



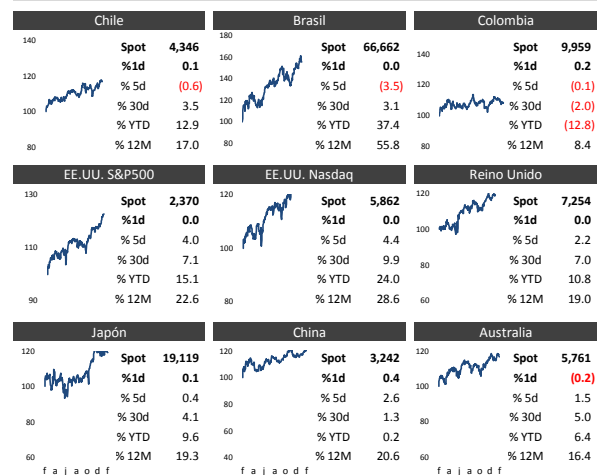
Cifras de Producción Industrial de enero vuelven a ubicarse en terreno negativo fortaleciendo un escenario propicio para un mayor estímulo monetario. Manufacturas y Minería caen 1,1% y 1,9%, respectivamente. Desempleo aumenta y se ubica en 6,2%.

- **MERCADO LOCAL.** Nuevas cifras de producción industrial decepcionan al mercado, y muestran caída de 0,9% a/a. Destaca la caída en Minería de 1,9% y caída en Manufacturas de 1,1%. Desempleo del trimestre móvil noviembre 2016-enero 2017 se ubica en 6,2%.
- **MERCADO CAMBIARIO.** Se eleva la probabilidad que la Fed incremente su tasa de interés en la reunión de marzo. Los rendimientos soberanos de EE.UU. Suben y precios de materias primas caen levemente. Tipo de cambio se sitúa en 648 \$/US\$.

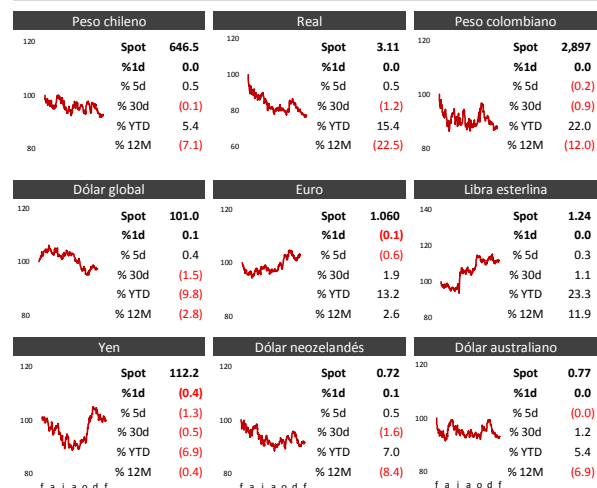
Mercado Local

Cifras de producción industrial muestran nuevo retroceso, decepcionando las previsiones del mercado. Producción manufacturera retrocede 1,1% a/a, Producción Minera cae 1,9% a/a, y Producción de Electricidad, Gas y Agua aumenta un 3,4% a/a. Con estos componentes, se totaliza una caída de 0,9% en 12 meses en producción industrial. A nivel de componente, la Producción Minera muestra una contracción de 1,9% en términos interanuales (-0,8% m/m s.a.), esta caída estuvo explicada por un nuevo retroceso en el producción de cobre. Por otro lado, la Producción de Electricidad, Gas y Agua mostró un incremento de 3,4% a/a, explicado principalmente por un aumento en la producción de electricidad de 2,7% en 12 meses, cifra que aporta la mayor incidencia en el crecimiento del componente EGA. Por otro lado, la Producción Manufacturera retrocede un 1,1% a/a, el que se explica principalmente por una caída en la división de Elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, a partir de una menor producción de base y concentrado para bebidas, debido a estrategias productivas. Adicionalmente, la división con mayor incidencia positiva fue la fabricación de prendas de vestir. Con estos datos, mantenemos nuestro rango preliminar de estimación para el Imacec de enero entre 0,25% y 1,25%, con claro sesgo a la parte baja de este rango, debido a la incidencia de una caída en producción minera, principalmente. En el transcurso de la mañana, enviaremos un Informe con mayores detalles de esta cifras, y nuestra estimación puntual para el Imacec del mes de enero.

BOLSAS



MONEDAS\*



**Tasa de desempleo del trimestre móvil noviembre 2016-enero 2017 alcanza un 6,2% (previo 6,1%).** En 12 meses, el incremento en la tasa de desempleo se debió a un aumento mayor en la Fuerza de Trabajo de 1,2% en relación al crecimiento de 0,8% en el número de Ocupados. **Esto reflejó una mayor presión del mercado laboral, generando un incremento de 7,9% en los desocupados.** Por el lado de los Ocupados, el crecimiento por sector estuvo liderado por Comercio (+3,3%), Servicios Administrativos y de Apoyo (+15,2%), y Agricultura y Pesca (+2,9%). Las caídas estuvieron asociadas a Actividades Financieras y Seguros (-13,2%), y Minería (-6,2%). **Por categoría, destaca el alza en los trabajadores por Cuenta Propia en 5,5% -explicado por mujeres (4,5%) y hombres (6,2%),- mientras que los asalariados muestran una caída de 1,2%.**

### Mercado Cambiario

**Precios de activos incorporan mayor probabilidad de alza en tasa de interés por parte de la Fed para la reunión de marzo.** Los rendimientos soberanos de EE.UU. suben ligeramente y dólar global cotiza estable. Precios de materias primas retroceden levemente y tipo de cambio en Chile se sitúa levemente sobre 645 \$/US\$. Los mensajes de mayor gasto público por parte del nuevo gobierno de EE.UU. han elevado la expectativa de prontos incrementos en tasa de interés. La probabilidad que ocurra un alza de 25pb en el rango de tasa para la reunión de marzo se ubica en 50%, considerando que hace poco tiempo atrás se situaba en torno a 30%. Los precios de activos, sin embargo, continúan incorporando solo dos incrementos durante 2017, a diferencia de lo proyectado por la Fed en diciembre y que apunta a tres alzas. Un dólar global algo más fortalecido podría entregar un espacio de retroceso para el valor de monedas de economías emergentes. Análogamente, presiones a la baja en precios de materias primas podrían moderar el apetito por riesgo hacia activos de la región. En los últimos días se evidencia algún desarme en las posiciones de *carry trade* para el peso chileno por parte de extranjeros. Con todo, los fundamentos económicos son coherentes con un tipo de cambio algo más elevado para el corto plazo.

	Valor	Día	Mes	Año	12M
<b>COMMODITIES</b>					
Cobre (USD/Libra)	2.69	0.8%	1.4%	7.7%	26.6%
WTI (USD/Barril)	54.0	-0.2%	2.2%	0.4%	59.9%
Brent (USD/Barril)	55.8	-0.3%	0.2%	-1.8%	55.1%
Hierro (USD/Ton)	91.3	-1.2%	9.5%	15.7%	89.0%
Oro (USD/Onza)	1,253.5	0.1%	3.5%	9.2%	1.2%
Plata (USD/Onza)	18.3	0.2%	4.2%	14.9%	22.8%

<b>TASAS NACIONALES (pb)</b>					
BCU-05	0.79%	-3	-14	-19	-14
BCU-10	1.20%	0	-7	-12	11
BCU-20	1.44%	0	-7	-24	21
BGP-05	3.76%	7	-7	-1	-40
BGP-10	4.16%	-3	3	-7	-25

<b>TASAS INTERNACIONALES (pb)</b>					
Treasury 5	1.9%	1	-4	-	65
Treasury 10	2.4%	0	-9	-	63
Libor 3 Meses	1.1%	0	2	6	42
Libor 6 Meses	1.4%	0	2	4	48
Libor 12 Meses	1.7%	0	3	5	58

<b>PREMIOS POR RIESGO (pb)**</b>					
Chile	74.0	0.0	-8.5	-9.2	-45.7
Brasil	221.1	0.1	-29.8	-59.7	-238.5
Colombia	138.4	0.0	-15.4	-25.8	-135.8
Perú	100.9	0.0	-9.6	-7.1	-94.5
México	138.1	0.1	-28.7	-17.8	-60.1
EE.UU.	-	-	-	-	-
Reino Unido	#N/A	N/A	-	-	#N/A
Alemania	21.1	-0.4	2.2	-0.7	-1.2
Francia	57.0	1.7	17.2	19.9	18.9
China	91.2	-	-18.5	-25.8	-45.6
Japón	-	-	-	-	-
Australia	24.2	-	0.4	-0.8	-

<b>TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)</b>					
Chile	3.25	0.00	0.00	-0.25	-0.25
Brasil	12.25	-0.75	-0.75	-1.50	-2.00
Colombia	7.25	0.00	-0.25	-0.25	1.00
Perú	4.25	0.00	0.00	0.00	0.00
EE.UU.	0.75	0.00	0.00	0.00	0.25
Reino Unido	0.25	0.00	0.00	0.00	-0.25
Europa	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.05
China (Préstamos)	4.35	0.00	0.00	0.00	0.00
Japón	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Australia	1.50	0.00	0.00	0.00	-0.50

## Gerencia Economista Jefe Corporación Bci



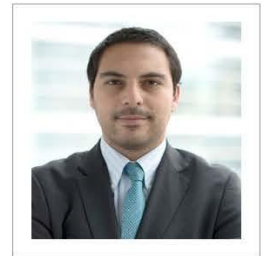
**Sergio Lehmann**  
Economista Jefe  
Corporación Bci



**Francisca Pérez**  
Economista Senior



**Antonio Moncado**  
Economista



**Felipe Ruiz**  
Economista

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.



## Bci Daily

Contáctenos en:



Sucursales



Bci Directo: 600 692 8000



[www.bci.cl](http://www.bci.cl) | [www.tbanc.cl](http://www.tbanc.cl)



Mail



App Bci Inversiones