

# N° 865

Semanas del lunes 27 al viernes 31 de julio de 2015

## TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL
  - [China: Actividad manufacturera continúa en mínimos históricos de dos años](#)
  - [EE.UU.: Actividad y consumo se modera en el cierre del segundo semestre](#)
  
2. COYUNTURA NACIONAL
  - [INE publica indicadores de producción y consumo](#)
  - [Empleo avanza 1,5% anual y tasa de desocupación anota 6,5% en abril-junio](#)
  
3. COYUNTURA SECTORIAL
  - [Empleo de la construcción anota un incremento de 3% anual en el trimestre abril-junio](#)
  - [Corporación de Bienes de Capital: estado de proyectos e inversión proyectada a 2015](#)
  - [Reconstrucción por erupción Volcán Calbuco: MINVU completa el 75% de subsidios entregados para viviendas con daño leve](#)
  
4. COYUNTURA FINANCIERA
  - [Comentario Financiero](#)
  - [Commodities](#)

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

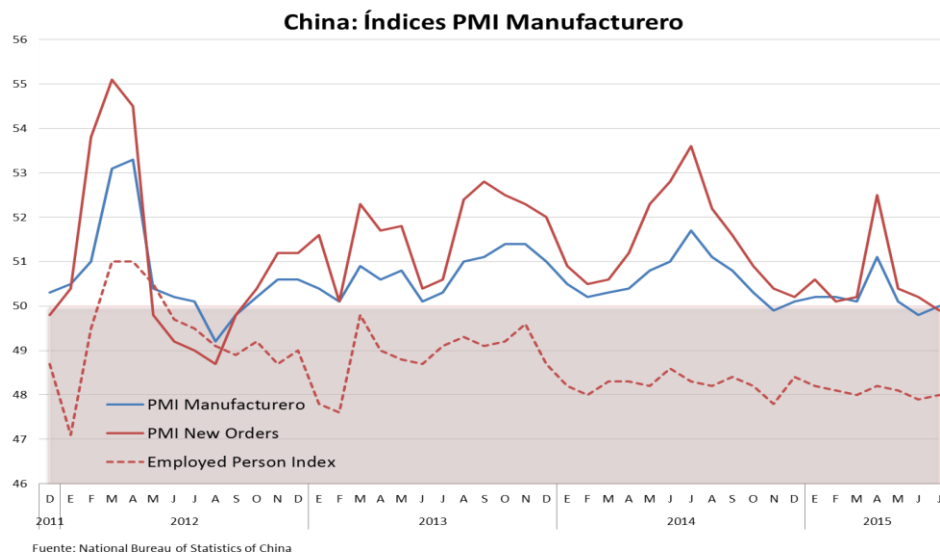
### China: Actividad manufacturera continúa en mínimos históricos de dos años

[Volver](#)

Las estadísticas oficiales de la economía China no dan señales claras de cambio de tendencia. Así, se desprende de la evolución del Índice de Gerentes de Compra (PMI) del sector manufacturero, el de mayor incidencia en la estructura productiva del gigante asiático. El indicador se ha mantenido oscilante en torno a los 50 puntos durante el primer semestre del año, realidad que las autoridades estiman continuó constatándose durante el mes de julio.

No obstante, la lectura a los indicadores que le componen evidencia la debilidad de la demanda tanto interna como externa, tal como lo refleja el indicador de nuevas órdenes de compra, el consecuente incremento en los niveles de inventario y la estabilización en zona contractiva del índice de empleo.

Como contrapartida a la data oficial, el índice PMI de Markit se ubicó en su peor registro de dos años, ubicándose claramente en la zona contractiva, al alcanzar los 47,8 puntos. Lo que está claro es que la menor demanda por nuevos pedidos afectó el ánimo de los gerentes de las fábricas chinas, las cuales en respuesta continuaron contrayendo plazas laborales. El empleo en el sector manufacturero acumula 21 meses consecutivos de caídas.



En tanto, la Oficina de Estadísticas informó que el crecimiento de la industria de servicios en China se mantuvo relativamente estable durante el mes. El Índice de Gerentes de

Compras (PMI) del sector no manufacturero se ubicó en 53,9 en julio, lo que se compara positivamente con la lectura de 53,8 en junio.

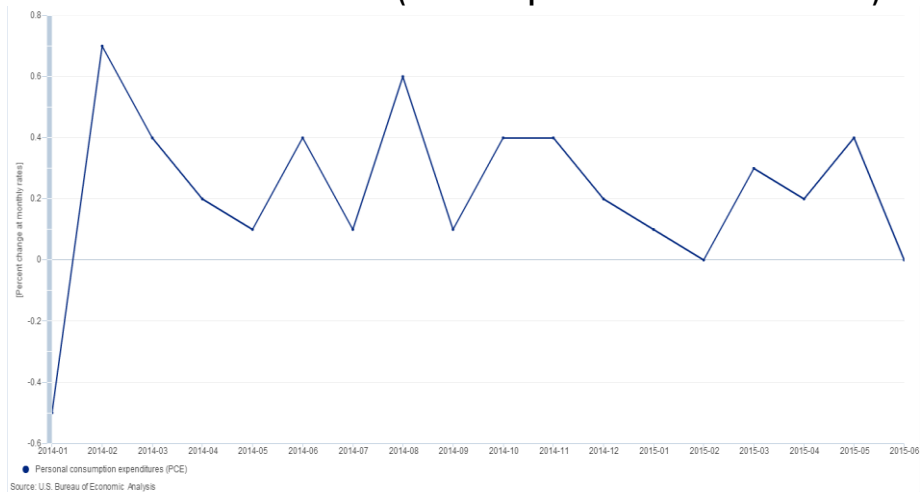
## EE.UU.: Actividad y consumo se modera en el cierre del segundo semestre

[Volver](#)

De acuerdo a lo comunicado por la Oficina de Análisis Económico (BEA), el gasto de los consumidores en Estados Unidos aumentó sólo 0,2% en junio en términos nominales y se mantuvo sin cambios, a precios constantes, luego de haber aumentado 0,7% en mayo (0,4% real). La cifra refleja menor actividad hacia el tercer trimestre, sin embargo, según información comunicada por la FED, se espera que el mejor desempeño del mercado laboral y el sector inmobiliario compensen lo anterior.

En cuanto a la actividad, el desempeño de la industria cayó durante julio, como lo indicó el Institute for Supply Management, cuyo índice bajó desde 53,5 en junio a 52,7 en la medición más reciente, manteniéndose en la zona expansiva. La cifra se explica, en parte, por una caída de los inventarios, mientras que el sub-índice de nuevas órdenes se mantiene al alza. A pesar de lo anterior, de las 18 ramas de industria consultadas, 11 indicaron una situación expansiva, reflejando una etapa de ajuste de existencias ante la normalización de la demanda.

### Gasto de los consumidores (variación porcentual del mes anterior)



## 2. COYUNTURA NACIONAL

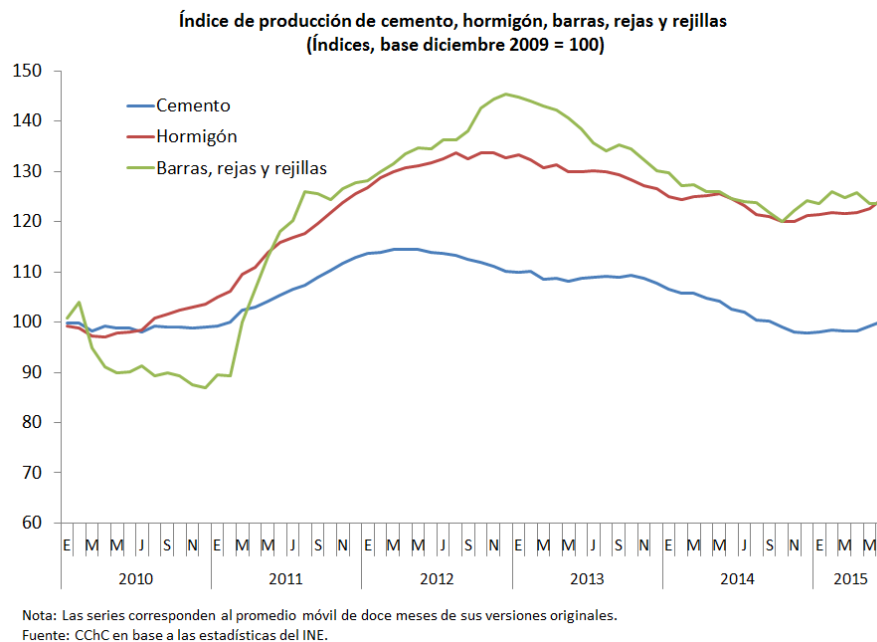
### INE publica indicadores de producción y consumo

[Volver](#)

En junio, que contó con igual composición de días hábiles respecto de igual mes de 2014, el índice de producción manufacturera aumentó 1,7% en doce meses. Este

resultado se debió, principalmente, al incremento de las divisiones Elaboración de productos alimenticios y bebidas, seguido por Fabricación de sustancias y productos químicos.

Por otro lado, con relación a las principales ramas del sector industrial ligadas a la actividad de la construcción, el siguiente gráfico muestra crecimiento mensual de la tendencia de la elaboración de hormigón y la fabricación de cemento, pero, pero una variación mensual prácticamente nula de la tendencia de la producción de barras, rejas y rejillas de acero o hierro.



Por su parte, la actividad del sector de la minería aumentó 1,4% en doce meses. El incremento del indicador se debió a la mayor producción registrada en la extracción de cobre (2,9% anual). De acuerdo al comunicado del INE, este resultado se explicó, en parte, por las mejoras operacionales realizadas a importantes plantas de proceso y al aporte realizado por una faena que en 2014 no se encontraba operativa.

El Índice de EGA creció 2,3% respecto a igual mes del año anterior, donde la electricidad fue la actividad más incidente en la variación del sector. La generación eléctrica creció 2,4% debido, principalmente, al incremento interanual de la generación a base de Gas Natural Licuado (GNL). Destacó en el mes la mayor electricidad producida por las centrales eólicas. Por su parte, la distribución eléctrica aumentó 0,3% en doce meses.

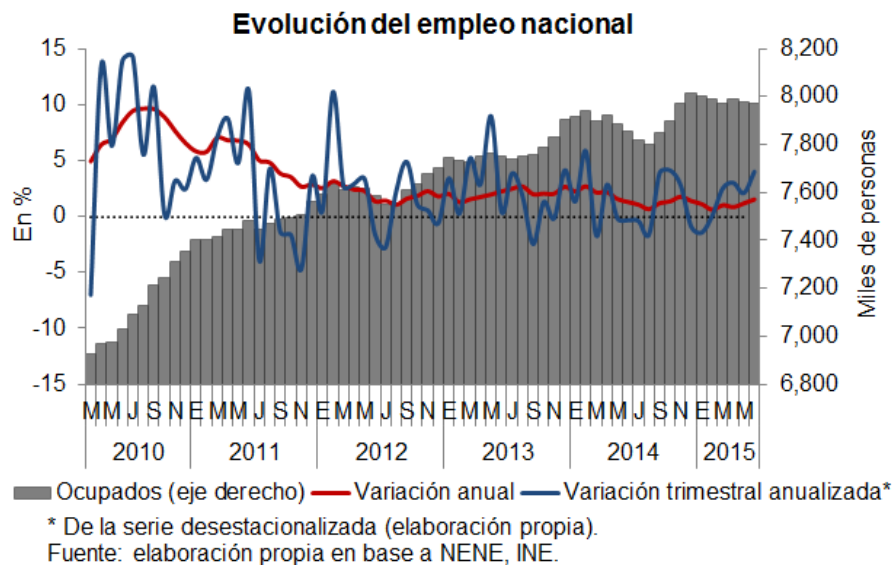
Por el lado de la demanda, el índice de ventas del comercio al por menor registró un crecimiento real de 4,1% en doce meses durante junio. Finalmente, el índice de ventas de supermercados anotó un crecimiento real de 1,5% en doce meses. Destacaron en el período la expansión en el comercio automotriz, división que creció 2,9% real en doce

meses, rompiendo la tendencia decreciente de la serie desde abril de 2014. De esta manera, hubo un positivo aporte a la actividad de los Bienes Durables, que crecieron 0,9% real.

### Empleo avanza 1,5% anual y tasa de desocupación anota 6,5% en abril-junio

[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil abril-junio fue 6,5%, cifra inferior en 0,1 punto porcentual respecto del trimestre móvil anterior. En doce meses, la tasa de desempleo se mantuvo sin variación. En el trimestre móvil se observó una mayor caída trimestral de la Fuerza de trabajo (-0,9%) versus los Ocupados (-0,04%). En términos desestacionalizados (elaboración propia) el empleo avanzó 0,3% respecto al trimestre móvil inmediatamente anterior. El aumento trimestral de los Ocupados fue incidido por el alza en Construcción (3%), mientras que el descenso más pronunciado se registró en Minería (-3,8%). Según categoría ocupacional, el principal aumento se observó en los trabajadores por Cuenta Propia (0,9%), mientras que los Asalariados (-0,4%) disminuyeron en el mismo lapso. Sectorialmente, incidieron de manera positiva en el aumento anual de los Ocupados: Administración Pública, Enseñanza y Hoteles y Restaurantes. Según categoría ocupacional, los Asalariados explicaron en mayor medida el incremento anual de los Ocupados.



**Evolución del Empleo por Sector Económico: abr. - jun. 2015**

Rama	Var. en 12 meses	
	%	En miles
<b>TOTAL NACIONAL</b>	<b>1.5%</b>	<b>119.0</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0.1%	0.8
Pesca *	0.7%	0.4
Minería	-3.8%	-9.0
Industria manufacturera	-1.0%	-9.3
Electricidad, gas y agua *	-1.7%	-1.0
<b>Construcción</b>	<b>3.0%</b>	<b>20.1</b>
Comercio	1.8%	28.2
Hoteles y Restaurantes	9.1%	23.3
Transporte, almacenaje y comunicaciones	2.8%	16.5
Intermediación financiera	6.0%	9.9
Act. Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-1.3%	-6.8
Adm. Pública y defensa; Seg. Social	9.0%	38.6
Enseñanza	4.4%	27.6
Servicios sociales y de salud	7.3%	27.6
Servicios comunitarios, sociales y personales	1.2%	2.8
Hogares privados con serv. Doméstico	-10.0%	-50.3
Organismos extraterritoriales *	-22.3%	-0.5

(\*) La estimación de los Ocupados de esta rama de actividad está sujeta a alta variabilidad muestral y error de estimación. Fuente:

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### Empleo de la construcción anota un incremento de 3% anual en el trimestre abril-junio

[Volver](#)

En el periodo abril – junio de 2015 la Ocupación en la Construcción aumentó apenas 0,01% mensual en la serie original y una contracción de 0,2% en su serie desestacionalizada (elaboración propia). Lo anterior llevó al empleo a crecer anualmente 3%. La Ocupación en el sector Construcción alcanzó las 691,4 mil personas en junio.

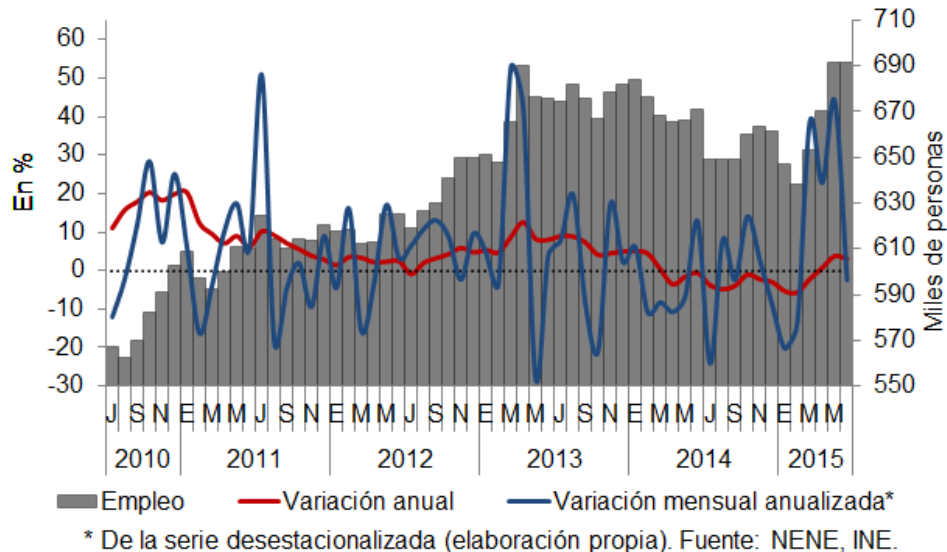
Los Cesantes aumentaron 5,4% mensual pero retrocedieron 8,5% anual. Así, estos alcanzaron las 64,6 mil personas en junio, 3,2 mil Cesantes más que en marzo-mayo y 6 mil menos que un año atrás.

Con todo, la Fuerza Laboral para el sector Construcción avanzó 0,4% mensualmente, y en términos anuales aumentó 1,9%. La oferta de trabajo para el sector alcanzó las 756,1 mil personas.

El aumento de la Fuerza Laboral en menor proporción que el de la Cesantía llevó a la tasa de cesantía a subir hasta 8,6%, desde el 8,2% de marzo-mayo. Dicha tasa es de un punto porcentuales menor que la registrada una año atrás.

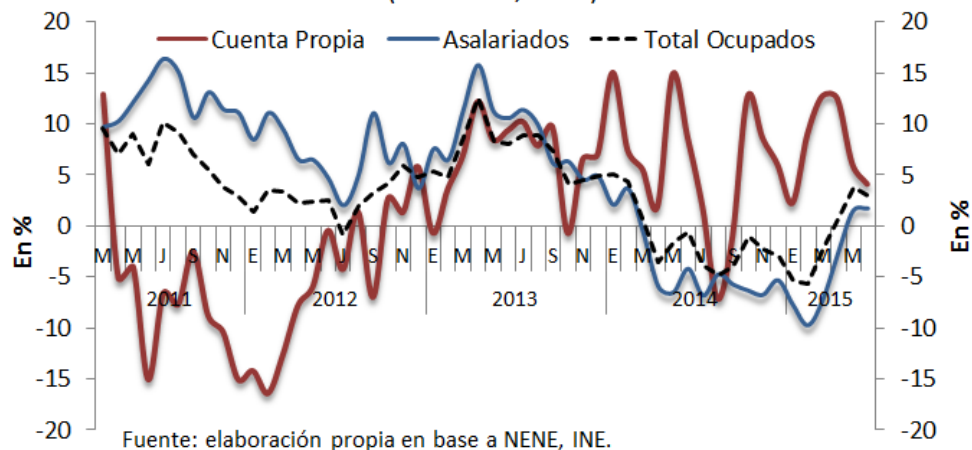
En cuanto al empleo Asalariado versus Cuenta propia, ambos exhibieron resultados mixtos en el margen: Asalariado aumentó 1,8% y Cuenta propia retrocedió 2,6%. Lo anterior llevó a que en doce meses Asalariados aumentara 1,7%, mientras que los Cuenta propia avanzaran 4,2% anual.

### Evolución del empleo de la construcción



### Empleo en la construcción, asalariados vs cuenta propia

(var. anual, en %)

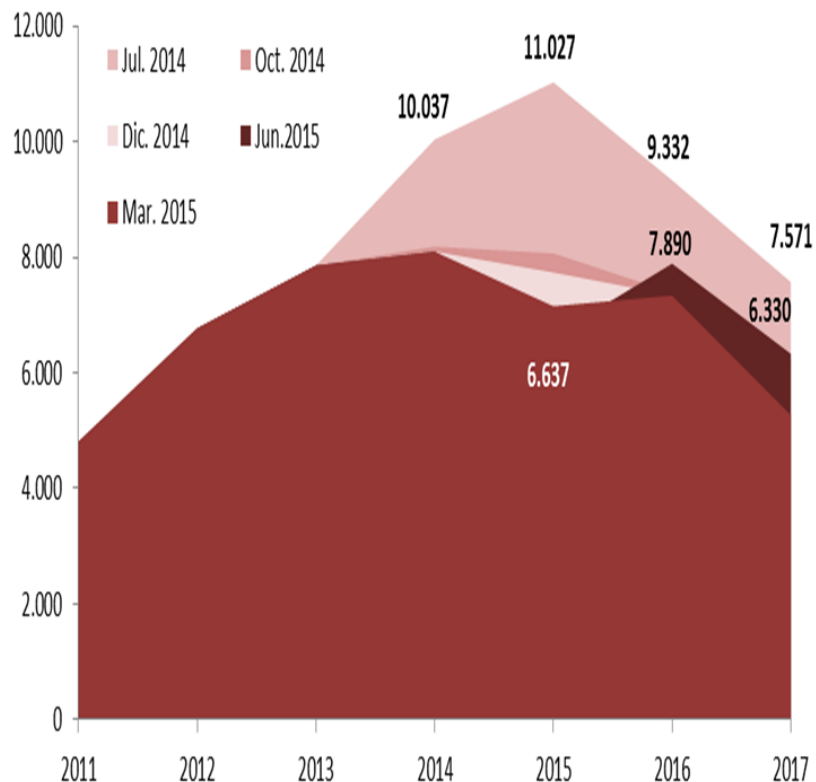


## Corporación de Bienes de Capital: estado de proyectos e inversión proyectada a 2015

[Volver](#)

Según información asociada a la publicación del catastro de proyectos de inversión al segundo trimestre de 2015, se estima que para el año en cuestión el gasto en construcción ascenderá a US\$ 6.637 millones, 7.2% menos de lo publicado al trimestre anterior<sup>1</sup>. Esto tiene estricta relación con la exclusión de principalmente proyectos energéticos en relación al catastro anterior.

**Gasto en construcción esperado a Junio 2015**



En línea con lo anterior, 51 obras que poseen una inversión total por US\$ 8.355 millones fueron excluidas del catastro al segundo trimestre, las cuales 75% corresponde a proyectos de carácter energético, específicamente asociados a energía eólica. Le sigue en menor medida minería, la cual está asociada a un proyecto de perforación y extracción de petróleo (Geopark TDF) siendo cancelado por el actual nivel del precio del crudo.

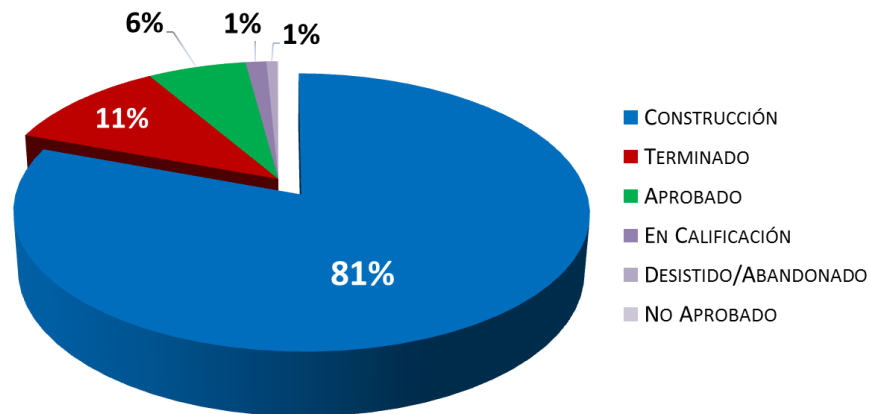
<sup>1</sup> El gasto en construcción corresponde a proyectos asociados a infraestructura productiva privada, excluye el sector inmobiliario habitacional, concesiones y proyectos con institución pública como mandante.



### Proyectos Excluidos Cartera Inversión II Trimestre 2015

	Nº	US\$ MM
ENERGÍA	32	6.319
MINERÍA	5	1.469
INMOBILIARIO	7	452
INDUSTRIAL	2	11
OBRAS PÚBLICAS	5	104
	51	8.355

Sin embargo, del gasto en construcción proyectado para 2015, 81% se encuentra en construcción, mientras que 11% de las obras se encuentran en estado de terminadas.



### Reconstrucción por erupción Volcán Calbuco: MINVU completa el 75% de subsidios entregados para viviendas con daño leve

[Volver](#)

Durante la semana pasada, el MINVU entregó subsidios de reconstrucción para 71 familias afectadas por la erupción del Volcán Calbuco en abril pasado. De ellos, 51 corresponden a Tarjeta Banco de Materiales, beneficio de 40 UF con que las familias pueden reparar sus viviendas con la compra de materiales en el comercio asociado, mientras que los 20 restantes son de Adquisición de Vivienda Construida (AVC) para la

compra de una vivienda nueva (hasta 900 UF) o usada (hasta 800 UF) en zonas fuera de riesgo.

Recordemos que la erupción del volcán Calbuco produjo daños en viviendas localizadas en Ensenada y sus alrededores, en la comuna de Puerto Varas, y el sector de Río Blanco, en la comuna de Puerto Montt, donde el MINVU ha desarrollado un Plan de Reconstrucción destinado a reparar y reponer viviendas afectadas. Asimismo, se han definido zonas que representan riesgo para las familias, señalándolas como áreas críticas, en las que no se podrá aplicar subsidios de reconstrucción, por lo cual se estableció necesario contribuir a generar oferta habitacional fuera de esos territorios.

Sobre los plazos asociados al Plan de Reconstrucción, la Ministra Paulina Saball comentó que “a fines de agosto vamos a tener a todas las familias afectadas por la erupción con una solución definida en ejecución, restando el trabajo de los proyectos de reconstrucción en sitios propios, para que estos no solamente sean seguros, sino que además adecuados y que cumplan con todas las normas”.

Tras esta entrega suman 244 los subsidios entregados para reparaciones de viviendas y otros 31 para la adquisición de inmuebles nuevos o usados en terrenos seguros, en el marco de un Plan de Reconstrucción que tiene un costo total estimado de \$3 mil 758 millones.

## Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El mercado cambiario local aumentó 17,9 pesos por dólar en la semana de referencia, lo que supuso un 2,7% de aumento, llegando a los 672,2 pesos por dólar. Ello fue consecuencia de una mayor turbulencia en el entorno externo (China y Grecia), un menor precio del cobre, tasas de interés de corto plazo americanas algo más elevadas y, principalmente, por un debilitamiento generalizado de las monedas emergentes respecto del dólar.



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

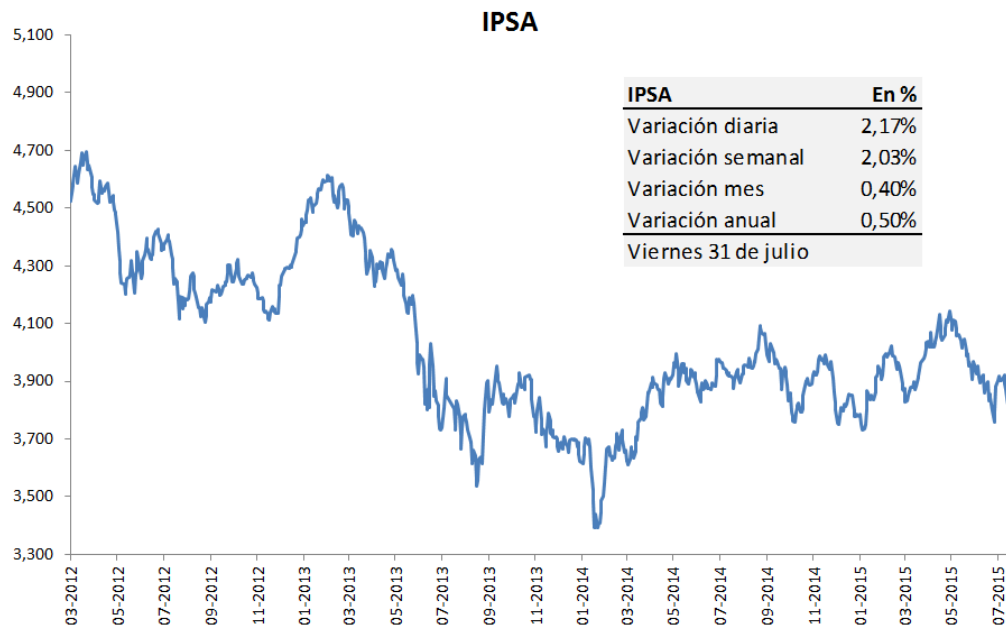
**Variación semanal tipo de cambio nominal\***

	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
24-jul-15	654.3	1.1	0.9	3.3	719.6	123.8
27-jul-15	660.7	1.1	0.9	3.3	725.1	123.8
28-jul-15	665.2	1.1	0.9	3.4	738.8	123.2
29-jul-15	664.5	1.1	0.9	3.4	734.6	123.6
30-jul-15	665.5	1.1	0.9	3.3	734.7	123.8
31-jul-15	672.2	1.1	0.9	3.4	733.0	124.3
Variación absoluta	17.9	0.0	0.0	0.1	13.4	0.6
<b>Variación porcentual</b>	<b>2.7%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.5%</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 positivo de 2,03% semanal y una expansión de 0,4% mensual. Con todo, en términos anuales el índice de la bolsa chilena anotó una expansión de 0,5%.



## Mercado de Renta Fija

La siguiente tabla muestra los movimientos coyunturales de las distintas tasas de interés relevantes.

	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
27-jul-15	3.8	3.9	3.9	0.5	4.0	1.0	4.5	1.5	0.5	660.7	3,793.5
28-jul-15	3.8	3.9	4.0	0.4	4.0	1.0	4.5	1.5	0.5	665.2	3,782.8
29-jul-15	3.8	3.9	4.0	0.4	4.0	1.0	4.5	1.5	0.5	664.5	3,804.8
30-jul-15	3.8	3.9	3.9	0.4	4.0	1.0	4.5	1.5	0.5	665.5	3,788.0
31-jul-15	3.8	3.9	3.9	0.4	4.0	1.0	4.5	1.5	0.5	672.2	3,870.4
<b>Promedio</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>0.4</b>	<b>4.0</b>	<b>1.0</b>	<b>4.5</b>	<b>1.5</b>	<b>0.5</b>	<b>665.6</b>	<b>3807.9</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities

### [Volver](#)

El índice de precios de los commodities RJ/CRB cerró la semana con una variación negativa de 2,4% acumulando una caída de 5% mensual. Por otra parte, se observó una caída de 1,8% semanal en el precio del cobre, al mismo tiempo que disminuyó el precio del petróleo: WTI (-2,9%) y Brent (-4,8%).

COMMODITIES						
	Valor al 2 de agosto de 2015	Variación %				
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses	
<b>INDICES GLOBALES</b>						
Reuters/Jefferies CRB	204.0	-2.4%	-5.0%	-9.6%	-31.0%	
Baltic Dry Index	1,103.8	0.6%	39.5%	49.3%	47.2%	
<b>METALES</b>						
Cobre	2.38	-1.8%	-6.3%	-14.0%	-26.5%	
Oro	1,093.9	-0.3%	-4.2%	-9.9%	-15.7%	
Plata	14.7	0.0%	-6.0%	-10.8%	-28.6%	
Acero	21.3	5.9%	-20.7%	-27.1%	-39.9%	
Niquel	11,046.9	-3.4%	-10.8%	-27.2%	-40.7%	
<b>COMBUSTIBLES</b>						
Petróleo WTI	47.8	-2.9%	-14.4%	-1.7%	-52.3%	
Petróleo Brent	53.6	-4.8%	-10.0%	1.0%	-49.9%	
Gasolina	36.4	-4.5%	-5.6%	16.6%	-38.1%	
Gas Natural	2.8	-1.6%	1.3%	-4.5%	-26.7%	
Combustible Calefacción	1.6	-3.3%	-10.3%	-6.7%	-44.8%	

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