

Bci Daily

Informe Coyuntura Económica

Deterioro en expectativas de actividad en economías desarrolladas abren la puerta a mayores estímulos por parte de bancos centrales

- **ZONA EURO.** PMI manufacturero y de servicio caen sobre lo anticipado. Débil perspectiva para la región presiona al BCE a tomar medidas en su reunión de marzo.
- **JAPÓN.** Expectativas del sector manufacturero disminuyen más de las expectativas, denotando comienzo de año muy débil para la economía.
- **COLOMBIA.** Banco Central aumentó tasa de política en 25pb, ubicándola en 6,25%.
- **MERCADO CAMBIARIO.** Peso muestra apreciación de \$5 intradía ante recuperación de los mercados en China y repunte del precio del cobre.

Mercado Internacional

ZONA EURO. PMI compuesto de febrero (p), disminuye a 52,7, caída más pronunciada a la anticipada, debido a contracciones en ambos componentes. El PMI manufacturero cae a 51, denotando prácticamente un estancamiento en el sector, mientras que el de servicios a 53, apuntando a menores tasas de crecimiento en el corto plazo. Por países, en Alemania las perspectivas manufactureras disminuyen a 50,2, mientras que las de servicios se mantienen en 55,1. En Francia, manufacturas no muestra cambios en 50,3, mientras servicios cae bajo al pivote a 49,8. En detalle, se observa que las presiones deflacionarias se intensificaron y la producción se debilita, a medida que el crecimiento de nuevas órdenes y nuevos negocios disminuyen sus tasas de crecimiento. Este resultado apunta a un crecimiento de 0,3% durante el 1T16, aunque con riesgos a la baja, reflejando el débil momento por el que pasa la región, haciéndose necesario que el BCE tome acciones más profundas en su reunión de marzo.

JAPÓN. PMI manufacturero preliminar de febrero cae a 50,2, disminución mayor a la esperada, ubicándose en su punto más bajo de 8 meses. Por componentes, la producción continúa mostrando tasas positivas de crecimiento, aunque éstas son cada vez menores, mientras que las nuevas órdenes y las nuevas órdenes de exportación se encuentran en terreno contractivo. Resultado enmarcado por una débil demanda, especialmente externa, que tendría repercusiones en el crecimiento del país, así se esperan nuevas acciones por parte de las autoridades.

COLOMBIA. Banco Central decidió aumentar su tasa de política en

Sergio Lehmann

Economista Jefe Corporación BCI

Francisca Pérez

Economista Senior

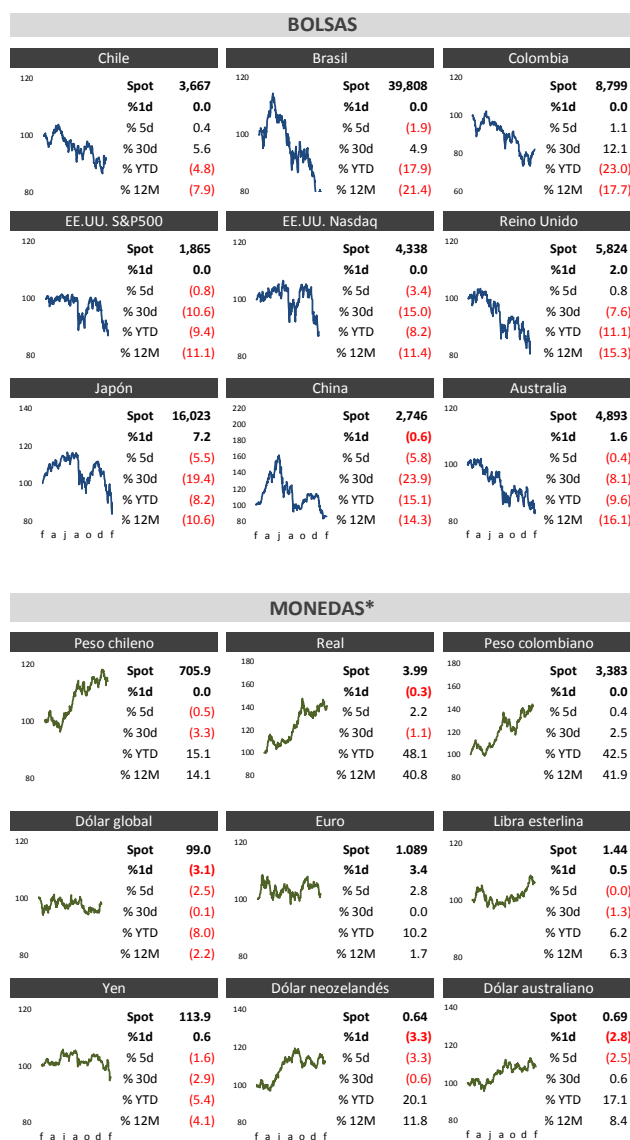
Antonio Moncado

Economista

Felipe Ruiz

Economista

economia@bci.cl



*Aumento corresponde a depreciación y viceversa
Fuente: Bloomberg

25pb, ubicándola en 6,25%, en línea a expectativas. En su comunicado, que muestra un tono más *hawkish*, se destaca el hecho que las perspectivas de inflación a dos años se encuentran en 3,75 anual, por sobre la meta de inflación de la institución. Si bien señalan que los shocks en alimentos y la transmisión de la depreciación del tipo de cambio a precios es algo transitorio, la magnitud que han tenido ha elevado el riesgo que la inflación vuelva a la meta a un ritmo más lento. Además, decidió aumentar la intervención en el mercado cambiario para mitigar sobreacciones sobre el tipo de cambio.

Mercado Cambiario

Tipo de cambio inicia la semana con marcado movimiento apreciativo del peso, influenciado por la recuperación de los mercados en China y nuevo impulso en el precio del cobre. Un nuevo gap al inicio de la jornada, marca una nueva apreciación en el peso con un movimiento de \$5 respecto al cierre del día viernes. Con ello, la apertura se ubica en \$695, y extiende la tendencia apreciativa que intentó buscar durante la semana pasada. El principal gatillante es nuevamente la mejoría en los mercados en China, y con ello un nuevo repunte en las materias primas. La recuperación de los principales índices bursátiles estuvo asociada a la destitución del presidente de la comisión reguladora del mercado de valores debido a una mala evaluación del mecanismo de cierre automático del mercado accionario ante caídas importantes en la bolsa. Con ello, el mercado accionario cerró la jornada del lunes con un repunte de más de 2%, entregando impulso alcista a la cotización del cobre, que al cierre de este informe se cotizaba a US\$2,13/lb, recuperación de +2,09%. Tal como lo mencionamos en reportes anteriores, la sostenibilidad de la apreciación del peso se encuentra influenciada de manera significativa por los movimientos y señales favorables de los mercados en China. **La solidez de la recuperación del precio del cobre seguirá siendo el principal factor detrás de la consolidación de una tendencia apreciativa en el peso. Nuestro escenario base contempla una recuperación lenta pero sostenida, con nivel objetivo de US\$2,3/lb hacia fines de este año. Con ello, nuestro target de tipo de cambio a fines de año se ubica en \$680. Rango de trading: \$694-\$700.**

	Valor	Día	Mes	Año	12M
COMMODITIES					
Cobre (USD/Libra)	2.08	0.3%	3.4%	-2.4%	-19.8%
WTI (USD/Barril)	30.7	3.5%	-4.7%	-17.2%	-39.1%
Brent (USD/Barril)	34.1	3.2%	5.9%	-8.6%	-43.4%
Hierro (USD/Ton)	51.5	6.2%	22.1%	18.3%	-18.8%
Oro (USD/Onza)	1,204.0	-1.9%	9.7%	13.5%	0.2%
Plata (USD/Ton)	15.0	-2.1%	7.2%	8.5%	-7.4%

TASAS NACIONALES (pb)					
BCU-05	1.08%	15	-12	-32	5
BCU-10	1.39%	2	-18	-28	20
BCU-20	1.69%	47	-13	-16	21
BCP-05	4.22%	-5	-1	-22	32
BCP-10	4.41%	-3	-19	-13	23

TASAS INTERNACIONALES (pb)					
Treasury 5	1.3%	4	-22	-50	-32
Treasury 10	1.8%	3	-27	-45	-29
Libor 3 Meses	0.6%	0	-1	1	36
Libor 6 Meses	0.9%	0	1	2	48
Libor 12 Meses	1.1%	0	-1	-4	47

PREMIOS POR RIESGO (pb)**					
Chile	126.3	-1.2	-13.4	-2.3	30.2
Brasil	476.0	1.9	-7.4	-18.9	233.9
Colombia	290.3	-0.1	1.2	47.8	146.3
Perú	202.0	2.3	-11.0	14.3	78.9
México	202.3	-0.3	1.4	32.2	90.3
EE.UU.	20.1	0.0	1.7	2.5	3.2
Reino Unido	32.1	0.7	5.1	13.0	12.3
Alemania	19.9	-0.6	6.4	7.0	2.2
Francia	33.9	-2.3	6.4	7.5	-10.4
China	134.3	-	8.2	26.0	44.9
Japón	47.1	-	-	0.3	-1.7
Australia	49.0	-0.2	4.2	10.2	-

TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)					
Chile	3.50	0.00	0.00	0.00	0.50
Brasil	14.25	0.00	0.00	0.00	2.50
Colombia	6.25	0.25	0.50	0.50	1.75
Perú	4.25	0.00	0.25	0.50	1.00
EE.UU.	0.50	0.00	0.00	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	0.00	-0.50

*CDS a 5 años
Fuente: Bloomberg

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.