

N° 944

Semana del 23 al 27 de enero de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Trump firma decreto para retirar a EE.UU. del TPP, da inicio a construcción de muro con la frontera de México y reestructura la política migratoria.](#)
- [Banco Central de China subió tasas de interés para controlar los niveles de deuda](#)
- [Producto Interno Bruto de Reino Unido crece dos décimas menos que en 2015](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Transparencia Internacional: Chile cae en ranking de corrupción](#)
- [El tráfico aéreo en Chile alcanzó en 2016 su record histórico con 20 millones de pasajeros](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 12,6% anual en diciembre](#)

4. CONYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Trump firma decreto para retirar a EE.UU. del TPP, da inicio a construcción de muro con la frontera de México y reestructura la política migratoria

[Volver](#)

Durante la semana pasada, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, puso fin al Acuerdo Estratégico Transpacífico de Asociación Económica (TPP), y reiteró además su intención de renegociar el Acuerdo de Libre Comercio de Norteamérica (NAFTA).

El TPP, un acuerdo de doce países que buscaba liberalizar el comercio entre EE.UU. y las naciones del Pacífico, incluyendo Japón, México y Chile, fue una pieza clave de la estrategia del “Pivote a Asia”, impulsada por Obama. Al quedar anulado, Trump deja un vacío económico en Asia que China está ansioso por llenar.

Por su parte, aunque no ha habido firma por el NAFTA, durante los próximos días se iniciarán conversaciones con los líderes de otros países miembros, México y Canadá, para modificarlo.

Por otro lado, el presidente electo firmó una orden ejecutiva durante su visita al Departamento de Seguridad Nacional para la construcción de un muro en la frontera con México, de 3.200 kilómetros, que costaría alrededor de US\$ 10.000 millones en fondos federales. Sin embargo, respecto de los costos, reiteró que México deberá reembolsar totalmente el costo de la obra, negociación que iniciará relativamente pronto.

Esta medida generó que los índices de Dow Jones y S&P500 marcaran nuevos máximos históricos, como consecuencia del aumento de las acciones de compañías de materiales de construcción, ante el eventual incremento de la demanda de cemento, concreto y piedra que podrían ser utilizados en la elaboración del muro fronterizo. El primero, traspasó por primera vez la barrera histórica de los 20.000 puntos y retomó una racha alcista que había iniciado en noviembre y que se reactivó con la firma de decretos del gobernante. S&P500 también registró un alza y llegó a 2.298 puntos, mientras que el Nasdaq alcanzó un máximo histórico de 5.656 unidades.

Finalmente, se espera que Trump adopte medidas específicas para limitar la inmigración legal, incluyendo decretos para restringir la llegada de refugiados y bloquear la emisión de visas a personas de varios países de Medio Oriente y el norte de África, como Siria, Sudán, Somalia, Irak, Irán, Libia y Yemen.

Además, como parte de sus planes para frenar la migración e impulsar la seguridad nacional, prometió actuar contra las llamadas “ciudades santuarios” de los inmigrantes, fortalecer la policía migratoria y realizar más deportaciones.

Banco Central de China subió tasas de interés para controlar los niveles de deuda

[Volver](#)

El Banco Central de China subió la semana pasada las tasas de interés de una de sus principales herramientas de financiamiento, el programa de créditos de mediano plazo (MLF), en su intento más reciente por controlar los niveles de deuda y reforzar la estabilidad financiera.

Las autoridades del gigante asiático buscan mantener el suficiente dinamismo con el fin de contrarrestar una desaceleración y al mismo tiempo manejar los riesgos creados por un crecimiento explosivo de las deudas que ha alentado un auge inmobiliario.

Los precios de los futuros de los bonos referenciales del país cayeron por el aumento de las tasas, puesto que el Banco también renegoció los créditos de vencimiento del MLF. Por su parte, la entidad financiera subió la tasa de interés para deudas del esquema MLF a un año y a seis meses en diez puntos base, a 3,1% y 2,95%, respectivamente.

Finalmente, los analistas estiman que la medida está en línea con el objetivo más amplio del Banco de controlar las inversiones especulativas de la economía, con el fin de mantener la estabilidad básica del sistema bancario.

Producto Interno Bruto de Reino Unido crece dos décimas menos que en 2015

El Producto Interno Bruto (PIB) británico creció 2,0% en 2016, dos décimas menos que en 2015, y se situó como la economía de más rápido crecimiento de los principales países industrializados, a pesar del Brexit.

La Oficina Nacional de Estadísticas (ONS) divulgó la semana pasada las cifras provisionales correspondientes a 2016 y al último trimestre del año pasado, cuando la economía creció 0,6%, igual que en los tres meses anteriores. En términos anuales, el PIB ascendió a 2,0% en 2016, frente a 2,2% en 2015 y 3,1% en 2014. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de 2016 es considerado el mejor de los países del G7.

La ONS precisó que, en el cuarto trimestre del año anterior, el crecimiento estuvo marcado por el sector servicios, al haber aumentado 0,8%. Es más, en términos anuales, esta actividad (que representa el 79% de la actividad económica británica) aumentó 2,8%, un alza frente al 2,6% registrado en el periodo anterior.

Estos datos eran ampliamente esperados para conocer el impacto que la incertidumbre del Brexit pueda tener en la economía nacional. Sin embargo, parece ser uno de los grandes riesgos de 2017.

El tema marcó la agenda de la semana pasada e incluso fue punto de debate en el Foro Económico Mundial (WEF) realizado en Davos. Mientras que Theresa May defendía la capacidad de continuar cumpliendo el rol de Reino Unido en la comunidad internacional, muchos destacaron la poca

información que se tenía seis meses después del referendo, lo complicado que serán las negociaciones e incluso una posible desintegración del bloque.

El siguiente paso sería el de la activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa, con que se informa a la Unión Europea la intención de abandonar el grupo. Esto llevaría al menos dos años de negociaciones entre las partes cuyo acuerdo, de alcanzarse, debe ser aprobado por 20 países miembros (65% del grupo).

Pero, el gran obstáculo para la primera ministra es la oposición que enfrenta en el parlamento y la intervención de la Corte Suprema en la notificación formal.

2. COYUNTURA NACIONAL

Transparencia Internacional: Chile cae en ranking de corrupción

[Volver](#)

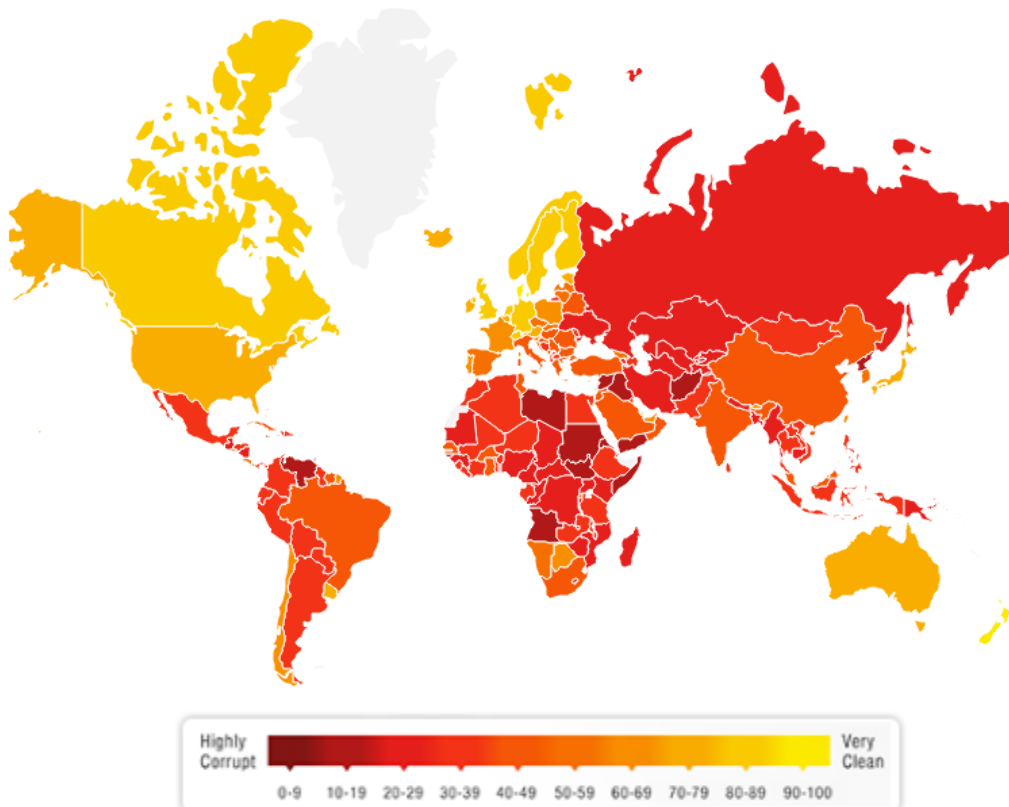
De los 176 países sujetos a evaluación por parte de la ONG Transparency International, Chile se ubicó en el puesto 24, cayendo un puesto en el ranking de corrupción en 2016 respecto de 2015. Esto, según el Índice de Percepción de la Corrupción, el cual va en una escala de cero (muy corrupto) a 100 (libre de corrupción). Respecto a Latinoamérica, Chile es el segundo país más transparente de la región, superado solo por Uruguay, el cual se ubica en el puesto 21.

Nuestro país se ubica dentro del grupo que, de manera relativamente exitosa, combate la corrupción (índice por sobre los 50 puntos). De este modo, los factores característicos que poseen este tipo de países tienen estricta relación con el grado de libertad de prensa, acceso a información y transparencia en la rendición de cuentas fiscales, altos estándares de integridad asociados a los principales cargos públicos y un alto nivel de autonomía de las instituciones judiciales.

En este sentido, para Latinoamérica, 2016 fue un año caracterizado por la salida a la luz de múltiples escándalos a nivel regional, desde los “Panama Papers” hasta el escándalo Odebrecht asociado a irregularidades en la adjudicación de contratos de megaproyectos de obra pública. Estos han sido eventos clave en cuanto a empoderar la lucha contra la corrupción en el continente en general. Sin ir más lejos, la judicialización de la nuerca de la Presidenta Bachelet en Chile consta también de evidencia sobre un cambio en los conceptos de impunidad, es decir, que la gente poderosa también se pone a prueba bajo el escrutinio público, tanto en términos legales como éticos.

En la misma línea, aún queda mucho por hacer, especialmente en la región, la cual en su totalidad pondera un índice de 44 puntos, evidenciando fallas sistemáticas en la lucha contra la corrupción. Para el caso de Chile, país con un puntaje relativamente alto, el objetivo es no perder más terreno (esta es la segunda caída consecutiva en el ranking) a través de romper el ciclo entre privilegios e impunidad, principalmente.

Índice de Percepción de Corrupción 2016



Fuente: Transparency International.

El tráfico aéreo en Chile alcanzó en 2016 su record histórico con 20 millones de pasajeros

[Volver](#)

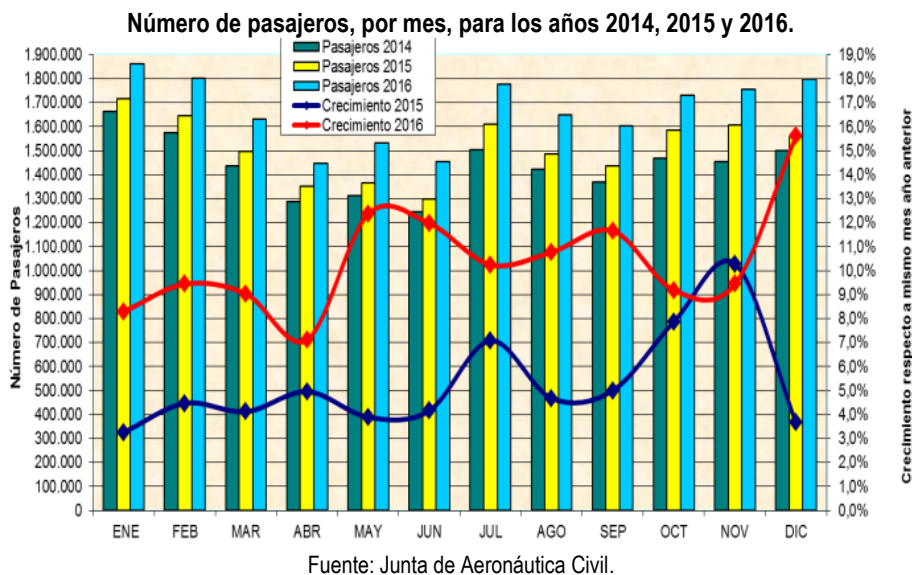
Según los datos publicados por la Junta de Aeronáutica Civil (JAC) la semana pasada, el tráfico aéreo en Chile anotó un record histórico en 2016 con más de 20 millones de pasajeros transportados dentro y fuera del país.

“El 2016 fue un año de gran dinamismo para el sector aéreo, no sólo por un crecimiento de 10,4% - más de seis veces el crecimiento del PIB-, sino también por el inicio de la transformación de la industria en varios sentidos: por un lado, la llegada del modelo low cost a Chile, la mayor competencia con empresas internacionales por el ingreso de nuevos operadores y la reducción de tarifas, todo lo cual significó una ampliación del mercado, donde más chilenos se subieron al avión por primera vez. Estimamos que todo esto seguirá profundizándose con el consiguiente beneficio para las personas”, indicó el secretario general de la Junta de Aeronáutica Civil, Jaime Binder.

El informe de tráfico aéreo realizado por la entidad reveló que entre enero y diciembre de 2016 viajaron 20.039.440 pasajeros tanto dentro como fuera de Chile, con un aumento de 10,4% respecto del año anterior, cuando se llegó a 18 millones de pasajeros. Así, el crecimiento se sitúa muy por sobre la media mundial, que fue de 5,7%, y también por sobre el promedio de Latinoamérica, donde fue de 6,3%.

Durante 2016, a nivel internacional se contabilizaron 9.203.482 pasajeros, es decir, 11,5% más en comparación con el 2015, mientras que dentro del territorio nacional viajaron 10.835.958 personas, lo que significó un crecimiento del 9,5% con respecto al 2015. Diciembre fue el mejor mes del año, con un aumento de 15,6% con relación al mismo mes del 2015, totalizando 1.798.640 pasajeros.

En cuanto a los destinos con mayor flujo de pasajeros, a nivel internacional se situaron Buenos Aires (1.670.618 pasajeros), Lima (1.259.772) y Sao Paulo (1.142.636), mientras que en las rutas nacionales sobresalieron aquellas que unen Santiago con Antofagasta (1.685.815 pasajeros), Calama (1.412.864) e Iquique (1.091.494). En materia de crecimiento, durante 2016 destacó el aumento de 29,7% en los viajes a Arica, 25% a Punta Arenas y 18,6% a Puerto Montt.

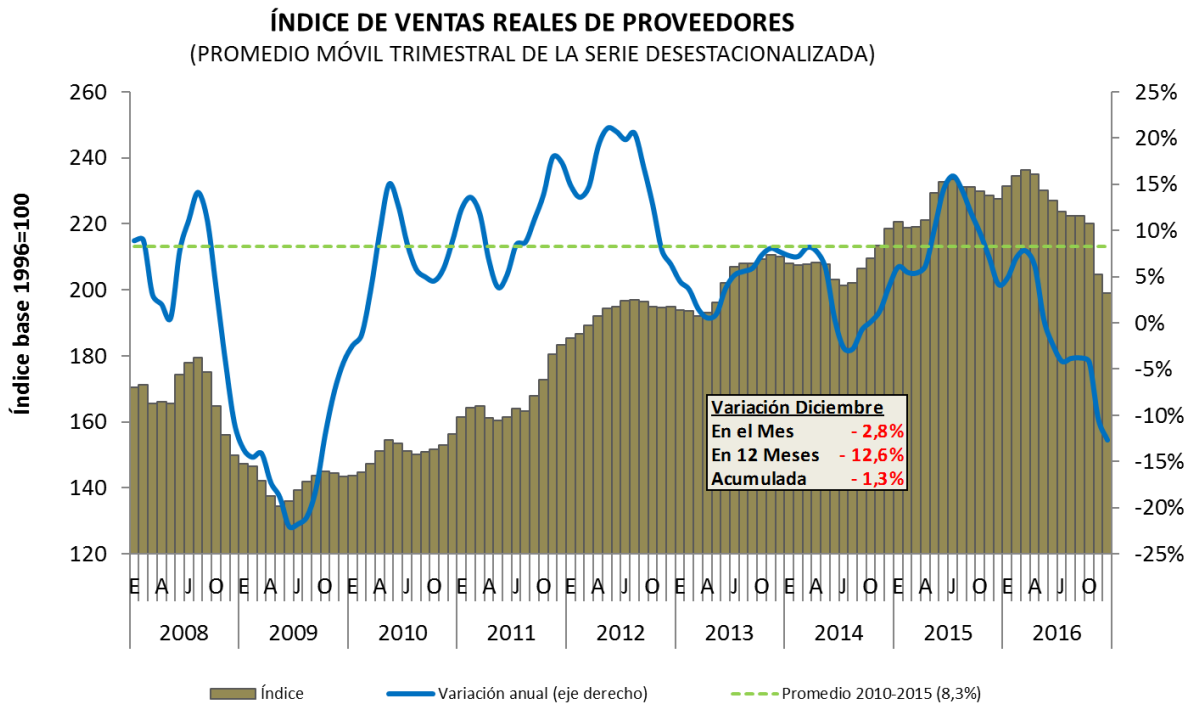


3. COYUNTURA SECTORIAL

Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 12,6% anual en diciembre

[Volver](#)

Durante diciembre el Índice de Ventas Reales de Proveedores mostró un retroceso de 2,8% mensual, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada. En relación a un año atrás el indicador muestra un deterioro de 12,6%.



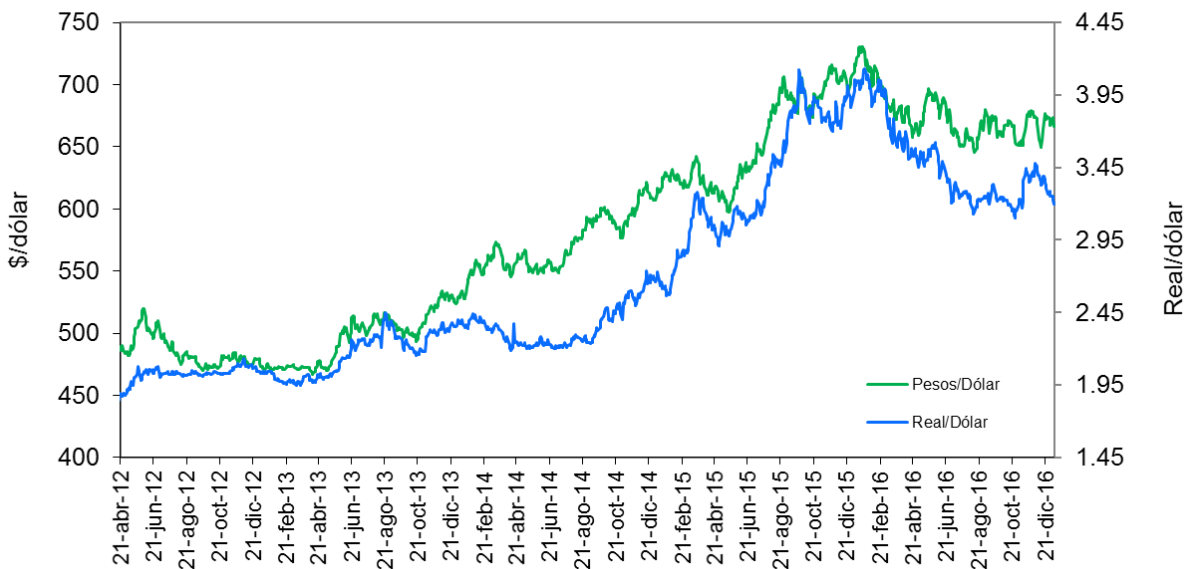
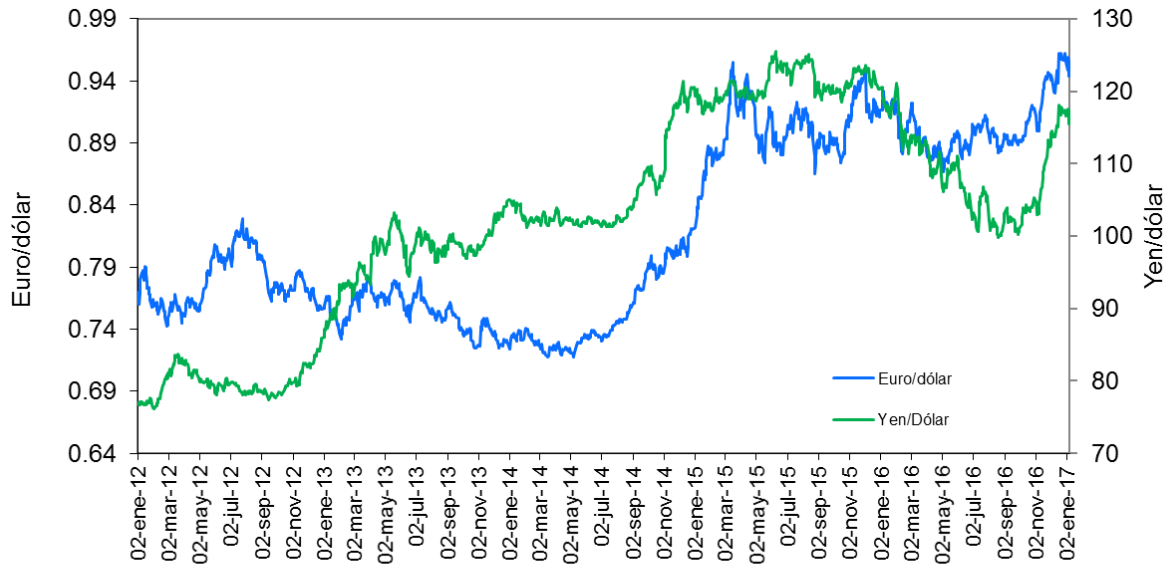
En términos acumulados, es decir, entre enero y diciembre de 2016, el indicador registra una variación de -1,3% respecto del mismo periodo de 2015.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de **cambio cerró el viernes** pasado en 648,3 pesos por dólar, lo que significó una apreciación respecto de la semana pasada. Ello coincidió con un debilitamiento del dólar a escala global, un fortalecimiento de las monedas emergentes, una menor volatilidad en los mercados accionarios internacionales y un alza en el precio del cobre.



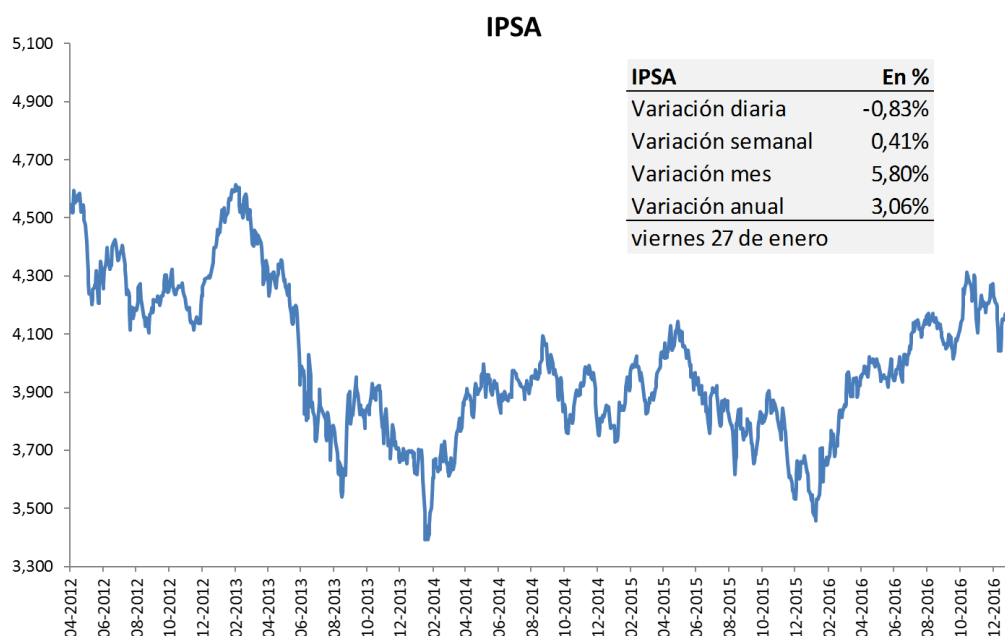
Variación semanal tipo de cambio nominal*

	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 2016	676.8	1.1	0.9	3.5	749.2	108.8
Promedio I Trim.2016	702.1	1.1	0.9	3.9	773.9	115.3
Promedio II Trim.2016	677.7	1.1	0.9	3.5	766.0	108.2
Promedio III Trim.2016	661.7	1.1	0.9	3.2	738.3	102.4
Promedio IV Trim.2016	665.8	1.1	0.9	3.3	717.5	109.5
20-ene-17	660.2	1.1	0.9	3.2	701.5	115.5
23-ene-17	659.5	1.1	0.9	3.2	704.4	114.8
24-ene-17	652.9	1.1	0.9	3.2	700.3	113.1
25-ene-17	653.8	1.1	0.9	3.2	703.4	113.6
26-ene-17	651.0	1.1	0.9	3.2	698.6	113.7
27-ene-17	648.3	1.1	0.9	3.2	692.1	114.6
Variación absoluta	-11.9	0.0	0.0	0.0	-9.4	-0.8
Variación porcentual	-1.8%	0.5%	-0.5%	-0.5%	-1.3%	-0.7%

*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 4.275 puntos, apuntando una expansión de 0,41% semanal.



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 2016	4.1	4.3	4.3	1.4	4.1	1.1	4.4	1.4	1.1	676.8	3,990.3
Promedio I Trim. 2016	4.3	4.7	4.7	1.3	4.3	1.2	4.5	1.5	0.9	702.1	3,707.2
Promedio II Trim. 2016	4.0	4.2	4.2	1.2	4.2	1.2	4.5	1.5	0.9	677.7	3,968.2
Promedio III Trim. 2016	4.0	4.1	4.1	1.3	4.0	1.1	4.3	1.3	1.1	661.7	4,102.3
Promedio IV Trim. 2016	4.1	4.2	4.1	1.6	4.0	1.2	4.4	1.4	1.3	665.8	4,188.2
23-ene-17	3.6	3.7	3.6	1.0	3.7	0.9	4.2	1.3	1.4	659.5	4,258.9
24-ene-17	3.5	3.7	3.6	1.0	3.7	0.9	4.2	1.3	1.3	652.9	4,276.0
25-ene-17	3.6	3.6	3.6	1.0	3.8	0.9	4.2	1.3	1.4	653.8	4,296.1
26-ene-17	3.6	3.6	3.6	1.0	3.8	0.9	4.2	1.3	1.4	651.0	4,311.5
27-ene-17	3.5	3.6	3.6	1.0	3.8	0.9	4.2	1.3	1.4	648.3	4,275.7
Promedio	3.6	3.7	3.6	1.0	3.7	0.9	4.2	1.3	1.4	653.1	4283.6

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una expansión de 0,2%. En el caso de los metales, se observa un alza en el precio del cobre, alcanzando una variación de 2,3% semanal, lo que se tradujo en 2,7 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó la baja en el precio de la gasolina (-1,7%).

COMMODITIES		Valor al 29 de enero de 2017	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	194.2	0.2%	0.8%	0.8%	18.5%
Baltic Dry Index	Indice	865.8	-7.2%	-11.7%	-10.5%	158.0%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	2.68	2.3%	1.8%	6.3%	31.1%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1,199.4	-0.7%	3.5%	2.8%	7.5%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17.1	0.1%	2.5%	3.9%	19.2%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	33.4	1.0%	-3.5%	-5.8%	383.2%
Niquel	Dólar/Tonelada	9,653.9	-4.1%	-9.4%	-4.0%	12.7%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	53.1	1.7%	1.0%	-0.8%	63.8%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	55.5	0.7%	1.1%	-1.9%	73.4%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1.5	-1.7%	0.8%	-5.9%	44.4%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3.3	-0.1%	-7.0%	0.2%	50.8%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1.6	-0.6%	-0.5%	-4.2%	60.3%

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