

N°1004

Semana del 19 al 23 de marzo de 2018

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Reserva Federal aplica primer alza de tasas de 2018](#)
- [La actividad en la eurozona sufre caída en el mes de marzo.](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central proyecta fuerte recuperación de la economía y estima un crecimiento de hasta 4%](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 0,8% anual en febrero](#)
- [Lo Barnechea alista Plan Regulador de montaña tras 11 años de trabajo](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Reserva Federal aplica primera alza de tasas de 2018

[Volver](#)

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos aplicó la semana pasada la primera alza en la tasa de interés de referencia del presente año, siendo el sexto aumento desde que inició el ciclo de normalización de la política monetaria.

La decisión fue unánime entre los miembros del Comité Federal de Mercados Abiertos (FOMC), dejando el rango entre 1,5% y 1,75%. En su comunicado, señaló que durante los recientes meses, el panorama económico se ha fortalecido, las estimaciones de crecimiento han mejorado y la tasa de desempleo ha disminuido. No obstante, la variación de precios –presiones salariales e inflacionarias– ha sido más gradual. Con todo, se mantienen las expectativas de que se registren más ajustes graduales en la política monetaria, y se proyectan tres movimientos adicionales en la tasa hacia 2019.

Por su parte, el Comité mejoró sus proyecciones para la economía del país. El Producto Interno Bruto (PIB) se estima en 2,7% para este año –dos puntos porcentuales más respecto de diciembre–, aún por debajo de los objetivos trazados por el gobierno (3%). Para 2019, en cambio, se pronostica un crecimiento de 2,4% –tres puntos porcentuales más que la estimación anterior.

Respecto del desempleo, el FOMC espera una tasa de 3,8% durante 2018, y de 3,6% el próximo año. En cuanto a la inflación, se mantienen las proyecciones de 1,9% para este año y de 2% en 2019, alcanzando así el rango meta.

Proyecciones Económicas Reserva Federal

Percent

Variable	Median				Central tendency				Range			
	2018	2019	2020	Longer run	2018	2019	2020	Longer run	2018	2019	2020	Longer run
Change in real GDP	2.7	2.4	2.0	1.8	2.6-3.0	2.2-2.6	1.8-2.1	1.8-2.0	2.5-3.0	2.0-2.8	1.5-2.3	1.7-2.2
December projection	2.5	2.1	2.0	1.8	2.2-2.6	1.9-2.3	1.7-2.0	1.8-1.9	2.2-2.8	1.7-2.4	1.1-2.2	1.7-2.2
Unemployment rate	3.8	3.6	3.6	4.5	3.6-3.8	3.4-3.7	3.5-3.8	4.3-4.7	3.6-4.0	3.3-4.2	3.3-4.4	4.2-4.8
December projection	3.9	3.9	4.0	4.6	3.7-4.0	3.6-4.0	3.6-4.2	4.4-4.7	3.6-4.0	3.5-4.2	3.5-4.5	4.3-5.0
PCE inflation	1.9	2.0	2.1	2.0	1.8-2.0	2.0-2.2	2.1-2.2	2.0	1.8-2.1	1.9-2.3	2.0-2.3	2.0
December projection	1.9	2.0	2.0	2.0	1.7-1.9	2.0	2.0-2.1	2.0	1.7-2.1	1.8-2.3	1.9-2.2	2.0
Core PCE inflation	1.9	2.1	2.1		1.8-2.0	2.0-2.2	2.1-2.2		1.8-2.1	1.9-2.3	2.0-2.3	
December projection	1.9	2.0	2.0		1.7-1.9	2.0	2.0-2.1		1.7-2.0	1.8-2.3	1.9-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	2.1	2.9	3.4	2.9	2.1-2.4	2.8-3.4	3.1-3.6	2.8-3.0	1.6-2.6	1.6-3.9	1.6-4.9	2.3-3.5
December projection	2.1	2.7	3.1	2.8	1.9-2.4	2.4-3.1	2.6-3.1	2.8-3.0	1.1-2.6	1.4-3.6	1.4-4.1	2.3-3.0

Fuente: Reserva Federal, Estados Unidos.

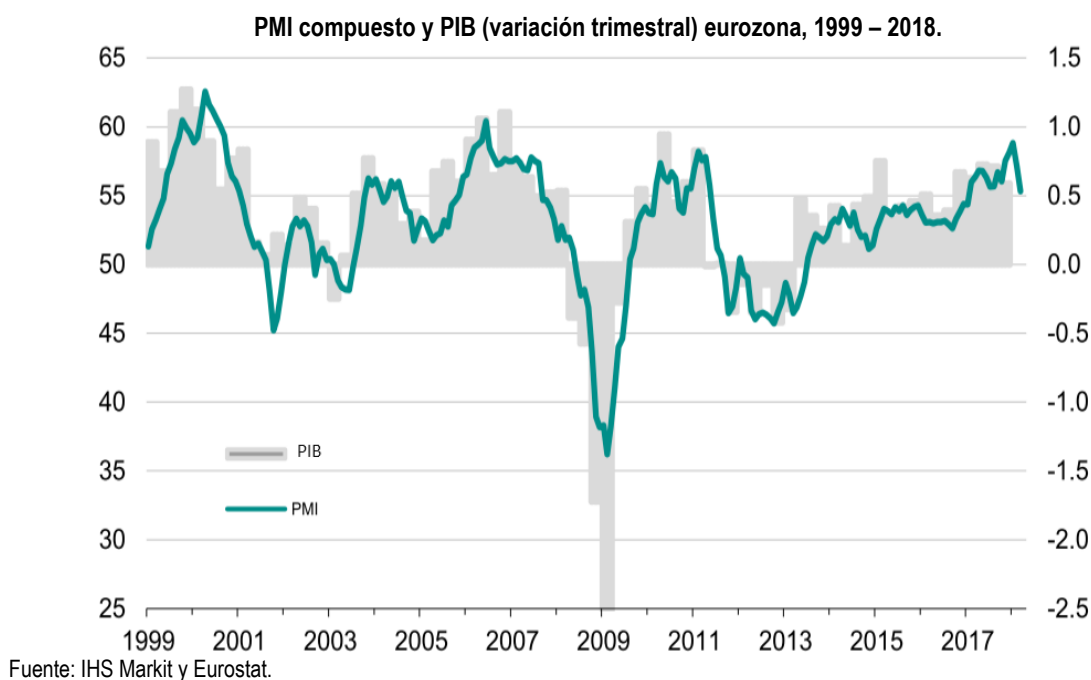
La actividad en la eurozona sufre caída en el mes de marzo

[Volver](#)

La semana pasada, la empresa IHS Markit publicó su Índice de Gestores de Compra (PMI, por sus siglas en inglés) de la eurozona para el mes de marzo, principal indicador de la actividad regional, que recoge indicadores de producción, demanda, empleo e inflación. El índice compuesto registró un leve retroceso mensual de 1,8 puntos, situándose en los 55,3 desde los 57,1 de febrero, lo que supone su nivel más bajo en los últimos 14 meses y el segundo mes consecutivo de atenuación en el ritmo de crecimiento. No obstante, a pesar del retroceso, el nivel del índice sigue siendo elevado y se sitúa en niveles expansivos, continuando con la mejora observada en la última parte del 2017. A nivel sectorial, los componentes del índice también mostraron contracciones, con el PMI Manufacturero retrocediendo de los 58,6 puntos a los 56,6 puntos y el PMI de Servicios de los 56,2 a los 55,0.

A nivel de país, los deterioros del índice en los casos de Alemania y Francia (que marcaron sus peores registros de crecimiento en los últimos siete y ocho meses, respectivamente) condicionaron el desempeño general, donde el resto de países, no obstante, también experimentó el crecimiento más bajo de los últimos cinco meses.

A pesar del descenso en el nivel del índice, el impacto inmediato en la economía de la región será, posiblemente, limitado, mostrando todavía un crecimiento robusto, pero a un ritmo más lento que el punto máximo alcanzado hacia finales del año pasado.



2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central proyecta fuerte recuperación de la economía y estima un crecimiento de hasta 4%

[Volver](#)

El Informe de Política Monetaria (IPoM) del primer trimestre de 2018 hizo un reajuste al alza en su proyección de crecimiento para este año entre 3% y 4%, una de las perspectivas más optimistas de los últimos años.

Mario Marcel, presidente de la institución, declaró que la economía transita por un punto de inflexión que permite anticipar un mayor crecimiento para este año. La última vez que el Producto Interno Bruto (PIB) registró un desempeño de este nivel fue en 2013, mientras que 2015 alcanzó sólo un 2,3%. Además, para 2019 estima un rango de expansión de 3,25% a 4,25%, y para 2020, de 3% a 4%.

Por su parte, pronostica una formación bruta de capital fijo de 3,6% para 2018, cinco puntos porcentuales más que el año previo. Sin embargo, no se descarta un mayor crecimiento de la inversión, dado el mejor desempeño esperado para la economía, el aumento de las expectativas, un mejor escenario externo y una política monetaria más expansiva. Para 2019 y 2020, en cambio, se estima una expansión de la inversión de 4,4% y 4%, respectivamente.

Respecto del consumo, el Banco estima un crecimiento gradual de 3,5% en 2018, manteniéndose durante el próximo año y aumentando levemente a 3,6% en 2020.

Proyecciones Crecimiento Económico

	2017	2018 (f)	2019 (f)	2020 (f)
	(variación anual, porcentaje)			
PIB	1,5	3,0-4,0	3,25-4,25	3,0-4,0
Ingreso nacional	2,8	3,7	3,8	3,6
Demanda interna	3,1	4,0	3,8	3,6
Demanda final (*)	1,9	3,5	3,7	3,7
Formación bruta de capital fijo	-1,1	3,6	4,4	4,0
Consumo total	2,7	3,5	3,5	3,6
Exportaciones de bienes y servicios	-0,9	5,0	3,5	2,6
Importaciones de bienes y servicios	4,7	7,1	3,7	2,5
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,5	-1,4	-1,7	-1,8
Ahorro Nacional Bruto (% del PIB)	20,5	20,9	21,1	21,2
Inversión Nacional Bruta (% del PIB)	22,1	22,3	22,8	23,0
FBCF (% del PIB nominal)	21,6	21,3	21,6	21,9
FBCF (% del PIB real)	21,6	21,6	21,7	21,8

(f) Proyección, (*) Corresponde a la demanda interna sin variación de existencias.

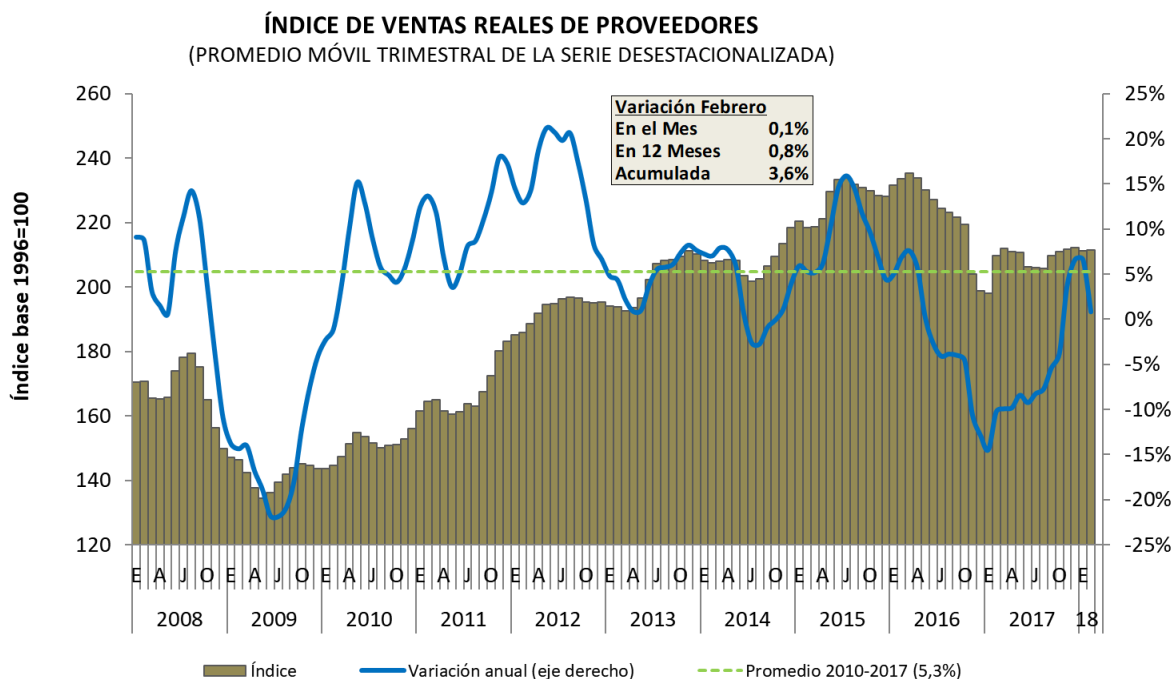
Fuente: Banco Central de Chile.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 0,8% anual en febrero

[Volver](#)

Durante febrero el indicador de Ventas Reales de Proveedores mostró un avance de 0,8% con respecto a igual fecha de 2017, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada.



Fuente: CChC

En relación al mes anterior, el indicador muestra un avance de 0,1%, mientras que en el acumulado de enero y febrero anotó 3,6% de recuperación respecto de igual periodo del año pasado. Todas las variaciones son respecto de la serie promedio trimestral móvil destacionalizada.

Lo Barnechea alista Plan Regulador de montaña tras 11 años de trabajo

[Volver](#)

Después de 11 años de trabajo, la municipalidad de Lo Barnechea se encuentra a punto de aprobar un Plan Regulador para su zona urbana de montaña, sector que es conocido como “centro montaña”.

Actualmente, la propuesta se encuentra en la Seremi de Vivienda y Urbanismo para su pronunciamiento final. Con ello, se espera que para finales de marzo se cuente con la aprobación del plan regulador. Uno de los principales objetivos es poder definir usos de suelo preferente,

densidades y alturas máximas para los sectores de La Parva, EL Colorado y Valle Nevado.

En la actualidad, esta zona cordillerana de la comuna sólo se rige por el Plan Regulador Metropolitano de Santiago, siendo este instrumento el único que permite definir uso u zonas, pero no norma urbanística dentro de ellas.

Para el Alcalde Felipe Guevara, otra de las problemáticas de no contar con un instrumento a escala comunal se debe a los riesgos naturales presentes en la zona, como aluviones, desprendimientos de rocas e inundaciones. Asimismo, “las zonas donde están las vegas y los humedales están zonificadas, y tampoco se permite casi nada de construcción, porque lo que queremos es conservarlas”, menciona el Alcalde. También, el uso de las quebradas quedara normado por este nuevo instrumento de planificación dentro de la comuna.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 607,8 pesos por dólar, avanzando 4,2 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia de la caída en el precio del cobre y el fortalecimiento del dólar a escala global. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2018 llega a -1,1%.



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 2017	649.3	1.1	0.9	3.2	732.6	112.2
Promedio I Trim.2017	655.4	1.1	0.9	3.1	699.2	113.7
Promedio II Trim.2017	664.7	1.1	0.9	3.2	731.8	111.2
Promedio III Trim.2017	643.2	1.2	0.9	3.2	754.9	110.9
Promedio IV Trim.2017	633.4	1.2	0.8	3.2	745.9	112.8
16-mar-18	603.5	1.2	0.8	3.3	743.5	106.2
19-mar-18	607.6	1.2	0.8	3.3	746.2	106.2
20-mar-18	609.4	1.2	0.8	3.3	752.1	105.8
21-mar-18	609.6	1.2	0.8	3.3	747.3	106.4
22-mar-18	607.2	1.2	0.8	3.3	744.8	106.3
23-mar-18	607.8	1.2	0.8	3.3	747.8	105.8
Variación absoluta	4.2	0.0	0.0	0.0	4.4	-0.5
Variación porcentual	0.7%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.6%	-0.5%

*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: La Bolsa de Santiago cerró este viernes con un retroceso de 0,5%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 5.490 puntos, avanzando 1,9% respecto de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -4,4% y acumuló un avance anual de -2,3%.

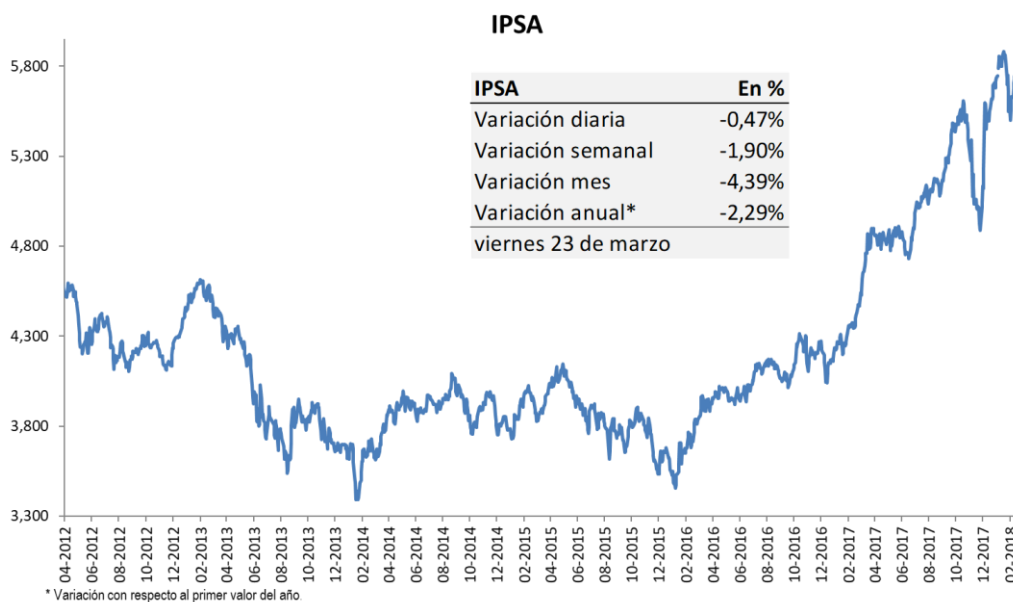


Tabla Financiera

[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 2017	3.1	3.2	3.3	0.9	3.7	1.0	4.2	1.4	1.5	649.3	4,909.6
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
Promedio III Trim. 2017	2.8	3.0	3.2	0.8	3.7	1.0	4.3	1.5	1.5	643.2	5,092.7
Promedio IV Trim. 2017	2.9	3.1	3.3	1.2	3.9	1.4	4.5	1.8	1.6	633.4	5,341.1
19-mar-18	2.8	2.9	3.2	1.0	4.1	1.2	4.5	1.8	2.4	607.6	5,576.5
20-mar-18	2.8	3.0	3.2	1.0	4.0	1.2	4.5	1.7	2.4	609.4	5,542.9
21-mar-18	2.8	3.0	3.2	1.0	4.0	1.3	4.5	1.7	2.4	609.6	5,535.5
22-mar-18	2.8	3.0	3.2	1.0	4.0	1.2	4.5	1.8	2.4	607.2	5,516.0
23-mar-18	2.8	2.9	3.2	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	607.8	5,490.2
Promedio	2.8	2.9	3.2	1.0	4.0	1.2	4.5	1.8	2.4	608.3	5,532.2

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un aumento de 0,3%, en línea con el escenario de los mercados internacionales en Estados Unidos, Europa y China.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre retrocedió 2,7%, alcanzando un valor de 3,0 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de Estados Unidos, Europa y China.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el alza del petróleo WTI (4,6%) y del petróleo Brent (5,1%).

COMMODITIES

INDICES GLOBALES	Unidad	Valor al 25 de marzo de 2018	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
Reuters/Jefferies CRB	Índice	194.9	0.3%	0.6%	0.1%	5.9%
Baltic Dry Index	Índice	1,128.0	-3.8%	5.3%	-13.3%	-6.5%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3.03	-2.7%	-2.8%	-6.7%	15.2%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1,325.7	0.4%	-0.9%	0.6%	6.4%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16.4	-0.1%	-0.9%	-4.8%	-7.2%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	38.1	-6.0%	10.0%	2.1%	7.8%
Níquel	Dólar/Tonelada	13,384.3	-2.9%	-0.1%	6.5%	33.9%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	64.2	4.6%	0.3%	4.9%	33.9%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	68.5	5.1%	0.6%	1.4%	34.4%
Gasolina	Dólar/1 Galón	2.0	4.2%	8.8%	11.7%	24.5%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2.6	-3.6%	1.6%	-11.1%	-14.4%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2.0	4.7%	-1.4%	-4.7%	31.4%

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