

## N° 882

Semana del 16 al 20 de Noviembre de 2015

# INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [PMI de la Eurozona repunta en noviembre.](#)
- [Energías Renovables: Chile se posiciona como uno de los mejores países para invertir.](#)
- [Aumenta probabilidad de normalización de tasas por parte de la Fed en diciembre.](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [PIB acumula un alza de 2,2% anual en 2015.](#)
- [Atacama se frena más en el tercer trimestre ante baja en la minería.](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta septiembre de 2015.](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

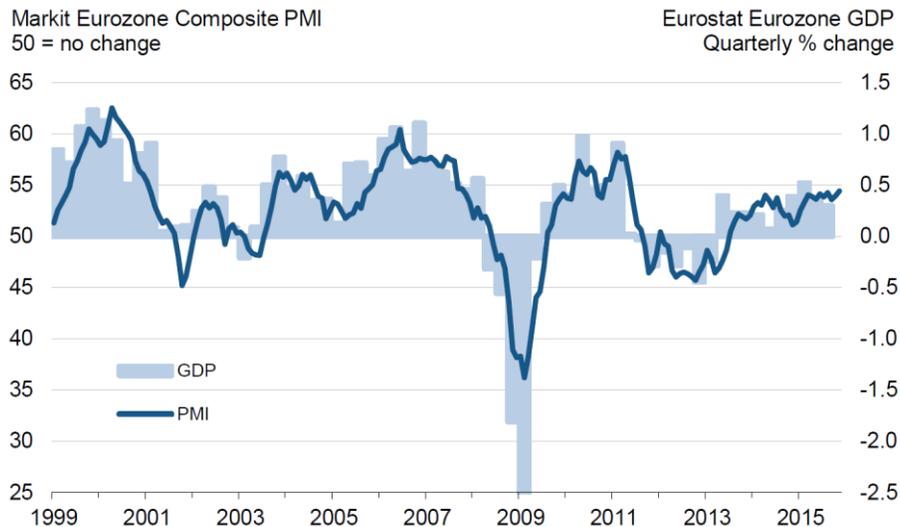
### PMI de la Eurozona repunta en noviembre

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la agencia Markit Economics con información preliminar (*flash*), el PMI compuesto de la Eurozona subió 54,4 puntos en noviembre, desde 53,9 unidades en octubre, un máximo que no se observaba desde 2011. El índice compuesto reflejó un aumento tanto del sector servicios (54,1 a 54,6), como manufactura (52,3 a 52,8), todas cifras en el rango expansivo del indicador. En cuanto a los sub-indicadores, destaca aumentos importantes en el empleo y las nuevas ordenes, lo cual se observa con mayor dinamismo en el sector servicios.

Entre países, se observó un magro avance en Francia, donde la tasa de crecimiento del sector servicios nuevamente se desaceleró en lo más reciente. En contraste, Alemania reporta importantes avances, tanto en servicios como manufactura. La agencia proyecta, a partir de lo observado, un crecimiento de 0,4-0,5% para el cuarto trimestre del año.

### PMI Compuesto y PIB trimestral de la Eurozona



Fuente: Markit Economics

## **Energías Renovables: Chile se posiciona como uno de los mejores países para invertir**

[Volver](#)

Según información correspondiente a la división New Energy Finance, institución parte de la Agencia global Bloomberg, Chile ocupa el tercer lugar en cuanto al ranking mundial para invertir en energías renovables. Esto, en base a la medición denominada Climascopio, la cual evalúa país por país el ambiente para invertir en inversiones relacionadas con el clima. Específicamente, se perfilan 55 países en cuanto a su capacidad para atraer inversiones relacionadas con emisiones de carbono bajas, así sustentando el desarrollo de las fuentes de energía menos contaminantes. Los principales ejes asociados a la medición son:

- Esfuerzos nacionales por asegurar la provisión energética
- Costos asociados a las tecnologías renovables
- Marco regulatorio pro energía limpia
- Crecimiento macroeconómico

Para efectos de la última medición asociada a 2015, Chile se ubica segundo atrás de Brasil en Latinoamérica y el Caribe, mientras que a nivel global se posiciona en el tercer lugar, como se mencionó anteriormente. En relación con la publicación anterior, Chile avanzó dos lugares, influenciado principalmente por el estado actual de las energías renovables en el país, los mecanismos que faciliten el aumento de la capacidad instalada en el futuro, y la estructura de mercado imperante en la medida que incentiven la participación de este tipo de energías<sup>1</sup>.

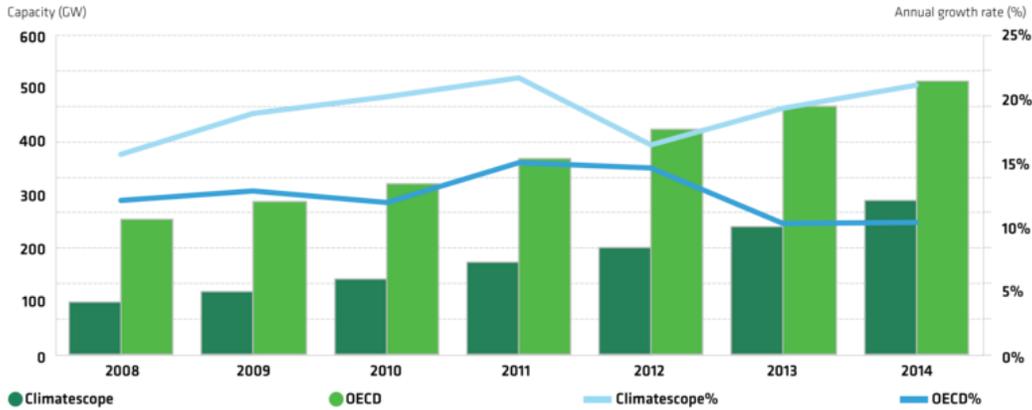
En relación a las tendencias globales, se observa que existe una transición en la participación sobre las inversiones respecto de países emergentes y desarrollados. En efecto, más del 50% del total de la inversión anual en 2014 destinada a energía limpia se efectuó en proyectos localizados en economías emergentes, particularmente en Latinoamérica y China. Se observa la tasa de

---

<sup>1</sup> La medición de renovables no incluye obras en hidroeléctricas a gran escala.

crecimiento anual para los países de la muestra climascope y OCDE, en donde la primera duplica a la segunda hacia 2014.

### Capacidad acumulada y tasa de crecimiento anual en países de la muestra y OCDE



Fuente: Bloomberg New Energy Finance.

### Ranking 2014-2015 Países Top Ten

Ranking Global	País	Puntuación	Ranking 2014
1	China	2,29	1
2	Brasil	2,12	2
3	<b>Chile</b>	<b>1,97</b>	<b>5</b>
4	Sudáfrica	1,91	3
5	India	1,81	4
6	Kenya	1,74	7
7	Mexico	1,72	9
8	Uruguay	1,69	6
9	Uganda	1,68	10
10	Nepal	1,63	17

Fuente: Bloomberg New Energy Finance.

## **Aumenta la probabilidad de normalización de tasas por parte de la Fed en diciembre**

### **[Volver](#)**

Opiniones divididas dominaron la última reunión del Federal Open Market Committee (FOMC) sobre el cumplimiento de las condiciones de la normalización de la política monetaria, aunque una mayoría se decantó en que estas podrían darse hacia finales de noviembre, en línea con las últimas declaraciones por parte de la Fed. Sin embargo, la amplia diversidad de perspectivas en ambos extremos del espectro de opiniones indicaría que no existen aún garantías claras de un aumento en diciembre

Los datos económicos del período septiembre-octubre empujaron un debate más profundo, especialmente en lo relativo al mercado laboral y el uso de recursos y capacidad instalada. En especial, la moderación observada en el crecimiento del empleo a finales del tercer trimestre profundiza la preocupación de los miembros sobre un deterioro más sostenido del mercado laboral.

Los mercados financieros fueron también un tema destacado de debate, en especial debido a los incrementos de volatilidad observados durante septiembre. Si bien, se concluye que el sistema financiero norteamericano se encuentra en un buen pie frente a las turbulencias internacionales, sin mostrar señales de estrés sistémico, habría señales que indican cierta vulnerabilidad de la política monetaria ante nuevos escenarios de volatilidad.

Por otro lado, las cifras de inflación muestran una leve mejora respecto a la reunión anterior, sin embargo, las expectativas al largo plazo no han sufrido modificaciones, persistiendo preocupación sobre posibles riesgos a la baja que alejen la inflación de su objetivo.

Cabe destacar que el lenguaje usado en las comunicaciones públicas luego de la reunión empujaron fuertemente al alza las previsiones de los mercados sobre el esperado inicio del proceso de normalización, saltando de 36% antes de la reunión a 50% inmediatamente luego del comunicado. Junto con los datos de empleo adelantado emanados durante la última semana de octubre, que muestran una mayor solidez, la probabilidad volvió a subir a un promedio de 70%, corrigiéndose a la baja (66%) durante semana pasada, luego de la publicación de las minutas de la reunión.

Pese al claro aumento de la confianza de la Fed sobre el aumento de tasas para fin de año no sorprendería a los mercados, no se descarta aún un retraso para el primer trimestre de 2016, ya que

los miembros del comité siguen mostrándose sensibles a cualquier informe negativo que pueda volver a retrasar las expectativas.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### **PIB acumula un alza de 2,2% anual en 2015**

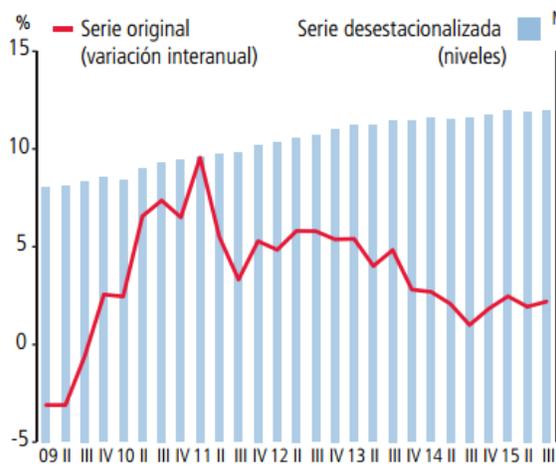
#### [Volver](#)

De acuerdo a las estadísticas de Cuentas Nacionales, publicadas por el Banco Central, en el tercer trimestre de 2015, la actividad económica aumentó 2,2% anual, acumulando un incremento de igual magnitud en lo que va del presente año. En términos desestacionalizados, el PIB creció 0,4% con relación al trimestre inmediatamente anterior. En esta oportunidad, el efecto calendario resultó igual a 0,1 puntos porcentuales, tras registrarse dos días hábiles más que en igual período de 2014.

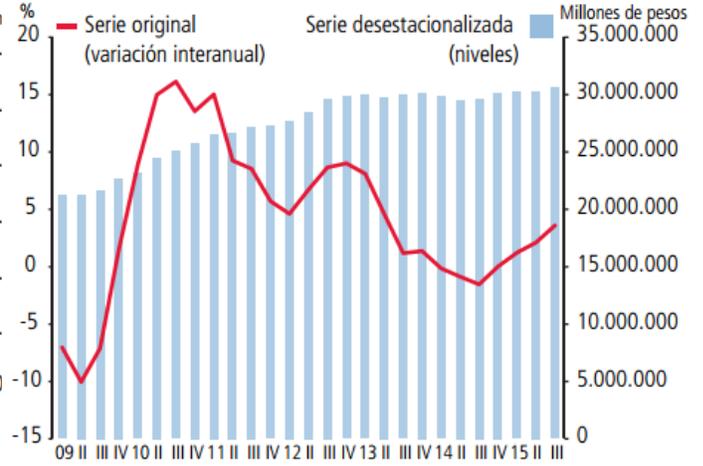
Desde la perspectiva del origen, el PIB fue impulsado, principalmente, por los servicios, donde destacaron los empresariales y personales. En tanto, en términos de dinamismo, destacó la actividad de comunicaciones. Compensando parcialmente lo anterior, se contrajeron restaurante y hoteles, pesca y minería, siendo esta última la actividad de mayor incidencia negativa.

Desde el enfoque del gasto, la demanda interna aumentó 3,6% en doce meses, y 1,1% en términos desestacionalizados, respecto del segundo trimestre. Dicho efecto fue parcialmente compensado por la caída de las exportaciones netas, lo que explica la tasa de crecimiento del PIB. El resultado de la demanda interna se atribuye al desempeño tanto del consumo total como de la inversión. El aumento del primero reflejó el mayor gasto de hogares y de gobierno, en tanto, el incremento de la inversión se sustentó en el dinamismo de la formación bruta de capital fijo (FBCF).

### Producto Interno Bruto



### Demanda interna



**Atacama se frena más en el tercer trimestre ante baja en la minería.**

#### [Volver](#)

La desaceleración que experimenta el país en su ciclo económico, se aprecia con mayor énfasis en la región de Atacama; situación que ocurre a raíz de las catástrofes naturales que afectaron a la zona, paralizando obras de construcción; se suma a lo anterior las recientes cifras otorgadas por el informe del Banco Central, las cuales indican la caída en la actividad minera, apuntando una contracción de 7% en el 3er trimestre y registrando una caída acumulada en lo que va de 2015 de 1,9%, siendo esta la más baja del país<sup>2</sup>.

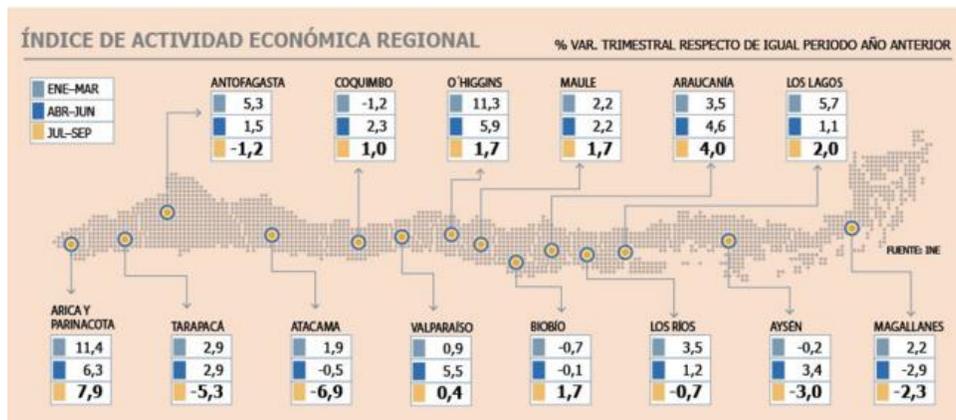
Según el INE, la contracción de la minería se debe a la coyuntura internacional que vive la economía, específicamente que ha afectado a la caída sostenida en los precios del hierro. Por otro lado, se indica el resultado negativo del sector construcción en la zona, especialmente en el

<sup>2</sup> Cifra expuesta en Indicador de Actividad Económica Regional (Inacer), INE

subsector de edificación habitacional. Servicios sociales, personales y comunales subsanaron en parte los resultados observados, evidenciando una incidencia positiva en el agregado.

Respecto a la ejecución presupuestaria de Atacama, esta alcanzó un 53,6% al 3er trimestre (21% más baja que el avance que se registraba a igual fecha en 2014<sup>3</sup>), evidenciando la lenta actividad en la zona, al ser la menor tasa en todo el país.

Finalmente, las zonas del país con mayor dinamismo registrado fueron las regiones de Arica y Parinacota, La Araucanía y Los Lagos, con aumentos de 7,9%, 4% y 2% respectivamente.



Fuente: Diario Financiero en base a Boletín informativo del INACER, INE.

<sup>3</sup> Ejecución presupuestaria al 3er trimestre de 2014 igual a 75,3%.

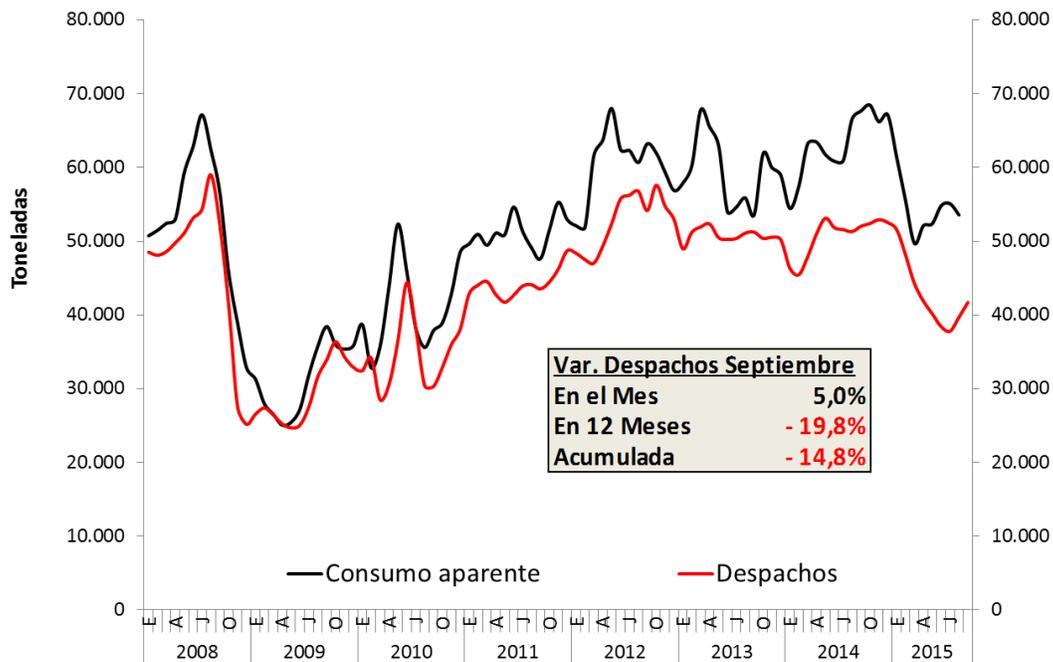
### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta septiembre de 2015.

[Volver](#)

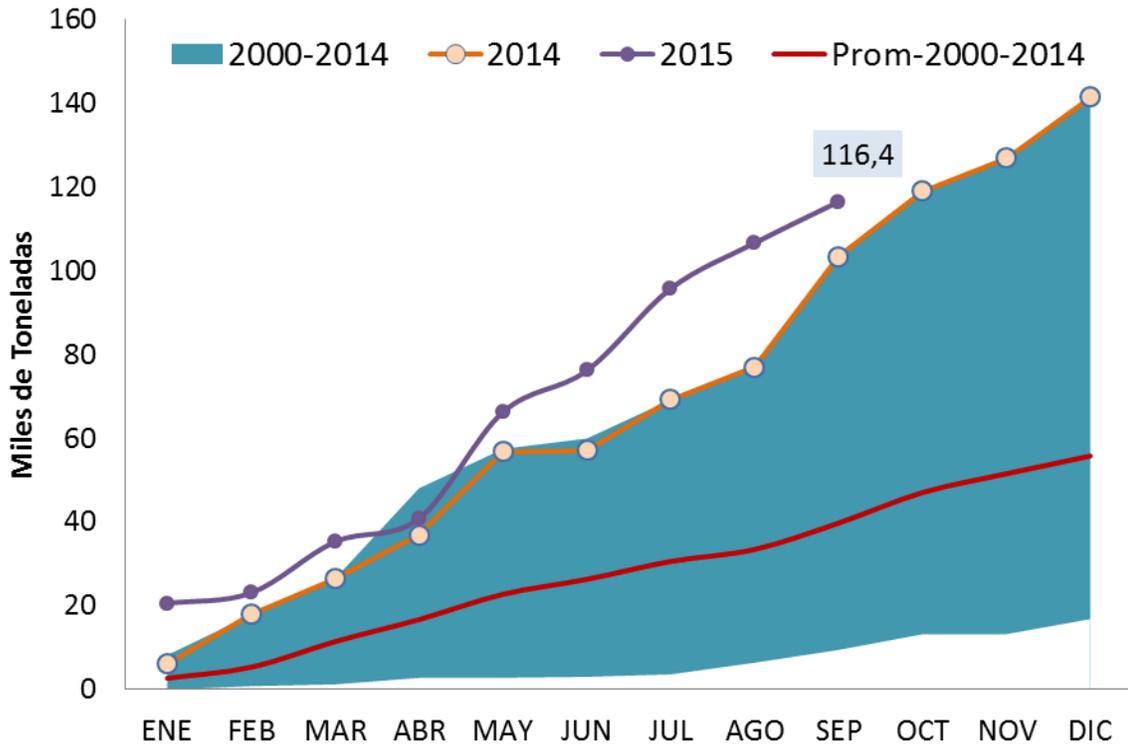
Durante septiembre, los despachos de Barras de Acero para Hormigón descendieron 19,8% en doce meses y un avance de 5,0% respecto de agosto. Mientras que en el acumulado la variación bajó 14,8% en el periodo enero-septiembre. Todas las cifras en relación a la serie desestacionalizada.

**DESP. DE BARRAS DE ACERO PARA HORMIGÓN VS CONS. APARENTE**  
(PROMEDIO MÓVIL TRIMESTRAL DE LA SERIE DESESTACIONALIZADA)



En tanto, las importaciones de Barras de acero para hormigón a septiembre 116.423 toneladas, 12,7% de avance en relación a 2014 y 192,7% mayor que el promedio 2000 – 2014.

## Importaciones de Barras de Acero Septiembre de 2015



Fuente: Datacomex

## 4. COYUNTURA FINANCIERA

### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró este viernes en 711 pesos por dólar, subiendo en 9 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la depreciación acumulada en 2015 llega a 17,3%.



Fuente: CChc.

**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
13-nov-15	702,5	1,1	0,9	3,8	758,6	122,6
16-nov-15	705,1	1,1	0,9	3,8	755,8	122,9
17-nov-15	709,6	1,1	0,9	3,8	759,5	123,2
18-nov-15	710,5	1,1	0,9	3,8	756,2	123,4
19-nov-15	714,1	1,1	0,9	3,8	759,9	123,5
20-nov-15	712,0	1,1	0,9	3,7	764,3	122,8
Variación absoluta	9,5	0,0	0,0	0,0	5,7	0,1
<b>Variación porcentual</b>	<b>1,3%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,1%</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:** Durante la semana pasada el IPSA cerró en 3.844 puntos, mostrando un alza de 2,26%, mientras que sus pares en los mercados emergentes mostraron un desempeño mixto (MSCI Emergentes 3,7%, Brasil 2,8%, Colombia 1,8%, México 1,6% y Perú -5,1%). Dentro del IPSA, MASISA, BESALCO y SQM-B estuvieron entre las acciones con más alza durante la semana. Por otro lado, NAVIERA, RIPLEY y NUEVAPOLAR 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
16-nov-15	4,3	4,8	4,8	1,9	4,3	1,3	4,6	1,6	0,6	705,1	3.759,7
17-nov-15	4,4	4,8	4,8	1,9	4,3	1,3	4,6	1,6	0,6	709,6	3.735,1
18-nov-15	4,3	4,8	4,8	1,9	4,3	1,3	4,6	1,6	0,6	710,5	3.766,7
19-nov-15	4,3	4,8	4,8	1,9	4,3	1,3	4,6	1,6	0,6	714,1	3.802,7
20-nov-15	4,3	4,8	4,9	1,8	4,3	1,3	4,6	1,6	0,6	712,0	3.844,7
<b>Promedio</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>1,9</b>	<b>4,3</b>	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>710,2</b>	<b>3781,8</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una baja de 0,91%. En el caso de los metales, se observa una reducción del precio del cobre de 3%, que llevó su valor hasta 2,054 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio del petróleo WTI (-3,2%).

<b>COMMODITIES</b>					
	Valor al 22 de noviembre de	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	184,1	-1,9%	-4,8%	-18,4%	-31,1%
Baltic Dry Index	521,6	-12,7%	-26,8%	-29,4%	-60,0%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,08	-5,2%	-7,9%	-24,7%	-31,2%
Oro	1.075,1	-0,9%	-5,8%	-11,4%	-9,8%
Plata	14,2	-1,1%	-7,8%	-14,1%	-13,0%
Acero	11,3	-6,6%	-10,2%	-61,6%	-72,7%
Niquel	9.101,6	-3,7%	-7,7%	-40,0%	-43,0%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	40,9	-3,5%	-7,6%	-15,7%	-45,8%
Petróleo Brent	43,8	-7,0%	-6,6%	-17,4%	-44,3%
Gasolina	28,9	-6,1%	-2,2%	-7,5%	-38,6%
Gas Natural	2,3	-1,3%	-6,3%	-21,2%	-48,1%
Combustible Calefacción	1,4	-3,9%	-4,5%	-19,8%	-42,1%

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