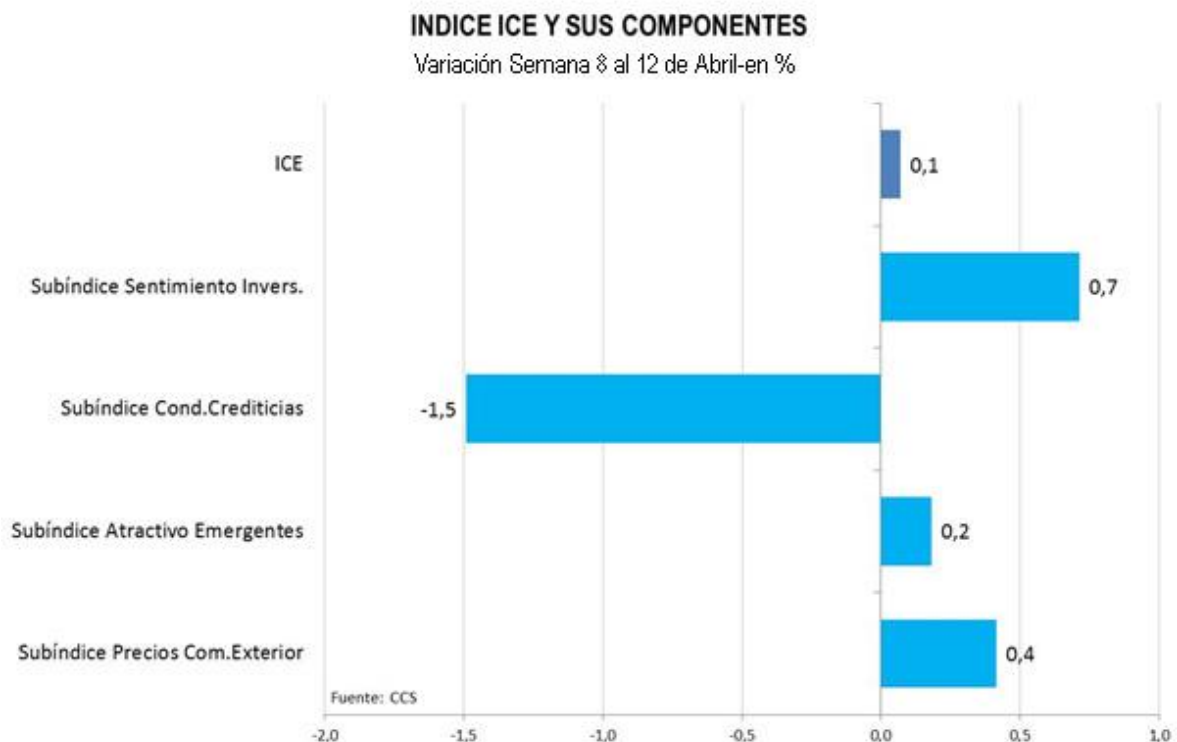


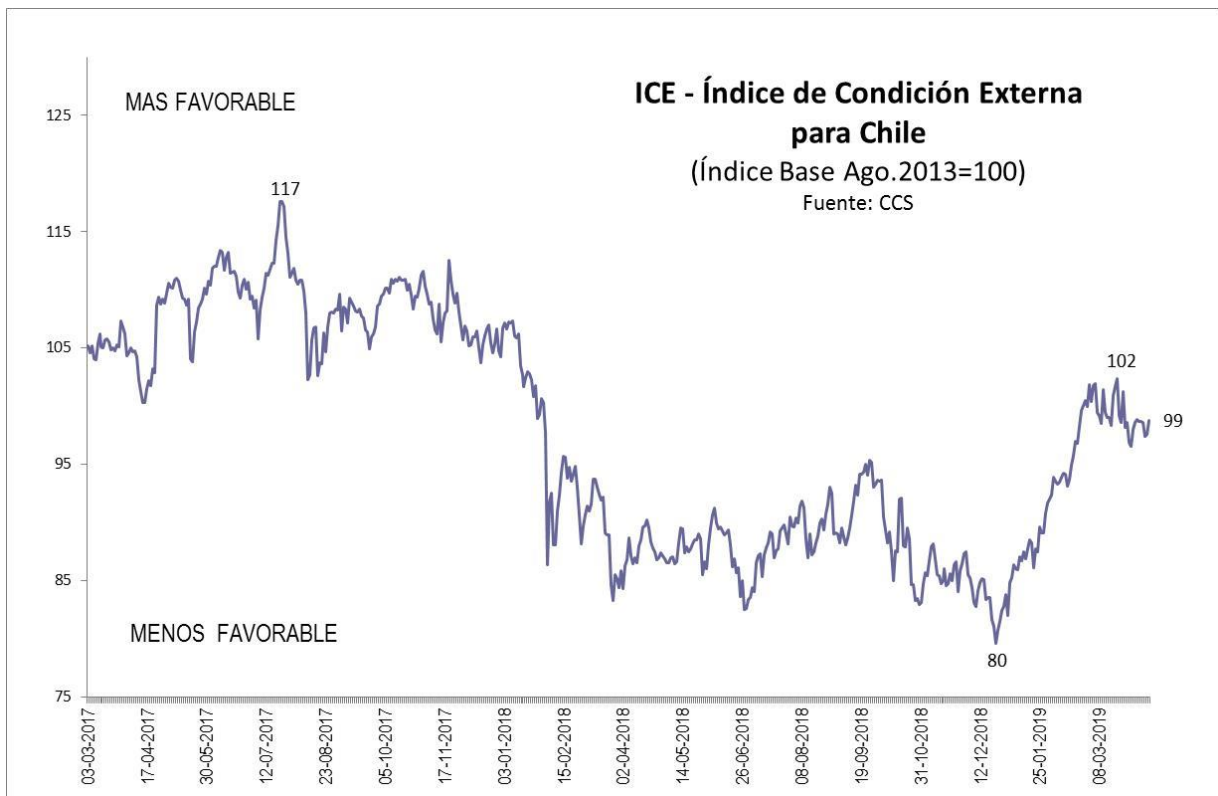
## CONDICIONES CREDITICIAS EXTERNAS EMPEORAN PARA CHILE EN LA ÚLTIMA SEMANA

**El ICE de la CCS, sin embargo, tuvo un leve repunte gracias a una mejoría en el sentimiento de los inversionistas y de los precios internacionales.**

En la última semana, el Índice de Condición Externa (ICE) de la Cámara de Comercio de Santiago no tuvo mayores cambios, subiendo un leve 0,1%. No obstante ello, esa evolución fue resultado de un deterioro en las condiciones crediticias que enfrenta el país, compensado por mejoras en el ámbito del sentimiento de los inversionistas, el atractivo de los mercados emergentes y los precios internacionales relevantes para Chile.



Así, el ICE ascendió a 98,7 puntos al viernes 12 de abril, muy por encima del mínimo de 79,6 puntos alcanzado el 24 de diciembre -del que se alejó con aumentos semanales continuos hasta el último 8 de marzo-. De este modo, la recuperación alcanza un atractivo 19,3% en lo que va del año. No obstante ello, desde principios de marzo, el ICE ha venido deteriorándose, bajando por escalones. En una primera etapa, desde fines de febrero hasta fines de marzo, fluctuó en torno a una meseta que promedió 100 puntos. Ya en abril, el índice ha venido fluctuando en torno de un rango más bajo, que promedió 98 puntos hasta el pasado viernes 12.



El indicador se compone de cuatro subíndices que engloban los principales determinantes del escenario internacional para Chile, incluido los precios del comercio exterior, el atractivo de los mercados emergentes para los inversionistas internacionales, las condiciones crediticias que enfrenta Chile y al sentimiento de los inversionistas globales:

- El elemento más positivo durante la última semana fue aportado por el Subíndice que mide el **Sentimiento Inversionista Global**, si bien su aumento fue moderado, un 0,7% en esos siete días. Este desempeño se fundó más que nada en la suave caída de la volatilidad de las bolsas, medida a través de diversos indicadores. Las señales de riesgos geopolíticos se mantuvieron estables, lo mismo que otros indicadores de aversión al riesgo, como el EMBI de países emergentes.
- El **Subíndice de Precios del Comercio Exterior** se mantuvo casi sin cambios, con una leve mejora de 0,4%. En este caso, si bien el precio del cobre aumentó 1,8% en esos siete días, el precio del petróleo –que presiona negativamente la cuenta corriente del balance de pagos de Chile– aumentó en similar magnitud (1,1%), casi compensado el aporte favorable del cobre, y resultando en un cambio casi nulo del subíndice.

- 
- El **Subíndice del Atractivo de Emergentes** también se mostró estable, con un leve impulso favorecido por el índice MSCI Emergentes, que congrega los precios de las principales acciones de países emergentes, y que experimentó una mejora del 0,3%.
  - Finalmente, el **Subíndice de Condiciones Crediticias** fue el que exhibió el elemento negativo de la semana, dada su alta sensibilidad incluso a cambios menores en los indicadores de crédito en los mercados más relevantes para el financiamiento chileno. El indicador “Ted Liquidity Condition” aumentó 1,1%, dando señal de un (mínimo) empeoramiento en la percepción del riesgo en el mercado crediticio de Estados Unidos. Esto, debido a que la tasa del bono de Tesoro de Estados Unidos a tres meses aumentó 0,7 puntos básicos, mientras que la tasa interbancaria (que debería seguir a la del bono antes mencionado en ausencia total de riesgo), aumentó 0,9 puntos básicos. Por su parte, el rendimiento del bono del Tesoro de EEUU a diez años, aumentó 5 puntos básicos, encareciéndose la base de cualquier endeudamiento que tome el sector público o privado de Chile. Estos desempeños se tradujeron en una caída de 1,5% del subíndice en la semana.

**En resumen, durante la última semana el contexto externo que enfrenta Chile no experimentó cambios relevantes, incluso ante un leve empeoramiento de la condición crediticia que enfrenta el país, gracias a que los moderados aumentos en los términos de intercambio, en el sentimiento de los inversionistas y en el atractivo de los mercados emergentes, compensaron aquel deterioro.**

---