

N° 860

Semana del 22 al 26 de Junio de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [China reduce TPM e incorpora reducciones focalizadas a tasas de encaje](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central: Encuesta de Operadores Financieros a Junio](#)
- [Industria manufacturera cae en mayo](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Resultados del primer llamado 2015 a subsidios de arriendo de vivienda en mayo](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 3,3% mensual en mayo](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

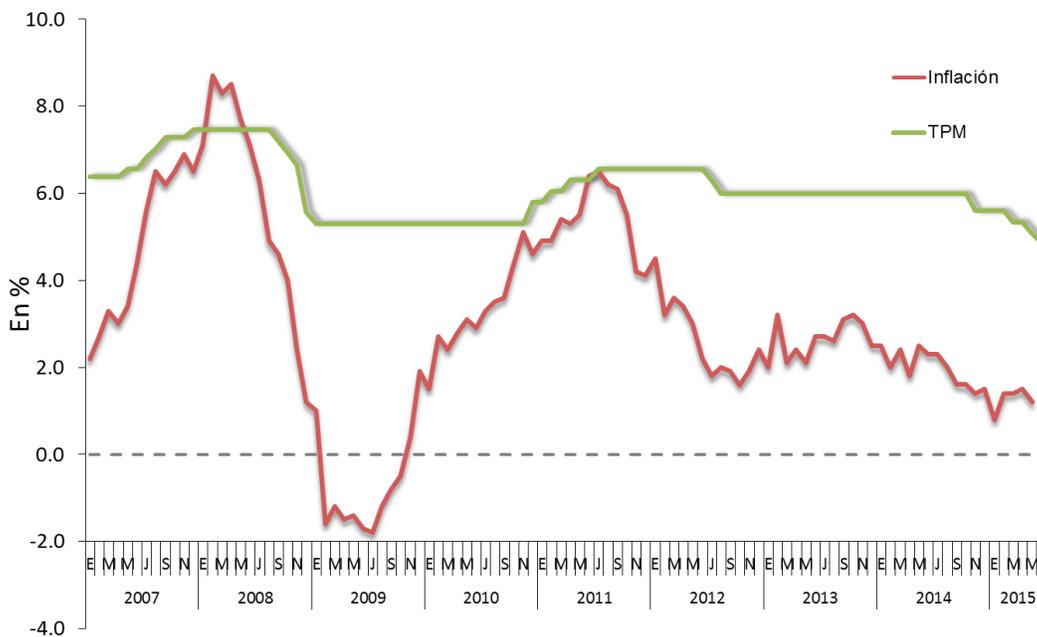
China reduce TPM e incorpora reducciones focalizadas a tasas de encaje.

[Volver](#)

El Banco Popular de China recortó la semana pasada las tasas de préstamos y depósitos en 25 puntos base, quedando en 4,85% y 2,0% anual, respectivamente. La medida complementa la serie de flexibilizaciones a la política monetaria china, a contar de noviembre de 2014, y con ajustes sucesivos en febrero, marzo y mayo del presente año, en el contexto de lo que el gobierno chino ha denominado como un ajuste estructural hacia una “nueva normalidad”.

La medida tomada por la entidad el fin de semana pasado esta acompañada de reducciones en los ratios de requerimiento de reservas (tasas de encaje o RRR en su sigla en inglés), en instituciones financieras específicas, en un esfuerzo para que la política monetaria se traspase a la economía real. En concreto, la RRR se reduce en 0,5 puntos porcentuales para banca comercial, ya sea bancos operados o no por el Estado chino. Además la RRR para compañías financieras no bancarias se reduce en 3 puntos porcentuales.

**China: Índice de Precios al Consumidor (var. anual)
y Tasa de Política Monetaria**



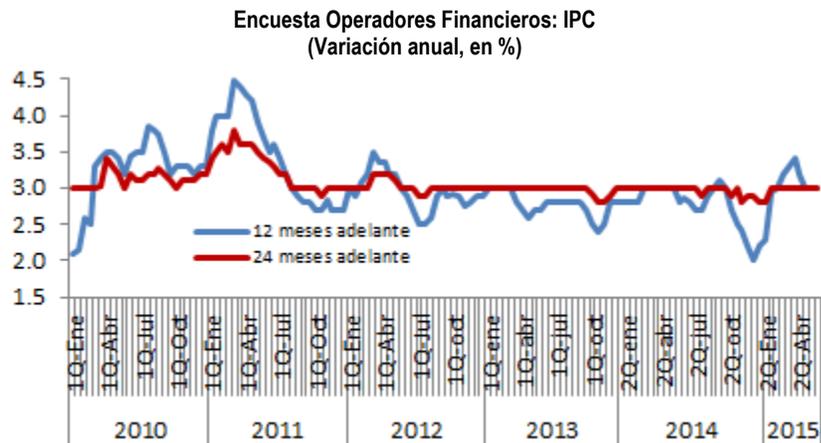
Fuente: National Bureau of Statistics of China y People's Bank of China.

2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central: Encuesta de Operadores Financieros a Junio

[Volver](#)

De acuerdo a la encuesta quincenal realizada por el Banco Central a los operadores financieros¹, 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 segunda 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).

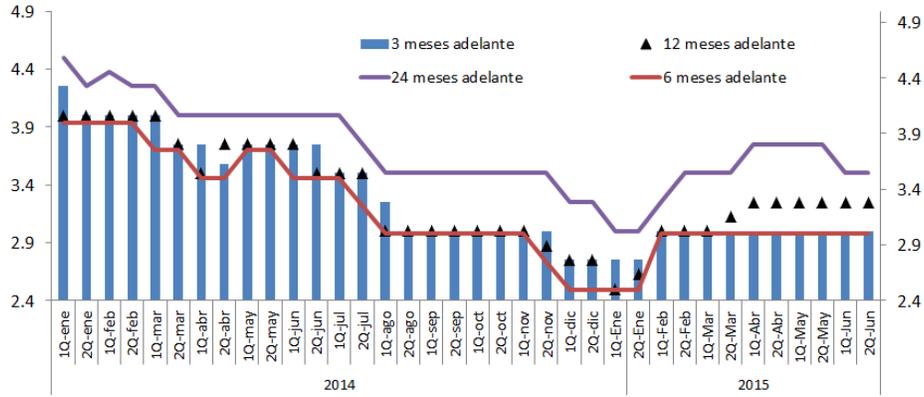


1. Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantienen sin cambio sus expectativas para todos los horizontes de predicción (3, 6, 12 y 24 meses adelante).

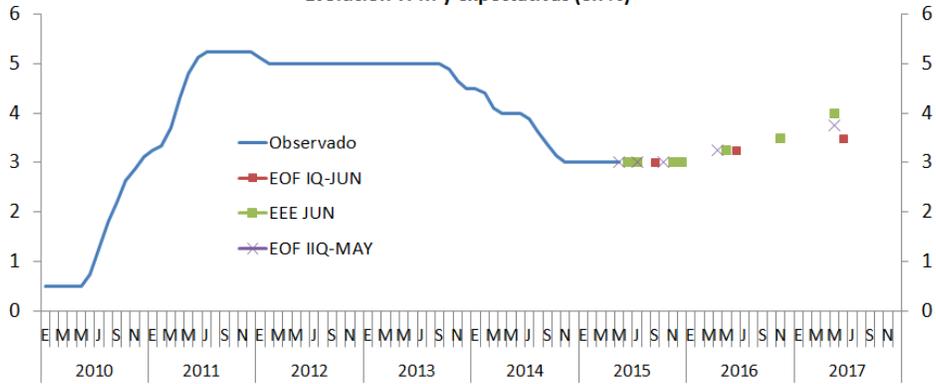
¹ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) se realiza con frecuencia quincenal y está dirigida a las personas responsables de las decisiones financieras de cada institución invitada a participar de esta encuesta. Dichas instituciones pertenecen a la industria bancaria local, a las administradoras 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.

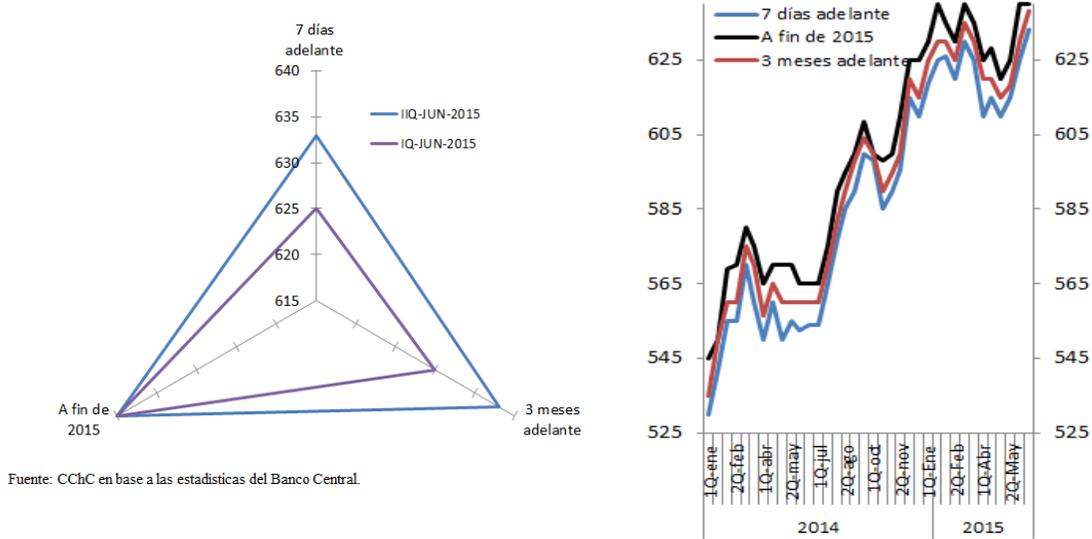
Evolución TPM y expectativas (en %)



EOF: Expectativas de operadores financieros.
EEE: Encuesta de expectativas económicas.
Fuente: CChC en base a estadísticas del BCCh.

En cuanto a la evolución esperada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros revisaron al alza sus expectativas para la mayoría de los horizontes de predicción respecto de lo previsto en la encuesta anterior. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 638 pesos por dólar durante los próximos tres meses (versus 630 pesos por dólar en su versión previa), para luego alcanzar 640 pesos hacia fines de 2015 –cifra que se mantuvo constante respecto de lo observado en la encuesta anterior.

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



Industria manufacturera cae en mayo

[Volver](#)

Los dos principales indicadores de producción de la industria manufacturera en el país registraron una caída anual durante mayo pasado. Por una parte el indicador de producción manufacturera del INE registró una contracción de 1,2% anual mientras que el índice de la SOFOFA anotó 4,3% negativo, la mayor caída desde el terremoto del 27F de 2010.

En el caso del INE, las principales divisiones que incidieron en la variación negativa del indicador fueron fabricación de metales comunes, elaboración de productos alimenticios y bebidas y fabricación de papel y de productos de papel.

Por su parte, entre las divisiones que presentaron aporte positivo estuvieron fabricación de sustancias y productos químicos, producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles y fabricación de productos de caucho y plástico.

Índice de Producción Manufacturera, según división

Variaciones porcentuales

mayo 2015

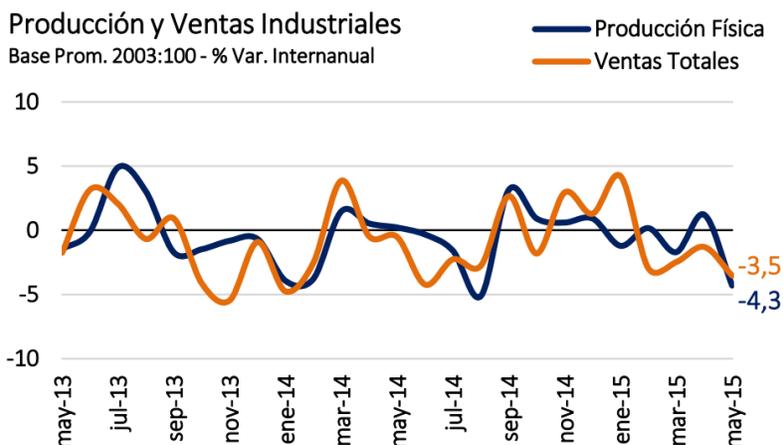
		VARIACIÓN ^{/P} (%)		
		Mensual	12 meses	Acumulada
Índice de Producción Manufacturera		-5,2	-3,3	-0,8
DIVISIONES	GLOSA			
15	Productos alimenticios y bebidas	-10,0	-3,7	-0,1
16	Productos de tabaco	-26,8	-25,8	-8,9
20	Productos de madera	-0,1	2,9	4,1
21	Papel y productos de papel	-7,2	-9,2	-1,5
22	Act. de edición e impresión	-12,6	-8,7	-8,3
23	Derivados de petróleo	8,6	-2,3	-5,3
24	Sustancias y pdtos. químicos	5,9	19,3	8,0
25	Pdtos. de caucho y de plástico	-1,4	2,9	1,1
26	Pdtos. minerales no metálicos	0,4	0,5	1,3
27	Metales comunes	4,9	-23,7	-16,0
28	Pdtos. de metal, excepto maquinaria y equipo	-4,9	-6,5	-2,4
29	Maquinaria y equipo n.c.p. *	-8,7	-21,8	-10,2
36	Muebles; industrias manuf. n.c.p. *	-8,6	-6,5	-2,9

(*) No clasificados previamente.
/P Cifras provisionales.

En cuanto al indicador de producción física de la SOFOFA, cinco de las siete divisiones registraron caídas anuales. Las divisiones que incidieron mayormente en la caída anual de la producción manufacturera fueron: "Celulosa, Papel e Imprentas", que registró una baja de 15,6%, restando 1,9 puntos porcentuales (pp) al total de la producción. Lo anterior se debe a que varias plantas del rubro estuvieron detenidas algunos días del mes, por mantención de sus instalaciones.

"Alimentos, Bebidas y Tabaco", por su parte, mostró una baja de 3,5% anual e incidió negativamente en 1,45 pp al total de la producción. La baja se explica principalmente por la caída en la producción de productos de tabaco. "Productos Metálicos, Máquinas y Equipos" cayó 11,6% anual y restó al indicador 1,1pp, fuertemente influenciado por la baja demanda del sector construcción.

La división que principalmente contrarrestó el bajo crecimiento anual del sector fue "Química, Petróleo, Caucho y Plástico", que creció 2,4% anual y explicó 0,45 pp del indicador total. Con todo, la SOFOFA corrigió a la baja la proyección del indicador para el año, ubicándose en el rango de 0,5% y 1,5% anual.



3. COYUNTURA SECTORIAL

Resultados del primer llamado 2015 a subsidios de arriendo de vivienda en mayo

[Volver](#)

Durante la semana pasada, se publicó en el Diario Oficial la nómina de beneficiarios durante el mes de mayo por el primer llamado a postulación 2015 para el Subsidio de Arriendo, que se extenderá desde el 6 de mayo hasta el 31 de julio del presente año. Las familias seleccionadas fueron 815, distribuidas a lo largo de todo Chile.

Seleccionados mes de mayo Llamado a postulación 2015

Región	Seleccionados mes de mayo
Arica y Parinacota	16
Tarapacá	21
Antofagasta	3
Atacama	6
Coquimbo	25
Valparaíso	117
O'Higgins	69
Maule	49
Biobío	124
Araucanía	67
Los Ríos	20
Los Lagos	58
Aysén	4
Magallanes	2
Metropolitana	234
Total	815

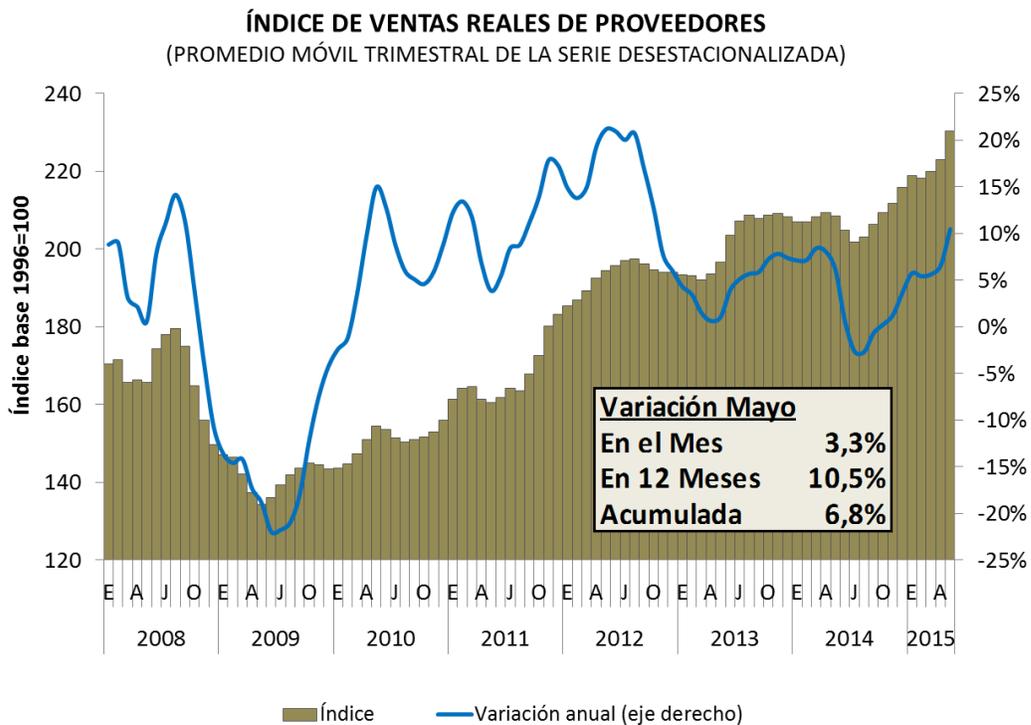
Fuente: Diario Oficial.

Recordemos que el programa de arriendo está destinado a familias jóvenes, con jefes de hogar entre 18 y 35 años, y con Ficha de Protección Social Vigente de hasta 13.484 puntos. El monto de subsidio máximo es de 3 UF durante los primeros 3 años (\$73 mil aproximadamente) y de 2,5 UF (\$61 mil aproximadamente). durante los 2 años siguientes, y permite arrendar viviendas de un precio máximo de 8,6 UF (\$210 mil aproximadamente).

Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 3,3% mensual en mayo

[Volver](#)

En el mes de mayo el Índice de Ventas Reales de Proveedores mostró un avance 3,3% mensual, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada, respecto a igual mes del año anterior el indicador muestra un crecimiento de 10,5%.



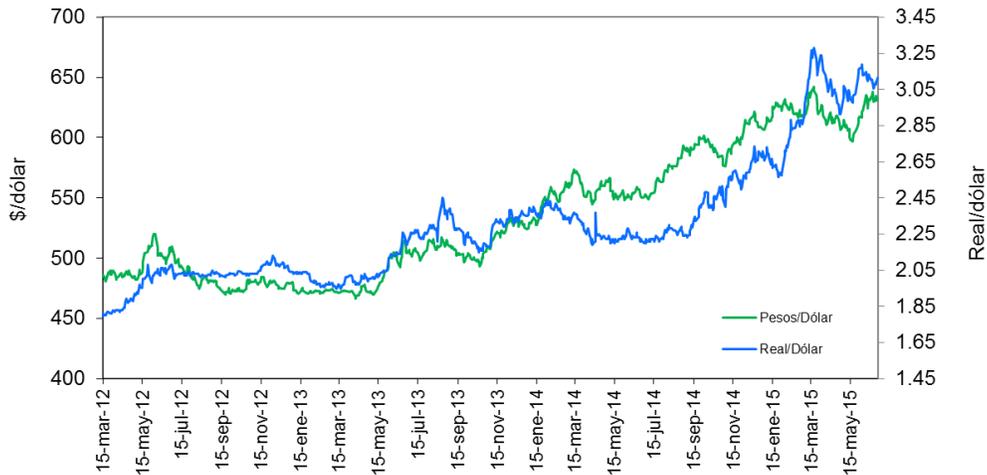
En términos acumulados, es decir, desde enero a mayo, el indicador muestra un crecimiento de 6,8% en 2015 respecto a igual periodo de 2014.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 631,8 pesos por dólar, subiendo en 2,2 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la depreciación acumulada en 2015 llega a 6,0%.



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
19-jun-15	629.6	1.1	0.9	3.1	715.2	123.1
22-jun-15	632.3	1.1	0.9	3.1	718.0	122.7
23-jun-15	630.6	1.1	0.9	3.1	716.1	123.3
24-jun-15	634.5	1.1	0.9	3.1	709.0	123.8
25-jun-15	632.8	1.1	0.9	3.1	707.9	123.9
26-jun-15	631.8	1.1	0.9	3.1	708.1	123.5
Variación absoluta	2.2	0.0	0.0	0.1	-7.1	0.5
Variación porcentual	0.4%	-1.3%	1.4%	2.0%	-1.0%	0.4%

*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 3.897 puntos, cayendo 1,0%, mientras que sus pares en los mercados emergentes mostraron un desempeño mixto (MSCI Emergentes 0,2%, Brasil 0,1%, Colombia 1,0%, México -0,7% and Perú -0,4%). Dentro del IPSA, INDISA, BESALCO y ANDINA-B estuvieron entre las acciones más fuertes durante la semana. Por otro lado, PG, MOLYMET e HITES mostraron un rendimiento significativo a la baja.

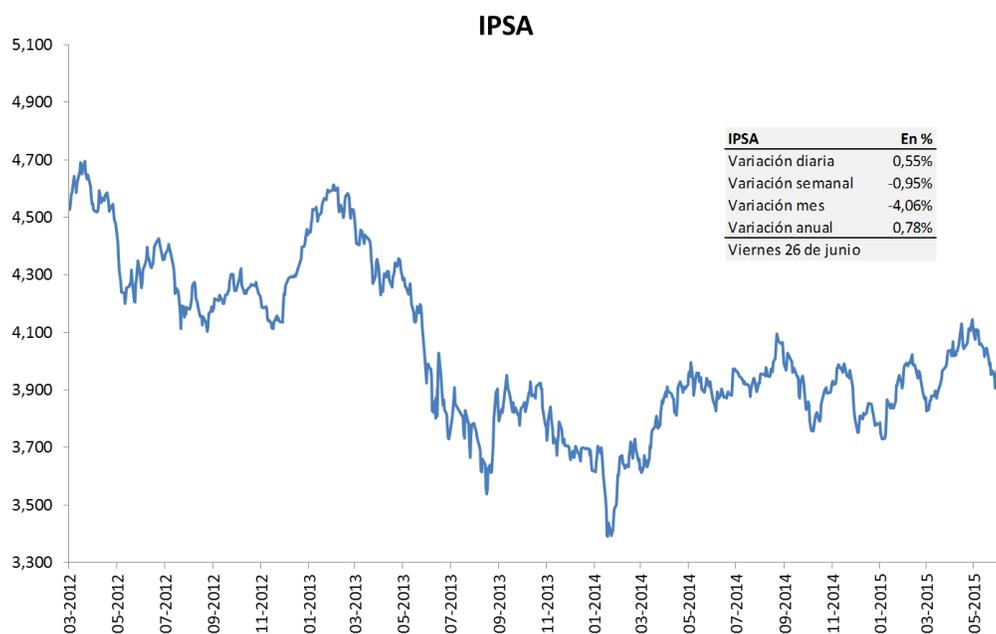


Tabla Financiera

[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
22-jun-15	3.7	3.8	4.0	1.0	4.2	4.2	4.7	4.7	0.4	632.3	3,918.6
23-jun-15	3.7	3.9	4.0	1.0	4.2	4.2	4.7	4.7	0.4	630.6	3,922.3
24-jun-15	3.7	3.8	4.0	0.9	4.2	4.2	4.7	4.7	0.4	634.5	3,905.6
25-jun-15	3.7	3.9	4.0	0.9	4.2	4.2	4.7	4.7	0.4	632.8	3,860.3
26-jun-15	3.7	3.8	4.0	0.9	4.2	4.2	4.7	4.7	0.4	631.8	3,881.4
Promedio	3.7	3.8	4.0	0.9	4.2	4.2	4.7	4.7	0.4	632.4	3897.7

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un incremento de 0,4%. En el caso de los metales, se observa un alza del precio del cobre de 0,5%, que llevó su valor hasta 2,62 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio de la gasolina (-3,1%).

	Valor al 28 de junio de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	224.2	0.4%	-1.6%	-0.7%	-28.1%
Baltic Dry Index	810.0	12.1%	15.2%	9.6%	-4.8%
METALES					
Cobre	2.62	0.5%	-7.7%	-5.3%	-17.0%
Oro	1,177.3	-1.2%	-1.4%	-3.0%	-10.7%
Plata	15.9	-1.0%	-4.6%	-3.5%	-24.3%
Acero	24.5	-3.8%	-3.2%	-10.5%	-11.9%
Niquel	12,620.7	-1.0%	-4.8%	-16.8%	-31.6%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	60.0	-0.4%	0.6%	23.4%	-43.6%
Petróleo Brent	63.0	-1.0%	-3.9%	18.8%	-44.9%
Gasolina	40.4	-3.1%	2.7%	29.3%	-36.5%
Gas Natural	2.8	-1.9%	-4.1%	-4.6%	-38.3%
Combustible Calefacción	1.9	-0.7%	-4.1%	9.1%	-38.4%

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