

CAMARA NACIONAL DE COMERCIO
SERVICIOS Y TURISMO DE CHILE

150
años
Sigamos!

INFORME DE COYUNTURA QUINCENAL

15 Junio de 2009



-DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS-

u c c o

Comeduc

OTIC DEL COMERCIO
SERVICIOS Y TURISMO
Asociación Chilena de Asociaciones

GSI
Chile

ConseTur

CNC
once

INC

RESUMEN EJECUTIVO

En el ámbito externo, el FMI entregó su nuevo pronóstico de crecimiento económico mundial, que corrigió al alza para el año 2010, a un 2,4% respecto del anterior de 1,9%, mientras que mantuvo sin cambios la caída proyectada de 1,3% para el año 2009.

Los datos recientes muestran que las perspectivas de crecimiento global para este año se han estabilizado. Las bolsas han repuntado, las primas crediticias se han reducido y los precios de los productos básicos han aumentado. Las cotizaciones del cobre y el petróleo han mostrado una tendencia al alza en los mercados mundiales, cerrando al 15 de junio con un valor de US\$ 2,3020 la libra y US\$ 70,25 el barril, respectivamente, registrando en dos semanas un alza 6,3% en el caso del cobre y de 7,6% en el caso del petróleo.

El mercado accionario norteamericano repuntó en esta primera mitad de junio, logrando por fin el índice norteamericano eliminar las pérdidas acumuladas durante el ejercicio 2009, gracias a los datos alentadores de EE.UU. donde durante mayo se registró un aumento en las ventas minoristas de 0,5%, recuperándose del anterior -0,4% y ubicándose en línea con lo esperado por el mercado.

En el plano interno, el Consejo del Banco Central de Chile acordó reducir una vez más la tasa de interés en 50 puntos base, hasta 0,75% anual. La tasa de política monetaria ha venido bajando sistemáticamente desde el 8,25% en que se situaba en enero.

En tanto, el Imacec de abril cayó 4,6% en comparación con igual mes de 2008. De acuerdo al instituto emisor, la serie desestacionalizada descendió 0,7% respecto del mes precedente, mientras la serie de tendencia ciclo registró una contracción anualizada de 1,3%. En este resultado incidió la existencia de un día hábil menos que en abril de 2008, así como las bajas observadas en los sectores de industria, comercio y en las actividades relacionadas con la pesca y el ámbito forestal.

Por otro lado, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una disminución de 0,3% en mayo, principalmente por las bajas experimentadas en los precios de salud, vestuario y calzado. De esta forma, el IPC acumula una caída de 1,1% en lo que va del año y un alza de 3% en doce meses, continuando la tendencia decreciente iniciada en noviembre del año pasado.

El mercado bursátil nacional sigue mostrando un comportamiento muy positivo, superando la barrera de los 3.200 puntos, debido a la explosiva compra de acciones por parte de personas naturales y fondos mutuos, atraídos por el buen rendimiento del mercado.

En tanto, la balanza comercial acumula un superávit comercial de US\$ 4.082,5 millones de dólares en los cinco primeros meses de 2009, un 52,2% menos que en el mismo período de 2008. Las exportaciones llegaron a US\$ 19.221,4 millones, mostrando una caída de 39,7%. Por su parte, las importaciones, en el mismo período, declinaron en 35,0%, alcanzando a US\$ 15.138,9 millones.



Economía Internacional

EE.UU.

Las condiciones de la economía siguen siendo débiles, pero con tendencia a moderarse. Hasta el momento no se ha producido un cambio relevante en el ritmo de actividad económica, pero sí una mejora de las expectativas de los consumidores.

Las ventas minoristas correspondientes a mayo registraron un leve repunte de 0,5%, recuperándose de la caída de 0,4% de abril.

En términos de empleo, Estados Unidos perdió 345.000 empleos en mayo, muchos menos de los 520.000 esperados y la menor cantidad desde la profundización de la crisis en septiembre de 2008, una señal de que el deterioro del mercado laboral podría estar perdiendo fuerza. El informe está en línea con otros indicadores y con una caída en las solicitudes semanales de seguro por desempleo, que indicaron que el ritmo de despidos podría estar desacelerándose.

Japón

El PIB japonés se contrajo a un ritmo de 14,2% el primer trimestre de 2009, menos que el 15,2% esperado, debido a que la inversión de las empresas y los inventarios disminuyeron a un ritmo lento.

La caída puede representar el punto más bajo para que de una vez la economía comience a expandirse en el segundo trimestre, a medida que la demanda desde China ayude a estabilizar las exportaciones japonesas y los menores inventarios permitan a las industrias elevar la producción. Aún así, con las utilidades cayendo, las empresas están recortando inversiones y empleos, generando dudas acerca de si la recuperación durará o no.

Las exportaciones cayeron 26% en mayo, y desde entonces la recesión ha mostrado signos de ir desacelerándose. Las empresas manufactureras de Japón se han visto beneficiadas de la demanda China, debido a que el gobierno está gastando US\$ 586 mil millones en carreteras, hospitales y viviendas.



Bolsas Mundiales

Dow Jones

El índice norteamericano por fin logró eliminar las pérdidas acumuladas durante el ejercicio 2009, dentro de un período de dos semanas marcado por la irregularidad y por datos como la confianza del consumidor que fue ligeramente mejor a las expectativas. Sin embargo, el contractivo desempeño del sector tecnológico contagió negativamente la evolución del índice durante los últimos días anteriores al informe.

Al 15 de junio, el Dow Jones se situó en 8.612,13 puntos, lo que representa un avance de 1,3% respecto del nivel registrado el 29 de mayo.



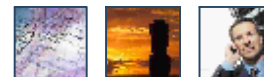
Nikkei

La Bolsa de Tokio superó por primera vez en ocho meses la importante barrera psicológica de los 10.000 puntos, alentada por el buen dato de producción industrial en China y las ventas minoristas en mayo.

Todo hace pensar que las exportaciones seguirán mejorando, lo que es muy positivo para el PIB japonés ya que es una economía extremadamente dependiente de la demanda externa. La cautela sobre la posibilidad de que el mercado se esté sobrecalentando sigue existiendo, pero ahora la percepción es que hay mucha liquidez.

El indicador japonés cerró en 10.039,67 puntos al 15 de junio, registrando un aumento de 5,4% con respecto al 29 de mayo, fecha de cierre del último informe.





Bolsas Latinoamericanas

En la segunda semana de junio, los mercados en general operaron en forma negativa, con una caída en las bolsas globales que arrastró a los mercados emergentes.

En Brasil, el Bovespa cerró al 15 de junio en 52.033,82 puntos, lo que representa una caída de 2,2% con respecto a dos semanas atrás, producto del impacto del dato de contracción de la economía brasileña en el primer trimestre del año, que bajó 0,8% en comparación con el cuarto de 2008.

En tanto, el Merval mantuvo el comportamiento del Dow Jones, cerrando a la misma fecha en 1.654,56 puntos, anotando con ello un avance de 4,2% en dos semanas.

MERVAL



BOVESPA



Paridad Monedas Extranjeras

En la primera quincena de junio, el dólar se apreció frente al euro en 1,3%, registrando una paridad de 0,73 el día 15 de dicho mes, alentado por el retroceso que han sufrido las bolsas europeas.

Por otra parte, durante el mismo período, el dólar avanzó levemente frente al real brasileño en 0,3%, cerrando al 15 de junio en 1,96 reales por dólar.

Finalmente, la moneda norteamericana se apreció levemente frente al peso argentino en 0,5% al cotizarse a mediados de junio en 3,78.



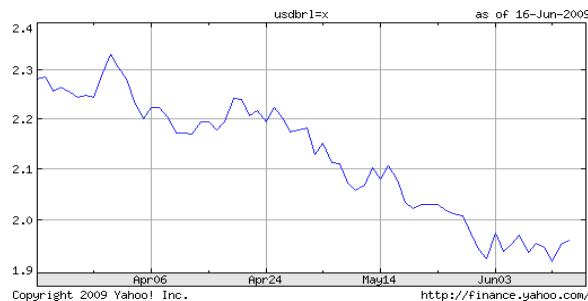
Euro



Peso Argentino



Real Brasileño



Economía Nacional

Actividad Económica

En su reunión mensual de política monetaria, el Banco Central de Chile acordó reducir una vez más la tasa de interés en 50 puntos base, hasta 0,75% anual. Desde enero, la tasa de política monetaria ha venido bajando sistemáticamente desde los 8,25%.

Según indicó el instituto emisor, en el escenario más probable, será necesario mantener el estímulo monetario por un tiempo más prolongado que el implícito en los precios de los activos financieros. Los instrumentos financieros apuntaban a que la TPM comenzaría a subir entre diciembre y enero, para llegar a cerca de 2,5% a junio de 2010.



Imacec

Según informó el Banco Central, el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) correspondiente a abril retrocedió un 4,6% con respecto a igual mes de 2008.

De acuerdo al instituto emisor, la serie desestacionalizada cayó 0,7% respecto del mes precedente, mientras la serie de tendencia ciclo registró una contracción anualizada de 1,3%. En este resultado incidió la existencia de un día hábil menos que en abril de 2008, así como las bajas observadas en los sectores de industria, comercio y en las actividades relacionadas con la pesca y el ámbito forestal.

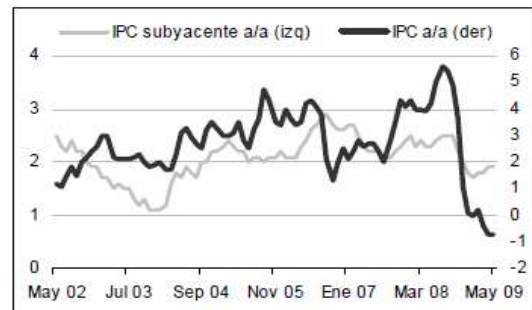
La contracción experimentada por el indicador se ubicó por sobre las expectativas que pronosticaban una cifra en torno al 3%.

Inflación

La inflación registró una disminución de 0,3% en mayo, principalmente por las bajas experimentadas en los precios de salud, vestuario y calzado. Las expectativas apuntaban a una caída de 0,2%.

De esta forma, el IPC acumula una variación negativa de 1,1% en lo que va del año y un alza de 3% en doce meses, continuando la tendencia decreciente iniciada en noviembre del año pasado.

La variación de mayo se debió principalmente a las bajas en Salud (-2,6%), Recreación y Cultura (-1,2%) y Prendas de Vestir y Calzado (-1,2%), contrarrestadas parcialmente por las alzas en Transporte (0,2%) y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,2%).



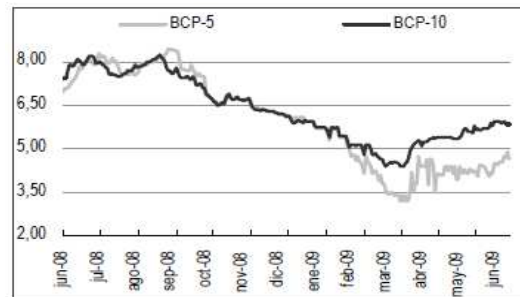
Fuente: INE



Tasas de Interés del Mercado

La tasa de interés interbancaria de corto plazo se situó el 15 de junio en 1,10%. Las caídas en las tasas en UF se explicarían por la fuerte demanda por parte de los inversionistas institucionales, en tanto que las tasas de los papeles nominales se movieron en sentido contrario.

Las tasas de cinco y diez años para los papeles de corto plazo se situaron en 4,91% y 5,94%. Las tasas de los papeles en UF de cinco y diez años, cerraron al 15 de mayo en niveles de 2,56% y 3,24%.



Mercado Bursátil

El IPSA sigue mostrando un comportamiento muy positivo, superando la barrera de los 3.200 puntos, debido a la explosiva compra de acciones por parte de personas naturales y fondos mutuos, atraídos por buen rendimiento del mercado.

El IPSA cerró el 15 de junio en 3.239,55 puntos, lo que representa un avance de 4,5% respecto del 29 de mayo.



Balanza Comercial

Según los datos entregados por el Banco Central, Chile lleva registrado un superávit comercial de US\$ 4.082,5 millones de dólares en los cinco primeros meses de 2009, un 52,2% menos que al mismo período de 2008.

En estos cinco primeros meses de 2009, las exportaciones acumuladas llegaron a US\$ 19.221,4 millones, mostrando una caída de 39,7%. En tanto que las importaciones, en el mismo período, lo hicieron a razón de 35,0%, alcanzando a US\$ 15.138,9 millones.

Durante mayo, las exportaciones registraron una caída de 32,9% respecto del mismo mes del año anterior, al totalizar US\$ 3.895,2 millones, mientras que las importaciones se redujeron en 42,0% en doce meses, contabilizando US\$ 2.938,8 millones.

BALANZA COMERCIAL (Millones de Dolares FOB)							
EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		BALANZA COMERCIAL		
Año	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año	
2008	Enero	6.545,8	6.545,8	4.249,7	4.249,7	2.296,1	2.296,1
	Febrero	5.683,6	12.229,4	4.366,2	8.615,9	1.317,4	3.613,5
	Marzo	7.047,6	19.277,0	4.428,9	13.044,8	2.618,7	6.232,2
	Abril	6.773,2	26.050,2	5.189,9	18.234,8	1.583,2	7.815,4
	Mayo	5.802,2	31.852,4	5.070,2	23.305,0	732,0	8.547,4
	Junio	5.847,3	37.699,7	4.943,4	28.248,4	903,9	9.451,4
	Julio	6.516,7	44.216,4	5.650,2	33.898,5	866,5	10.317,9
	Agosto	5.558,8	49.775,2	5.557,1	39.455,6	1,7	10.319,6
	Septiembre	4.343,9	54.119,1	5.342,3	44.797,9	-998,4	9.321,2
	Octubre	4.821,7	58.940,8	5.364,7	50.162,6	-543,0	8.778,2
	Noviembre	3.910,5	62.851,3	3.658,1	53.820,7	252,4	9.030,5
	Diciembre	3.604,1	66.455,4	3.788,9	57.609,6	-184,8	8.845,8
2009	Enero	3.874,8	3.874,8	3.129,6	3.129,6	745,3	745,3
	Febrero	3.364,6	7.239,5	2.860,8	5.990,3	503,9	1.249,1
	Marzo	4.034,7	11.274,2	2.932,4	8.922,7	1.102,3	2.351,5
	Abril	4.052,0	15.326,2	3.277,4	12.200,1	774,6	3.126,1
	Mayo	3.895,2	19.221,4	2.938,8	15.138,9	956,4	4.082,5

Fuente: Banco Central de Chile



Tipo de Cambio

El dólar mantiene una tendencia al alza frente al peso, impulsada por la evolución de los mercados globales. Durante el presente año, hasta el 15 de junio, el peso acumula un avance de un 10,7% sobre la divisa estadounidense, que se compara con la depreciación de 26,9% registrada en 2008.

El dólar se situó al 15 de junio en \$ 562,09 con una depreciación de 0,45% con respecto al 29 de mayo. Todo hace pensar que en las próximas semanas debería mantenerse el mismo comportamiento ubicándose entre los \$560 y \$550.



Precio de Commodities

Cobre

El 15 de junio, el cobre cerró con un precio de US\$ 2,3020/lb en la Bolsa de Metales de Londres (BML), cifra un 6,3% superior a la registrada a fines de mayo. Este aumento ocurre en un contexto de leve incremento de inventarios en bolsa, que al finalizar la segunda semana de junio alcanzaban los 404 miles de TM, equivalentes a 8,5 días de consumo de cobre.

El alza se debe a un mayor optimismo en el mercado frente a un mejorado entorno macroeconómico. Esto ha favorecido el sector de los metales base, cuyas cotizaciones se han visto también apoyadas por el debilitamiento de la moneda norteamericana. Específicamente, el mercado del cobre inició una senda creciente de precios, luego que datos preliminares del comercio de China revelaran que el nivel de importaciones de cátodos, ánodos, aleaciones y productos de cobre, alcanzaran un nuevo récord durante mayo, elevándose a 422,7 miles de TM y

sobrepasando en 5,7% el nivel registrado en abril.





Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
Asia	1.750	(200)	(10,3%)
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	1.725	(200)	
Malasia	-	+0	
Singapur	25	+0	
Estados Unidos	208.550	(10.875)	(5,0%)
Baltimore	875	(200)	
Chicago	6.625	+825	
California	-	+0	
Mobile	13.375	(2.275)	
New Orleans	134.925	(7.575)	
St. Louis	52.750	(1.650)	
Europa	89.675	(1.225)	(1,3%)
Alemania	5.450	(1.800)	
Bélgica	11.500	+0	
España	19.500	+2.000	
Holanda	26.025	(1.100)	
Italia	13.350	(300)	
Reino Unido	13.850	(25)	
Suecia	-	+0	
TOTAL BML	299.975	(12.300)	(3,9%)
COMEX	51.544	+1.031	+2,0%
SHFE	45.480	+15.263	+50,5%
TOTAL	396.999	+3.994	+1,0%

Nota: Cifras BML al 05.06.2009; COMEX y SHFE al 04.06.2009

Petróleo

El barril del crudo Brent cerró al 15 de junio en US\$ 70,25 el barril, lo que representa un alza de 7,6% con respecto a dos semanas atrás.

La incertidumbre frente a la sustentabilidad de este nivel de precios ha llevado a que la mayoría de los nuevos proyectos petroleros se encuentren detenidos, a pesar de que el petróleo ha doblado su valor desde marzo, alentado por el “optimismo” de los inversionistas respecto a que la economía global se encuentra en camino a la recuperación.