salto desde febrero de 2013, tras un incremento de 0,1% en marzo. Con esto, el aumento en el IPC, respecto al mismo mes del año anterior, fue de 1,1%, frente a un 0,9% en marzo.

La inflación fue impulsada por el mayor aumento de los precios de la gasolina en casi cuatro años, además de incrementos en arriendos, salud, alimentos, recreación, tabaco, seguros de auto y tarifas aéreas. Por su parte, el IPC central (IPC que no considera los costos de los alimentos y la energía) subió 0,2%, tras un alza de 0,1% en marzo. En un periodo anual, hasta abril, éste aumentó 2,1%, tras un incremento de 2,2% en marzo.

Este aumento de los precios, junto con una ligera depreciación del dólar, permitirá que la inflación se acerque a la meta de inflación de 2% de la FED.

Por otro lado, los datos de construcción y producción industrial tendrán un efecto rebote en el Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre, lo que justifica una posible alza de la tasa de la FED.

Un informe separado de la Reserva Federal mostró que la producción industrial avanzó 0,7% en abril, su mayor salto desde noviembre de 2014, tras dos meses seguidos de caídas.

La producción manufacturera, que representa un 75% de la producción, subió 0,3%, revirtiendo el declive de 0,3% de marzo. La producción de las "utilities" subió 5,8% en abril, su mayor avance en más de nueve años, debido al repunte de la demanda de electricidad y gas natural. En cambio, la producción minera, bajó 2,3%.

Otro informe del Departamento de Comercio mostró que los inicios de construcción de viviendas aumentaron 6,6%, a una tasa anual de 1,17 millones de unidades el mes pasado, mayor al crecimiento esperado de 1,13 millón de unidades. Así también, los permisos de construcción, indicador de la construcción futura, subieron 3,6%, a una tasa de 1,12 millón de unidades.

Tabla 1: Índice Precio Consumidor EE.UU.

Período	Inflación
Abril 2016	1,125 %
Marzo 2016	0,853 %
Febrero 2016	1,018 %
Enero 2016	1,373 %
Diciembre 2015	0,730 %
Noviembre 2015	0,502 %
Octubre 2015	0,171 %
Septiembre 2015	-0,036 %
Agosto 2015	0,195 %
Julio 2015	0,170 %

Fuente: Elaboración propia a partir de Global Rates.

Tabla 2: Evolución Histórica IPC EE.UU.

Período	Evolución IPC
Abril 2016	1,125 %
Abril 2015	-0,200 %
Abril 2014	1,953 %
Abril 2013	1,063 %
Abril 2012	2,303 %
Abril 2011	3,164 %
Abril 2010	2,236 %
Abril 2009	-0,737 %
Abril 2008	3,937 %
Abril 2007	2,574 %

Fuente: Elaboración propia a partir de Global Rates.

Tabla 3: Índice de Producción Industrial (IPI) EE.UU.

Fecha	IPI
17 Abr 2016	0,7%
15 Mar 2016	-0,6%
16 Feb 2016	-0,5%
17 Ene 2016	0,9%
15 Dic 2015	-0,4%
16 Nov 2015	-0,6%
17 Oct 2015	-0,2%
16 Sep 2015	-0,2%
15 Ago 2015	-0,4%
14 Jul 2015	0,6%
15 Jun 2015	0,3%
15 May 2015	-0,2%

Fuente: Elaboración propia a partir de Investing.

Tabla 4: Nuevas unidades de Vivienda (propiedad privada), EE.UU.

Fecha	Total
Abr 2016	1,172
Mar 2016	1,099
Feb 2016	1,213
Ene 2016	1,128
Dic 2015	1,160
Nov 2015	1,171
Oct 2015	1,073
Sep 2015	1,189
Ago 2015	1,132
Jul 2015	1,147
Jun 2015	1,213
May 2015	1,063

Fuente: Elaboración propia a partir del Departamento de Comercio de EE.UU.

2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central publica cifras de Cuentas Nacionales

[Volver](#)

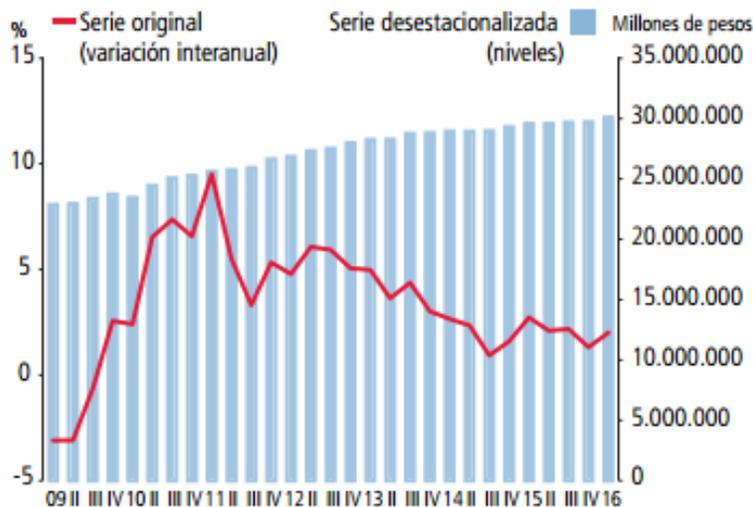
De acuerdo a las cifras de Cuentas Nacionales del Banco Central, el producto interno bruto (PIB) aumentó 2,0% durante el primer trimestre de 2016 respecto de igual período de 2015. En términos desestacionalizados, registró un alza de 1,3% con relación al trimestre previo. Con igual número de días hábiles que el primer trimestre de 2015, el efecto calendario resultó igual a 0,1 puntos porcentuales como consecuencia de la composición de días en el período.

Desde la perspectiva del origen, el Informe del Banco Central destaca un alza generalizada de las actividades, salvo pesca, minería y restaurantes y hoteles. En esta oportunidad sobresalió la actividad electricidad, gas y agua, en términos de dinamismo, y la actividad servicios empresariales por su contribución.

Con relación a los componentes de gasto, el PIB fue impulsado por las exportaciones netas y, en menor medida, por la demanda interna. El resultado de esta última se explica por el alza del consumo; en tanto, la inversión cayó debido a una menor acumulación de existencias.

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 2,4%, lideradas por el componente de servicios. En tanto, las importaciones cayeron 3,0%, explicadas por las internaciones de bienes.

Producto Interno Bruto



IMCE de abril alcanza 43,32 puntos, gracias al repunte del sector Minería

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante abril un nivel de 43,32 puntos, 0,56 puntos sobre el mes pasado, y cerca del promedio del último año (43,7 puntos) gracias al repunte del sector Minería. Por otro lado, el resto de los sectores experimentaron bajas. Con este resultado las expectativas empresariales se mantienen por 25 meses consecutivos en un nivel pesimista. Asimismo, al excluir al sector Minería, se observa un IMCE de 38,8 puntos, registrando una caída de 3 puntos respecto al mes anterior, y bajo el promedio del último año (40,6 puntos).

Sectorialmente Comercio, Construcción e Industria experimentaron caídas, y siguen en niveles pesimistas bajo sus promedios históricos (57,6, 49,7 y 49,8 puntos, respectivamente). Por otro lado, Minería experimentó un repunte de 15,9 puntos, dentro de otras cosas, gracias a las mejoras relativas en las perspectivas sobre el precio del cobre. Destaca además la fuerte señal negativa que se desprende del sector de la Construcción, que experimentó una nueva caída de 5,5 puntos, alcanzando el nivel más bajo desde agosto de 2014, y acercándose a un pesimismo similar al experimentado durante la crisis sub-prime, en línea con el estancamiento de la actividad inmobiliaria y la baja en las ventas de departamentos.

Dentro de los resultados de las variables sectoriales individuales de la encuesta, que miden las expectativas a tres meses, se observa que Las presiones de salarios aumentan respecto al mes anterior, mientras que se observa una disminución en el empleo respecto del mes anterior. Asimismo, disminuyen las inversiones planeadas en 2,5 puntos, mientras que la producción esperada aumenta en 9,7 puntos. El uso de la capacidad instalada se ubica en 81,2% de uso, sin presentar variación respecto del mes anterior. La inflación esperada se ubica en 3,9%, cayendo 0,2 puntos respecto de marzo.

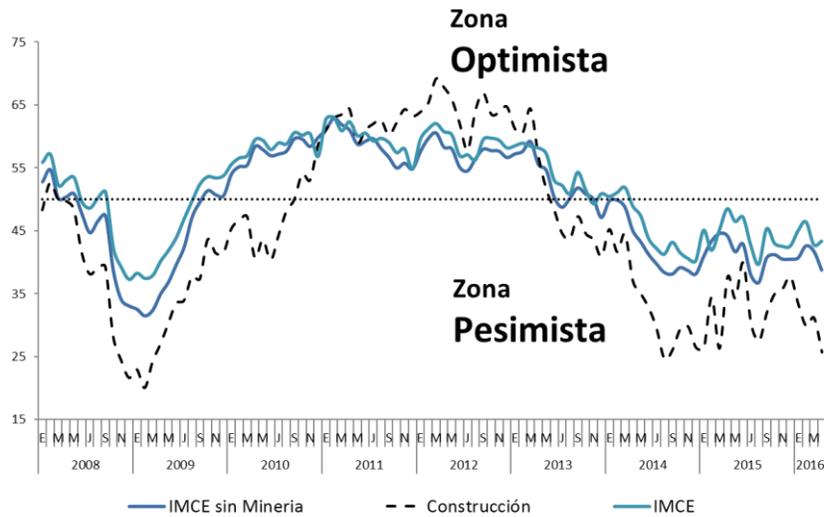
Por el lado de los indicadores que sensibilizan la situación actual, todos mostraron caídas en comparación al mismo período de año anterior, mientras que en el margen exhibieron un comportamiento mixto. Así La demanda actual se ve contractiva (menor que el mes anterior), los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos aumentan, la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas (43,5), menor que el mes pasado, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles pesimistas, con 27,7 puntos, mejorando en 1,8 puntos respecto de marzo, pero cayendo 10,3 puntos en doce meses.

IMCE POR SECTORES, ÚLTIMOS TRES MESES

Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	Sin Minería	IMCE
abr-16	47,4	25,7	39,5	62,7	38,8	43,32
mar-16	50,0	31,2	41,6	46,8	41,8	42,76
feb-16	49,8	29,9	44,1	62,6	42,6	46,41

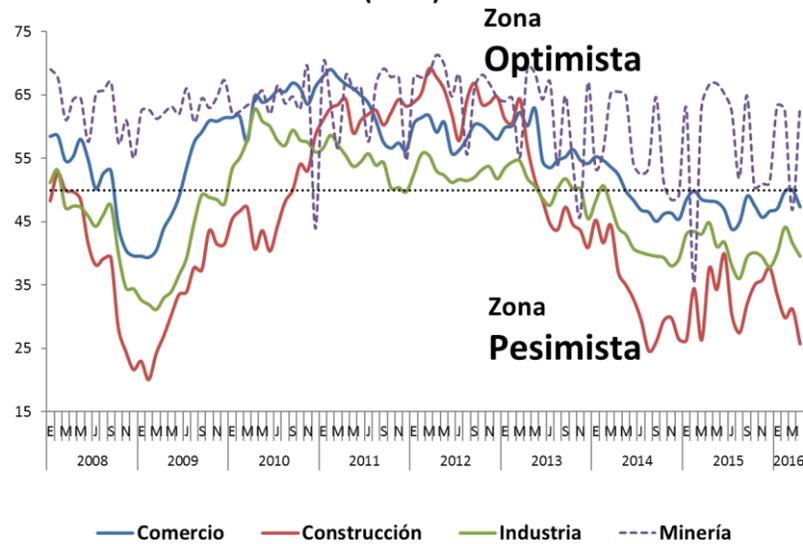
Fuente: Universidad Adolfo Ibáñez.

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



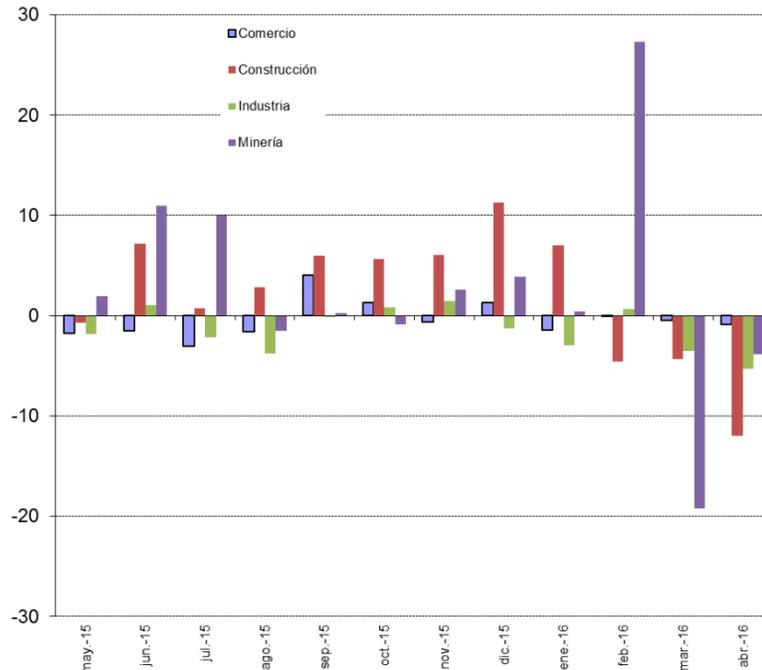
Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

**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 enero 2015, UAI/icare.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Las Condes, San Miguel y Estación Central sufren fuerte baja de nueva oferta inmobiliaria

[Volver](#)

El anuncio de la puesta en marcha del IVA a la venta de viviendas generó que en 2015 las empresas inmobiliarias adelantaran la construcción o lanzamiento de sus proyectos residenciales y, a la vez, que los consumidores compraran con anticipación. Tras ese dinamismo del año pasado, en el primer trimestre de 2016 se advirtió una fuerte baja de nuevas iniciativas residenciales en oferta en el Gran Santiago. En este contexto, San Miguel, Las Condes y Estación Central, que en enero-marzo de 2015 estuvieron entre las primeras comunas con mayor cantidad de iniciativas estrenadas, en igual período de este ejercicio están en el grupo que lidera las bajas en nuevos desarrollos comercializándose.

Según cifras de GfK Adimark, San Miguel registró en los primeros tres meses de este año solo una iniciativa -de departamentos-, lo que significó una merma respecto de las siete obras de igual lapso del ejercicio pasado.

En el caso de Las Condes, que en enero-marzo de 2015 encabezó las comunas del Gran Santiago con 11 proyectos incorporados a la oferta, al tercer mes de 2016 registraba solo dos desarrollos nuevos en venta. Estación Central pasó de siete a tres proyectos en el mismo período.

A nivel global, en el Gran Santiago entraron en el primer trimestre 59 nuevos proyectos a la oferta, las cifras más bajas desde 2011 para ese lapso. Se presume que el IVA a la venta es el principal factor que explica la menor entrada de iniciativas. Esto, porque las inmobiliarias adelantaron -en 2015- sus planes. En los primeros tres meses de este año, la comercialización de viviendas cayó 18% en la capital, según GfK Adimark.

Se espera que durante los próximos meses la incorporación de iniciativas, en comparación al año pasado, seguirá siendo menor y estará en línea con el primer trimestre. Por su parte, la anticipación de actividad inmobiliaria en 2015, por el IVA, seguirá explicando la caída de nuevos proyectos en 2016, además de la existencia de otros factores que impactan, como una economía débil y, en menor medida, la mayor restricción a los créditos hipotecarios.

El director de Obras Municipales de San Miguel, Javier López, comentó que "respecto a los permisos de edificación, en el primer trimestre de este año se han aprobado seis, número similar al del año pasado, y se han otorgado siete recepciones. Por otra parte, existen alrededor de 44 proyectos inmobiliarios en construcción en la comuna con distintos niveles de avance. No hemos notado una disminución de nuevas ofertas o inicios de obras".

Ñuñoa registró siete iniciativas nuevas en oferta a marzo de este año, cifra idéntica a la de mismo lapso de 2015. Esta comuna es altamente demandada por inversionistas y a eso se suma el efecto de la construcción del Metro, que la hace atractiva para los inmobiliarios.

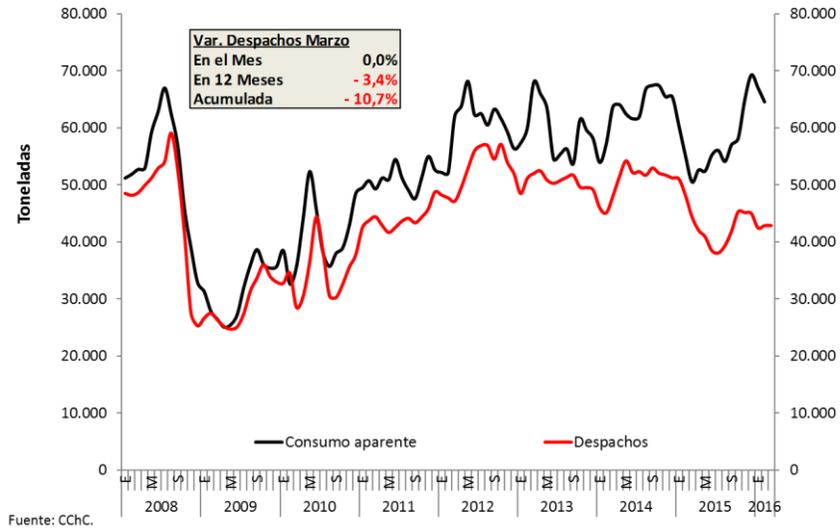
Providencia, en tanto, pasó de cinco a ocho proyectos en el período, por mayor oferta orientada a público joven.

Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta marzo de 2016

[Volver](#)

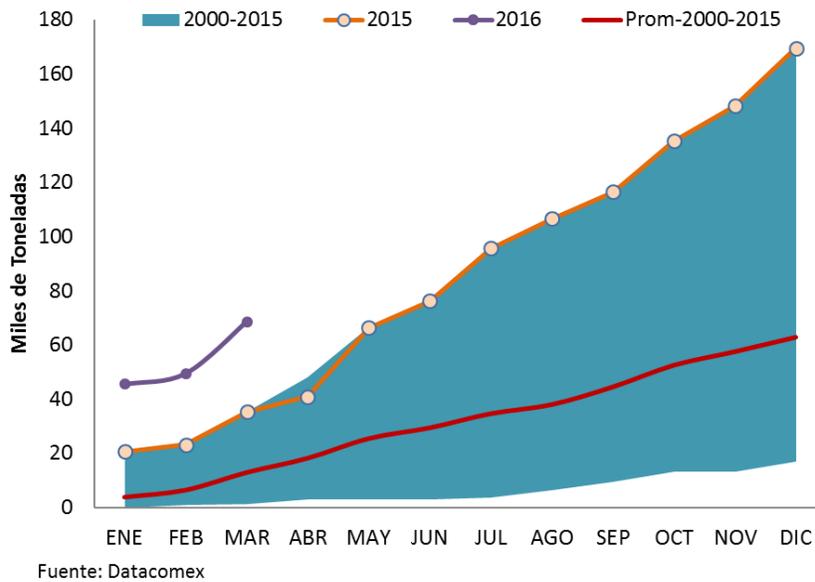
Durante marzo, los despachos de Barras de Acero para Hormigón descendieron 3,4% en doce meses y mostraron un avance nulo respecto de febrero. Mientras que en el acumulado la variación bajó 10,7% en el periodo enero-febrero. Todas las cifras en relación a la serie desestacionalizada.

DESP. DE BARRAS DE ACERO PARA HORMIGÓN VS CONS. APARENTE
(PROMEDIO MÓVIL TRIMESTRAL DE LA SERIE DESESTACIONALIZADA)



En tanto, las importaciones de Barras de acero para hormigón a marzo alcanzaron 68.475 toneladas, 94% de avance en relación a 2015 y 427,5% mayor que el promedio 2000 – 2015.

Importaciones de Barras de Acero
Marzo de 2016

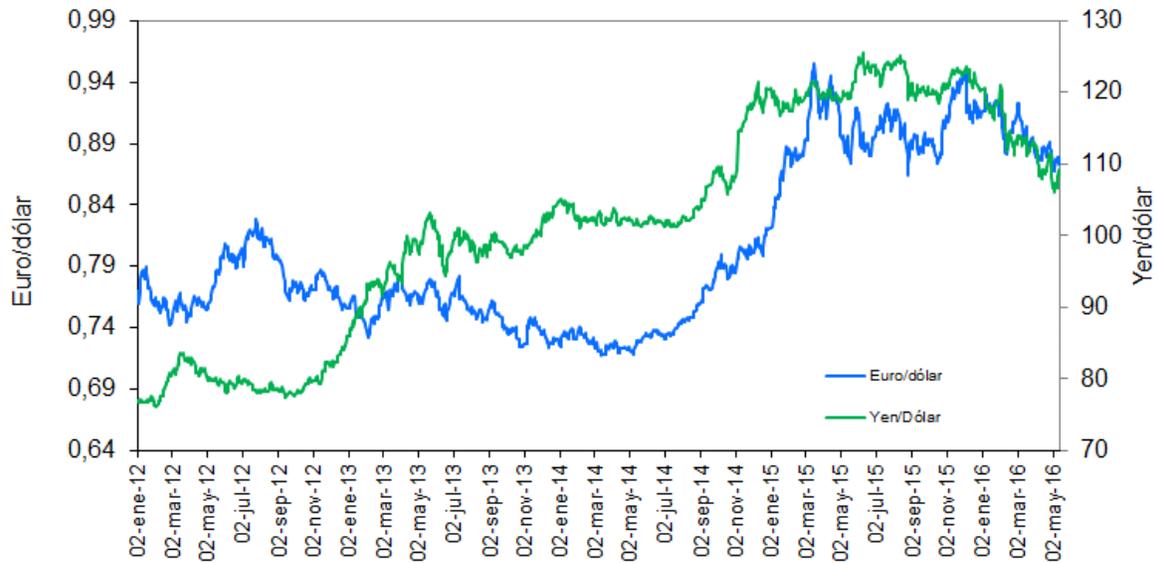


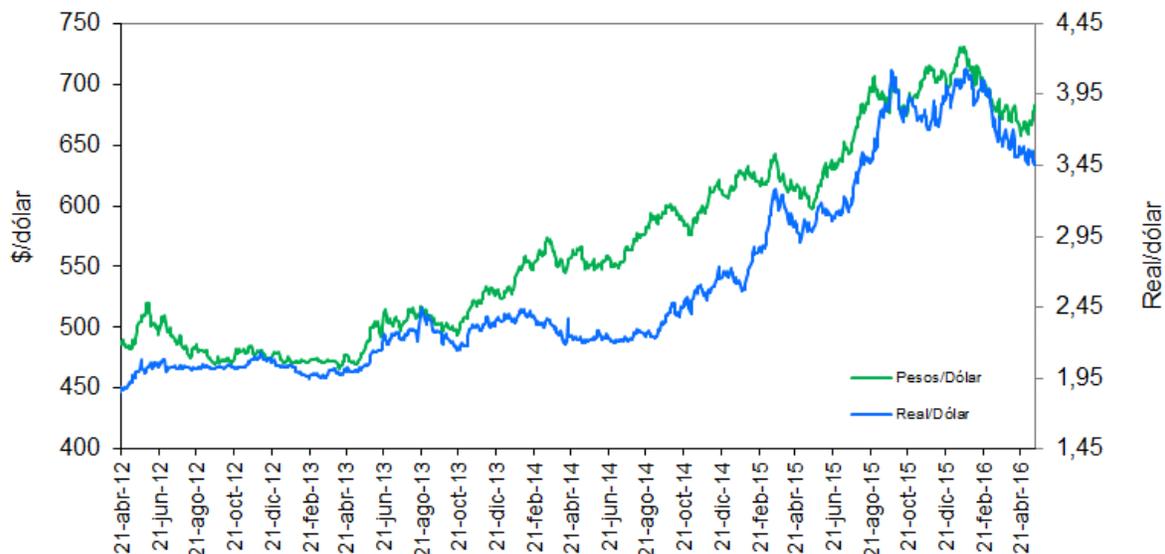
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 697 pesos por dólar, aumentando en algo más que 14 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, el peso chileno exhibe una depreciación en el margen del orden de 2,1% en relación con el inicio del año. Sin embargo, en doce meses acumula una depreciación en torno a 10,4%. Este resultado es coherente con la apreciación del dólar observada durante el año, tanto en relación al peso chileno como a otras monedas.





Variación semanal tipo de cambio nominal*

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2014	570.0	1.3	0.8	2.4	757.2	105.7
Promedio 2015	654.2	1.1	0.9	3.3	726.1	121.0
Promedio I Trim.2015	624.4	1.1	0.9	2.9	703.8	119.1
Promedio II Trim.2015	617.8	1.1	0.9	3.1	683.2	121.4
Promedio III Trim.2015	676.2	1.1	0.9	3.5	752.2	122.2
Promedio IV Trim.2015	697.7	1.1	0.9	3.8	763.8	121.4
13-may-16	682.6	1.1	0.9	3.5	776.9	108.9
16-may-16	689.3	1.1	0.9	3.5	778.9	108.8
17-may-16	692.5	1.1	0.9	3.5	783.7	109.0
18-may-16	692.8	1.1	0.9	3.5	783.8	109.1
19-may-16	691.3	1.1	0.9	3.6	776.2	109.9
20-may-16	697.0	1.1	0.9	3.6	780.6	109.9
Variación absoluta	14.4	0.0	0.0	0.1	3.7	1.0
Variación porcentual	2.1%	-1.6%	1.6%	2.7%	0.5%	1.0%

*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 3940,1 puntos, exhibiendo prácticamente una variación negativa en relación al cierre de la semana anterior (-1.57%). Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -0,33% y acumula un aumento anual de 8,8%.

IPSA



Tabla Financiera

[Volver](#)

	TAB				Tasas Largas Mercado Secundario				Libor 180	Tipo de cambio observado	IPSA
	Nominal			Real	Papeles libres de riesgo						
	90	180	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
16-may-16	4.1	4.3	4.3	1.1	4.2	1.2	4.5	1.5	0.9	710.4	3,992.8
17-may-16	4.0	4.2	4.3	1.1	4.2	1.2	4.5	1.5	0.9	714.4	3,976.4
18-may-16	4.0	4.2	4.3	1.1	4.2	1.2	4.5	1.5	0.9	713.5	3,966.5
19-may-16	4.0	4.2	4.2	1.1	4.2	1.2	4.5	1.5	1.0	709.4	3,938.5
20-may-16	4.0	4.2	4.2	1.1	4.2	1.2	4.5	1.5	1.0	698.5	3,940.1
Promedio	4.0	4.2	4.2	1.1	4.2	1.2	4.5	1.5	0.9	709.3	3962.8

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con un aumento de 0,6%, acumulando pérdidas de -18,7% en doce meses. En el caso de los metales, se observa una variación semanal del precio del cobre de -0,6% que llevó su valor hasta 2,07 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las alzas en casi todos los tipos de éste.

	Valor al 22 de mayo de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	184.8	1.9%	5.2%	8.2%	-18.7%
Baltic Dry Index	631.4	6.4%	8.1%	38.3%	4.1%
METALES					
Cobre	2.07	-0.6%	-1.6%	1.3%	-27.5%
Oro	1,263.8	-0.5%	2.9%	15.6%	4.2%
Plata	16.8	-1.8%	7.9%	20.3%	-2.5%
Acero	17.4	-15.0%	-7.6%	77.8%	-43.6%
Niquel	8,585.3	-1.1%	0.7%	1.4%	-34.1%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	48.1	5.4%	16.2%	40.2%	-19.5%
Petróleo Brent	48.7	6.3%	12.3%	37.2%	-25.7%
Gasolina	28.4	7.6%	5.5%	1.6%	-28.8%
Gas Natural	2.1	-2.5%	5.5%	-12.7%	-30.7%
Combustible Calefacción	1.5	7.6%	15.3%	36.4%	-25.2%

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