

N° 888

Semana del 28 de diciembre de 2015 al 04 de enero de 2016

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [PMI manufacturero de China cierra el año a la baja e incide en mercados financieros.](#)
- [Bolsa de Shanghai cae 7% y gobierno Chino suspende actividad accionaria.](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Desocupación en noviembre vuelve a bajar, registrando 6,1%.](#)
- [Dólar amplía alzas y consigue nivel más alto en más de 12 años ante negativo panorama externo.](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Superficie Acumulada de Permisos de Edificación hasta noviembre disminuye 9,5%.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

PMI manufacturero de China cierra el año a la baja e incide en mercados financieros

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la agencia Markit Economics, el Índice de Compras de Gerentes (PMI) de manufactura de China, que es indicativo de la actividad industrial del país, cerró el último mes de 2015 a la baja, luego de haberse revertido su tendencia en el mes anterior, registrando 48,2 puntos (versus 48,6 puntos el mes de noviembre). Cabe destacar que el indicador se ha mantenido durante 10 meses continuos en la zona contractiva.

La información liberada, más allá de estar bajo las expectativas de mercado, tuvo un fuerte impacto en los mercados financieros locales y globales en el primer día hábil del año. Por su parte, la Oficina de Estadísticas de China indicó que para el mismo periodo, el indicador se mantuvo sin cambios en 49,7 puntos.

El comunicado de la agencia hace énfasis en una contracción de la producción, reducción en las nuevas ordenes de trabajo (domesticas y extranjeras), y un mayor deterioro del mercado laboral, en toda medida que las empresas están continuando despidiendo personal. Además en el mes se observaron mayores presiones deflacionarias tanto en precios finales como de insumos.

PMI de China (50 puntos = no hay cambios respecto del mes anterior)



Fuente: Markit Economics

Bolsa de Shanghai cae 7% y gobierno Chino suspende actividad accionaria

[Volver](#)

Luego de conocerse el débil desempeño de la economía China durante diciembre, a través del índice de Gerente de Compras elaborado por Caixin/Markit, el desplome de las principales bolsas del gigante asiático no se hizo esperar. Tanto así, que China puso a un alto a operaciones cambiarias con el objetivo de evitar posteriores rondas de volatilidad asociadas a las reacciones por parte de los operadores cambiarios, esto, a través de un nuevo mecanismo estatal de corto circuito de mercado luego de que el índice accionario CSI 300 cayera 7% en unas pocas horas.

Minuto a minuto: desempeño de la bolsa de Shanghai



Fuente: Bloomberg

2. COYUNTURA NACIONAL

Desocupación en noviembre vuelve a bajar, registrando 6,1%

[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil septiembre-noviembre fue de 6,1%, registrando una disminución de 0,2 puntos porcentuales (pp.) en el margen, mientras que a doce meses no registró variación, según los resultados publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Este descenso trimestral fue consecuencia de la disminución de 3,6% en el número de desocupados, mientras que la fuerza de trabajo aumentó en menor medida (0,4%) que los Ocupados (0,6%).

Los sectores que más incidieron en el aumento en el margen de los Ocupados fueron Comercio (2,0%), Otras Actividades y Servicios (7,8%) y Hoteles y Restaurantes (5,4%). Por otro lado, las principales variaciones negativas se consignaron en Servicios Sociales y de Salud (-3%) y Administración Pública (-2,6%). Anualmente, el aumento de los Ocupados fue liderado por tercer mes consecutivo por el sector Construcción (6,8%), seguido por Hoteles y Restaurantes (15,1%) y Enseñanza (3,4%).

Al analizar los resultados por categoría ocupacional, destaca que la principal incidencia en el alza de los Ocupados la registra el empleo Asalariado, con un incremento de 1,9% respecto noviembre de 2014, alza explicada tanto por empresas pequeñas (de menos de 5 trabajadores) como por aquellas de 200 personas o más. Por otro lado, trabajadores por Cuenta Propia consignaron una variación anual de 2,4%, destacándose nuevamente el aumento de trabajadores que realizan sus tareas en la calle o vía pública (12,2%), situación que consignó la mayor variación de la encuesta. Al observar las variaciones en el margen, se revela que el empleo por Cuenta Propia esa sosteniendo la creación de empleo, registrando una variación positiva de 1,5% (seguido de 0,6% en los trabajos asalariados). Destaca además el incremento de 1,2% anual en las mujeres Ocupadas, con una variación de 5% en mujeres trabajadoras por Cuenta Propia.

Por otro lado, destaca en los resultados de noviembre el aumento de 2,6% en los trabajadores sin contrato escrito (acuerdo de palabra), alcanzando el 12,9% del total de asalariados del país, aumento explicado principalmente por hombres (3,5%) relacionados a los sectores de Construcción y Comercio. Asimismo, los asalariados con contrato definido experimentaron un alza de 1,1%, explicado por los trabajos limitados a menos de tres meses ligados a los sectores de Construcción e Industria Manufacturera.

Respecto a los Ocupados a tiempo parcial registraron un aumento de 1,7% en doce meses, mientras que los Ocupados que trabajan exceso de horas (más de 45 horas de la semana) experimentaron una caída anual de 9,7%.

Finalmente, respecto a la población Fuera de la Fuerza de Trabajo (inactivos), esta aumentó 2,1% anual, incidiendo principalmente por el aumento de mujeres en la categoría de Inactivos Habituales. En

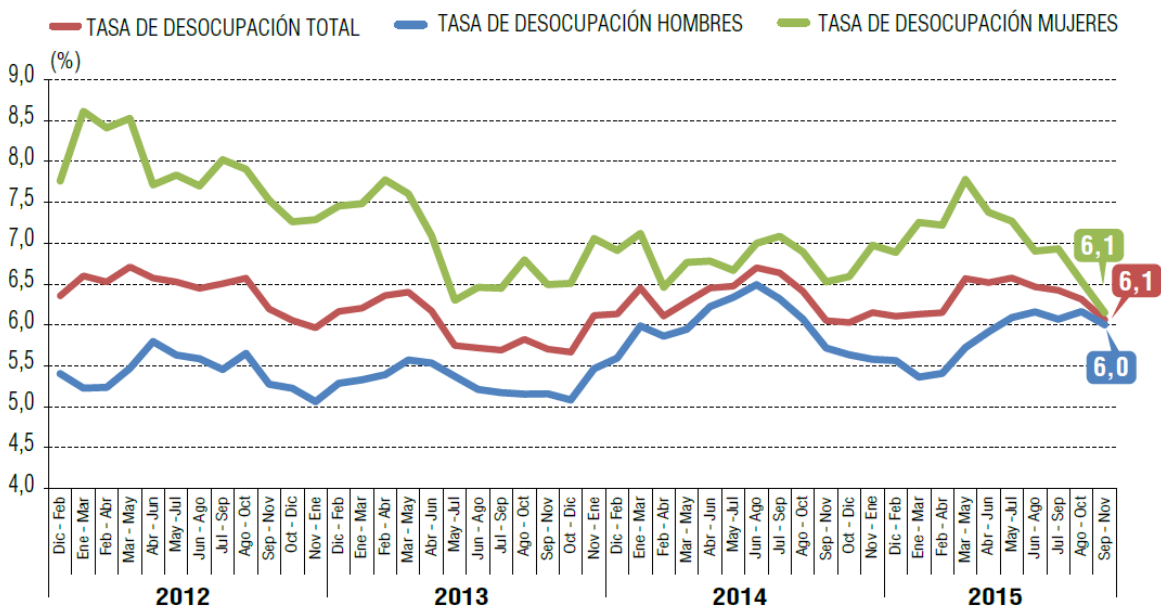
la misma línea, las mujeres lideran la intención de ingresar al mercado laboral, registrando un aumento de 4,4% en la Inactivas Potencialmente Activas.

OCUPADOS POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA*, NIVEL NACIONAL
(Miles de personas y porcentaje)

RAMA DE ACTIVIDAD	SON 2015	VARIACIÓN ANUAL			VARIACIÓN TRIMESTRAL		
		MILES	%	INCIDENCIA**	MILES	%	INCIDENCIA**
TOTAL	8.074,69	105,70	1,3	-	51,31	0,6	-
Agricultura y ganadería	676,07	-4,46	-0,7	-0,1	16,62	2,5	0,2
Pesca ***	60,97	10,13	19,9	0,1	-4,03	-6,2	-0,1
Minería	226,69	-11,48	-4,8	-0,1	3,30	1,5	0,0
Industria manufacturera	907,11	6,64	0,7	0,1	7,36	0,8	0,1
Electricidad, gas y agua ***	65,54	2,28	3,6	0,0	2,10	3,3	0,0
Construcción	708,66	45,17	6,8	0,6	-2,76	-0,4	0,0
Comercio	1.565,66	-17,33	-1,1	-0,2	30,92	2,0	0,4
Hoteles y restaurantes	334,24	43,96	15,1	0,6	17,13	5,4	0,2
Transporte y comunicaciones	593,06	21,06	3,7	0,3	-10,73	-1,8	-0,1
Intermediación financiera	165,51	-0,57	-0,3	0,0	-2,88	-1,7	0,0
Act. inmobiliarias y alquiler	489,53	-10,38	-2,1	-0,1	-4,09	-0,8	-0,1
Administración pública	454,45	4,44	1,0	0,1	-12,21	-2,6	-0,2
Enseñanza	690,58	22,51	3,4	0,3	-8,01	-1,1	-0,1
Servicios sociales y de salud	404,75	20,87	5,4	0,3	-12,52	-3,0	-0,2
Otras actividades de servicios	255,40	6,19	2,5	0,1	18,55	7,8	0,2
Hogares privados	474,49	-31,33	-6,2	-0,4	11,91	2,6	0,1
Org. extraterritoriales ***	1,98	-1,99	-50,1	0,0	0,65	48,5	0,0

Fuente: INE

Evolución tasa de desocupación, según sexo, total país, trimestres móviles



Fuente: INE

Dólar amplía alzas y consigue nivel más alto en más de 12 años ante negativo panorama externo

[Volver](#)

Empezando el año, la divisa americana cotiza con un fuerte avance frente al peso chileno, mientras el cobre sigue cayendo en su precio, y los mercados internacionales no muestran una mejoría, el dólar comenzó este 2016 marcando una cotización de \$712, para en unas cuantas horas subir \$7,1 respecto al cierre previo y se transa en \$ 712,50 comprador y \$ 712,80 vendedor. Ante tal dinamismo, la moneda americana marca su nivel de cotización más alto en los últimos 12 años, cuando el 10 de junio de 2003 se cotizó en \$ 717,50.

Por otro lado, se aprecia como los mercados internacionales muestran un negativo desempeño en la primera jornada del año, ejemplo de esto es el desplome del 7% que sufrió la plaza China, forzando al gigante asiático a adelantar su cierre por primera vez en su historia. En tanto, las caídas en Europa llegan a superar el 3% y los futuros de Wall Street anticipan descensos del 1,5%. El cobre por su parte anotó un retroceso de 1,8% en la bolsa de metales de Londres.

Bajo este escenario, se espera que el dólar continúe al alza, dado la fuerte caída del cobre, producida por el débil dato manufacturero conocido.

Dinamismo tipo de cambio

Tipos de cambio (pesos por dólar)



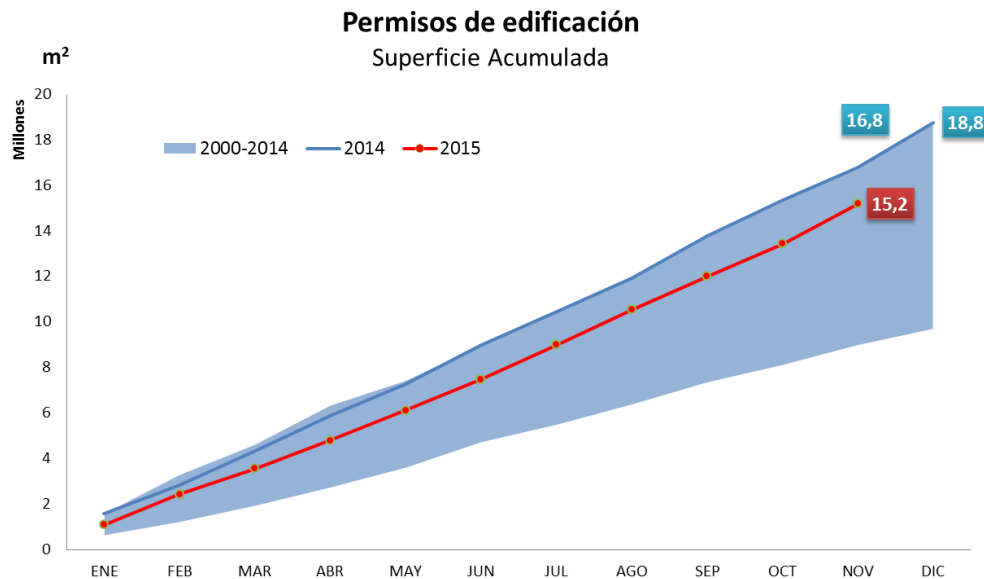
Fuente: Banco Central de Chile

3. COYUNTURA SECTORIAL

Superficie Acumulada de Permisos de Edificación hasta noviembre disminuye 9,5%.

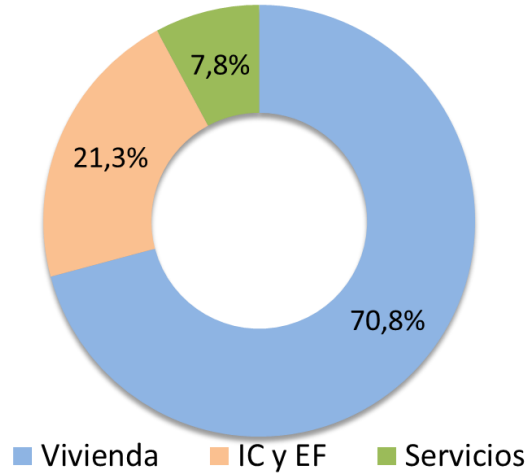
[Volver](#)

Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, acumulada hasta noviembre, disminuyó 9,5 % en comparación con el mismo periodo de 2014. Entre enero y noviembre de 2015 se han aprobado 15.186.110m², mientras que en 2014 fueron 16.777.024m².



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

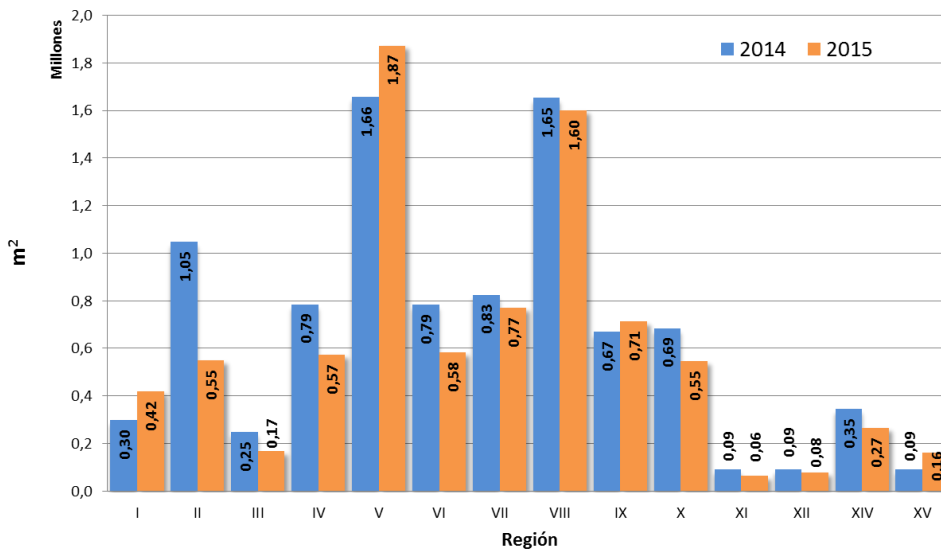
**Distribución según destino.
Superficie acumulada a noviembre**



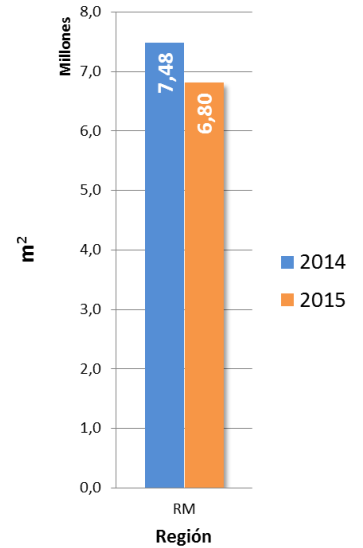
Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 12,3%, Biobío con 10,5%, y El Maule con 5,1% (todas impulsadas por Vivienda con 77,7%, 74,4% y 68,0% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 44,8% (70,0% corresponde a Vivienda).

**Superficie Aprobada Acumulada según Región
noviembre**



**RM
octubre**



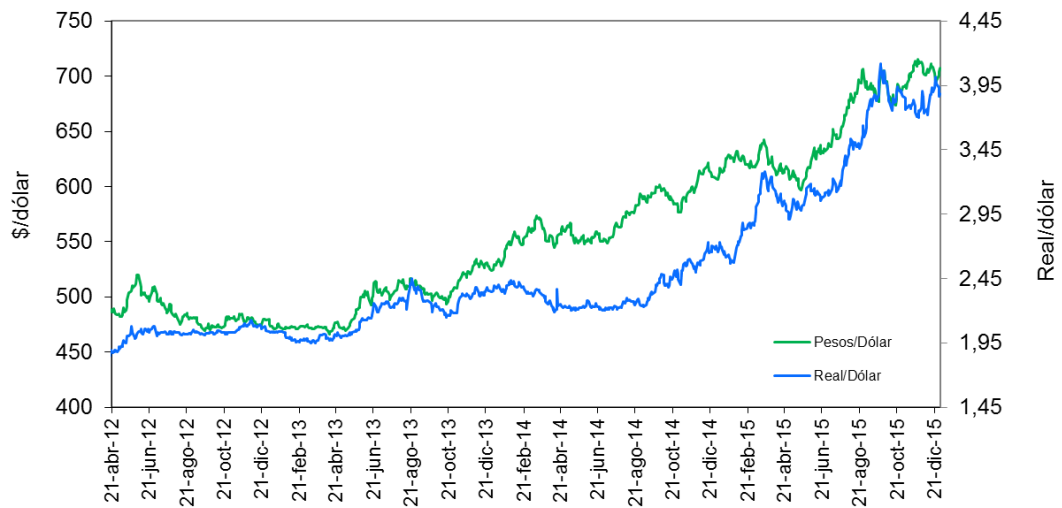
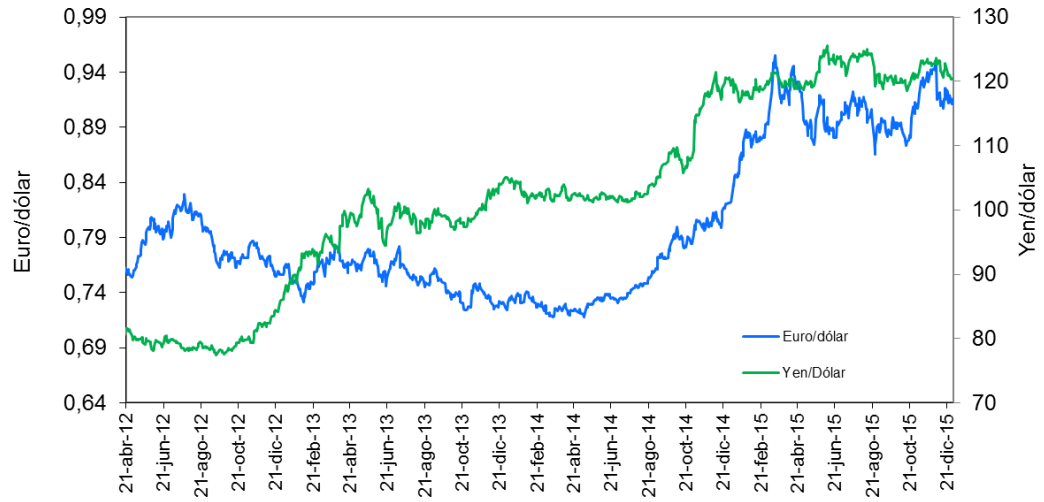
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el miércoles pasado en 707,34 pesos por dólar, aumentando en casi 14 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación de 17% 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, especialmente relacionadas con mercados emergentes en cuanto a la evolución de precio de los commodities. Por otro lado, la decisión sobre el alza de tasas de la FED se encontraba parcialmente internalizada por el mercado, por lo que su materialización no generó rondas posteriores de depreciación.



Fuente: CChc.

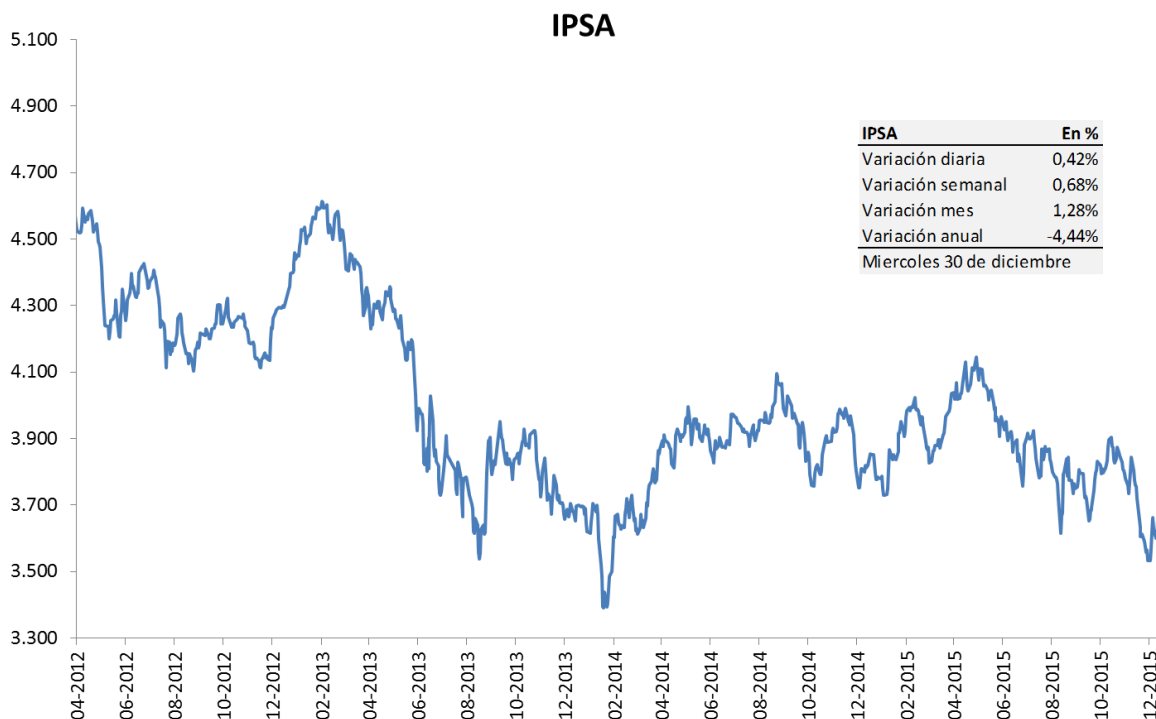
Variación semanal del tipo de cambio nominal

	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-dic-15	696,3	1,1	0,9	4,0	757,1	121,0
28-dic-15	700,8	1,1	0,9	3,9	767,5	120,3
29-dic-15	704,4	1,1	0,9	3,9	773,2	120,3
30-dic-15	707,3	1,1	0,9	3,9	772,0	120,4
31-dic-15						
01-ene-16						
Variación absoluta	11,1	0,0	0,0	-0,1	14,8	-0,5
Variación porcentual	1,6%	0,4%	-0,4%	-1,8%	2,0%	-0,4%

*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 3.680,21 puntos, retrocediendo 0,68% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 1,28% y acumula una contracción anual de -4,44%.



Fuente: CChc

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
28-dic-15	4,5	4,9	4,9	1,7	4,4	1,4	4,6	1,6	0,0	700,8	3.655,4
29-dic-15	4,5	4,9	4,9	1,7	4,4	1,4	4,6	1,6	0,8	704,4	3.664,6
30-dic-15	4,5	4,9	5,0	1,7	4,4	1,4	4,6	1,6	0,8	707,3	3.680,2
31-dic-15											
01-ene-16											
Promedio	4,5	4,9	4,9	1,7	4,4	1,4	4,6	1,6	0,6	704,2	3666,8

Fuente: CChc y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una baja de 1%, acumulando pérdidas de -24% en doce meses. En el caso de los metales, se observa una reducción del precio del cobre de 0,1%, que llevó su valor hasta 2,12 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el alza de precio del Gas Natural (15,3%).

COMMODITIES						
	Valor al 3 de enero de 2016	Variación %				
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses	
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	175,7	1,0%	-5,9%	-22,1%	-24,0%	
Baltic Dry Index	-	-	-10,8%	-	-	
METALES						
Cobre	2,12	0,1%	-3,2%	-23,3%	-25,1%	
Oro	1.066,1	-0,9%	-1,3%	-12,2%	-10,3%	
Plata	13,9	-3,2%	-2,3%	-15,8%	-12,7%	
Acero	8,8	-4,6%	-18,6%	-67,3%	-69,3%	
Niquel	8.608,5	-1,0%	-6,0%	-43,3%	-42,4%	
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	37,3	1,0%	-13,3%	-23,3%	-30,9%	
Petróleo Brent	36,9	1,2%	-14,8%	-30,5%	-36,1%	
Gasolina	29,0	2,0%	-4,9%	-7,1%	-14,4%	
Gas Natural	2,3	15,3%	-10,9%	-21,2%	-24,0%	
Combustible Calefacción	1,1	0,6%	-16,2%	-35,2%	-39,8%	

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

Fuente: CChc