

## N° 926

Semana del 19 al 23 de septiembre de 2016

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Reserva Federal mantiene tasa en Estados Unidos y da señal de posible alza en diciembre](#)
- [OECD: Crecimiento mundial se ajusta a la baja para 2016 y 2017](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Dólar cae a su nivel más bajo en más de un mes tras decisión de la FED de mantener la tasa](#)
- [Casen 2015: Pobreza vuelve a bajar en el país](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta julio](#)
- [Nuevos centros comerciales en la Región Metropolitana suman más de un millón de m<sup>2</sup>](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### **Reserva Federal mantiene tasa en Estados Unidos y da señal de posible alza en diciembre**

#### [Volver](#)

Tal como lo pronosticaba el mercado, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos mantuvo la tasa de interés sin variaciones, en el rango entre 0,25% y 0,50%, tras su última reunión de política monetaria la semana pasada.

En un comunicado, la entidad sostuvo que han optado por esperar a tener más datos para continuar con el ajuste monetario. Sin embargo, Janet Yellen, presidenta de la Fed, no descartó que se aplique un alza de las tasas si las condiciones actuales de la economía del país se mantienen.

La Reserva destacó varias señales que propiciarían un aumento de las tasas para fin de año. Entre ellas, destacó el fortalecimiento del mercado laboral, con un aumento sólido de nuevos puestos de trabajo, un consumo privado robustecido y el repunte del crecimiento económico, tras el modesto ritmo registrado durante la primera mitad del año (0,8% primer trimestre, 1,1% segundo trimestre).

No obstante, la tasa de desempleo se ha mantenido casi sin cambios (4,9%), la producción industrial y las ventas minoristas cayeron durante agosto y la inversión ha permanecido débil. Otro aspecto de preocupación es el nivel de inflación, que, si bien continúa por debajo del objetivo de 2%, se espera que a mediano plazo alcance dicho nivel. Para este año se prevén un nivel en torno a 1,5% y 2,0%.

La Fed recortó levemente sus proyecciones de crecimiento de EE.UU. para este año y el próximo. Para 2016, el Producto Interno Bruto (PIB) crecerá en un rango entre 1,7% y 2,0%, menor a su proyección anterior entre 1,8% y 2,2%. Para 2017 y 2018, en cambio, proyecta un crecimiento en torno a 1,6% y 2,5%, y entre 2,0% y 2,2%, respectivamente.

Por otro lado, la Fed esperaba cuatro incrementos de tasa durante 2016, pero la situación cambió debido a la desaceleración global, la volatilidad de los mercados financieros y la débil inflación en el país. Para 2017, las proyecciones indican que el organismo contempla subir las tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, hasta entre 1,0% y 1,25%. Luego, en 2018 se prevé que subirá hasta ubicarse entre 1,75% y 2,0%, y en 2019 ascendería hasta 2,50% y 2,75%.

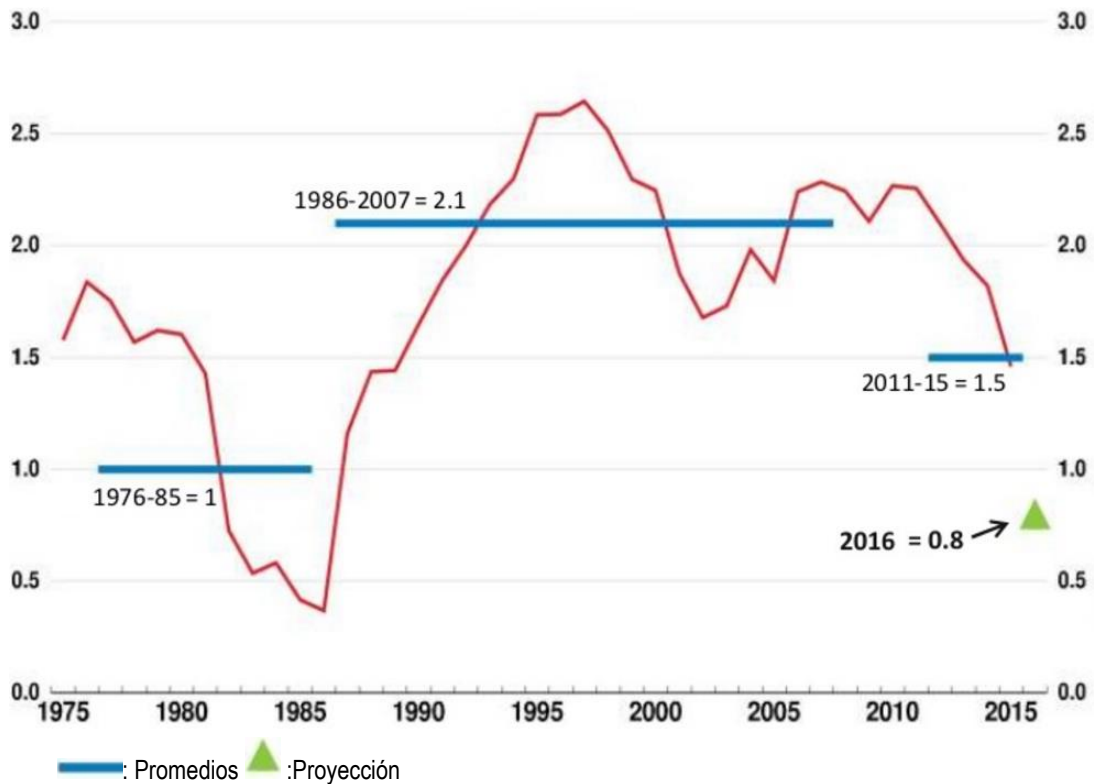
### **OECD: Crecimiento mundial se ajusta a la baja para 2016 y 2017**

#### [Volver](#)

Según el último informe de Perspectivas Económicas Mundiales publicado por la OECD la semana pasada, la “trampa de bajo crecimiento económico” que predomina en términos globales está fuertemente marcada por el bajo dinamismo del comercio internacional. Asimismo, el deterioro en las

expectativas de los agentes ha impactado fuertemente en este último, afectando a su vez la inversión, y aumentos en productividad y salarios. De hecho, el crecimiento del comercio internacional se ha recortado a la mitad en relación a los períodos pre-crisis, especialmente en relación al continente asiático. Lo anterior, en gran medida causado por pérdidas en la cadena de valor global, la debilidad de la demanda externa y los ajustes de la economía china. En cuanto a lo primero, esto podría ser señal de un cambio estructural en relación al débil crecimiento del comercio internacional.

### Crecimiento en el comercio internacional relativo a crecimiento del PIB mundial Promedio móvil de cinco años



Fuente: OECD.

Por otro lado, las distorsiones causadas por los niveles actuales de las tasas de interés aumentan los riesgos de manera transversal al sistema financiero. En este sentido, el desbalance existente entre el aumento en los precios de bonos y acciones y la disminución de las utilidades y expectativas de crecimiento aumentan las probabilidades de ajustes abruptos en el precio de los activos. Por lo anterior, el organismo sostiene que la política monetaria se encuentra sobrecargada, y que es necesario hacer política fiscal y reformas estructurales para promover el intercambio y obtener una mirada más de largo plazo que permita salir de esta trampa de bajo crecimiento económico.

**Crecimiento anual del PIB  
(%)**

	2015	2016		2017	
		September 2016 Projections	difference from June EO	September 2016 Projections	difference from June EO
World	3.1	2.9	-0.1	3.2	-0.1
United States	2.6	1.4	-0.4	2.1	-0.1
Euro area	1.9	1.5	-0.1	1.4	-0.3
Germany	1.5	1.8	0.2	1.5	-0.2
France	1.2	1.3	-0.1	1.3	-0.2
Italy	0.6	0.8	-0.2	0.8	-0.6
Japan	0.5	0.6	-0.1	0.7	0.3
Canada	1.1	1.2	-0.5	2.1	-0.1
United Kingdom	2.2	1.8	0.1	1.0	-1.0
China	6.9	6.5	0.0	6.2	0.0
India	7.6	7.4	0.0	7.5	0.0
Brazil	-3.9	-3.3	1.0	-0.3	1.4
Rest of the World	2.0	2.3	-0.1	2.8	-0.2

Fuente: OECD Interim Economic Outlook – Sept. 2016

## 2. COYUNTURA NACIONAL

**Dólar cae a su nivel más bajo en más de un mes tras decisión de la FED de mantener la tasa**

[Volver](#)

El peso chileno se apreció fuertemente durante el jueves de la semana pasada, luego de la determinación de la FED del pasado miércoles de mantener inalterada la tasa de interés.

En este contexto, y en un ambiente internacional con fuertes alzas en los mercados, un debilitamiento del dólar a escala global y un renovado impulso del precio del cobre, el tipo de cambio cerró en puntas de \$659,2 comprador y \$659,5 vendedor, lo que materializa un retroceso de \$5,6 pesos respecto al cierre del miércoles.

Con esta variación, el tipo de cambio se ubicó en su nivel más bajo desde el 18 de agosto, acumulando una caída de \$17,3 pesos en tres días. Esta caída en torno a los \$660 pesos está en línea con la depreciación del resto de las monedas de la región.

La opinión generalizada de los principales analistas es que el panorama actual se mantendrá durante las próximas semanas, y donde se podría alcanzar el piso técnico de los \$650 pesos. A esto

se suma que la probabilidad asignada por el mercado a un alza durante la próxima reunión de la FED en diciembre es alta, lo que induciría una internalización suave, por lo que no afectaría de manera importante a las bolsas.



Fuente: Banco Central

### **Casen 2015: Pobreza vuelve a bajar en el país.**

#### [Volver](#)

Durante el día jueves de la semana pasada, el Ministerio de Desarrollo Social publicó los resultados de la Encuesta de Caracterización Socioeconómica Nacional (Casen) para el año 2015.

Dentro de sus principales resultados destaca que la pobreza disminuyó respecto a la Casen 2013 a 11,7%. La encuesta se aplicó a un total de 83.887 hogares residentes en 324 comunas de las 15 regiones del país, recolectando información sobre 266.968 personas.

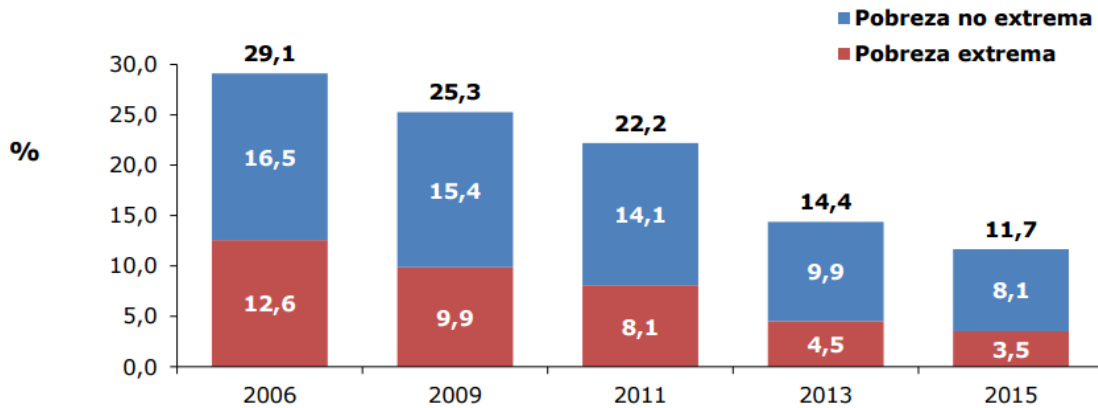
En esta oportunidad la medición se hizo de dos formas, por ingresos y de forma multidimensional, donde se consideran 5 dimensiones. Además, se incorporaron indicadores de acceso y logro, y en los casos de las dimensiones de Trabajo y Seguridad Social, y de Vivienda se han incorporado algunos indicadores de calidad del acceso a servicios que son Ocupación, Seguridad Social, Jubilaciones, Hacinamiento, Estado de la vivienda y Servicios básicos.

En este contexto, el número de personas que vive en situación de pobreza por ingresos se redujo en 2,7 puntos porcentuales, cayendo de un 14,4% en 2013 a 11,7% en 2015. También la pobreza multidimensional se redujo de 20,4% a 19,1%, considerando que la Región de La Araucanía sigue siendo la zona con más pobreza del país.

Barraza, Ministro de Desarrollo Social explicó que "tiene que ver con que existe alto consenso en que ser pobre no solo significa ser pobre a través de los ingresos, sino que también se puede ser pobre por una mala calidad de vida". Asimismo, se destacó que la desigualdad tuvo una disminución moderada, pero "significativa".

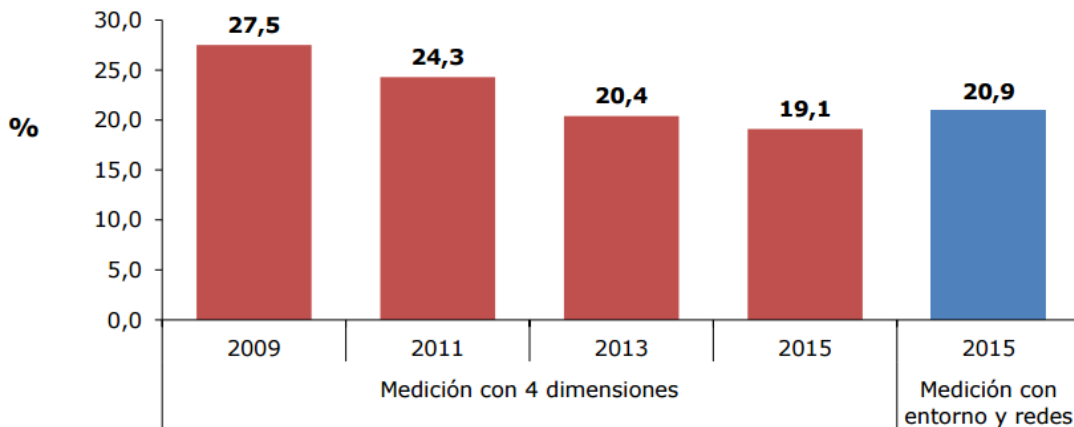
### Porcentaje de personas en situación de pobreza y pobreza extrema por ingresos (2006-2015)

(Porcentaje, población total)



### Porcentaje de personas en situación de pobreza multidimensional (2009-2015)

(Porcentaje, población total)



Fuente: Casen 2015, Ministerio de Desarrollo Social

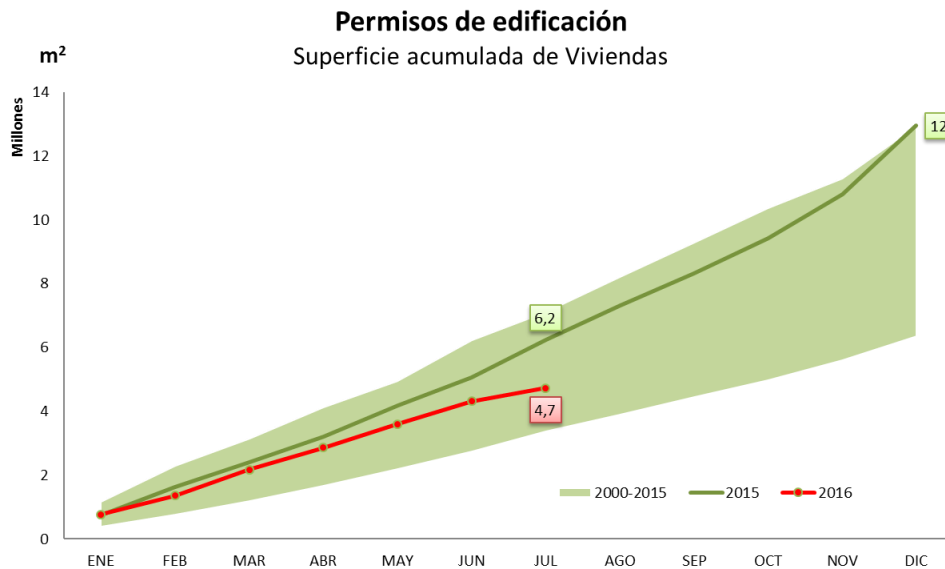
### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta julio.

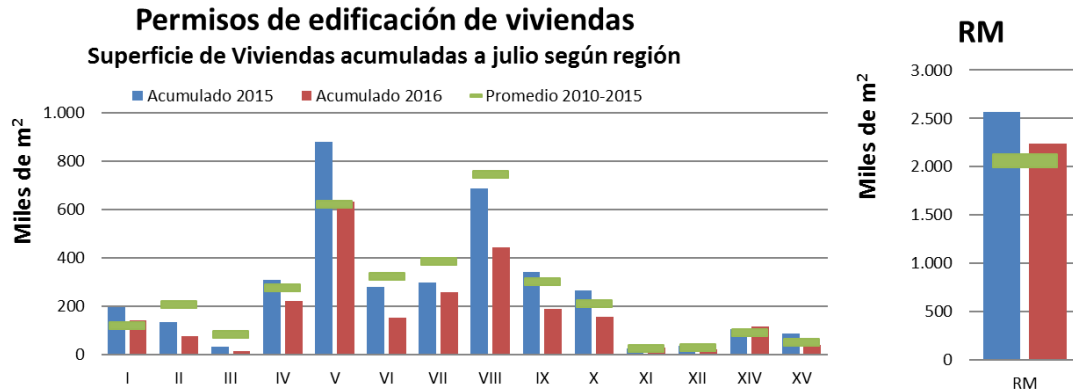
[Volver](#)

#### Viviendas

Entre enero y julio de 2016 se han autorizado 4.7 millones de m<sup>2</sup> para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 24,3% menor en comparación con el registro de 2015 cuando alcanzó a 6,2 millones de m<sup>2</sup>.

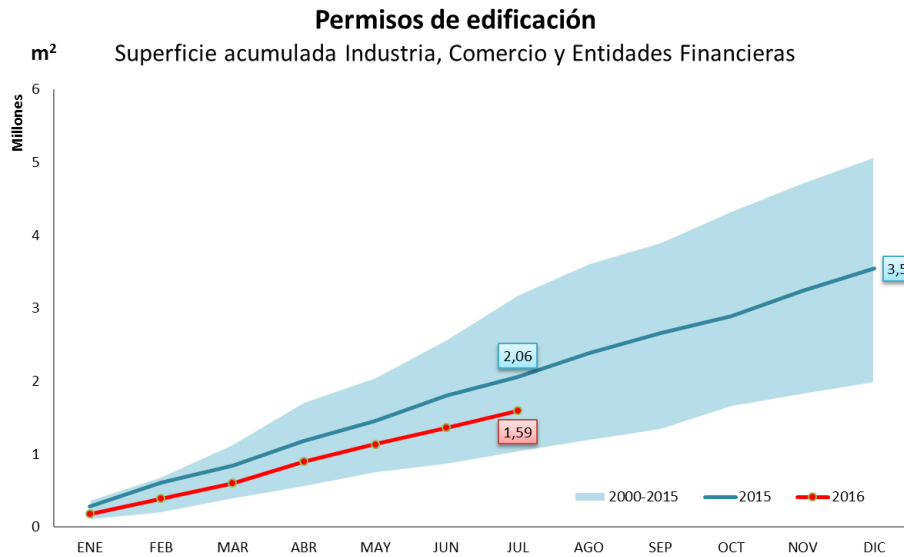


Según región, las principales participaciones fueron: Metropolitana con 2,4 millones de m<sup>2</sup> (47,4% del total), Valparaíso con 630 mil m<sup>2</sup> (13,3%) y Biobío con 442 mil m<sup>2</sup> (9,4%).



### Industria, Comercio y Entidades Financieras

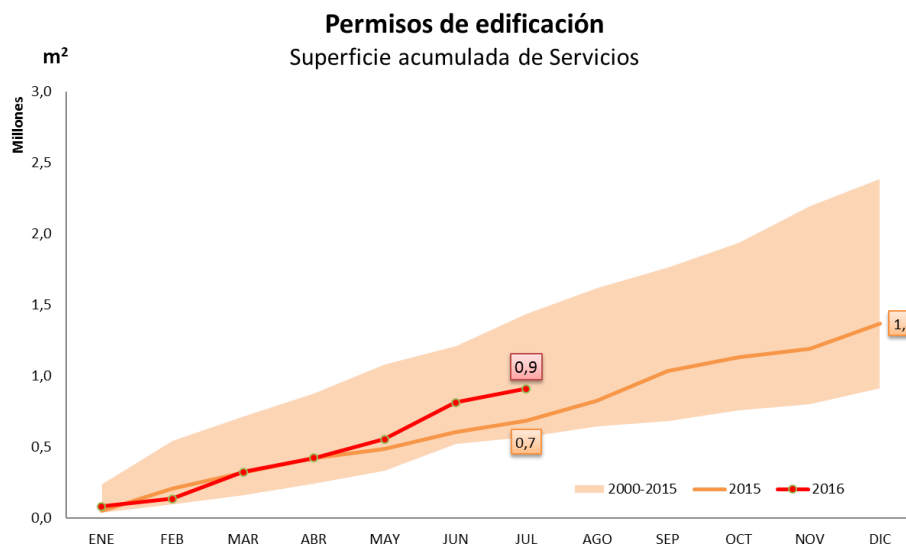
A julio de 2016 se han aprobado 1,6 millones de m<sup>2</sup> de superficie correspondiente a proyectos relacionados con Industria, Comercio y Entidades Financieras, esto es 22,6% menor al registro del año anterior, según publica el INE.



### Servicios

Hasta julio de 2016 se acumulan 910 mil m<sup>2</sup> de superficie correspondiente a Servicios, esto es 33,2 % de avance con respecto al registro de igual periodo de un año atrás, cuando alcanzó 684 mil m<sup>2</sup>.



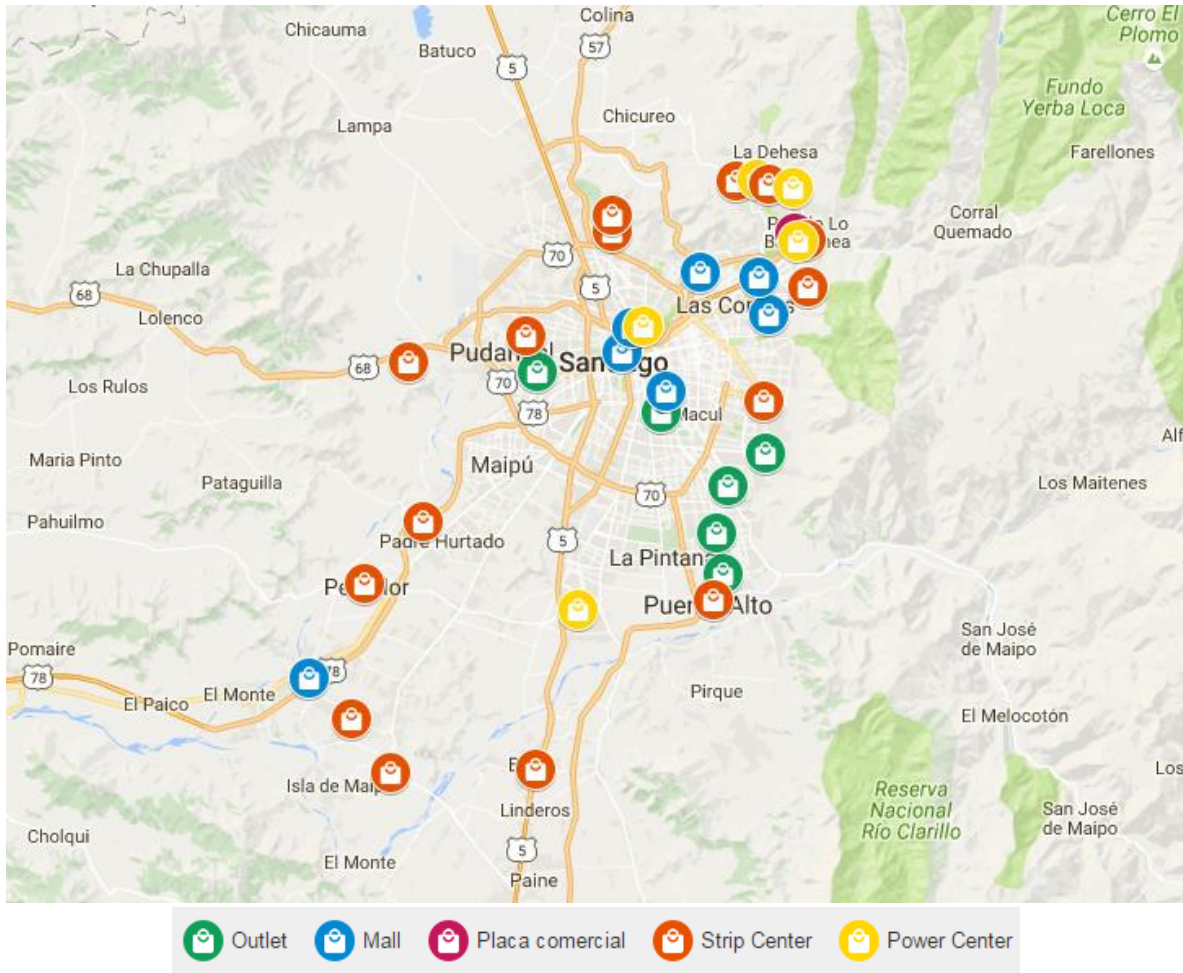


## Nuevos centros comerciales en la Región Metropolitana suman más de un millón de m<sup>2</sup>

### [Volver](#)

Durante el segundo semestre de 2016 se prevé que comiencen a operar más de 15 nuevos centros comerciales en comunas de la Región Metropolitana como Talagante, Santiago, Lo Barnechea, Cerro Navia, Peñalolén, Puente Alto, Independencia, Buin, Vitacura y Pudahuel.

Estos son sólo algunos planes de inversión, de un total de 33 entre malls, strip center, outlet, power center y placa comercial, que identificó un estudio realizado por la compañía dedicada a la geointeligencia, Georesearch.



**Imagen 01: Próximos centros comerciales de la Región Metropolitana. Fuente: El Mercurio en base a Georesearch.**

Los restantes se encuentran en construcción o en proyecto y suman en total más de un millón de metros cuadrados, siendo esta una cifra bastante más alta si se compara con los 154 mil m<sup>2</sup> de la Región de Valparaíso y los 70 mil m<sup>2</sup> de la Región del Biobío.

La localización de centros comerciales responde a variables como el comportamiento de gastos que presentan diferentes actores, siendo un caso interesante el nuevo mall de Independencia - ubicado cerca de la municipalidad -, que no estaba en ningún tipo de radar inmobiliario ni de construcción de este tipo de equipamientos.

El proyecto más grande en términos de superficie es el Alto Las Condes 2, ubicado en Costanera Norte esquina Padre Hurtado Norte, con 271.599 m<sup>2</sup>; aunque su fecha de estimación de apertura se ha retrasado por pugnas con la Seremi de Vivienda. Por otra parte, el más pequeño, con 600 m<sup>2</sup>, es

el strip center Ciudad de Los Valles situado en Camino Apacible esquina Del Canal en la comuna de Pudahuel.

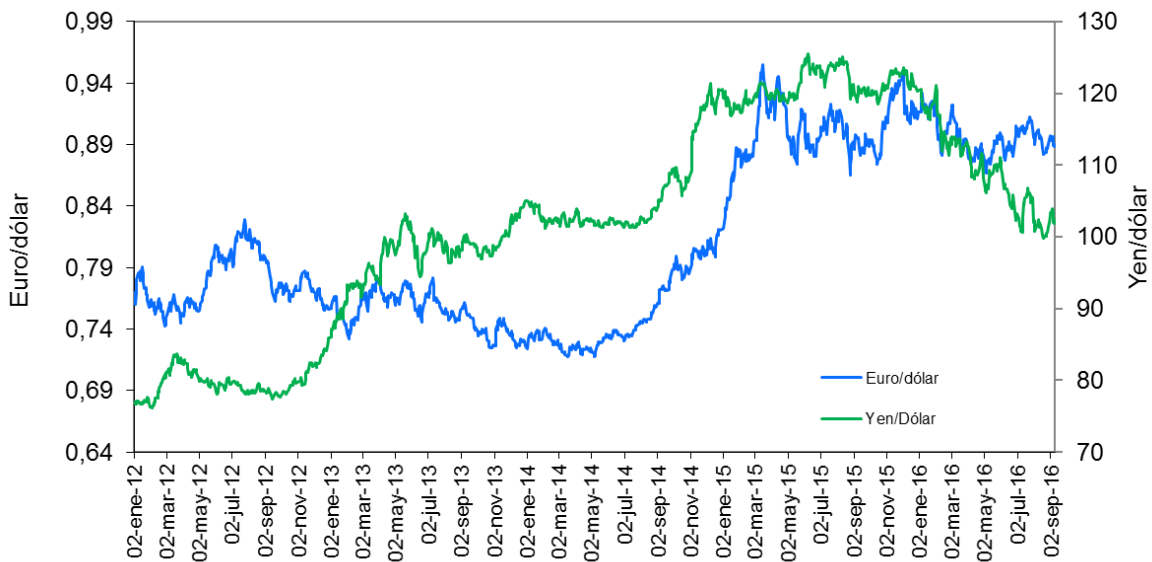
El último que entrará en operación será el power center Open Plaza Lo Barnechea, emplazado en ex terrenos del colegio Craighouse, en el primer semestre de 2020.

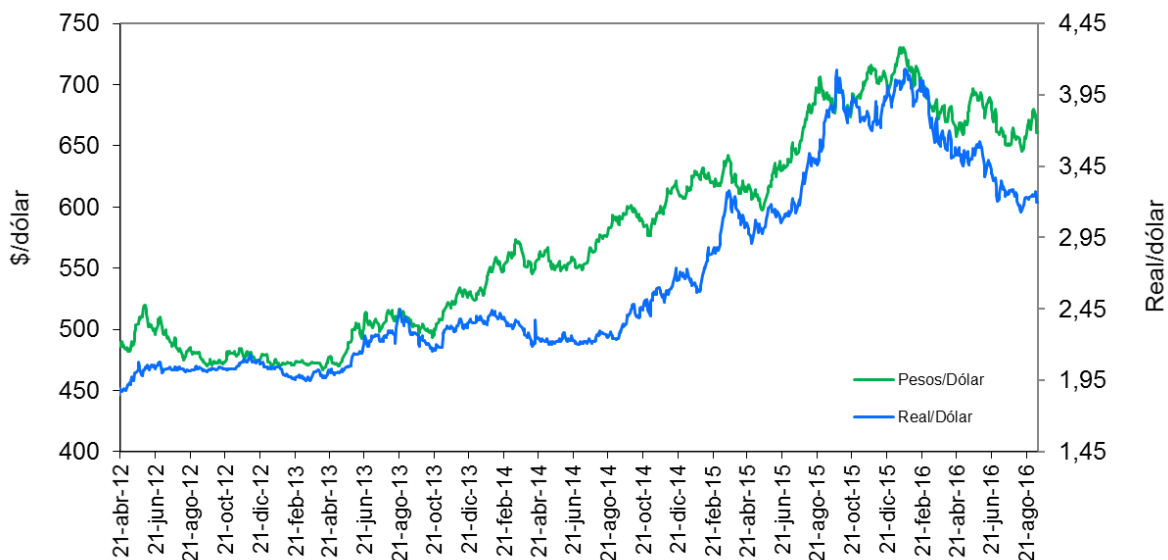
#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** Luego de una semana en que la paridad local mostró altas fluctuaciones, determinadas por el entorno externo, el tipo de cambio cerró el viernes pasado en \$657,3 pesos por dólar, cayendo \$14 pesos respecto al cierre de la semana anterior. Cabe destacar que este resultado se debe, en parte, a la decisión adoptada por la FED, lo que tuvo efectos bajistas sobre las tasas de interés americanas, debilitó el dólar a escala global e impulsó al alza los mercados accionarios y los precios de los commodities.





**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
16-sep-16	671.4	1.1	0.9	3.3	754.8	102.2
19-sep-16						
20-sep-16	674.7	1.1	0.9	3.3	752.9	102.3
21-sep-16	672.7	1.1	0.9	3.3	751.2	101.7
22-sep-16	666.9	1.1	0.9	3.2	744.1	100.7
23-sep-16	657.3	1.1	0.9	3.2	737.5	100.8
Variación absoluta	-14.0	0.0	0.0	-0.1	-17.3	-1.5
<b>Variación porcentual</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-2.3%</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 4.094 puntos, experimentando una leve alza de 0,67% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anota una variación mensual de -1,17%, acumulando un avance anual de 13,06%. Estos resultados estuvieron enmarcados en una semana en que la Fed decidió mantener su tasa de política monetaria, al mismo tiempo que se observaron alzas en los mercados accionarios y precio de las materias primas.

### 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	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
19-sep-16											
20-sep-16	4.0	4.1	4.0	1.3	4.0	1.0	4.3	1.3	1.3	709.8	4,063.0
21-sep-16	4.0	4.0	4.0	1.2	4.0	1.0	4.3	1.3	1.3	715.4	4,074.7
22-sep-16	4.0	4.1	4.1	1.3	4.0	1.0	4.3	1.3	1.2	711.3	4,100.2
23-sep-16	4.0	4.1	4.1	1.3	3.9	1.0	4.2	1.2	1.2	713.5	4,094.0
<b>Promedio</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>1.3</b>	<b>4.0</b>	<b>1.0</b>	<b>4.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>712.5</b>	<b>4083.0</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, los precios de los commodities aumentaron en general en los mercados internacionales. Así, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con un aumento de 1,6% luego que la semana anterior experimentara un alza de 1%, en línea con las expansiones observadas en otros mercados mundiales de commodities. En el caso de los metales, se observó una variación semanal del precio del cobre de 2,1%, que llevó su valor sobre la barrera de los 2 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las alzas de casi todos los tipos de éste, salvo petróleo Brent, que experimentó un retroceso de 0,5%.

	Valor al 26 de septiembre de	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	183.8	1.6%	-0.6%	7.6%	-5.6%
Baltic Dry Index	896.4	14.3%	20.7%	96.4%	-4.3%
<b>METALES</b>					
Cobre	2.17	2.1%	-1.6%	6.1%	-6.8%
Oro	1,331.3	1.2%	-1.1%	21.8%	17.0%
Plata	19.7	3.7%	-1.4%	40.5%	30.9%
Acero	21.4	6.2%	-23.9%	122.1%	44.6%
Níquel	10,241.9	4.1%	-4.0%	21.0%	4.8%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	44.6	1.0%	0.4%	30.2%	-1.9%
Petróleo Brent	46.5	-0.5%	1.6%	31.1%	-3.1%
Gasolina	25.8	3.0%	4.0%	-7.9%	-18.7%
Gas Natural	3.0	2.9%	6.9%	26.6%	16.6%
Combustible Calefacción	1.4	0.4%	1.0%	31.2%	-6.3%

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