

N° 883

Semanas del lunes 23 al viernes 27 de noviembre de 2015

## TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL
  - [Japón anuncia plan de estímulo fiscal ante magro escenario económico](#)
2. COYUNTURA NACIONAL
  - [Deuda crece más entre chilenos de altos ingresos y con el foco en banca](#)
  - [Arica y Parinacota, La Araucanía y Los Lagos, lideraron el crecimiento regional durante el tercer trimestre de 2015](#)
3. COYUNTURA SECTORIAL
  - [IMACON acumula un alza de 1,2% anual a septiembre](#)
  - [Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 9,7 % anual en octubre](#)
4. COYUNTURA FINANCIERA
  - [Comentario Financiero](#)
  - [Commodities](#)

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### **Japón anuncia plan de estímulo fiscal ante magro escenario económico**

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por el gobierno japonés, durante la semana pasada fue anunciado el plan de estímulo fiscal preparado para hacer frente a la crisis económica que afecta a dicho país, que ante los datos del PIB al tercer trimestre (-0,2%), se encuentra nuevamente en una fase recesiva.

El plan de recursos suplementarios tiene un monto total de 3 billones de yenes, equivalentes a US\$ 24.500 millones de dólares, y está destinado a cumplir variados objetivos. En primer lugar, se apunta a una serie de medidas laborales, como subir el salario mínimo, aumentar la participación femenina y fomentar la natalidad, mediante plazas gratuitas de guardería. Adicionalmente existen medidas de orden social, como el incremento en los centros de cuidado de adultos y otras personas dependientes, y el aumento de las ayudas sociales a estos grupos.

Los recursos serán utilizados durante el ejercicio fiscal de 2016 y 2017, considerando que aun queda la discusión parlamentaria sobre el programa, a llevarse durante diciembre.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### **Deuda crece más entre chilenos de altos ingresos y con el foco en banca**

[Volver](#)

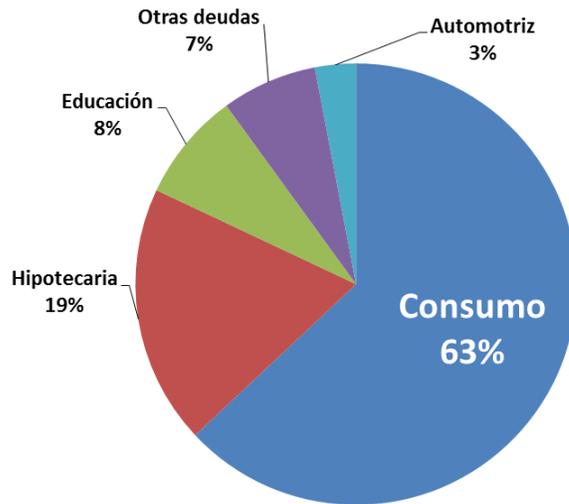
Según la Encuesta Financiera de los Hogares 2014, dada a conocer esta semana por el Banco Central, casi el 73% de los hogares en el país tiene algún tipo de deuda. La cifra actual dicta al alza en comparación con mediciones anteriores, realizadas en 2007 y 2011, con tasas de 70% y 72% respectivamente.

La encuesta, clasificó a las familias por estratos socioeconómicos, siendo el estrato 1 para hogares con ingresos hasta \$762.434, el 2 con ingresos entre \$762.454 - \$1.710.000; y el tercer estrato para hogares con ingresos por sobre la cifra anterior. Bajo esta estructura, el estrato 3 registró el mayor incremento de endeudamiento, con una tasa de 76,9% en 2007 pasando a 82,8% en la actual medición. Respecto a los compromisos bancarios para el mismo segmento, reportaron un aumento en comparación a la encuesta 2011, subiendo de 41,2% a 53,7%.

La deuda en el estrato de menor ingreso, se incrementó de 62,9% en 2007 a 64,8%, mientras que el estrato 2 lo hizo desde 75,8% a 78,7% en igual periodo.

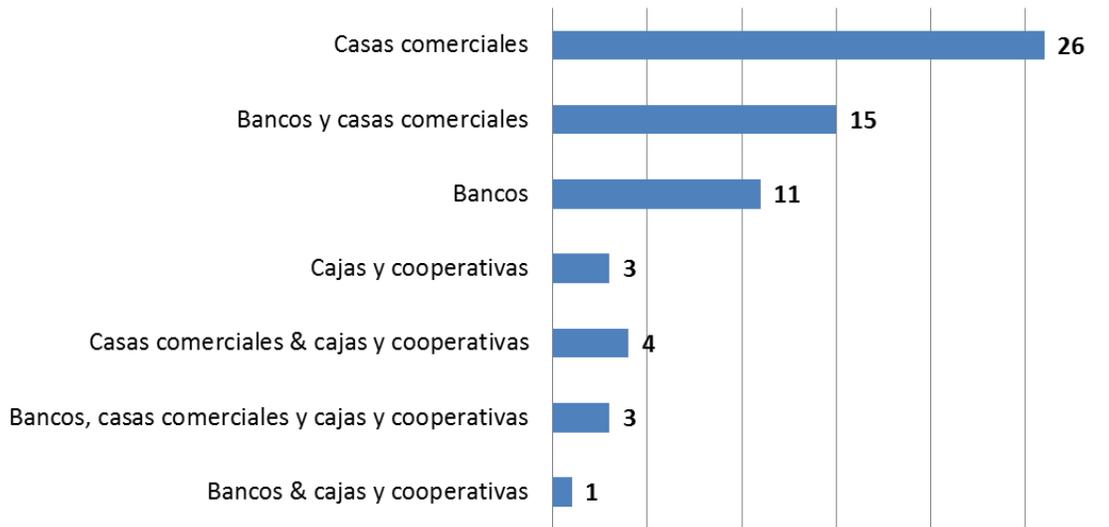
A pesar de las diversas fuentes de endeudamiento, el consumo resalta como la causa principal, a través de “créditos de consumo”, los cuales explican el 63% del total. Las razones de los hogares por el cual adquieren este compromiso financiero son en su mayoría para compras de artículos de hogar (54%), seguido por compras en vestuario (30%); pagar otras deudas (22%) y finalmente compras de vehículos u otros medios de transporte (11%). En segundo lugar del agregado, se ubican los “créditos hipotecarios”, con 19% y en tercer lugar deudas relacionadas a la educación, con un 8%.

### Endeudamiento de los hogares en Chile



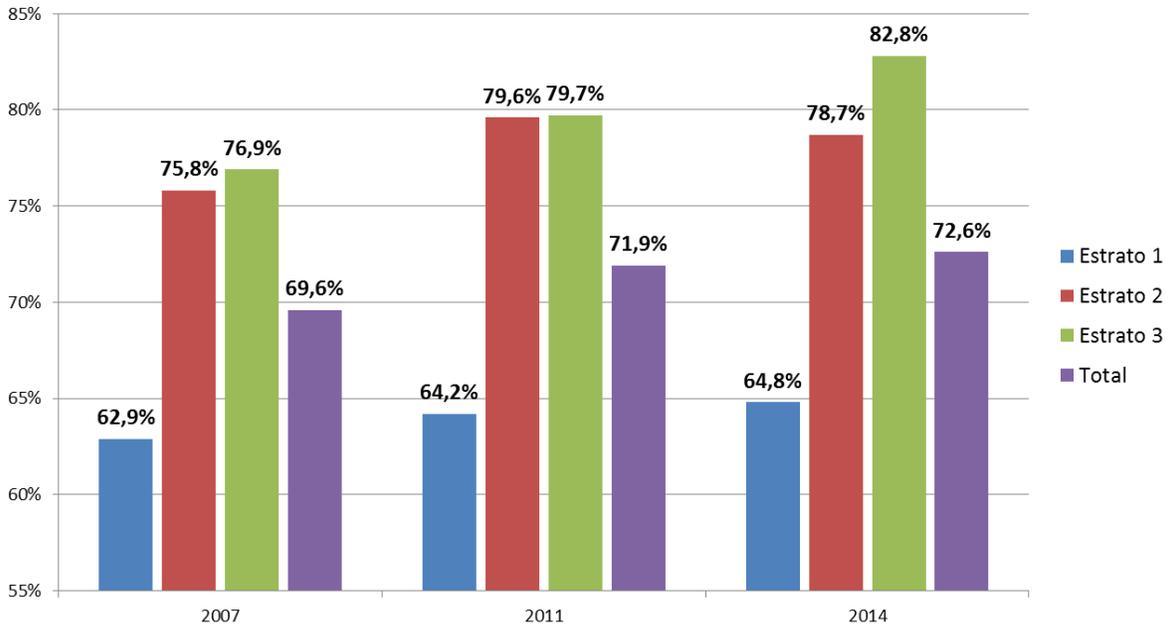
Fuente: Banco Central de Chile

### Composición del 63% de Consumo



Fuente: Banco Central de Chile

### TENDENCIA DEUDA TOTAL % del total de hogares



Fuente: Banco Central de Chile

### **Arica y Parinacota, La Araucanía y Los Lagos, lideraron el crecimiento regional durante el tercer trimestre de 2015**

[Volver](#)

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el Indicador de Actividad Económica Regional (INACER) correspondiente al tercer trimestre de 2015. Dentro de sus principales resultados destaca los aumentos anuales consignados por las regiones de Arica y Parinacota (7,9%), La Araucanía (4,0%) y Los Lagos (2,0%). Por el contrario, las mayores contracciones en doce meses fueron observadas en las regiones de Atacama (-6,9%), Tarapacá (-5,3%) y Aysén (-3,0%).

El mayor dinamismo registrado en la región de Arica y Parinacota se debió, principalmente, al incremento en el sector de la Construcción, producto del aumento en todos los subsectores que lo componen, destacando Edificación habitacional y no

habitacional. Otro sector que incidió significativamente en el crecimiento registrado fue Minería, asociado en mayor medida a proyectos de Minería no metálica y de cobre.

En cuanto al crecimiento registrado en las regiones de La Araucanía y Los Lagos, en la primera de ellas se explicó por el incremento en la actividad en el sector de la Construcción asociada al subsector Edificación habitacional, mientras que para la segunda, el sector que experimentó una mayor expansión anual fue Servicios Financieros y Empresariales.

Respecto a las regiones que experimentaron mayor contracción durante el tercer trimestre, destaca Atacama y Tarapacá, cuyas disminuciones estuvieron asociadas a la menor actividad del sector Minería, donde para la primera importantes faenas de hierro han tenido que ajustar su producción debido a un escenario adverso respecto del precio del mineral, mientras que para la segunda los mayores costos de producción de cobre ajustaron a la baja sus niveles de producción. Respecto de la región de Aysén, su contracción anual estuvo liderada por los sectores de Minería (debido a menor producción de plata y oro) y Pesca (menor cosecha de trucha arcoíris y salmón del atlántico).

Cabe agregar que el sector minería tuvo un comportamiento negativo en la mayoría de las regiones del país, incidiendo significativamente en los resultados trimestrales.

### Variaciones del INACER

Julio - Septiembre 2015

Tasa de variación respecto igual trimestre de 2014

Region	Índice	Variación Trimestral	Variación Acumulada
<b>Arica y Parinacota</b>	135	7,9	8,5
<b>Tarapacá</b>	89	-5,3	0,2
<b>Antofagasta</b>	114	-1,2	1,9
<b>Atacama</b>	100	-6,9	-1,8
<b>Coquimbo</b>	102	1,0	0,7
<b>Valparaíso</b>	105	0,4	2,2
<b>O'Higgins</b>	108	1,7	6,3
<b>Maule</b>	99	1,7	2,1
<b>Biobío</b>	107	1,7	0,3
<b>Araucanía</b>	107	4,0	4,0
<b>Los Ríos</b>	109	-0,7	1,3
<b>Los Lagos</b>	114	2,0	2,9
<b>Aysén</b>	122	-3,0	0,1
<b>Magallanes</b>	109	-2,3	-1,0

Fuente: CChC en base a INE

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

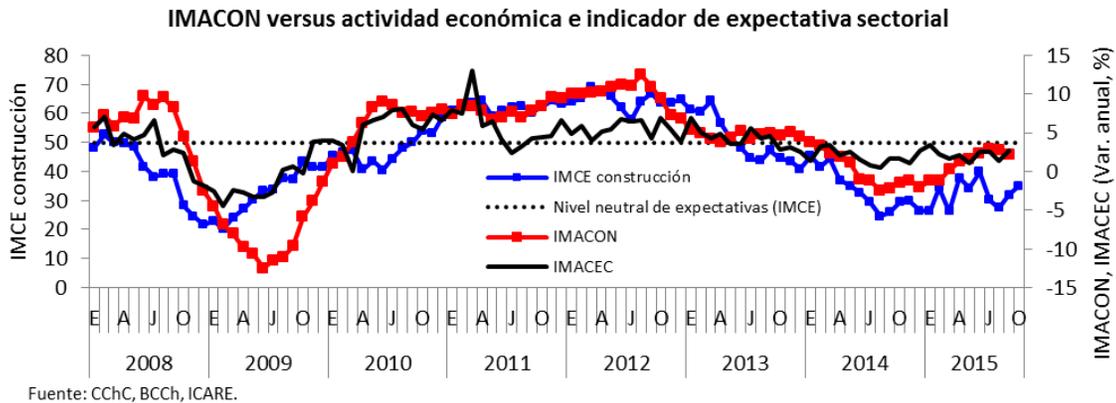
#### **IMACON acumula un alza de 1,2% anual a septiembre**

[Volver](#)

Al mes de septiembre el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) acumula un alza de 1,2% respecto de igual período de 2014, sustentado, en buena parte, por la ejecución de proyectos habitacionales, la actividad en obras de mantención del stock de capital existente y el efecto de bases de comparación poco exigentes. En septiembre, el IMACON aumentó 2,2% anual, cifra inferior a su símil observado en agosto pasado (2,7%). En el margen, el indicador exhibe una variación mensual negativa, lo que técnicamente significa que la actividad sectorial se mantiene deprimida. Así, desde enero de 2013 el ritmo de crecimiento del indicador líder de la construcción permanece bajo su tasa promedio histórica de 4,6% anual, coherente con la insuficiente rotación de nuevos proyectos de inversión en infraestructura productiva privada, principalmente, en el sector de la minería.

En el resultado del IMACON incidió favorablemente el aumento en doce meses de la contratación de mano de obra y el crecimiento anual tanto de la demanda de materiales para la construcción como de la actividad de contratistas generales (CCGG). No obstante, esta dinámica se debe al efecto de menor base de comparación, ya que la mayoría de los indicadores parciales del sector exhibieron desaceleraciones o bajo crecimiento en el margen. Por su parte, la superficie autorizada para la edificación continua retrocediendo en términos anuales, lo que podría estar reflejando un periodo de normalización del ciclo expansivo de aprobación de permisos hechas en 2014. En efecto, la superficie total aprobada anotó 1,41 millones de m<sup>2</sup> en septiembre, ubicándose en el promedio de los últimos cuatro años, esto basado en la serie desestacionalizada y expresada en trimestres móviles.

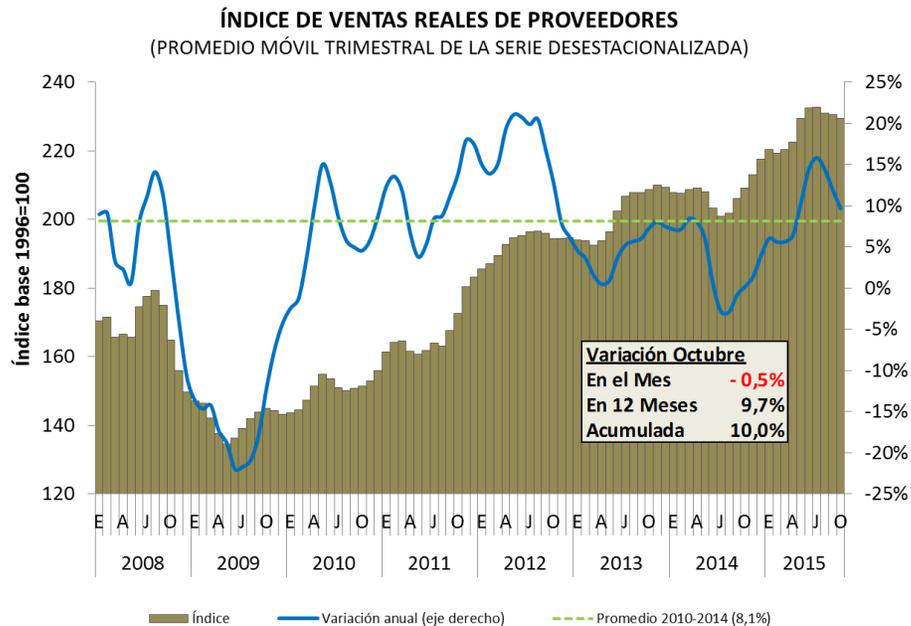
Por otra parte, el indicador de confianza de los empresarios de la construcción (IMCE sectorial), aunque con altibajos, aún permanece en zona claramente pesimista. Esta situación es análoga a la que se desprende de las expectativas de los empresarios y consumidores sobre el desempeño de la actividad agregada. Adicionalmente, las condiciones de acceso al crédito continúan restrictivas por el lado de la oferta, tanto para personas como empresas y en todos los segmentos, según la reciente encuesta de créditos bancarios elaborada por el Banco Central. Esta situación, en parte, limita el financiamiento para el desarrollo de nuevos proyectos de inversión y constituyen un riesgo para el crecimiento de la inversión en 2016.



### Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 9,7 % anual en octubre

[Volver](#)

En el mes de octubre el Índice de Ventas Reales de Proveedores mostró un retroceso de 0,5% mensual, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada, sin embargo, respecto a igual mes del año anterior el indicador muestra un crecimiento de 9,7%.

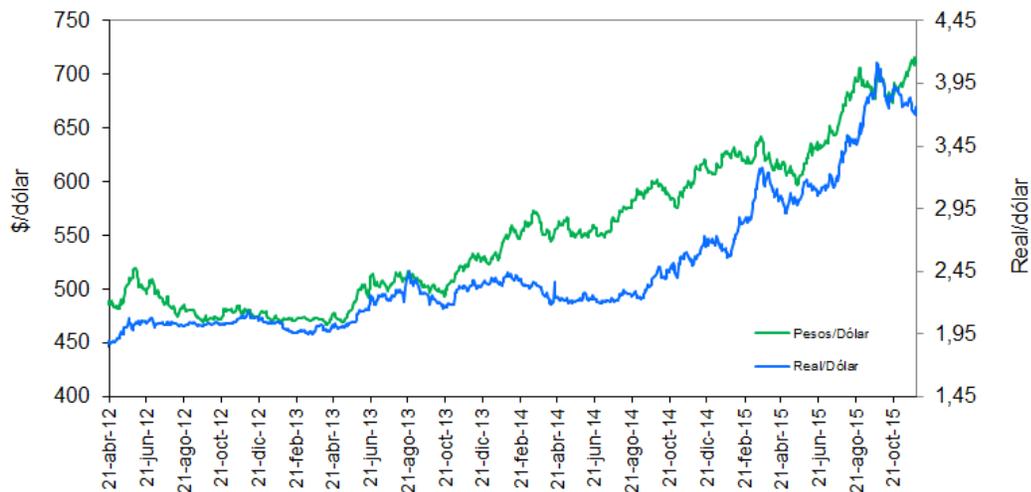


En términos acumulados, es decir, desde enero a octubre, el indicador registra un crecimiento de 10,0% en 2015 respecto a igual periodo de 2014.

### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El mercado cambiario local aumentó 0,2 pesos por dólar en la semana de referencia, lo que supuso una variación prácticamente nula, llegando a los 712,1 pesos por dólar.



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 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
20-nov-15	712,0	1,1	0,9	3,7	764,3	122,8
23-nov-15	709,0	1,1	0,9	3,7	755,4	122,8
24-nov-15	715,7	1,1	0,9	3,7	759,6	122,9
25-nov-15	711,4	1,1	0,9	3,7	758,0	122,4
26-nov-15	713,5	1,1	0,9	3,8	758,3	122,7
27-nov-15	712,1	1,1	0,9	3,8	755,6	122,6
Variación absoluta	0,2	0,0	0,0	0,0	-8,7	-0,2
<b>Variación porcentual</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-1,1%</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 mostró un desempeño negativo de 2,27% semanal y un retroceso de 2,85% mensual. Con todo, en términos anuales el índice de la bolsa chilena anotó una contracción de 3,43%.



## Mercado de Renta Fija

La siguiente tabla muestra los movimientos coyunturales de las distintas tasas de interés relevantes.

	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
23-nov-15	4,3	4,8	4,9	1,8	4,3	1,3	4,6	1,6	0,6	709,0	3.805,6
24-nov-15	4,4	4,9	4,9	1,8	4,3	1,3	4,6	1,6	0,6	715,7	3.774,8
25-nov-15	4,3	4,8	4,9	1,7	4,3	1,3	4,6	1,6	0,6	711,4	3.760,3
26-nov-15	4,3	4,9	4,9	1,7	4,3	1,3	4,5	1,6	0,7	713,5	3.757,0
27-nov-15	4,3	4,9	4,9	1,7	4,3	1,3	4,6	1,6	0,7	712,1	3.719,0
<b>Promedio</b>	<b>4,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>1,8</b>	<b>4,3</b>	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>712,3</b>	<b>3763,3</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities

### [Volver](#)

El índice de precios de los commodities RJ/CRB cerró la semana con una variación positiva de 0,2% acumulando una caída de 4,7% mensual. Por otra parte, se observó una caída de 1,2% semanal en el precio del cobre, al mismo tiempo que avanzó el precio del petróleo: WTI (3,3%) y Brent (2,9%).

	Valor al 29 de noviembre de	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
		<b>COMMODITIES</b>			
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	184,4	0,2%	-4,7%	-18,3%	-30,1%
Baltic Dry Index	546,6	4,8%	-26,9%	-26,1%	-56,0%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,05	-1,2%	-9,0%	-25,6%	-30,6%
Oro	1.065,8	-0,9%	-6,5%	-12,2%	-10,7%
Plata	14,1	-0,3%	-8,6%	-14,4%	-13,6%
Acero	11,1	-16,0%	-13,3%	-67,8%	-76,8%
Niquel	8.732,9	-3,6%	-9,9%	-42,5%	-46,5%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	42,3	3,3%	-7,1%	-12,9%	-41,6%
Petróleo Brent	45,1	2,9%	-6,3%	-15,0%	-42,5%
Gasolina	30,5	5,7%	-1,2%	-2,2%	-34,2%
Gas Natural	2,2	-3,7%	-4,6%	-24,1%	-48,0%
Combustible Calefacción	1,4	0,4%	-4,6%	-19,4%	-40,0%

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