

N° 913

Semana del 20 al 24 de junio de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Victoria del Brexit en el Reino Unido hunde los mercados](#)
- [Brexit: Libra Esterlina cae a su nivel más bajo en 30 años, y acciones de desploman](#)
- [OCDE: Chile es el sexto país con más disparidad del ingreso entre regiones](#)
- [FMI revisa a la baja su estimación de crecimiento para EE.UU. este año](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [ICE de mayo retrocedió marginalmente, y se mantiene en un nivel neutral](#)
- [Importaciones de bienes de capital a mayo 2016](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta abril de 2016](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Victoria del Brexit en el Reino Unido hunde los mercados

[Volver](#)

La victoria del Brexit en el Reino Unido hundió durante el viernes a los mercados internacionales, y en particular los valores bancarios, provocando una estampida de los inversores hacia valores refugio.

El euro retrocedió un 4,5% en relación con el dólar hacia el mediodía del viernes, cotizando 1,11 dólares, frente al valor de 1,14 al cierre del jueves. Durante la noche del jueves, a medida que se perfilaba la victoria del Brexit, el euro llegó a caer incluso hasta los 1,0913 dólares, su mínimo en cuatro meses.

Por su parte, las bolsas europeas operaron con fuertes bajas, aunque algo menores que en las primeras operaciones. El índice Footsie 100 de Londres caía 5,03%, el Dax 30 de Fráncfort un 6,52%, el CAC 40 de París un 8,32%, el FTSE-Mib de Milán 9,81% y el Ibex 35 de Madrid 10,20%. En Asia, el índice Nikkei de la Bolsa de Tokio cerró con una caída de 7,92% y el Hang Seng de Hong Kong perdió 2,92%.

Las principales caídas se registraron en los bancos. En Londres, el Royal Bank of Scotland (RBS) perdía 18,08%, Barclays 18,64% y Lloyds Banking Group 21,34%. En Madrid, el Banco Santander, primer banco de la zona euro por capitalización y con el Reino Unido como su principal mercado, se desplomaba 18,63% y BBVA perdía 15,93%.

El Banco Central Europeo (BCE) aseguró que el sistema bancario de la zona euro "es resistente en términos de capital y liquidez" y se dijo dispuesto a aportar euros u otras divisas para aceitar los engranajes del crédito.

Junto a las caídas bursátiles, las pérdidas se extendieron al sector petrolero. Así el barril de Brent del mar del Norte para entrega en agosto se negoció a 48,69 dólares en el Intercontinental Exchange (ICE) de Londres, en baja de 2,22 dólares respecto al cierre de la víspera. En las operaciones electrónicas del New York Mercantile Exchange (Nymex), el barril de WTI para la misma entrega se cotizaba a 47,96 dólares, en baja de 2,15 dólares.

Brexit: Libra Esterlina cae a su nivel más bajo en 30 años, y acciones de desploman

[Volver](#)

La Libra Esterlina experimentó durante las primeras horas de este viernes una dramática caída, la mayor jamás registrada en un solo día, estabilizándose en torno a un valor de 1,375 dólares por libra, alcanzando así su nivel más bajo desde 1985. Esto, luego que se empezarán a conocer los primeros resultados sobre el referéndum que decidió el abandono del Reino Unido de la Unión Europea, conocido como 'Brexit'.

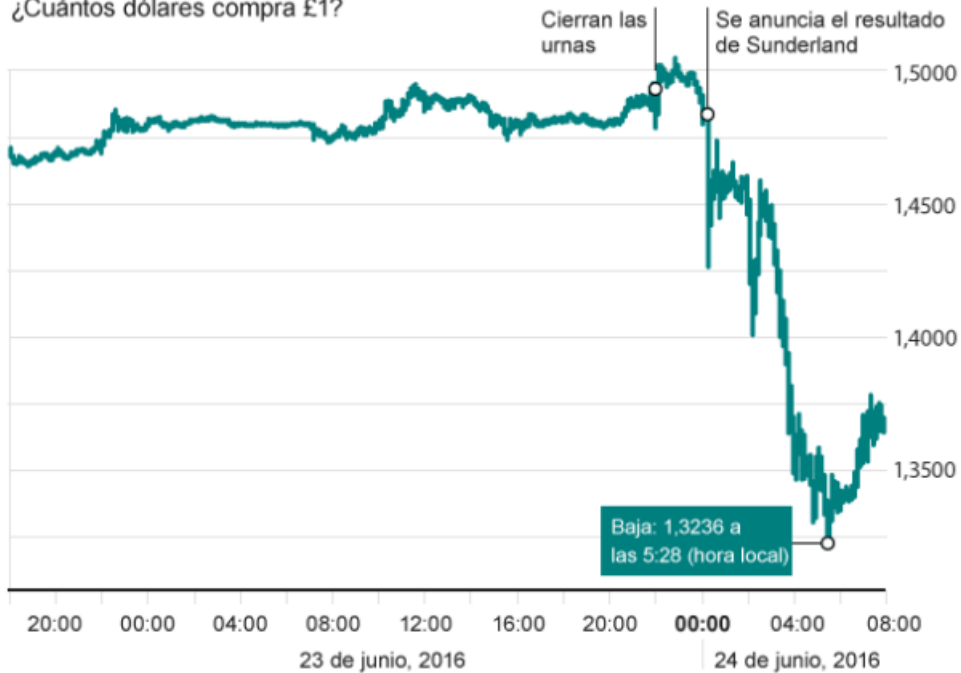
Su valor respecto al euro también se redujo en un 7%, pero la decisión británica también afectó a la moneda común europea, que perdió 3,3% con respecto al dólar, su mayor caída desde su creación. Por su parte, la Bolsa de Valores de Londres también abrió a la baja como resultado del referéndum, acumulando un 8% de caída en su apertura, en que la opción de abandonar la comunidad europea se impuso por 52% a 48%. En los primeros minutos, el índice más importante de FTSE 100 llegó a contraerse más de 500 puntos, antes de experimentar una ligera recuperación.

En un esfuerzo por tranquilizar a los mercados, el gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney, dijo que la volatilidad del mercado era esperable, y aseguró que las instituciones financieras británicas estaban listas para intervenir. En la caída bursátil, los bancos fueron los más afectados, con las acciones de Barclays y RBS cayendo casi un 30%.

Según el comunicado del Banco de Inglaterra, los bancos locales cuentan con más de 600.000 millones de libras esterlinas en activos líquidos, y el Banco Central se prepara para una inyección de 250.000 millones de libras adicionales para estabilizar la moneda.

El valor de la libra se desplomó cuando se dieron a conocer los resultados

¿Cuántos dólares compra £1?



Fuente: Bloomberg

BBC

OCDE: Chile es el sexto país con más disparidad del ingreso entre regiones

[Volver](#)

El último estudio de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), “Un vistazo a las regiones”, proyecta altas disparidades en las condiciones de vida de las personas en las regiones y capitales en distintos tópicos, como por ejemplo ingreso disponible, empleabilidad y oportunidades laborales, entre otros.

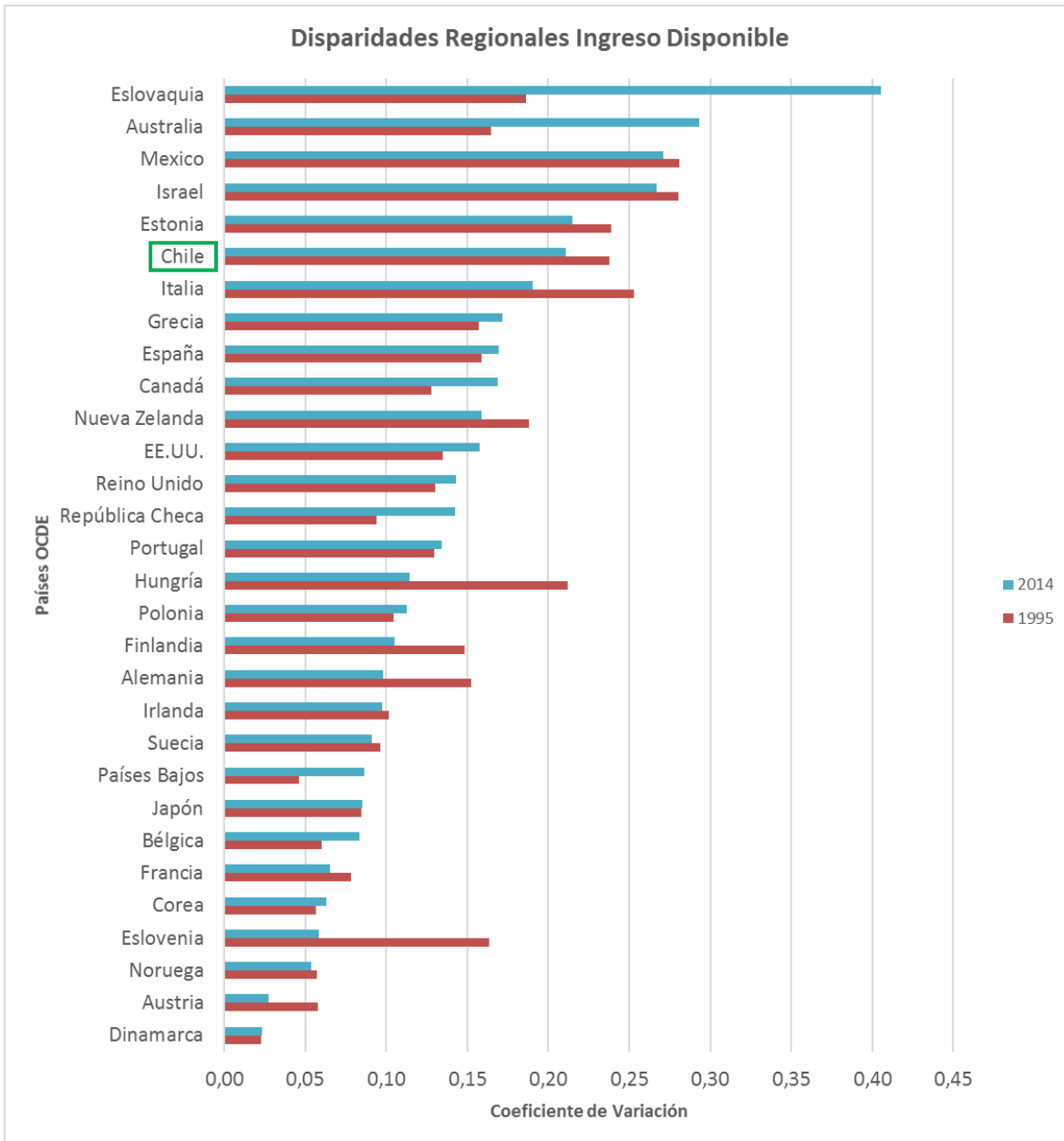
La diferencia per cápita en ingreso disponible entre los segmentos más ricos y los más pobres de los países de la OCDE creció 1.5% anual en promedio, durante el periodo 2000-2013. Mientras más cercano a cero es el valor del índice, menor es la brecha entre las regiones. Los mayores incrementos se presentan en República Eslovaca, Australia, República Checa y Canadá, y en cambio, los países con menor disparidad son Dinamarca, Austria y Noruega, con coeficientes de 0,02, 0,03 y 0,05 respectivamente.

Para Chile, los datos revelan que el coeficiente de variación (disparidad) del ingreso regional disponible es de 0,21, el sexto más alto entre los 30 países medidos. Sin embargo, el estudio muestra que Chile ha disminuido la brecha en los últimos 20 años, pasando de un coeficiente de 0,24 en 1994, a 0,21 en 2014.

Asimismo, es el octavo país con la brecha más alta entre la región con mayor y menor ingreso. Mientras en Santiago la renta llega al 152% del promedio nacional, en Maule apenas alcanza el 88%. Por otro lado, en Dinamarca, el país más equitativo, la brecha es de sólo seis puntos entre la capital (104%) y Dinamarca del sur (98%).

A través del informe, el organismo comprobó que, en el periodo de años de estudio (2000-2014), la tasa de crecimiento en promedio del Producto Interno Bruto (PIB) fue menor en las regiones rurales que en aquellas zonas predominantemente urbanas, mientras que la creación de trabajo fue mayor en zonas rurales.

Las ganancias en productividad explican más del 75% del incremento del PIB per cápita en las regiones que presentaron un crecimiento más rápido entre 2000 y 2013. La razón sería la concentración de diferentes industrias, lo que facilita el acceso a mano de obra calificada, infraestructura, innovación, emprendimiento y comercio. Así lo demuestran los datos de las regiones cuyo PIB per cápita se redujo en los últimos 15 años. Por el contrario, Grecia, España e Italia tuvieron un pobre desempeño tanto en productividad como en el uso de la mano de obra, mientras que Italia, Turquía y Bélgica muestran las desigualdades regionales más grandes en las tasas de empleo.



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos OCDE.

FMI revisa a la baja su estimación de crecimiento para EE.UU. este año

[Volver](#)

El Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajó las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos para este año, y llamó a la Reserva Federal (FED) a proceder de manera gradual al momento de subir las tasas de interés, evaluando si la economía puede soportar el alza.

En su revisión anual a las políticas económicas de EE.UU., el FMI bajó su estimación de crecimiento a 2,2% este año, 0,2 p.p. menos a lo previsto en abril, como consecuencia de la incertidumbre del desarrollo de la economía mundial y la debilidad del sector energético. Para 2017 mantuvo sin cambios su pronóstico del Producto Interno Bruto (PIB) en 2,5%, frente a un lento avance de la inflación hacia 2%.

El fondo advirtió que la reducción de la productividad y la salida de trabajadores de la fuerza laboral son riesgos para el crecimiento a mediano plazo. Destacó también que un dólar apreciado, una floja inversión de las empresas y una débil demanda global son los mayores riesgos para la economía estadounidense. Respecto del nivel del dólar, el organismo explicó que, en los niveles actuales del tipo de cambio real efectivo, el déficit de cuenta corriente subirá a más de 4% del PIB a 2020, lo que apunta a una sobrevaloración del dólar de entre 10% y 20%.

Por esta razón, el organismo llamó a las autoridades a adoptar medidas para elevar la participación laboral, incluyendo beneficios a las mujeres, buscar reformas a la inmigración y revisar el programa de seguro por discapacidad, para posibilitar empleos a tiempo parcial. Asimismo, recomendó aumentar el gasto en infraestructura, incrementar el salario mínimo y eliminar los vacíos legales en los impuestos a las empresas.

2. COYUNTURA NACIONAL

ICE de mayo retrocedió marginalmente, y se mantiene en un nivel neutral

[Volver](#)

Durante mayo, el Índice de Confianza Empresarial (ICE), desarrollado por el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, registró una caída marginal de 2,5 puntos, permaneciendo en el nivel neutral de las expectativas por décimo mes consecutivo.

Por sectores, la mayor variación en el margen la registró el sector de la Construcción, el que pasó de un nivel neutral de confianza (-0,6 puntos) a uno moderadamente pesimista (-21,5 puntos). Esta baja de más de 20 puntos es explicada principalmente por las percepciones del Nivel de Inventarios, la Situación de la Economía a tres meses, Precio de Insumos y Número de trabajadores, las que pasaron de un nivel de confianza neutral a uno extraordinariamente pesimista.

Por otro lado, el sector que más avanzó en su confianza en el margen fue Agricultura, el que pasó de un nivel pesimista (-30,3 puntos) a uno moderadamente pesimista (-20,2 puntos). Esta alza estuvo influida por el mejoramiento de las percepciones sobre el Nivel de la economía y Situación del Negocio, las que pasaron de un nivel extremadamente pesimista a uno neutral, mientras que el número de trabajadores mejoró a un nivel moderadamente pesimista.

En los demás sectores se observaron variaciones marginales, lo que mantuvo su confianza en niveles neutrales.

En un horizonte más largo, aun se observa una tendencia creciente del promedio móvil trimestral del ICE, aunque con tendencia a la baja por los resultados de los últimos dos meses.

Por otro lado, entre las percepciones más importantes que sensibiliza el índice, destacó la Percepción de la Demanda Nacional, la que paso de un nivel neutral de expectativas a uno levemente optimista, al igual que la proyección del Precio de los Insumos. La proyección de la Situación del Negocio, en tanto, se mantuvo en un nivel neutral de expectativas, al tiempo que la proyección de la Situación de la Economía y la percepción del Número de Trabajadores se mantuvo en un nivel levemente pesimista.

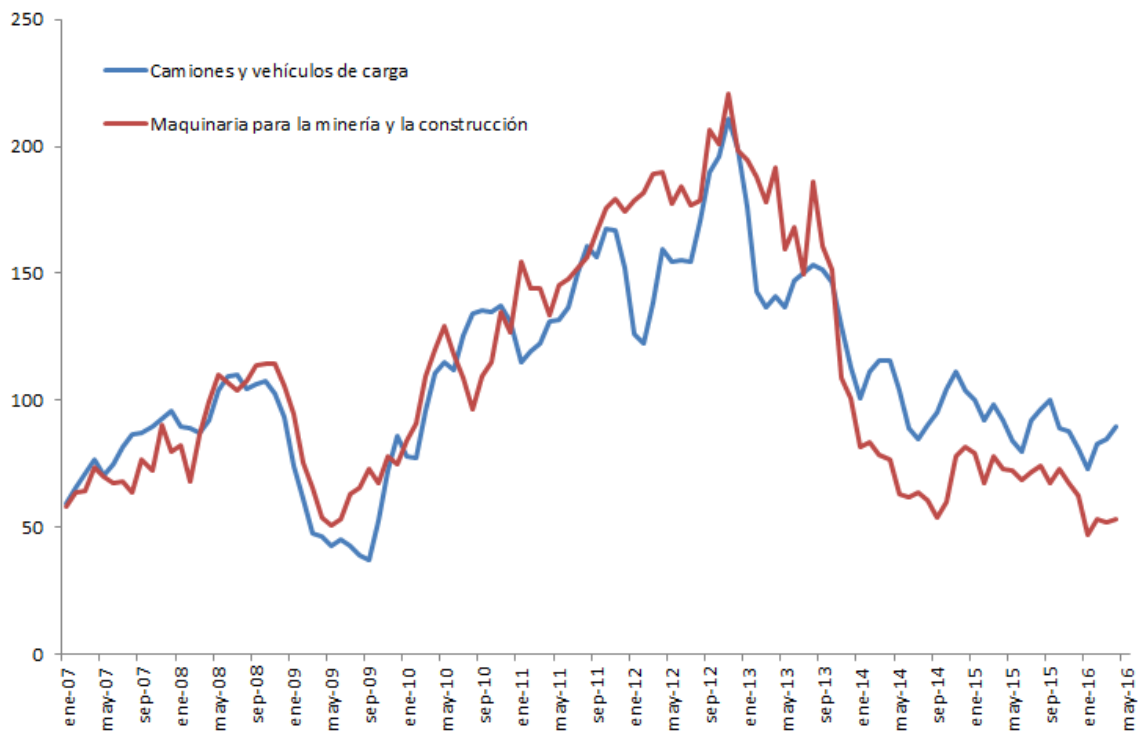
Finalmente, cabe destacar que estos resultados se enmarcan en un escenario de debilidad en la actividad. Durante su último informe la OCDE revisó a la baja las proyecciones de crecimiento para la economía chilena a 1,5% para 2016 y 2,5% para 2017, mientras que la tasa de desocupación del trimestre móvil febrero-abril publicada por el INE fue 6,4%, que, aunque menos de lo esperado, evidencia de todas formas que el mercado laboral continúa deteriorándose.

Importaciones de bienes de capital a mayo 2016

[Volver](#)

Según información del Banco Central de Chile a mayo de 2016 los indicadores asociados al sector infraestructura, como lo son las importaciones de maquinaria para la construcción y camiones y vehículos de carga exhiben señales similares en cuanto al nivel de estancamiento del sector. En su calidad de indicador adelantado, esto implica una persistencia, por lo menos para lo que queda del año, en cuanto a las nulas perspectivas de recuperación en el sector.

Importaciones de bienes de capital Base 2008, promedio móvil de tres meses



Fuente: BCCh.

Aunque en el margen ambos indicadores exhiben mejoras en su evolución, los actuales niveles se encuentran bajo su promedio histórico mensual entre 2003 y 2016 a la fecha, especialmente para el caso de las importaciones asociadas a la maquinaria para minería y construcción (-53%), lo cual evidencia el estado débil estado actual, particularmente respecto de la falta de dinamismo en el sector minero, situación que podría ser hasta peor que la evidenciada el año anterior.

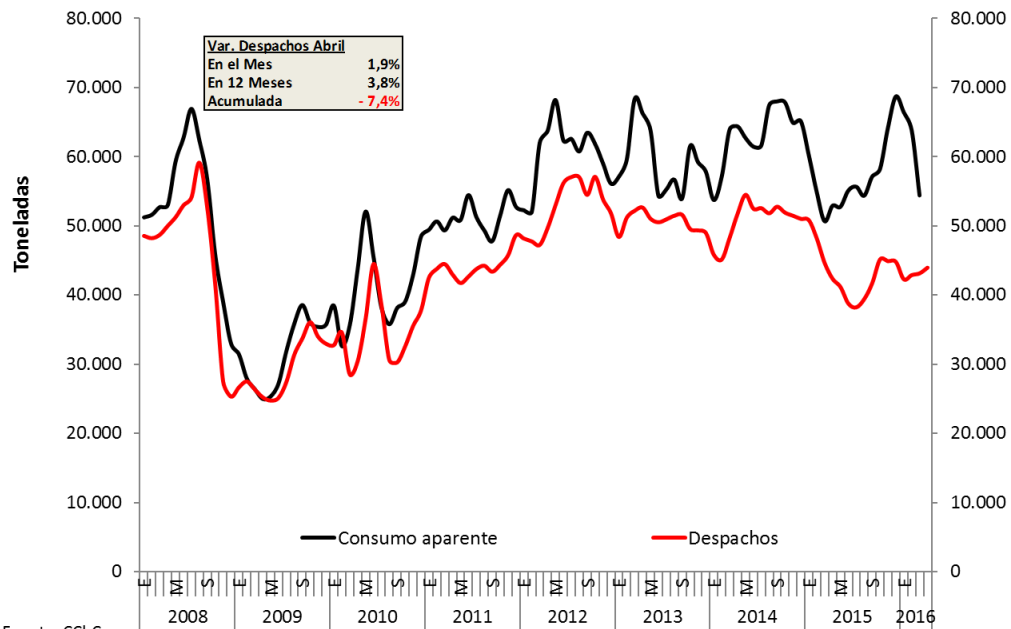
3. COYUNTURA SECTORIAL

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

[Volver](#)

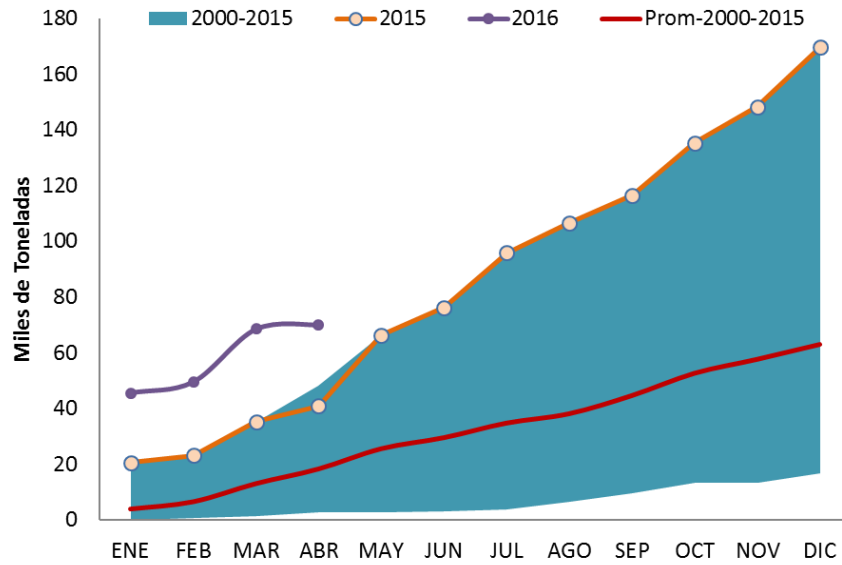
Durante abril, los despachos de Barras de Acero para Hormigón avanzaron 3,8% en doce meses y de 1,9% respecto de marzo. Mientras que en el acumulado la variación bajó 7,4% en el periodo enero-abril. Todas las cifras en relación a la serie desestacionalizada.

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 abril alcanzaron 70.007 toneladas, 71,4% de avance en relación a 2015 y 283,7% mayor que el promedio 2000 – 2015.

Importaciones de Barras de Acero Marzo de 2016



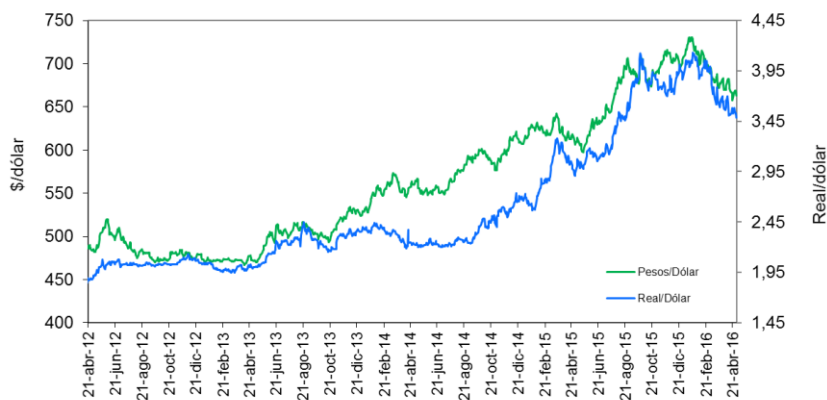
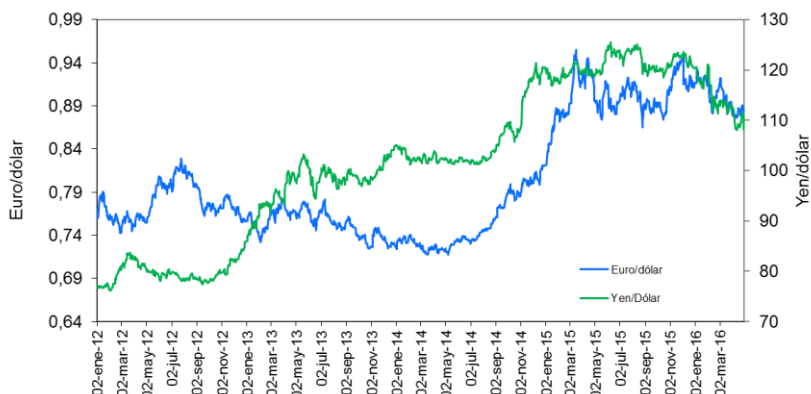
Fuente: Datacomex

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 669,9 pesos por dólar, disminuyendo en 20 pesos en comparación al cierre de la semana anterior.



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
17-jun-16	689.8	1.1	0.9	3.5	774.9	104.4
20-jun-16	685.6	1.1	0.9	3.4	773.6	104.2
21-jun-16	679.8	1.1	0.9	3.4	769.0	103.9
22-jun-16	676.0	1.1	0.9	3.4	761.0	104.8
23-jun-16	672.8	1.1	0.9	3.4	760.6	104.5
24-jun-16	669.9	1.1	0.9	3.3	760.5	105.8
Variación absoluta	-20.0	0.0	0.0	-0.1	-14.4	1.4
Variación porcentual	-2.9%	1.1%	-1.1%	-3.5%	-1.9%	1.3%

*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 3.965,2 puntos, disminuyendo 0,3% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 0,4% y acumula un avance anual de 9,5%. Cabe destacar que la Reserva Federal (FED) mantendrá inalterada su tasa rectora, lo cual refuerza un escenario con niveles cercanos a cero de forma indefinida. Esto tendrá implicancias significativas en los mercados financieros, apreciándose un debilitamiento del dólar, caídas en las tasas de interés, alzas adicionales en los mercados accionarios e incrementos en los precios de los commodities.



Fuente: CChC

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
20-jun-16	4.0	4.2	4.2	1.2	4.2	1.2	4.5	1.5	0.9	710.4	3,981.0
21-jun-16	4.0	4.2	4.2	1.2	4.2	1.2	4.6	1.5	0.9	714.4	3,989.2
22-jun-16	4.0	4.2	4.2	1.2	4.2	1.2	4.6	1.5	0.9	713.5	3,993.4
23-jun-16	4.0	4.2	4.2	1.2	4.2	1.2	4.6	1.5	0.9	709.4	4,022.2
24-jun-16	4.1	4.2	4.2	1.2	4.2	1.2	4.6	1.5	0.9	698.5	3,965.2
Promedio	4.0	4.2	4.2	1.2	4.2	1.2	4.6	1.5	0.9	709.3	3990.2

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 0,4%, en línea con el escenario internacional de Estados Unidos, con implicancias directas en los precios de los commodities. En el caso de los metales, se observa un leve aumento del precio del cobre de 3%, que llevó su valor hasta 2,12 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las alzas de todos los tipos de éste, donde Gasolina varió 3,8%, mientras que el Petróleo WTI y Brent anotaron variaciones semanales de 1,3% y 1,6%, respectivamente.

COMMODITIES					
	Valor al 26 de junio de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	192.3	0.4%	5.0%	12.6%	-14.2%
Baltic Dry Index	590.4	-1.8%	-3.1%	29.4%	-27.1%
METALES					
Cobre	2.12	3.0%	-1.6%	3.7%	-18.6%
Oro	1,291.1	0.1%	0.4%	18.1%	9.5%
Plata	17.5	0.4%	0.5%	25.3%	10.1%
Acero	16.3	2.2%	4.8%	125.5%	-21.8%
Níquel	9,121.0	2.4%	1.8%	7.7%	-27.7%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	48.7	1.3%	5.1%	42.0%	-19.0%
Petróleo Brent	50.5	1.6%	6.3%	42.4%	-19.9%
Gasolina	27.3	3.8%	-1.0%	-2.5%	-32.5%
Gas Natural	2.7	3.8%	23.9%	14.0%	-2.8%
Combustible Calefacción	1.5	1.1%	6.4%	38.5%	-20.0%

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