

# N° 844

Semana del lunes 2 al viernes 6 de marzo de 2015

## TEMARIO

1. **COYUNTURA INTERNACIONAL**
  - [Estados Unidos: Crecimiento del empleo se acelera y tasa de desempleo baja](#)
  - [Banco Central Europeo mantiene tasa de referencia en 0,05%](#)
  - [China: Reduce metas oficiales de crecimiento anual, inflación y tasa de desempleo](#)
  
2. **COYUNTURA NACIONAL**
  - [IMACEC aumentó 2,7% anual en enero](#)
  - [IPC de febrero anotó una variación de 0,4%](#)
  - [Remuneraciones nacionales aumentan 0,8% mensual en enero](#)
  
3. **COYUNTURA SECTORIAL**
  - [Costo laboral para la construcción aumenta 0,7% mensual en enero](#)
  - [Cartera de Concesiones: Adjudicación de la relicitación del Aeropuerto AMB](#)
  - [Importaciones de Planchas y Barras de Acero: Enero 2015](#)
  
4. **COYUNTURA FINANCIERA**
  - [Comentario Financiero](#)
  - [Commodities](#)

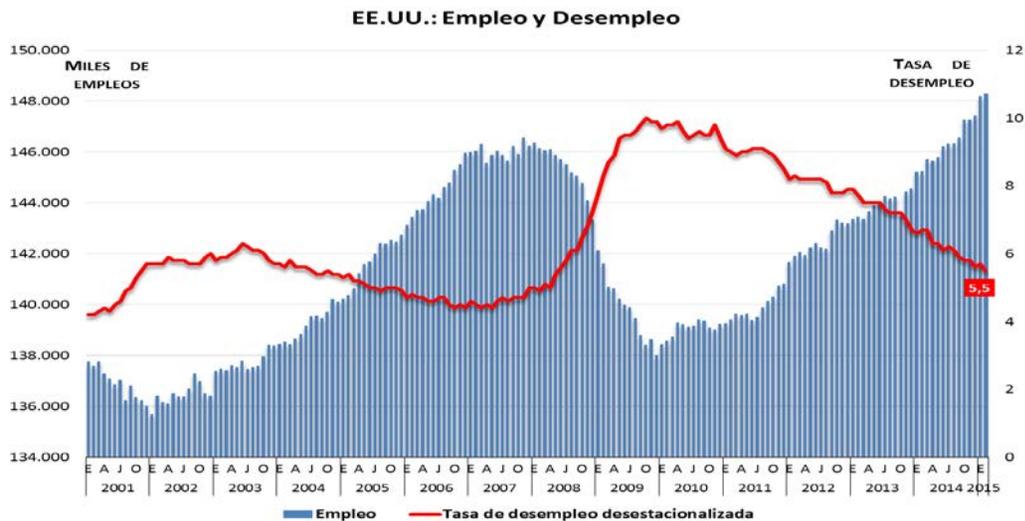
## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### Estados Unidos: Crecimiento del empleo se acelera y tasa de desempleo baja

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por el Departamento del Trabajo, la generación de empleo estadounidense se aceleró en febrero, oportunidad en la que las nuevas plazas de trabajo no agrícola ascendieron a 295.000.

Lo anterior explica parcialmente la disminución de la tasa de desempleo a 5,5%, un mínimo en más de seis años y medio, ya que en paralelo se registró una disminución en el avance de la fuerza laboral.

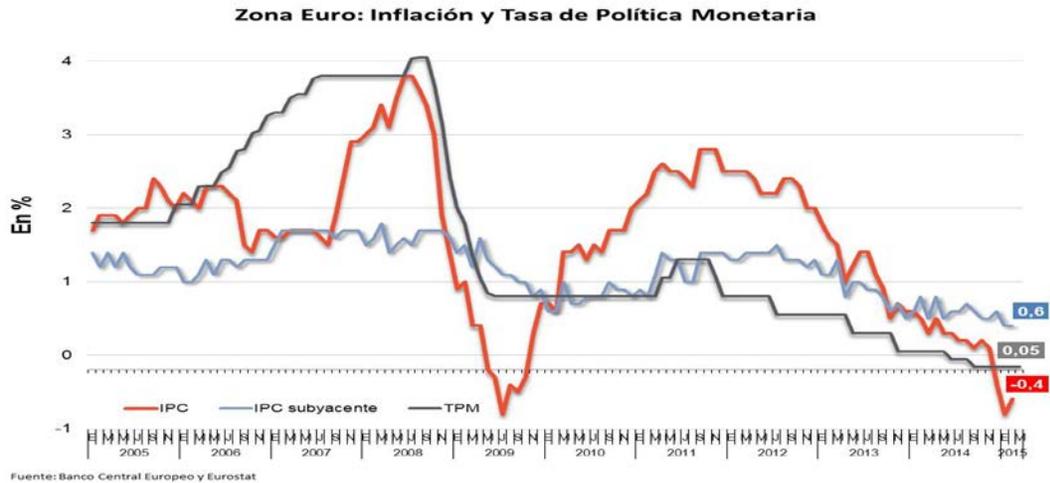


### Banco Central Europeo mantiene tasa de referencia en 0,05%

[Volver](#)

El BCE decidió mantener la tasa de política monetaria en un mínimo histórico de 0,05%, dejando inalteradas las tasas de referencia para facilidad de créditos y depósitos. El reporte de la entidad indica que tanto la actividad como la inflación se han visto afectadas de manera significativa por la caída en los precios del petróleo, lo cual ha llevado a elevar las previsiones de crecimiento a 1,5% para 2015, mientras que la inflación se ubicaría en 0,0% en el mismo periodo, aunque se mantiene el escenario con sesgo a la baja.

Además, Mario Draghi, presidente del instituto emisor, indicó que según lo programado, el día 9 del presente comienza la compra de activos securitizados del sector público y privado, en el marco del programa de alivio cuantitativo (Quantitative Easing programme), adquiriendo \$60.000 millones de euros mensuales, al menos hasta septiembre de 2016, consistente con una trayectoria inflacionaria que se mantenga bajo, pero cercana al 2% anual en el mediano plazo.

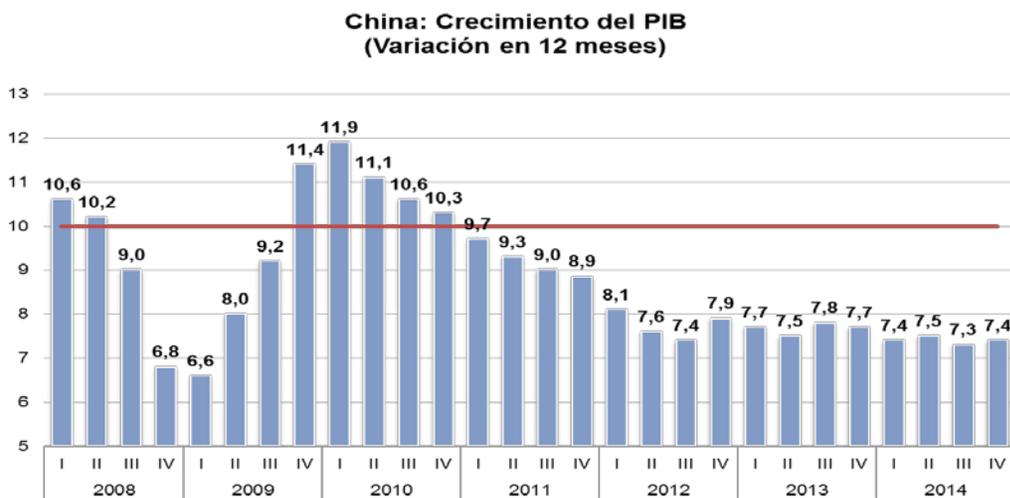


### China: Reduce metas oficiales de crecimiento anual, inflación y tasa de desempleo

[Volver](#)

China planea registrar en 2015 su mayor déficit presupuestario desde la crisis financiera global debido a un aumento del gasto y la menor tasa de crecimiento en un cuarto de siglo (7%), la cual fue confirmada como el "nuevo estándar" para la segunda mayor economía del mundo.

De acuerdo al primer ministro, Li Keqiang, esta nueva meta de crecimiento se enmarca en la necesidad de que dicho ritmo sea sostenible para la economía, luego de tres décadas de fuerte dinamismo. Ante ello, las prioridades del Gobierno incluyen: reformas a las grandes empresas estatales (las que se estima están sobredimensionadas y operan con tecnología altamente contaminante); liberalizar el sistema bancario y mercado financiero. Con esto se espera acotar riesgos, evitar caer en la 'trampa del ingreso medio' y lograr la modernización.



FUENTE: NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA.

Lo anterior implica que a largo plazo buscarán impulsar el consumo para aliviar la sobredependencia en mercados de exportaciones, lo que explica la reducción de la meta de inflación desde 3,5% a 3%. Adicionalmente, estiman que el crecimiento de la economía en 7% irá de la mano con la creación anual de 10 millones de empleos, de forma tal que la tasa de desempleo no supere el 4,5%.

El Gobierno planea aumentar el gasto público en 2015 a US\$ 2.740 millones, un alza de 10,6% respecto a 2014, lo que significa incrementar el déficit presupuestario a 2,3% del producto interno bruto (PIB), lo que se compara con el 2,1% registrado el año pasado y el mayor desde 2009, oportunidad en que China aplicó una serie de medidas de estímulo en respuesta a la crisis financiera internacional.

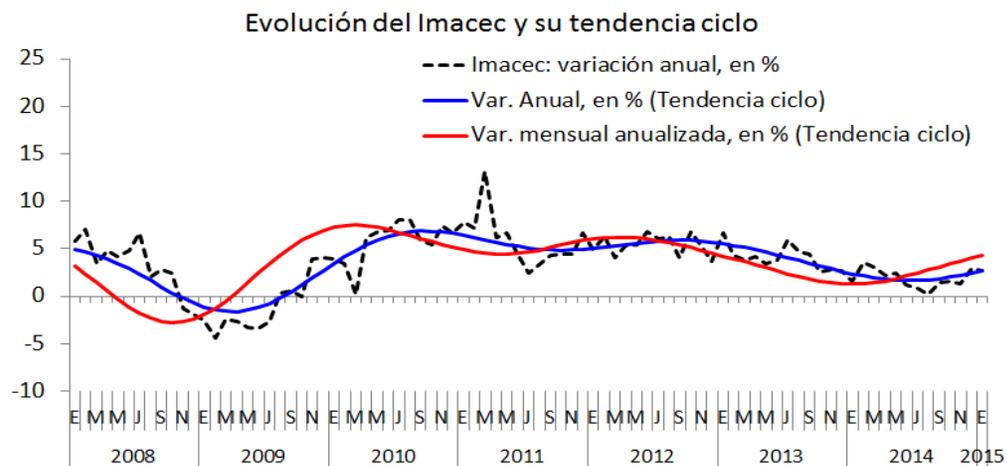
## 2. COYUNTURA NACIONAL

### IMACEC aumentó 2,7% anual en enero

[Volver](#)

En enero la actividad económica –medida por el Imacec– aumentó 2,7% en comparación con igual mes del año anterior, ubicándose sobre la mediana de las estimaciones efectuadas por los analistas privados (2,2% anual), según se desprende de la encuesta de expectativas económicas elaborada por el Banco Central.

Por su parte, el Imacec corregido por el efecto estacional y calendario de un día hábil menos respecto de enero de 2014, evidenció un alza de 0,4% mensual, mientras que en términos de crecimiento anual registró 2,9%. Con todo, el comunicado del Banco Central señala que en el resultado de la actividad incidió, principalmente, el mayor valor agregado de la minería, cuyo efecto fue parcialmente compensado por la caída del comercio y las ventas automotrices.



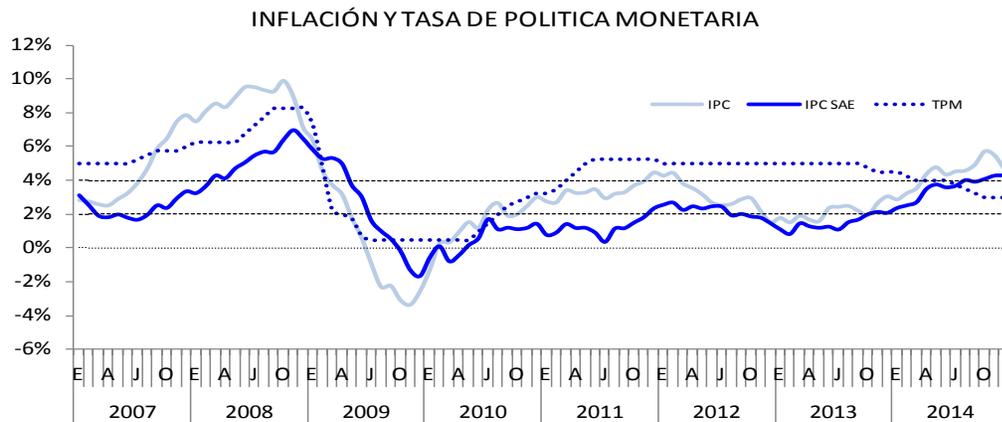
Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCCh.

Finalmente, cabe mencionar que los indicadores de inversión (fabricación e importación de maquinarias y equipos) y el gasto de los hogares (medido por las ventas del comercio minorista y supermercados), aún no exhiben un cambio de tendencia que permita conjeturar una sólida expansión del producto y la demanda interna.

### IPC de febrero anotó una variación de 0,4%

[Volver](#)

Según el boletín mensual del INE, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un avance mensual de 0,4% en febrero, cifra que estuvo por sobre las expectativas de mercado (0,2%). Con ello, el indicador acumuló una variación de 4,4% en doce meses, mientras que el IPC SAE<sup>1</sup> creció 4,7% en el mismo periodo.



Fuente: INE.

En febrero, ocho de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC consignaron aumentos en sus precios, una no mostró variación y tres presentaron bajas. Entre las divisiones que consignaron alzas destacaron Vivienda y Servicios Básicos (2,4%); Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (0,6%), y Vestuario y Calzado (1,1%). En la división Vivienda y Servicios destacó el incremento del precio de la clase Electricidad (9,7%), mientras que en Equipamiento y Mantenimiento destacó el alza de Servicios Domésticos para el Hogar (0,6%).

<sup>1</sup> El IPC SAE corresponde al índice de precios de la canasta de consumo excluyendo los precios de alimentos y de la energía. En la mayor parte de las economías de la OECD este índice se utiliza como medida de la inflación subyacente.

**Variaciones e Incidencias: IPC febrero 2015**

Grupos	Variación mensual (%)	Variación acumulada (%)	Incidencia mensual*	Variación en 12 meses (%)	Incidencia en 12 meses*
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,2	-0,1	-0,05	8,8	1,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,6	4,6	0,02	15,6	0,5
Vestuario y calzado	1,1	-1,7	0,04	-6,9	-0,3
Vivienda y servicios básicos	2,4	2,3	0,33	4,6	0,7
Equipamiento y mantención del hogar	0,6	1,3	0,04	5,0	0,3
Salud	0,3	1,8	0,02	5,4	0,3
Transporte	-0,2	-1,8	-0,03	-0,5	-0,1
Comunicaciones	0,1	0,4	0,01	-1,3	-0,1
Recreación y cultura	-1,2	-0,4	-0,08	1,4	0,1
Educación	0,0	0,1	0,00	5,2	0,4
Restaurantes y hoteles	0,5	1,2	0,02	7,4	0,3
Bienes y servicios diversos	0,3	0,6	0,02	6,2	0,4

\* La suma de las incidencias es igual a la variación del IPC en el periodo respectivo.

Fuente: INE.

**Remuneraciones nacionales aumentan 0,8% mensual en enero**

[Volver](#)

En enero, los Índices Nominales de Remuneraciones (IR) y Costos de la Mano de Obra (ICMO) registraron aumentos de 0,8% y 0,4%, respectivamente. En doce meses, ambos indicadores presentaron alzas, 7,1% en el IR y 7,3% en el ICMO. Sectorialmente, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler consignó la principal incidencia positiva en ambos índices, seguido por Industria Manufacturera en el IR y Construcción en el ICMO.

El comportamiento positivo en dichos sectores se explica mayormente por los incrementos de Incentivos y premios y Sueldo base. Adicionalmente, el ítem Comisiones por ventas destacó en Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler. En contraste, Comercio registró nula variación porcentual en el IR y la mayor incidencia negativa en el ICMO.

Según tamaño de empresa, el IR presentó la mayor variación mensual en empresas grandes (1,0%), seguidas de las pequeñas (0,6%) y las medianas (0,5%). En el ICMO, las empresas grandes también consignaron la mayor variación mensual (0,4%), seguidas de las pequeñas y medianas, ambas con variación de 0,3%.

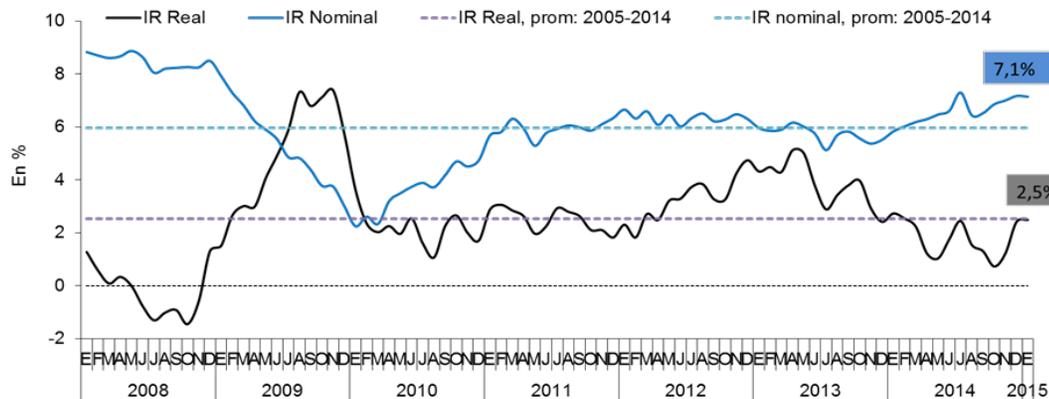
El IR real aumentó 0,8% mensual y 2,5% en doce meses en enero pasado, similar al aumento anual promedio de la última década.

**IR por sector económico, ordenados por incidencia mensual: enero 2015**

Rama	Incidencia mensual*	Var mensual, en %	Var. Anual, en %
Act. Inmob, Empr. y de Alquiler	0,196	1,2	8,0
Industria Manufacturera	0,120	0,7	7,7
Transporte y Comunicaciones	0,108	1,5	5,9
Construcción	0,100	0,9	7,8
Administración Pública	0,069	1,2	7,5
Intermediación Financiera	0,051	0,7	8,5
Enseñanza	0,051	0,8	5,0
Minería	0,042	1,2	6,4
Servicios Sociales y Salud	0,034	1,0	4,8
Otros Servicios Comunitarios Sociales	0,026	1,7	6,0
Electricidad, Gas y Agua	0,023	1,7	8,5
Hoteles y Restaurantes	0,010	0,4	6,9
Comercio	0,001	0,0	6,7

\*: La suma de las incidencias mensuales es igual a la variación mensual del IR general.  
Fuente: CChC en base a información del INE.

**ÍNDICE DE REMUNERACIONES**  
Total Nacional- VARIACIÓN EN 12 MESES



Fuente:INE.

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

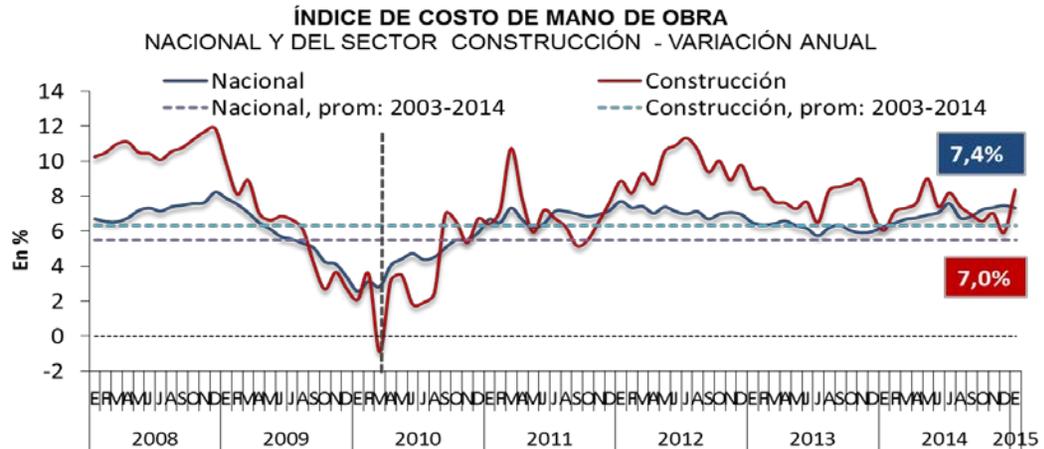
#### Costo laboral para la construcción aumenta 0,7% mensual en enero

[Volver](#)

En enero, el Índice de Costos de Mano de Obra (ICMO) avanzó 0,7% mensual y 8,4% anual. Dicha cifra representa una aceleración respecto del 5,9% anual registrado en diciembre y es mayor al promedio de crecimiento anual de la última década (de 6,7%). De esta manera el ICMO registró su mayor crecimiento anual desde julio de 2014. En cuanto al Índice de Remuneraciones (IR) este aumentó 0,9% mensual y 7,8% en doce meses.

Según se comenta en el boletín mensual del INE, la segunda mayor incidencia del ICMO nacional se registró en Construcción, debido a un aumento en Incentivos y premios por

bonos de producción y cumplimiento de metas en empresas medianas y grandes, ligadas a la construcción de edificios, obras viales y movimiento de tierras. Además, se consignó un incremento de Sueldo base –explicado por reajustes– principalmente en empresas grandes dedicadas a construcción de viviendas, obras civiles y viales. Todo lo anterior benefició a la totalidad de los grupos ocupacionales.



(\*) A partir de enero de 2010 (señalizado con línea punteada) se utiliza el nuevo índice con base anual 2009=100, serie que fue empalmada hacia atrás.

Fuente:INE.

### Cartera de Concesiones: Adjudicación de la relicitación del Aeropuerto AMB

#### [Volver](#)

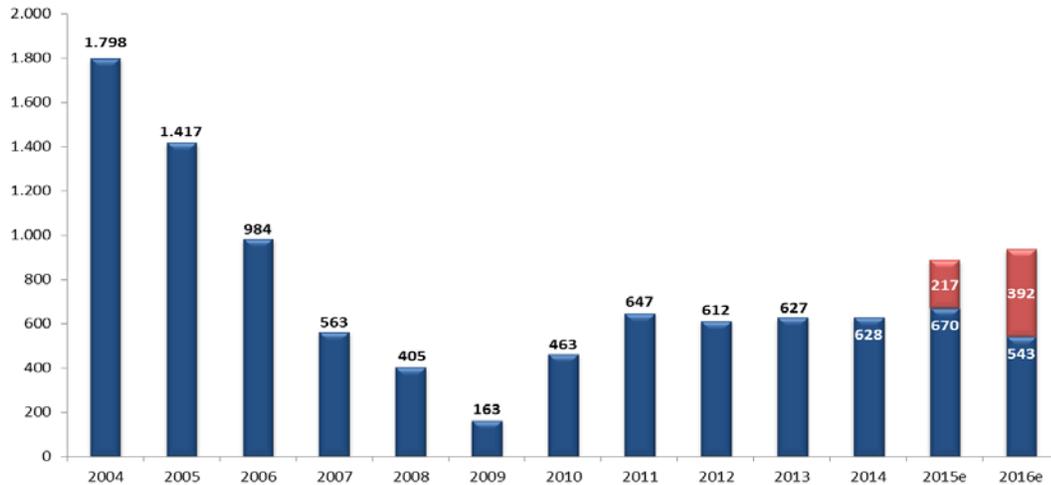
El Grupo Ítalo Francés Nuevo Pudahuel, que entre otros, opera actualmente el aeropuerto de París, presentó la mejor propuesta para adjudicarse la concesión correspondiente a la relicitación del Aeropuerto Internacional Arturo Merino Benítez. Este logró la mejor oferta económica ofrecida al Estado, adicionalmente a la mejor evaluación técnica en relación al resto de los concursantes.

Las obras tienen que ver principalmente con la ampliación y remodelación del Edificio de Terminal de Pasajeros ya existente, y destinarlo exclusivamente a la atención de pasajeros de vuelos nacionales; y la construcción de un edificio adicional nuevo, cuya función será la atención de pasajeros correspondientes a vuelos internacionales. A su vez, el mantenimiento de obras ya existentes y nuevas también es parte del contrato, como también su posterior explotación y operación. Teniendo todo esto en consideración, la inversión total asciende a US \$700 millones.

La concesión actual, operada por la internacional Agunsa, finaliza hacia el tercer trimestre de 2015, por lo que se espera, según cronograma, el inicio de las actividades

relacionadas al conglomerado ganador de la licitación en una fecha contigua a la mencionada<sup>2</sup>. El plazo de la concesión es de 20 años.

### Estimación Inversión en Concesiones a 2016



\*Nota: El área roja del gráfico corresponde a cuanto aumentaría la cifra si se cumple con la calendarización de los proyectos en etapas previas a la construcción.

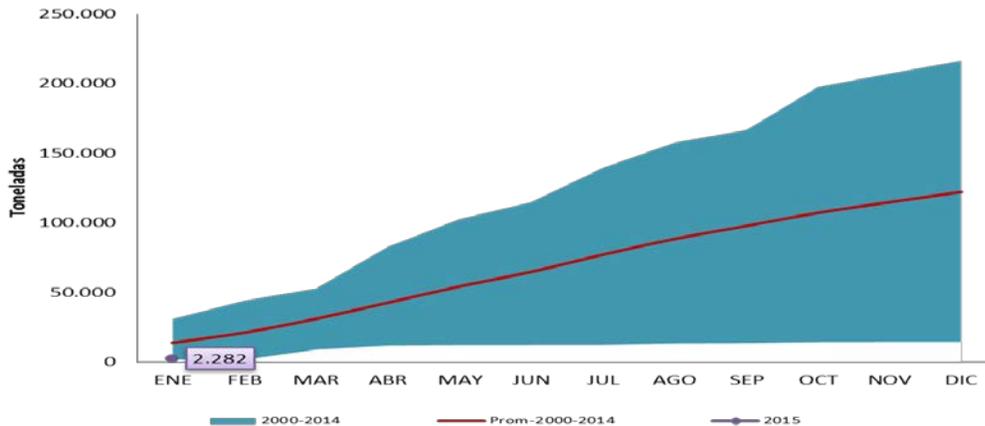
Fuente: Elaboración propia en base a información de la Coordinación de Concesiones.

### Importaciones de Planchas y Barras de Acero: Enero 2015

[Volver](#)

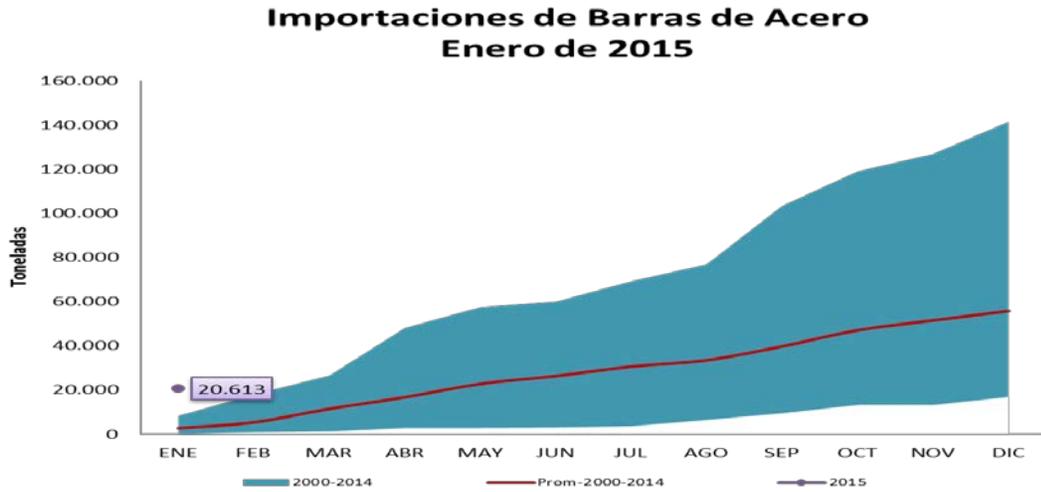
Las importaciones de Planchas de acero para estructuras en enero alcanzaron las 2.282 toneladas, cifra que si bien implica un aumento de 36,9% respecto del mismo periodo de 2014 se ubica en un mínimo histórico. En efecto, representa una baja de 83,5% respecto del promedio 2000 – 2014.

### Importaciones de Planchas de Acero Enero de 2015



<sup>2</sup> Fuente: “Cartera de Proyectos de Concesiones 2011-2020”, Coordinación de Concesiones de Obras Públicas.

En tanto, las importaciones de Barras de acero para hormigón en enero sumaron 20.613 toneladas, 236,4% de avance en relación a 2014 y máximo histórico para un mes de enero (648,3% mayor que el promedio 2000 – 2014).

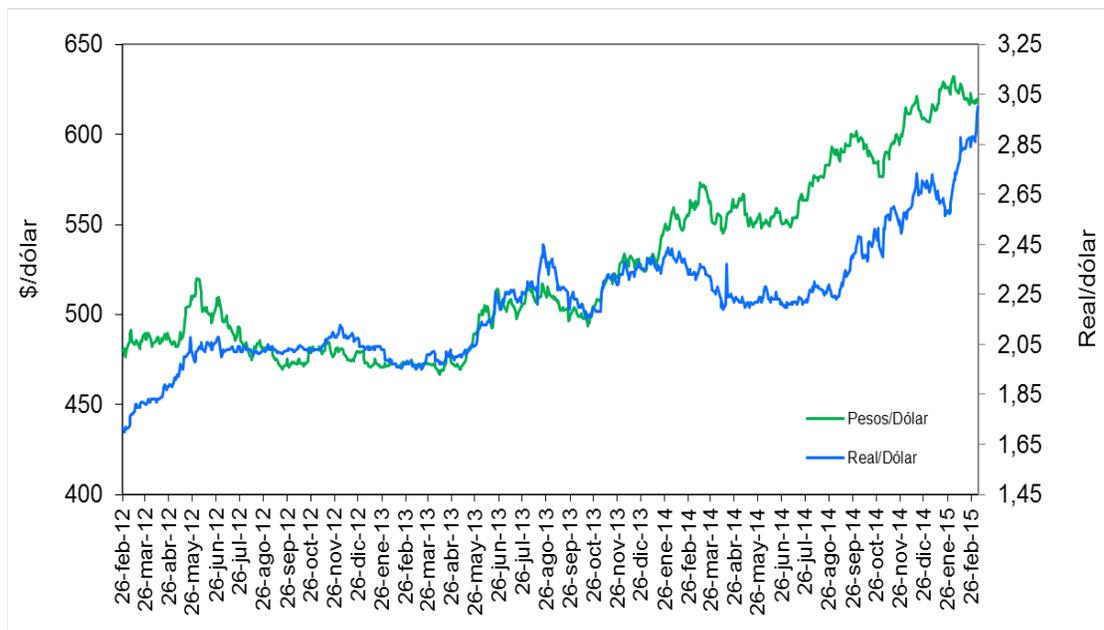
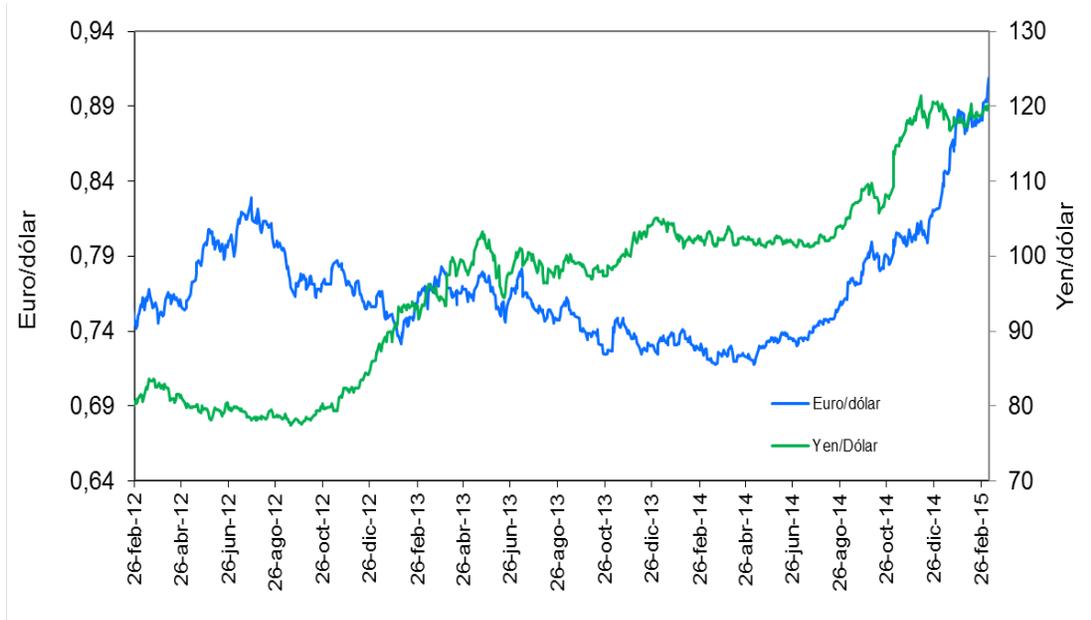


Fuente: Datacomex

#### 4. Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** Durante la semana el mercado cambiario local retomó la tendencia a la depreciación, cerrando en torno a los 620 pesos por dólar, lo que implicó un aumento de 1,9 pesos por dólar (0,3% de avance semanal). Lo anterior fue consecuencia de tasas de interés más elevadas en EE.UU., la caída en el precio del cobre y el fortalecimiento del dólar a escala global, notando en este sentido la apreciación respecto al euro y al real brasilero.



Fuente: CChC en base a datos del Banco Central de Chile.

En la tabla siguiente se pueden observar los movimientos del dólar y el peso respecto de otras monedas durante la semana.

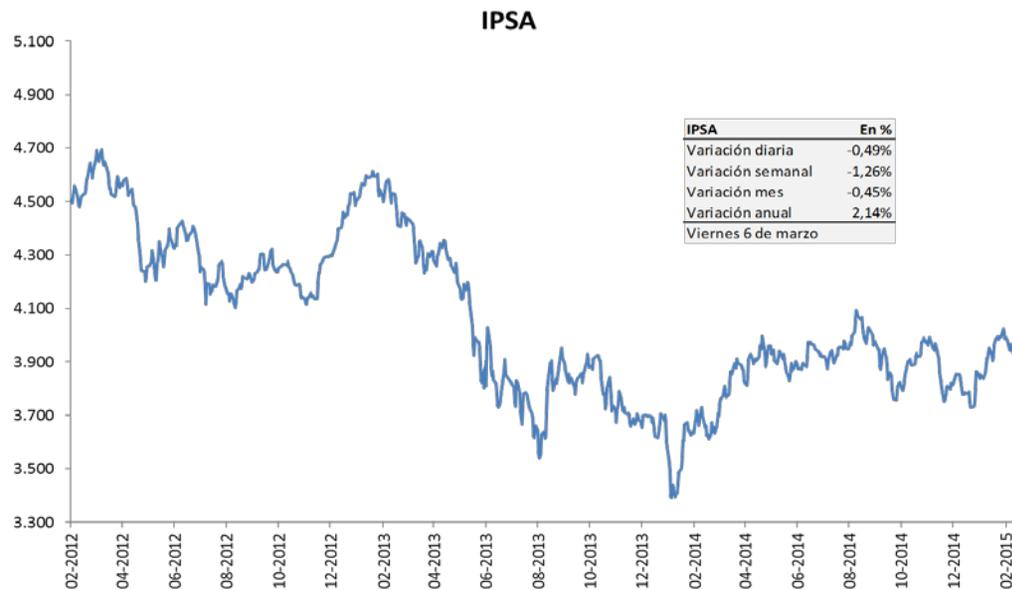
**Variación semanal tipo de cambio nominal\***

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2013	495,0	1,3	0,8	2,2	657,5	97,5
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio I Trim.2014	551,5	1,4	0,7	2,4	755,8	102,8
Promedio II Trim.2014	554,3	1,4	0,7	2,2	760,3	102,1
Promedio III Trim.2014	576,3	1,3	0,8	2,3	764,7	103,8
Promedio IV Trim.2014	598,2	1,3	0,8	2,5	748,1	114,1
02-mar-15	618,8	1,1	0,9	2,9	692,6	119,8
03-mar-15	617,4	1,1	0,9	2,9	690,4	120,1
04-mar-15	617,6	1,1	0,9	2,9	691,5	119,5
05-mar-15	619,8	1,1	0,9	3,0	686,4	119,8
06-mar-15	619,6	1,1	0,9	3,0	681,9	120,2
<b>Promedio semana</b>	<b>618,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,9</b>	<b>688,6</b>	<b>119,9</b>
Variación absoluta	1,9	0,0	0,0	0,1	-10,1	0,8
<b>Variación porcentual</b>	<b>0,3%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,7%</b>

\*Los valores están en función a las operaciones realizadas el día hábil anterior por empresas bancarias.

Fuente: CCHC en base a datos del Banco Central de Chile.

**Mercado bursátil:** Durante la semana pasada el IPSA mostró un desempeño negativo de 1,3% semanal, con lo que en el mes se registra y una disminución de 0,6% mensual. Con todo, en términos anuales el índice de la bolsa chilena anota un avance de 2,14%.



**Mercado de Renta Fija:** La evolución de la inflación está presionando al alza la evolución de las tasas, a pesar de la alicaida demanda interna. De hecho estimamos que es reducida la probabilidad de que el Banco Central ejecute nuevas bajas en la TPM.

	TAB				Tasas Largas Mercado Secundario				Libor 180	Tipo de cambio observado	IPSA
	Nominal			Real	Papeles libres de riesgo						
	90	180	360	UF 360	BCP5	BCU5	BCP10	BCU10			
Promedio 2012	6,2	6,5	6,3	3,5	5,3	2,4	5,4	2,5	0,7	487,8	4.328,3
Promedio 2013	5,5	5,9	5,6	3,1	5,2	2,3	5,3	2,4	0,4	495,1	4.065,6
Promedio 2014	4,2	4,2	4,1	1,6	4,4	1,6	4,8	1,8	0,3	569,8	3.836,6
Promedio I Trim. 2014	4,7	4,7	4,7	2,0	4,8	1,9	5,0	2,0	0,3	551,5	3.626,4
Promedio II Trim. 2014	4,2	4,3	4,3	1,4	4,7	1,7	4,9	1,9	0,3	553,6	3.889,4
Promedio III Trim. 2014	3,9	3,9	3,8	1,3	4,2	1,4	4,6	1,6	0,3	576,3	3.959,8
Promedio IV Trim. 2014	3,7	3,8	3,8	1,7	4,1	1,4	4,5	1,6	0,3	598,2	3.874,4
02-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,8	3,9	1,0	4,2	1,2	0,4	618,8	3.941,0
03-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,8	4,0	1,0	4,2	1,2	0,4	617,4	3.966,2
04-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,8	4,0	1,0	4,3	1,2	0,4	617,6	3.963,0
05-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,8	4,0	0,9	4,3	1,2	0,4	619,8	3.952,9
06-mar-15	3,6	3,7	3,7	0,6	4,0	0,9	4,3	1,2	0,4	619,6	3.933,5
<b>Promedio</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>0,7</b>	<b>4,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>618,6</b>	<b>3951,3</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities

[Volver](#)

El índice de precios de los commodities RJ/CRB cerró la semana con una variación negativa de 0,3% acumulando una contracción mensual de 0,6%. Destacamos el escenario generalizadamente negativo registrado durante la semana en los mercados de metales.

### COMMODITIES

	Valor al 08 de marzo de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	221,9	-0,3%	-0,6%	-1,7%	-27,6%
Baltic Dry Index	557,2	6,1%	-2,6%	-24,6%	-60,3%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,65	-0,5%	3,9%	-4,2%	-16,8%
Oro	1.190,5	-1,5%	-5,2%	-1,9%	-11,3%
Plata	16,1	-2,5%	-5,5%	-2,1%	-24,3%
Acero	23,8	-5,6%	-4,1%	-7,8%	-4,6%
Niquel	13.838,9	-2,4%	-8,2%	-8,8%	-8,2%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	50,2	1,4%	-2,7%	3,4%	-51,2%
Petróleo Brent	61,2	2,2%	11,6%	15,4%	-44,0%
Gasolina	37,8	2,4%	9,0%	20,8%	-37,1%
Gas Natural	2,8	-1,1%	3,7%	-4,9%	-39,9%
Combustible Calefacción	1,9	-2,0%	6,9%	10,1%	-37,6%

Variaciones entre promedios semanales salvo (\*) que es promedio de mes corrido a la fecha indicada en la Tabla.