

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Reserva Federal mantiene tasa de interés en 1%-1,25% y prevé un alza adicional este año](#)
- [IMC: comercio mundial se expandiría durante 2017](#)
- [La inflación interanual en eurozona se situó en agosto en 1,5%](#)

COYUNTURA NACIONAL

- [101.874 solicitudes de Seguro de Cesantía se registraron en julio](#)
- [Ingreso promedio de cotizantes creció 10,94% real en los últimos cuatro años](#)

COYUNTURA SECTORIAL

- [Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 6,9% anual en julio](#)

COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Reserva Federal mantiene tasa de interés en 1%-1,25% y prevé un alza adicional este año

[Volver](#)

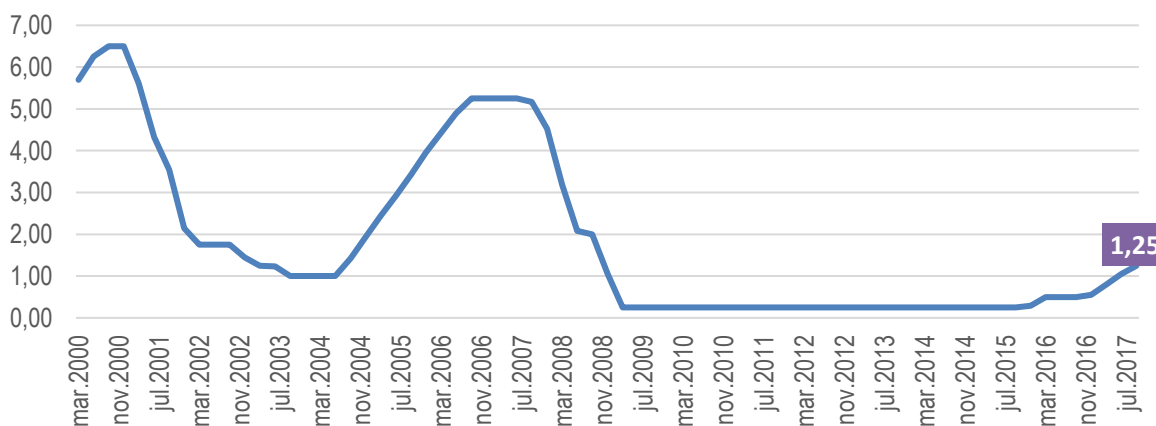
La Reserva Federal de Estados Unidos acordó el miércoles recién pasado mantener la tasa de interés en un rango de 1%-1,25%. Asimismo, el banco central estadounidense mantuvo la expectativa de que se requerirá de un aumento más en lo que resta de 2017, mientras que para 2018 prevé tres nuevos incrementos.

Las nuevas previsiones mostraron que 11 de los 16 funcionarios consideran “apropiado” que la tasa de los fondos federales llegue a un rango entre 1,25% y 1,5% a fin de año, un cuarto de punto porcentual sobre el nivel actual.

“El mercado laboral siguió fortaleciéndose, la actividad económica ha aumentado moderadamente en lo que va del año”, expresó la Fed en su comunicado de política monetaria, en el que agregó que el panorama económico es “en general equilibrado”, pero que está monitoreando de cerca la inflación.

Como se esperaba, la Fed afirmó que durante el mes de octubre comenzará a reducir sus inversiones en bonos del Tesoro y deuda respaldada por hipotecas, recortando en US\$10.000 millones cada mes el monto que reinvierte de los valores que vencen. La medida comenzará la reversión gradual de tres enormes programas de creación de dinero, entre 2008 y 2014, para estimular la economía tras la crisis financiera de 2007-2009 y la recesión.

Tasa de interés EE.UU., 2000 – 2017.



Fuente: Banco Central de Chile.

El banco central estadounidense revisó al alza su previsión de crecimiento económico en Estados Unidos para este año, aunque mantuvo sus estimaciones sobre desempleo e inflación y advirtió que los huracanes tendrían un impacto “a corto plazo” sobre la economía.

“Las rupturas de actividades y la reconstrucción vinculadas a los huracanes afectarán la economía a corto plazo, pero no a mediano plazo”, comentó la Fed en un comunicado.

El Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos aumentará 2,4% en 2017, frente al 2,2 % previsto en junio, y mantuvo sin cambios el del 2,1 % para 2018. En su nueva actualización de sus previsiones macroeconómicas, la Fed señaló que la tasa de desempleo cerrará en el 4,3% este año y descenderá al 4,1 % en el próximo, mientras que la inflación será del 1,6 % este año y avanzará al 1,9 % anual para 2018.

OMC: comercio mundial se expandiría durante 2017

[Volver](#)

Según un estudio publicado por la Organización Mundial del Comercio (OMC) durante la semana pasada, se estima que el crecimiento en el volumen mundial de mercancías intercambiadas aumentaría 3,6% anual, cifra 2,3 puntos porcentuales superior respecto a lo evidenciado en 2016.

Lo anterior estaría fuertemente impulsado por el aumento en el flujo intrarregional dentro del continente asiático, y la resurgencia en la demanda norteamericana por productos de importación, luego de haber experimentado una ralentización durante el año anterior.

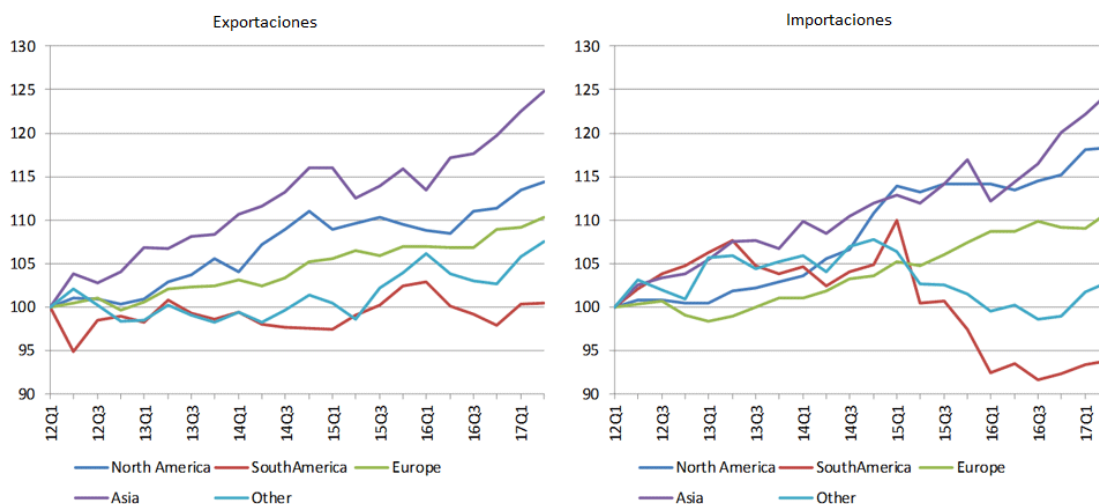
Sin embargo, existen riesgos latentes que podrían impactar los niveles de intercambio esperados, y con esto el desempeño de la economía mundial, como lo son las crecientes tendencias proteccionistas y su posterior materialización en políticas concretas, que escale el nivel de tensión geopolítica existente en la actualidad, o la existencia de nuevas cargas económicas como consecuencia de desastres naturales.

Específicamente, los factores puntuales que podrían incidir de manera negativa sobre la trayectoria del comercio global corresponden a las rondas de renegociaciones del Tratado de Libre Comercio Norteamericano (NAFTA) y respecto a las condiciones de intercambio comercial post-Brexit en Europa. Por otro lado, la tensa situación experimentada en el continente asiático corresponde al principal riesgo geopolítico presente en la actualidad, con niveles de escalamiento en el conflicto que podrían tener consecuencias desastrosas a todo nivel. Por último, la recuperación en Estados Unidos en relación al reciente azote de los huracanes podría tener un efecto transitorio importante en el corto plazo.

Respecto a la evolución reciente del flujo comercial por región, todas a excepción de Sudamérica aumentaron durante el primer semestre de 2017 respecto al mismo período del año anterior. En este sentido, la región que mejor se desempeñó fue Norteamérica, con un aumento anual en sus exportaciones e importaciones de 4,9% y 3,9% durante los primeros seis meses del año,

respectivamente. La que peores resultados exhibió fue la mencionada anteriormente, con -0,7% y 1% anual durante el mismo período.

Volumen de mercancías importadas y exportadas por región (2012Q1=100)



Fuente: OMC.

La inflación interanual en la eurozona se situó en agosto en 1,5%

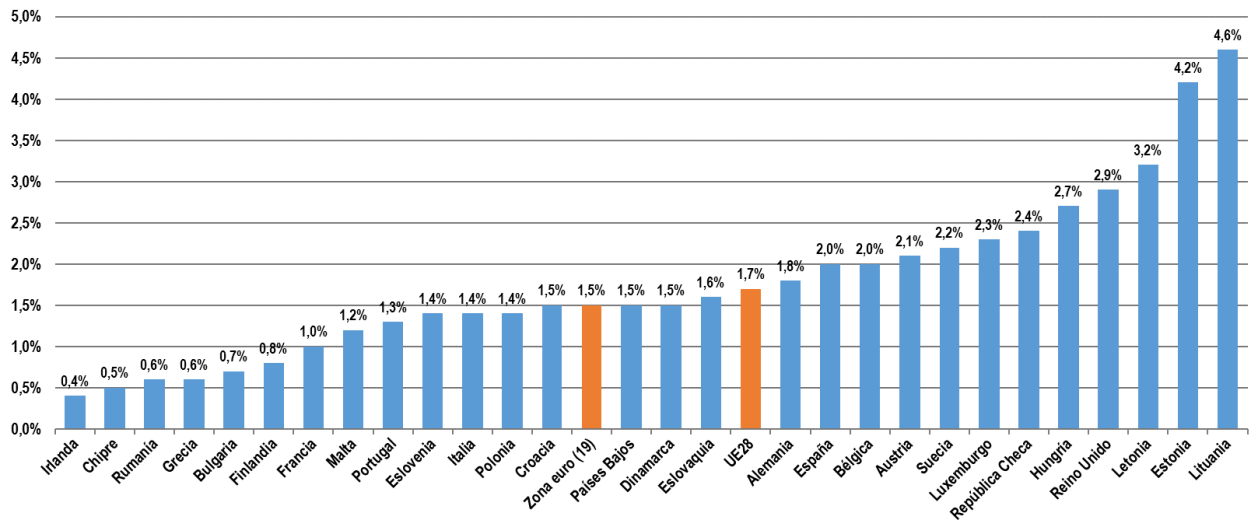
[Volver](#)

La tasa interanual de inflación en la eurozona subió dos décimas durante agosto con respecto a julio hasta situarse en 1,5 %, mientras que en el conjunto de la Unión Europea (UE) el incremento también fue de dos décimas, hasta 1,7 %, según los datos publicados la semana pasada por Eurostat.

En agosto de 2017, el indicador en los diecinueve países que comparten la moneda única se situó en 0,2 %, frente a 0,3 % en los Veintiocho. Las menores tasas anuales se registraron en Irlanda (0,4 %), Chipre (0,5 %), así como en Grecia y Rumanía (0,6 % en ambos casos), en contraste con los datos más elevados de Lituania (4,6 %), Estonia (4,2 %) y Letonia (3,2 %). Comparado con julio de 2017, la inflación interanual creció en veinte Estados miembros, permaneció estable en cinco y cayó en tres.

Los mayores impactos al alza en la tasa del área del euro provinieron de los combustibles para el transporte (0,16 puntos porcentuales), servicios de alojamiento (0,10) y el transporte aéreo (0,06), mientras que impulsaron a la baja la inflación las telecomunicaciones (-0,12 puntos), los vegetales (-0,05) y la protección social (-0,04).

Inflación anual a agosto de 2017.



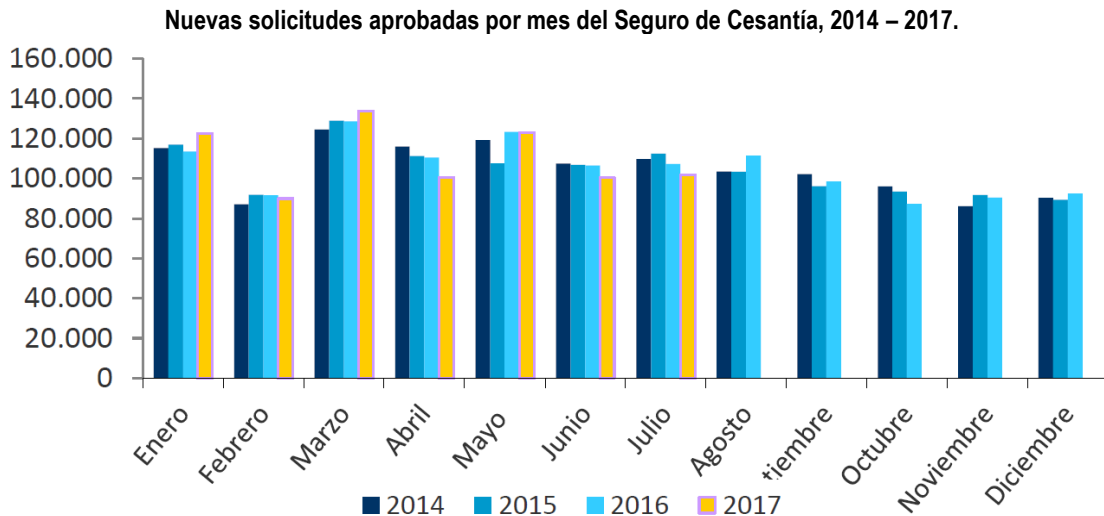
Fuente: CChC en base a Eurostat.

2. COYUNTURA NACIONAL

101.874 solicitudes de Seguro de Cesantía se registraron en julio

[Volver](#)

La Superintendencia de Pensiones (SP) publicó la semana pasada el Informe Mensual del Seguro de Cesantía con cifras a julio de 2017. Durante dicho mes, se totalizaron 101.874 nuevas solicitudes aprobadas del beneficio, lo que representó una disminución de 5,1% respecto del mismo mes del año pasado y un aumento de 1,3% respecto al mes de junio.



Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Respecto a la información del número de solicitudes aprobadas por región, durante el período julio 2016 - julio 2017 las principales disminuciones se registraron en las regiones de Atacama (- 17,6%), Antofagasta (- 13,9%) y Coquimbo (- 13,3%), mientras que las mayores alzas se produjeron en las regiones de Aysén y Magallanes, con 15,6% y 5,9%, respectivamente.

Por su parte, en julio, un total de 192.639 afiliados recibieron el beneficio de Seguro de Cesantía, lo que implicó un alza de 30,7% respecto a igual mes del año anterior. Del total de estos afiliados, 64,6%

correspondieron a trabajadores con contrato indefinido, mientras que el 34,9% de los beneficiarios fueron mujeres.

Cabe destacar que a junio de 2017 el número de afiliados al seguro de cesantía alcanzó a 9.226.787 trabajadores, lo que significó un alza del 3,8% respecto a igual mes de 2016. De ese número, 4.385.162 trabajadores cotizaron, registrándose un aumento de 1% respecto de junio del año pasado.

Ingreso promedio de cotizantes creció 10,94% real en los últimos cuatro años

[Volver](#)

En poco más de \$41 mil creció el ingreso promedio de los cotizantes de las AFP entre julio de 2017 y el mismo mes de 2016. La cifra, según la ficha estadística de la Superintendencia de Pensiones para septiembre, implica un crecimiento real de 4,1%. Esta variación es la mayor desde que el regulador publica el informe (julio de 2013), donde en los últimos cuatro años, el monto promedio ha pasado desde \$577.994 a \$743.107, lo que en términos reales se traduce en un incremento de 10,94%.

En cuanto a la distribución por sexo, se mantiene la tendencia en que las mujeres promedian un ingreso inferior a los hombres, con poco más de \$87 mil de diferencia. Para el caso de las mujeres, el promedio bordea los \$692 mil, mientras que los hombres los \$779 mil.

De manera desagregada por AFP, Modelo es la administradora que ha visto la mayor variación en el ingreso de sus cotizantes. Si en julio del año pasado era de \$561.813, doce meses después se elevó a \$659.555. El alza se traduce en un 15,39% real. Le siguen en la lista Habitat, Capital y Planvital con crecimientos reales en doce meses de 6,86%, 5,03% y 4,16%, respectivamente. Cabe destacar que Planvital es la administradora que se ha adjudicado las últimas dos licitaciones de afiliados.

Por su parte, Cuprum y Provida tuvieron un movimiento neto positivo en el mes, de 461 y 7.586, respectivamente. La última, es de hecho, la administradora con mayor participación de mercado: 29,8%; sin embargo, se ha reducido en doce meses. En julio del año pasado llegaba a 31,7%. En el caso de Cuprum, pese a la leve alza en los traspasos que experimentaron en el mes, la administradora ha reducido su posición de mercado desde 6,3% en julio del año pasado a 5,9% en igual mes de este año.

A nivel de industria, en tanto, el número de cotizantes creció un 1% en doce meses, alcanzando los 5.213.713. En el caso de los afiliados, estos aumentaron en un 2,2%, superando los 10 millones.

En cuanto a monto de las pensiones pagadas en julio de este año, quienes se pensionaron bajo la modalidad de retiro programado lograron un monto autofinanciado de \$128.950, mientras que las rentas vitalicias alcanzan los \$277.017, también autofinanciados.

Si se considera el pilar autofinanciado, más el aporte previsional solidario, el promedio para el retiro programado es de \$154.524, mientras que para la renta vitalicia llega a \$290.786.

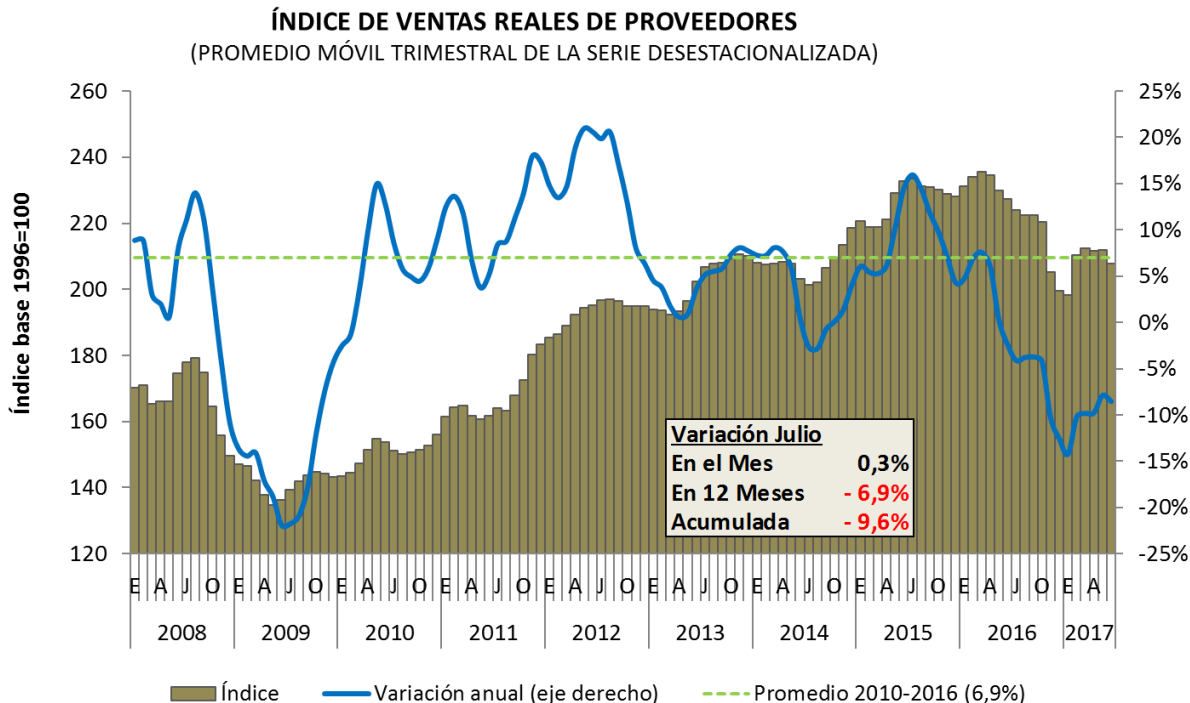
Al cierre del primer semestre las cuentas de APV en la AFP creció un 10,8% en doce meses, con un saldo acumulado que supera los \$2,056 billones, por sobre los \$1,825 billones de julio de 2016.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 6,9% anual en julio

[Volver](#)

Durante julio el indicador de Ventas Reales de Proveedores en términos acumulados, es decir, entre enero y julio de 2017, mostró un retroceso de 9,6%, respecto del mismo periodo de 2016, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada.



En relación a un año atrás el indicador muestra un deterioro de 6,9%. Mientras que en la punta del indicador se recuperó 0,3% mensual.

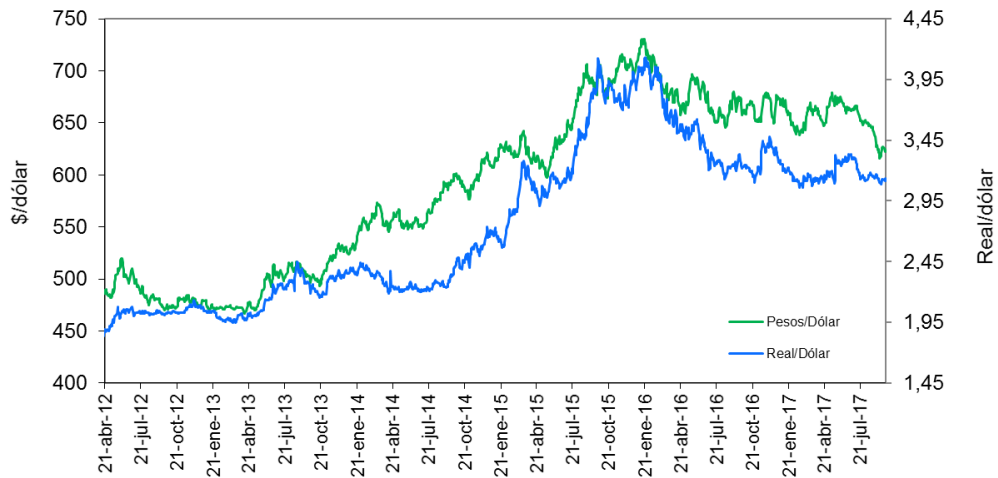
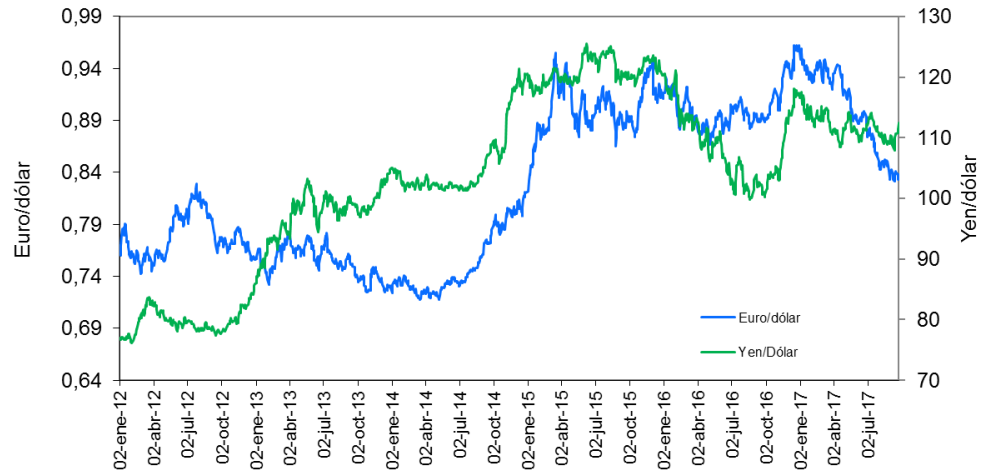
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el pasado viernes fue de 623,9 pesos por dólar, descendiendo 0,5% (3,3 pesos) en relación al valor de cierre de la semana anterior, 627,3. Durante la semana, la cotización del dólar a nivel global se vio afectada negativamente por las tensiones geopolíticas entre EE.UU. y Corea del Norte.

Con el valor de cierre de la semana pasada, durante septiembre el tipo de cambio ha acumulado una depreciación de 0,1%, un 6,8% en lo que va de año.



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
15-sep-17	627,3	1,2	0,8	3,1	746,3	110,7
18-sep-17						
19-sep-17						
20-sep-17	625,5	1,2	0,8	3,1	746,5	110,9
21-sep-17	621,9	1,2	0,8	3,1	746,1	111,4
22-sep-17	623,9	1,2	0,8	3,1	744,6	112,5
Variación absoluta	-3,3	0,0	0,0	0,0	-1,7	1,8
Variación porcentual	-0,5%	0,3%	-0,3%	0,2%	-0,2%	1,6%

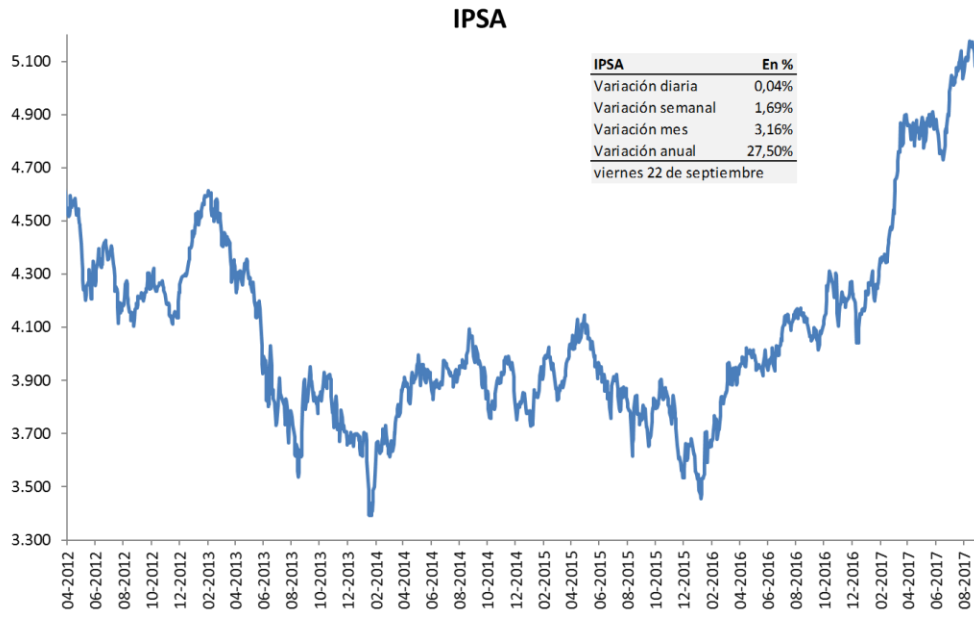
*Los valores están en función a las operaciones realizadas el día hábil anterior por empresas bancarias.

Fuente: CChC en base a datos del Banco Central de Chile.

Mercado bursátil: el IPSA de la Bolsa de Santiago cerró el pasado viernes en 5.289,9 puntos, lo que supuso un aumento de 1,69% con respecto al valor de cierre de la semana pasada (5.202,05 puntos). La evolución semanal del indicador bursátil continuó con la tendencia positiva experimentada durante la segunda mitad del presente año, logrando en el cierre de la semana un nuevo máximo histórico, impulsado por el avance de los títulos más relevante que lo componen y el constante flujo de fondos internacionales hacia mercados emergentes.

Entre los desempeños positivos de la jornada, destacaron las alzas en los títulos de Banco de Chile, Santander Chile y Latam, que avanzaron 2,09% (hasta los \$97,33), 1,55% (hasta los \$47,86) y 0,37% (hasta los \$8.950,9), respectivamente. Por el contrario, las acciones de las mineras SQM y CAP retrocedieron 4,89% y 1,94%, respectivamente.

En cuanto al monto transado durante la jornada del viernes, éste alcanzó los US\$ 163,8 millones, situándose en valores similares al promedio diario reciente.



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
Promedio 2017	3,3	3,4	3,4	0,8	3,7	0,9	4,1	1,2	1,4	659,9	4.611,7
Promedio I Trim. 2017	3,5	3,6	3,6	0,9	3,7	0,9	4,2	1,3	1,4	655,4	4.393,5
Promedio II Trim. 2017	3,0	3,1	3,2	0,8	3,6	0,9	4,0	1,2	1,4	664,7	4.840,5
18-sep-17											
19-sep-17											
20-sep-17	2,8	3,0	3,2	0,9	3,7	1,1	4,3	0,0	1,5	625,5	5.241,5
21-sep-17	2,8	3,0	3,2	0,9	3,7	1,1	4,3	1,5	1,5	621,9	5.288,0
22-sep-17	2,8	3,0	3,2	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	623,9	5.289,9
Promedio	2,8	3,0	3,2	0,9	3,7	1,1	4,3	1,5	1,5	623,8	5.273,1

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* experimentaron un ligero aumento durante la semana, con el índice RJ/CRB marcando una subida de 0,5% en relación a la semana anterior. Este aumento estuvo influenciado por el positivo desempeño de los combustibles durante la semana.

Con respecto a los valores del petróleo WTI y Brent, los principales indicadores del precio del crudo, el primero sufrió un aumento de 2,3% mientras que en el caso del segundo éste fue de 2,1%. En la categoría de combustibles, destacó también el aumento en el precio del gas natural, un 1,1%.

Por su parte, la cotización de los metales más importante tuvo un desempeño semanal negativo, con bajadas generalizadas en todos los valores, especialmente significativas en el caso del acero (-5,7%) y la plata (-3,7%). En el caso del cobre, el descenso fue de 1,3%, aunque su cotización continúa mostrándose estable por encima de los US\$2,90 la libra.

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 24 de septiembre de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	183,6	0,5%	2,3%	-4,7%	-0,1%
Baltic Dry Index	Indice	1.446,8	6,7%	18,8%	49,6%	61,4%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	2,94	-1,3%	2,9%	16,5%	35,2%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.306,0	-1,8%	3,4%	11,9%	-1,9%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,1	-3,7%	4,6%	3,7%	-13,3%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	25,0	-5,7%	11,1%	-29,3%	43,7%
Niquel	Dólar/Tonelada	11.066,9	-2,3%	7,9%	10,0%	7,3%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	50,2	2,3%	1,4%	-6,2%	12,5%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	56,0	2,1%	5,5%	-1,0%	20,5%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,7	0,3%	3,0%	0,6%	19,1%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,1	1,1%	4,4%	-7,9%	1,7%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,8	1,8%	9,3%	5,8%	26,7%

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