

## N° 853

Semana del 4 al 8 de mayo de 2015

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EE.UU.: Tasa de desempleo cae hasta 5,4%](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [IMACEC aumentó 1,6% anual en marzo](#)
- [Remuneraciones reales avanzan 2,8% en doce meses en marzo](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Costo de mano de obra para la construcción registra un 5,6% de expansión anual en marzo](#)
- [Ejecución MOP a abril 2015](#)
- [Superficie aprobada de permisos de viviendas nuevas disminuye 8,4% en el acumulado a marzo](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

- [Comentario financiero](#)
- [Tabla financiera](#)
- [Commodities](#)

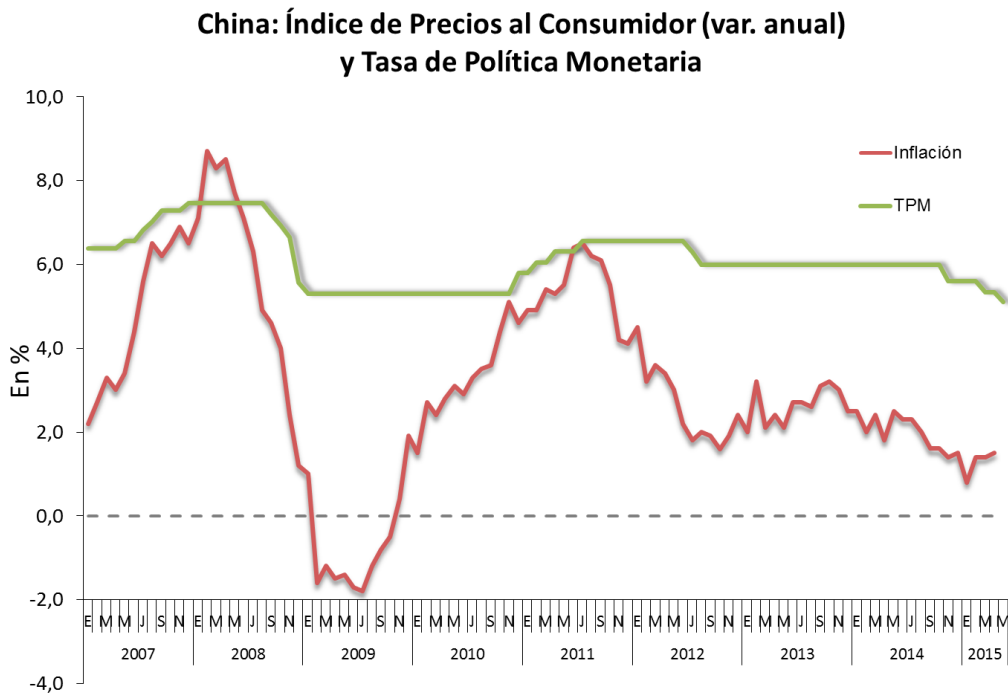
## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### China reduce su TPM por tercera vez desde noviembre de 2014

[Volver](#)

El Banco Popular de China recortó, a contar del 10 de mayo, las tasas de préstamos y depósitos en 25 puntos base, quedando en 5,15% y 2,25% anual, respectivamente. La medida complementa la serie de flexibilizaciones a la política monetaria china, a contar de noviembre de 2014, y con ajustes sucesivos en febrero y marzo del presente año.

La medida tomada por la entidad el fin de semana pasado esta sustentada, según los analistas de mercado, en el resultado de crecimiento de la economía (7% anual en el primer trimestre de 2015), y el debilitamiento de la actividad manufacturera en los últimos meses, medido a través del PMI. Los analistas consultados consideran que aún es necesario realizar nuevos ajustes a la política monetaria para estimular la demanda interna ante la meta de crecimiento impuesta por el gobierno.



Fuente: National Bureau of Statistics of China y People's Bank of China.

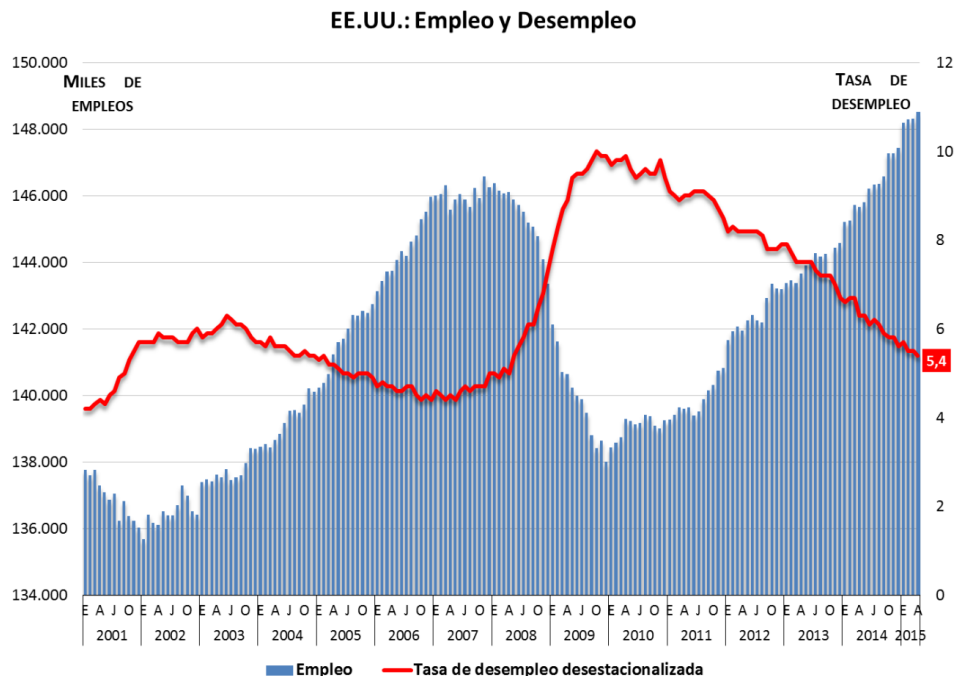
## EE.UU.: Tasa de desempleo cae hasta 5,4%

[Volver](#)

Durante la semana pasada, el Departamento del Trabajo informó que la tasa de desempleo se redujo hasta 5,4% en abril, acorde con lo proyectado por el mercado y levemente inferior a lo registrado en marzo (5,5%). De esta manera, la tasa de desocupación es la mínima observada desde mayo de 2008.

En el mes se habrían creado 223 mil puestos de trabajo, cifra significativamente superior a los 85 mil nuevos ocupados en marzo, siendo ésta última la menor creación de empleo desde junio de 2012. Los empleos creados en abril provienen de los sectores de salud y de la construcción, mientras que hubo pérdidas en la actividad minera y de extracción de petróleo y gas, principalmente a causa de la caída de los precios de la energía.

Así, el mercado laboral recupera parte del dinamismo observado al cierre de 2014, a pesar de los efectos nocivos que ha provocado la apreciación global del dólar sobre el sector exportador. No obstante lo anterior, la creación de empleo en los primeros cuatro meses del año continúa menos dinámica respecto al promedio mensual de 260.000 nuevos puestos de trabajo de 2014.



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

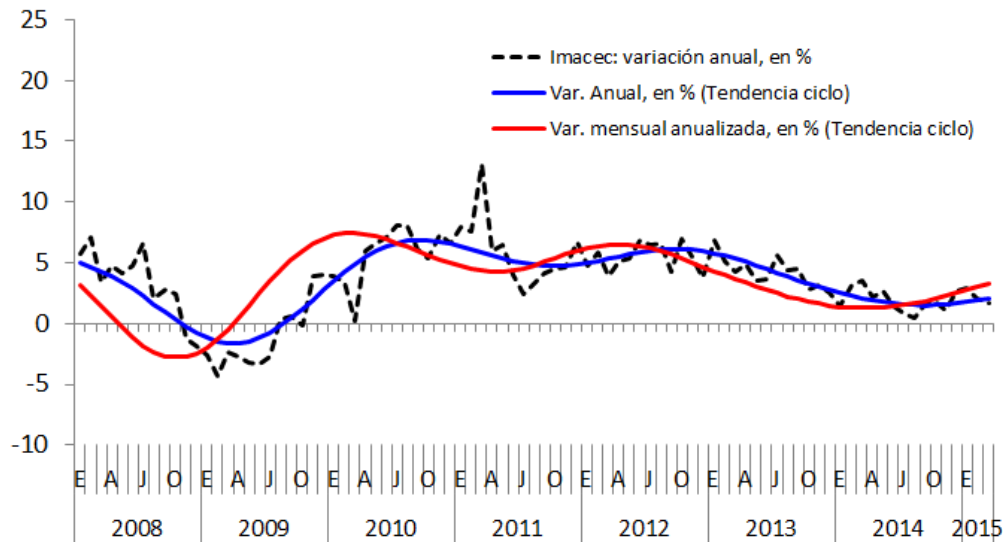
### IMACEC aumentó 1,6% anual en marzo

[Volver](#)

En marzo la actividad económica –medida por el Imacec– aumentó 1,6% en comparación con igual mes del año anterior, ubicándose bajo la mediana de las estimaciones efectuadas por los analistas privados (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 más que en marzo de 2014), evidenció una caída de 0,3% mensual, mientras que en términos de crecimiento anual registró un alza de 1,2%. Con todo, el comunicado del Banco Central señala que en el resultado de la actividad incidió, principalmente, el mayor valor agregado de los servicios, efecto que fue en parte compensado por la caída de la industria manufacturera y la actividad minera.

Evolución del Imacec y su tendencia ciclo



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

### Remuneraciones reales avanzan 2,8% en doce meses en marzo

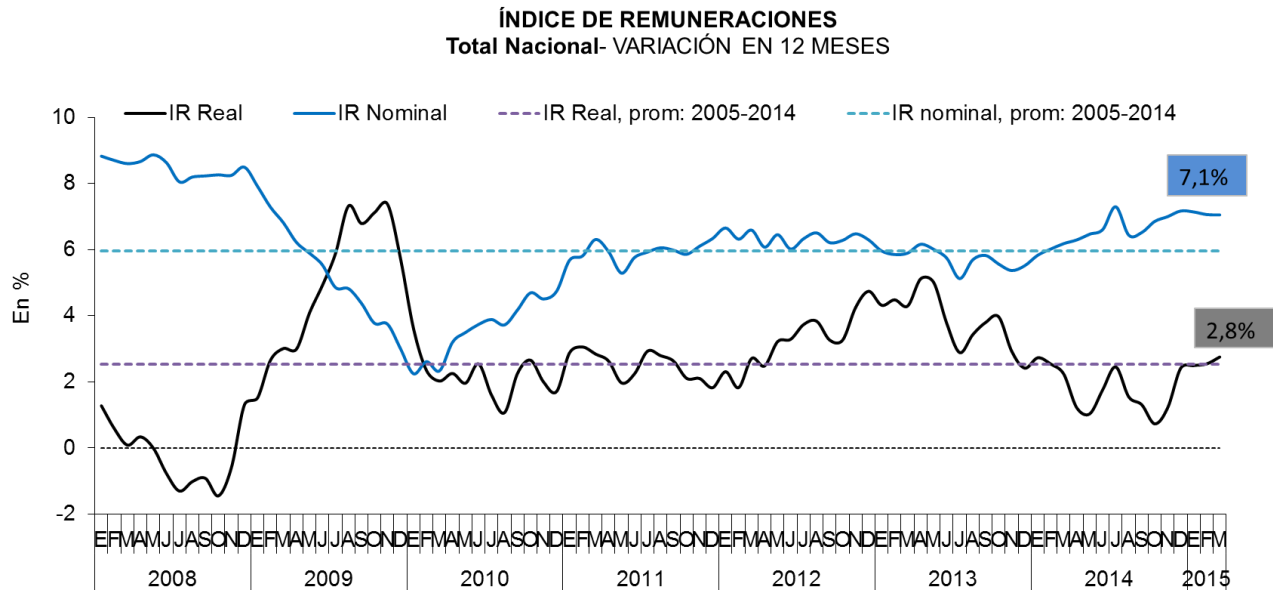
[Volver](#)

En marzo, los Índices Generales Nominales de Remuneraciones (IR) y Costo de la Mano de Obra (ICMO) registraron aumentos de 0,8% y 1,1%, respectivamente. En doce meses, el IR registró por tercer período consecutivo una variación positiva de 7,1%, mientras que el ICMO se incrementó en 7,2% por segunda vez consecutiva.

Tanto en el IR como en el ICMO, todos los sectores económicos registraron incidencias mensuales positivas, siendo Comercio seguido por Enseñanza los más influyentes en ambos indicadores (ver tabla adjunta). En Comercio, incidieron los ítems Comisiones por ventas e Incentivos y premios, mientras que en Enseñanza lo hizo Sueldo base. Administración Pública fue la tercera mayor incidencia positiva mensual en el IR e Industria Manufacturera en el ICMO. Al igual que en años anteriores, se destaca en este mes el ítem Pagos directos al trabajador por servicios de bienestar, el que benefició a la mayoría de los sectores producto de bonos escolares.

En doce meses, los sectores que representaron las mayores incidencias en ambos indicadores fueron Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, Comercio e Industria Manufacturera, tendencia que se observa desde comienzos de 2013. Según tamaño de empresa, tanto en el IR como en el ICMO destacaron las variaciones mensuales registradas por empresas medianas con aumentos de 1,3% y 1,7%, respectivamente.

El IR real aumentó 0,2% en marzo y 2,8% en doce meses, levemente sobre su crecimiento anual promedio de la última década (de 2,5%).



Fuente: INE.

### **IR por sector económico, ordenados por incidencia mensual: marzo 2015**

Rama	Incidencia mensual*	Var mensual, en %	Var. Anual, en %
Comercio	0,120	0,7	7,4
Enseñanza	0,115	1,8	5,6
Administración Pública	0,104	1,8	8,3
Intermediación Financiera	0,086	1,2	9,5
Transporte y Comunicaciones	0,079	1,1	7,4
Act. Inmob, Empr. y de Alquiler	0,066	0,4	7,4
Industria Manufacturera	0,061	0,4	7,1
Minería	0,054	1,5	5,3
Servicios Sociales y Salud	0,040	1,1	4,7
Electricidad, Gas y Agua	0,024	1,7	9,0
Hoteles y Restaurantes	0,023	1,0	7,5
Otros Servicios Comunitarios Sociales	0,018	1,2	6,3
Construcción	0,013	0,1	5,4

\*: La suma de las incidencias mensuales es igual a la variación mensual del IR general.

Fuente: CChC en base a información del INE.

### **3. COYUNTURA SECTORIAL**

#### **Costo de mano de obra para la construcción registra un 5,6% de expansión anual en marzo**

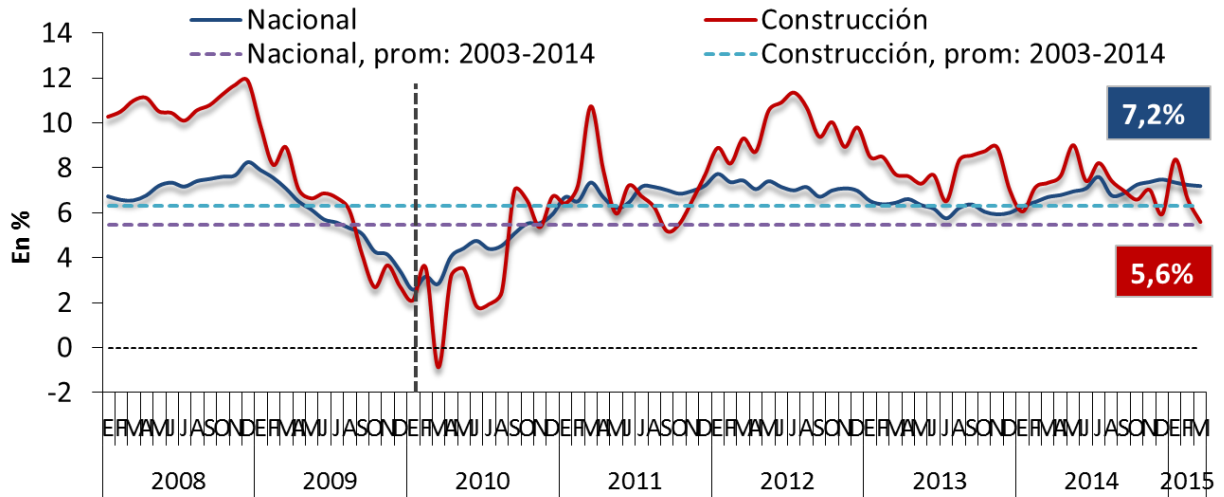
[Volver](#)

En marzo, el costo de mano de obra para la construcción (ICMO) se mantuvo sin variaciones respecto a febrero, lo que llevó a este indicador a desacelerarse en términos anuales, al pasar de 6,6% en febrero a 5,6% en marzo. Por su parte, el Índice de Remuneraciones (IR) avanzó 0,1% mensual y 5,4% anual durante el tercer mes del año en curso.

La variación anual del IMCO para la construcción en marzo es la menor desde el año 2011, tal como se aprecia en el gráfico adjunto. Además, es significativamente menor que el registro a nivel nacional, de 7,2%.

En términos comparativos con el resto de sectores, cabe destacar que la construcción fue el sector que menos incidencia mensual aportó al indicador nacional de remuneraciones, mientras que registró una de las menores variaciones anuales en ese indicador, después de Servicios Sociales y de Salud (4,7%) y de Minería (5,3%).

### ÍNDICE DE COSTO DE MANO DE OBRA NACIONAL Y DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN - VARIACIÓN ANUAL



(\*) 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.

### Ejecución MOP a abril 2015

[Volver](#)

A abril de 2015, las iniciativas de inversión correspondientes al subtítulo 31 del Ministerio de Obras Públicas, según información de la Dirección de Planeamiento, muestran un avance presupuestario de \$ 407.257 millones de pesos, correspondiente a 27,5% del total del presupuesto decretado a la fecha.

**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA INVERSIÓN MOP 2015**

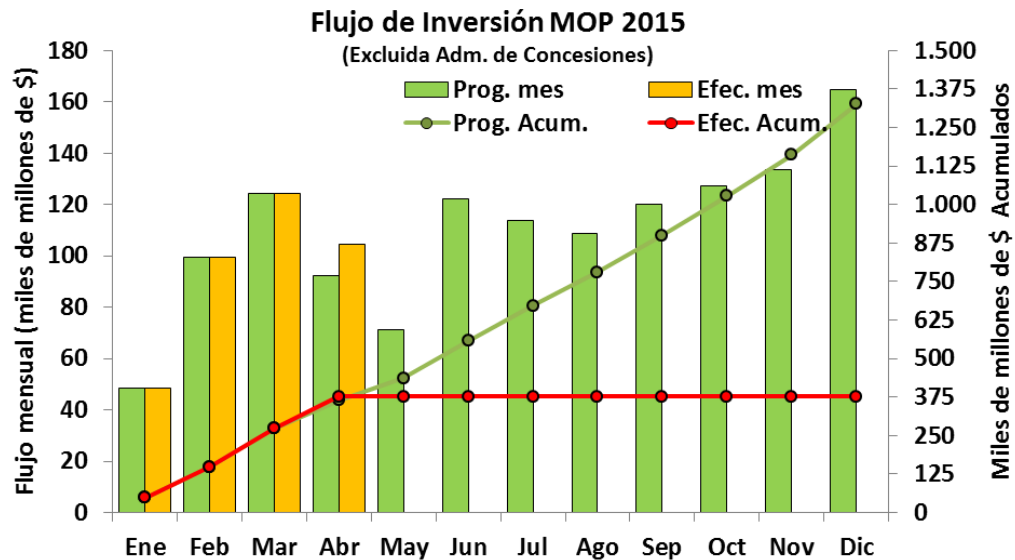
Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2015		Acumulado a abril			
	Inicial	Decretado	Gasto 2015	Avance actual 2015	Avance 2014	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2014
A.P. Rural	68.885	68.385	26.345	38,5	24,1	132,8
Aeropuertos	41.010	39.465	11.084	28,1	25,0	8,6
Arquitectura	28.204	21.010	1.711	8,1	15,5	-59,1
O.Hidráulicas	117.398	116.725	31.174	26,7	0,0	
O.Portuarias	63.737	62.479	13.109	21,0	33,3	-28,3
Vialidad	957.408	928.358	292.947	31,6	34,0	10,4
Otras Direcciones	6.975	5.322	324	6,1	4,0	28,3
<b>Total s/Concesiones</b>	<b>1.283.616</b>	<b>1.241.745</b>	<b>376.694</b>	<b>30,3</b>	<b>30,7</b>	<b>16,9</b>
Adm.Concesiones	254.495	239.229	30.563	12,8	9,0	42,7
<b>Total general</b>	<b>1.538.111</b>	<b>1.480.974</b>	<b>407.257</b>	<b>27,5</b>	<b>26,7</b>	<b>18,5</b>

Fuente : CChC en base a cifras de Dirección de Planeamiento MOP.

De acuerdo al avance por servicio, el programa de Agua Potable Rural y la Dirección de Vialidad muestran los niveles más altos de ejecución presupuestaria, con 38,5% y 31,6%, respectivamente. El primero muestra resultados ampliamente superiores en relación con 2014, mientras que el segundo muestra un mayor nivel de gasto pero un nivel inferior de avance presupuestario. Cabe destacar también la Dirección de Obras Hidráulicas, la cual vio aumentada sus niveles de gasto en relación al año pasado, lo cual tiene que ver directamente con el inicio de obras del Embalse Chacrillas en la región de Valparaíso.

En términos de la programación de la inversión anual mensualizada, se observa que el gasto efectivo mensual correspondiente a abril 2015 sobrepasa levemente lo programado hacia marzo 2015, según información de la plataforma pública web Chileindica, administrada por la Subsecretaría de Desarrollo Regional (SUBDERE).





Fuente: CChC con información de Chileindica y DirPlan del MOP

Finalmente, en términos de avance por región, las regiones que mostraron un mayor nivel de gasto en relación con el presupuesto decretado corresponden a Aysén (33%), la Araucanía (41%), Biobío (34%), y O'Higgins (34%), siendo el mayor desembolso correspondiente al pago de subsidios relacionados con la concesión del embalse Convento Viejo en la sexta región.

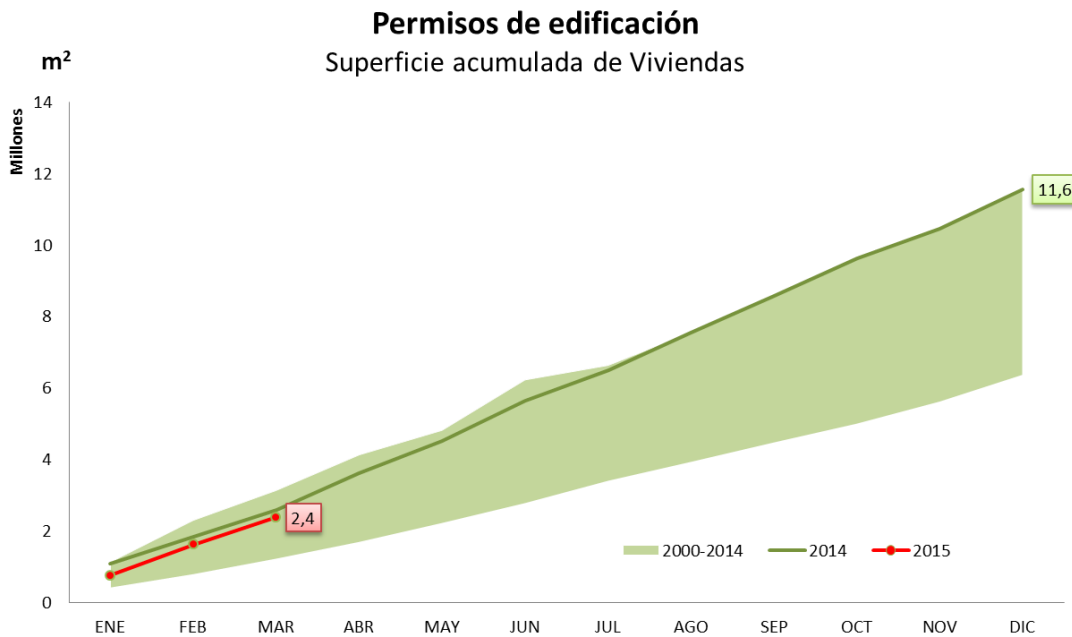
Región	Presupuesto		Gasto Abril de 2015		
	Vigente	Decretado	Acumulado	Avance Presupuestario	
	Miles de Millones de \$			% Pres. Vigente	% Pres. Decretado
Aysén	73,9	67,8	22,6	30,6	33,3
Antofagasta	54,7	46,5	12,2	22,2	26,1
Arica y Parinacota	73,0	54,1	11,7	16,1	21,7
Atacama	51,1	41,8	11,5	22,4	27,4
Coquimbo	91,6	83,1	24,2	26,5	29,2
Araucanía	96,5	112,7	46,1	47,8	40,9
Los Lagos	181,8	184,8	60,5	33,3	32,7
Los Ríos	100,8	118,6	34,3	34,0	28,9
Magallanes	70,6	55,1	15,1	21,5	27,5
Tarapacá	67,5	62,4	15,0	22,2	24,0
Valparaíso	96,8	87,6	25,0	25,8	28,5
Biobío	118,9	113,7	38,2	32,1	33,6
Lib. Gral. B.O. Higgins	80,3	72,8	24,7	30,8	33,9
Maule	72,5	84,8	22,4	30,9	26,4
Metropolitana	165,5	159,7	25,9	15,6	16,2
Interregional	142,5	135,2	18,0	12,6	13,3
<b>Total general</b>	<b>1.538,1</b>	<b>1.481,0</b>	<b>407,3</b>	<b>26,5</b>	<b>27,5</b>

Fuente : CChC en base a cifras de Dirección de Planeamiento MOP.

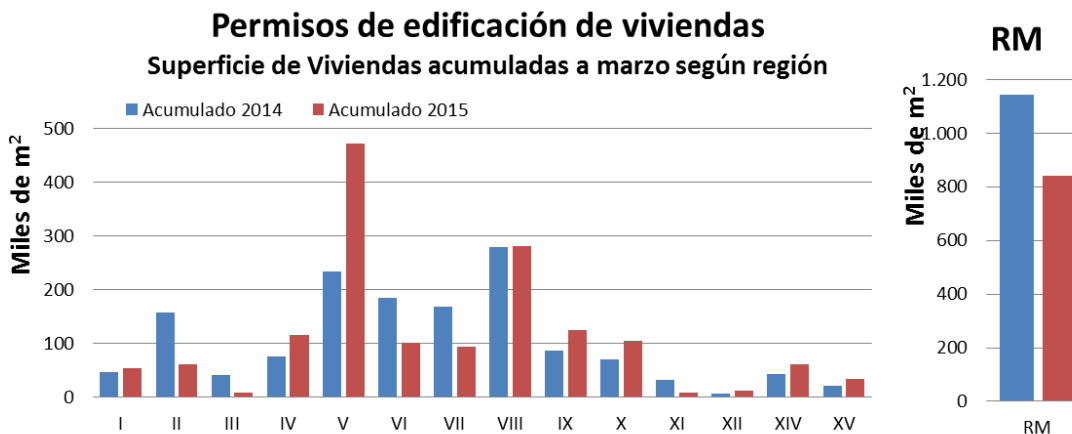
## Superficie aprobada de permisos de viviendas nuevas disminuye 8,4% en el acumulado a marzo

[Volver](#)

Hasta marzo se han autorizado 2.375.139 m<sup>2</sup> para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 8,4% menor en comparación con el registro de 2014.



Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 842.337 m<sup>2</sup> (35,5% del total), la de Valparaíso con 472.028 m<sup>2</sup> (19,9%) y la del Biobío con 281.222 m<sup>2</sup> (11,8%).

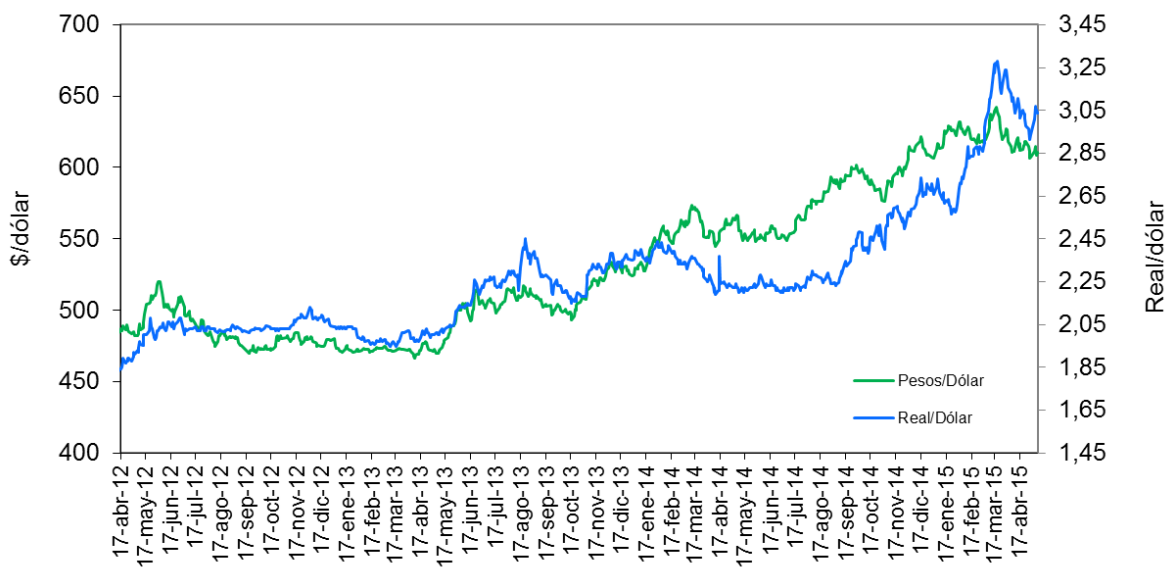
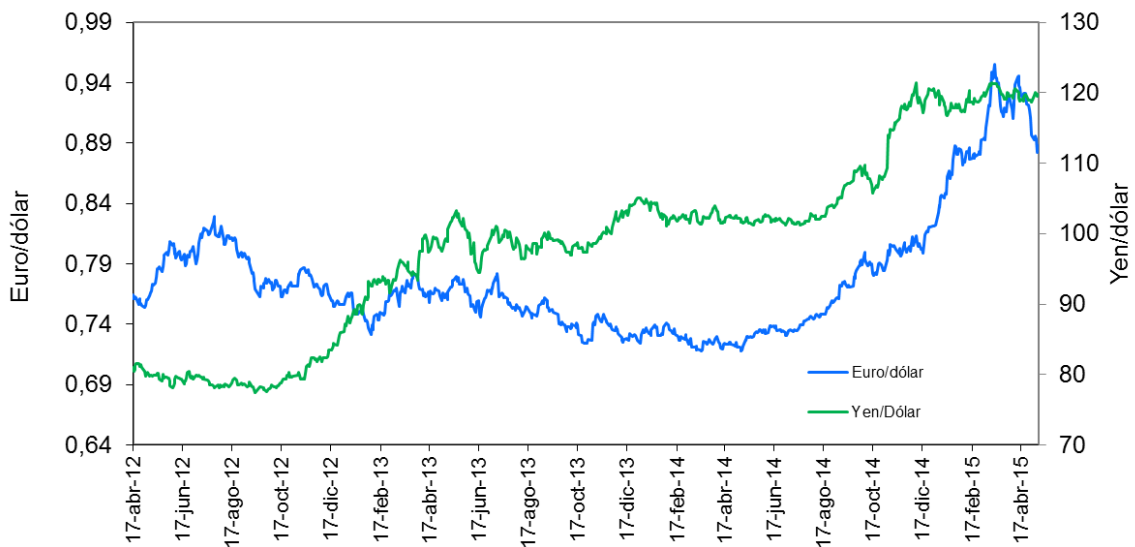


#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 610,61 pesos por dólar, aumentando en 3,8 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación de 0,8% desde que comenzó el año. Este resultado es coherente con la apreciación del dólar observada durante el año, tanto en relación al peso chileno como a otras monedas, aunque en lo más reciente se evidencian señales mixtas respecto a lo mencionado.



**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
30-abr-15	606,8	1,1	0,9	2,9	676,9	118,7
04-may-15	611,3	1,1	0,9	3,0	684,6	119,6
05-may-15	614,5	1,1	0,9	3,1	685,7	120,1
06-may-15	611,9	1,1	0,9	3,1	684,9	119,9
07-may-15	608,8	1,1	0,9	3,1	690,1	119,5
08-may-15	610,6	1,1	0,9	3,0	687,6	119,8
Variación absoluta	3,8	0,0	0,0	0,1	10,7	1,1
<b>Variación porcentual</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,9%</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 cerró en 4.105,91 puntos, aumentando 1,5% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 3,1% y acumula un alza anual de 6,6%.

### IPSA



### Tabla Financiera

[Volver](#)

	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
04-may-15	3,9	3,9	3,9	1,0	4,1	1,1	4,5	1,4	0,0	611,3	4.062,8
05-may-15	3,8	3,9	3,9	1,0	4,1	1,1	4,5	1,4	0,4	614,5	4.086,8
06-may-15	3,8	3,9	3,9	1,0	4,1	1,1	4,5	1,5	0,4	611,9	4.112,2
07-may-15	3,7	3,9	3,9	1,0	4,2	1,1	4,5	1,5	0,4	608,8	4.110,3
08-may-15	3,8	3,9	3,9	0,8	4,2	1,2	4,5	1,5	0,4	610,6	4.105,9
<b>Promedio</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>1,0</b>	<b>4,1</b>	<b>1,1</b>	<b>4,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>611,4</b>	<b>4095,6</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con un alza de 1%. En el caso de los metales, se observa una variación semanal positiva del precio del cobre de 2,7%, que llevó su valor hasta 2,92 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el mayor precio del petróleo, tanto WTI (2,1%) como Brent (4,5%).

COMMODITIES	Valor al 10 de mayo de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	229,0	1,0%	5,1%	1,4%	-25,3%
Baltic Dry Index	575,5	-3,2%	-1,1%	-22,1%	-43,1%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,92	2,7%	6,8%	5,9%	-4,4%
Oro	1.188,4	-0,4%	-1,8%	-2,1%	-8,3%
Plata	16,5	0,5%	-2,0%	-0,1%	-15,2%
Acero	24,4	-4,9%	-1,9%	-5,3%	-6,3%
Niquel	14.151,5	4,8%	11,6%	-6,7%	-26,0%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	59,7	2,1%	16,6%	22,8%	-39,9%
Petróleo Brent	67,6	4,5%	17,5%	27,5%	-37,4%
Gasolina	40,0	1,6%	13,0%	28,1%	-32,5%
Gas Natural	2,8	5,9%	6,9%	-3,3%	-39,7%
Combustible Calefacción	2,0	1,2%	14,3%	15,5%	-32,0%

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