



**UNIVERSIDAD
MAYOR**

para espíritus emprendedores


Informe Trimestral Proyecciones Sectoriales 2016

**Boletín N° 14
Tercer Trimestre 2016
(Base IPoM septiembre 2016)**

**Este informe fue elaborado por el Centro de Modelamiento
de Negocios Universidad Mayor**

Autores: Nicolás Jadue y Tomás Flores

www.umayor.cl ☎ 600 328 1000

 **5 años** Comisión Nacional de Acreditación CNA Chile
Acreditada Desde abril 2010 hasta abril 2015 **Universidad Acreditada en Gestión Institucional y Docencia de Pregrado.**
UNIVERSIDAD ACREDITADA 2010 - 2015.

**Primera universidad chilena en acreditar
su calidad en Estados Unidos**

 **Middle States Commission on Higher Education**
Universidad Mayor is accredited by Middle States Commission on Higher Education, 3624 Market Street, Philadelphia, PA 19104 (267-284-5000). The Middle States Commission on Higher Education is an institutional accrediting agency recognized by the U.S. Secretary of Education and the Council for Higher Education Accreditation.

UNIVERSIDAD ACREDITADA 2010 - 2015.

Del análisis y proyecciones que surgen de las últimas cuentas nacionales y del reciente IPoM de septiembre de 2016 emanan algunos resultados sorprendentes que requieren mayor atención y un posterior monitoreo.

El primer semestre del año muestra un crecimiento de 1,9% a pesar de una importante caída en el sector minería, que como es sabido induce un fuerte encadenamiento productivo en nuestra economía. Esta situación nos evidencia un cierto nivel de capacidad adaptativa de nuestro sistema productivo. Lo mismo ocurre en el plano de las exportaciones totales en donde la contracción observada en el nivel de exportaciones mineras logra ser compensada por el aumento de las industriales y de servicios. El cambio de estructura productiva también impacta negativamente en las importaciones cuya disminución produce un aumento de nuestras exportaciones netas, resultado que termina impactando positivamente en el crecimiento observado.

Los servicios y su relevancia en los resultados de crecimiento y exportaciones, es una 'buena señal' de que nuestra economía empieza a focalizarse más en las personas, situación alineada con buen desempeño que ha estado mostrando el sector servicios personales. En este sentido, el turismo podría estar emergiendo como un tractor económico que propicia este tipo de escenarios.

Para el año 2016, nuestro escenario base proyecta un crecimiento de 1,6%, más cercano al límite inferior del rango propuesto por el Banco Central. No obstante, se plantea un rango de crecimiento adicional de 0,5% en la medida que sectores como EGA, comercio y restaurantes, servicios financieros y personales, y la agricultura logren mantener las mejoras en su productividad observadas al primer semestre del año.

La mejor productividad que observamos a través del índice de eficiencia de costos intermedios hace un relevante aporte al crecimiento. Sin embargo, este impacto positivo en el resultado económica tiene también su repercusión negativa en el mercado del trabajo, el que, como lo hemos señalado en informes anteriores, empieza a mostrar señales de deterioro. Y es que la capacidad de generar empleo se reduce en la medida que las actividades se tornan más productivas, no logrando equiparar el aumento de la fuerza laboral y por ende aumentando así el desempleo. No obstante, esta situación sería una '**mala noticia**' si y solo si nuestro sistema económico no fuere capaz de inducir y generar las nuevas demandas (externas e internas) que con los nuevos niveles de productividad podría satisfacer.

En virtud de lo anterior es muy relevante que la agenda de productividad y de fomento a las exportaciones de servicios que está promoviendo el gobierno se instale con mayor fuerza en la '**ruta crítica**' para el crecimiento.

Presentación

La Escuela de Negocios de la Universidad Mayor, a través de su Centro de Modelamiento de Negocios (CMN) elabora trimestralmente su Boletín de Proyecciones Sectoriales, ancladas con las proyecciones agregadas que realiza el Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central. Las proyecciones sectoriales son el resultado de una modelación cuantitativa de la arquitectura del proceso productivo de la economía chilena a partir de las **Matrices Insumo-Producto (MIP)** que informa el Banco Central.

Desempeño de la Economía durante el primer semestre de 2016

Las Cuentas Nacionales recién publicadas muestran que el crecimiento acumulado de nuestra economía al segundo trimestre de 2016 asciende a **1,9%** respecto a igual periodo del año anterior.

Desde la perspectiva de la producción, se destacan por su desempeño los sectores de servicios personales, financieros, transporte y comercio, además de la administración pública, los que evidencian un crecimiento muy superior al promedio de la economía, y en su conjunto lograron compensar las caídas en los sectores minería e industria. En particular, el sector minería suma un segundo trimestre de malos resultados, acumulando al primer semestre del año, una caída de 3,8%, respecto de igual periodo del 2015. El resto de los sectores, evidencia un crecimiento económico durante el primer semestre de 2016.

Los resultados productivos se respaldan desde el enfoque del gasto. Durante el primer semestre de 2016, la demanda interna mostró una expansión de un 1,3%, respecto a igual periodo de 2015, resultado de un aumento mayor a lo esperado, tanto en el consumo como también en FBCF. Por otro lado, las exportaciones netas positivas fueron un aporte relevante al crecimiento económico.

Resultados por Actividad Trim II 2014-2016

Variación PIB Sectorial respecto igual periodo del año anterior	ENE - JUN 2014	ENE - JUN 2015	ENE - JUN 2016	
Agropecuario Silvícola	-5,4%	8,1%	2,9%	↓
Pesca Extractiva	15,2%	-5,4%	1,2%	↑
Minería	4,8%	2,3%	-3,8%	↓
Industria Manufacturera	0,0%	1,4%	-0,7%	↓
Electricidad, Gas y Agua	3,2%	-3,0%	7,0%	↓
Construcción	3,9%	1,7%	0,5%	↓
Comercio	0,4%	1,6%	4,5%	↑
Restaurantes y hoteles	4,4%	2,7%	0,8%	↓
Transporte	3,4%	3,8%	4,5%	↑
Comunicaciones	8,3%	9,4%	0,2%	↓
Servicios financieros	4,2%	3,6%	4,1%	↑
Servicios empresariales	1,5%	1,3%	1,3%	↑
Servicios de vivienda	1,7%	1,7%	2,0%	↑
Servicios personales	3,8%	3,1%	5,4%	↑
Administración pública	2,7%	3,8%	3,9%	↑
PIB a costo de los factores	2,5%	2,5%	1,9%	↓
PIB Total	2,5%	2,5%	1,9%	↓

Fuente Banco Central CCNN Trimestre II -2016

Evolución Demanda Interna Trim II 2014-2016

Serie	ENE-JUN 2014	ENE-JUN 2015	ENE-JUN 2016	
DEMANDA INTERNA	58.248.899	59.135.276	59.883.410	↑
Variaciones c/r igual semestre año anterior				
DEMANDA INTERNA	0,0%	1,5%	1,3%	↓
Formación Bruta Capital Fijo	-3,9%	-4,4%	1,9%	↑
Construcción	2,4%	0,8%	0,5%	↓
Equipos	-15,0%	-14,5%	5,2%	↑
Consumo Total	3,6%	2,4%	2,8%	↑
Hogares	3,1%	1,9%	2,1%	↑
Gobierno	6,4%	5,2%	5,9%	↑
Exportaciones Netas	-1.151.174	-420.793	65.586	↑

Fuente Banco Central CCNN Trimestre II- 2016

Más allá de lo esperado, la Formación Bruta de Capital acumula al primer semestre del año un crecimiento de un 1,9% respecto al año 2015. La partida de inversiones en construcción, mostrando una leve caída de 0,2% durante el segundo trimestre, aún evidencia un crecimiento positivo al primer semestre del año (0,5%). La componente asociada a maquinarias y equipo muestra un fuerte repunte durante el trimestre acumulado un crecimiento de 5,2%.

El consumo acumula al primer semestre de 2016 un crecimiento de 2,8%, impulsado principalmente por el consumo del Gobierno, y evidencia un leve signo de aceleración respecto a igual periodo del año anterior.

Las exportaciones por su parte, acumulan un crecimiento de 1,0% durante el primer semestre del año. Las exportaciones agrícolas logran recuperar la caída del primer trimestre y acumulan al segundo un crecimiento positivo de 1,6%. La minería por su parte mantiene su ritmo de crecimiento negativo en sus exportaciones, pero logran ser compensadas por el

Evolución Comex Trim II 2014-2016

Serie	ENE-JUN 2014	ENE-JUN 2015	ENE-JUN 2016	
EXPORTACIONES	21.202.547	20.651.828	20.866.900	
Variaciones c/r igual semestre año anterior				
EXPORTACIONES	2,5%	-2,6%	1,0%	
Agropecuaria Silvícola y Pesca	-10,7%	7,0%	1,6%	
Minería	5,2%	-0,2%	-1,8%	
Industria	1,4%	-5,6%	2,8%	
Servicios	1,8%	-10,8%	5,5%	
IMPORTACIONES	-5,3%	-5,7%	-1,3%	

Fuente Banco Central CCNN Trimestre II-2016

aumento de las exportaciones industriales y de servicios. Las importaciones mantienen al primer semestre del año un crecimiento negativo de 1,3% incidiendo en esta caída las importaciones de petróleo, y de servicios financieros y de transporte. En resumen, las exportaciones netas se mantienen con balance positivo durante el año, aportando así valor al producto nacional.

Supuestos y bases expuestas en IPoM septiembre 2016

Las cuentas nacionales asociadas al primer semestre del año mostraron un desempeño de nuestra economía mejor a lo esperado por lo que en su último IPoM de septiembre el Banco Central ajusta al alza el límite inferior del rango de crecimiento para el 2016 y proyecta un crecimiento entre **1,5% y 2,0%** para el 2016 pero ajusta a la baja su proyección para el 2017 en un rango entre **1,75% y 2,75%** ratificando así el escenario general observado durante los últimos periodos, sin señales claras de un repunte significativo.

En el escenario internacional, señala que las proyecciones de la actividad mundial no cambian. Los riesgos continúan centrándose en que China logre mantener su ritmo de crecimiento, en las posibles repercusiones del Brexit.

En la demanda externa, baja levemente su proyección de crecimiento para las exportaciones a un **1,2%** para el 2016 y una recuperación en 2017 a **2,2%**.

En relación a la formación bruta de capital fijo, a pesar de que el primer semestre del año parece evidenciar signos de recuperación de las inversiones, el instituto emisor proyecta una caída de **1,5%** para el 2016 y recuperándose el 2017 con un crecimiento de **0,7%**.

Crecimiento Económico	Variación anual, porcentaje					Crecimiento mundial				
	Real 2014	Real 2015	2016 IPoM jun 2016	2016 IPoM sept 2016	2017 IPoM sept 2016	2014	2015	2016	2017	
PIB	1,9%	2,3%	1,25% a 2,0%	1,5% a 2,0%	1,75% a 2,75%	Estados Unidos	2,40%	2,60%	1,50%	2,20%
Demanda Interna	-0,3%	2,0%	1,0%	1,0%	2,4%	América Latina	1,00%	-0,50%	-0,90%	1,50%
FBCF	-4,2%	-1,5%	-2,4%	-1,5%	0,7%	Eurozona	0,90%	1,70%	1,50%	1,70%
Consumo	2,8%	2,5%	2,1%	2,4%	2,5%	Otros Asia	4,00%	3,50%	3,50%	3,70%
Exportaciones	1,1%	-1,9%	1,3%	1,2%	2,2%	China	7,30%	6,90%	6,50%	6,20%
Importaciones	-5,7%	-2,8%	-1,6%	-1,6%	2,9%	India	7,30%	7,60%	7,50%	7,50%
						Japón	-0,10%	0,50%	0,50%	0,80%

Fuente Banco Central IPoM septiembre 2016

Para el consumo total, familias y gobierno, se proyecta un crecimiento de **2,4%** en 2016 y **2,5%** en 2017.

Proyecciones Sectoriales UMayor ancladas al IPoM septiembre 2016

Con estas proyecciones agregadas de demanda que postula el Banco Central en su último IPoM de septiembre, nuestro modelo también estima un rango de crecimiento entre **1,5%** y **2,0%** para 2016 y **2,2%** y **2,7%** para 2017. En nuestro caso el límite inferior, considera solamente el crecimiento en la economía por los encadenamientos productivos inducidos por los cambios en la demanda interna y externa que proyecta el BC, las que son levemente más optimistas que las de su IPoM de junio pasado. El límite superior, incorpora adicionalmente el impacto económico inducido por cambios en la eficiencia de costos intermedios de cada uno de los sectores, valor que se estima proyectando para el año el desempeño de este indicador, observado durante el primer semestre de 2016, el que resultó ser bastante mejor al evaluado durante el primer trimestre del año. A raíz de lo anterior, el límite superior de nuestras proyecciones aumenta a 2,0% para el 2016.

A nivel nacional esta aproximación a la productividad aportaría un **0,5%** de crecimiento, con diferentes resultados para cada uno de los sectores. Sin embargo, es importante tener presente que, si bien las mejoras en productividades son beneficiosas y fundamentales para nuestra economía y sus proyecciones de largo plazo, también es cierto que tiende a impactar negativamente en el mercado laboral que ya se empieza a mostrar señales de menores demandas de empleo. Resulta así esencial que las mejoras en nuestra productividad vayan acompañadas y sincronizadas con inducciones de nuevas demandas, sean estas externas o internas.

Del análisis de las últimas cifras agregadas y sus proyecciones, es interesante destacar que a pesar de la caída observada en el sector minería y su consecuente encadenamiento que genera en el resto de los sectores, el país, aunque menor al deseado, mantiene un ritmo de crecimiento positivo, hecho que muestra una capacidad de nuestra economía de adaptarse a nuevos escenarios. El crecimiento en los servicios ha sido capaz de compensar la caída de nuestros sectores motores tanto en sus niveles de producción como en sus exportaciones.

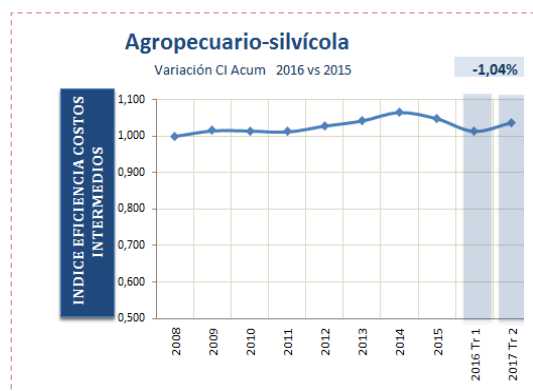
Desagregando nuestras proyecciones a niveles sectoriales se aprecia un crecimiento positivo en la mayoría de las actividades económicas. Las excepciones se encuentran en los sectores de minería y construcción que evidencian una caída en sus proyecciones para el año 2016.

PROYECCIONES SECTORIALES UMayor 2016

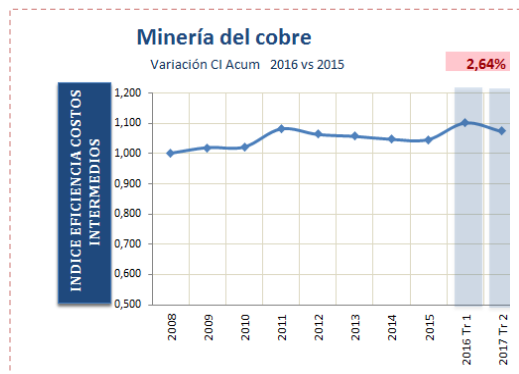
ESTIMACION VARIACIONES PIB	PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO				
	2015	2016			
	REAL	BASE	DIFERENCIAL PRODUCTIVIDAD	TOTAL ESPERADO	
Agropecuario-silvícola	5,6%	1,9%	1,5%	3,4%	👇
Pesca	-3,2%	2,2%	1,0%	3,2%	👆
Minería del cobre	-0,1%	-1,7%	-1,7%	-3,3%	👇
Otras actividades mineras	-1,4%	-0,3%	-2,3%	-2,7%	👇
Industria Manufactura	2,00%	2,2%	-1,1%	1,1%	👇
Electricidad, gas y agua	1,4%	1,2%	4,4%	5,7%	👆
Construcción	2,3%	-0,6%	-0,2%	-0,9%	👇
Comercio	0,9%	1,4%	3,8%	5,2%	👆
Restaurantes y hoteles	-0,7%	2,1%	2,4%	4,5%	👆
Transporte	2,7%	2,9%	1,4%	4,4%	👆
Comunicaciones	7,8%	1,8%	-1,4%	0,4%	👇
Servicios financieros	4,3%	1,8%	1,9%	3,7%	👇
Servicios empresariales	1,9%	1,5%	-0,1%	1,4%	👇
Servicios de vivienda	1,7%	1,8%	0,6%	2,4%	👆
Servicios personales	2,8%	3,5%	1,9%	5,4%	👆
Administración pública	3,8%	5,4%	-1,6%	3,9%	👆
PIB TOTAL	2,1%	1,50%	0,50%	2,00%	👇

El aporte al crecimiento de la mayor eficiencia de costos intermedios no se distribuye homogéneamente entre los sectores. Se destacan por su desempeño positivo observado durante el primer semestre del año a los sectores comercio y EGA, y por lo contrario, a los sectores minería, comunicaciones y administración pública.

Agropecuario-silvícola. Tras crecer un 4,5% durante el trimestre anterior, al primer semestre, el sector exhibe un crecimiento acumulado de un **2,9%** y ha logrado recuperar el crecimiento en sus exportaciones a un 1,6% al semestre. Para el año 2016 nuestra proyección de crecimiento se sitúa en un rango entre **1,9%** y **3,4%** dependiendo de su desempeño productivo que al primer semestre aún se mantiene en niveles positivos respecto al año anterior, pero disminuye respecto a los resultados del primer trimestre.



Minería. La minería inicia el primer trimestre del 2016 con un crecimiento negativo de **1,9%** y acumula al primer semestre una caída de **3,8%** resultado coherente con la disminución de sus exportaciones durante este periodo. Siendo un sector netamente exportador, la baja en su producto se debe por una parte a sus exportaciones, pero también a una pérdida de eficiencia productiva de 2,6% respecto al índice observado durante 2015. Sin embargo, este índice muestra una mejoría respecto del trimestre anterior. Nuestra proyección de crecimiento de la minería para el año 2016 se sitúa en un rango entre **-3,3% y -1,7%** dependiendo de su desempeño productivo que al primer semestre aún se mantiene en niveles negativos respecto al año anterior.



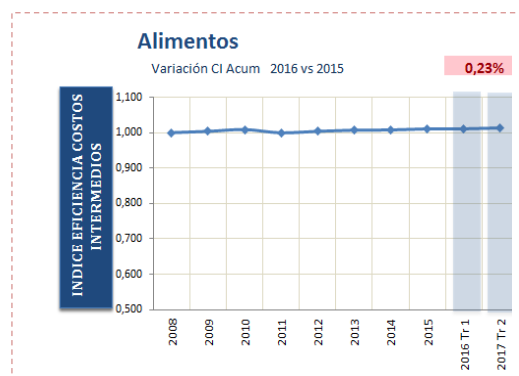
La Industria Manufacturera. El sector industrial muestra una caída de un **0,7%** durante primer semestre de 2016, posiblemente arrastrado por la baja minera pues su nivel de exportaciones muestra un crecimiento respecto a igual periodo del 2015.

Para el 2016, se proyecta un crecimiento entre **1,1% y 2,2%** dependiendo del desempeño de cada uno de los subsectores que lo componen y también de sus eficiencias de costos intermedios.

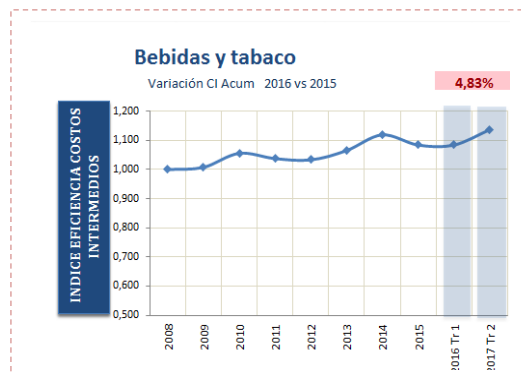
ESTIMACION VARIACIONES PIB	PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO			
	2015	2016		
	REAL	BASE	DIFERENCIAL PRODUCTIVIDAD	TOTAL ESPERADO
Industria Manufactura	2,00%	2,2%	-1,1%	1,1%
Alimentos	0,0%	2,2%	-1,2%	1,1%
Bebidas y tabaco	6,8%	2,1%	-7,0%	-4,9%
Textil, prendas de vestir, cuero y calzado	-4,5%	1,6%	-2,2%	-0,6%
Maderas y muebles	1,5%	1,7%	3,2%	4,9%
Celulosa, papel e imprentas	0,2%	1,9%	-3,0%	-1,1%
Refinación de petróleo	3,2%	9,1%	-0,6%	8,5%
Química, caucho y plástico	3,9%	3,0%	-0,2%	2,7%
Minerales no metálicos y metálica básica	0,4%	-0,2%	4,7%	4,8%
Productos metálicos, maquinaria, equipo y resto	1,7%	0,6%	1,2%	1,8%
PIB TOTAL	2,1%	1,6%	0,5%	2,0%

Alimentos. Este relevante subsector del PIB Manufactura (22%), vuelve a caer por segundo trimestre consecutivo acumulando un crecimiento negativo de 1,2%.

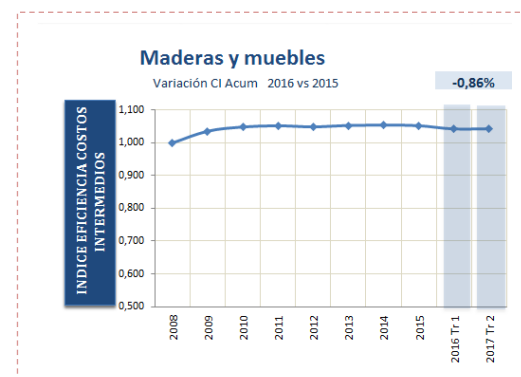
Para este sector nuestro modelo proyecta un crecimiento entre **1,1% y 2,2%** para 2016. En cuanto a su índice de costos intermedios, la división alimentos se mantiene estable con leves variaciones a la baja de eficiencia.



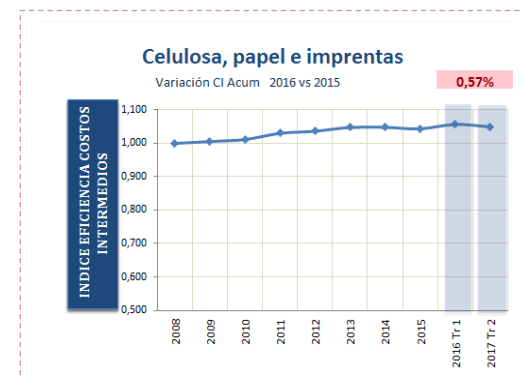
Bebidas y Tabacos, Este importante sector industrial exhibe una fuerte caída de 7,7% durante el primer semestre del 2015 inducida principalmente por una pérdida de eficiencia de costos intermedios. De mantenerse esta tendencia, y anclado en las proyecciones globales del último IPoM, nuestro modelo proyecta para el sector una caída de **4,9%** para 2016. Si logra recuperar su eficiencia productiva su proyección de crecimiento sería 2,1% durante el año.



Maderas y Muebles, Este subsector industrial tiende a ser relativamente estable en su buen desempeño económico. Representa un 5% del PIB sectorial y exhibe un crecimiento de un 3,2% durante el primer semestre del año. Dependiendo del comportamiento de su índice de costos intermedios, el que durante el año está mostrando signos de mejora, este sector crecería entre **1,7%** y **4,9%** durante el 2016.

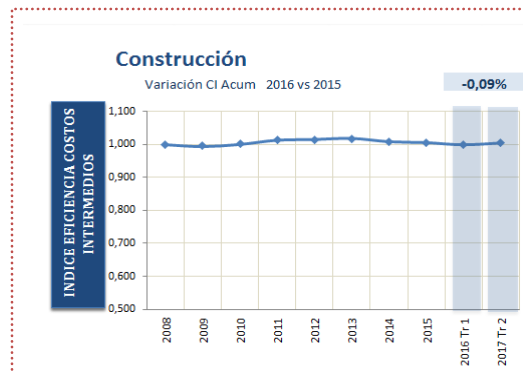


Celulosa, Papel e Imprentas, Al primer semestre este subsector acumula una caída de 3,7% pero con señales de recuperación respecto al primer trimestre, y junto a la rama de bebidas inciden negativamente en el desempeño del sector industrial.



Para 2016 se proyecta un rango de crecimiento entre **-1,1%** y **1,9%**, dependiendo del desempeño de sus costos intermedios, que durante el primer semestre continúa mostrando una pérdida de eficiencia respecto a lo logrado durante el 2015.

Construcción, Este sector acumula un 0,5% de crecimiento en el primer semestre de 2016, y siguiendo la tendencia observada durante el 2015, el crecimiento se encuentra sustentado por edificaciones, y con contribución negativa en obras de ingeniería. A la luz de las proyecciones de inversión que plantea el último IPoM, nuestra proyección de crecimiento para 2016 este sector resulta ser negativa entre **-0,9%** y **-0,6%**.



Comercio, Este sector cierra el primer semestre del año con un crecimiento de **4,5%**, con principales aportes provenientes del comercio minorista. Las ventas mayoristas y el comercio automotor también incidieron positivamente. Para 2016 y sobre la base de los supuestos planteados en último IPoM, nuestra proyección de crecimiento de este sector es de **1,4%** en el caso base y **5,2%**, si logra mantener el desempeño de eficiencia de costos internos del sector, que durante el primer semestre del año mantiene su tendencia de mejora apreciada desde 2012.

