

N° 845

Semana del 9 al 13 de marzo de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Estados Unidos: Confianza del consumidor retrocede en marzo](#)
- [Zona Euro: Confianza alcanzó máximo de 7 años y medio en marzo](#)
- [Zona Euro: Banco Central Europeo limita financiamiento a Grecia y aumenta tensión en la Eurozona](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Confianza de los consumidores sube en febrero pero se mantiene en zona de pesimismo](#)
- [Balanza Comercial a febrero 2015](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Superficie aprobada de permisos de viviendas nuevas disminuye 37,5% en enero](#)
- [Proyectos presentados al cierre del primer llamado del DS 116](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

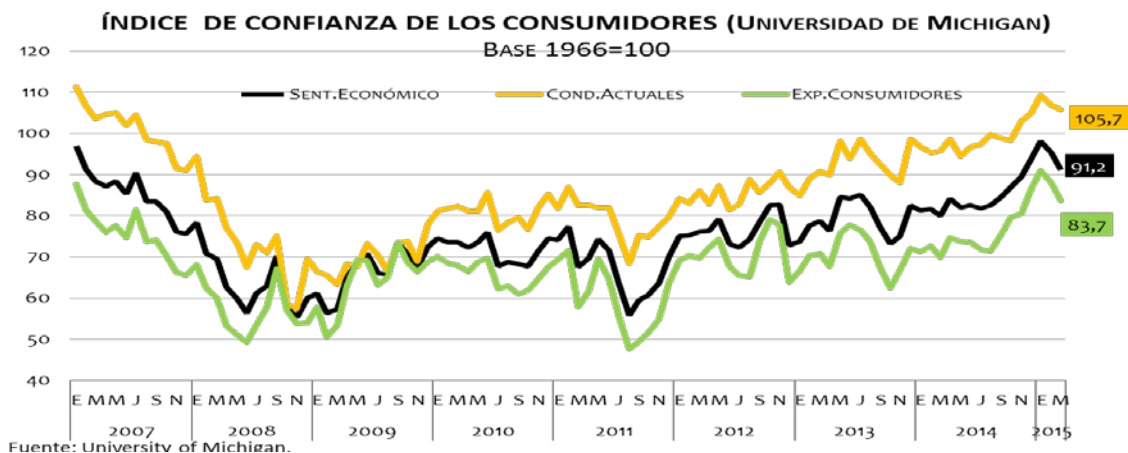
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Estados Unidos: Confianza del consumidor retrocede en marzo

[Volver](#)

Según el informe de la Universidad de Michigan, la confianza del consumidor estadounidense declinó en marzo debido a una reducción del optimismo entre las familias de ingresos bajos y medios (-6,5% respecto el mes anterior) que no logró ser compensada por el avance de la confianza registrado entre las familias con ingresos en el tercio superior (3,2% mensual).

Así, la lectura preliminar del indicador general fue de 91,2, cifra inferior a la lectura de 95,4 alcanzada en febrero. Si bien este es el segundo mes consecutivo de retroceso en el indicador, se estima que el nivel de confianza prevaleciente es lo suficientemente favorable como para sostener un ritmo de crecimiento de 3,3% en el gasto de consumo personal durante 2015.



Zona Euro: Confianza alcanzó máximo de 7 años y medio en marzo

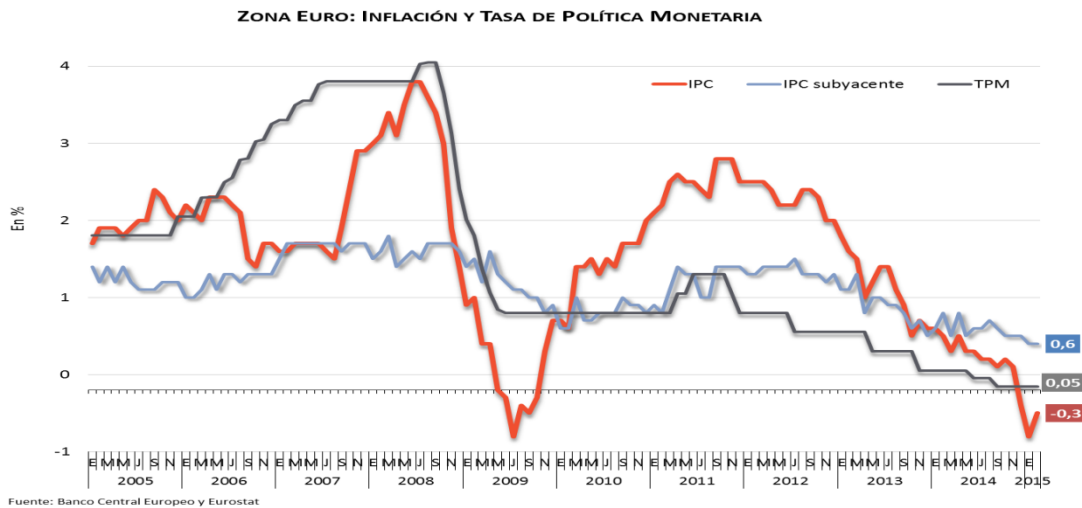
[Volver](#)

La confianza en la zona euro aumentó a su mayor nivel en siete años y medio durante marzo, alentados por el programa de compra de bonos del Banco Central Europeo (BCE) y a pesar de los temores generados por las decisiones de Grecia.

El índice del grupo de investigación Sentix, que hace un seguimiento a la confianza entre inversores y analistas, avanzó desde 12,4 en febrero a 18,6 en marzo, su punto más alto desde agosto de 2007.

El programa de compras de bonos del BCE se inició el 9 de marzo con el objetivo de generar un estímulo monetario que logre impulsar el crecimiento y elevar la inflación de la zona euro desde niveles inferiores a cero hacia su meta de poco menos de 2%.

En particular, los inversionistas están más optimistas acerca del futuro que en cualquier otra ocasión desde febrero de 2006, lo que se atribuye a que el objetivo del BCE debería también reflejarse en el euro, afectando positivamente la competitividad de las exportaciones del conglomerado.



Zona Euro: Banco Central Europeo limita financiamiento a Grecia y aumenta tensión en la Eurozona

[Volver](#)

Según información entregada la semana pasada, el BCE aumentó el techo de financiamiento de la línea de Asistencia de Liquidez de Emergencia (ELA) para recursos desde el Banco Central Griego hacia sus bancos locales en \$600 millones de euros, quedando en una cifra cercana a los \$68,8 billones de euros. Analistas declararon ser un monto particularmente pequeño, lo que revela las aprensiones de la Zona Euro respecto del uso de los recursos para el financiamiento del gobierno de Tspiras vigente, lo cual es una violación estricta al marco legal de la Eurozona. El BCE declaró que se revisará semanalmente la operación de la ELA, ante la incapacidad del gobierno griego para presentar un plan de reformas al sistema económico.

Aunque Grecia aún mantiene un margen de liquidez a través del sistema financiero, el gobierno ha aumentado de manera significativa su déficit primario, aumentando las dificultades para conseguir financiamiento para los compromisos de corto plazo con el IMF y la deuda pública. Lo anterior ha obligado al gobierno a realizar una nueva emisión de bonos del Tesoro, anunciados para esta

semana, lo cual hizo reaccionar inmediatamente el mercado, esto sumado ya al inicio del programa de alivio cuantitativo (QE) implementado por el BCE desde la semana pasada. Aunque el gobierno griego descarta tener “problemas de liquidez”, Tspiras urgió a la Eurozona a acelerar las conversaciones sobre el paquete de ayuda (bailout), cual sería el tercero desde el inicio de la crisis, aumentando la tensión entre los países miembros, en particular Alemania. Tspiras también destacó que el gobierno será asistido por la OCDE en la formulación de un plan para la recuperación de la economía griega.

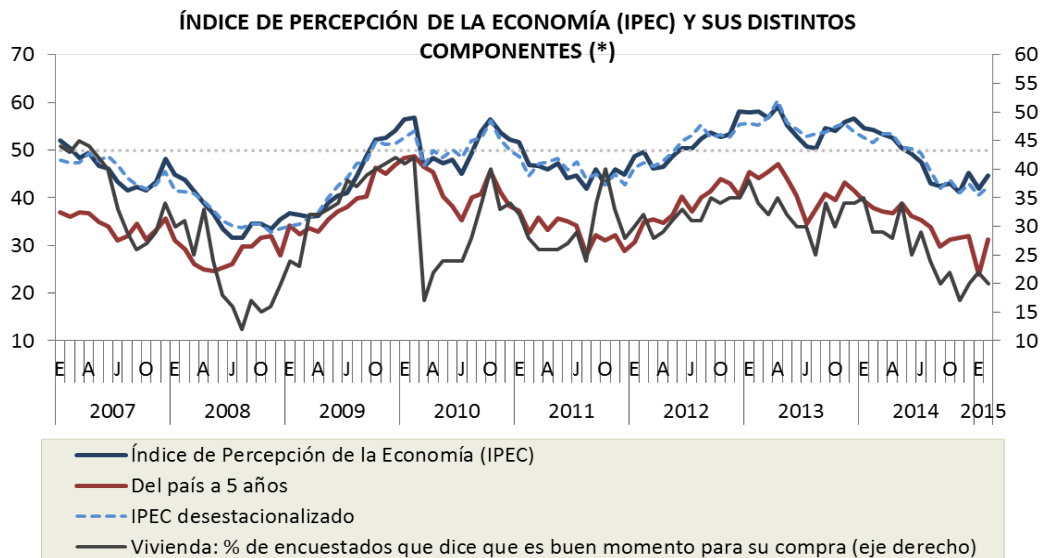
2. COYUNTURA NACIONAL

Confianza de los consumidores sube en febrero pero se mantiene en zona de pesimismo

[Volver](#)

En febrero el Índice de Percepción de la Economía (IPEC) anotó 44,7 puntos, 2,8 más que en enero. Sin embargo, en términos desestacionalizados, el aumento fue bastante menor, sólo de 1,9 puntos. Pese al aumento, el IPEC registró su noveno mes consecutivo en zona contractiva.

De esta manera el pronunciado deterioro de las expectativas económicas observadas durante casi todo el año 2014 se ha detenido, aunque aún no es posible observar un cambio de tendencia en el sentido inverso.



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

Fuente: Adimark.

En el resultado de enero, el sub-indicador del IPEC que explicó la baja fue “Estabilidad país futuro a 5 años”, que llegó a su mínimo histórico. Este se considera como un indicador del nivel relativo de

incertidumbre de las personas a mediano plazo. Durante febrero, dicho índice se recuperó y subió 7,4 puntos. Quizás relacionado con este presunto menor nivel de incertidumbre, el otro sub-indicador que subió de manera importante fue “Situación compra artículos para el hogar”, que aumentó 5,1 puntos. La anterior podría ser una señal de una recuperación del consumo de las personas; o al menos, de la detención de las caídas observadas hasta ahora.

En cuanto a la compra de una vivienda, sólo 20% de la población de referencia considera que es un buen momento para adquirir una, frente al 22% de enero pasado y al 29% de un año atrás.

En suma, el resultado del IPEC de febrero refleja que la confianza de los consumidores no sigue bajando, aun cuando se mantiene en un nivel pesimista. El aumento puntual de febrero se debe en gran medida a un efecto estacional, por lo que no es necesariamente indicativo de un punto de inflexión en las expectativas de los consumidores.

Evolución del IPEC y sus componentes

Componentes IPEC	feb-15	Var. Mensual	Var. 12 meses
IPEC general	44,7	6,7%	-17,7%
Percepción personal actual	39,8	2,1%	-18,1%
Percepción país actual	46,3	0,4%	-23,0%
Percepción país 12 meses	50,8	1,2%	-17,8%
Percepción país 5 años	31,2	31,1%	-17,5%
Situación para comprar artículos para el hogar	55,5	10,1%	-12,7%
Buen momento para comprar vivienda (%)	20	(-) 2 p.p	(-) 9 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.

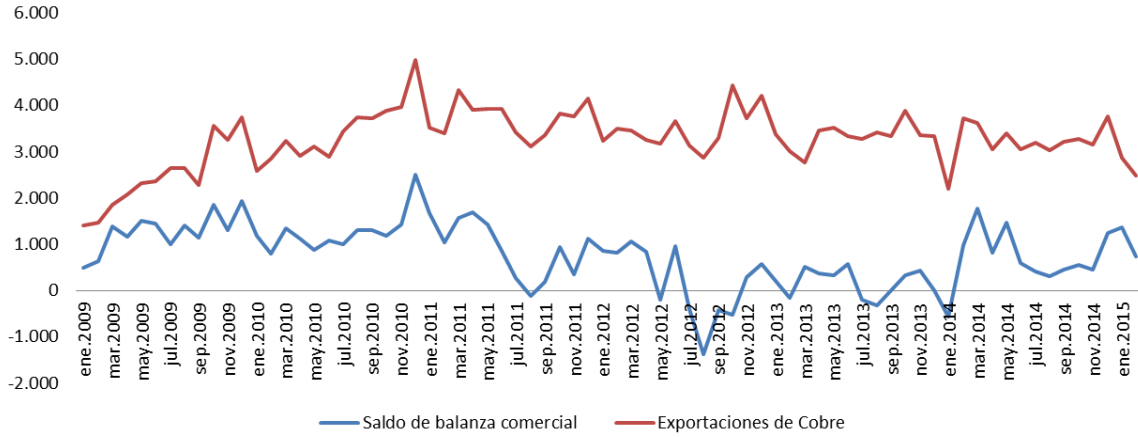
Balanza Comercial a febrero 2015

[Volver](#)

A febrero de 2015 las exportaciones netas registraron un superávit de US\$ 748 millones, acumulando US\$2.123 millones en los primeros dos meses del año. El detalle de la cifra estuvo marcado por \$US 5.237 millones en exportaciones FOB e importaciones FOB por la suma de US\$4.490. De los primeros, las exportaciones de cobre lideraron la participación en el global con un 47% en la cifra del mes.

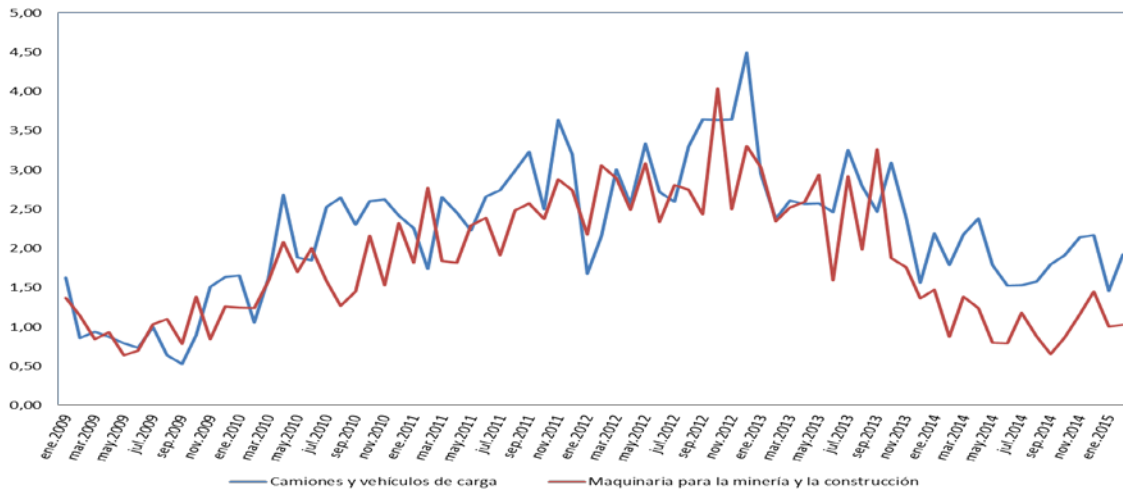
Respecto de las importaciones, a la fecha, destaca la evolución de las internaciones relevantes para el rubro de la construcción, como son las importaciones de camiones y vehículos de carga (US\$ 144 millones) así como la de maquinaria para la minería y la construcción (US\$60 millones), las que experimentaron incrementos anuales de 17% y 7%, respectivamente.

Balanza Comercial y Exportaciones de Cobre Millones US



Fuente: BCCh.

Importaciones de Bienes de Capital Base 2009=100



Fuente: BCCh.

3. COYUNTURA SECTORIAL

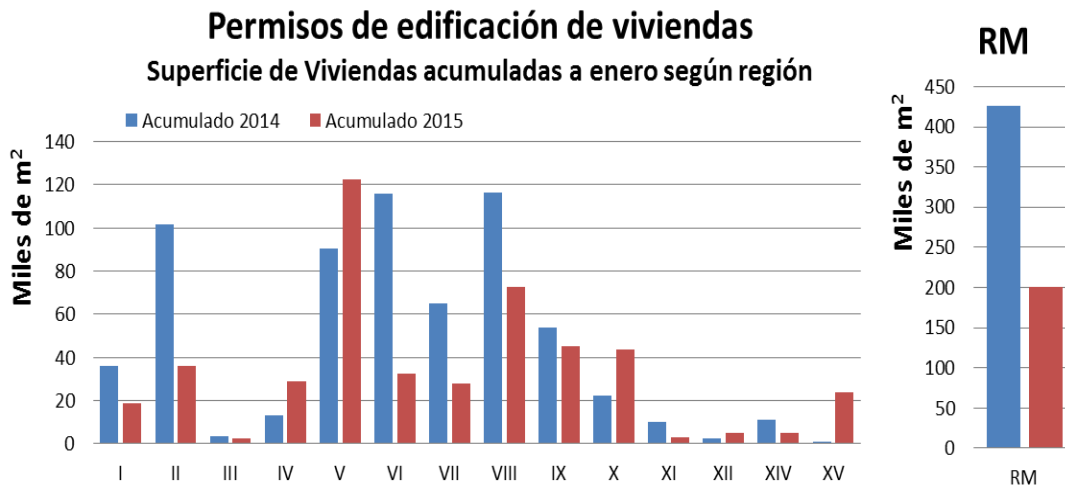
Superficie aprobada de permisos de viviendas nuevas disminuye 37,5% en enero

[Volver](#)

En enero se han autorizado 666.919 m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Si bien esto es 37,5% menor en comparación con el registro de 2014, el registro se ubica dentro del rango para un mes de enero en el periodo 2000-2014.



Según región, las principales participaciones fueron la Metropolitana con 200.650 m² (30,1% del total), la de Valparaíso con 122.247 m² (18,3%) y la del Biobío con 72.718 m² (10,9%).



Fuente: INE.

Proyectos presentados al cierre del primer llamado del DS 116

[Volver](#)

El día 27 de febrero de 2015 se realizó el primer cierre del llamado extraordinario del Programa de Reactivación Económica e Integración Social (D.S N° 116/2014). El segundo cierre de este llamado se encuentra programado para el día 20 de marzo de 2015.

Al primer cierre, el MINVU dio cuenta que se presentaron un total de 207 proyectos por 35.048 viviendas, participando 78 Entidades Desarrolladoras a lo largo de todo el país. Del total, 141 proyectos se encuentran sin inicio de obra (68%, equivalente a 24.322 viviendas), mientras que los 66 proyectos restantes ya se encontraban con avances al momento de ser presentados.

En la Tabla adjunta se aprecia que las regiones con mayor cantidad de proyectos presentados fueron la Metropolitana (7.871) y la de Valparaíso (5.632), mientras que las de Tarapacá, Aysén y Magallanes no registraron presentación de proyectos en este primer cierre. Las comunas que registran una mayor cantidad de viviendas son Puerto Montt (2.211), San Bernardo (1.980) y Rancagua (1.894).

Proyectos presentados DS 116, al 27 de febrero de 2015

Región Proyecto	Con inicio de obra		Sin inicio de Obra		Total N° proyectos	Total Número viviendas
	N° proyectos	Número viviendas	N° proyectos	Número viviendas		
Arica y Parinacota	3	512	1	144	4	656
Antofagasta	0	0	1	264	1	264
Atacama	0	0	6	1244	6	1.244
Coquimbo	2	162	6	1115	8	1.277
Valparaíso	6	1065	29	4567	35	5.632
O'Higgins	9	1368	18	2609	27	3.977
Maule	7	1060	13	1913	20	2.973
Biobío	13	2186	16	2690	29	4.876
La Araucanía	6	1268	4	774	10	2.042
Los Ríos	3	372	1	154	4	526
Los Lagos	9	1489	15	2221	24	3.710
Metropolitana	8	1244	31	6627	39	7.871
Total general	66	10.726	141	24.322	207	35.048

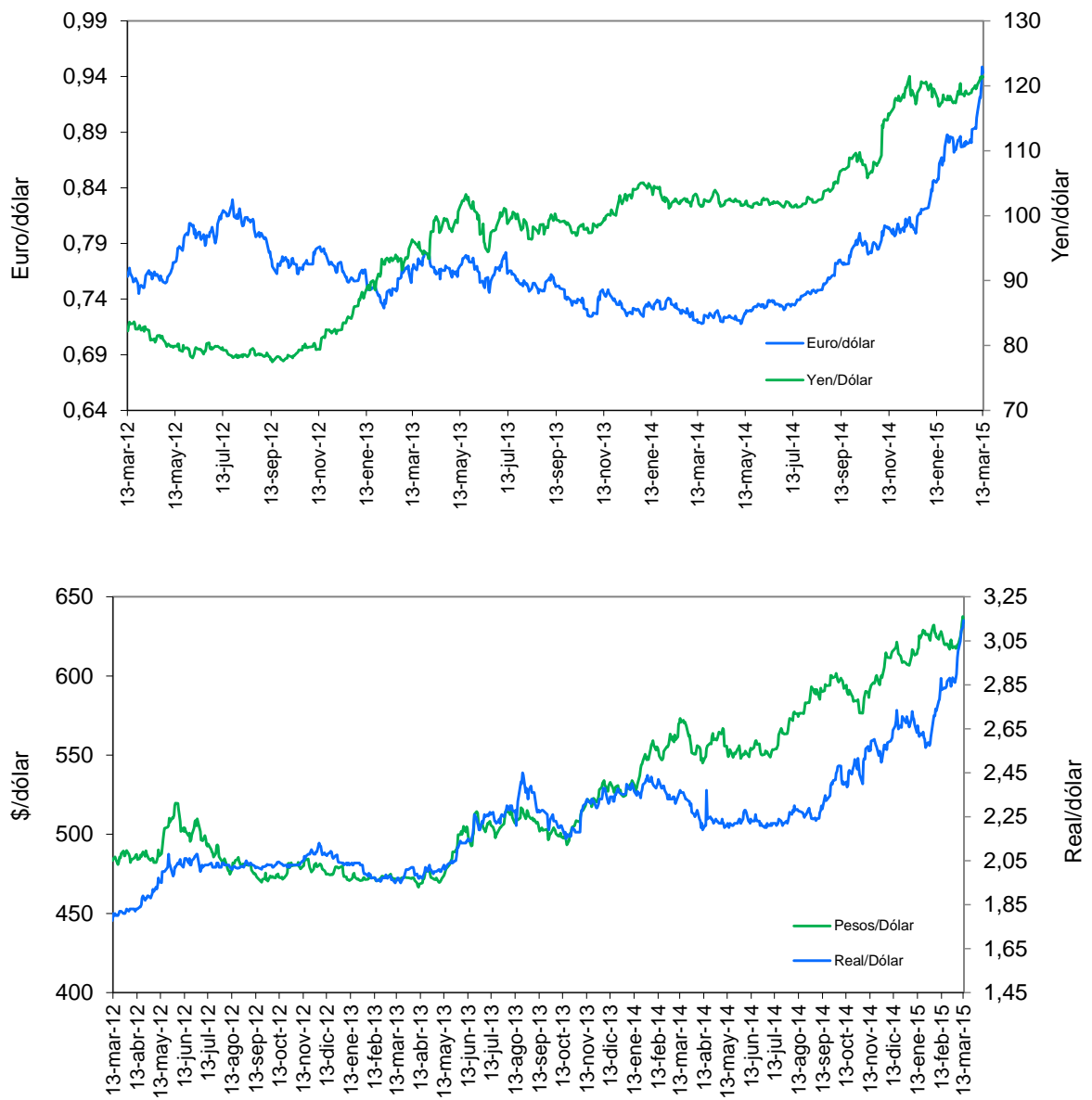
Fuente: MINVU.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 633,5 pesos por dólar, aumentando en casi 20 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación de 4,3% desde que comenzó el año.



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
06-mar-15	619,6	1,1	0,9	3,0	681,9	120,2
09-mar-15	624,7	1,1	0,9	3,0	677,9	120,9
10-mar-15	628,5	1,1	0,9	3,1	682,3	121,4
11-mar-15	633,0	1,1	0,9	3,1	678,4	121,1
12-mar-15	637,6	1,1	0,9	3,1	672,1	121,5
13-mar-15	633,5	1,1	0,9	3,1	671,5	121,4
Variación absoluta	19,9	-0,1	0,1	0,2	-19,9	2,1
Variación porcentual	3,2%	-5,9%	6,3%	7,9%	-2,9%	1,7%

*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: Esta semana, el IPSA cerró en terreno negativo, en un entorno internacional volátil, caracterizado por el inicio del programa de relajamiento cuantitativo en la Eurozona y por la publicación de débiles datos macroeconómicos. Destacaron, en China, los magros datos sectoriales, que reflejan la debilidad de su demanda interna y que repercutieron sobre los precios de los *commodities*, principalmente del petróleo. Así, el IPSA se redujo 2,7% en los últimos cinco días, cerrando en 3.826 puntos y, al medir en dólares, su baja se profundizó hasta 4,6%, con una reducción generalizada de sus componentes, liderados por el sector Industrial (-9,4%) y seguido por Retail (-5,3%), Banca (-2,8%), Construcción (2,2%), Commodities (-1,8%), Consumo (-0,5%) y Utilities (-0,4%).



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
09-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,5	4,1	0,9	4,4	1,2	0,4	624,7	3.890,6
10-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,5	4,1	0,9	4,4	1,2	0,4	628,5	3.871,2
11-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,4	4,1	0,9	4,3	1,2	0,4	633,0	3.867,5
12-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,4	4,1	0,9	4,3	1,3	0,4	637,6	3.873,5
13-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,3	4,1	0,9	4,3	1,2	0,4	633,5	3.826,5
Promedio	3,6	3,7	3,7	0,4	4,1	0,9	4,3	1,2	0,4	631,5	3865,8

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con un retroceso de 3,0%. En el caso de los metales, se aprecia una caída del precio del acero de 3,6%, mientras que el precio de cobre se mantuvo casi invariante. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio del petróleo WTI (-2,4%) y Brent (-4,5%).

	Valor al 15 de marzo de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	215,3	-3,0%	-2,6%	-4,6%	-29,1%
Baltic Dry Index	564,6	1,3%	0,3%	-23,6%	-62,6%
METALES					
Cobre	2,65	0,1%	3,3%	-4,1%	-10,8%
Oro	1.156,3	-2,9%	-5,5%	-4,8%	-14,9%
Plata	15,6	-3,5%	-7,0%	-5,5%	-26,3%
Acero	23,6	-3,6%	-6,2%	-11,1%	-8,6%
Níquel	14.071,1	1,3%	-6,5%	-7,3%	-9,6%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	49,0	-2,4%	-4,6%	0,9%	-50,8%
Petróleo Brent	58,5	-4,5%	6,3%	10,2%	-45,9%
Gasolina	36,1	-4,4%	5,1%	15,5%	-39,1%
Gas Natural	2,7	-1,4%	1,3%	-6,2%	-39,5%
Combustible Calefacción	1,8	-5,9%	0,8%	3,6%	-39,8%

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