

N°1015

Semana del 12 al 15 de junio de 2018

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Inflación de Estados Unidos alcanza su mayor cifra en seis años](#)
- [Reserva Federal de Estados Unidos realiza el segundo aumento del nivel de tasas](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central: PIB crecerá en un rango de 3,25%-4% en 2018](#)
- [Banco Central declara una eventual alza de la tasa rectora](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Actividad sectorial exhibe una paulatina recuperación](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

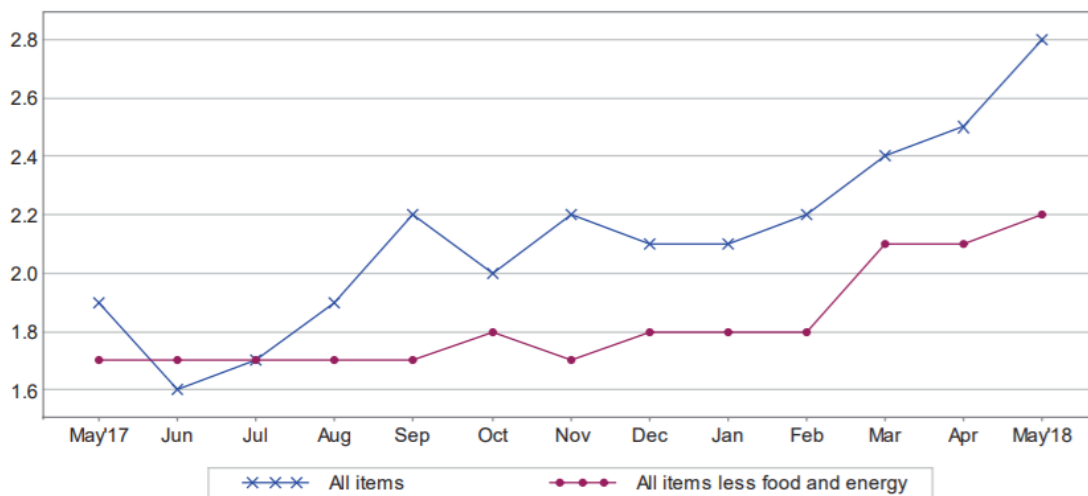
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Inflación de Estados Unidos alcanza su mayor cifra en seis años

Según informó el Departamento del Trabajo de Estados Unidos, el ritmo de los precios al consumidor se aceleró durante mayo, previo al anuncio de la Reserva Federal (Fed) de un aumento en la tasa de interés de referencia.

La inflación anotó una variación mensual de 0,2% en el mes en curso, y 2,8% en doce meses, su mayor ritmo desde febrero de 2012. En general, la variación anual estuvo influida por el alza en los precios del petróleo, mientras que la medida subyacente –que excluye precios de alimentos y energía–, registró 2,2%, por sobre la meta de la Fed, situación que no se observaba desde febrero de 2017.

Inflación Estados Unidos (variación anual, en %)



Fuente: *News Release Bureau of Labor Statistics*, U.S. Department of Labor.

Reserva Federal de Estados Unidos realiza el segundo aumento del nivel de tasas

La semana pasada la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos aumentó la tasa de interés en un cuarto de punto porcentual, hasta alcanzar el rango 1,75% – 2%, la segunda alza en lo que va del año.

En su comunicado, la Fed destaca el fortalecimiento del mercado laboral y el sólido ritmo de crecimiento de la actividad económica. Es más, estima que el desempleo podría bajar a 3,6% y la inflación podría crecer a un ritmo más veloz que lo proyectado, con lo cual existe la posibilidad de elevar el pronóstico de aumentos de tasa de tres a cuatro durante este año.

Jerome Powell, presidente de la institución, asegura continuar con un ritmo gradual de la política monetaria, evitando sobre reaccionar frente a los eventos económicos. De este modo, reiteró su compromiso de mantener las tasas lo suficientemente bajas como para estimular la economía, junto con una mayor tolerancia de una inflación por sobre la meta, al menos hasta 2020.

La Fed proyecta que la inflación subyacente aumentará a 2,1% promedio durante 2019, por lo que se prevé un alza de las tasas en tres oportunidades para el próximo año, situándose por sobre el nivel neutral.

Reserva Federal: Proyecciones Económicas para Estados Unidos

	Proyección (%)		
	2018	2019	2020
PIB	2,8	2,4	2,0
Tasa Desempleo	3,6	3,5	3,5
Inflación	2,1	2,1	2,1
Inflación Subyacente	2,0	2,1	2,1

Fuente: Reserva Federal.

Respecto de la situación comercial con otras economías, destaca el alza en los déficits comerciales con China, Japón, México y Alemania, mientras que se observó una mejora en la situación con Canadá. No obstante, los riesgos asociados a las relaciones comerciales se mantienen latentes.

2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central: PIB crecerá en un rango de 3,25%-4% en 2018

El Consejo del Banco Central presentó ante la Comisión de Hacienda del Senado su Informe de Política Monetaria (IPoM) correspondiente a junio de 2018. De acuerdo a lo señalado en el IPoM, el rango de crecimiento estimado para este año es 3,25%-4%, cuyo promedio es levemente mayor al que se desprende del rango previsto en el Informe de marzo pasado (3%-4% anual). Para los próximos años se mantuvieron las proyecciones realizadas a marzo, en un rango de entre 3,25 y 4,25% para 2019 y entre 3 y 4% para 2020.

En el resultado incidió el mayor crecimiento del PIB respecto de lo esperado durante el primer trimestre de 2018. Ello estuvo mayormente explicado por el dinamismo de los sectores cuya actividad es altamente volátil, tales como: pesca y electricidad, gas y agua. Por lo que, no afecta significativamente a la brecha de capacidad prevista en marzo pasado. Por otra parte, el IPoM también muestra una evolución más favorable en la inversión en maquinaria y equipos, en los servicios ligados a la inversión, el comercio mayorista y algunos ítems del consumo durable.

Este mejor escenario interno, será en algo contrarrestado por el menor impulso externo. Esto se condice con el proceso de ajuste del mercado financiero –tras el retiro del impulso cuantitativo por parte de la Fed– y la moderación de los términos de intercambio respecto de lo previsto en el IPoM de marzo –en línea con el alza del precio del petróleo por sobre los supuestos del Informe anterior.

En materia de inflación, el Informe anticipa que la convergencia a la meta de 3% anual sería algo más rápida que las proyecciones realizadas tres meses atrás, debido a los mayores precios de los combustibles y su traspaso al precio de los alimentos.

Finalmente, se destacan los siguientes puntos:

- En lo interno, los riesgos para la actividad están sesgados al alza. En el Informe no se descarta un escenario en que persista un mayor dinamismo de la actividad.
- Sin embargo, tampoco se descarta la posibilidad de que el mercado laboral demore más que lo previsto en responder al mayor crecimiento.

Proyecciones Macroeconómicas (IPoM de junio)

	2017	2018 (f)	2019 (f)	2020 (f)
	(variación anual, porcentaje)			
PIB	1,5	3,25-4,0	3,25-4,25	3,0-4,0
Ingreso nacional	2,8	3,5	3,6	3,6
Demanda interna	3,1	4,1	3,9	3,5
Demanda interna (sin variación de existencias)	1,9	3,7	3,6	3,6
Formación bruta de capital fijo	-1,1	4,5	4,5	3,9
Consumo total	2,7	3,6	3,4	3,5
Exportaciones de bienes y servicios	-0,9	5,2	3,4	2,5
Importaciones de bienes y servicios	4,7	6,7	3,8	2,6
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,5	-2,1	-2,5	-2,6
Ahorro nacional bruto (% del PIB)	20,6	20,3	20,6	20,7
Inversión nacional bruta (% del PIB)	22,1	22,5	23,1	23,3
FBCF (% del PIB nominal)	21,6	21,6	21,9	22,2
FBCF (% del PIB real)	21,6	21,7	21,9	22,0

(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

Proyecciones del IPC y sus medidas subyacentes (IPoM de junio)

	2017	2018 (f)	2019 (f)	2020 (f)
	(variación anual, porcentaje)			
Inflación IPC promedio	2,2	2,4	3,0	3,0
Inflación IPC diciembre	2,3	2,8	3,0	3,0
Inflación IPC en torno a 2 años (*)				3,0
Inflación IPCSAE promedio	2,0	1,8	2,8	3,0
Inflación IPCSAE diciembre	1,9	2,3	3,0	3,0
Inflación IPCSAE en torno a 2 años (*)				3,0

(f) Proyección.

(1) Correspondiente a la inflación proyectada para el primer trimestre de 2018.

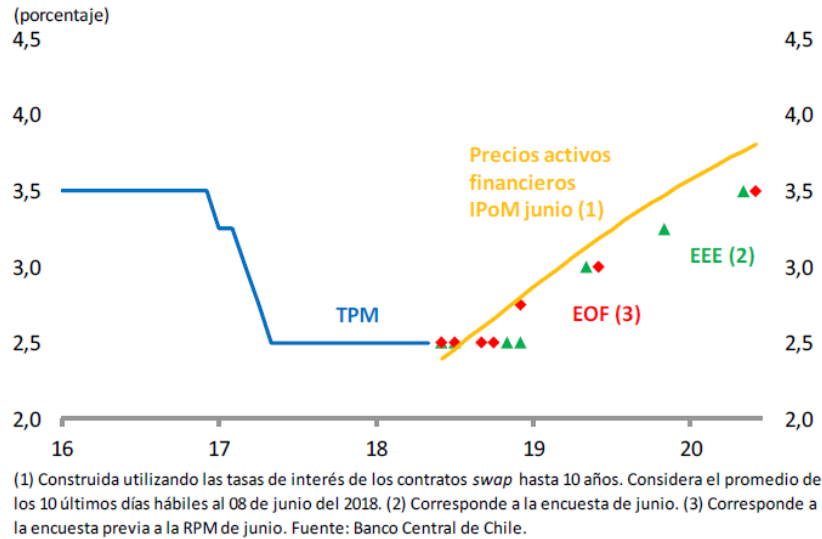
Fuente: Banco Central de Chile.

Banco Central declara una eventual alza de la tasa rectora

Por decisión unánime, el consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 2,5% anual, sumando así trece meses consecutivos en dicho nivel.

En el comunicado de prensa la entidad prevé que el estímulo monetario se mantendrá en torno a sus niveles actuales, para luego disminuir en la medida en que las condiciones macroeconómicas continúen impulsando la convergencia de la inflación hacia 3% –actualmente en 2%. Esto en línea con el sesgo al alza en las proyecciones de crecimiento, inversión e inflación descritos en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio.

Tasa de Política Monetaria y Expectativas

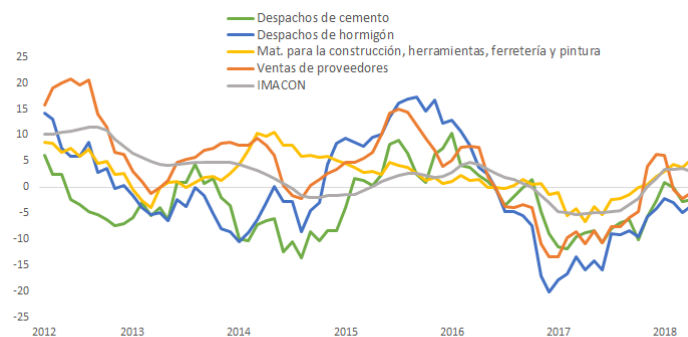


3. COYUNTURA SECTORIAL

Actividad sectorial exhibe una paulatina recuperación

Si bien los indicadores parciales de la actividad de la construcción han evolucionado de menos a más desde la segunda mitad de 2017, exhiben un paulatino ritmo de recuperación en lo más reciente. Así lo evidencia el siguiente gráfico que muestra el crecimiento anual de los principales indicadores de demanda y actividad de la construcción (Imacon).

Indicadores de demanda de materiales y de actividad (Imacon)



(*) Expresado en trimestres móviles.
Fuentes: CChC e INE.

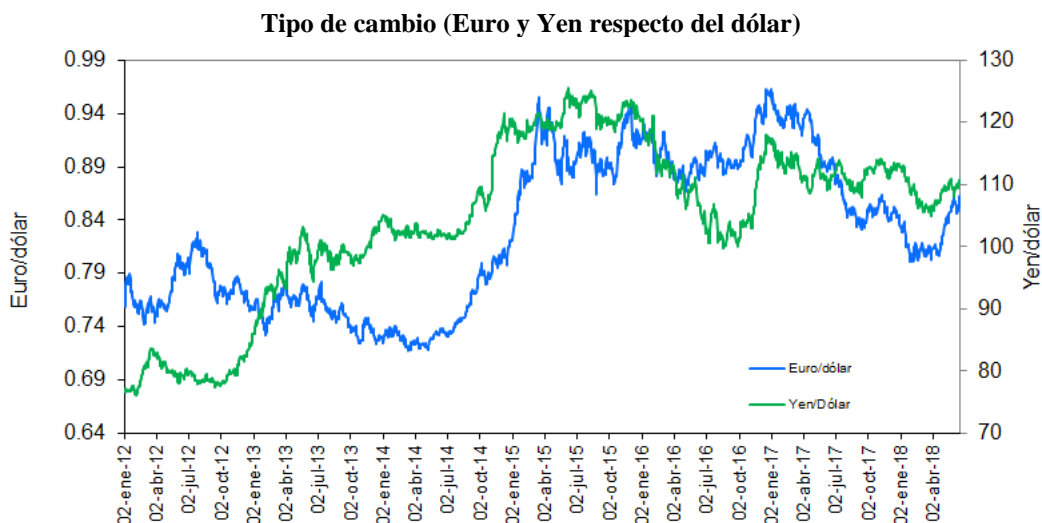
Por otra parte, la mayor sincronización de la recuperación de los indicadores sectoriales, anticipan un mejor ciclo de actividad para la construcción. Sin embargo, este se recupera lentamente, ya que estaría siendo impulsado sólo por los proyectos de menor envergadura.

4. COYUNTURA FINANCIERA

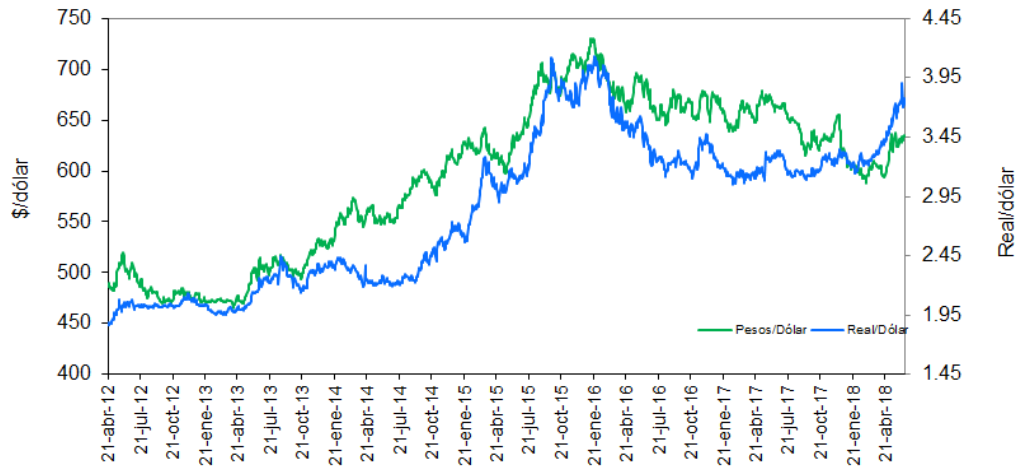
Comentario financiero

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 634 pesos por dólar, exhibiendo una depreciación moderada, de 3,4 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Lo anterior, consecuencia del aumento en el precio del cobre experimentado durante la semana. Sin embargo, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2018 llega a 3,1%.

Por otro lado, preocupación generan los mercados emergentes respecto a los desequilibrios existentes en sus fundamentos macro, lo cual ha acentuado una fuga de capitales, especialmente desde Brasil, México y Turquía. Lo anterior se adiciona al actual panorama de riesgos a los cuales se encuentra sujeta la economía mundial, tales como las tendencias proteccionistas, las tensiones geopolíticas, y la trayectoria de alza de tasas de interés por parte de EEUU.



Tipo de cambio (Pesos y Real respecto del dólar)



Variación semanal tipo de cambio nominal*

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2014	570.0	1.3	0.8	2.4	757.2	105.7
Promedio 2015	654.2	1.1	0.9	3.3	726.1	121.0
Promedio 2016	676.8	1.1	0.9	3.5	749.2	108.8
Promedio 2017	649.3	1.1	0.9	3.2	732.6	112.2
Promedio I Trim.2017	655.4	1.1	0.9	3.1	699.2	113.7
Promedio II Trim.2017	664.7	1.1	0.9	3.2	731.8	111.2
Promedio III Trim.2017	643.2	1.2	0.9	3.2	754.9	110.9
Promedio IV Trim.2017	633.4	1.2	0.8	3.2	745.9	112.8
08-jun-18	630.6	1.2	0.8	3.9	745.0	109.7
11-jun-18	630.5	1.2	0.8	3.7	741.9	109.4
12-jun-18	632.8	1.2	0.8	3.7	745.7	110.0
13-jun-18	634.2	1.2	0.9	3.7	744.2	110.4
14-jun-18	634.6	1.2	0.9	3.7	744.9	110.8
15-jun-18	634.0	1.2	0.9	3.8	735.4	110.6
Variación absoluta	3.4	0.0	0.0	-0.1	-9.6	0.9
Variación porcentual	0.5%	-1.8%	1.8%	-3.2%	-1.3%	0.8%

*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: La Bolsa de Santiago cerró este viernes con una caída de 0,98%. Durante la semana pasada el IPSA cerró en 5.470 puntos, exhibiendo una contracción de 0,95% respecto de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -3,85% y acumuló una caída anual de 2,6%.

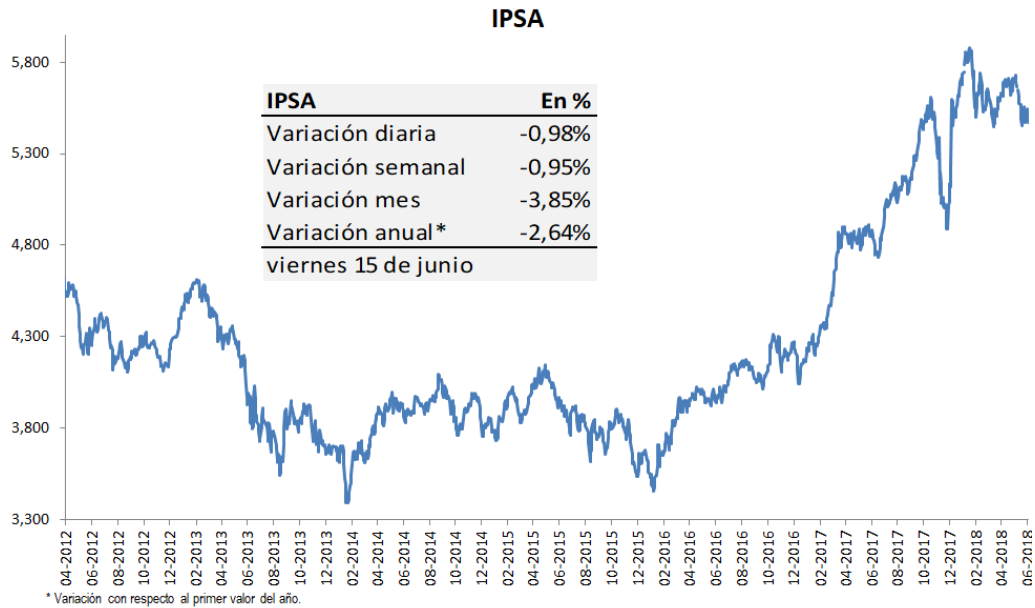


Tabla Financiera

	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 2015	3.8	4.0	4.1	1.0	4.1	1.1	4.5	1.5	0.5	654.3	3,858.2
Promedio 2016	4.1	4.3	4.3	1.4	4.1	1.1	4.4	1.4	1.1	676.8	3,990.3
Promedio 2017	3.1	3.2	3.3	0.9	3.7	1.0	4.2	1.4	1.5	649.3	4,909.6
Promedio I Trim. 2017	3.5	3.6	3.6	0.9	3.7	0.9	4.2	1.3	1.4	655.4	4,393.5
Promedio II Trim. 2017	3.0	3.1	3.2	0.8	3.6	0.9	4.0	1.2	1.4	664.7	4,840.5
Promedio III Trim. 2017	2.8	3.0	3.2	0.8	3.7	1.0	4.3	1.5	1.5	643.2	5,092.7
Promedio IV Trim. 2017	2.9	3.1	3.3	1.2	3.9	1.4	4.5	1.8	1.6	633.4	5,341.1
11-jun-18	2.8	3.0	3.2	0.4	4.0	1.1	4.6	1.6	2.5	630.5	5,521.4
12-jun-18	2.8	3.0	3.2	0.5	4.1	1.1	4.6	1.6	2.5	632.8	5,544.0
13-jun-18	2.8	3.0	3.2	0.5	4.1	1.1	4.6	1.6	2.5	634.2	5,534.3
14-jun-18	2.8	3.0	3.2	0.5	4.1	1.1	4.6	1.6	2.5	634.6	5,524.7
15-jun-18	2.8	3.0	3.2	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	634.0	5,470.3
Promedio	2.8	3.0	3.2	0.5	4.1	1.1	4.6	1.6	2.5	633.2	5,518.9

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un descenso de 0,2%, aunque aun acumulando ganancias tanto durante el presente año como en doce meses.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre retrocedió marginalmente 0,2%, alcanzando un valor de 3,2 dólares la libra.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el alza del petróleo WTI (1,3%), mientras que el petróleo Brent retrocedió 0,4% semanal.

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 17 de junio de 2018	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	199.0	-0.2%	-1.8%	2.2%	14.3%
Baltic Dry Index	Índice	1,411.8	7.5%	-4.6%	8.5%	63.7%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3.22	-0.2%	5.0%	-0.8%	24.8%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1,293.9	-0.2%	-0.9%	-1.8%	2.3%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16.8	1.2%	1.5%	-2.1%	0.1%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	37.7	0.5%	8.3%	1.1%	77.8%
Niquel	Dólar/Tonelada	15,240.0	-1.4%	9.2%	21.3%	72.4%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	66.2	1.3%	-6.2%	8.3%	46.2%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	75.7	-0.4%	-0.6%	12.1%	58.8%
Gasolina	Dólar/1 Galón	2.1	-1.5%	-2.8%	15.8%	42.0%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3.0	2.1%	5.6%	0.1%	-1.2%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2.2	-0.1%	-1.9%	3.8%	50.9%

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