

N° 858

Semana del 8 al 12 de junio de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Grecia fracasa en negociación clave con sus acreedores.](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central mantuvo TPM en 3,0%](#)
- [Confianza de los consumidores permanece en zona pesimista por doceavo mes consecutivo en mayo](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Importaciones de Planchas y Barras de Acero acumuladas hasta abril de 2015](#)
- [Ejecución MOP a mayo 2015](#)
- [Sistema de concesiones: retraso en licitación de embalse Punilla](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Grecia fracasa en negociación clave con sus acreedores.

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado tanto por el Banco Central Europeo (ECB), como por comunicados del gobierno griego y del FMI, el proceso de conversaciones para la negociación que le permitiría a Grecia poder acceder a financiamiento adicional y así evitar la entrada en *default*¹ fracasaron el fin de semana pasado, en base a lo que ambas partes consideran una incapacidad de acercar posiciones frente al tema. Los mercados bursátiles de Europa y Estados Unidos mostraron importantes pérdidas luego de hacerse pública la noticia.

Mario Draghi, presidente del ECB indicó que es necesario “un acuerdo fuerte y comprehensivo” y que “aunque todos los actores ahora necesitan ir la milla adicional, la pelota esta en el campo del gobierno griego para tomar los pasos sucesivos”. Ante ello, la respuesta de la autoridad griega, en la voz de su primer ministro, Alexis Tsipras, manifestó preocupación sobre el curso de las negociaciones, en toda medida que se le está forzando al gobierno griego a realizar ajustes en varios planos, como su sistema de pensiones, los cuales fueron comprometidos como “invariables” durante la campaña del actual gobierno. Con todo, Grecia indicó que retomará las negociaciones, en vista que tanto el financiamiento adicional como los pagos hacia el FMI vencen el 30 de Junio.

2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central mantuvo TPM en 3,0%

[Volver](#)

En junio, 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 mantendrá su nivel actual, al menos, durante los próximos 6 meses, para luego iniciar el proceso de retiro del relajamiento cuantitativo.

¹ Incapacidad de cumplimiento de las obligaciones de deuda.

Evolución de la Tasa de Política Monetaria (en %)



Fuente: Banco Central.

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 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 mercado laboral, la tasa de desempleo no tuvo cambios, los salarios nominales redujeron su tasa de expansión anual y el peso se depreció.

En el marco internacional, los antecedentes conocidos indican perspectivas de actividad algo mejores para Europa, aunque los riesgos se mantienen. Por otra parte, las tasas de largo plazo y los premios por riesgo aumentaron en la mayoría de los países, al mismo tiempo que los índices bursátiles disminuyeron.

Confianza de los consumidores permanece en zona pesimista por doceavo mes consecutivo en mayo

[Volver](#)

La confianza de los consumidores aumentó levemente, desde los 38,3 puntos en abril hasta los 39,0 en mayo. Sin embargo, se mantiene en el nivel de pesimismo –por debajo de los 50 puntos– ya por un lapso de 12 meses consecutivos.

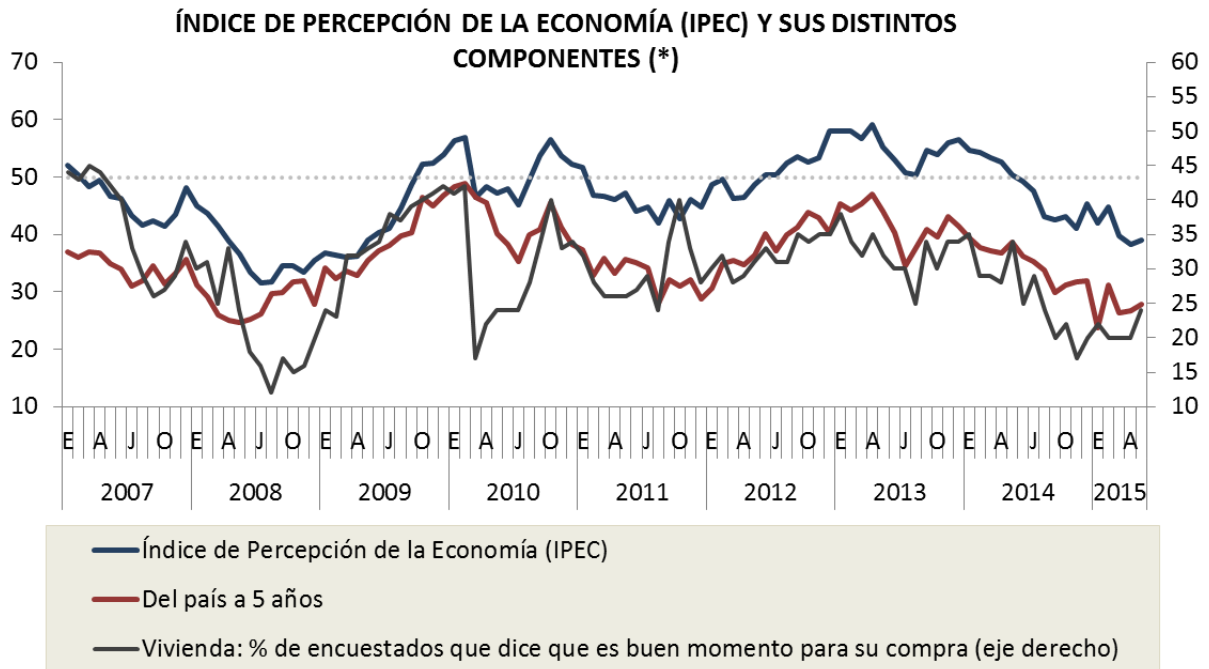
El resultado muestra en general bastante estabilidad, tanto en el índice general (IPEC) como en los sub-indicadores que lo componen. La excepción, en términos positivos, fue la de “Situación compra artículos para el hogar”, que tuvo un alza de 3.7 puntos en el mes. Cabe recordar que durante el mes se realizó el “CyberDay”, con gran éxito de ventas. Así este sub-indicador vuelve a situarse en el área optimista luego de estar dos meses en el área pesimista. En efecto, tal como se exhibe en el cuadro adjunto, este es el componente que más aumentó porcentualmente en el mes.

En general el resultado de mayo muestra una mejoría en la predisposición a la compra de bienes durables. Se detectó un alza de 4 puntos en el porcentaje de encuestados que indica que es un

“buen momento” para comprar una vivienda, alzándose hasta el 24% de estos. También aumentó la percepción del país a 5 años, que sin embargo es el indicador más debilitado.

Otros indicadores de este estudio reflejan el escenario negativo que predomina. El índice de “Situación de las Empresas” se mantiene por segundo mes consecutivo en el área pesimista y, aunque las expectativas respecto al empleo mejoraron, dicho índice lleva casi un año y medio bajo el punto de equilibrio. La percepción personal actual es otro sub indicador que cayó en mayo.

Todos los indicadores están peor situados que un año atrás, es decir, en mayo de 2014. En suma, pese a mejoras puntuales, la confianza de los consumidores cumple un año completo en zona pesimista.



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

Fuente: Adimark.

Evolución del IPEC y sus componentes

Componentes IPEC	may-15	Var. Mensual	Var. 12 meses
IPEC general	39,0	1,8%	-22,5%
Percepción personal actual	35,2	-4,6%	-16,8%
Percepción país actual	37,4	2,2%	-29,8%
Percepción país 12 meses	42,8	-0,7%	-26,8%
Percepción país 5 años	27,8	4,1%	-28,2%
Situación para comprar artículos para el hogar	52,1	7,6%	-11,7%
Buen momento para comprar vivienda (%)	24	(+) 4 p.p	(-) 10 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.

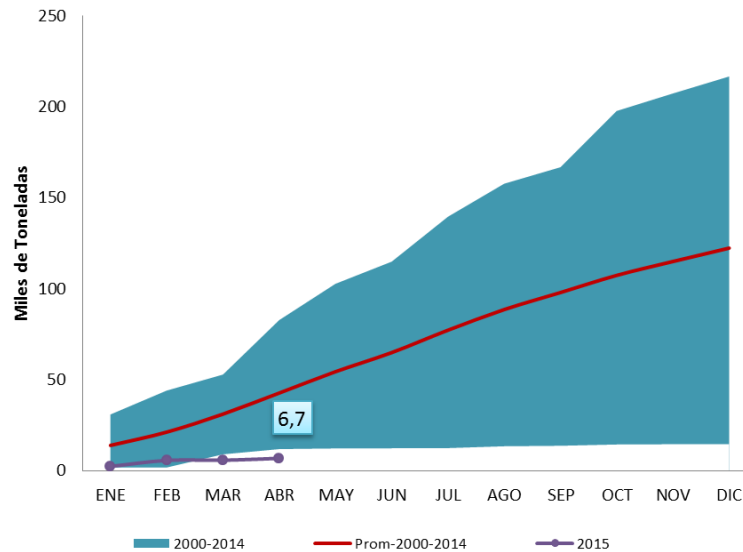
3. COYUNTURA SECTORIAL

Importaciones de Planchas y Barras de Acero acumuladas hasta abril de 2015

[Volver](#)

Las importaciones de Planchas de acero para estructuras acumulan hasta abril 6.684 toneladas, una disminución de 43,2% respecto del mismo periodo de 2014 y una baja de 84,3% respecto del promedio 2000 – 2014.

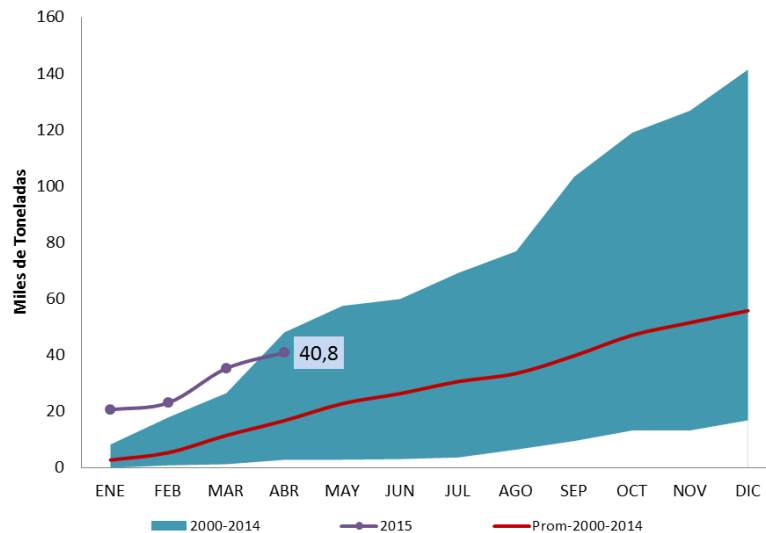
**Importaciones de Planchas de Acero
Abril de 2015**



Fuente: Datacomex

En tanto, las importaciones de Barras de acero para hormigón a marzo suman 40.836 toneladas, 10,4% de avance en relación a 2014 y 143,9% mayor que el promedio 2000 – 2014.

Importaciones de Barras de Acero Abril de 2015



Fuente: Datacomex

Ejecución MOP a mayo 2015

[Volver](#)

A mayo de 2015, las iniciativas de inversión correspondientes al subtítulo 31 del Ministerio de Obras Públicas, según información de la Dirección de Planeamiento, muestran un avance presupuestario de \$ 498.512 millones de pesos, correspondiente a 33,5% del total del presupuesto decretado a la fecha.

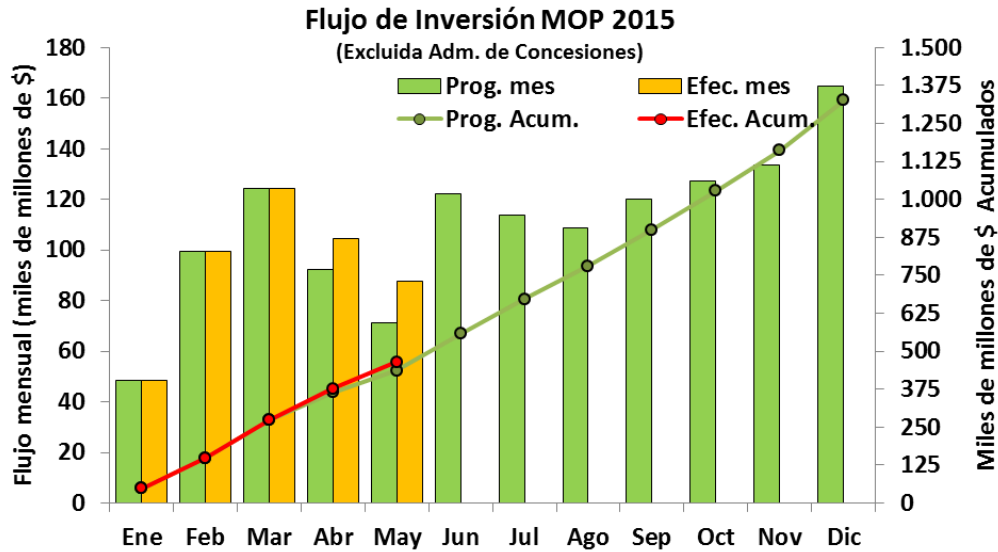
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA INVERSIÓN MOP 2015

Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2015		Acumulado a mayo			
	Inicial	Decretado	Gasto 2015	Avance actual 2015	Avance 2014	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2014
A.P. Rural	68.885	68.385	33.283	48,7	33,4	102,8
Aeropuertos	41.010	39.465	12.624	32,0	32,0	-5,7
Arquitectura	28.204	21.010	1.998	9,5	31,9	-76,8
O.Hidráulicas	117.398	116.725	38.126	32,7	18,3	
O.Portuarias	63.737	62.479	15.732	25,2	41,2	-30,5
Vialidad	957.408	933.369	361.894	38,8	41,6	8,8
Otras Direcciones	6.975	5.497	684	12,4	7,4	44,0
Total s/Concesiones	1.283.616	1.246.931	464.342	37,2	38,2	12,5
Adm.Concesiones	254.495	239.229	34.170	14,3	10,7	34,3
Total general	1.538.111	1.486.160	498.512	33,5	33,2	13,8

Fuente : CChC en base a cifras de Dirección de Planeamiento MOP.

De acuerdo al avance por servicio, el programa de Agua Potable Rural y la Dirección de Vialidad muestran los niveles más altos de ejecución presupuestaria, con 48,7% y 38,8%, respectivamente. El primero muestra resultados ampliamente superiores en relación con 2014, mientras que el segundo muestra un mayor nivel de gasto pero un nivel inferior de avance presupuestario. Cabe destacar también la Dirección de Obras Hidráulicas, la cual vio aumentada sus niveles de gasto de manera significativa en relación al año pasado, lo cual tiene que ver directamente con el inicio de obras del Embalse Chacrillas en la región de Valparaíso y adicionalmente proyectos relacionados con la conservación y reposición de defensas fluviales y sistemas de regadío.

En términos de la programación de la inversión anual mensualizada, se observa que el gasto efectivo mensual correspondiente a mayo 2015 sobrepasa levemente lo programado hacia marzo 2015, según información de la plataforma pública web Chileindica, administrada por la Subsecretaría de Desarrollo Regional (SUBDERE).



Fuente: CChC con información de Chileindica y DirPlan del MOP

Finalmente, en términos de avance por región, las regiones que mostraron un mayor nivel de gasto en relación con el presupuesto decretado corresponden a la Araucanía (49,6%), Aysén (42,8%), Biobío (41%), y O'Higgins (39,5%), siendo el mayor desembolso correspondiente a las obras de conservación global de caminos en la región de los Lagos.

Región	Presupuesto		Gasto Mayo de 2015		
	Vigente	Decretado	Acumulado	Avance Presupuestario	
	Miles de Millones de \$			% Pres. Vigente	% Pres. Decretado
Aysén	73,9	67,8	29,1	39,3	42,8
Antofagasta	54,7	46,6	15,3	27,9	32,8
Arica y Parinacota	73,0	59,0	16,7	22,9	28,4
Atacama	51,1	41,8	14,9	29,1	35,6
Coquimbo	91,6	83,2	28,3	30,9	34,0
Araucanía	96,5	113,0	56,1	58,1	49,6
Los Lagos	181,8	184,8	71,8	39,5	38,9
Los Ríos	100,8	118,6	41,3	41,0	34,9
Magallanes	70,6	55,2	18,1	25,6	32,8
Tarapacá	67,5	62,4	16,9	25,1	27,1
Valparaíso	96,8	88,4	31,0	32,0	35,1
Biobío	118,9	114,5	47,2	39,7	41,2
Lib. Gral. B.O Higgins	80,3	72,1	28,5	35,5	39,5
Maule	72,5	84,8	29,9	41,3	35,3
Metropolitana	165,5	158,4	30,5	18,5	19,3
Interregional	142,5	135,6	22,8	16,0	16,8
Total general	1.538,1	1.486,2	498,5	32,4	33,5

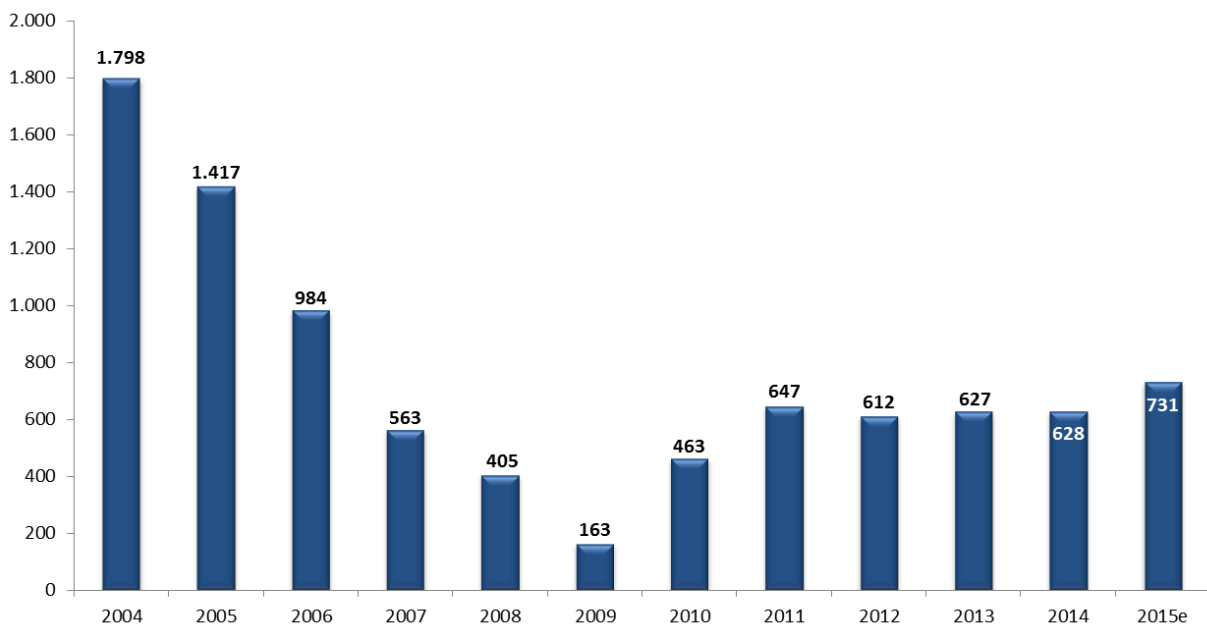
Fuente : CChC en base a cifras de Dirección de Planeamiento MOP.

Sistema de concesiones: retraso en licitación de embalse Punilla

[Volver](#)

De acuerdo con información correspondiente a la Coordinación de Concesiones, los plazos relacionados con la licitación del proyecto embalse Punilla, específicamente aquellos correspondientes a la apertura de la recepción de las ofertas económicas, se han recalendarizado desde junio del presente año hacia fines de octubre de 2015. Esto implica que no se prevén nuevos ajustes a la inversión esperada en concesiones para el presente año, dada la cartera vigente y los futuros proyectos a incorporarse a ésta. El otro proyecto que se encuentra en licitación corresponde a la conexión vial Melipilla – Camino de la Fruta, el cual no se espera que genere un flujo de gasto hasta 2016.

Flujo esperado concesiones a junio 2015 Millones US



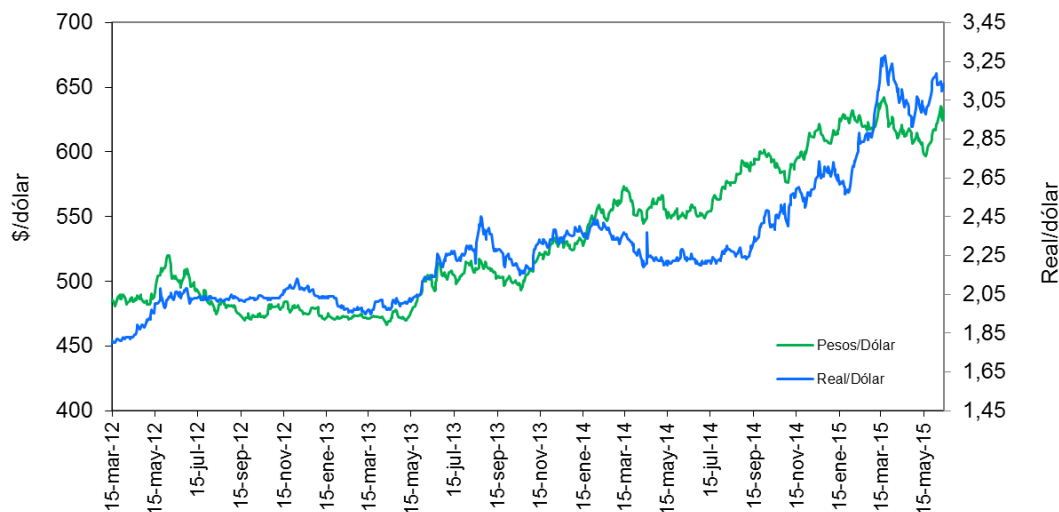
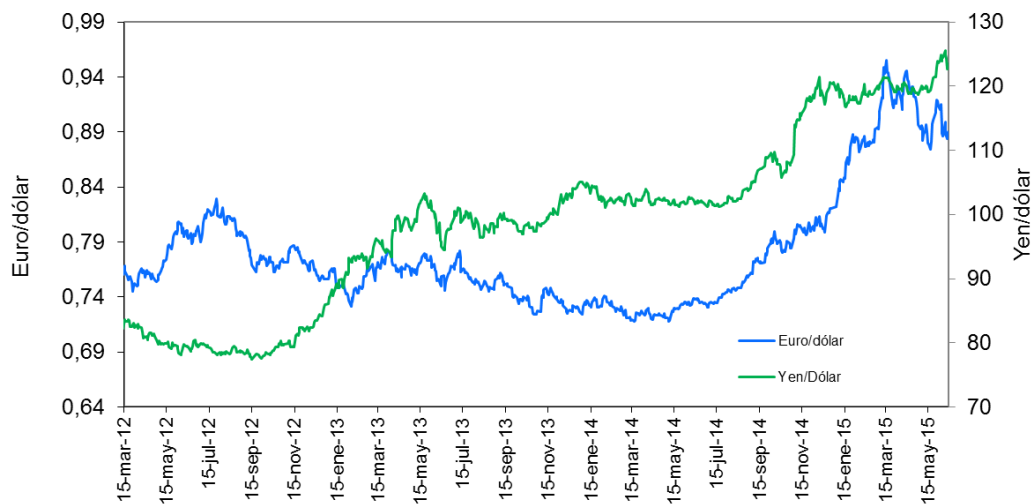
Fuente: CChC en base a información CCOP.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 631,98 pesos por dólar, aumentando en 3,9 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación de 4% desde que comenzó el año. Este resultado es coherente con la apreciación del dólar observada durante el año, tanto en relación al peso chileno como a otras monedas, aunque en lo más reciente se evidencian señales mixtas respecto a lo mencionado.



Variación semanal tipo de cambio nominal*

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
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
05-jun-15	628,1	1,1	0,9	3,1	708,5	124,5
08-jun-15	635,6	1,1	0,9	3,1	706,8	125,6
09-jun-15	633,7	1,1	0,9	3,1	713,4	124,8
10-jun-15	626,6	1,1	0,9	3,1	706,7	124,3
11-jun-15	624,5	1,1	0,9	3,1	706,6	122,6
12-jun-15	632,0	1,1	0,9	3,1	709,9	123,6
Variación absoluta	3,9	0,0	0,0	0,0	1,5	-0,9
Variación porcentual	0,6%	-0,4%	0,4%	0,0%	0,2%	-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 3.957,42 puntos, aumentando 0,26% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -2,93% y acumula un alza anual de 2,76%.

IPSA

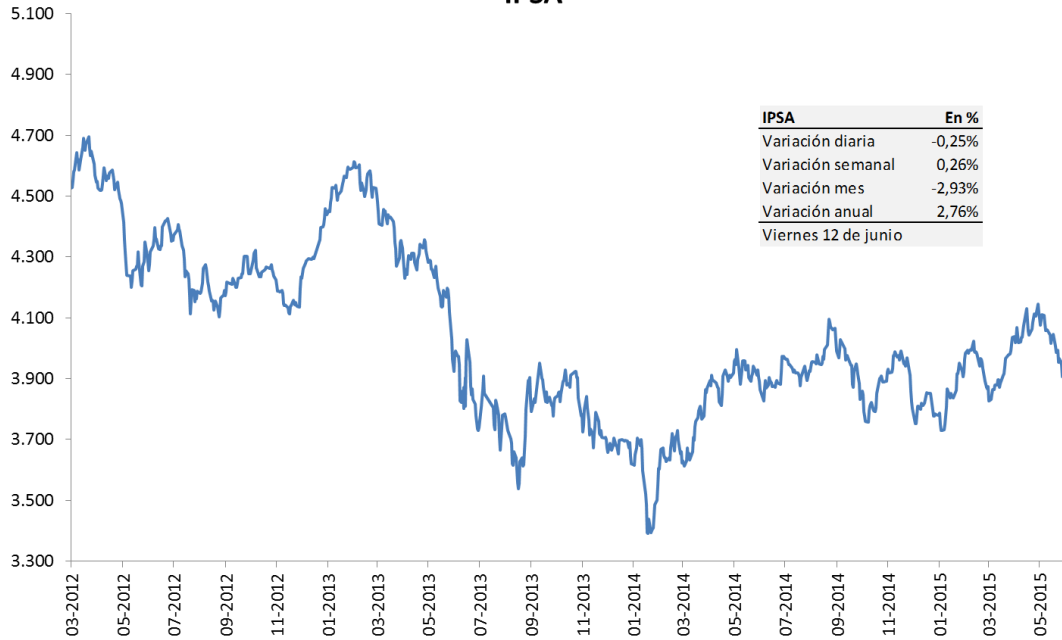


Tabla Financiera

[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 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
08-jun-15	3,8	3,9	3,9	1,1	4,3	1,3	4,6	1,6	0,4	635,6	3.947,0
09-jun-15	3,8	3,9	3,9	1,1	4,2	1,3	4,6	1,6	0,4	633,7	3.906,6
10-jun-15	3,8	3,9	3,9	1,1	4,2	1,2	4,6	1,6	0,4	626,6	3.956,2
11-jun-15	3,7	3,9	3,9	1,1	4,2	1,3	4,6	1,6	0,4	624,5	3.967,4
12-jun-15	3,7	3,9	3,9	1,1	4,2	1,3	4,6	1,6	0,4	632,0	3.957,4
Promedio	3,8	3,9	3,9	1,1	4,2	1,3	4,6	1,6	0,4	630,5	3946,9

Fuente: CCHC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con un alza de 0,8%. En el caso de los metales, se observa una variación semanal negativa del precio del cobre de 0,5%, que llevó su valor hasta 2,70 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el mayor precio del petróleo WTI (1,7%).

	Valor al 14 de junio de 2015	Variación %			
		Semana	Mes *	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	225,3	0,8%	-2,2%	-0,2%	-26,6%
Baltic Dry Index	622,2	4,0%	3,1%	-15,8%	-35,5%
METALES					
Cobre	2,70	-0,5%	-7,5%	-2,4%	-11,3%
Oro	1.180,1	0,0%	-1,0%	-2,8%	-6,6%
Plata	15,9	-2,4%	-2,5%	-3,2%	-17,3%
Acero	25,1	-1,4%	0,6%	-2,5%	2,9%
Niquel	13.415,6	4,7%	-7,0%	-11,6%	-26,7%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	60,5	1,7%	-0,1%	24,5%	-42,0%
Petróleo Brent	63,4	-0,7%	-4,8%	19,5%	-42,5%
Gasolina	41,2	3,0%	1,8%	31,8%	-33,4%
Gas Natural	2,8	6,2%	-4,2%	-3,8%	-39,7%
Combustible Calefacción	1,9	0,6%	-4,4%	10,9%	-34,9%

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