

# Bci Daily

## Informe Coyuntura Económica

**IMACEC de noviembre anota 1,8% a/a, por debajo de lo previsto por el mercado. Destaca caída de la actividad minera, compensada con mayores servicios. Respecto al mes anterior, actividad retrocede 0,5%.**

- **MERCADO LOCAL.** Imacec de noviembre en 1,8% a/a, dejaría al 4T15 como el trimestre de crecimiento más bajo del año anterior, y el de más bajo crecimiento desde la crisis de 2009.
- **CHINA.** Autoridad monetaria interviene en el mercado financiero y bolsas detienen retrocesos. Mercados globales moderan caídas.
- **EE.UU.** Expectativas manufactureras se deterioran y alcanzan niveles no observados desde 2009.
- **ZONA EURO.** IPC de diciembre resulta menor a lo esperado. Mayores holguras de demanda harán más difícil la convergencia a meta de 2% anual.
- **ALEMANIA.** Tasa de desempleo se mantiene en 6,3%, aunque disminuyen desempleados mostrando fortaleza en mercado local.
- **MERCADO CAMBIARIO.** Peso chileno modera retrocesos ante recuperación en el precio del cobre. En el plano local, el IMACEC continúa débil y se acotan espacios de apreciación para el peso en el corto plazo.

### Mercado Local

Imacec de noviembre se ubica en 1,8% a/a (consenso 2,4% a/a) pese a la presencia de un día hábil adicional respecto a 2014 y a favorables cifras sectoriales INE conocidas la semana pasada. El comunicado atribuye como principal fuente de incidencia negativa a la actividad minera, que según datos del INE, reportó un crecimiento anualizado de 1,3% y una variación desestacionalizada mensual de -0,8%. Por otro lado, la principal incidencia positiva estuvo asociada al mayor valor agregado de los servicios. El optimismo del mercado se sustentaba en la positivas cifras sectoriales que conocimos hace algunos días, donde el fuerte repunte en las ventas minoristas de 5,5% a/a, junto con una producción manufacturera que mostró una moderada caída de 0,2% a/a. **Estimamos preliminarmente un crecimiento para el Imacec de diciembre entre 1% y 2%, que de concretarse nos entregaría un crecimiento al 4T15 de 1,5% a/a (el crecimiento trimestral anualizado más bajo desde 2T09 donde la economía mostró un crecimiento de -2,2%). Con ello, reafirmamos nuestra proyección de PIB 2015 en 2,0%.**

### Mercado Internacional

**CHINA.** Autoridad monetaria china inyecta liquidez al mercado

**Sergio Lehmann**

Economista Jefe Corporación BCI

**Francisca Pérez**

Economista Senior

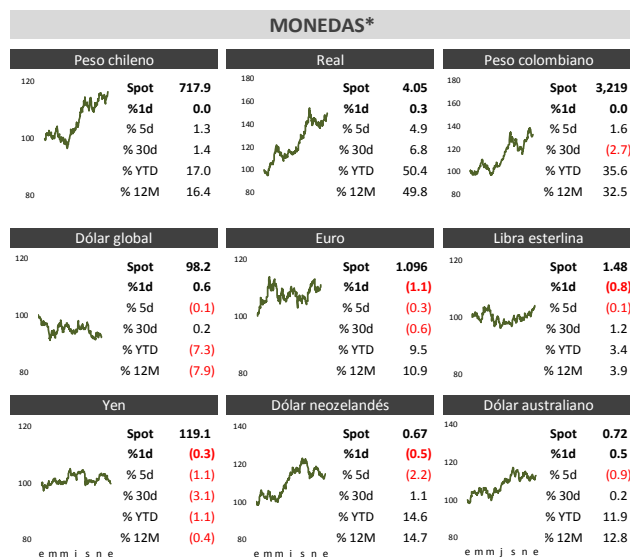
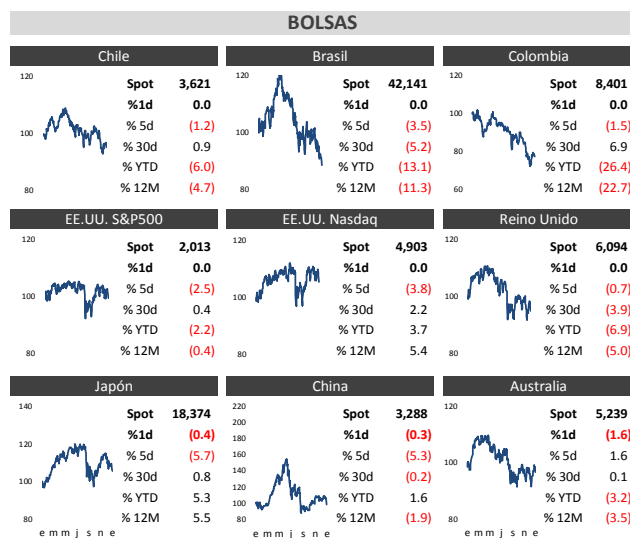
**Antonio Moncado**

Economista

**Felipe Ruiz**

Economista

[economia@bci.cl](mailto:economia@bci.cl)



\*Aumento corresponde a depreciación y viceversa  
Fuente: Bloomberg

**bursátil deteniendo retrocesos. Mercados financieros responden de manera mixta y precio del cobre se recupera y regresa a 2,10 USD/lb.** PBoC decide intervenir tras el desplome de las bolsas en la jornada de ayer e inyecta US\$19,9 billones al mercado financiero en fondos de corto plazo. La bolsa de Shanghai recupera pérdidas iniciales durante la jornada y cierra a un nivel similar al día de ayer. De esta manera, la autoridad replica los métodos utilizados a mediados del año anterior para evitar crisis bursátiles y sugiere que el PBoC estaría dispuesto a entregar mayor estímulo monetario en repuesta a amenazas al crecimiento económico. Con todo, rendimientos soberanos moderan caídas y bolsas europeas responden de manera mixta. Indicadores de volatilidad retrocederían durante la jornada.

**EE.UU. Expectativas manufactureras en diciembre retroceden y alcanzan niveles de 2009. Un escenario externo desafiante y el fortalecimiento del dólar ubican al ISM Manufacturas ampliamente por debajo lo anticipado.** Indicador se ubica en 48,2 pts, retrocediendo responde a los 48,6 pts registrados en noviembre. Subíndice de nuevas órdenes repunta, pero indicadores de empleo y precios retroceden. Con ello, las expectativas manufactureras se debilitan en un contexto donde el invierno en el hemisferio norte podría hacer retroceder las cifras de actividad en la primera parte del año en EE.UU. El viernes se publican las cifras laborales correspondientes a diciembre y mercados anticipan una creación de empleo en 200 mil puestos de trabajo.

**ZONA EURO. IPC preliminar de diciembre resulta 0,2% a/a, algo menos de lo esperado de 0,3% a/a, mostrando la misma variación del mes previo. A su vez, IPC subyacente muestra una variación de 0,9% a/a cuando se esperaba 1,0% a/a.** En detalles, energía continúa restando, aunque su variación ha moderado su ritmo negativo. Sin embargo, alimentos muestra un alza de 1,2% a/a, menor a la del mes anterior, lo cual proviene de menores presiones por parte de alimentos no procesados.

**ALEMANIA. Tasa de desempleo se mantiene en 6,3% en diciembre, en línea con lo anticipado,** mientras el cambio en el desempleo muestra una caída más alta de la anticipada y una corrección en el mes previo, denotando la fortaleza del mercado laboral local.

## Mercado Cambiario

**Peso chileno modera pérdidas durante la jornada tras una recuperación en el precio del cobre. Derrumbe bursátil en China es detenido por una nueva intervención de la autoridad monetaria.** En el plano local, el IMACEC de noviembre se ubica por debajo de lo anticipado y no entrega argumentos para observar espacios apreciativos en el peso chileno en el corto plazo. Mercados financieros globales detienen retrocesos en la presente jornada y monedas emergentes se aprecian levemente. Sin embargo, los riesgos de corto plazo permanecen a la baja en consideración a la incertidumbre respecto a los precios de materias primas y la mayor aversión al riesgo hacia economías dependientes de la exportación de commodities. En este contexto, la actividad local no muestra señales de repunte y el IMACEC de noviembre en 1,8% a/a mantiene nuestra visión respecto a que los bajos niveles de actividad se

	Valor	Día	Mes	Año	12M
<b>COMMODITIES</b>					
Cobre (USD/Libra)	2.11	-1.2%	0.2%	-1.2%	-26.4%
WTI (USD/Barril)	36.7	-0.1%	-8.1%	-0.9%	-26.6%
Brent (USD/Barril)	37.0	-0.5%	-13.9%	-0.7%	-30.3%
Hierro (USD/Ton)	44.4	1.8%	10.8%	1.8%	-37.7%
Oro (USD/Onza)	1,077.3	0.3%	0.6%	1.5%	-10.6%
Plata (USD/Ton)	14.0	0.7%	-4.1%	0.8%	-13.8%

<b>TASAS NACIONALES (pb)</b>					
BCU-05	1.40%	0	8	0	10
BCU-10	1.60%	-7	1	-7	13
BCU-20	1.91%	6	9	6	30
BGP-05	4.43%	3	0	-1	50
BGP-10	4.58%	4	-9	4	17

<b>TASAS INTERNACIONALES (pb)</b>					
Treasury 5	1.7%	-1	2	-3	17
Treasury 10	2.2%	-1	-4	-3	21
Libor 3 Meses	0.6%	0	20	36	36
Libor 6 Meses	0.8%	0	19	48	48
Libor 12 Meses	1.2%	0	20	55	55

<b>PREMIOS POR RIESGO (pb)**</b>					
Chile	129.4	0.0	-3.4	0.8	24.3
Brasil	508.7	6.9	55.9	13.8	284.9
Colombia	246.9	0.6	7.8	4.3	79.2
Perú	191.2	0.4	-0.6	3.6	57.4
México	173.3	0.3	8.3	3.2	56.3
EE.UU.	17.8	0.0	-0.3	0.2	0.3
Reino Unido	19.0	-0.5	1.4	-0.1	-1.5
Alemania	12.6	-0.2	-0.1	-0.3	-5.7
Francia	25.6	-0.1	0.0	-0.8	-21.1
China	112.9	-	11.8	4.6	22.4
Japón	47.0	-0.1	-0.9	0.1	-21.9
Australia	39.9	-0.8	1.8	1.0	7.0

<b>TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)</b>					
Chile	3.50	0.00	0.25	0.00	0.50
Brasil	14.25	0.00	0.00	2.50	3.00
Colombia	5.75	0.00	0.25	0.00	1.25
Perú	3.75	0.00	0.25	0.00	0.25
EE.UU.	0.50	0.00	0.25	0.00	0.25
Reino Unido	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Europa	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
China (Préstamos)	4.35	0.00	0.00	0.00	-1.25
Japón	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Australia	2.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50

\*CDS a 5 años  
Fuente: Bloomberg

mantendrían durante la primera parte de 2016. En el corto plazo, los riesgos para el tipo de cambio local son al alza, aunque mantenemos la visión de un peso chileno que se apreciaría levemente hacia plazos más largos. Rango Trading: \$714-\$719.

Prohibida la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización de BCI Estudios.

Este informe ha sido preparado con el objeto de brindar información a los clientes de la División de Banco de Crédito e Inversiones denominada, BciCorporate&InvestmentBanking. No es una solicitud ni una oferta para comprar y vender ninguno de los instrumentos financieros que en él se mencionan. Esta información y aquella en la que está basado, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que estimamos confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ella sea exacta ni completa. Las recomendaciones y estimaciones que emite este Departamento de Estudios respecto de las inversiones o expectativas responden exclusivamente al estudio de los fundamentos y el entorno de mercado en que se desenvuelven las compañías. No obstante, esto no garantiza que las proyecciones previstas se cumplan. Todas las opiniones emitidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. BciCorporate&InvestmentBanking y/o cualquier sociedad o persona relacionada con el Banco, puede en cualquier momento tener una posición en cualquiera de los activos o instrumentos financieros mencionados en este informe y podría invertir o vender en esos mismos activos. El resultado de cualquier operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza.

