

Análisis macrosectorial Abril de 2018

María Amalia Gumucio Aguirre; Leonardo Cáceres
Macroeconomía - indicadores económicos - economía regional -
agroindustria - comercio exterior silvoagropecuario - empleo agrícola -
precios - tipo de cambio - colocaciones financieras.



CHILE LO
HACEMOS
TODOS



Análisis macrosectorial
Abril de 2018

Autores:

María Amalia Gumucio Aguirre - Leonardo Cáceres

Departamento de Análisis de Mercado y Política Sectorial

Artículo producido y editado por la Oficina de Estudios y
Políticas Agrarias -Odepa-

Director Nacional (S) y Representante Legal

Gustavo Rojas Le Bert

Informaciones:

Centro de Información Silvoagropecuaria, CIS
Valentín Letelier 1339. Código postal 6501970

Teléfono: (56-2) 2397 3000

www.odepa.gob.cl

e-mail: odepa@odepa.gob.cl



**CHILE LO
HACEMOS
TODOS**

Análisis macrosectorial – bril 2018

Resumen

Las proyecciones de crecimiento de la economía nacional se corrigen al alza. El escenario propuesto en el IPoM de marzo respecto a la actividad económica e inflación sigue siendo válido. La participación laboral se mantiene por cuatro trimestres móviles sobre

el 60 por ciento. La inflación se ubicó por debajo de las expectativas con una variación mensual de 0,2 por ciento. Se descartan presiones inflacionarias en el mediano plazo. La tensión por conflictos geopolíticos se diluye, no así en el comercio internacional.

I. Coyuntura

a. Comercio Internacional

Una guerra comercial consiste en que los países imponen aranceles y/u otras barreras a productos importados, a menudo en represalia a sus socios comerciales. Si bien aún no se ha hablado abiertamente de guerra comercial, en marzo Estados Unidos impuso aranceles a las importaciones de acero de 25 por ciento y de aluminio de 10 por ciento. Esta medida, según palabras del presidente Trump, sería por “un periodo prolongado”. El efecto inmediato se vio el 1 de marzo, cuando las acciones en Wall Street de fabricantes de acero como AK Steel Holding y Steel Corp subieron 9,5 y 5,7 por ciento respectivamente. No obstante, las acciones de grandes demandantes de acero como Ford Motor y General Motors cayeron en 3 y 4 por ciento res-

pectivamente (Reuters, 2018¹). A su vez, el dólar retrocedió a nivel global ante el anuncio de nuevas medidas proteccionistas. Por su parte, el mercado nacional observó una caída del IPSA de 1,34 por ciento ese mismo día. Si bien la caída del índice selectivo estuvo influida también por las señales de Jerome Powell (presidente de la FED) respecto a un aumento más acelerado de lo que esperaba en la tasa de interés, y una posible cuarta alza durante el 2018, el desempeño del mercado local estuvo en línea con el temor de los mercados internacionales ante una posible guerra comercial. Esto en el contexto de que tanto Europa como China habían anunciado una respuesta a la decisión unilateral tomada por Estados Unidos.

1 Disponible en <https://reut.rs/2JufyXO>. Consultado el día 15 de abril.

Ante ese escenario, el 2 de abril de 2018 China respondió ante los aranceles al acero y aluminio, y promulgó sus propios aranceles. La medida china gravó 128 productos estadounidenses. Dentro de la lista se encuentran desde vinos, carne de cerdo, frutas, hasta tubos de acero. Un conjunto de 120 productos, entre ellos frutas y bienes relacionados, tendrán un arancel del 15 por ciento, mientras que productos porcinos y relacionados tendrán un arancel del 25 por ciento, según indicó el Ministerio de Comercio chino. De esa forma, la situación entre ambos países ha generado preocupación en todo el mundo, por una posible escalada de la tensión entre ambas economías. Mientras tanto, en Chile el IPSA cayó 0,7 por ciento el día 2 de abril sumándose al nerviosismo internacional. Así, distintos sectores de la economía han manifestado preocupación por el inicio de una guerra comercial entre ambas economías y, según varios análisis, se señala que los agricultores sudamericanos estarían entre los beneficiados por este conflicto. No obstante, en ese escenario Luis Schmidt, presidente de Fedefruta, agregó “se sabe cómo comienzan las guerras comerciales, pero no como terminan”. A su vez, Ricardo Ariztía, presidente de la Sociedad Nacional de Agricultura, manifestó que no es posible descartar que la contracción del comercio exterior de productos agroalimentarios estadounidenses pudiese conllevar a caídas en los precios domésticos de productos exportados hacia Estados Unidos, y con ello impactar negativamente a los productores locales. De modo que, dada la realidad del alto nivel de integración comercial existente hoy en día, acciones

tomadas por un país u otro, tienen efectos en la economía global.

Por otro lado, en medio de esta situación, el día 13 de abril surgió la señal de que Estados Unidos podría reincorporarse al Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (*Trans-Pacific Partnership* - TPP). Consistente con su promesa de campaña, tras su toma de posesión como presidente en enero de 2017, el presidente Trump firmó una orden para retirar a Estados Unidos del TPP. Ahora, a poco más de un año después, surgió desde las mismas palabras del mandatario estadounidense la posibilidad de reincorporarse, siempre y cuando el trato fuese sustancialmente mejor al acuerdo ofrecido a la anterior administración de Estados Unidos. Sin embargo y según analistas internacionales, los chances de que se concrete la reincorporación serían bajas, principalmente porque gran parte de los acuerdos tomados por el TPP11 ya firmado en marzo (sin Estados Unidos), desistió de medidas que habían sido impulsadas por Estados Unidos (Reuters, 2018²). Por tanto, entrar en un proceso de renegociación con todos los países³ se ve como poco factible. Adicionalmente, la condición de “mejor acuerdo ofrecido” aún no ha sido claramente definida. Estos hechos ponen un elemento de incertidumbre al escenario comercial internacional, lo que podría tener impactos en el comercio mundial.

b. Reunión Ministerio de Agricultura y Ministerio de Hacienda

El Ministro de Agricultura, Antonio Walker, junto al Subsecretario del ramo, Alfonso Vargas, se reunieron con el titular de

² Disponible en <https://reut.rs/2KkL8J1> Consultado el día 16 de abril.

⁴ Australia, Brunei, Canadá, Chile, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Vietnam.

Hacienda, Felipe Larraín, para tratar materias relacionadas con el financiamiento de la pequeña y mediana agricultura y con el fortalecimiento de los acuerdos de libre comercio y de las relaciones bilaterales con algunos países.

La máxima autoridad del agro calificó como fructífero el encuentro y aseguró que “vinimos a hablar sobre medidas que vamos a impulsar en conjunto con el Ministerio de Hacienda, respecto de financiamiento para los agricultores y de cómo tener un BancoEstado cada día más activo y cercano a la agricultura. El ministro Larraín está en conocimiento que necesitamos créditos en dólares, a largo plazo, con años de gracia y de que en el sector se están ejecutando proyectos modernos, muy sofisticados en los que BancoEstado debe apoyar”.

En la reunión también se abordaron los efectos que tiene el actual nivel del tipo

de cambio en el desarrollo del sector silvoagropecuario. Al respecto, el ministro Walker aseveró que “Hacienda tiene muy claro cuáles son los efectos en la agricultura y cómo afecta esto al sector, entonces acordamos generar varias reuniones sobre temas específicos, pero valoramos la disposición del Ministerio de Hacienda en apoyar el desarrollo del agro”.

A su vez, el titular de Agricultura destacó la importancia de contar con una estructura que permita reducir los costos de producción en sector. Para ello anunció que se explorarán fórmulas conducentes a reducir el costo de los insumos, a través de una bolsa de productos agrícolas. “En el caso del sector frutícola, el 26 por ciento del costo de producción son los insumos, entonces todo lo que nos ayude a tener mejores formas de pago, mejores plazos y más transparencia repercutirá en el desarrollo del sector”, concluyó Walker.

II. Economía nacional

En el último *World Economic Outlook*, el Fondo Monetario Internacional (FMI) corrigió al alza la proyección de crecimiento para la economía de Chile. Según estimaciones del organismo internacional, el producto interno bruto (PIB) alcanzaría un avance de 3,4 por ciento para este año, lo que es cuatro décimas más que el 3,0 por ciento que estimó el FMI en enero. Las proyecciones para el año 2019 y 2020 consideran expansiones del PIB nacional del 3,3 y 3,0 por ciento respectivamente. A su vez, la Encuesta de Expectativa Económicas (EEE), sitúa las proyecciones de crecimiento de la economía realizadas por un

grupo de académicos, consultores y ejecutivos o asesores de instituciones financieras en 3,6, 3,7, y 3,6 por ciento para los años 2018, 2019, y 2020 respectivamente. La proyección de crecimiento para el año en curso experimentó una leve corrección al alza en una décima respecto a la EEE de marzo, que estimó un crecimiento de 3,5 por ciento para la economía.

En abril se dio a conocer el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de febrero 2018. Éste aumentó 4,0 por ciento en comparación con igual mes del año anterior, cifra que se encontró bajo las ex-

pectativas del mercado, ya que se ubicaban cercanas al 4,5 por ciento. El IMACEC minero mostró una expansión de 19,4 por ciento asociada a la baja base de comparación de febrero 2017, cuando se produjo la huelga de la minera Escondida que se extendió por 44 días. El efecto observado en el IMACEC de febrero del año pasado fue una contracción de 1,3 por ciento asociado a esta huelga. Por su parte, el IMACEC no minero mostró un crecimiento de 2,8 por ciento, algo menor al observado durante el mes de enero, que registró un crecimiento de 3,1 por ciento.

En este contexto, la minuta de la Reunión de Política Monetaria del mes de marzo da cuenta de la validez del escenario propuesto en el IPoM de marzo respecto a actividad económica e inflación. La minuta destacó los supuestos del escenario base propuestos en el último IPoM, señalando que la actividad se ha mantenido más dinámica, en particular desde los sectores no mineros. Agregó que, en el plano externo, se prevé que el crecimiento mundial sería mayor al observado en años anteriores y los precios de materias primas se ubicarían por encima de lo observado durante el año 2017.

III. Indicadores

A continuación, se discutirán algunos de los principales indicadores macrosectoriales.

a. Empleo

Según informaciones de INE, la tasa de desocupación del trimestre diciembre 2017 - febrero 2018 fue 6,7 por ciento. Se observa un importante crecimiento del empleo asalariado en desmedro del trabajo por cuenta propia. En doce meses, los ocupados crecieron 2,7 por ciento, con fuerte incidencia de los asalariados que crecieron 3,8 por ciento. De esta forma, la fuerza de trabajo continúa subiendo, en un contexto de expansión en la generación de empleo, en que la tasa de participación en la fuerza de trabajo se ubica en 60,1 por ciento.

En términos sectoriales, enseñanza, y agricultura y pesca impulsaron la variación anual de los ocupados. En particular, la tasa de ocupados en agricultura y pesca creció 4,2 por ciento, lo que corresponde a un aumento de 34,6 mil trabajadores en doce meses, y 24,5 mil en variación trimestral según cifras de INE. Así, en el trimestre móvil diciembre 2017 - febrero 2018, la fuerza de trabajo ocupada en agricultura, ganadería, silvicultura y pesca alcanzó a 865.660 personas, siendo la cifra más alta registrada desde enero - marzo de 2013. El aumento estaría asociado a un incremento en la demanda de actividades de apoyo a la cosecha y post-cosecha, y a trabajadores por cuenta propia. Las mujeres ocupadas en agricultura y pesca au-

mentaron en 4,4 por ciento. No obstante, la tasa de cesantía agrícola y pesquera experimentó un alza, pasando de 3,3 por ciento, en diciembre 2016 - febrero 2017, a 4,1 por ciento, para el trimestre diciembre 2017 - febrero 2018.

b. Precios

El índice de precios al consumidor (IPC) de marzo registró una variación mensual de 0,2 por ciento. La cifra estuvo por debajo de las expectativas del mercado. Destacaron el alza en educación y el descenso de transporte. Los precios asociados al tipo de cambio muestran retrocesos. Para abril, en tanto, preliminarmente las expectativas apuntan a un IPC de 0,2 por ciento y a una inflación de 2,5 por ciento a diciembre 2018, según la última EEE.

La división "*Alimentos y Bebidas No Alcohólicas*" consignó alzas en cinco de sus once clases. Los principales aumentos estuvieron en "*Aguas Minerales, Refrescos, Gaseosas y Jugos de Fruta*" con 2,7 por ciento, y "*Pan y Cereales*" con 0,7 por ciento. De los 76 productos de la división "*Alimentos y Bebidas No Alcohólicas*", 43 anotaron variaciones positivas, destacando los productos; *bebida gaseosa* con 4,0 por ciento, *limón* con 11,3 por ciento, y *plátano* con 13,2 por ciento. A su vez, el índice analítico de precios de alimentos tuvo una variación mensual de 0,2 por ciento, y una variación en los doce meses de 2,4 por ciento.

c. Tasa de Interés

La minuta de la Reunión de Política Monetaria del mes de marzo da cuenta de

que las condiciones económicas actuales (detalladas en el escenario base del IPoM) y la convergencia de la inflación a 3 por ciento en el horizonte habitual son coherentes. De esa forma se mantuvo una política monetaria expansiva, en línea con lo que reportaban diversas encuestas de expectativas. Esto implicó mantener la tasa de política monetaria (TPM) en los actuales niveles, con una normalización gradual hacia la baja en el futuro según se indicó en la reunión de política monetaria. Así la decisión del consejo fue mantener la tasa en 2,5 por ciento.

No obstante, existió debate entre los miembros del consejo de política monetaria del Banco Central en torno a una baja de la TPM en 25 puntos base. Al respecto se señaló que "se justificaría desde una perspectiva de manejo de riesgos, especialmente mientras la inflación subyacente se mantuviera bajo el rango de tolerancia y se previeran bajas tasas de inflación por un periodo significativo" (Minuta Reunión de Política Monetaria del mes de marzo, 2018). No obstante, se advirtió que una decisión en este sentido sería "compleja de explicar" dadas las decisiones ya tomadas por el Banco Central y el escenario macroeconómico.

d. Tipo de Cambio

Los anuncios de imposición de aranceles hacia productos de Estados Unidos por parte de China a principios de abril generaron que el dólar cayese ligeramente a nivel global, lo que sumado a la apreciación de las materias primas, implicaron que abril iniciara una cotización de la moneda estadounidense en \$603. Por otra parte, los conflictos geopolíticos en medio oriente observados durante

el mes hicieron que los mercados mundiales perdieran incentivos por el riesgo en su momento, y así las materias primas tendieron a apreciarse en el margen. Al 11 de abril, el cobre se cotizó en USD3,10/lb, y el dólar doméstico cerró en \$602. No obstante, durante los días siguientes el dólar sostuvo una tendencia a la baja en línea con los movimientos globales asociado al nerviosismo mundial que generó el bombardeo a Siria. Dicho nerviosismo tendió a moderarse dada las señales de que el conflicto no escalaría.

Por otro lado, el aumento de las importaciones de cobre chinas, generaron una apreciación del metal e impactaron en un fortalecimiento del peso chileno, en línea con otras monedas también vinculadas al petróleo (e.g. peso colombiano y mexicano, y dólar canadiense). A su vez, el desempeño de la economía china impulsó una mayor apreciación del cobre alcanzando los \$3,15/lb, así el dólar cayó a \$594,41 el 19 de abril. Desde el 20 de abril la divisa estadounidense ha mantenido un fortalecimiento mundial. Lo anterior, en línea con el desempeño que ha ido mostrando la economía de Estados Unidos y una reducción de la tensión del conflicto geopolítico de medio oriente; contexto en el cual los rendimientos soberanos de Estados Unidos suben y la tasa a 10 años se acerca al 3,0 por ciento. De este modo, detrás de este comportamiento, aumentan los chances de que la Reserva Federal (FED) acelere el paso de alzas en la tasa de política monetaria. Según estudios de bancos

de inversión y expectativas del mercado, se mantienen las expectativas y fundamentos para una cotización de la divisa estadounidense en torno a los \$610 en el mediano plazo. La EEE de abril proyecta un tipo de cambio a dos meses en el rango de los \$595-\$615 y a 11 meses en los \$610.

e. Índice de producción manufacturera

El Índice de Producción Manufacturera (IP-MAN) creció 3,7 por ciento en febrero de 2018, con respecto al mismo mes del año anterior. El aumento se explica, "en gran medida, por el alza interanual de 5,5 por ciento en la División 10, *elaboración de productos alimenticios*, que aportó 1,917 puntos base (pp.) en la variación del índice general, debido a una mayor producción de pescado preparado o conservado de otra manera, excepto pasta de pescado, donde destacó el aumento de la producción de jurel. Le siguió la División 20, *fabricación de sustancias y productos químicos*, con un incremento de 14,4 por ciento y una incidencia de 1,343 pp., relacionada con una mayor demanda de nitrato de potasio, utilizado como fertilizante. La principal incidencia negativa en la variación del indicador fue dada por la División 17, *fabricación de papel y de productos de papel*, con una baja de 6,0 por ciento y una incidencia de -0,478 pp., como consecuencia de una menor producción de pulpa química de madera conífera blanqueada o semiblanqueada, excepto soluble, en respuesta a estrategias productivas de empresas del rubro."⁴

Tanto los mayores incrementos en producción, como las mayores mermas, estuvieron relacionadas con la producción silvoagropecuaria. Como resultado de ello, la producción de la agroindustria anotó una expansión de 3,3 por ciento, liderada por la industria de alimentos, que

elevó en 5,5 por ciento su producción. La elaboración de bebidas y tabaco se incrementó 3,6 por ciento y la industria forestal experimentó una caída de 2,2 por ciento en doce meses, arrastrada por su principal rama, la *fabricación de papel y de productos de papel*.

Cuadro 1. Indicadores macroeconómicos y de la agricultura

Indicadores de actividad	Período	Valores		% Variación
		2017	2018	
Índice de producción manufacturera (IPM), base promedio año 2014 (*)				
Índice de producción manufacturera (IPM)	febrero	93	96	3,7
Agroindustria		96	99	3,3
Industria alimentos		100	105	5,5
Industria bebidas y tabaco		89	92	3,6
Industria forestal		93	91	-2,2
Empleo				
Fuerza de trabajo ocupada total (miles de personas)	diciembre - febrero	8.192	8.410	2,7
Fuerza de trabajo ocupada en agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (miles de personas)		831	866	4,2
Mujeres		226	234	3,4
Hombres		605	632	4,4
Tasa de cesantía agrícola y pesquera (%)		3,3%	4,1%	-
Mujeres		5,1%	6,7%	-
Hombres		2,6%	3,2%	-
Comercio exterior de bienes (*)				
Exportaciones total país (millones USD FOB)	enero - marzo	15.708	19.528	24,3
Importaciones total país (millones USD CIF)		15.483	17.271	11,5
Exportaciones silvoagropecuarias (millones USD FOB)		4.216	4.812	14,1
Primarias (**)		2.076	2.259	8,8
Industriales		2.141	2.553	19,3
Importaciones de productos silvoagropecuarios (millones USD CIF)		1.346	1.534	14,0
Importaciones de insumos y maquinarias agrícolas (millones USD CIF)		150	182	21,4

Continúa...

Cuadro 1. (continuación) Indicadores macroeconómicos y de la agricultura

Indicadores de precios	Período	Valores		Variación 12 meses (%)
		2017	2018	
Cotización del dólar observado (promedio mensual en pesos por dólar)	Marzo	661,12	603,4	-8,7
Índice de precios al consumidor IPC (base anual 2013=100)				
IPC general	Marzo	115,2	117,3	1,8
IPC alimentos y bebidas no alcohólicas		120,9	123,8	2,4
IPC bebidas alcohólicas y tabaco		134,7	140,6	4,3
IPC frutas y verduras frescas		134,9	138,9	3,0
Índice de precios de productor (base anual 2014=100)				
IPP Industria manufacturera	Marzo	107,3	110,6	3,1
IPP Agricultura y ganadería		102,7	99,5	-3,1
Tasa de interés				
Tasa de Política Monetaria	Marzo	3,14	2,50	-20,3
Colocación, 90 a 365 días, reajutable por variación UF		2,21	2,49	12,7
Fuente: elaborado por Odepa con información de INE, Banco Central de Chile, Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y Servicio Nacional de Aduanas. (* Cifras preliminares. (**) Las exportaciones primarias, especialmente de 2017, pueden sufrir importantes modificaciones, a medida que se vayan conociendo los informes de variación de valor (IVV).				