



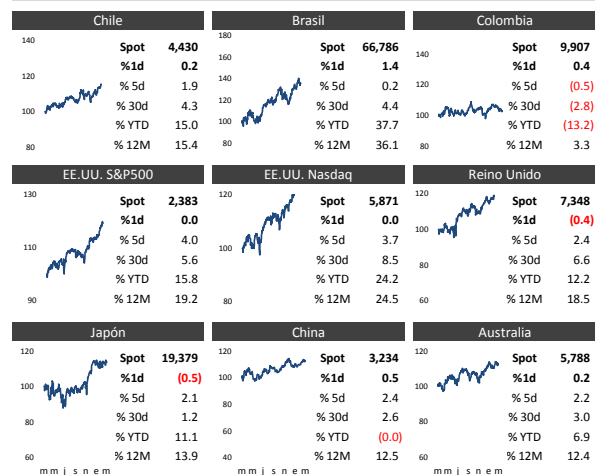
Imacec de enero aumenta 1,7% a/a, por sobre lo previsto. Sorprende actividad minera, que sube a pesar de fuerte caída en producción de cobre. A nivel global, declaraciones de Yellen sugieren inminencia de aumento de tasas en EEUU la próxima semana.

- **MERCADO LOCAL.** Imacec de enero alcanza un 1,7% a/a. Efecto calendario positivo favorece la cifra. Se observa evidente diferencia en estimación de la actividad minera, respecto a lo capturado por INE hace algunos días.
- **CHINA.** En apertura del Congreso del Partido Nacional, gobierno fija meta de crecimiento para 2017 en "alrededor de 6,5% o más si es posible". Premier señaló que mantendrán esfuerzos para combinar políticas de crecimiento, reformas y contención de riesgos.
- **MERCADO CAMBIARIO.** Fed incrementaría el rango de tasa de interés en 25pb en la reunión de marzo. Precios de metales retroceden y monedas de economías emergentes se deprecian. Tipo de cambio se sitúa cerca de 660 \$/US\$.

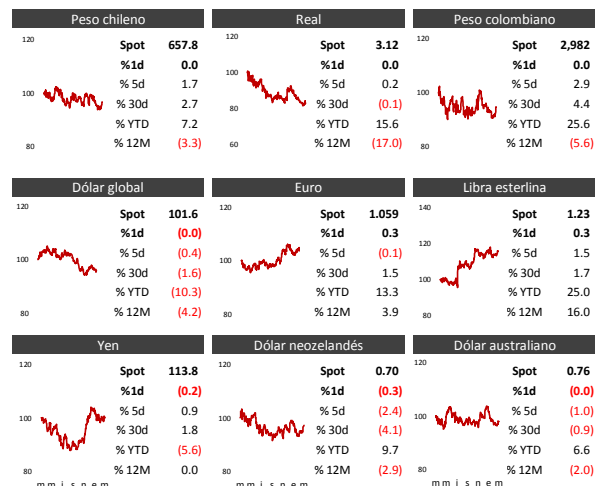
Mercado Local

Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) del mes de enero sorprende positivamente respecto a las estimaciones preliminares de mercado, alcanzando una expansión de 1,7% en 12 meses. Imacec de enero registra un crecimiento anual de 1,7%, bastante por encima de las estimaciones del mercado que esperaban una expansión de 1%. Del comunicado, llama la atención la descorrelación que existe respecto a los datos sectoriales proporcionados por INE, que más allá de la diferencia en magnitud respecto a la desagregación en actividad, sorprende el importante cambio de signo, especialmente en la actividad minera. En concreto, Banco Central muestra que el Imacec minero alcanza una expansión de 0,9% a/a, lo que es coherente con un crecimiento desestacionalizado de +3% mensual, mientras que INE en su último reporte de Sectores Económicos muestra que la producción minera alcanza una contracción de 1,9% a/a, con una caída de 0,8% mensual desestacionalizado. Sin duda la diferencia metodológica puede llevar a diferencias de magnitud, pero llama la atención descorrelación evidente mostrada en este registro de actividad. Esperamos que los próximos registros, con un ajustes metodológicos ya en curso, muestren una mayor coherencia entre ambos indicadores. Adicionalmente, la actividad recogida en el Imacec no minero alcanza un crecimiento de 1,8% a/a, y de 0,2% m/m desestacionalizado. Cabe señalar que el mes de enero registró un día hábil extra respecto a igual mes de 2016. Finalmente, este registro aún no contempla la revisión formulada con la nueva Compilación de Referencia, revisión que será publicada el próximo 20 de marzo.

BOLSAS



MONEDAS*



Mercado Internacional

CHINA. Comenzó Congreso del Partido Nacional, en donde se fijó la nueva meta de crecimiento para 2017 en “alrededor de 6,5% o más si es posible”. Así, el país continuaría con su reestructuración del crecimiento, el cual busca aumentar la importancia del consumo privado y la del sector servicios, y disminuir la de inversión y exportaciones, ante lo cual se espera que el crecimiento de China muestre una tendencia a la baja. El Premier chino Li Keqiang, señaló en un discurso que continuarán con sus esfuerzos para alcanzar la meta de crecimiento, a la vez que continuarán con reformas y la contención de riesgos durante este año, lo cual han logrado mantener desde mediados de 2016, pero no es un acto fácil de realizar. Mencionó que los riesgos se encuentran controlados, aunque seguirán con especial atención el desarrollo en los mercados financieros, especialmente respecto a posibles no pagos en papeles de deuda, el *Shadow Banking* y el financiamiento a través de Internet. A lo cual añadió que el gobierno está preocupado con los altos niveles de deuda de las empresas no financieras. Además, se incluyeron otras metas más tradicionales como mantener el IPC en torno a 3% anual, continuar enfrentando la sobre capacidad de los sectores del hierro y carbón, y la creación de 11 millones de nuevos empleos urbanos. Lo último sería esencial para mantener la estabilidad social del país, especialmente en las regiones que se han visto afectadas con los cambios en la composición del crecimiento.

Mercado Cambiario

Tipo de cambio responde al alza y se sitúa en torno a 655 \$/US\$. El mensaje de la Presidenta de la Fed entrega respaldo a un incremento en el rango de tasa de interés en EE.UU. para la reunión de la próxima semana. Precios de activos financieros se ajustan a esta posibilidad y dólar global se ve presionado al alza. Precios de metales, en tanto, retroceden durante la jornada. En lo reciente el mercado cambiario ha mostrado movimientos coherentes con los fundamentos económicos. En EE.UU., las mejores cifras de actividad y las presiones inflacionarias, motivan a la Fed a entregar señales de pronto incrementos en tasa de interés. Los precios de activos ya internalizan un alza de 25pb para la reunión de marzo. El precio del cobre retrocede y se modera parcialmente el apetito por riesgo hacia economías emergentes. En los últimos 15 días, por ejemplo, el desarme de carry trade en peso chileno anota US\$1.300 millones. En el ámbito local, en la medida que el Banco Central entregue señales de nuevos recortes en tasa de política monetaria, el tipo de cambio continuaría subiendo gradualmente hacia niveles de 670 \$/US\$ en los próximos meses.

	Valor	Día	Mes	Año	12M
COMMODITIES					
Cobre (USD/Libra)	2.68	-1.4%	1.3%	7.4%	22.4%
WTI (USD/Barril)	53.1	-0.5%	0.1%	-1.2%	47.7%
Brent (USD/Barril)	55.6	-0.5%	-0.2%	-2.1%	43.6%
Hierro (USD/Ton)	89.7	-1.7%	11.3%	13.8%	66.9%
Oro (USD/Onza)	1,232.3	-0.2%	-0.3%	7.4%	-2.8%
Plata (USD/Onza)	17.8	-0.8%	0.6%	12.1%	14.9%

TASAS NACIONALES (pb)					
BCU-05	0.71%	-4	-16	-27	-40
BCU-10	1.22%	0	-2	-10	-19
BCU-20	1.57%	1	1	-11	-8
BGP-05	3.66%	2	-4	-11	-45
BGP-10	4.20%	1	6	-3	-19

TASAS INTERNACIONALES (pb)					
Treasury 5	2.0%	-1	15	-	62
Treasury 10	2.5%	-1	6	-	59
Libor 3 Meses	1.1%	0	7	10	47
Libor 6 Meses	1.4%	1	7	11	53
Libor 12 Meses	1.8%	1	9	12	61

PREMIOS POR RIESGO (pb)**					
Chile	70.8	-0.4	-6.1	-12.5	-34.2
Brasil	216.9	-1.5	-21.2	-63.8	-192.2
Colombia	131.9	-0.8	-12.5	-32.3	-114.6
Perú	96.9	-0.6	-6.6	-11.1	-75.2
México	130.2	-0.9	-26.9	-25.7	-43.0
EE.UU.	-	-	-	-	-
Reino Unido	#N/A	N/A	-	-	#N/A
Alemania	20.6	0.4	-1.3	-1.2	0.8
Francia	57.8	-4.1	11.8	20.8	23.5
China	89.4	-	-16.5	-27.7	-37.0
Japón	-	-	-	-	-
Australia	24.4	-	0.5	-0.6	-

TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%)					
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



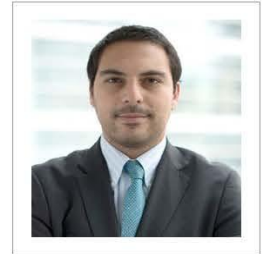
Sergio Lehmann
Economista Jefe
Corporación Bci



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 | www.tbanc.cl



Mail



App Bci Inversiones