

## N° 871

Semana del 7 al 11 de septiembre de 2015

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EE.UU.: Mercado laboral mantiene dinamismo](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [IPC de agosto anota un incremento de 0,7% e inflación en 12 meses llega a 5%](#)
- [IMACEC aumentó 2,5% anual en julio](#)
- [Remuneraciones a julio 2015](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Costo de mano de obra del sector Construcción a julio 2015](#)
- [Ejecución MOP a agosto 2015](#)
- [Permisos de edificación acumulados a julio 2015](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### EE.UU.: Mercado laboral mantiene dinamismo

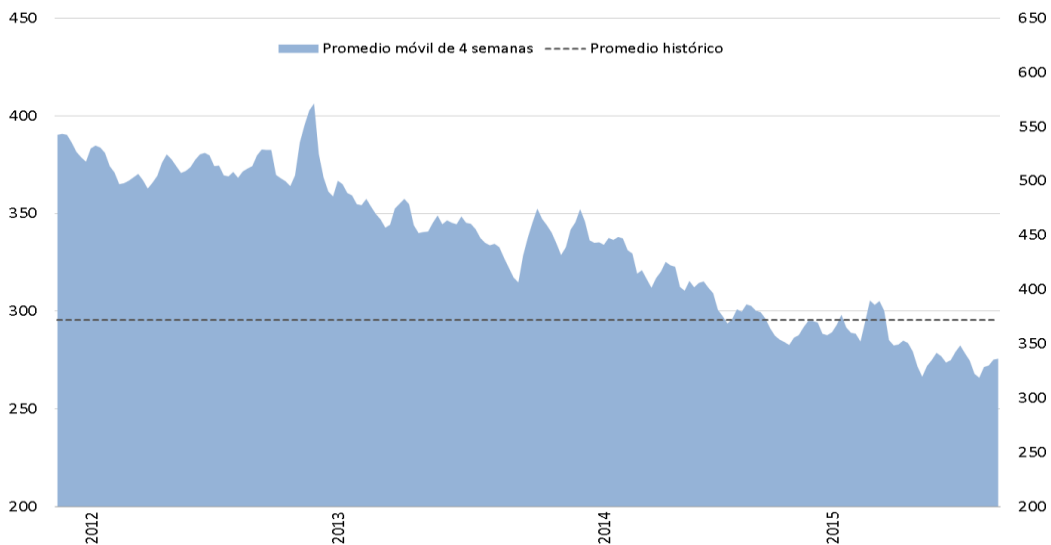
[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS), las ofertas de trabajo en Estados Unidos alcanzaron un máximo histórico de 5,75 millones en julio, siendo la cifra más alta desde la creación del índice en el 2000, superando las expectativas del mercado. Los mayores incrementos se observaron en servicios profesionales, salud, alimentación y retail.

A lo anterior se suma la información de la semana previa sobre la tasa de desempleo, la cual cayó a 5,1% en Agosto, desde 5,3% en el mes anterior, aunque con un menor dinamismo en la creación de puestos de trabajo. En particular se observaron caídas en el empleo de los sectores de Manufactura y Minería.

Finalmente, durante la semana pasada las solicitudes de subsidio por desempleo se mantuvieron bajo 300.000 por 27 semanas consecutivas, indicando una mayor solidez del mercado laboral. En el promedio de cuatro semanas, el indicador registró 275.000, lo que representa una caída de 6.000 respecto de la semana anterior. Todos estos indicadores representan la antesala a la reunión que sostendrá la FED el 16 y 17 de septiembre, donde se anticipa una posible alza en la Tasa de Política Monetaria por primera vez desde 2006.

**SOLICITUDES DE SUBSIDIOS POR DESEMPLEO**  
CIFRAS SEMANALES DESESTACIONALIZADAS



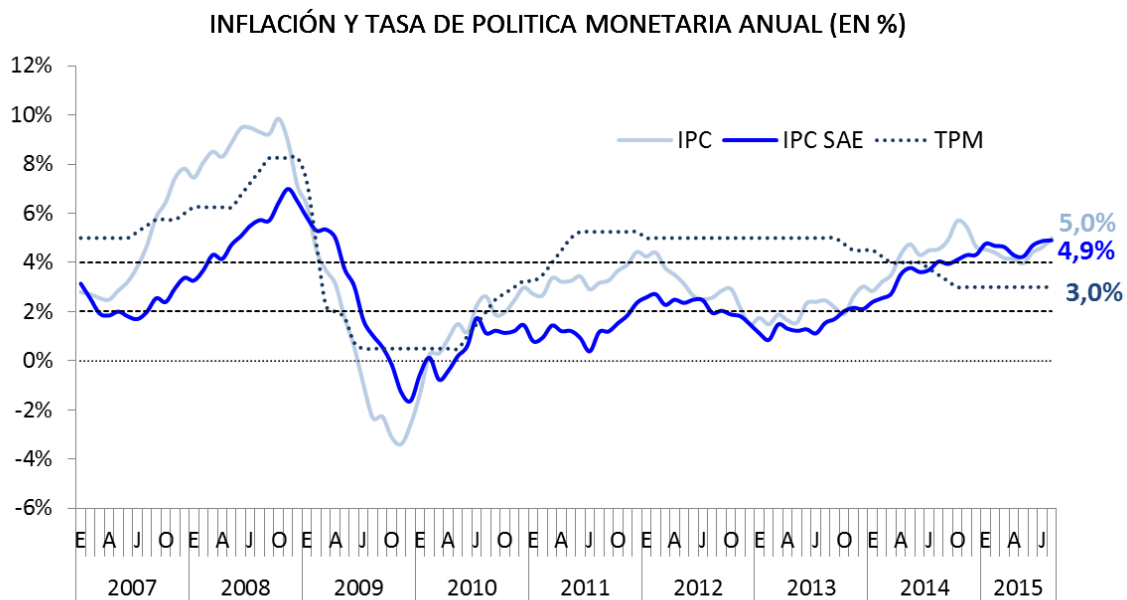
Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### IPC de agosto anota un incremento de 0,7% e inflación en 12 meses llega a 5%

[Volver](#)

Según el boletín mensual del INE, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un aumento mensual de 0,7% en agosto, cifra que estuvo por sobre las expectativas de mercado (0,5%). Con ello, el indicador acumuló una variación de 3,4% en lo que va del año y de 5,0% en doce meses, mientras que el IPC SAE<sup>1</sup> creció 4,9% en el mismo periodo.



Fuente: INE.

En el mes, diez de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC consignaron aumentos en sus precios. Entre ellas destacaron Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (1,5%), Vestuario y Calzado (3,3%), y Vivienda y Servicios Básicos (0,4%). Por su parte, Educación no presentó variaciones y la única división con incidencia negativa fue Recreación y Cultura (-0,1%).

Rodrigo Vergara, Presidente del Banco Central de Chile, sostuvo que la cifra del IPC de agosto "ratifica la preocupación que mostramos en el IPoM por los altos precios locales y también nuestro escenario base en materia de alzas de tasas hacia fines de 2015 e inicios del próximo año".

<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 agosto 2015**

Grupos	Variación mensual (%)	Variación acumulada (%)	Incidencia mensual*	Variación en 12 meses (%)	Incidencia en 12 meses*
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,5	3,6	0,30	8,2	1,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,6	7,6	0,02	11,3	0,4
Vestuario y calzado	3,3	-1,2	0,12	-3,5	-0,1
Vivienda y servicios básicos	0,4	5,0	0,06	5,6	0,8
Equipamiento y mantención del hogar	0,7	5,1	0,05	5,9	0,4
Salud	0,2	5,3	0,01	6,4	0,4
Transporte	0,3	1,4	0,04	1,4	0,2
Comunicaciones	0,8	0,7	0,03	0,4	0,0
Recreación y cultura	-0,1	0,6	-0,01	0,9	0,1
Educación	0,0	5,2	0,00	5,4	0,4
Restaurantes y hoteles	0,1	3,5	0,01	7,3	0,3
Bienes y servicios diversos	0,5	3,4	0,04	6,6	0,5

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

Fuente: INE.

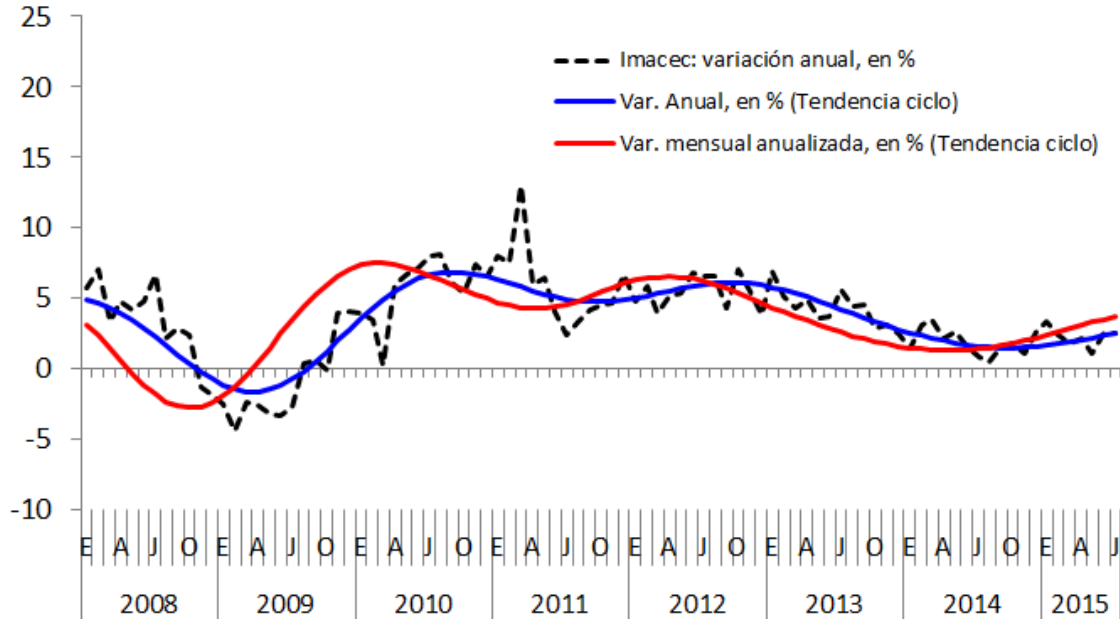
**IMACEC aumentó 2,5% anual en julio**

[Volver](#)

En julio la actividad económica –medida por el Imacec– aumentó 2,5% en comparación con igual mes del año anterior, ubicándose algo por debajo de la mediana de las estimaciones efectuadas por los analistas privados (2,4% 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 0,1% mensual y 2,7% en doce meses. Con todo, el comunicado del Banco Central señala que en el resultado de la actividad incidió, principalmente, el mayor valor agregado de los servicios y de la industria manufacturera, efecto que fue atenuado por la caída de la actividad minera.

## Evolución del Imacec y su tendencia ciclo



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

### Remuneraciones a julio 2015

#### [Volver](#)

Durante el mes de julio, el índice de Remuneraciones Nominales (IR) experimentó un alza de un 1% con respecto al mes anterior, acumulando un aumento de 2,9% en lo que va del año, y una variación anual de 6,2%. Esta alza representa la más significativa desde diciembre del 2014 y es asociada principalmente al reajuste del ingreso mínimo mensual, el que entró en vigencia plena desde julio.

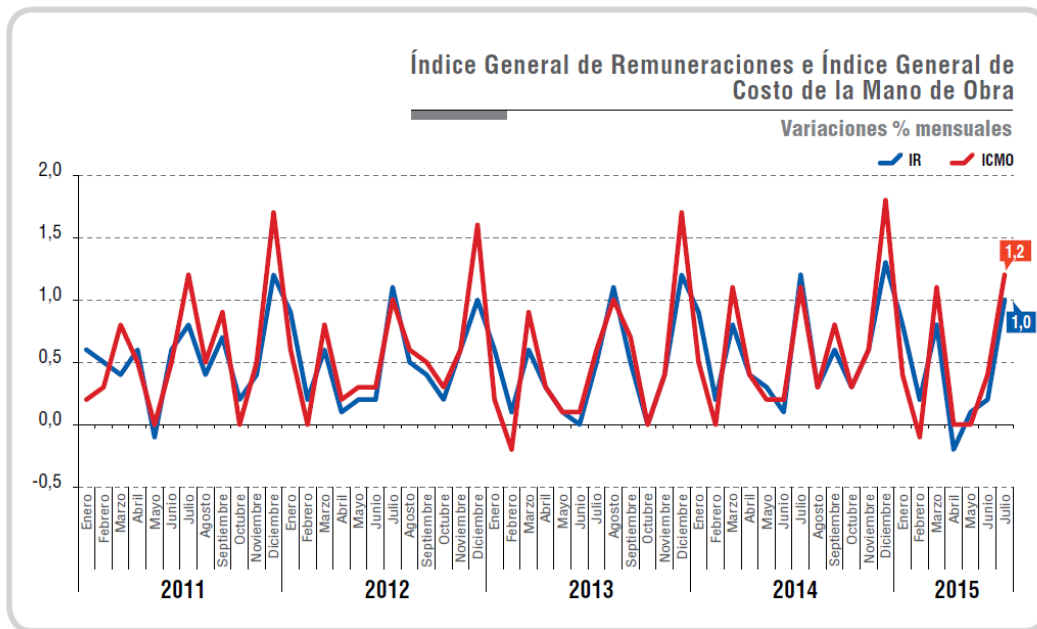
En términos reales, el IR registró una variación mensual de 0,6% con respecto a junio, después de tres disminuciones consecutivas. Esto representa un alza acumulada de un 0,2% en lo que va del año, y una variación anual de 1,5%.

Por otro lado, el IR sufrió variaciones inversamente proporcionales al volumen de ventas. Así, empresas pequeñas registraron un índice de variación de 1,7%, seguido por las medianas con un 1,6% y por las grandes, alcanzando una variación de 0,7%, respecto al mes de junio.

Al desagregar por sexo, se registró una variación mensual similar, observándose para las mujeres una variación de 1%, mientras que para los hombres de 1,1%. Mayores diferencias son detectadas en la variación acumulada en lo que va del año, alcanzando 3,6% para las mujeres y 2,7 para los hombres. A doce meses, se observa una variación de 7,1% para las mujeres y 5,8% para los hombres.

Dentro de las actividades económicas de mayor incidencia en el alza del IR destacan Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, seguido por Construcción e Industria Manufacturera. Por otro lado sector Administración Pública registró una incidencia negativa en el ítem de remuneraciones, debido en gran medida a la alta base de comparación de junio (mes en que se pagan bonos trimestrales y de escolaridad).

La estimación sobre la remuneración promedio nacional por hora alcanzó \$3.724,7 pesos. Esto representa una variación de 1.8% con respecto al mes de junio y de 1.5% a doce meses.



Fuente: INE. Informe IR y ICMO, Septiembre 2015

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### Costo de mano del sector Construcción a julio 2015

[Volver](#)

Durante el mes de julio, el Índice de Costos de Mano de Obra (ICMO) dentro del sector de la Construcción registró una variación positiva de 1,6% con respecto al mes anterior. Esta alza es mayor a la registrada a nivel nacional de 1,2%. A doce meses, el ICMO registra una variación de 6% para el sector construcción, 0,9 pp. menor que la variación anual nacional (6,9%).

En conjunto, Construcción representó en el mes de julio el tercer sector con mayor influencia en el alza de los Costos de Mano de obra a nivel nacional. Destaca además el aumento de incentivos y premios relacionados al cumplimiento de las metas por entrega de obras e hitos en los plazos establecidos. En cuanto a subsectores, la incidencia a nivel nacional fue importante, donde Actividades Inmobiliarias, Empresariales, de Alquiler y Construcción destaca como una de las

actividades económicas que más aportó al aumento de los costos de mano de obra observado a nivel nacional (junto con el sector de Comercio). Esto es explicado en mayor parte por el aumento en los ítems Sueldo Base e Incentivos y Premios. Destaca el incremento de ventas de propiedades nuevas y el arrendamiento de equipo para la construcción, los que además impulsaron al alza el ítem Comisiones por Ventas.

El sector también destacó al presentar el mayor aumento mensual de horas ordinarias (0,1%).

### Incidencia en la variación mensual del Índice Nominal de Remuneraciones e Índice Nominal de Costo de la Mano de Obra, según actividad económica, julio 2015

Actividad Económica (*)	IR				ICMO			
	Índice Mensual	Variación Mensual	Incidencia Mensual (**)	Var. 12 Meses	Índice Mensual	Variación Mensual	Incidencia Mensual (**)	Var. 12 Meses
Minería	139,94	0,6	0,020	3,9	140,34	0,4	0,014	3,6
Industria Manufacturera	140,50	1,0	0,164	6,0	144,90	1,1	0,183	6,8
Electricidad, Gas y Agua	137,90	1,7	0,023	7,3	143,68	1,3	0,019	7,4
Construcción	144,53	1,7	0,186	5,6	149,95	1,6	0,184	6,0
Comercio	138,65	1,0	0,160	6,2	145,47	1,7	0,282	7,4
Hoteles y Restaurantes	140,05	2,5	0,057	7,9	145,86	3,0	0,067	8,8
Transporte y Comunicaciones	141,61	1,1	0,081	7,0	150,11	1,1	0,087	7,8
Intermediación Financiera	139,80	1,4	0,099	7,5	141,08	1,3	0,085	8,0
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	141,65	1,4	0,234	6,0	147,70	1,5	0,242	6,8
Administración Pública	142,72	-1,0	-0,061	7,9	152,29	-0,5	-0,029	7,8
Enseñanza	132,81	0,3	0,021	4,7	137,30	0,3	0,016	5,7
Servicios Sociales y Salud	137,39	1,0	0,037	5,7	145,17	2,0	0,070	7,2
Otros Serv. Comunitarios, Sociales y Personales	131,56	1,1	0,017	6,2	134,15	1,2	0,017	6,4
	<b>Variación Mensual IR</b>		<b>1,0</b>		<b>Variación Mensual ICMO</b>		<b>1,2</b>	

(\*) Clasificación según CIIU Rev. 3.

(\*\*) La suma de las incidencias es igual a la variación mensual registrada por el IR e ICMO.

Fuente: INE. Informe IR y ICMO, Septiembre 2015.

## Ejecución MOP a agosto 2015

### [Volver](#)

Según información de la Dirección de Planeamiento, la ejecución del presupuesto asociado a iniciativas de inversión (subtítulo 31) del Ministerio de Obras Públicas llegó en agosto a 59% del total del decretado a la fecha, sin embargo, respecto del presupuesto inicial del año éste anotó 58%. Las direcciones con mayor nivel de avance presupuestario corresponden a la Administración de Concesiones (75%), el programa de Agua Potable Rural (58,9%) y la Dirección de Vialidad (58%). El detalle se muestra en la siguiente tabla.

**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA INVERSIÓN MOP 2015**

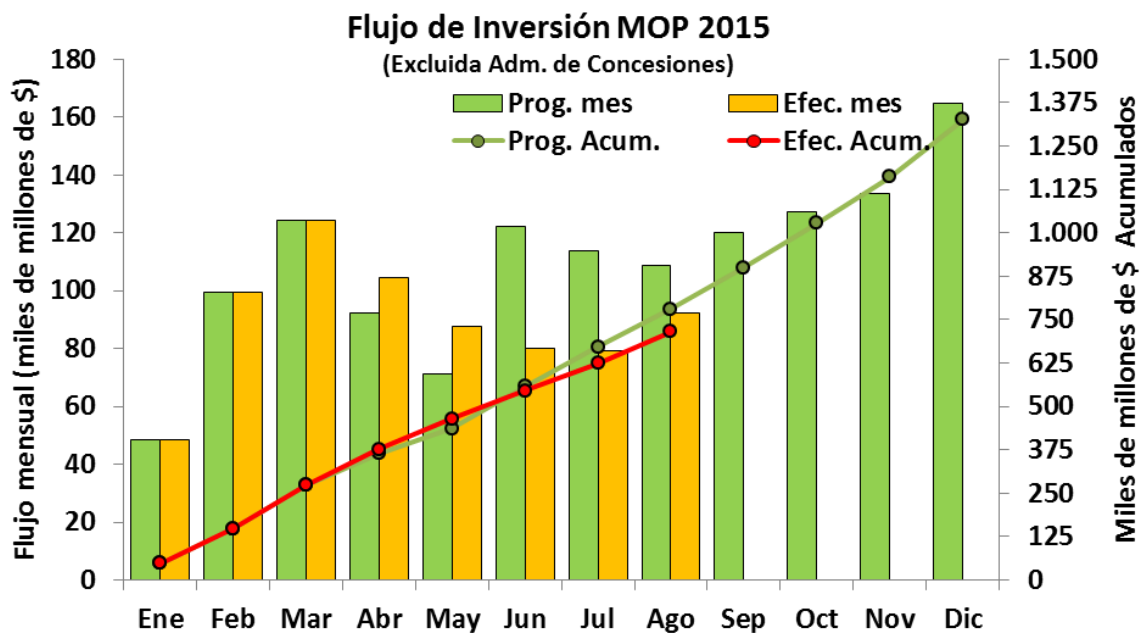
Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2015		Acumulado a agosto			
	Inicial	Decretado	Gasto 2015	Avance actual 2015	Avance 2014	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2014
A.P. Rural	68.885	87.741	51.670	58,9	56,5	64,9
Aeropuertos	41.010	39.210	18.591	47,4	51,9	-18,1
Arquitectura	28.204	17.813	4.390	24,6	73,9	-78,2
O.Hidráulicas	117.398	119.398	62.015	51,9	35,1	74,3
O.Portuarias	63.737	63.622	30.187	47,4	62,2	-13,5
Vialidad	957.408	943.181	546.527	57,9	62,8	8,3
Otras Direcciones	6.975	6.070	2.108	34,7	20,4	65,0
<b>Total s/Concesiones</b>	<b>1.283.616</b>	<b>1.277.035</b>	<b>715.489</b>	<b>56,0</b>	<b>59,5</b>	<b>10,0</b>
Adm.Concesiones	254.495	240.089	179.054	74,6	39,8	86,4
<b>Total general</b>	<b>1.538.111</b>	<b>1.517.124</b>	<b>894.543</b>	<b>59,0</b>	<b>55,9</b>	<b>19,8</b>

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

Respecto del nivel del gasto, éste supera al del año 2014 a la misma fecha en 20%, llegando a 894.543 millones de pesos. Los principales desembolsos tienen estricta relación con el pago de subsidios y compensaciones por parte de la Administración de concesiones, específicamente asociadas a la concesión Américo Vespucio Sur (subsidio) y tramos de la ruta 5 (pagos por concepto de ingresos mínimos garantizados). Por otro lado, la Dirección de Vialidad también posee una participación importante en el gasto acumulado a agosto, principalmente por concepto de obras de conservación y mantención vial en regiones.

Considerando la ejecución mensual del presupuesto, ésta se ha ajustado abruptamente a la baja respecto de lo programado hacia marzo de 2015, en línea con el diferencial entre el presupuesto decretado y el inicial a la fecha. Sin embargo, se espera que hacia fin de año exista un ajuste en el gasto mensual al alza respecto de lo programado para cumplir con la ejecución presupuestaria anual.





Fuente: CChC con información de Chileindica y DirPlan del MOP

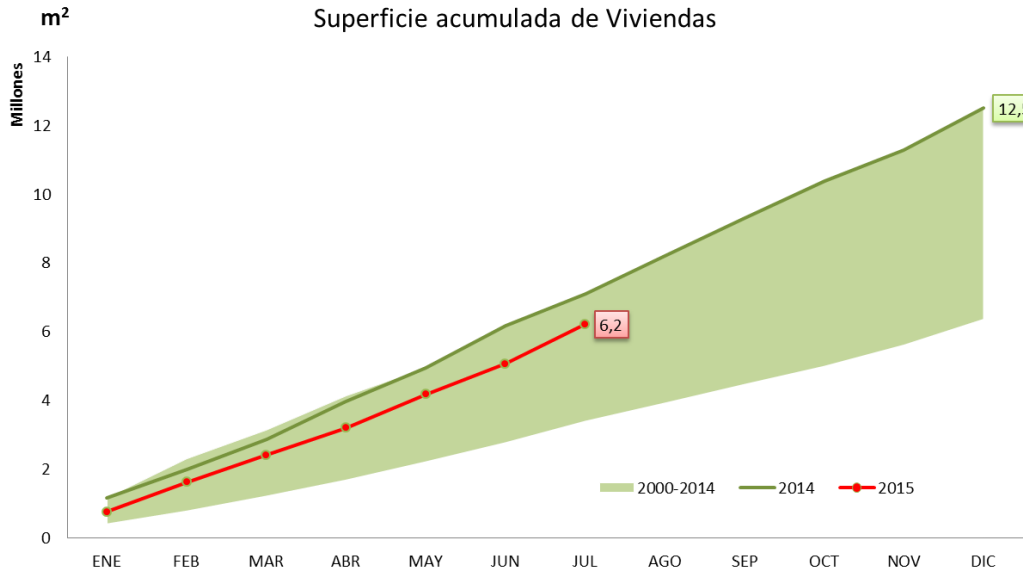
### Permisos de edificación acumulados a julio 2015

[Volver](#)

#### Viviendas

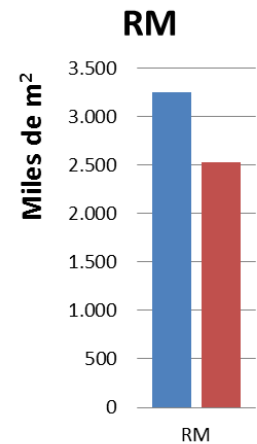
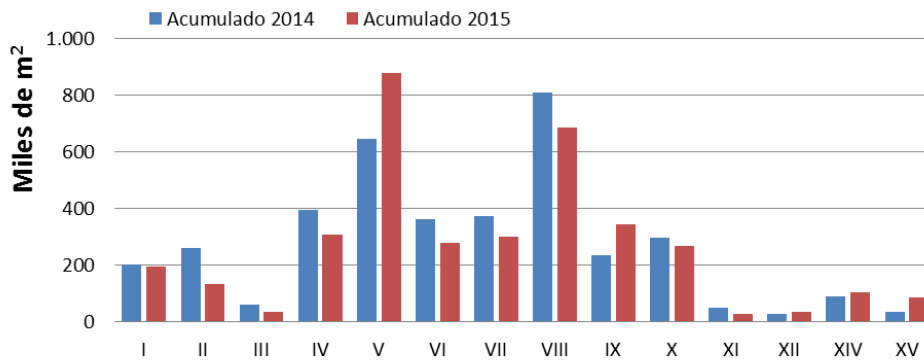
Hasta julio se han autorizado 6.209.015 m<sup>2</sup> para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 12,5% menor en comparación con el registro de 2014.

**Permisos de edificación**  
Superficie acumulada de Viviendas



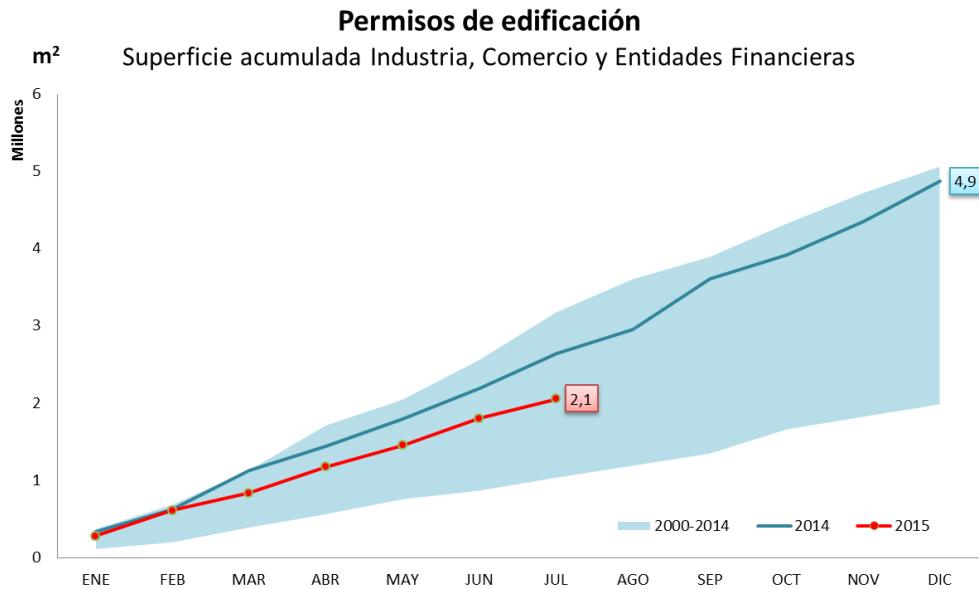
Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 2.529.270 m<sup>2</sup> (40,7% del total), la de Valparaíso con 876.557 m<sup>2</sup> (14,1%) y la del Bío Bío con 687.197 m<sup>2</sup> (11,1%).

**Permisos de edificación de viviendas**  
Superficie de Viviendas acumuladas a julio según región



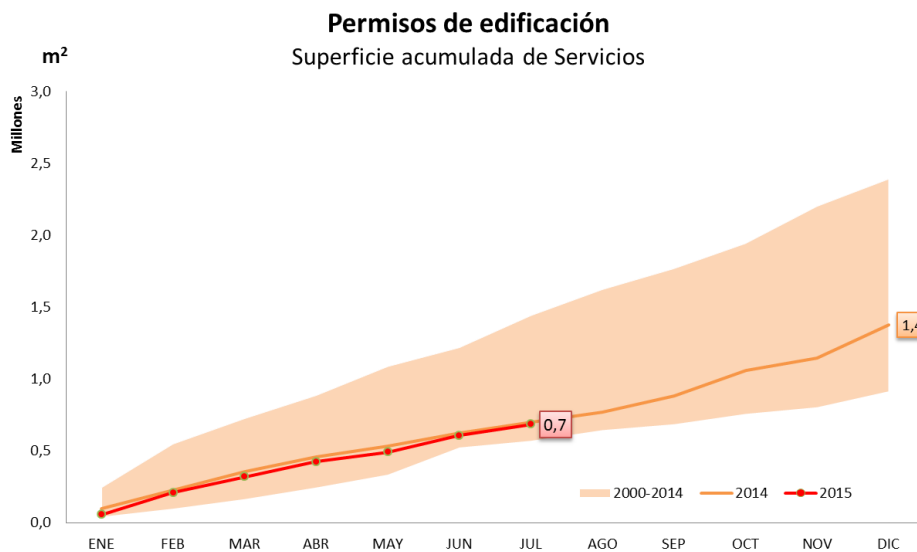
## Industria, Comercio y Entidades Financieras

Entre enero y Julio se han aprobado 2.055.287 m<sup>2</sup> de superficie, esto es 22,2% menor al registro del año anterior, según publica el INE.



## Servicios

A julio se acumulan 682.233 m<sup>2</sup> de superficie, esto es 2.5% menor al registro de igual periodo de un año atrás.

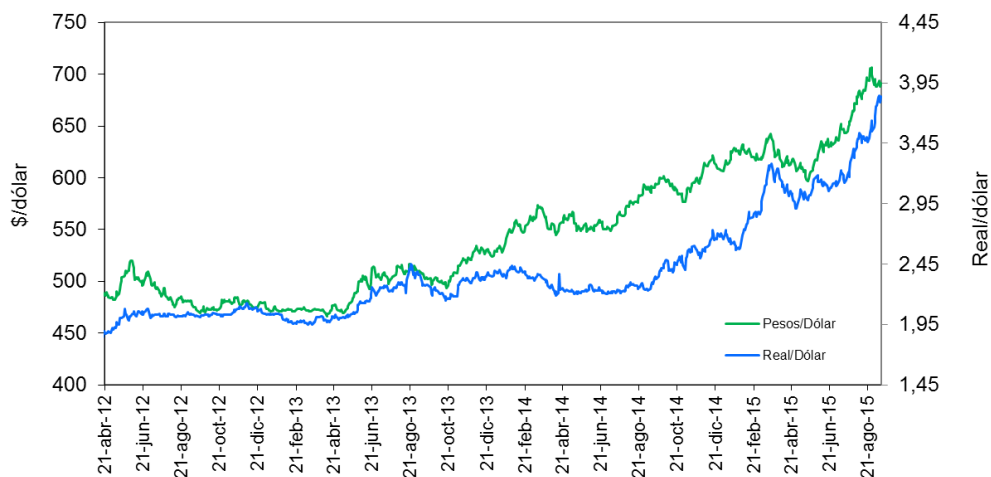
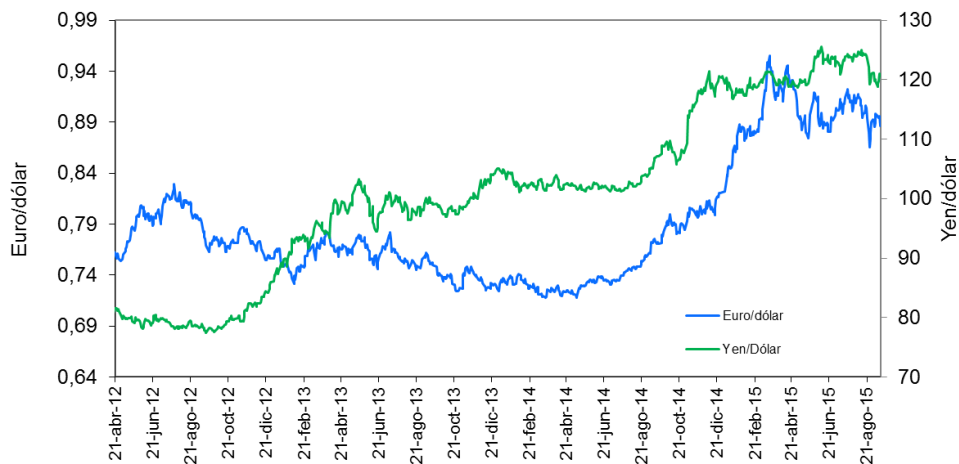


## 4. COYUNTURA FINANCIERA

### Comentario financiero

#### [Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 691 pesos por dólar, aumentando en 2,62 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación de 14% 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. Esto, en línea con las presiones externas asociadas al buen desempeño de la economía norteamericana, la incertidumbre sobre el crecimiento en China y en menor medida con las posibilidades de un quiebre en la zona Euro producto de las negociaciones con Grecia.



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

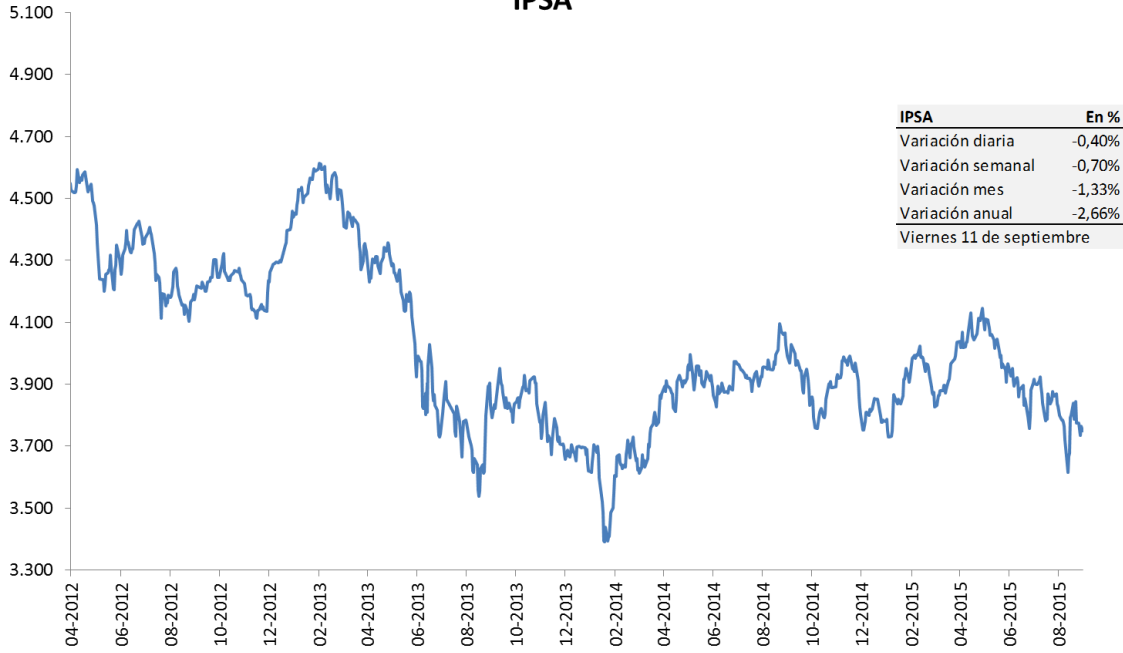
	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2013	495,0	1,3	0,8	2,2	657,5	97,5
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio I Trim.2014	551,5	1,4	0,7	2,4	755,8	102,8
Promedio II Trim.2014	554,3	1,4	0,7	2,2	760,3	102,1
Promedio III Trim.2014	576,3	1,3	0,8	2,3	764,7	103,8
Promedio IV Trim.2014	598,2	1,3	0,8	2,5	748,1	114,1
04-sep-15	688,4	1,1	0,9	3,8	766,6	119,8
07-sep-15	691,2	1,1	0,9	3,8	771,6	118,8
08-sep-15	693,8	1,1	0,9	3,8	774,9	119,4
09-sep-15	688,3	1,1	0,9	3,8	769,7	119,8
10-sep-15	688,3	1,1	0,9	3,8	768,4	121,0
11-sep-15	691,0	1,1	0,9	3,8	779,3	120,6
Variación absoluta	2,6	0,0	0,0	0,1	12,7	0,8
<b>Variación porcentual</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,7%</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 cerró en 3.748,68 puntos, disminuyendo 0,7% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -1,33% y acumula una contracción anual de 2,66%.

### 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
07-sep-15	3,9	4,0	4,1	0,7	4,1	1,1	4,5	1,6	0,5	691,2	3.774,9
08-sep-15	3,9	4,0	4,2	0,7	4,1	1,1	4,6	1,6	0,5	693,8	3.755,1
09-sep-15	3,9	4,2	4,3	0,7	4,3	1,2	4,7	1,7	0,5	688,3	3.734,5
10-sep-15	3,9	4,1	4,2	0,6	4,2	1,2	4,7	1,7	0,5	688,3	3.763,6
11-sep-15											
<b>Promedio</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>0,7</b>	<b>4,2</b>	<b>1,1</b>	<b>4,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,5</b>	<b>690,4</b>	<b>3757,0</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una baja de 0,3%. En el caso de los metales, se observa una variación semanal del precio del cobre de 3,8%, que llevó su valor hasta 2,42 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las bajas en todos los tipos de éste.

### COMMODITIES

	Valor al 11 de septiembre de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	197,4	-0,3%	-1,1%	-12,5%	-30,5%
Baltic Dry Index	858,5	-4,2%	-24,6%	16,1%	-27,6%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,42	3,8%	1,2%	-12,3%	-22,5%
Oro	1.111,3	-1,5%	1,9%	-8,5%	-10,9%
Plata	14,6	-0,1%	-2,0%	-11,4%	-22,6%
Acero	17,9	-6,9%	-21,0%	-40,4%	-61,7%
Niquel	9.911,1	0,4%	-7,8%	-34,7%	-47,6%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	45,1	-3,1%	2,0%	-7,1%	-50,9%
Petróleo Brent	48,8	-1,6%	-0,6%	-8,0%	-51,2%
Gasolina	31,9	-2,2%	-6,7%	2,1%	-42,5%
Gas Natural	2,7	-0,1%	-4,9%	-8,1%	-31,0%
Combustible Calefacción	1,6	-2,9%	1,5%	-8,8%	-43,7%

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