

N° 866

Semana del 3 al 7 de Agosto de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EE.UU.: Desempleo se mantiene pero cae la creación de empleo](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Inflación registra 0,4% mensual en julio](#)
- [IMACEC aumentó 2,7% anual en junio](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Superficie acumulada de permisos de edificación a junio cae 10% anual](#)
- [Ejecución MINVU a junio de 2015](#)
- [COPSA: Cae el transporte de carga en rutas interurbanas](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

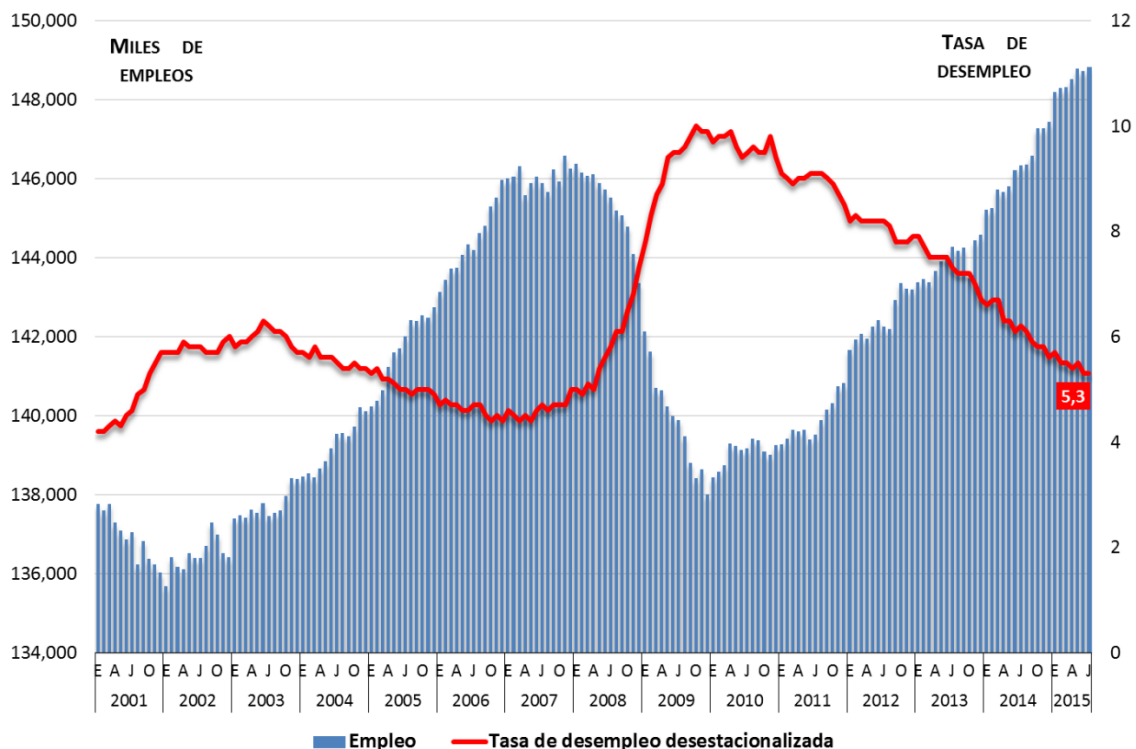
EE.UU.: Desempleo se mantiene pero cae la creación de empleo

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU., la tasa de desempleo se mantuvo en 5,3% durante julio, respecto del mes anterior, en línea con el consenso de mercado, aunque la creación de nuevos puestos de trabajo registró 215.000 plazas, encontrándose bajo las expectativas y el promedio de los últimos doce meses (246.000). Adicionalmente, los registros de empleo de mayo y junio fueron revisados al alza.

En el mes se observó un menor desempleo de largo plazo, y también una disminución en los indicadores asociados a empleo más vulnerable. En cuanto a los sectores económicos, Comercio y Salud generaron los mayores crecimientos de puestos de trabajo, seguidos de Servicios Profesionales y Actividades Financieras. Minería continuó mostrando disminuciones del número de empleados, situación que se arrastra desde diciembre de 2014.

EE.UU.: Empleo y Desempleo



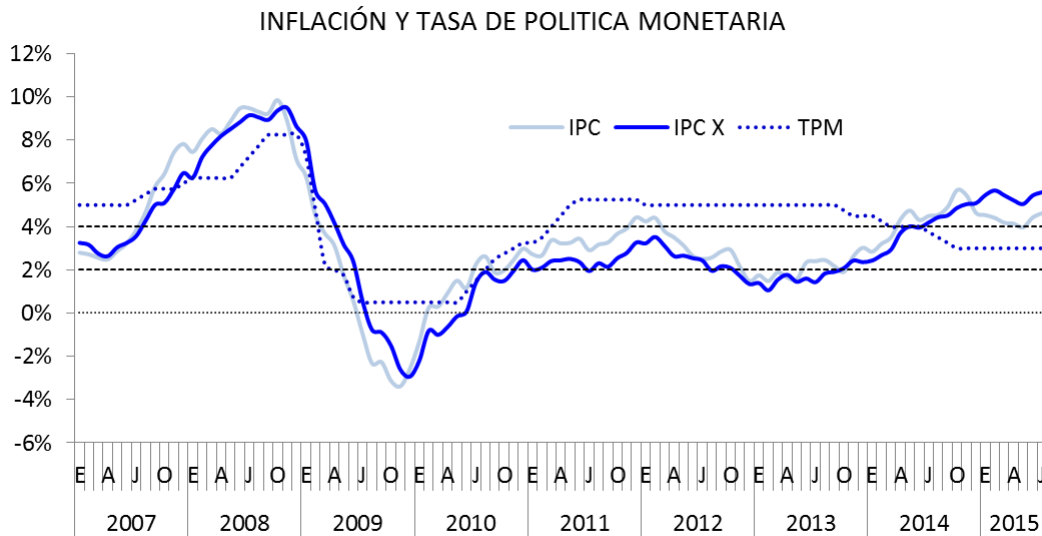
2. COYUNTURA NACIONAL

Inflación registra 0,4% mensual en julio

[Volver](#)

De acuerdo a la información del INE, el IPC varió 0,4% mensual durante julio, acumulando 2,7% en el año y 4,6% en doce meses, en línea con las expectativas del mercado. Las principales incidencias durante el mes se generaron en las divisiones de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas y Transporte. En tanto, el IPCX, que excluye tanto frutas y verduras frescas como combustibles, registró un avance de 0,3% en el mes y 5,6% anual.

A nivel de clases, se observaron incrementos en Carnes, Aguas Minerales y Refrescos, Combustibles y Transporte de Pasajeros por Vías Urbanas. En particular, se notaron aumentos de precio en productos como lechugas, electricidad, cecinas, gasolina y servicio de transporte interurbano. Las principales disminuciones se registraron en Vestuario y Calzado, y Comunicaciones.



Fuente: INE.

IMACEC aumentó 2,7% anual en junio

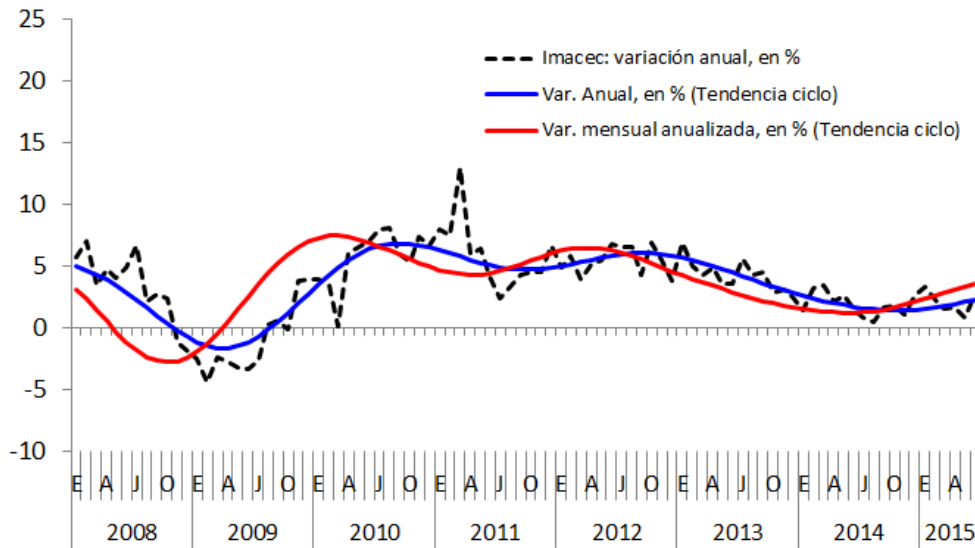
[Volver](#)

En junio 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 (1,9% 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 aumentó 1,1% mensual y 3,1% en doce meses. Con todo, el comunicado del Banco Central señala que en el resultado de la actividad incidió, principalmente, el incremento de la industria manufacturera y de la actividad minera.

Evolución del Imacec y su tendencia ciclo



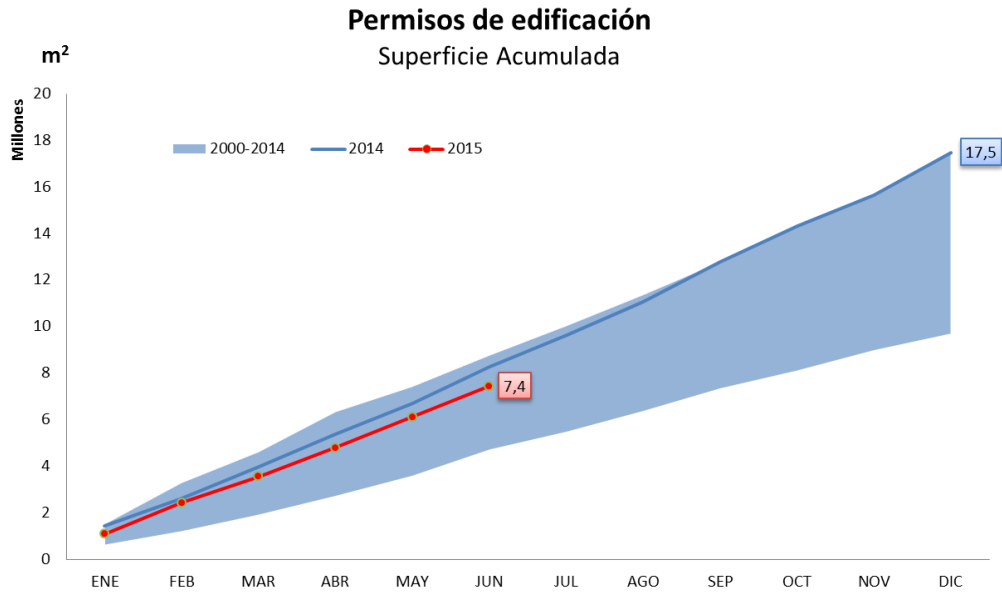
Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

3. COYUNTURA SECTORIAL

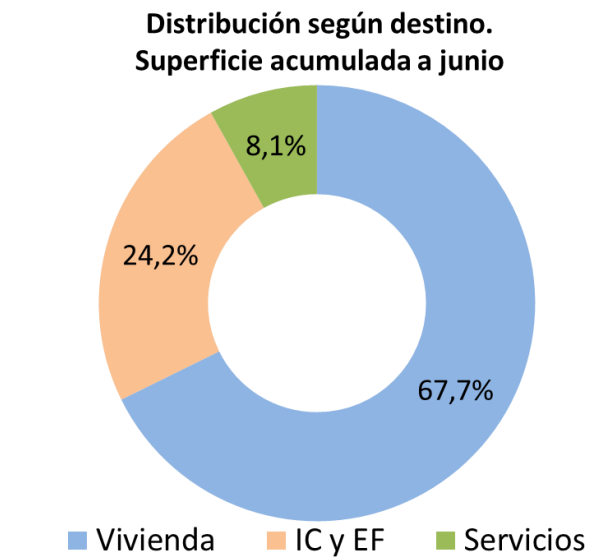
Superficie acumulada de permisos de edificación a junio cae 10% anual

[Volver](#)

Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, acumulada hasta junio, disminuyó 10% en comparación con el mismo periodo de 2014. Entre enero y junio de 2015 se han aprobado 7.446.081 m², mientras que en 2014 fueron 8.277.882 m².

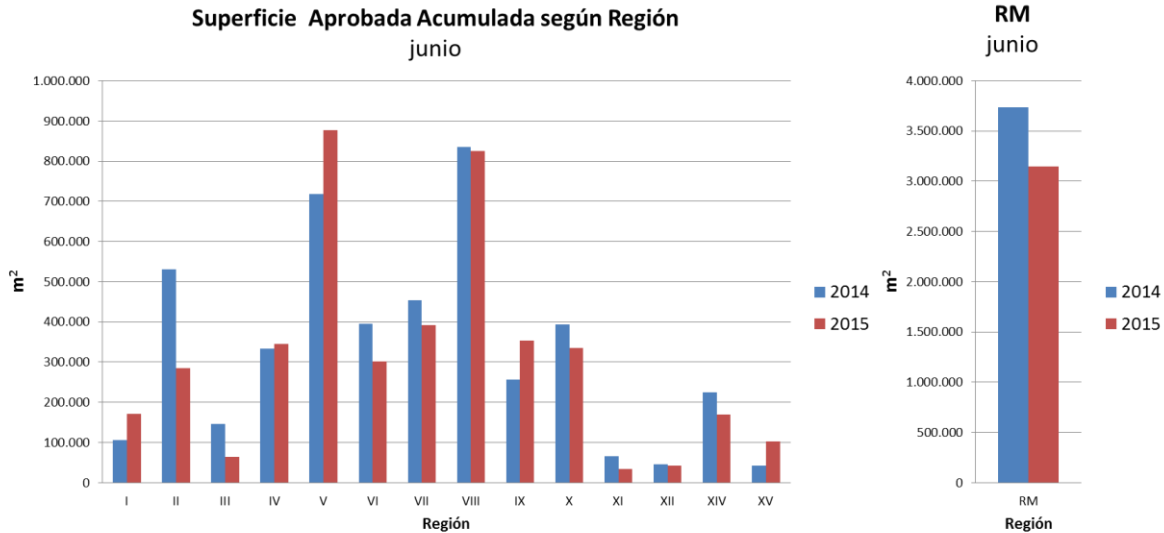


Fuente: CChC en base a estadísticas del INE



Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 11,8%, Biobío con 11,1%, y del Maule con 5,3% (todas impulsadas por Vivienda con 81,6%, 71,9% y 66,0%). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 42,3% (65,3% corresponde a Vivienda).



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

Ejecución MINVU a junio de 2015

[Volver](#)

Según información de la División de Política Habitacional (DPH) del MINVU, durante el primer semestre de 2015 se otorgaron un total de 97.318 subsidios por el Programa Regular, lo que representó un avance de 43% en relación a la meta vigente para el año. De ellos, 52% corresponden a subsidios entregados por el Programa Extraordinario de Reactivación e Integración Social (DS 116), y 27% a PPPF.

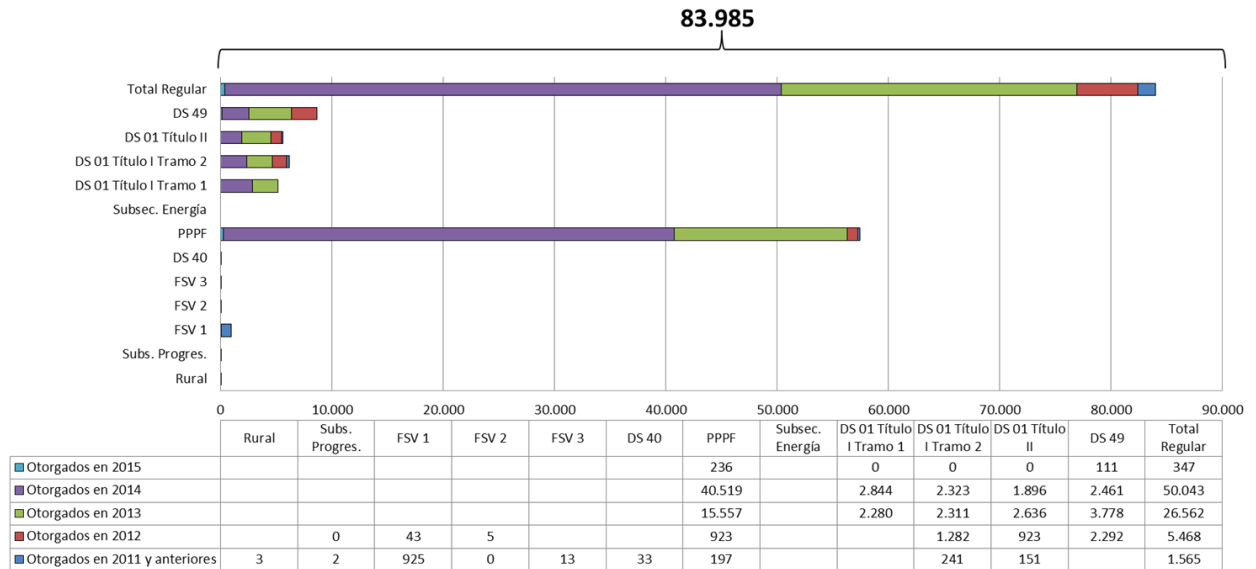
EJECUCIÓN FÍSICA PROGRAMA REGULAR MINVU Al 30 de junio de 2015

Programa	Ejecución Física Programa de Regular 2015 (Al 30 de junio de 2015)				Otorgados a mayo de 2015
	Inicial	Vigente	Otorgados	% Avance	
Fondo Solidario de Elección de Vivienda (DS 49)	29.656	27.350	1.687	6%	1.565
Colectivo	21.402	19.096	1.458	8%	1.378
Individual	8.254	8.254	229	3%	187
Sistema Integrado de Subsidio Habitacional (DS 01)	36.681	36.255	17.115	47%	102
Título 0	10.160	9.734	5.711	59%	4
Título I	13.830	13.830	5.658	41%	98
Título II	12.691	12.691	5.746	45%	0
Otros Programas de Vivienda	13.500	13.500	1.506	11%	565
Subsidios Leasing	1.500	1.500	649	43%	537
Subsidios de arriendo	12.000	12.000	857	7%	28
Programa de Protección del Patrimonio Familiar (PPPF)	100.000	95.162	26.572	28%	25.230
Regular	76.876	71.171	23.181	33%	22.955
Condominios	23.124	23.991	3.391	14%	2.275
Programa Extraordinario (DS 116)	35.000	52.000	50.438	97%	50.438
TOTAL A JUNIO DE 2015	214.837	224.267	97.318	43%	77.900

Fuente: CChC en base a DPH del MINVU.

Por su parte, en el periodo se pagaron 83.985 subsidios correspondientes al Programa Regular, 68% del PPPF (47.166 unidades). Del total de pagados por el Programa Regular en 2015, 60% fueron otorgados durante 2014 y 32% en 2013.

SUBSIDIOS PAGADOS POR EL PROGRAMA REGULAR AL 30 DE JUNIO DE 2015 Según año en que fueron otorgados



Fuente: CChC en base a DPH del MINVU.

COPSA: Cae el transporte de carga en rutas interurbanas

[Volver](#)

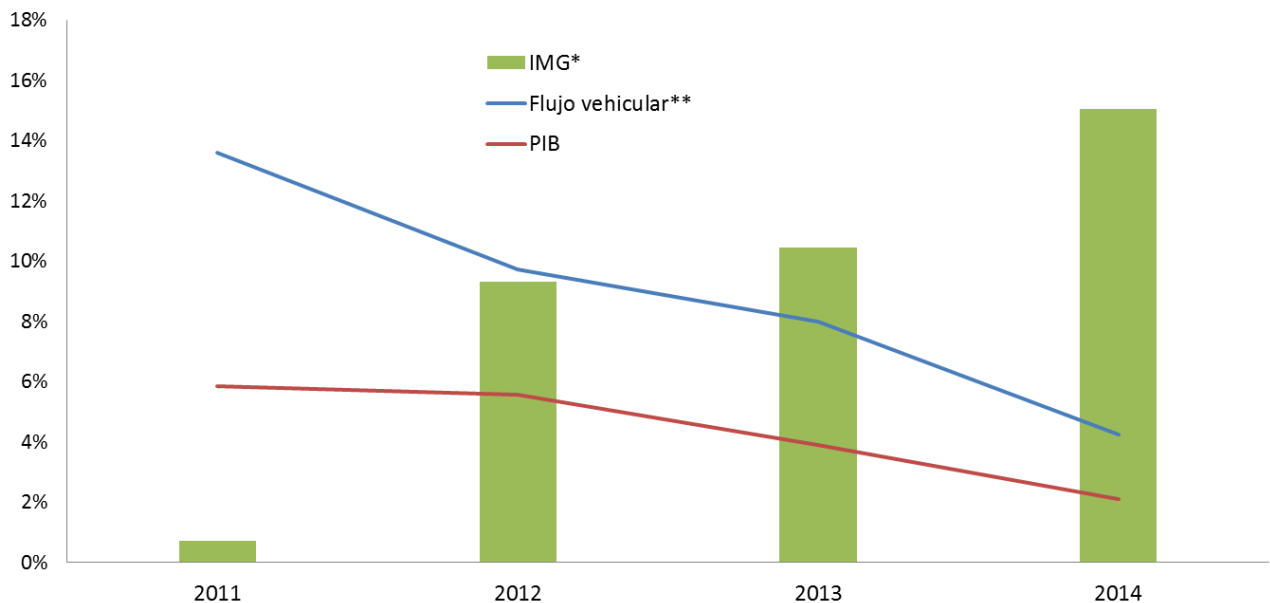
Según información de la Asociación de Concesionarios de Obras de Infraestructura Pública (COPSA), durante los primeros cuatro meses del año, la tasa de crecimiento del flujo vehicular por las rutas interurbanas cayó de 5,7% para el año anterior a 3,7% en 2015. Más que la caída de la tasa de crecimiento del flujo de transporte en el período, especial relevancia tiene la evolución de la desagregación por tipo de vehículo, en donde los del tipo liviano crecieron 6,3%, pero los de carga sufrieron una contracción durante el período enero-abril 2015 de 7,8% anual.

Según el presidente de la Asociación, Juan Eduardo Saldivia, lo mencionado anteriormente tiene estrecha relación con la disminución de la velocidad del crecimiento económico que se viene observando desde 2013, haciendo alusión de que la situación de menor dinamismo reafirma aún más el rol del sistema de concesiones como aliado estratégico del Estado, actuando como política contra cíclica.

Por otro lado, las caídas en la evolución del flujo vehicular podría tener un impacto sobre la billetera fiscal, en la medida que se gatillen los mecanismos de mitigación de riesgo asociados a los Ingresos Mínimos Garantizados por el Estado ante el no cumplimiento de los niveles de ingreso estipulados en el diseño de los contratos con las concesionarias.

PIB - Flujo Vehicular - IMG

Variaciones anuales



Fuente: Elaboración propia en base a Cuentas Nacionales del BCCh e información de la Coordinación de Concesiones.

*Pagos por concepto de Ingreso Mínimo Garantizado en Ruta 5.

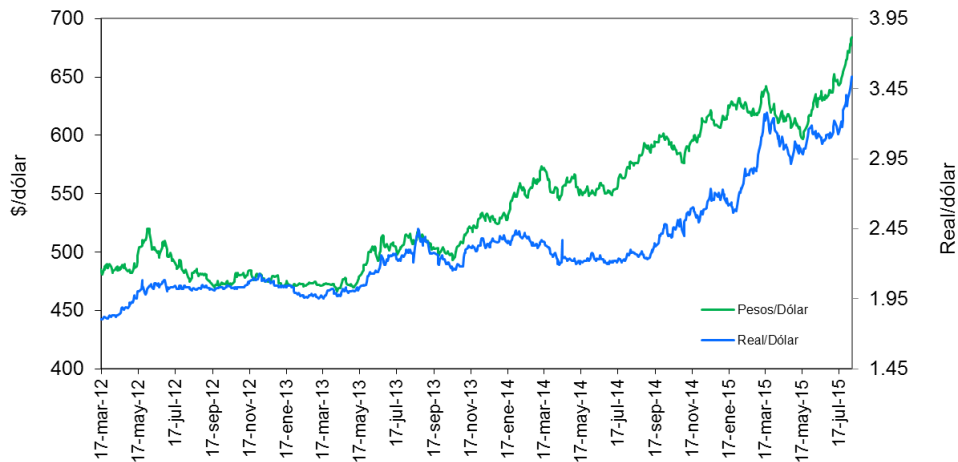
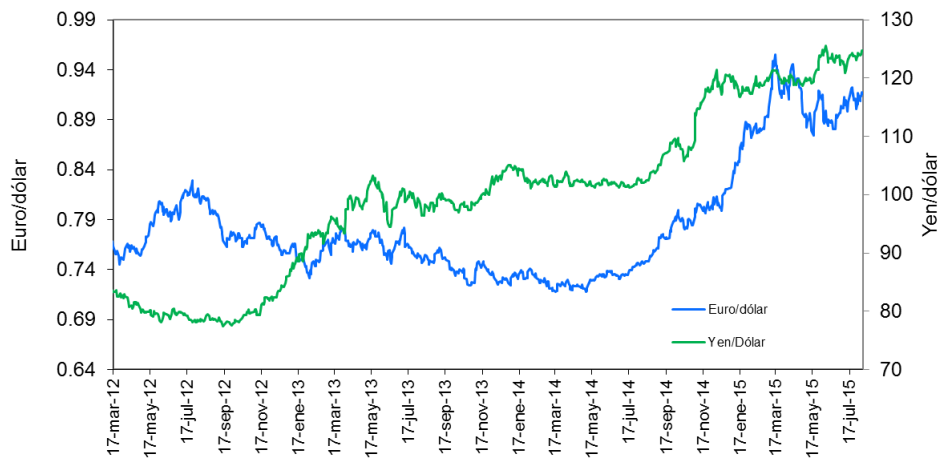
** Flujo vehicular total en Ruta 5.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 684,1 pesos por dólar, subiendo en 12 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la depreciación acumulada en 2015 llega a 12%.



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
31-jul-15	672.2	1.1	0.9	3.4	733.0	124.3
03-ago-15	671.1	1.1	0.9	3.4	738.7	123.9
04-ago-15	678.4	1.1	0.9	3.5	742.9	123.9
05-ago-15	677.4	1.1	0.9	3.5	741.3	124.1
06-ago-15	682.6	1.1	0.9	3.5	743.5	124.8
07-ago-15	684.1	1.1	0.9	3.5	746.8	124.8
Variación absoluta	11.9	0.0	0.0	0.2	13.8	0.4
Variación porcentual	1.8%	0.1%	-0.1%	4.8%	1.9%	0.3%

*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 3.862 puntos, cayendo 0,7%, mientras que sus pares en los mercados emergentes mostraron un desempeño a la baja (MSCI Emergentes -1,9%, Brasil -2,4%, Colombia -2,2%, México 0,4% and Perú -3,0%). Dentro del IPSA, ENTEL, LAN y ANDINA-B estuvieron entre las acciones más fuertes durante la semana. Por otro lado, SMSAAM, CENCOSUD y PAZ mostraron un rendimiento significativo a la baja.



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
27-jul-15	3.8	3.9	3.9	0.4	4.0	1.0	4.5	1.5	0.5	671.1	3,836.4
28-jul-15	3.8	3.9	3.9	0.4	4.0	1.0	4.5	1.5	0.5	678.4	3,850.1
29-jul-15	3.8	3.9	3.9	0.3	4.0	1.0	4.5	1.5	0.5	677.4	3,876.0
30-jul-15	3.8	3.9	3.9	0.3	4.1	1.0	4.5	1.5	0.5	682.6	3,866.7
31-jul-15	3.7	3.9	3.9	0.3	4.1	1.0	4.6	1.5	0.5	684.1	3,862.9
Promedio	3.8	3.9	3.9	0.3	4.1	1.0	4.5	1.5	0.5	678.7	3858.4

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una baja de 2,3%. En el caso de los metales, se observa una caída del precio del cobre de 1,5%, que llevó su valor hasta 2,34 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio del petróleo WTI (-6,4%).

COMMODITIES

	Valor al 9 de agosto de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	199.4	-2.3%	-9.1%	-11.7%	-32.0%
Baltic Dry Index	1,194.8	8.2%	45.9%	61.6%	56.8%
METALES					
Cobre	2.34	-1.5%	-8.6%	-15.2%	-26.8%
Oro	1,090.2	-0.3%	-6.4%	-10.2%	-16.2%
Plata	14.6	-0.3%	-5.3%	-11.1%	-27.0%
Acero	20.5	8.2%	0.3%	-21.1%	-41.9%
Niquel	10,779.4	-2.2%	-6.2%	-29.0%	-41.8%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	44.7	-6.4%	-17.0%	-8.0%	-54.2%
Petróleo Brent	50.3	-6.1%	-15.7%	-5.2%	-52.0%
Gasolina	34.7	-4.8%	-13.7%	11.1%	-39.4%
Gas Natural	2.8	0.7%	1.4%	-3.9%	-27.8%
Combustible Calefacción	1.5	-3.7%	-12.4%	-10.1%	-46.3%

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