

N° 841

Semanas del lunes 12 al viernes 16 de enero de 2014

TEMARIO

1. **COYUNTURA INTERNACIONAL**
 - [Estados Unidos: Confianza del consumidor alcanza mayor nivel en 11 años](#)
 - [China: Se anuncian nuevas medidas de apoyo a la actividad económica](#)

2. **COYUNTURA NACIONAL**
 - [Banco Central mantuvo TPM en 3,0%](#)
 - [Banco Mundial recorta sus proyecciones para PIB chileno en 2015 y 2016](#)
 - [Confianza de los consumidores \(IPEC\) aumentó en diciembre, pero se mantiene en zona de pesimismo por séptimo mes consecutivo](#)

3. **COYUNTURA SECTORIAL**
 - [Resultados de Encuesta de Crédito al cierre de 2014](#)
 - [SEIA: proyectos ingresados y aceptados a trámite al 4T 2014](#)
 - [Importaciones de Planchas y Barras de Acero acumuladas enero - noviembre de 2014](#)

4. **COYUNTURA FINANCIERA**
 - [Comentario Financiero](#)
 - [Commodities](#)

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

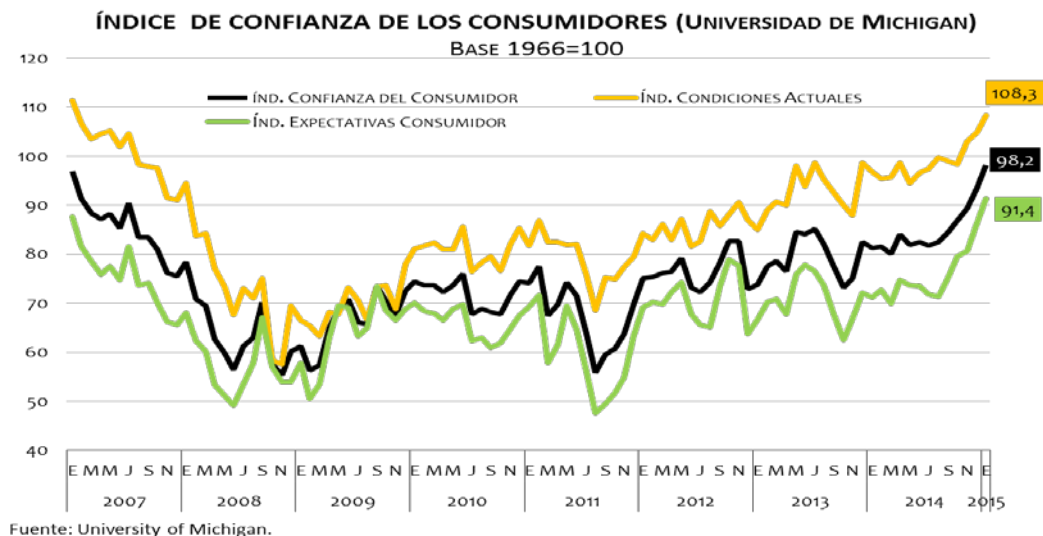
Estados Unidos: Confianza del consumidor alcanza mayor nivel en 11 años

[Volver](#)

La confianza del consumidor estadounidense subió en enero a su nivel más alto en más de una década, gracias al aumento del empleo y los salarios y por los precios más bajos de la gasolina, de acuerdo a la lectura preliminar del Índice general de la confianza del consumidor de Thomson Reuters/Universidad de Michigan.

Así se estima que en enero el indicador alcanzó a 98,2, su mayor registro desde enero de 2004 y por sobre la mediana de las previsiones de 94,1 efectuada por 72 economistas encuestados por Reuters (la lectura final para el mes de diciembre fue de 93,6).

En esta oportunidad destacaron las mediciones de expectativas del consumidor, la que subió a 91,6 desde 86,4, así como la referida a las condiciones económicas actuales, que se elevó a 108,3 desde 104,8. En tanto, la expectativa de inflación a un año bajó a 2,4% desde 2,8%, mientras que el panorama a cinco años se mantuvo sin cambios en 2,8%.



China: Se anuncian nuevas medidas de apoyo a la actividad económica

[Volver](#)

China anunció nuevas medidas de apoyo para su economía tras cifras que evidenciaron una caída de los préstamos bancarios y la ralentización del crecimiento de la inversión extranjera a un mínimo en dos años. De acuerdo al Banco Central, se facilitarán US\$ 8.100 millones al sistema bancario a tasas preferenciales para estimular particularmente el financiamiento de sectores con bajo acceso al crédito, como agricultores y pequeños empresarios.

Durante 2014 la inversión extranjera directa (IED) totalizó US\$ 119.560 millones, lo que implicó un aumento de 1,7% anual, su menor ritmo de expansión desde 2012. Se estima que la actividad económica se expandió 7,2% en el trimestre octubre-diciembre frente al mismo período del año previo, lo que significaría que China podría haber incumplido el objetivo oficial crecimiento de 7,5% en 2014, marcando el peor desempeño económico del país en 24 años.

Estos antecedentes y la probabilidad de que la economía se continúe debilitando en 2015 (con un crecimiento incluso por debajo del 7%), explican que los analistas esperen que el Banco Central continúe relajando la política en los próximos meses.

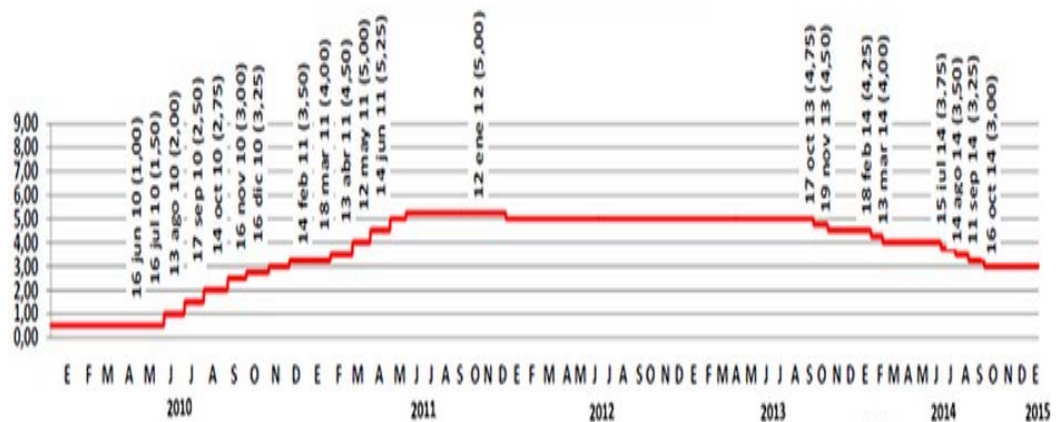
2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central mantuvo TPM en 3,0% en enero

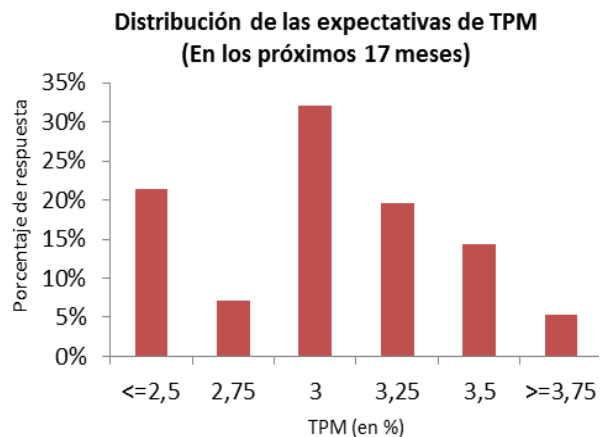
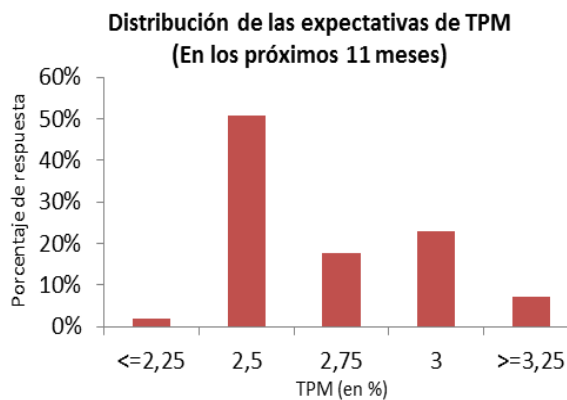
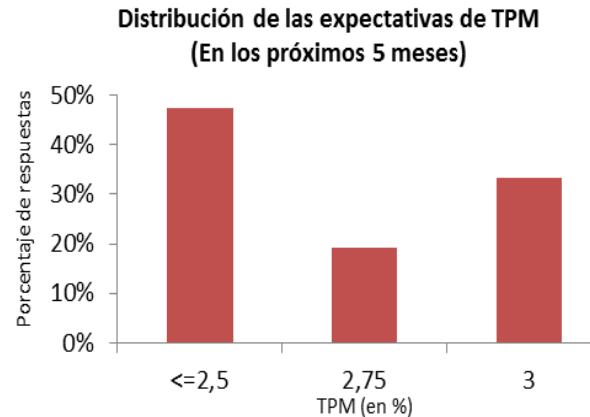
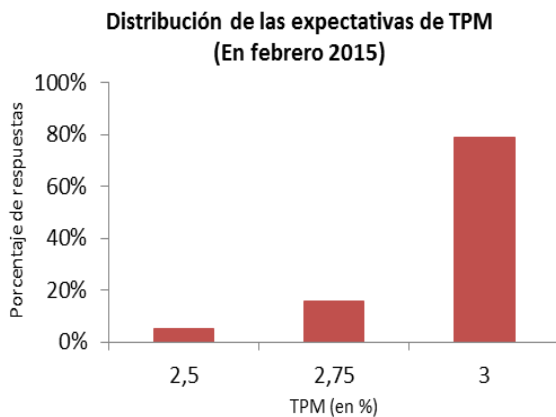
[Volver](#)

En enero el Consejo del Banco Central acordó mantener la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 3% anual, lo que estuvo en línea con las expectativas de los analistas y operadores financieros –según se desprende de las encuestas elaboradas por el Instituto Emisor. Por otro lado, gran parte de los expertos consultados anticipan que la TPM se ubicará bajo el nivel actual en los próximos 5 a 11 meses, lo que permite entrever que las holguras de capacidad productiva persistirán, al menos, durante todo 2015.

Evolución de la Tasa de Política Monetaria (en %)



Fuente: Banco Central.



Fuente: Banco Central de Chile.

En el ámbito local, el comunicado del Banco Central destaca el hecho de que el comportamiento de la actividad y la demanda interna siguen dando cuenta del bajo dinamismo de la economía chilena. Por otro lado, si bien la variación anual del IPC ha disminuido respecto de lo observado en 2014 y las expectativas de inflación de mediano plazo se mantienen ancladas en la meta de 3% anual, los indicadores de inflación subyacente aún continúan exhibiendo alzas anuales superiores al techo del rango de tolerancia (4%). En este contexto, el comunicado sostuvo que “la evolución de los precios se seguirá monitoreando con especial atención”.

En el marco internacional, antecedentes recientes reafirman el buen desempeño de la actividad de Estados Unidos, mientras que las economías de la Eurozona y Japón continúan experimentando un menor crecimiento y baja inflación. Asimismo, las proyecciones de crecimiento para Asia emergente disminuyen levemente, mientras que en América Latina los indicadores de producción y consumo confirman la debilidad de gran parte de la región. Por otro lado, ha continuado la tendencia a la baja del precio de los productos básicos, destacando un nuevo descenso del precio del petróleo y una caída del precio del cobre.

Banco Mundial recorta sus proyecciones para PIB chileno en 2015 y 2016

[Volver](#)

Según el informe Perspectivas Económicas Mundiales (GEP), publicado la semana pasada por el Banco Mundial, la estimación para el PIB global habría caído desde 3,4% hasta 3% en 2015, cifra de todas maneras superior a la tasa de 2,6% registrada el año pasado. Según sus estimaciones, el mundo avanzaría 3,3% en 2016 –en junio se auguraba 3,5%–, para desacelerarse hasta 3,2% en 2017.

Según detalla el organismo, tras esta débil recuperación mundial se encuentran tendencias cada vez más divergentes con importantes implicancias para el crecimiento global. En Estados Unidos y el Reino Unido, la actividad está tomando nuevo impulso a medida que el mercado laboral se sana. Sin embargo, la recuperación ha sido más inestable en la Zona Euro y en Japón, que heredaron el retardo de la crisis financiera. China, por su parte, está experimentando una desaceleración cuidadosamente administrada con un crecimiento proyectado de 7,1% este año (7,4% en 2014), 7% en 2016 y 6,9% en 2017.

En particular, el pronóstico para Chile fue recortado desde 4,5% hasta 2,9% para 2015 y desde 5% hasta 3,8% para 2016. La economía local tomaría un impulso hasta 4,2% en 2017. Si bien las previsiones para los principales mercados latinoamericanos fueron reducidas, Chile destaca por haber registrado la cuarta mayor corrección para 2015, detrás de Venezuela, Argentina y Brasil, y la segunda mayor para 2016, después de Venezuela y al mismo nivel que Argentina.

El organismo explicó que los productores de petróleo, metales y carbón, entre los que mencionó a Chile, "podrían eventualmente tener problemas para mantener altas tasas de crecimiento post crisis".

Perspectivas de crecimiento del PIB



Fuente: Banco Mundial.

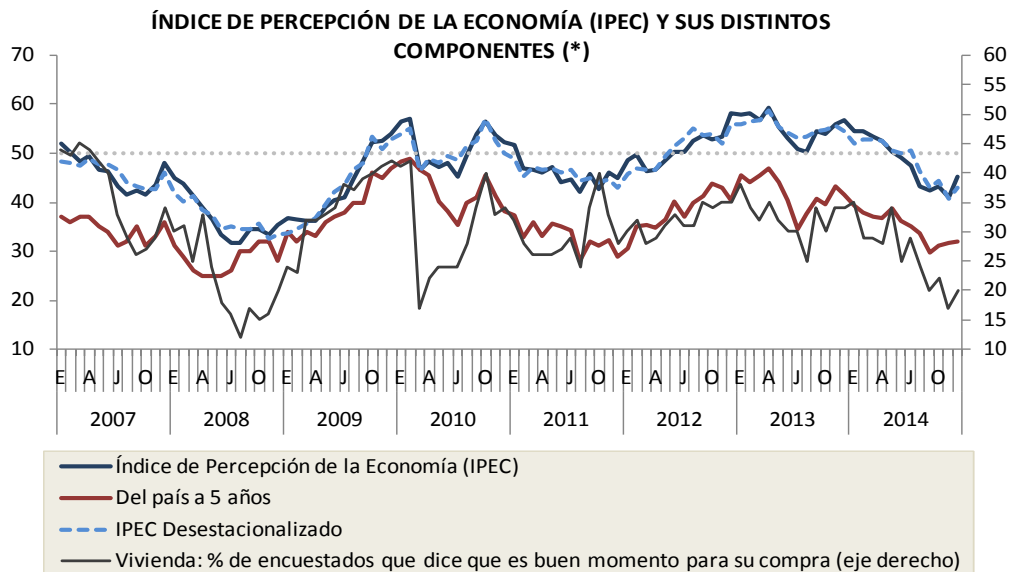
Confianza de los consumidores (IPEC) aumentó en diciembre, pero se mantiene en zona de pesimismo por séptimo mes consecutivo

[Volver](#)

En diciembre pasado, el IPEC aumentó 4,2 puntos, aunque se mantiene en la zona de pesimismo por séptimo mes consecutivo.

En diciembre, el IPEC usualmente aumenta debido a un factor estacional positivo asociado a las fiestas de fin de año. Además, ocurrieron dos hechos que pueden haber contribuido a esta mejoría de expectativas de las personas en el mes: i) la caída en el precio de los combustibles, por un lado, llevó a un IPC negativo; ii) las cifras de empleo publicadas por el INE reflejaron un mercado laboral resiliente ante la desaceleración general que experimenta nuestra economía. Sin embargo, en este caso la estacionalidad sólo explicó parte del aumento, dado que la serie desestacionalizada igual aumentó (ver gráfico).

Todos los sub-indicadores del IPEC mejoraron en diciembre (ver tabla), pero es sin duda “Situación para comprar artículos para el hogar”, el que subió más significativamente. El alza de este sub-indicador es consistente con el alza que tuvo la proporción de personas que indicó que era un “buen momento” para comprar bienes durables. En particular, la proporción de la población que dijo que era un buen momento para la compra de una vivienda subió de 17% a 20%, cifra que sin embargo es 14 puntos porcentuales menor a la de un año atrás.



(*) 50 puntos: Nivel de equilibrio (percepciones positivas = percepciones negativas).

Fuente: Adimark.

Otros indicadores de este estudio confirman un mejor ánimo de los consumidores: la percepción del empleo subió 5,2 puntos, mientras que la perspectiva inflacionaria cayó 6. No obstante, ambos indicadores se mantienen en nivel negativo.

En suma, parece adelantado señalar que el dato de diciembre corresponde a un punto de inflexión en las expectativas, aunque este resultado fue positivo dado que no sólo se debió a la usual estacionalidad del mes.

Evolución del IPEC y sus componentes

Componentes IPEC	Dic- 14	Var. Mensual	Var. 12 meses
IPEC general	45,3	10,2%	-20,0%
Percepción personal actual	45,5	11,5%	-20,4%
Percepción país actual	53,3	6,8%	-27,0%
Percepción país 12 meses	31,9	8,1%	-13,8%
Percepción país 5 años	56,3	0,6%	-23,1%
Situación para comprar artículos para el hogar	45,3	21,9%	-16,7%
Buen momento para comprar vivienda (%)	20	(+) 3 p.p	(-) 14 p.p

Nota 1: El último indicador corresponde al porcentaje de población que cree que es un buen momento para comprar vivienda.

Nota 2: p.p corresponde a puntos porcentuales.

Fuente: Adimark.

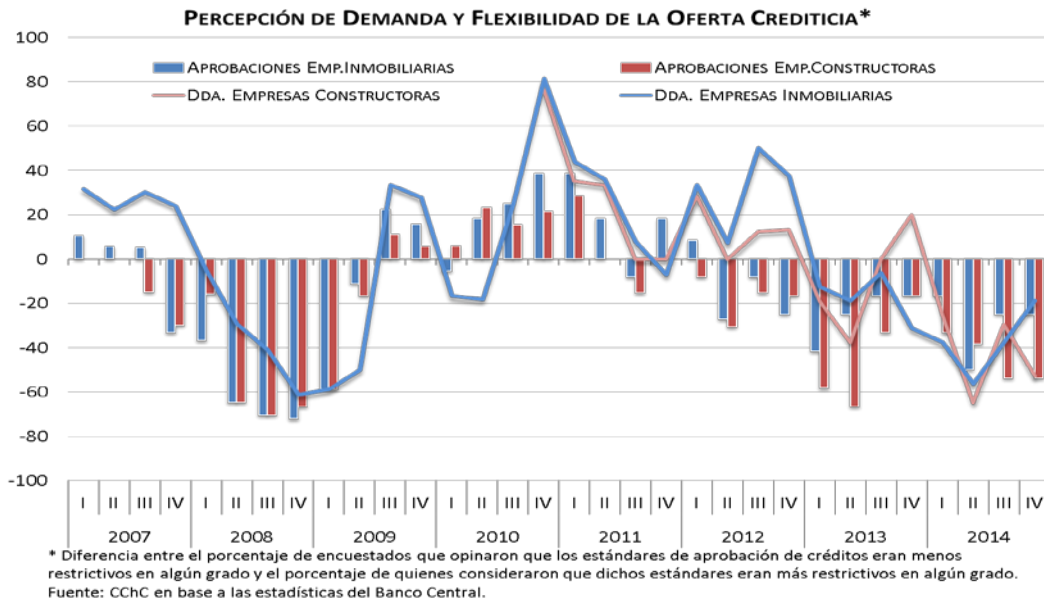
3. COYUNTURA SECTORIAL

Resultados de Encuesta de Crédito al cierre de 2014

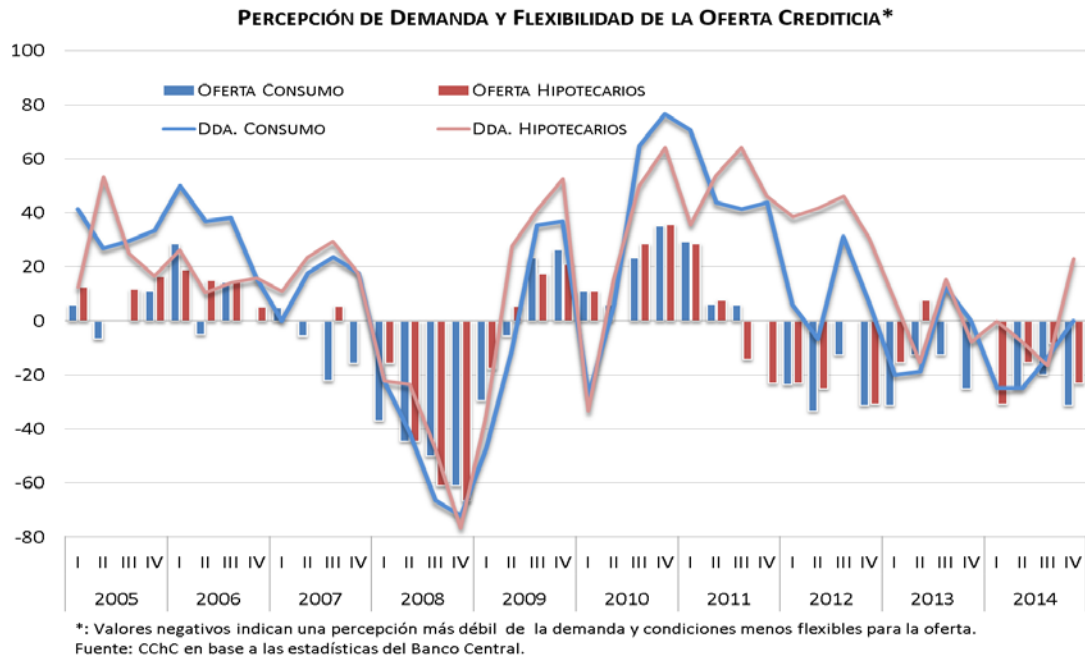
[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por el Banco Central de Chile al cuarto trimestre de 2014, respecto de su Encuesta de Crédito Bancario, la oferta crediticia se mantuvo restrictiva (excepto en el segmento de PYMES), mientras que la demanda se mostró fortalecida en todos los sectores excepto entre las empresas constructoras.

Entre los factores de oferta crediticia para las empresas del sector construcción, se observa que las debilitadas perspectivas de sector y el mayor riesgo de crédito fueron factores determinantes en las mayores restricciones de acceso a financiamiento, afectando particularmente al porcentaje de financiamiento del costo de los proyectos. En cuanto a la demanda, aumentó el dinamismo entre las empresas inmobiliarias, pero las empresas de construcción evidenciaron un menor requerimiento de fondos, en línea con las expectativas de menor dinamismo, tanto por proyectos de naturaleza privada como pública.



Respecto de la oferta de crédito a personas, tanto para consumo como hipotecarios, se observaron condiciones más restrictivas, afectando en particular a la posibilidad de entregar créditos a particulares que no cumplen los estándares mínimos como a un aumento del estandar mismo. En cuanto a la demanda, la posibilidad de sustitución entre fuentes de financiamiento bancarias y no bancarias fue un elemento clave para favorecer el dinamismo de las solicitudes de crédito.



SEIA: proyectos ingresados y aceptados a trámite al 4T 2014

[Volver](#)

Durante el cuarto trimestre del año, 276 proyectos de inversión ingresaron al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, de los cuales 180 fueron aceptados a trámite para evaluación, mientras que los 96 restantes fueron rechazados, desistidos y/o no admitidos a tramitación.

En términos de montos, la inversión ingresada totalizó US\$ 13.185 millones, de los cuales US\$ 10.718 millones fueron aceptados a trámite (aproximadamente 81% del total ingresado durante el período).

Por sector económico, el sector Energía reportó el mayor monto ingresado al sistema: US\$ 10.032 millones (76% del total de inversión ingresada al sistema en el período), de este monto US\$ 8.392 millones fueron aceptados a tramitación (78% del total aceptado a tramitación en el sistema). Le siguió el sector Minería, con una inversión ingresada de US\$ 861 millones (6,5% del total) y de US\$ 800 millones aceptados a tramitación (7,5% del total).

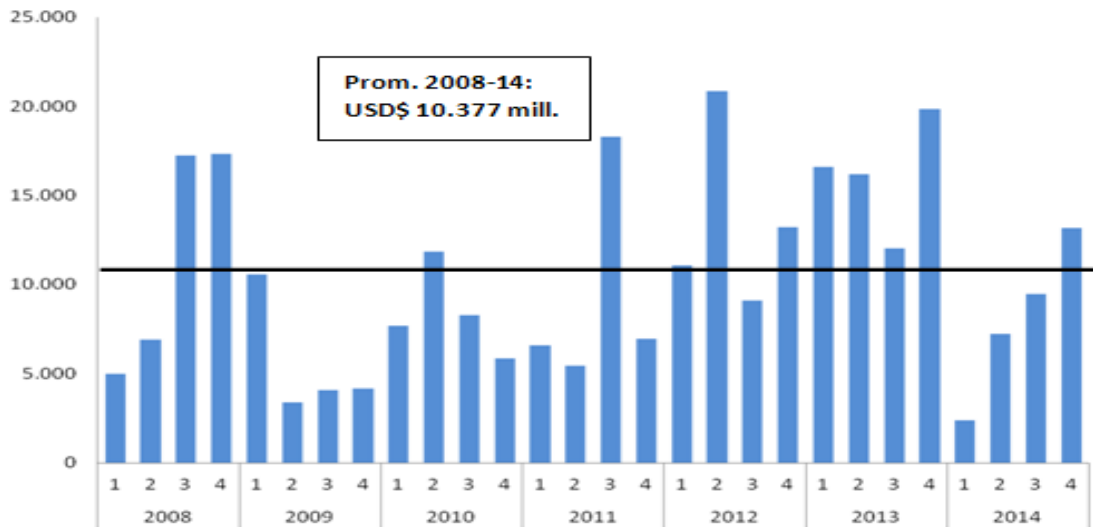
Montos y proyectos de inversión ingresados y aceptados por el sistema de evaluación ambiental (IV trimestre 2014)

Sector	Subsector	Inversión ingresada (MMUS\$)	Participación (%)	Proyectos Ingresados	Inversión aceptada a trámite (MMUS\$)	Inversión ingresada c/r del total (%)	Proyectos ingresados a trámite
Infraestructura	Agropecuario	122	0,9%	7	119	97,9%	6
	Energía	10.032	76,1%	59	8.392	83,6%	39
	Infraestructura de Transporte	7	0,05%	3	0	0,0%	0
	Infraestructura Hidráulica	7	0,1%	4	4	65,2%	3
	Infraestructura Portuaria	165	1,3%	1	165	100,0%	1
	Instalaciones fabriles varias	49	0,4%	4	22	45,2%	2
	Minería	861	6,5%	36	800	92,9%	24
	Pesca y Acuicultura	10	0,1%	1	10	100,0%	1
	Saneamiento Ambiental	433	3,3%	34	322	74,4%	19
	Forestal	136	1,0%	5	64	46,8%	2
	Inmobiliarios	16	0,1%	4	8	48,8%	1
Otros	Otros	264	2,0%	29	146	55,2%	14
	Habitacional/comercial	955	7,2%	37	561	58,7%	24
Otros Sectores	Otros	14,5	0,1%	1	0	0,0%	0
	Pesca y Acuicultura	115	0,9%	51	106	92,1%	44
Total general		13.185	100%	276	10.718	81%	180

Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

En tanto, el monto de las iniciativas ingresadas durante el periodo de análisis aumentó 40% respecto del trimestre anterior (US\$ 13.185 millones vs. 9.450 US\$ millones). En comparación con el cuarto trimestre de 2013, el monto de las iniciativas de inversión ingresadas disminuyó 33,4% (US\$ 13.185 millones vs. US\$ 19.816 millones).

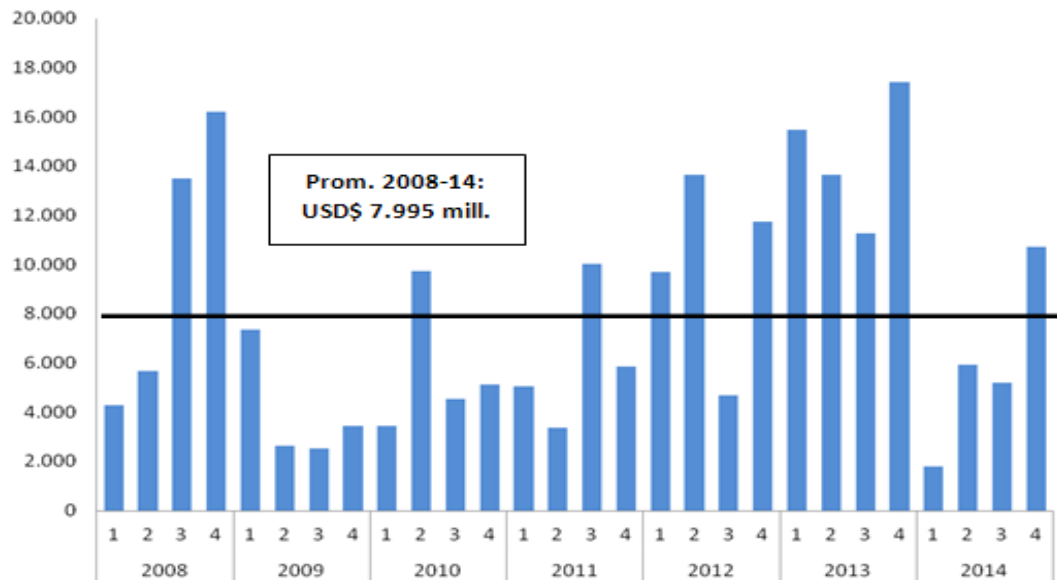
Inversión Ingresada (Millones US\$)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

Mientras que el monto de las iniciativas aceptadas a tramitación en el cuarto trimestre de 2014 aumentó 106% en comparación con el tercer trimestre del año (US\$ 10.718 millones vs. US\$ 5.182 millones). En comparación con el cuarto trimestre de 2013, el monto de las iniciativas de inversión aceptadas a tramitación disminuyó 38% (US\$ 10.718 millones vs. US\$ 17.409 millones), aunque se encuentra por encima de su promedio histórico.

Inversión Aceptada a Trámite (Millones US\$)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

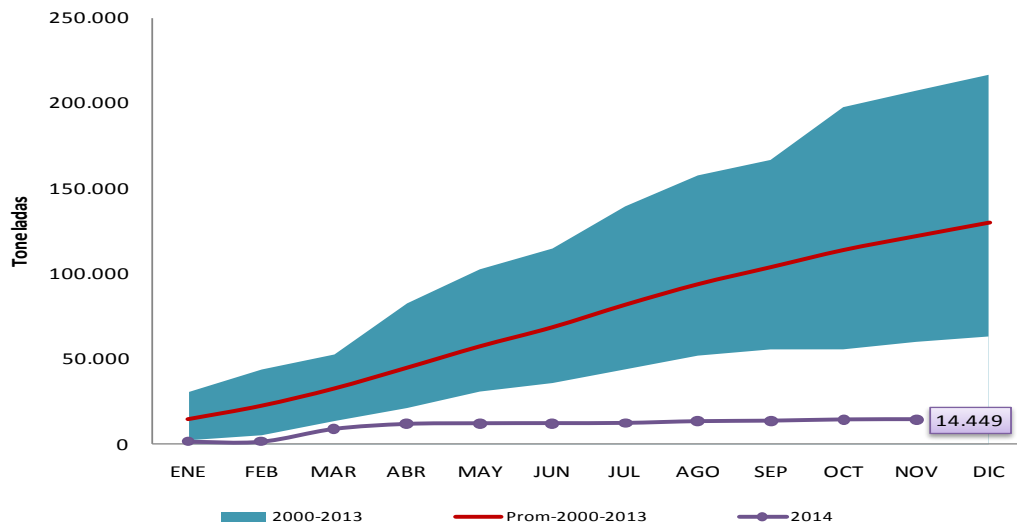
Importaciones de Planchas y Barras de Acero acumuladas enero - noviembre de 2014

[Volver](#)

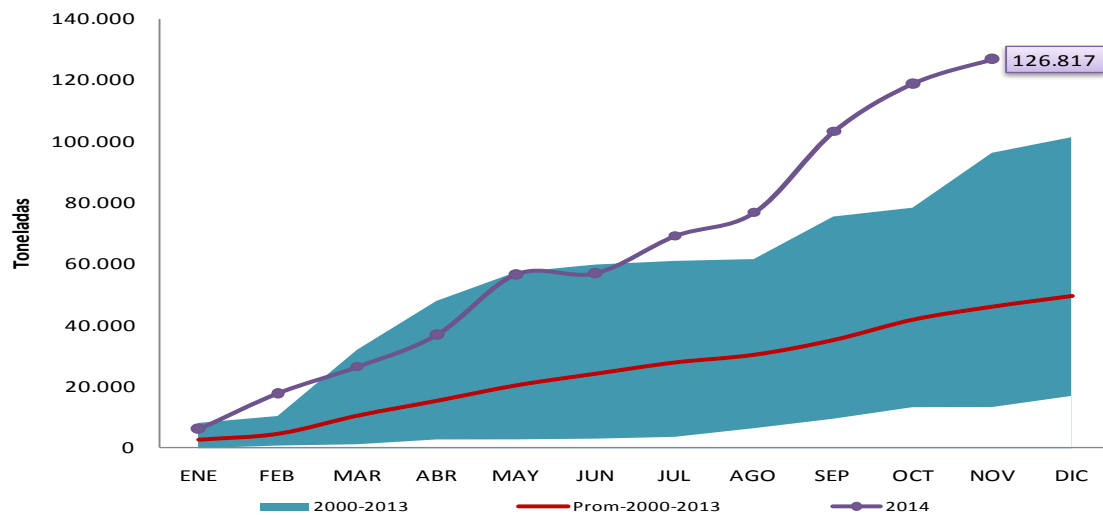
Las importaciones de Planchas de acero para estructuras acumulan hasta noviembre 14.449 toneladas, un descenso de 75,8% respecto del mismo periodo de 2013 y de 88,2% respecto del promedio 2000 – 2013.

En tanto, las importaciones de Barras de acero para hormigón en el periodo enero-noviembre suman 126.817 toneladas, 31,5% de avance en relación al mismo tramo de 2013 y 174,5% mayor que el promedio 2000 – 2013.

Importaciones de Planchas de Acero Enero - Noviembre de 2014



Importaciones de Barras de Acero Enero - Noviembre de 2014



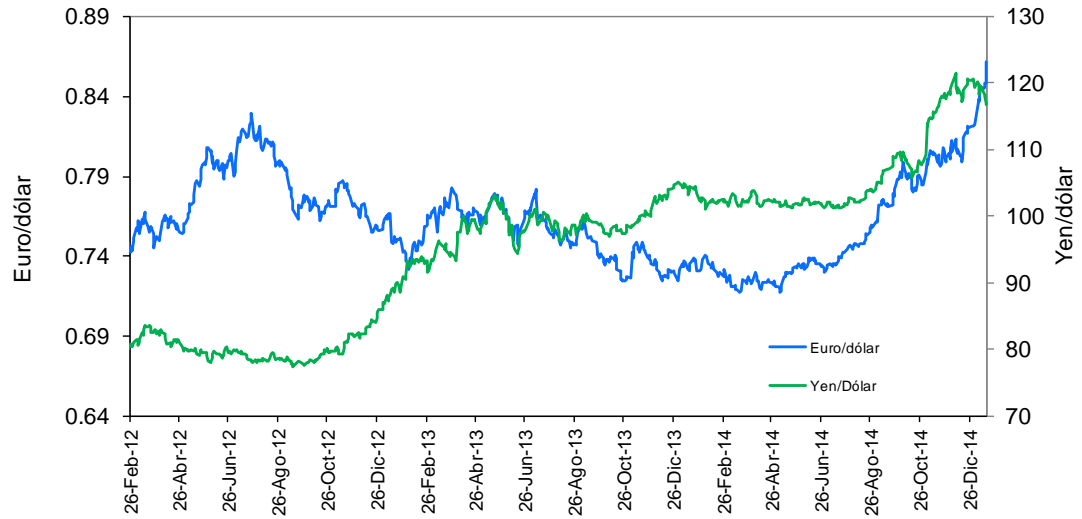
Fuente: Datacomex

4. Comentario financiero

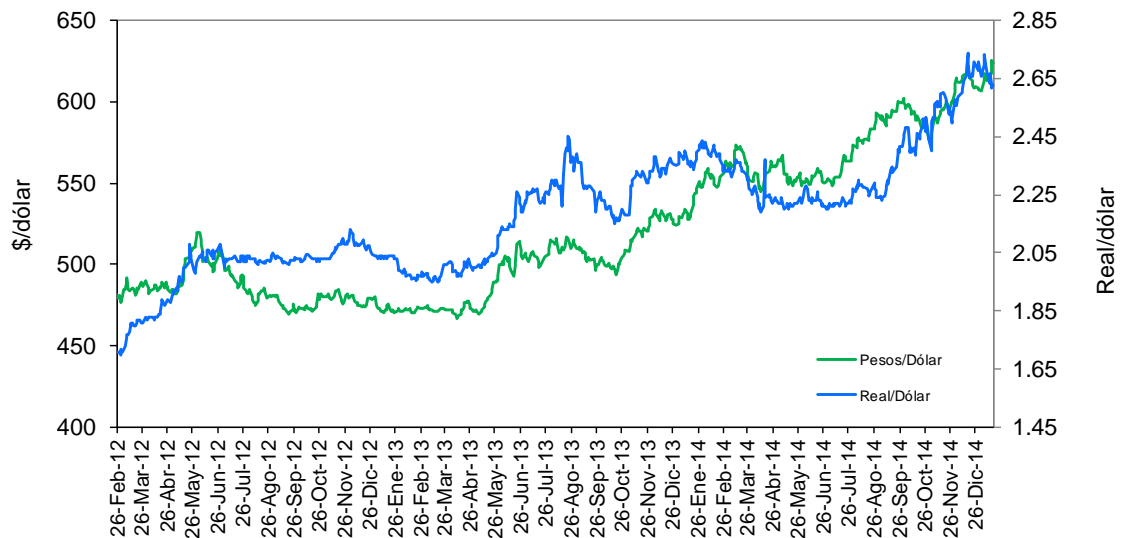
[Volver](#)

Tipo de cambio:

El mercado cambiario local exhibió una fuerte tendencia al alza aumentando 10,6 pesos por dólar, llegando a los 623,7 pesos por dólar. Lo anterior supone un aumento de 1,7% semanal.



5.



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

En la tabla siguiente se pueden observar los movimientos del dólar y el peso respecto de otras monedas durante la semana.

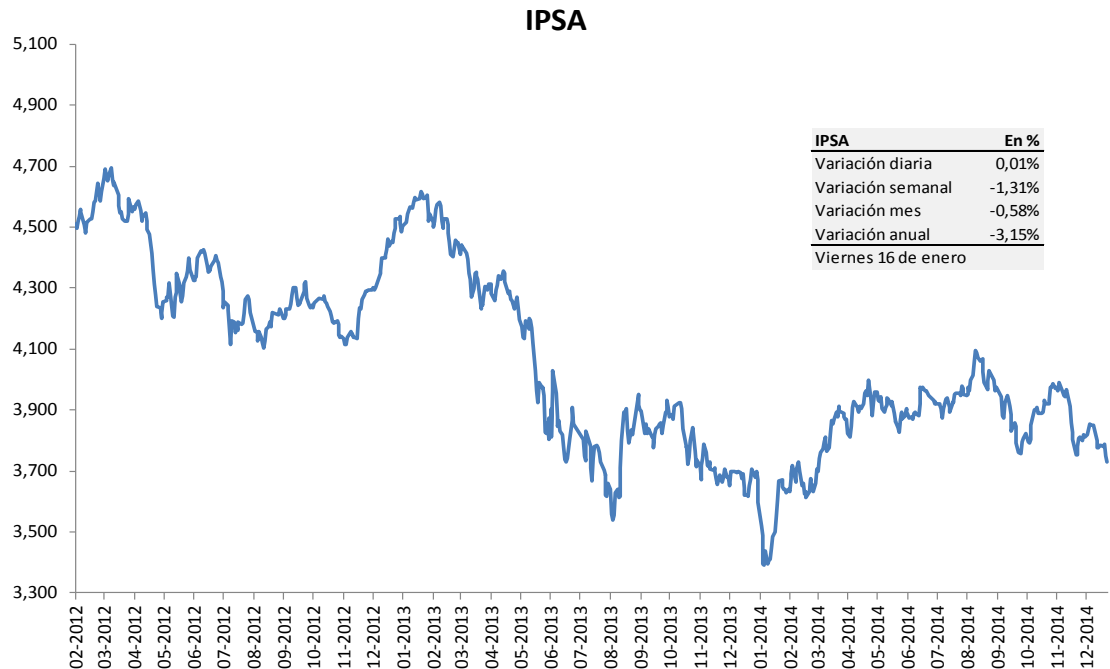
Variación semanal tipo de cambio nominal*

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2012	486,6	1,3	0,8	2,0	625,5	79,8
Promedio 2013	495,0	1,3	0,8	2,2	657,5	97,5
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio I Trim.2014	551,5	1,4	0,7	2,4	755,8	102,8
Promedio II Trim.2014	554,3	1,4	0,7	2,2	760,3	102,1
Promedio III Trim.2014	576,3	1,3	0,8	2,3	764,7	103,8
Promedio IV Trim.2014	598,2	1,3	0,8	2,5	748,1	114,1
09-Ene-15	613,1	1,2	0,8	2,7	724,1	119,5
12-Ene-15	614,0	1,2	0,8	2,6	726,8	118,6
13-Ene-15	616,5	1,2	0,8	2,7	729,0	118,3
14-Ene-15	617,5	1,2	0,8	2,6	728,0	118,0
15-Ene-15	625,4	1,2	0,8	2,6	737,7	117,0
16-Ene-15	623,7	1,2	0,9	2,6	723,6	116,8
Promedio semana	619,4	1,2	0,8	2,6	729,0	117,7
Variación absoluta	10,6	0,0	0,0	0,0	-0,5	-2,7
Variación porcentual	1,7%	-1,8%	1,8%	-1,5%	-0,1%	-2,2%

*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: Durante la semana pasada el IPSA mostró un desempeño negativo de 1,3% semanal y una disminución de 0,6% mensual. Con todo, en términos anuales el índice de la bolsa chilena anotó un retroceso de 3,15%.



Mercado de Renta Fija

El mayor impulso monetario que se ha acumulado en los últimos trimestres ha sido significativo. Las tasas de interés de largo plazo están en niveles mínimos.

	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 I Trim. 2014	4,7	4,7	4,7	2,0	4,8	1,9	5,0	2,0	0,3	551,5	3.626,4
Promedio II Trim. 2014	4,2	4,3	4,3	1,4	4,7	1,7	4,9	1,9	0,3	553,6	3.889,4
Promedio III Trim. 2014	3,9	3,9	3,8	1,3	4,2	1,4	4,6	1,6	0,3	576,3	3.959,8
Promedio IV Trim. 2014	3,7	3,8	3,8	1,7	4,1	1,4	4,5	1,6	0,3	598,2	3.874,4
12-Ene-15	3,5	3,7	3,5	2,0	3,9	1,3	4,3	1,5	0,4	614,0	3.779,3
13-Ene-15	3,6	3,6	3,5	2,0	3,8	1,4	4,3	1,5	0,4	616,5	3.786,6
14-Ene-15	3,5	3,6	3,6	2,1	3,8	1,4	4,3	1,5	0,4	617,5	3.749,1
15-Ene-15	3,5	3,6	3,5	2,0	3,8	1,3	4,2	1,4	0,4	625,4	3.729,4
16-Ene-15	3,6	3,6	3,6	1,9	3,8	1,3	4,2	1,4	0,4	623,7	3.729,9
Promedio	3,5	3,6	3,5	2,0	3,8	1,3	4,3	1,5	0,4	619,4	3754,9

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities

[Volver](#)

El índice de precios de los commodities RJ/CRB cerró la semana con una variación negativa de 1,8% acumulando una contracción mensual de 9,5%.

COMMODITIES						
	Valor al 18 de enero de 2015	Variación %				
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses	
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	221,7	-1,8%	-9,5%	-1,8%	-20,1%	
Baltic Dry Index	746,4	1,0%	-21,0%	1,0%	-46,4%	
METALES						
Cobre	2,61	-5,5%	-6,3%	-5,5%	-21,9%	
Oro	1.253,7	3,3%	1,3%	3,3%	0,6%	
Plata	17,2	4,6%	0,6%	4,6%	-14,9%	
Acero	29,6	-9,3%	-19,1%	-9,3%	-20,0%	
Niquel	14.605,8	-3,8%	-8,3%	-3,8%	2,0%	
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	47,8	-1,6%	-20,3%	-1,6%	-48,8%	
Petróleo Brent	48,9	-7,8%	-22,7%	-7,8%	-54,2%	
Gasolina	30,0	-3,8%	-21,5%	-3,8%	-46,8%	
Gas Natural	3,0	4,4%	-20,4%	4,4%	-29,2%	
Combustible Calefacción	1,6	-3,9%	-17,1%	-3,9%	-44,5%	

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