

Bci Daily

Informe Coyuntura Económica

Imacec de agosto se ubica en 2,5% a/a, acorde con lo previsto por Bci Estudios y por sobre el consenso. Se despejan dudas respecto a una posible recesión técnica.

- **MERCADO LOCAL.** Imacec de agosto crece 2,5% anual. Crecimiento desestacionalizado muestra crecimiento de 0,4% tras dos meses de expansión nula.
- **FMI.** Informe Económico Mundial no realiza cambios sustanciales en sus perspectivas económicas, manteniendo débil crecimiento. Entre los principales riesgos, advierte que un mayor estancamiento podría aumentar aún más el populismo político contra el comercio mundial e inmigración, y la baja inflación mundial. Para Chile mantiene perspectivas de crecimiento 2016 y 2017.
- **ZONA EURO.** PMI compuesto final no cambia respecto a resultado preliminar, siendo el menor valor en 20 meses, denotando una desaceleración en el sector servicios en los principales países.
- **MERCADO CAMBIARIO.** Señales favorables a un incremento en tasa de interés por parte de la Fed revalorizan los activos norteamericanos. El tipo de cambio sube gradualmente.

Mercado Local

Actividad económica mensual crece un 2,5% anual en agosto, acorde con lo previsto por Bci y algo por sobre lo anticipado por el consenso. Se observa aceleración en el crecimiento desestacionalizado tras dos meses de expansión casi nula. Se despejan dudas respecto a la recesión técnica. El crecimiento económico de agosto estuvo marcado por un mejor desempeño en el sector minero y no minero, impulsado por la presencia de un día hábil más respecto a agosto de 2015. Las cifras desestacionalizadas muestran un crecimiento de 0,4% m/m, tras ubicarse en 0% y 0,1% en los meses de junio y julio. El repunte en el sector de manufacturas, que según INE mostró un incremento de 2,4% a/a, finalmente entregó un repunte en la actividad no minera del mes. Los riesgos asociados a una recesión técnica, es decir, dos trimestres consecutivos de contracción económica desestacionalizada, se moderan con el positivo crecimiento del producto en agosto a la espera de las cifras económicas del mes de septiembre, el cual no presenta efectos calendarios asociados. Preliminarmente, el Imacec de septiembre se ubicaría en el rango 1-2% anual.

Mercado Internacional

FMI. FMI mantiene perspectivas de crecimiento mundial para 2016 y 2017 en 3,1% y 3,4%, respectivamente, donde prevén una leve desaceleración en las economías desarrolladas, lo que es compensado por los países emergentes. Disminuye las

Sergio Lehmann

Economista Jefe Corporación BCI

Francisca Pérez

Economista Senior

Antonio Moncado

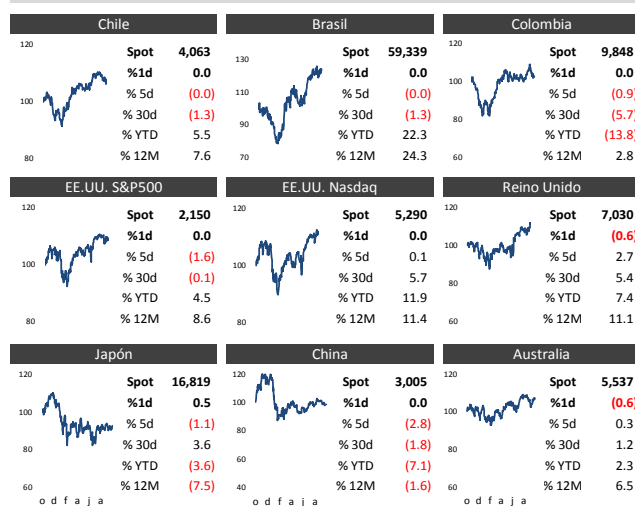
Economista

Felipe Ruiz

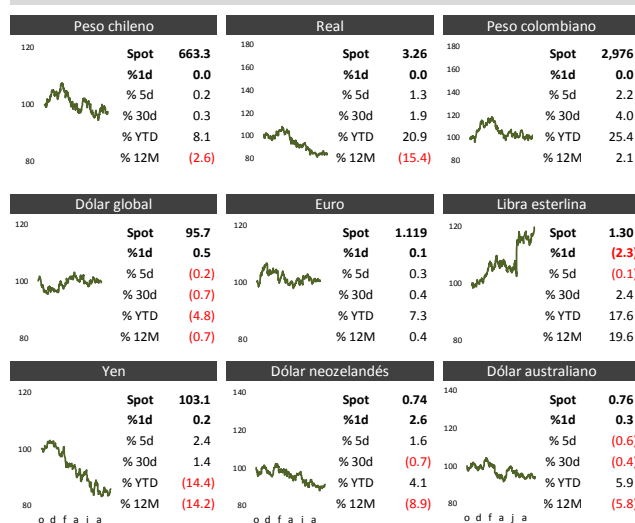
Economista

economia@bci.cl

BOLSAS



MONEDAS*



*Aumento corresponde a depreciación y viceversa
Fuente: Bloomberg.

proyecciones en EE.UU. para el mismo periodo a 1,6% y 2,2%, respectivamente, ante los datos más débiles observados durante la primera mitad del año. Las grandes revisiones en la actividad económica la realizó durante el *Update* de julio, luego de conocerse la votación a favor del Brexit. Advirtió que el lento crecimiento y recuperación de la actividad luego de la crisis del 2008, ha llevado a un aumento en las políticas populistas y en el descontento de la población, que ha resultado en un descontento generalizado contra el comercio mundial e inmigración. Si ambos puntos llegan a ganar mayor adeptos y se concretan en acciones, el resultado perjudicará a la actividad mundial, productividad e innovación. También advierte de la baja inflación mundial y como los bancos centrales que tienen tasas cercanas a cero tienen menor maniobra de políticas. Ante el complejo panorama, señala que es necesario realizar un mix de políticas en diversos frentes, fiscales, monetarios, etc., y que sean coordinadas con el sector privado y con otros países, para evadir un mayor recorte en la actividad y pérdida de empleos. Respecto a Chile, mantuvo su proyección de 1,7% para este año y de 2% para 2017, aumenta la tasa desempleo en el mismo periodo y mantiene la inflación. Advierte que

ZONA EURO. PMI compuesto final de septiembre se mantuvo sin cambios en 52,6, respecto al dato preliminar, aunque índice manufacturero se corrige a la baja, mientras que servicios levemente al alza. Este resultado, es el menor valor en 20 meses, liderado por un menor crecimiento en los principales países de la región. Por países, Alemania muestra una leve mejora respecto al dato preliminar, liderada por servicios, mientras que Francia empeora de manera más significativa por servicios. En ambos países los indicadores muestran niveles sobre el pivote de expansión. Italia y España muestran una disminución en el indicador de servicios, respecto al mes previo y con un resultado menor al estimado, ubicándose en 50,7 y 54,7, respectivamente.

Mercado Cambiario

Señales a favor de un incremento en tasa de interés durante este año por parte de algunos miembros de la Fed hacen subir los rendimientos soberanos norteamericanos. El dólar global se ha apreciado en lo reciente, marcado por el *sell-off* en los activos del Reino Unido. Tipo de cambio cotiza levemente al alza. El escenario externo muestra ajustes en precios de activos financieros ante la posibilidad de un próximo movimiento en la tasa de política monetaria en EE.UU. El alza de 15% en los precios de petróleo en las últimas semanas podría entregar presiones inflacionarias adicionales y, por lo tanto, argumentos a favor de un incremento en la tasa de interés. Bajo este contexto, los activos norteamericanos recuperan valor y las monedas de economías emergentes se deprecian gradualmente. El comienzo del proceso relacionado con el *Brexit*, a su vez, ha entregado una mayor aversión al riesgo hacia activos del Reino Unido. Con todo, los movimientos en el tipo de cambio local se encuentran acorde con la visión fundamental asociada con una leve depreciación del peso hacia fin de año. Rango Trading: \$660-\$665.

	Valor	Día	Mes	Año	12M
COMMODITIES					
Cobre (USD/Libra)	2.17	-0.3%	4.0%	1.9%	-5.7%
WTI (USD/Barril)	49.5	1.7%	11.4%	33.7%	7.0%
Brent (USD/Barril)	51.8	1.8%	8.7%	38.9%	5.1%
Hierro (USD/Ton)	55.9	0.0%	-5.7%	28.2%	5.1%
Oro (USD/Onza)	1,273.6	0.4%	-4.0%	20.0%	12.1%
Plata (USD/Ton)	17.8	0.1%	-8.7%	28.6%	13.8%

TASAS NACIONALES (pb)					
BCU-05	0.91%	0	-15	-49	-21
BCU-10	1.23%	0	-4	-44	-22
BCU-20	1.44%	-8	-10	-41	-30
BGP-05	3.98%	12	8	-46	-13
BGP-10	4.25%	10	6	-29	-26

TASAS INTERNACIONALES (pb)					
Treasury 5	1.2%	0	4	-	-10
Treasury 10	1.7%	1	9	-	-35
Libor 3 Meses	0.9%	0	2	25	53
Libor 6 Meses	1.2%	1	0	40	71
Libor 12 Meses	1.6%	1	0	38	71

PREMIOS POR RIESGO (pb)**					
Chile	89.3	0.2	14.6	-39.4	-49.4
Brasil	277.2	1.3	20.3	-217.8	-135.1
Colombia	179.7	0.5	12.3	-62.8	-49.5
Perú	104.2	0.5	2.2	-83.4	-77.1
México	166.8	1.3	30.0	-3.4	11.2
EE.UU.	-	-	-	-	-
Reino Unido	33.6	-	0.1	14.5	19.0
Alemania	19.6	-0.8	3.2	6.8	5.1
Francia	28.2	-1.4	-0.4	1.8	-3.5
China	105.9	-	7.8	-2.5	-9.6
Japón	-	-	-	-	-
Australia	24.8	-	3.5	-14.0	-

TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)					
Chile	3.50	0.00	0.00	0.00	0.50
Brasil	14.25	0.00	0.00	0.00	0.00
Colombia	7.75	0.00	0.00	2.00	3.00
Perú	4.25	0.00	0.00	0.50	0.75
EE.UU.	0.50	0.00	0.00	0.00	0.25
Reino Unido	0.25	0.00	0.00	-0.25	-0.25
Europa	0.00	0.00	0.00	-0.05	-0.05
China (Préstamos)	4.35	0.00	0.00	0.00	-0.25
Japón	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Australia	1.50	0.00	0.00	-0.50	-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, Bci Corporate & Investment Banking. 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. Bci Corporate & Investment Banking 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.