

## N° 859

Semana del 15 al 19 de junio de 2015

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EE.UU.: IPC se expande 0,4% anual en mayo](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [Precio del cobre continúa a la baja, retrocediendo 3,8% durante la semana](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Ejecución FNDR a mayo 2015](#)
- [Gobierno lanzará subsidio para recuperar cítés y casonas antiguas en agosto](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

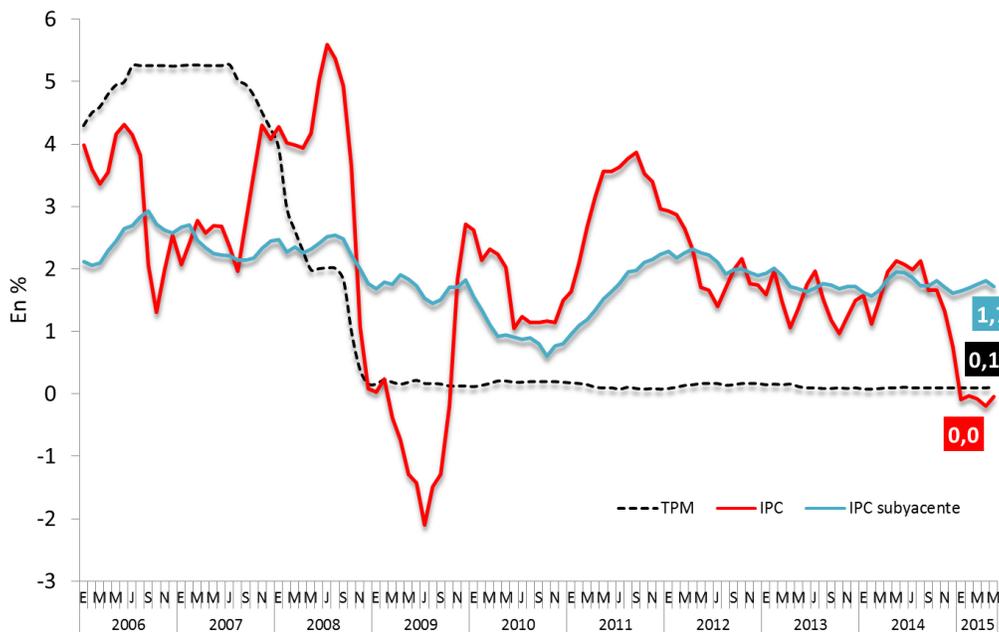
### EE.UU.: IPC se expande 0,4% anual en mayo

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU., la inflación se ubicó en 0,4% anual desestacionalizado durante mayo (0% en las series originales), levemente bajo la expectativa de los analistas. En cuanto al indicador subyacente, que excluye precios de energía y alimentos, se registró un crecimiento en doce meses de 1,7% (serie original), en torno al promedio de los últimos años. Las variaciones mensuales fueron de 0,5% y 0,1%, respectivamente. En el resultado incidió fuertemente el incremento en el precio de la gasolina en el mes (10,4%), mientras que los precios de los alimentos se mantuvieron sin cambios.

Respecto de la evolución reciente, se anticipa que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) mantenga el cronograma para una normalización de la tasa de interés de referencia hacia el último trimestre de este año, sin embargo, información entregada por la entidad sugiere que la velocidad de ajuste será más lenta de lo previsto por el mercado.

EE.UU.: Inflación y Tasa de Política Monetaria



Fuente: Bureau of Labour Statistics y Federal Reserve. Series originales.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros

[Volver](#)

De acuerdo a la encuesta quincenal realizada por el Banco Central a los operadores financieros<sup>1</sup>, el promedio de las expectativas de inflación de corto plazo (12 meses adelante) permaneció constante respecto de la encuesta inmediatamente anterior, ubicándose en 3% anual durante la primera quincena de junio. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) se mantiene anclada en el centro del rango meta (3% anual).

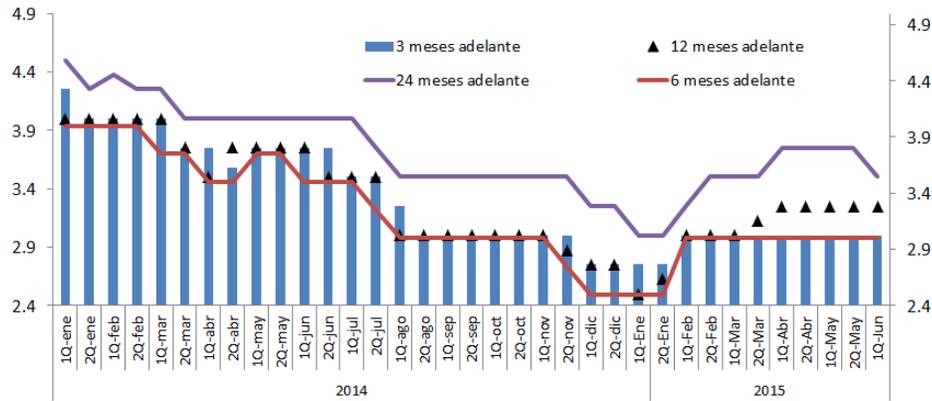


Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantienen sin cambios sus expectativas para los horizontes de predicción a 3, 6 y 12 meses adelante. En tanto, la estimación a 24 meses de la TPM disminuyó desde 3,75% hasta 3,5% anual.

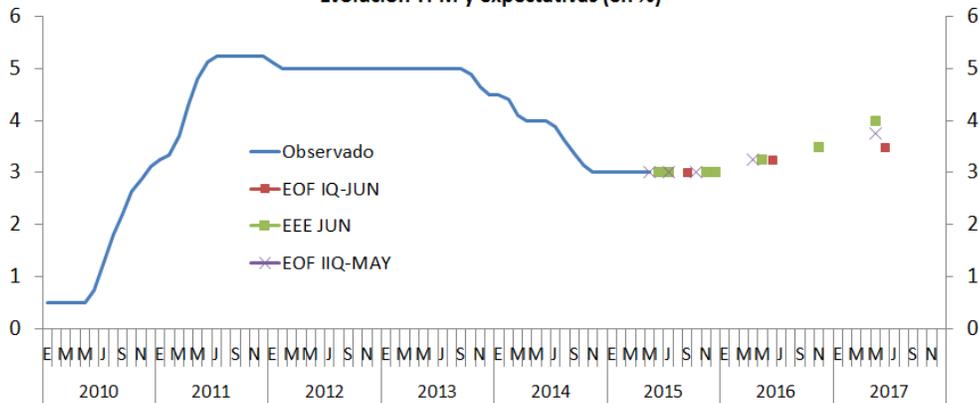
<sup>1</sup> La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) se realiza con frecuencia quincenal y está dirigida a las personas responsables de las decisiones financieras de cada institución invitada a participar de esta encuesta. Dichas instituciones pertenecen a la industria bancaria local, a las administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, corredoras de bolsa, agentes de valores, fondos mutuos y entidades extranjeras que operan activamente con Chile.

Expectativas de tasa de Política Monetaria (en %)

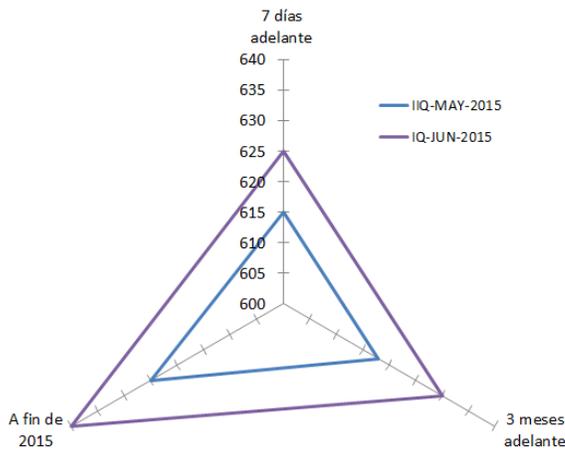


Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

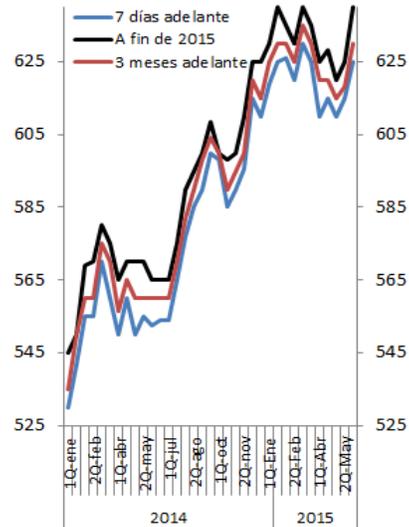
Evolución TPM y expectativas (en %)



### Evolución de las expectativas de tipo de cambio (Pesos por 1 dólar)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.



### Precio del cobre continúa a la baja, retrocediendo 3,8% durante la semana

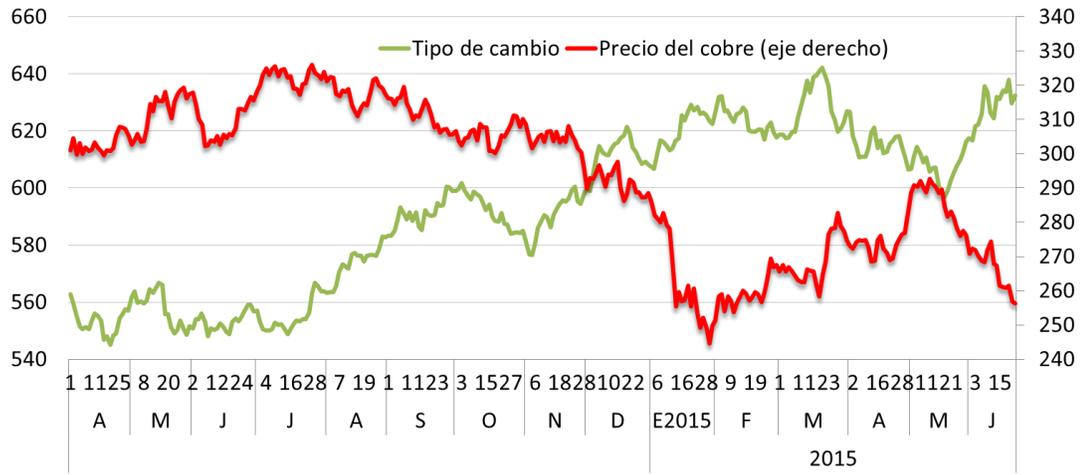
[Volver](#)

La cotización del cobre retrocedió 10,2 centavos de dólar la libra el día viernes 19 de junio respecto del viernes anterior (-3,8%). Esta tendencia se explica, principalmente, por el alza del dólar frente al euro debido a la incertidumbre que genera la compleja situación griega, aumentando en la presente semana la probabilidad que abandone la unión monetaria, lo que podría concretarse a fines de junio para cuando está programado un pago de deuda al FMI.

En tanto el tipo de cambio cayó 0,4% en la semana de referencia de este informe. Lo anterior, particularmente por la contracción que sufrió el día viernes (cayó cerca de 9 pesos por dólar) en medio de la incertidumbre externa, en que los inversionistas se mantienen atentos a la situación de Grecia y tras las declaraciones de la Fed que dieron impulso a las divisas locales en desmedro del billete verde.

La Fed decidió mantener las tasas de interés en sus niveles mínimos y redujo sus pronósticos de crecimiento para el año, llevándolo a su nivel más bajo en un mes. A pesar que se mantiene una visión compartida entre la mayoría de los miembros en realizar movimientos sobre su tasa de política monetaria durante el año, es necesario que los principales indicadores a observar, empleo e inflación, muestren que mantienen un ritmo que fundamente la decisión de subida de tasas.

### Precio del Cobre (c/lb) y tipo de cambio (\$/USD)



Fuente: Cochilco y Banco Central.

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### Ejecución FNDR a mayo 2015

[Volver](#)

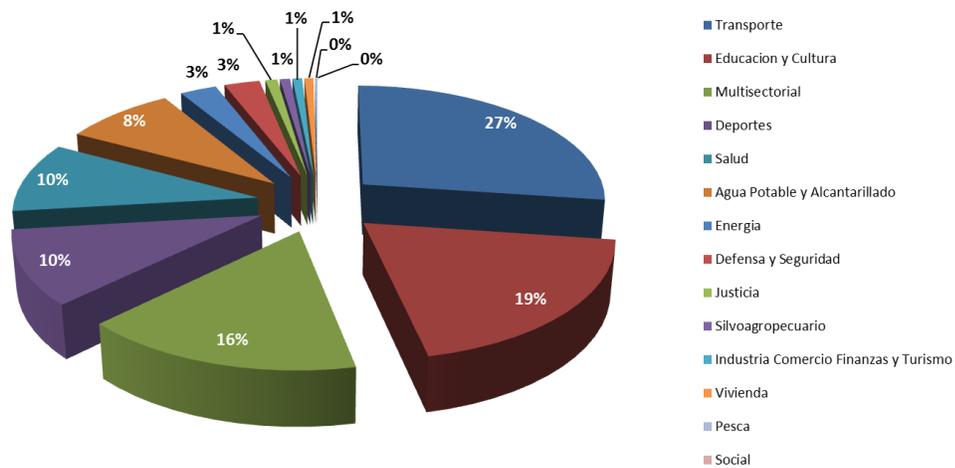
Según información de la Subsecretaría de Desarrollo Regional (SUBDERE) a través de la plataforma web Chileindica, a mayo de 2015 la inversión regional<sup>2</sup> correspondiente al subtítulo 31 de iniciativas de inversión ascendió a \$233.252 millones de pesos, 25% superior a la asociada al mes anterior. En la misma línea, el presupuesto decretado a la fecha para los Gobiernos Regionales creció 2,3% desde \$736.515 millones de pesos. El detalle por GORE se puede observar en la figura siguiente.

| Gob. Regional                | Decretado      | Ejecutado      | % avance   |
|------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Región de Tarapacá           | 34.196         | 7.856          | 23%        |
| Región de Antofagasta        | 59.397         | 20.118         | 34%        |
| Región de Atacama            | 49.103         | 8.992          | 18%        |
| Región de Coquimbo           | 68.058         | 16.595         | 24%        |
| Región de Valparaíso         | 40.315         | 13.815         | 34%        |
| Región de O'Higgins          | 22.762         | 8.246          | 36%        |
| Región del Maule             | 55.959         | 20.966         | 37%        |
| Región del Biobío            | 63.713         | 27.113         | 43%        |
| Región de La Araucanía       | 59.077         | 22.861         | 39%        |
| Región de Los Lagos          | 75.268         | 26.970         | 36%        |
| Región de Aysén              | 13.615         | 6.892          | 51%        |
| Región de Magallanes         | 22.016         | 10.359         | 47%        |
| Región Metropolitana         | 116.861        | 24.934         | 21%        |
| Región de Los Ríos           | 38.054         | 8.584          | 23%        |
| Región de Arica y Parinacota | 35.457         | 8.951          | 25%        |
| <b>Total general</b>         | <b>753.851</b> | <b>233.252</b> | <b>31%</b> |

Fuente: Chileindica.

En relación al tipo de inversión por sector, transporte lidera el total del presupuesto decretado para el año en curso con 27%, seguido por educación y cultura y multisectorial, éste último caracterizado por obras asociadas a la construcción de rellenos sanitarios. En cuanto al sector transporte, las principales obras corresponden a la conservación y mejoramiento de rutas interurbanas.

<sup>2</sup> FNDR más provisiones.



En el marco de la Expo Regiones 2015, el Subsecretario de Desarrollo Regional, Ricardo Cifuentes, manifestó las dificultades existentes a nivel descentralizado para adjudicar obras correspondientes a propuestas públicas, a causa de la falta de competencia existente. El escaso interés demostrado por parte de las empresas encarecería los proyectos a medida que más lejana sea la región. Dentro de este contexto, para efectos de la correcta asignación y ejecución de los recursos asociados a proyectos realmente prioritarios para la cartera de los GORE correspondientes, es relevante considerar la distribución de las ofertas fuera de zonas más aledañas a la Región Metropolitana.

### **Gobierno lanzará subsidio para recuperar cités y casonas antiguas en agosto**

[Volver](#)

Durante la semana pasada, el MINVu anunció la entrega de un nuevo subsidio para recuperar cités y casonas antiguas. Según lo explicado por la entidad, los cités tienen un valor histórico ya que dan cuenta de un patrimonio arquitectónico, de una vida de barrio en extinción y comparten localizaciones hoy apetecidas por las inmobiliarias. Sin embargo, pese a todos estos atributos, los conjuntos están deteriorados o sumidos en franco abandono.

De esta forma, este nuevo plan pretende hacerse cargo de este déficit, que comenzará sus operaciones en el mes de agosto próximo. A partir de un plan piloto de seis conjuntos en Santiago, el beneficio permitirá entregar desde 200 UF (\$ 5 millones aproximadamente) a cada hogar para el mejoramiento de la infraestructura interna de las viviendas, como estructuras, ductos y redes eléctricas al interior de las residencias. Como muchas de las viviendas son ocupadas por arrendatarios y allegados, en este caso también podrán ellos postular y adjudicarse los subsidios.

Además de los espacios internos, considera recursos para áreas comunes de los conjuntos, como techumbres, escalas, muros y otros.

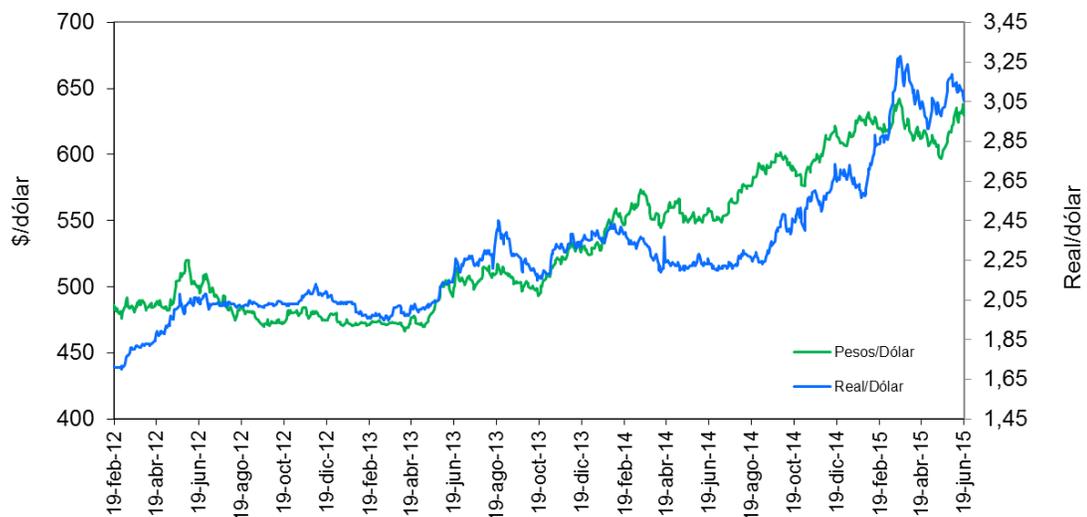
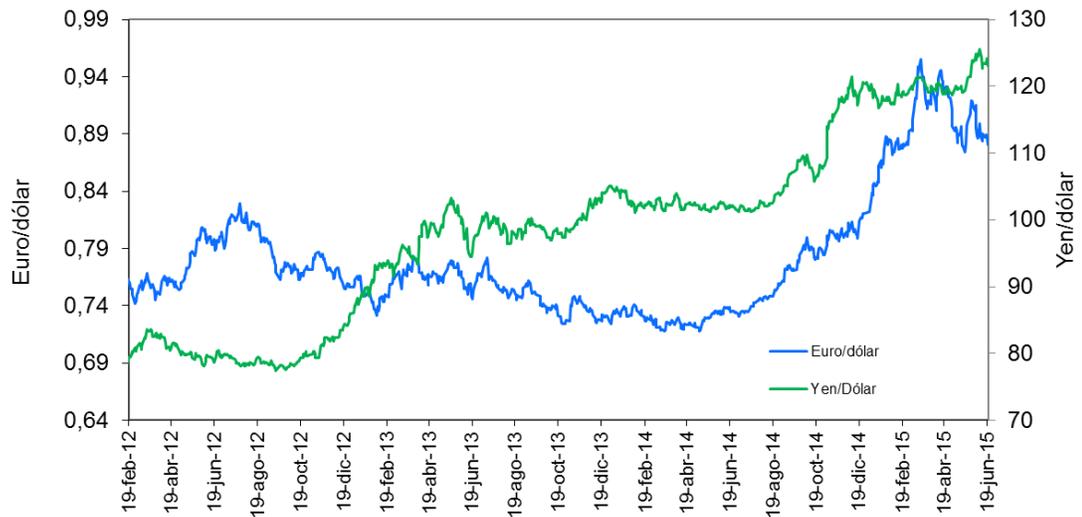
El programa, además, incorporará a las viejas casonas donde viven una o más familias. Así, con los recursos se podrán subdividir estas viviendas por dentro para el uso de varias familias. Además, tal como en el caso de los cités, se recuperarán las cañerías, redes y techumbres.

## 4. COYUNTURA FINANCIERA

### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 629,6 pesos por dólar, disminuyendo 2,4 pesos en comparación al cierre de la semana anterior.



**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        |
| 12-jun-15                   | 632,0        | 1,1         | 0,9          | 3,1          | 709,9       | 123,6        |
| 15-jun-15                   | 631,1        | 1,1         | 0,9          | 3,1          | 711,1       | 123,4        |
| 16-jun-15                   | 634,1        | 1,1         | 0,9          | 3,1          | 715,1       | 123,5        |
| 17-jun-15                   | 633,7        | 1,1         | 0,9          | 3,1          | 712,1       | 123,4        |
| 18-jun-15                   | 637,8        | 1,1         | 0,9          | 3,1          | 718,6       | 124,2        |
| 19-jun-15                   | 629,6        | 1,1         | 0,9          | 3,1          | 715,2       | 123,1        |
| Variación absoluta          | -2,4         | 0,0         | 0,0          | -0,1         | 5,3         | -0,5         |
| <b>Variación porcentual</b> | <b>-0,4%</b> | <b>1,1%</b> | <b>-1,1%</b> | <b>-2,5%</b> | <b>0,7%</b> | <b>-0,4%</b> |

\*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:** Esta semana, el IPSA cerró en 3.893 puntos con una disminución de 0,83%. Uno de los factores que influyeron en este comportamiento fue la caída de -4,1% que experimentó el cobre durante la semana, luego de que China no introdujera los estímulos que se esperaban.



## 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       |
| 15-jun-15               | 3,7        | 3,9        | 3,9        | 1,1        | 4,2                             | 1,3        | 4,6        | 1,7        | 0,4        | 632,0                    | 3.925,9       |
| 16-jun-15               | 3,7        | 3,9        | 3,9        | 1,0        | 4,2                             | 1,3        | 4,6        | 1,7        | 0,4        | 631,1                    | 3.937,5       |
| 17-jun-15               | 3,7        | 3,8        | 3,9        | 1,0        | 4,2                             | 1,3        | 4,6        | 1,7        | 0,4        | 634,1                    | 3.950,9       |
| 18-jun-15               | 3,7        | 3,8        | 3,9        | 1,0        | 4,2                             | 1,3        | 4,7        | 1,7        | 0,4        | 633,7                    | 3.914,4       |
| 19-jun-15               | 3,7        | 3,8        | 4,0        | 1,0        | 4,2                             | 1,3        | 4,7        | 1,7        | 0,4        | 637,8                    | 3.893,1       |
| <b>Promedio</b>         | <b>3,7</b> | <b>3,8</b> | <b>3,9</b> | <b>1,0</b> | <b>4,2</b>                      | <b>1,3</b> | <b>4,6</b> | <b>1,7</b> | <b>0,4</b> | <b>633,7</b>             | <b>3924,4</b> |

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una caída de 0,9%. En el caso de los metales, se aprecia un descenso del precio del acero de 4,6%, mientras que el precio de cobre se redujo en 3,5%.

| COMMODITIES             | Valor al 21 de junio de 2015 | Variación % |       |        |          |
|-------------------------|------------------------------|-------------|-------|--------|----------|
|                         |                              | Semana      | Mes*  | YTD    | 12 Meses |
| <b>INDICES GLOBALES</b> |                              |             |       |        |          |
| Reuters/Jefferies CRB   | 223,2                        | -0,9%       | -2,3% | -1,1%  | -28,1%   |
| Baltic Dry Index        | 722,8                        | 16,2%       | 7,8%  | -2,2%  | -18,1%   |
| <b>METALES</b>          |                              |             |       |        |          |
| Cobre                   | 2,60                         | -3,5%       | -8,2% | -5,8%  | -15,1%   |
| Oro                     | 1.191,0                      | 0,9%        | -1,4% | -1,9%  | -7,5%    |
| Plata                   | 16,1                         | 0,7%        | -4,2% | -2,5%  | -20,2%   |
| Acero                   | 24,9                         | -4,6%       | -1,9% | -7,0%  | -4,4%    |
| Niquel                  | 12.779,6                     | -4,2%       | -5,6% | -15,8% | -31,0%   |
| <b>COMBUSTIBLES</b>     |                              |             |       |        |          |
| Petróleo WTI            | 60,2                         | -0,5%       | 0,1%  | 23,9%  | -43,3%   |
| Petróleo Brent          | 63,6                         | 0,4%        | -4,4% | 19,9%  | -44,0%   |
| Gasolina                | 41,7                         | 1,3%        | 2,6%  | 33,5%  | -34,2%   |
| Gas Natural             | 2,8                          | 1,1%        | -4,8% | -2,7%  | -39,4%   |
| Combustible Calefacción | 1,9                          | -0,9%       | -4,6% | 9,9%   | -37,9%   |

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