

N°1013

Semana del 21 al 25 de mayo de 2018

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Crecimiento de la economía de los países OCDE se ralentiza en el primer trimestre del año.](#)
- [Confianza empresarial en Alemania frena su caída.](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [PIB de la economía continúa con tendencia al alza.](#)
- [Balanza comercial de Chile registra superávit de US\\$ 483 millones del 1-15 de mayo.](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Valparaíso aprueba límite de doce metros para edificaciones en altura.](#)
- [Inversión en construcción y PIB del mismo sector anotaron alzas al primer trimestre de 2018.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

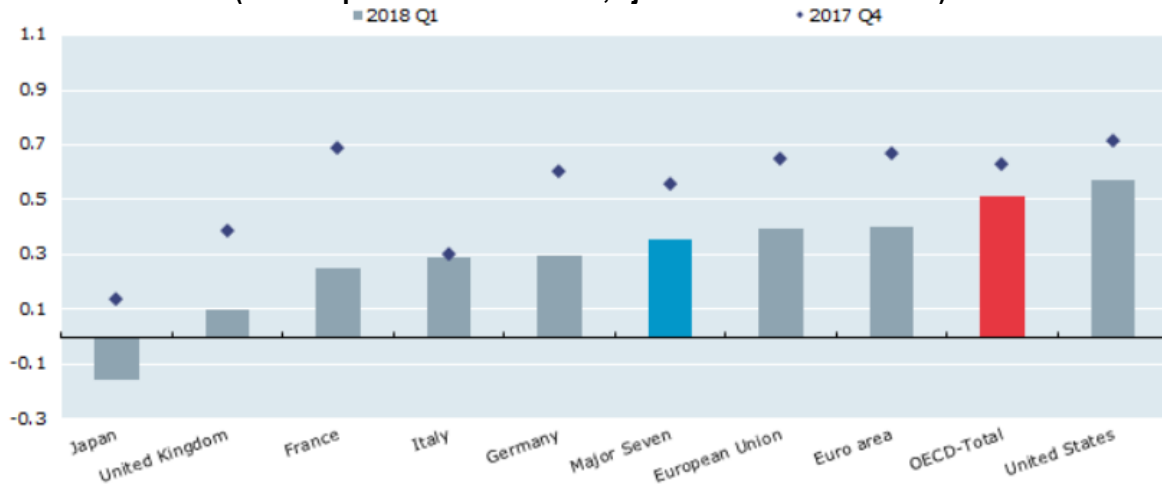
Crecimiento de la economía de los países OCDE se ralentiza en el primer trimestre del año

[Volver](#)

El Producto Interno Bruto (PIB) del conjunto de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) creció 0,5% en el primer trimestre, luego del 0,6% registrado a fines de 2017.

Entre las principales expansiones de la economía en los primeros tres meses de 2018 se encuentra Estados Unidos (0,6%), Eurozona (0,4%), Alemania (0,3%), Francia (0,3%), Italia (0,3%), Reino Unido (0,1%) y Japón (0,1%).

Producto Interno Bruto (GDP)
(cambio porcentual trimestral, ajustado estacionalmente)



	2016				2017				2018
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
OECD-Total	0.4	0.5	0.4	0.7	0.6	0.8	0.7	0.6	0.5
G20	0.8	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	..
European Union	0.5	0.4	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.4
Euro area	0.5	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.4
Major Seven	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6	0.4
Canada	0.6	-0.3	1.1	0.6	1.0	1.1	0.4	0.4	..
France	0.6	-0.1	0.2	0.5	0.7	0.6	0.5	0.7	0.3
Germany	0.6	0.5	0.3	0.4	0.9	0.6	0.7	0.6	0.3
Italy	0.3	0.1	0.2	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
Japan	0.8	0.3	0.2	0.2	0.7	0.5	0.5	0.1	-0.2
United Kingdom	0.2	0.5	0.5	0.7	0.3	0.2	0.5	0.4	0.1
United States	0.1	0.6	0.7	0.4	0.3	0.8	0.8	0.7	0.6

.. : Latest quarter not yet available.

Fuente: GDP Growth - First quarter of 2018, OECD.

Por su parte, en términos interanuales el PIB de la OCDE avanzó 2,6%, una décima menos que lo registrado en el cuarto trimestre del año previo. Estados Unidos se situó por sobre el promedio (2,9%), mientras que la Zona Euro ligeramente por debajo (2,5%). Por el contrario, las tasas más bajas entre los países del G7 fueron Italia (1,4%), Reino Unido (1,2%) y Japón (1%).

Producto Interno Bruto (GDP)
(cambio porcentual trimestral anualizado, ajustado estacionalmente)

	2016				2017				2018
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
OECD-Total	1.8	1.7	1.6	2.1	2.2	2.5	2.8	2.7	2.6
G20	3.1	3.1	3.0	3.3	3.5	3.7	4.0	4.0	..
European Union	1.9	1.9	1.9	2.1	2.2	2.5	2.7	2.7	2.4
Euro area	1.7	1.7	1.7	1.9	2.1	2.4	2.7	2.8	2.5
Major Seven	1.3	1.3	1.4	1.7	1.8	2.1	2.2	2.4	2.2
Canada	1.1	1.0	1.5	2.0	2.3	3.7	3.0	2.9	..
France	1.2	1.2	0.9	1.2	1.2	2.0	2.3	2.6	2.1
Germany	1.8	1.9	1.9	1.9	2.1	2.3	2.7	2.9	2.3
Italy	1.1	0.8	0.8	1.1	1.3	1.6	1.8	1.6	1.4
Japan	0.6	0.8	0.9	1.5	1.3	1.6	1.9	1.8	1.0
United Kingdom	1.9	1.8	2.0	2.0	2.1	1.9	1.8	1.4	1.2
United States	1.4	1.2	1.5	1.8	2.0	2.2	2.3	2.6	2.9

.. : Latest quarter not yet available.

Fuente: GDP Growth - First quarter of 2018, OECD.

Confianza empresarial en Alemania frena su caída

[Volver](#)

El índice de confianza empresarial del Instituto de Investigación Económica (IFO) de Alemania anotó 102,2 puntos en mayo, mismo nivel registrado un mes antes y deteniendo así su registro descendiente de los últimos cinco meses.

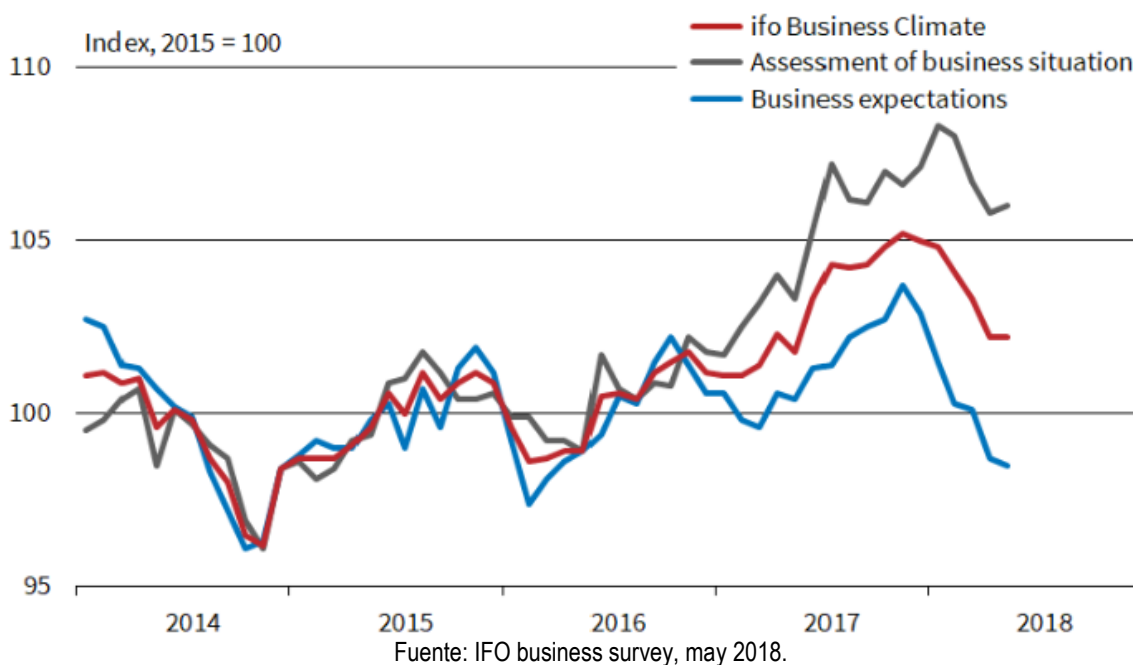
Durante este mes, la valoración de la situación de negocios mejoró levemente, mientras que las expectativas para los próximos seis meses se redujeron. De este modo, se estima un crecimiento de la economía del país de 0,4% hacia el segundo trimestre del año.

El índice de confianza empresarial IFO en información mensual de empresas alemanas en los sectores manufactureros, de servicios, de comercio y construcción.

En el sector manufacturero, tanto la confianza como las expectativas descendieron levemente, aunque las empresas corrigieron al alza su estimación sobre la situación actual, al aumentar la demanda y cartera de pedidos. En el sector servicios, la confianza mejoró y las compañías tienen una visión más optimista durante los próximos seis meses, a pesar de estar menos satisfechos con su situación actual. En el comercio (mayorista y minorista), el índice de confianza aumentó considerablemente –como consecuencia de una estimación positiva de la situación del negocio–, a la vez que se mantienen expectativas similares a las observadas el mes precedente. Finalmente, en el sector de la construcción, la confianza alcanzó nuevos niveles, principalmente por la mayor satisfacción de los

empresarios respecto de su situación actual. Sin embargo, las expectativas del sector se redujeron ligeramente.

Información de la confianza empresarial de Alemania (estacionalmente ajustado)



2. COYUNTURA NACIONAL

PIB de la economía continúa con tendencia al alza

[Volver](#)

La actividad económica aumentó 4,2% anual durante los primeros tres meses de 2018, en línea con la tendencia alcista iniciada desde la segunda mitad de 2017. En esta oportunidad, se observó un día hábil menos que el primer trimestre de 2017, cuyo efecto calendario significó una caída de 0,1 puntos porcentuales.

Con relación a la actividad por sector económico, si bien la mayoría de ellos exhibieron un mayor dinamismo en su evolución, destacó la minería por su crecimiento y contribución al PIB. Por otra parte, los sectores comercio y servicios personales se distinguieron en términos de su incidencia en la economía. En contraste, la caída experimentada por las actividades agropecuario silvícola y pesca, pusieron la nota negativa en los resultados de Cuentas Nacionales al primer trimestre de 2018.

Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB es mayormente explicado por el mejor desempeño de la demanda interna y, en menor cuantía, por el alza de las exportaciones netas. Particularmente, la demanda interna estuvo impulsada tanto por el crecimiento del consumo de los hogares como de la inversión en construcción y maquinarias y equipos.

Evolución principales agregados macroeconómicos

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
	(variación porcentual anual, en términos reales)				
Producto interno bruto (PIB)	-0,4	0,5	2,5	3,3	4,2
Minero	-17,4	-5,5	8,3	6,8	19,3
No minero (1)	1,1	1,1	2,0	2,9	3,1
PIB desestacionalizado (2)	-0,5	0,8	2,3	0,7	1,2
Minero (2)	-10,0	8,1	11,7	-1,9	0,7
No minero (2)	0,3	0,2	1,5	0,9	1,1
Ingreso nacional bruto disponible real	-0,4	3,0	4,1	4,3	5,4
Demanda interna	2,5	3,6	2,2	4,0	3,8
Demanda interna desestacionalizada (2)	1,6	1,0	0,0	1,7	1,7
Consumo total	2,4	2,8	2,5	3,1	3,6
Consumo de hogares e IPSFL (3)	2,0	2,5	2,2	3,0	3,9
Consumo gobierno	5,0	4,3	3,7	3,4	2,7
Formación bruta capital fijo	-2,3	-4,6	-0,9	2,7	3,6
Construcción y otras obras	-4,7	-6,7	-5,9	-1,7	2,0
Maquinaria y equipos	1,8	-0,8	8,1	10,8	6,5
Exportaciones de bienes y servicios	-4,4	-4,4	2,7	2,5	7,2
Importaciones de bienes y servicios	5,6	6,3	2,0	5,2	6,1
Variación de existencias (4)	-0,4	0,2	0,3	0,5	0,6
	(porcentaje del PIB, en términos reales)				
Inversión en capital fijo	20,4	20,8	21,3	23,7	20,3
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)				
Inversión en capital fijo	20,4	21,1	21,1	23,4	19,6
Inversión total	24,0	21,6	21,6	21,2	22,9
Ahorro externo	1,9	2,0	1,7	0,5	0,4
Ahorro nacional	22,0	19,6	19,9	20,7	22,6

(1) Incluye IVA y derechos de importación.

(2) La tasa corresponde a la variación respecto del período inmediatamente anterior.

(3) Instituciones privadas sin fines de lucro.

(4) Corresponde a la razón de la variación de existencias a PIB, a precios promedio del año anterior, porcentaje últimos 12 meses.

Balanza comercial de Chile registra superávit de US\$ 483 millones del 1-15 de mayo

[Volver](#)

Un superávit de USD 483 millones registró la balanza comercial de Chile, entre el 1 y el 15 de mayo, al anotar exportaciones FOB por US\$ 3.209 millones e importaciones FOB por US\$ 2.726 millones, informó este miércoles el Banco Central de Chile (BCCh).

En términos de exportaciones, el 47,40% de lo vendido por Chile, durante el 1 y el 15 de mayo fue cobre, contabilizando la minería una participación total de 53,66%.

Las exportaciones industriales alcanzaron un 36,90% del total, mientras que la agricultura, silvicultura y pesca en conjunto fueron el 9,44% de las exportaciones del país.

En tanto, de entre las importaciones FOB, los bienes de consumo supusieron el 30,89%, los bienes intermedios el 53,89% dentro de los cuáles, el petróleo conformó el 5,06% de las importaciones. Por su parte, los bienes de capital representaron el 21,20%.

La balanza cerró el 2017 con un saldo positivo de US\$ 6.907,57 millones (versus US\$ 4.557,21 millones en 2016), por envíos por US\$ 68.306,08 millones (versus US\$ 59.916,95 millones en 2016) e internaciones por US\$ 61.398,50 millones (versus US\$ 55.359,73 millones).

3. COYUNTURA SECTORIAL

Valparaíso aprueba límite de doce metros para edificaciones en altura

[Volver](#)

La semana pasada, el Consejo Municipal de Valparaíso aprobó el acuerdo de modificación parcial del Plan Regulador Comunal (PRC) en un área equivalente a 1.170 hectáreas.

De este modo, se establecieron áreas con mayores limitaciones en altura, definiendo alturas de construcción de 7, 9 y 12 metros, dependiendo del sector. Por su parte, también se estableció un pulmón verde para la ciudad y zonas de conservación histórica, por aprobación unánime.

En tanto, se espera la propuesta definitiva al Ministerio de Vivienda y Urbanismo, que emitirá el informe correspondiente al proceso de aprobación de la modificación.

En resumen, los cambios del plan son:

- Pulmón verde: será la nueva área verde de la ciudad. En la quebrada Cabritería, ubicada en un polígono de 934 hectáreas, se podrán levantar edificaciones con un máximo de siete metros de altura.
- Conservación histórica: en las dos zonas intervenidas habrá un total de 16 lugares protegidos, los que incluyen villas y cooperativas. Además, se podrá construir hasta siete metros en vivienda y nueve metros en edificaciones de equipamiento.
- Límite de metros en altura: en zonas no protegidas, se podrá construir hasta un máximo de 12 metros de altura. No obstante, el tratamiento será diferente en equipamiento –colegios u hospitales. Por otro lado, en cerros La Esperanza y La Cruz, el límite será de 10,5 metros.

Inversión en construcción y PIB del mismo sector anotaron alzas al primer trimestre de 2018

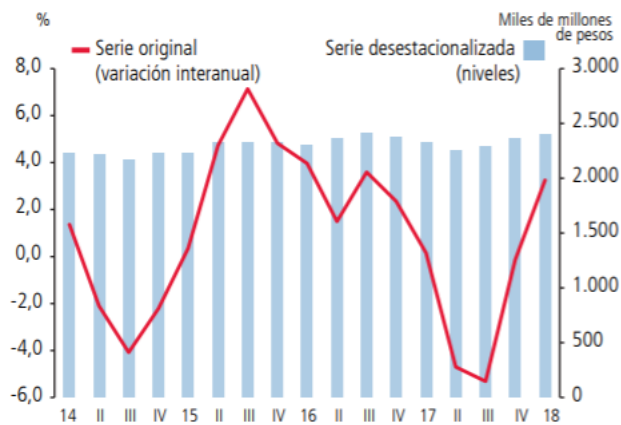
[Volver](#)

Durante el primer trimestre de 2018 la actividad construcción aumentó 3,2% anual, cifra que contrasta con sus pares con signo negativo observados durante 2017. Al respecto, cabe destacar que este resultado está en línea con nuestra proyección para el PIB sectorial, publicada en el Informe MACH 48. Además, este crecimiento estuvo acompañado de un alza trimestral de las cifras desestacionalizadas, lo que significa un mayor dinamismo para la construcción.

De acuerdo al Informe de Cuentas Nacionales, “el resultado fue liderado por el dinamismo de las actividades especializadas; en menor medida, la edificación también contribuyó. Lo anterior fue parcialmente compensado por la contracción de obras de ingeniería. El incremento de la edificación fue impulsado, tanto por su componente habitacional como no habitacional. Por su parte, la disminución del componente obras de ingeniería se explicó por la menor construcción de obras eléctricas y mineras”.

Finalmente, la inversión de la construcción anotó un alza de 2% anual, cifra coherente con la estimación realizada por la Gerencia de Estudios (1,9% anual) para el primer cuarto de 2018.

Construcción



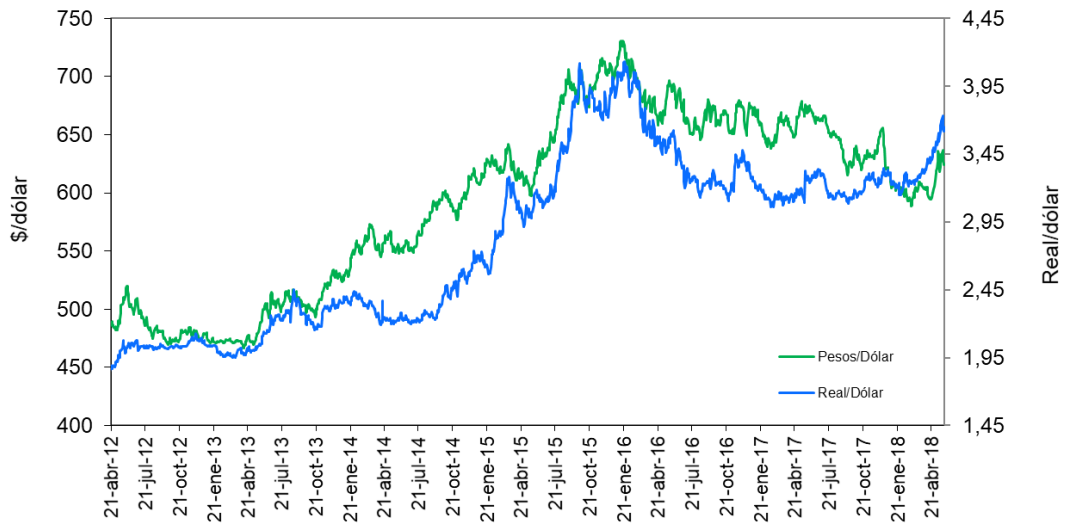
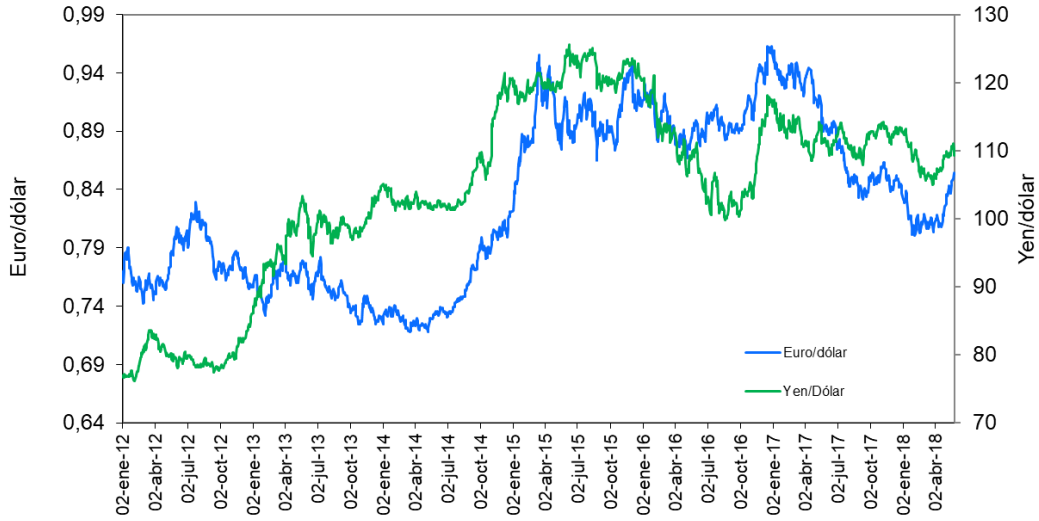
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 624,31 pesos por dólar, retrocediendo 8,05 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Ello fue consecuencia del repunte del precio del cobre, la caída en las tasas de interés internacionales y de una ligera apreciación de las monedas emergentes respecto al dólar.

Grafico Tipo de cambio



Fuente: CChC

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
18-may-18	632,4	1,2	0,8	3,7	746,3	110,7
22-may-18	637,0	1,2	0,8	3,7	750,2	110,7
23-may-18	627,2	1,2	0,8	3,6	738,6	111,0
24-may-18	625,0	1,2	0,9	3,6	731,6	110,1
25-may-18	624,3	1,2	0,9	3,6	732,1	109,3
Variación absoluta	-8,1	0,0	0,0	0,0	-14,3	-1,3
Variación porcentual	-1,3%	-0,6%	0,6%	-1,2%	-1,9%	-1,2%

*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: Un mixto desempeño tuvo la Bolsa de Santiago ya que, si bien operó gran parte de la última jornada en positivo, a pocos minutos del final cambió de tendencia y cerró con un leve retroceso; Con todo, el IPSA anotó 5.576 puntos, cifra que implicó una contracción de 1,61% respecto a la semana anterior. En cuanto a la variación mensual, el indicador mostró una variación de -1,57%.

Entre las perdedoras de la sesión destacaron las acciones de la productora de vino Concha y Toro, que cedieron un 3,05%, a \$1.348, mientras que los papeles de la operadora de centros comerciales Parque Arauco bajaron un 1,76%, a \$1.846,90. En contraste, las acciones de Santander Chile -el mayor banco del país por activos- ganaron un 1,91%, a \$52,29 pesos, mientras que los títulos de Latam Airlines ascendieron un 1,9%, a \$8.122,20.

Finalmente, el monto negociado en acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago alcanzó el equivalente de unos 160 millones de dólares, cifra en torno al promedio diario reciente.

IPSA



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 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
22-may-18	2,8	2,9	3,2	0,5	4,1	1,2	4,6	1,6	2,5	637,0	5.651,1
23-may-18	2,8	3,0	3,2	0,6	4,1	1,2	4,6	1,7	2,5	627,2	5.612,6
24-may-18	2,8	3,0	3,2	0,6	4,1	1,2	4,6	1,6	2,5	625,0	5.577,3
25-may-18	2,8	3,0	3,2	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	624,3	5.576,5
Promedio	2,8	2,9	3,2	0,6	4,1	1,2	4,6	1,6	2,5	628,4	5604,4

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

El índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una leve variación de 0,9% respecto a lo observado 7 días atrás; ello en un escenario mundial de alta incertidumbre; por su parte incertidumbre política en Italia, débiles datos de actividad en Europa, la reactivación de tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y Corea del Norte y señales de nuevas restricciones comerciales. Esto último, luego de que el presidente Trump anunciara la eventual aplicación de un arancel del 25% sobre las importaciones de automóviles, lo que, de concretarse, dañaría con especial fuerza a las industrias automotrices de México, Canadá y Japón. Adicionalmente, surgieron dudas respecto al acuerdo comercial entre China y EE.UU.

En el caso de los metales, una alta volatilidad experimentó el cobre, el cual pasó de recuperar la barrera de los US\$ 3,10 a descender fuertemente por debajo de ella. Durante el cierre de la jornada la libra de cobre se empujó hasta los US\$ 3,08 la libra en el mercado spot, lo que implicó un avance marginal de 0,51% frente al cierre previo. Con ello, el principal producto de exportación chileno cierra la semana con un alza de 0,7%. A pesar de evidenciar variaciones positivas, se estaría más bien en presencia de un rebote técnico por la ausencia de noticias macroeconómicas, lo que implicaría la alta volatilidad del precio en el metal rojo.

Finalmente, en el escenario de los combustibles, los precios del petróleo siguen en una senda alcista, cerrando en máximos de casi tres años. En el mercado, el barril Brent no presentó grandes variaciones respecto a la semana pasada, exhibiendo un crecimiento de apenas 0,02%, con lo cual trazo en US\$ 78,8 el barril. Por su parte, el referencial WTI anotó una contracción de -0,5% que lo empujó hasta los US\$ 71 el barril.

Los inventarios del petróleo crudo, en Estados Unidos aumentaron en 5,8 millones de barriles en la semana, llegando a 438,1 millones de barriles. Los analistas habían pronosticado una disminución de 1,5 millones de barriles, ante lo cual los precios también se vieron frenados por las noticias de la cancelación de la cumbre planificada con Corea del Norte por parte del presidente Trump.

La Casa Blanca dijo en un comunicado que sería "inapropiado" tener una cumbre planificada en este momento. Trump y el líder de Corea del Norte, Kim Jong un, debían reunirse en Singapur el 12 de junio para discutir una posible desnuclearización.

Con todo, los precios del petróleo han subido más del 70% en el último año debido a un aumento en la demanda y el suministro restringido de la OPEP.

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 27 de mayo de 2018	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	205,5	0,9%	2,8%	5,5%	11,9%
Baltic Dry Index	Índice	1.157,2	-16,4%	19,1%	-11,1%	24,0%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,08	0,7%	-0,8%	-5,0%	19,4%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.296,2	0,1%	-2,7%	-1,6%	2,7%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,5	0,3%	-1,0%	-4,1%	-4,2%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	35,6	-2,6%	-2,5%	-4,6%	75,7%
Niquel	Dólar/Tonelada	14.584,6	0,4%	2,6%	16,1%	59,3%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	71,0	-0,5%	6,3%	16,1%	40,6%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	78,8	0,02%	7,7%	16,6%	48,3%
Gasolina	Dólar/1 Galón	2,2	0,0%	6,7%	24,1%	35,2%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,9	2,2%	3,5%	-2,1%	-10,3%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2,3	0,1%	7,1%	9,2%	42,8%

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