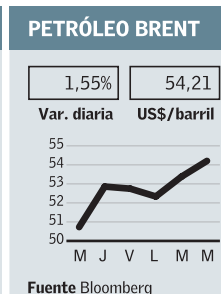
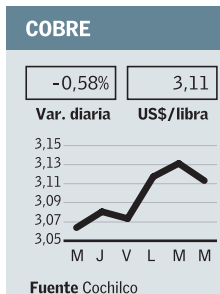
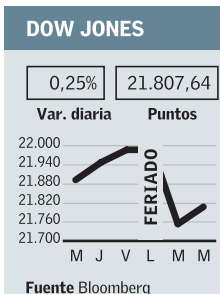
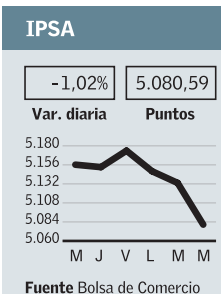




Índices accionarios por sector 06/09/2017			
Variación %	Diaria	Mensual	Anual
Consumo-Básico	-1,07	-1,01	12,38
Financiero	-0,56	-1,00	16,74
Gol	-0,18	0,00	-4,51
Industrial	-0,23	0,28	48,68
Materiales	0,19	0,46	34,70
Salud	1,11	4,11	14,16
Servicios Básicos	-1,25	-2,27	14,57
Tecnología	0,17	0,18	-1,62
Telecomunicaciones	0,54	0,69	-6,62

Fuente Bolsa Electrónica de Chile *Azul Azul, Cruzados y B/N



Presidente de la institución, Mario Marcel, presentó el IPoM ante el Senado:

Banco Central confirma mayor dinamismo en 2018 y desestima más recortes de tasa

Como supuesto de trabajo, mantendrá la tasa de política monetaria (TPM) en 2,5% por un tiempo prolongado. Sin embargo, no descarta tener que bajarla si se materializa riesgo de inflación baja.

LINA CASTAÑEDA

En su Informe de Política Monetaria (IPoM), el Banco Central ajustó la proyección de crecimiento del PIB para 2017, desde el rango de 1% a 1,75% previsto en junio, a uno entre 1,25% y 1,75%, al tiempo que mantuvo su proyección de crecimiento entre 2,5% y 3,5% para 2018.

En lo que respecta a la inversión, medida por la formación bruta de capital fijo, pronosticó una caída de 1,6% este año, mayor a la previsión de -0,9% que estimó antes. Sin embargo, subió su pronóstico hacia 2018, desde 3% a 3,2%.

El presidente del Banco Central, Mario Marcel, presentó el IPoM ante el Senado, oportunidad en la que destacó que en lo externo se ha ido fortaleciendo un panorama más favorable para el mundo emergente y la economía chilena, con un precio del cobre que superó los US\$ 3 la libra en las últimas semanas. Si bien no se prevé que ese precio se mantenga, proyectó promedios mayores que los estimados en junio.

El escenario base prevé que el PIB gradualmente retomará mayores tasas de expansión, apoyado en el favorable escenario externo, el fin del ajuste en la inversión minera, la ausencia de desbalances macroeconómicos y una política monetaria claramente expansiva, dijo Marcel.

En el segundo trimestre incidieron en la actividad shocks

DÓLAR

Como supuesto metodológico, el escenario base del IPoM supone que el tipo de cambio real (TCR) tendrá una leve depreciación (del peso) en el horizonte de dos años.

puntuales que afectaron al sector industrial, aunque Marcel destacó el mayor impulso de las actividades más ligadas al consumo, como comercio y servicios, mientras que sigue observándose una debilidad mayor en sectores ligados a la inversión, como construcción y algunos servicios empresariales.

Por el lado del consumo, resaltó al aumento del empleo privado con contrato y una disminución de los ocupados que trabajan a tiempo parcial involuntario. El empleo por cuenta propia crece más que el asalariado, pero redujo su ritmo de expansión.

Atribuyó a factores transitorios los niveles de inflación y crecimiento de los últimos meses, que se ubicaron por debajo de lo anticipado en el informe de junio, y proyectó mayores tasas de crecimiento del PIB a partir de la segunda mitad de este año. Con ello, la brecha de actividad comenzará a cerrarse gradualmente en el segundo semestre de 2018.

Recorta pronóstico de inflación

El Banco Central bajó desde 2,9% a 2,4% la proyección de inflación anual a diciembre de este año y la subió desde 2,8% a 3% en 2018.



“La reasignación de recursos es importante fuente de crecimiento de la PTF (productividad). Para esto es central tener mercados laborales flexibles que permitan ajustar la dotación de las empresas cuando sea necesario...”

MARIO MARCEL
PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL

Reuniones de política monetaria se reducen de 12 a ocho al año y durarán un día y medio

El presidente del Banco Central anunció que a partir de enero de 2018 el Banco Central introducirá cambios en el proceso de política monetaria, lo que implicará reducir de 12 a ocho las reuniones de política monetaria (RPM) al año, ampliar su duración de un día a un día y medio, e incorporar en el comunicado con la decisión adoptada los antecedentes considerados, los fundamentos de la determinación y el resultado de la votación. En el esquema actual, estos antecedentes se conocen 11 días hábiles después de la sesión, con la publicación de la minuta.

Este cambio constituye un anticipo del Plan Estratégico del Banco Central 2018-2022 y por primera vez también incluye la publicación en el sitio web de las actas de todas las reuniones de política monetaria realizadas hace 10 o más años, esto es, entre 2000 y 2007.

Sobre el IPoM, se mantiene la publicación cuatro veces al año; se hará a primera hora del día siguiente de las reuniones de marzo, junio, septiembre y diciembre, y será complementada por una conferencia de prensa del presidente de la institución en la sede del banco. Marcel destacó que al publicar el IPoM un día después

de la RPM, el Consejo podrá reforzar la comunicación de los fundamentos de su decisión. El informe seguirá presentándose al Senado inmediatamente después de su publicación en fechas acordadas previamente. En tanto, el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) continuará publicándose dos veces al año, pero separado del IPoM, en mayo y noviembre.

En septiembre de cada año se publicará el calendario con las fechas de las RPM y las fechas de publicación del IPoM e IEF del próximo año calendario. El 14 de septiembre próximo será la 1ª publicación para 2018.

Ente rector no ve cambios fundamentales en el cobre

El IPoM elevó desde US\$ 2,55 a US\$ 2,75 la libra la proyección del precio promedio del cobre para este año, de US\$ 2,50 a US\$ 2,75 para 2018 y US\$ 2,70 para 2019. Marcel precisó que es un precio más conservador respecto de la cotización por sobre los US\$ 3 la libra que se observa hoy en el mercado, debido a que no se han visto cambios muy significativos en las variables fundamentales que determinan el precio del cobre.

De acuerdo al informe, el alza del precio del cobre en las últimas semanas coincide con el debilitamiento del dólar a nivel global, bajas tasas de interés y un mejor desempeño de China, en el contexto de un mercado que pese a problemas de oferta se ha mantenido abastecido. Otra información, agrega, hace prever que el precio del cobre no se sostendrá en los niveles actuales, ya que si bien las importaciones chinas son altas, no han crecido. Además, se proyecta que la actividad en ese país pierda dinamismo el resto del año. Por otro lado, no descarta que el mayor precio del cobre esté asociado a factores financieros que puedan revertirse y presionar a la baja su valor.

Sobre el impacto del conflicto con Corea del Norte, señaló que es un escenario muy extremo respecto de su posible desenlace, por lo que es difícil cuantificar su efecto y los mercados no lo están haciendo. Por otro lado, más que dar impulso al precio del cobre, comentó que cualquier efecto negativo de esta situación sobre la economía china —principal comprador del cobre chileno—, es más probable que tenga un efecto a la caída en el precio del metal.

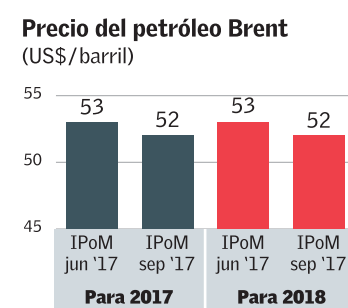
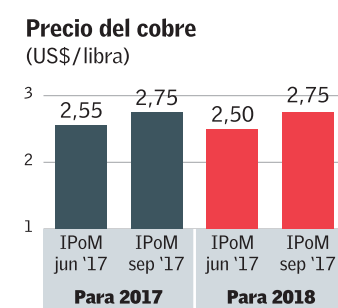
El balance de riesgos para la actividad proyectado en el IPoM está equilibrado, y para la inflación está sesgado a la baja.

Como supuesto de trabajo, el

informe contempla continuar con un importante impulso monetario en los próximos dos años, conservando la tasa de política monetaria (TPM) en su

Proyecciones para 2017 y 2018

	Para 2017		Para 2018	
	IPoM jun 2017	IPoM sep 2017	IPoM jun 2017	IPoM sep 2017
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,0	-1,2	-1,9	-1,8
Exportaciones (En millones US\$)	66.700	68.500	69.700	72.600
Importaciones (En millones US\$)	-58.700	-59.900	-64.000	-66.000
Precio del petróleo WTI (US\$/barril)	50	49	51	49



Fuente Banco Central

EL MERCURIO

nivel actual (2,5%) de mantenerse el escenario base. No obstante, de materializarse el sesgo a la baja en la inflación, cuya materialización podría

afectar la convergencia a la meta de 3%, “se requerirá una profundización de la expansividad de la política monetaria”, señala el informe.

Gasto fiscal estimado está en torno a 3%

Frente a consultas de parlamentarios de oposición, Marcel explicó que en su análisis macroeconómico el Banco Central incluye supuestos sobre el comportamiento de las finanzas públicas en los próximos años.

Para ello, estima cuál sería el efecto de aplicar la regla fiscal que sigue el Gobierno, cuyo compromiso es reducir el déficit estructural en 25 puntos base cada año, medida con los mismos supuestos estructurales. Dejó en claro que la traducción precisa en términos de gasto lo genera Hacienda y corresponde al Gobierno definirlo cuando presente el Presupuesto Fiscal 2018. No obstante, como orden de magnitud, el consejo estima que una expansión del gasto del orden de 3% real sería compatible con la regla fiscal.

Entre 3% y 3,5% estima el PIB tendencial

Junto con el IPoM, el Central publicó un documento con el cálculo del crecimiento del PIB tendencial que se mantiene entre 3% y 3,5% para los próximos diez años. En el caso del PIB potencial, baja a 2,5% desde un rango previo de 2,5% a 3%, variable relevante para determinar la brecha con el PIB efectivo.

El PIB tendencial supone que los recursos naturales crecerán alrededor de 2% en promedio y el resto de los sectores en torno a 3,4%. En el PIB resto, la evolución del trabajo explica 0,8% del crecimiento anual, el cual será impulsado por la fuerza de trabajo, donde el aumento de la inmigración explica 0,1 punto y la incorporación de la mujer al trabajo remunerado otro 0,1 punto porcentual. Lo anterior, detalló Marcel, ayudará a compensar el efecto negativo del envejecimiento de la población chilena y la tendencia a la baja en las horas efectivamente trabajadas.

En cuanto a los determinantes del crecimiento tendencial, la evidencia internacional sugiere que las brechas de capital humano son todavía grandes, por lo que existe espacio importante de ganancias de productividad futura que solo podrán materializarse en varios años, señala el estudio. Frente al desafío de mejorar la calidad de la fuerza de trabajo, destaca que “destinar recursos y esfuerzos a mejorar la educación preescolar asoma como una labor prioritaria”.

Tipo de cambio

Pesos por dólar



Fuente Valor Futuro

EL MERCURIO

Dólar baja hasta \$618 tras informe del ente emisor

FIORENZA GATTAVARA

La moneda estadounidense tuvo un nuevo retroceso ayer miércoles en el mercado local y cerró bajo los \$620. Según los analistas consultados, esta vez la caída no se debe a las tensiones geopolíticas que viven actualmente Estados Unidos y Corea del Norte, sino que estuvo marcada por el IPoM que dio a conocer el Banco Central.

De esta forma el dólar bajó \$3,20 hasta los \$618,7, su mínimo valor en más de dos años, específicamente desde el 29 de mayo de 2015 cuando llegaba a \$618,2. En lo que va del

presente año, el tipo de cambio acumula un retroceso de \$52,3.

Francisca Pérez, economista senior de Bci Estudios, comentó que la baja de la divisa estadounidense “tiene que ver mucho con el Informe de Política Monetaria (IPoM) que salió en la mañana cuando el Banco Central y después su presidente, Mario Marcel, anunció que están viendo que la tasa de política monetaria se mantendrá en torno al nivel actual por un periodo quizás prolongado, hasta mediados del próximo año, cuando el mercado ya tiene incluida una rebaja de tasas. Eso le pega de manera directa a las tasas

de interés en Chile y al dólar”.

Daniel Meriño, *account manager* de XTB Latam, efectivamente el informe que publicó el Banco Central influyó en el dólar, pero dijo que su caída también responde a las proyecciones de crecimiento de China, la segunda economía mundial, que seguirán fortaleciendo el cobre, y también, la tendencia bajista presentada por el dólar a nivel global.

El cobre ayer rompió su tendencia alcista y cayó 0,58% hasta cotizarse en US\$ 3,11 la libra. Y si bien en los días previos mostró un incremento significativo, Francisca Pérez de Bci Estudios afirmó que antes de fin de

año el precio del cobre tendrá una corrección que lo debería llevar a un rango de entre US\$ 2,7 y los US\$ 2,8 por libra, y que esa caída se traspasaría por completo al dólar, el que debiera subir.

Para fin de año, Bci Estudios recortó su estimación del precio del dólar de \$650 a \$640, mientras que XTB Latam espera que la moneda estadounidense termine este ejercicio en \$613.

El índice dólar DXY —que mide a esa divisa frente a una canasta de monedas— ha caído en lo que va del año en 9,71%, pero ayer anotó una pequeña alza de 0,04%.