

## N° 889

Semana del 04 al 08 de enero de 2016

# INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [China interviene mercado cambiario ante pérdidas bursátiles.](#)
- [EE.UU.: Tasa de desempleo se mantiene en 5%.](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [IPC de Diciembre registra nula variación mensual e inflación en 12 meses llega a 4,4%.](#)
- [Remuneraciones avanzan 6,4% nominal anual y 1,5% real anual en agosto.](#)
- [IMACEC aumentó 1,8% anual en noviembre.](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Concesiones: retraso en la cartera definida para 2015](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a noviembre.](#)
- [Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta noviembre de 2015.](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### China interviene mercado cambiario ante pérdidas bursátiles

[Volver](#)

Durante la jornada del pasado viernes, el Banco Popular de la República de China tomó la decisión de fijar el tipo de cambio en 6,56 yuanes por dólar, evitando así que la divisa continuara depreciándose, acumulando una caída de 1,5% sólo en la primera semana de 2016, ante las fuertes pérdidas observadas en la bolsa de valores del país, situación que también demandó la intervención de la autoridad china, en un escenario donde los índices compuestos de acciones han retornado rápidamente a niveles de comienzos de 2015.

La información se genera en el contexto complejo para el país asiático, que enfrenta una demanda debilitada, tanto interna como externa, precios a la baja, y una fuerte salida de capitales, mientras la autoridad busca contener los efectos derivados del proceso de transición hacia la “nueva normalidad” anunciada en 2015, bajo la premisa de un modelo económico más sustentable y basado en la actividad interna.

A diferencia de lo ocurrido la semana anterior, si bien la bolsa de Shanghái mostró pérdidas por más de 5% al cierre de la última sesión, los efectos en los mercados de Europa y Estados Unidos fueron limitados.



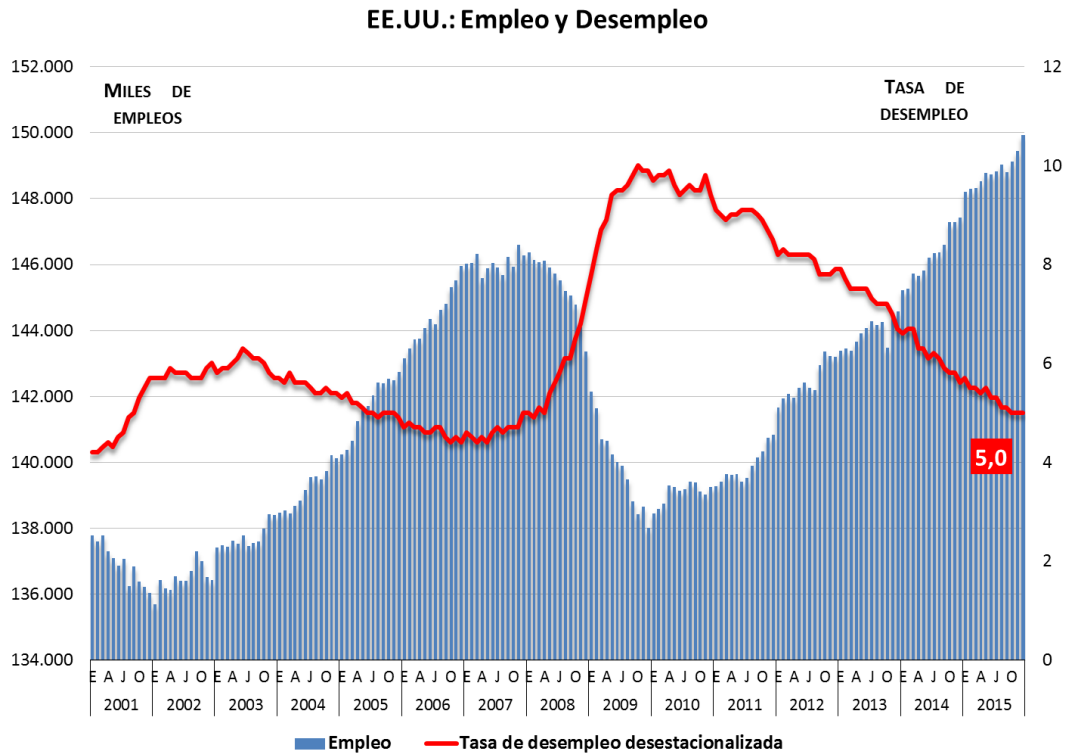
SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | OTC INTERBANK

## EE.UU.: Tasa de desempleo se mantiene en 5%

[Volver](#)

La Agencia de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS) publicó información sobre la situación del mercado laboral a diciembre de 2015, donde la tasa de desempleo se ubicó en 5,0%, iguala los registros de octubre y noviembre, y 0,6 p.p. bajo el registro del mismo mes de 2014. De acuerdo los datos publicados, la economía estadounidense creó 292.000 nuevos empleos nuevos en el mes (277.000 según cifras desestacionalizada), quedando levemente sobre las expectativas de los analistas.

El crecimiento del empleo se concentró en servicios profesionales y empresariales, y en menor medida en construcción, salud y comercio (particularmente restaurantes y pubs). El empleo en el sector minero continúa a la baja. Si bien las cifras son positivas, los salarios se mantuvieron prácticamente sin cambios en el mes, y la estructura del desempleo continua en transición hacia una mayor duración, sobre las 27 semanas.



## 2. COYUNTURA NACIONAL

**IPC de Diciembre registra nula variación mensual e inflación en 12 meses llega a 4,4%.**

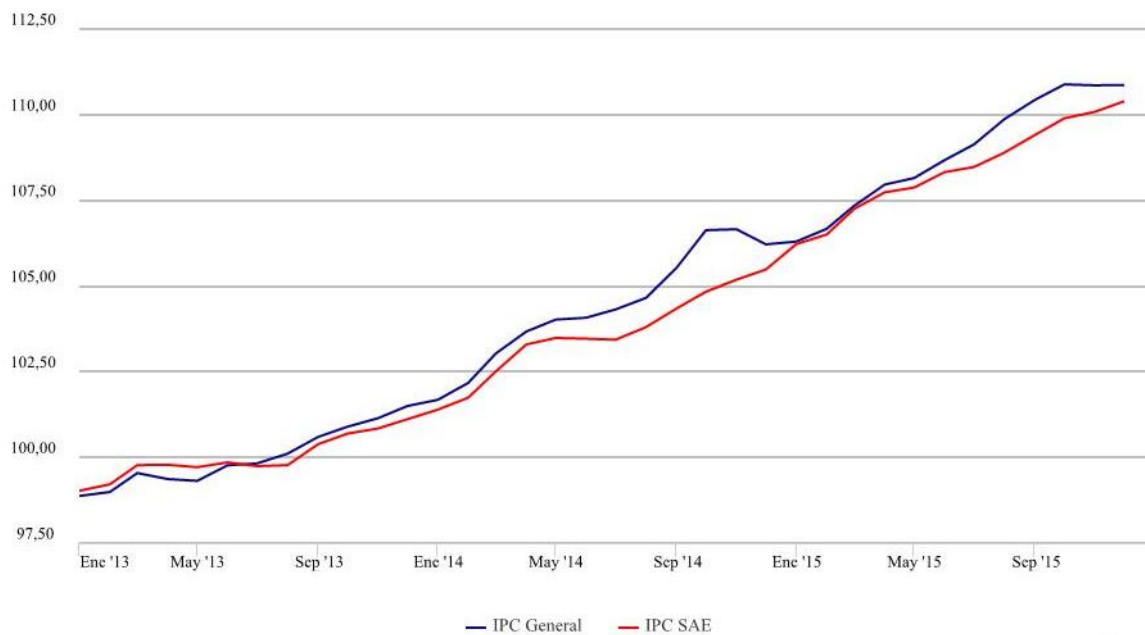
[Volver](#)

Según el boletín mensual del INE, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró nula variación mensual en diciembre de 2015, donde siete de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC consignaron incidencias positivas, cuatro presentaron incidencias negativas y una nula incidencia. Con ello, el indicador acumuló una variación de 4,4% en 2015; misma cifra para la variación en doce meses, mientras que el IPC SAE creció 4,7% en el mismo periodo.

Entre las divisiones que presentaron alzas destacaron: Transporte (0,7%), con incidencia de 0,100 puntos porcentuales (pp.) y Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (0,6%), con incidencia de 0,041 pp. Las restantes divisiones con incidencias positivas sumaron 0,031 pp. Las divisiones con mayores incidencias negativas fueron: Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (-0,6%), con incidencia de -0,114 (pp.) y Vestuario y Calzado (-0,5%), con incidencia de -0,018 pp.

Las proyecciones para el IPC de enero apuntan a una variación entre 0,5% y 0,6%, lo que llevaría la inflación en 12 meses a entre 4,7% y 4,9%. Las alzas en enero que tendrían mayor incidencia fueron el aumento del impuesto de timbres y estampillas que grava los créditos, que subirá de 0,4% a 0,8%; el reajuste trimestral en los servicios de salud, tarifas eléctricas y en pasajes de buses.

IPC y Medidas Subyacentes



Banco Central de Chile.

Fuente: Banco Central de Chile

### Variaciones e Incidencias: IPC diciembre 2015

DIVISIONES	PONDERACIONES	ÍNDICE MENSUAL	VAR. % MENSUAL	VAR. % ACUMULADA	VAR. % 12 MESES	INCIDENCIA MENSUAL*
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	19,05855	117,16	-0,6	4,7	4,7	-0,114
BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	3,31194	123,62	-0,4	7,7	7,7	-0,017
VESTUARIO Y CALZADO	4,48204	88,72	-0,5	-2,3	-2,3	-0,018
VIVIENDA Y SERVICIOS BÁSICOS	13,82810	113,35	0,0	6,4	6,4	0,003
EQUIPAMIENTO Y MANTENCIÓN DEL HOGAR	7,02041	112,60	0,6	7,4	7,4	0,041
SALUD	6,44131	111,68	0,0	6,1	6,1	0,001
TRANSPORTE	14,47381	107,68	0,7	1,7	1,7	0,100
COMUNICACIONES	5,00064	97,96	0,3	1,0	1,0	0,014
RECREACIÓN Y CULTURA	6,76121	102,20	-0,2	0,5	0,5	-0,013
EDUCACIÓN	8,08996	111,81	0,0	5,3	5,3	0,000
RESTAURANTES Y HOTELES	4,37454	118,93	0,2	6,7	6,7	0,007
BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	7,15749	112,58	0,1	5,5	5,5	0,006

(\*) La suma de las incidencias es igual a la variación mensual del IPC y puede variar al sumar con mayor número de decimales.

Fuente: INE

### Remuneraciones avanzan 5,5% nominal anual y 1,5% real anual en noviembre.

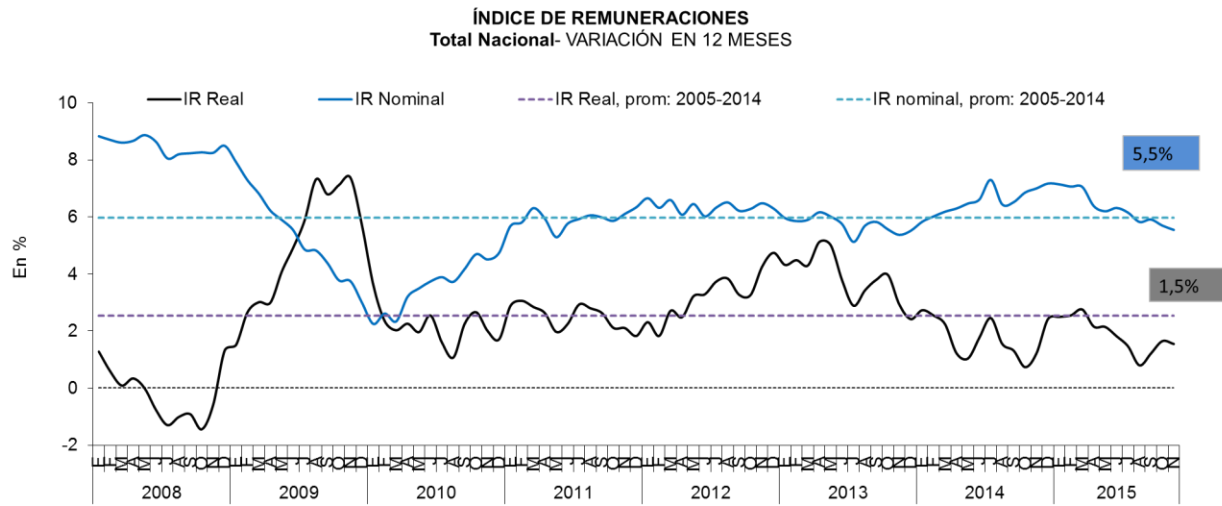
#### [Volver](#)

Durante noviembre, los Índices Generales Nominales de Remuneraciones (IR) y Costos de la Mano de Obra (ICMO) variaron 0,4%, aumento de menor magnitud a los observados en igual mes de los tres últimos años. En doce meses, los incrementos fueron de 5,5% y 6,1%, respectivamente, menor a los registros del mes anterior aunque igual al promedio en lo que va corrido del año, respectivamente. Sectorialmente, Construcción apuntó variaciones de 0,3 en remuneraciones y 0,4 en costo de mano de obra.

El IR real anotó una variación mensual positiva de 0,5% en noviembre, acumulando -0,2% en lo que va del año y 1,5% en doce meses.

Sectorialmente, Comercio, Industria Manufacturera y Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler registraron las mayores incidencias mensuales positivas en ambos índices. El comportamiento positivo de dichos sectores se explica, principalmente, por aumentos de los ítems Comisiones por ventas e Incentivos y premios, sumado al incremento de Sueldos y salarios por funciones ocasionales en Comercio y de Sueldo base en Industria Manufacturera. En contraste, Enseñanza consignó la principal incidencia mensual negativa, tanto en el IR como en el ICMO. Esta dinámica estuvo asociada a la disminución de los ítems Sueldos y salarios por funciones ocasionales y Comisiones por ventas.

Según tamaño de empresa, tanto en el IR como en el ICMO destacaron las variaciones mensuales obtenidas en empresas pequeñas, con incrementos de 1,0% y 1,1%, respectivamente, seguidas por las medianas con aumentos de 0,4% en el IR y 0,5% en el ICMO, y por las grandes que crecieron 0,3% en ambos indicadores. Por otro lado, las empresas medianas consiguieron las mayores variaciones en el IR (6,9%), seguidas por las pequeñas (6,7%) y las grandes (5,0%). En tanto, en el ICMO las empresas pequeñas registraron una variación de 8,4%, las medianas 7,5% y las grandes 5,4%.



Fuente:INE.

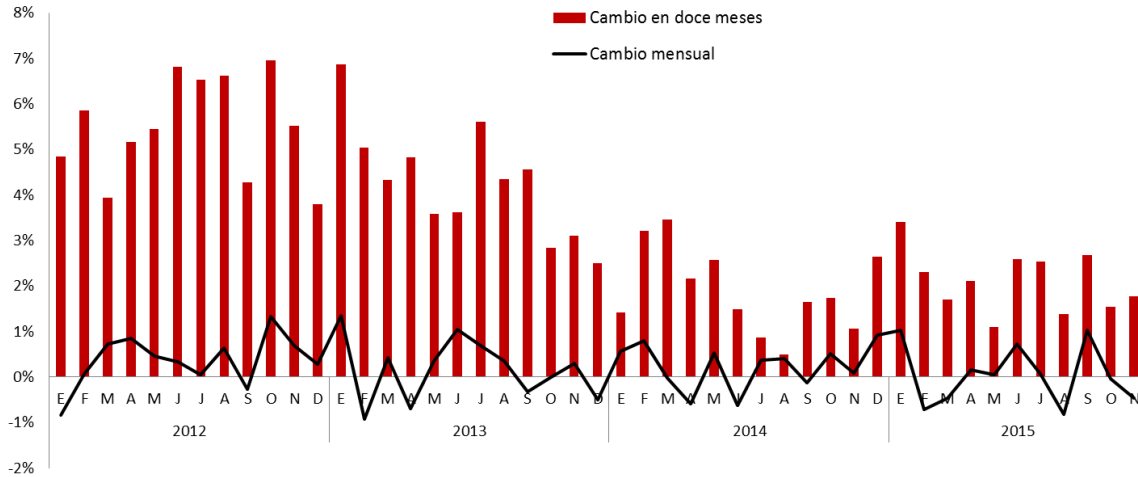
### IMACEC aumentó 1,8% anual en noviembre

[Volver](#)

En noviembre de 2015, la actividad económica –medida por el Imacec– aumentó 1,8% 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 en diciembre.

Por su parte, el IMACEC corregido por el efecto estacional y calendario (de un día hábil adicional respecto de noviembre del año pasado) disminuyó 0,5% mensual y creció 1,5% 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, efecto que fue atenuado por la caída de la actividad minera.

**Indicador mensual de actividad económica (IMACEC)  
(Base 2008=100, porcentaje)**



Fuente: CChC en base a estadísticas BCCh.

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### Concesiones: retraso en la cartera definida para 2015

[Volver](#)

De acuerdo con información correspondiente a la Coordinación de Concesiones De acuerdo con información correspondiente a la Coordinación de Concesiones, organismo dependiente del Ministerio de Obras Públicas (MOP), hacia fines del presente año, 8 de los 12 proyectos agendados a licitarse durante este año según calendarización del Ministerio se encuentran por licitar, sin mayor información sobre su estado de avance hacia la fecha del presente *informe*. Esto indica claramente que no se cumplirá con la calendarización propuesta para 2015, definida a priori por el organismo estatal de acuerdo con el programa propuesto de “Concesiones 30 30”, el cual contempla una cierta cartera y monto a ejecutarse bajo este modelo de cara al 2030. A continuación se exhibe la calendarización de los proyectos hacia 2018.

Lo anterior genera incertidumbre sobre la materialización de las obras propuestas (casi en su totalidad de iniciativa pública, aunque en la medida que se avance con el modelo se espera una cartera en su totalidad propuesta por el sector privado), lo cual, complementado con una contracción de la inversión pública sectorial según la ley de presupuestos para 2016, podría mermar las proyecciones de crecimiento en cuanto a las expectativas asociadas al dinamismo del sector construcción.

## Agenda de Concesiones 2015-2018

	Proyectos	Monto (MMUSD)	Tipo Iniciativa	Estado
Proyectos por licitar en 2015	Túnel el Melón (Segunda licitación)	120	Pública	En licitación
	Aeropuerto Carriel Sur (Segunda Licitación)	45	Pública	En licitación
	Aeropuerto Diego Aracena (Cuarta Licitación)	49	Pública	<b>Por licitar</b>
	Ruta G-66 Camino de la Fruta	420	Pública	<b>Por licitar</b>
	Embalse la Punilla	387	Pública	En licitación
	Ruta F-20, Nogales - Puchuncaví (Segunda licitación)	199	Pública	<b>Por licitar</b>
	Ruta G-60, Conexión Vial Melipilla - Camino de la Fruta	38	Pública	En licitación
	Autopista Américo Vespucio Oriente, tramo Príncipe de Gales - Grecia	726	Pública	<b>Por licitar</b>
	Ruta G-21, Acceso a los centros de esquí	107	Privada	<b>Por licitar</b>
	Ruta Nahuelbuta	237	Privada	<b>Por licitar</b>
	Conexión Vial Ruta 78-68	108	Privada	<b>Por licitar</b>
	Teleférico Bicentenario	76	Privada	<b>Por licitar</b>
	<b>Total 2015</b>	<b>2.512</b>		
Proyectos por licitar en 2016	Conurbación La Serena - Coquimbo	133	Pública	
	Camino de la Madera	142	Privada	
	Autopista Metropolitana de Puerto Montt	273	Privada	
	Aeropuerto El Tepual (Cuarta Licitación)	45	Privada	
	Centro Cívico de Los Ríos	38	Privada	
	Teleférico Antofagasta	500	Privada	
<b>Total 2016</b>	<b>1.131</b>			
Proyectos por licitar en 2017	Aeródromo Balmaceda	31	Pública	
	Sistema de Autopistas Santiago - Valparaíso - Marga Marga - Quillota	1.254	Privada	
	Rutas de Acceso a Valdivia	209	Privada	
	Teleférico Valparaíso	66	Privada	
	Autopista Costanera Central	1819	Privada	
<b>Total 2017</b>	<b>3.379</b>			
Proyectos por licitar en 2018	Teleférico de Iquique	40	Privada	
	Estacionamiento Subterráneo Centro Cívico Concepción	12	Privada	
	Puerto Terrestre Internacional Antofagasta	45	Privada	
	Ruta 5, Caldera - Antofagasta	673	Privada	
	Ruta Longitudinal Chiloé	263	Privada	
	Ruta 5, Antofagasta - Iquique	492	Privada	
Ruta Transversal de O'Higgins	328	Privada		
<b>Total 2018</b>	<b>1.853</b>			
<b>Total General</b>	<b>8.875</b>			

Fuente: CCOP.

Nota: respecto del *informe* anterior, se incorpora al cumplimiento de la calendarización la segunda licitación asociada al aeropuerto Carriel Sur.

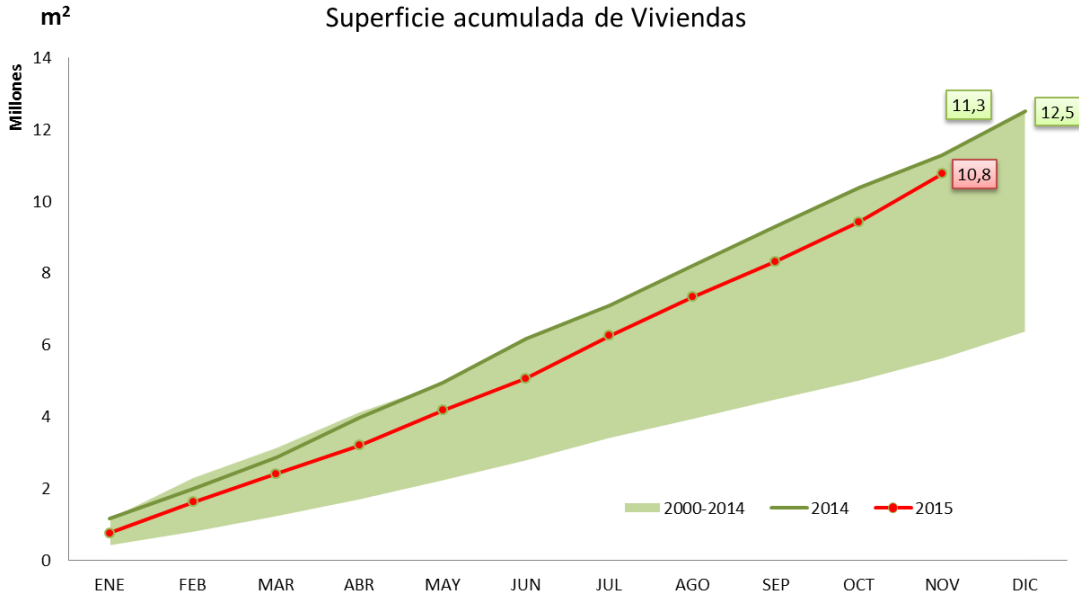
### Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a noviembre.

[Volver](#)

Hasta noviembre se han autorizado 10.756.882 m<sup>2</sup> para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 4,6% menor en comparación con el registro de 2014.



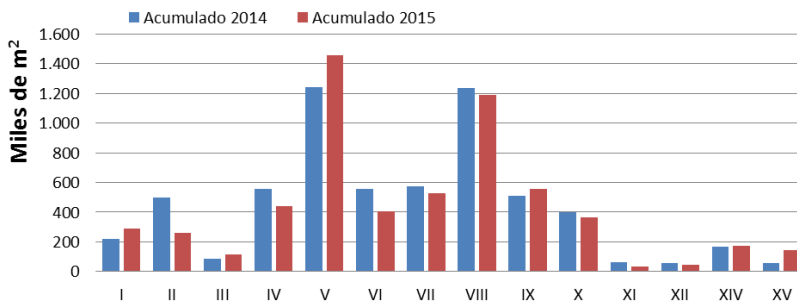
**Permisos de edificación**  
Superficie acumulada de Viviendas



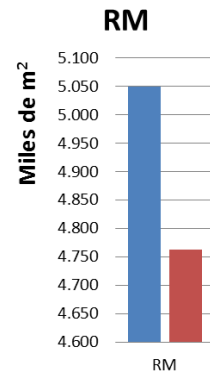
Fuente: CChc

Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 4.761.722 m<sup>2</sup> (44,3% del total), la de Valparaíso con 1.456.489 m<sup>2</sup> (13,5%) y la del Biobío con 1.191.200 m<sup>2</sup> (11,1%).

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



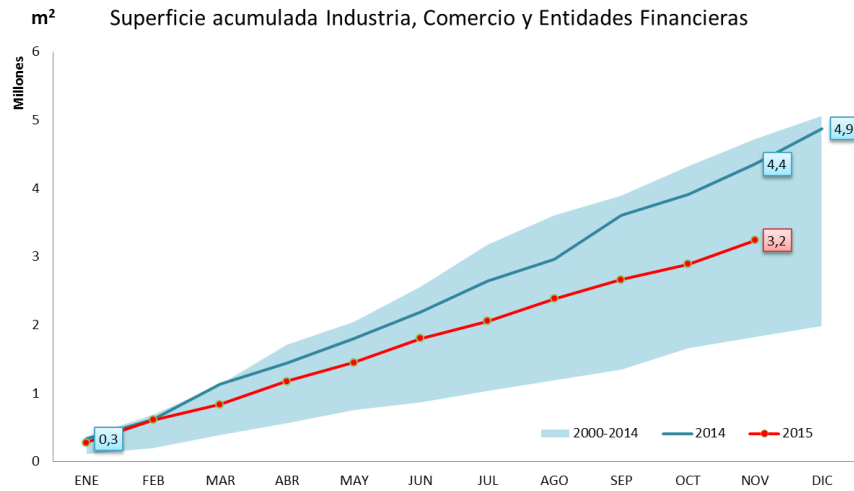
Fuente: CChc



Industria, Comercio y Entidades Financieras

Entre enero y noviembre se han aprobado 3.237.854 m<sup>2</sup> de superficie, esto es 25,6% menor al registro del año anterior, según publica el INE.

### Permisos de edificación

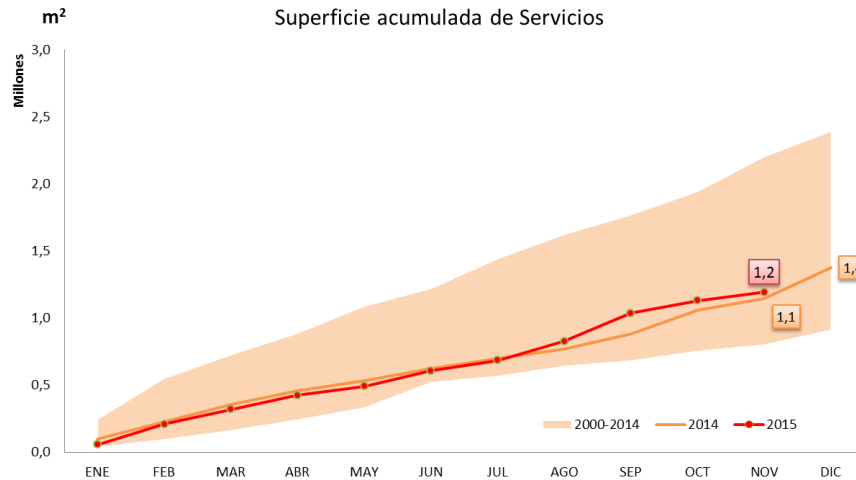


Fuente: CChc

### Servicios

A octubre se acumulan 1.191.374 m<sup>2</sup> de superficie, esto es 4,0% de avance con respecto al registro de igual periodo de un año atrás.

### Permisos de edificación



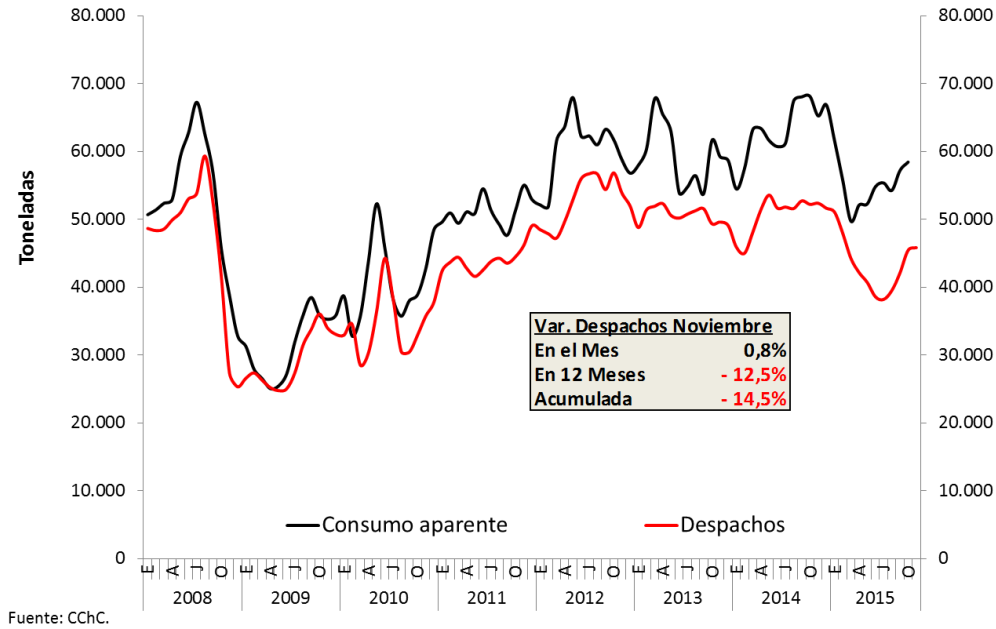
Fuente: CChc

**Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta noviembre de 2015.**

[Volver](#)

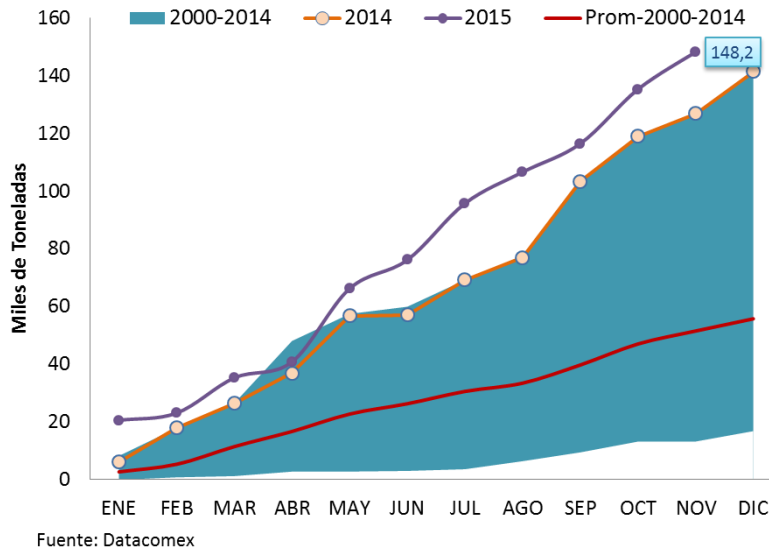
Durante noviembre, los despachos de Barras de Acero para Hormigón descendieron 12,5% en doce meses y mostraron un avance de 0,8% respecto de octubre. Mientras que en el acumulado la variación bajó 14,5% en el periodo enero-noviembre. Todas las cifras en relación a la serie desestacionalizada.

**DESP. DE BARRAS DE ACERO PARA HORMIGÓN VS CONS. APARENTE**  
(PROMEDIO MÓVIL TRIMESTRAL DE LA SERIE DESESTACIONALIZADA)



En tanto, las importaciones de Barras de acero para hormigón a noviembre alcanzaron las 148.155 toneladas, 16,8% de avance en relación a 2014 y 187,5% mayor que el promedio 2000 – 2014.

**Importaciones de Barras de Acero**  
**Noviembre de 2015**



## 4. COYUNTURA FINANCIERA

### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró este viernes en 721,31 pesos por dólar, aumentando en casi 14 pesos en comparación al cierre de la semana del 30 de diciembre de 2015. Con ello, acumula una depreciación de 1,57% desde que comenzó el año. Este resultado es coherente con la apreciación del dólar observada durante todo el año anterior, como en lo que va de 2016, 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



Fuente: CChc.

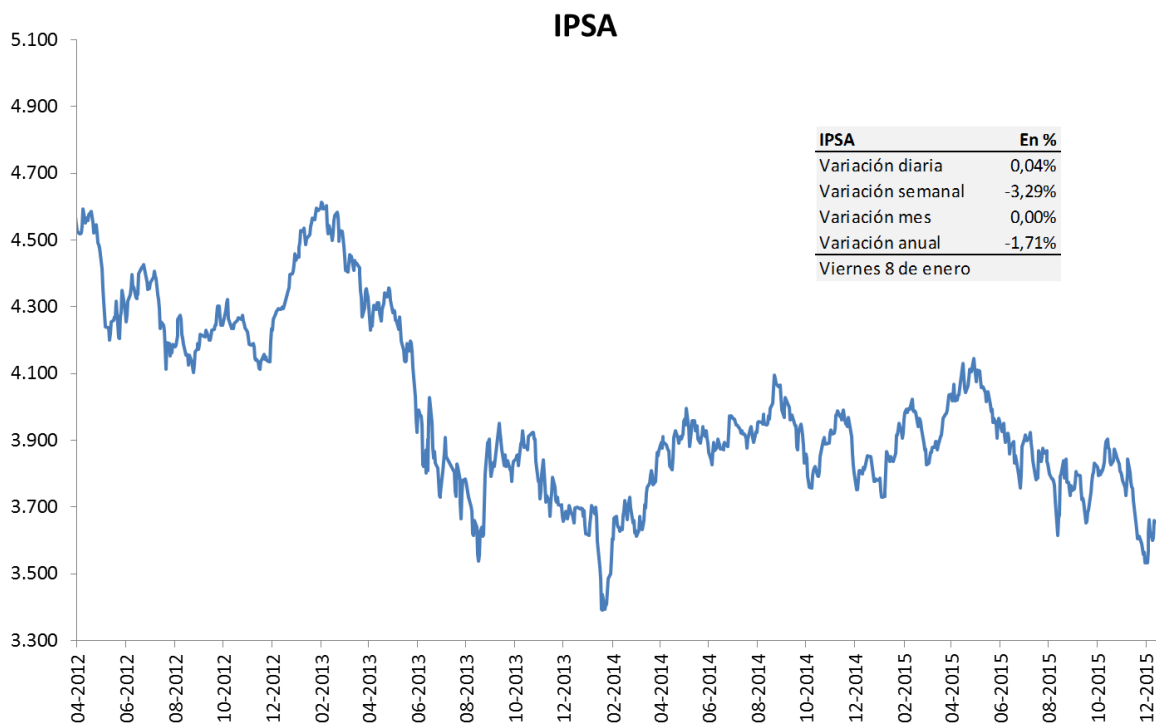
### Variación semanal del tipo de cambio nominal

	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
30-dic-15	707,3	1,1	0,9	3,9	772,0	120,4
04-ene-16	710,2	1,1	0,9	4,0	774,6	120,6
05-ene-16	716,9	1,1	0,9	4,1	775,3	119,3
06-ene-16	715,1	1,1	0,9	4,0	767,7	118,9
07-ene-16	715,8	1,1	0,9	4,0	770,2	118,6
08-ene-16	721,3	1,1	0,9	4,1	783,9	118,0
Variación absoluta	14,0	0,0	0,0	0,2	11,9	-2,5
Variación porcentual	2,0%	-0,4%	0,4%	4,2%	1,5%	-2,1%

\*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 3.559,16 puntos, retrocediendo -3,29% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 0,00% y acumula una contracción anual de -1,71% para 2016.



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 2015	3,8	4,0	4,1	1,0	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	654,3	3.858,2
Promedio I Trim. 2015	3,6	3,7	3,6	1,1	3,9	1,1	4,3	1,3	0,4	624,4	3.882,6
Promedio II Trim. 2015	3,8	3,9	3,9	0,9	4,2	1,2	4,6	1,5	0,4	617,8	4.012,9
Promedio III Trim. 2015	3,8	4,0	4,0	0,6	4,1	1,0	4,6	1,5	0,5	676,2	3.798,8
Promedio IV Trim. 2015	4,2	4,6	4,7	1,6	4,3	1,3	4,5	1,5	0,6	697,7	3.742,5
04-ene-16	4,5	4,9	5,0	1,9	4,5	1,4	4,6	1,6	0,8	710,2	3.621,2
05-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,7	4,4	1,4	4,6	1,6	0,9	716,9	3.626,1
06-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,6	4,4	1,4	4,6	1,6	0,9	715,1	3.615,0
07-ene-16	4,4	4,9	4,8	1,6	4,4	1,3	4,6	1,6	0,8	715,8	3.557,8
08-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,5	4,4	1,3	4,6	1,6	0,9	721,3	3.559,2
<b>Promedio</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>4,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>715,9</b>	<b>3595,9</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 -2,8%, acumulando pérdidas de -24,3% en doce meses. En el caso de los metales, se observa una reducción del precio del cobre de -3,3% semanal, que llevó su valor hasta 2,05 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó la baja en el precio del petróleo (-8,0%).

<b>COMMODITIES</b>						
	Valor al 10 de enero de 2016	Variación %				
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses	
<b>INDICES GLOBALES</b>						
Reuters/Jefferies CRB	170,8	-2,8%	-5,3%	0,0%	-24,3%	
Baltic Dry Index	456,4	-	-19,0%	0,0%	-38,3%	
<b>METALES</b>						
Cobre	2,05	-3,3%	0,1%	0,0%	-26,1%	
Oro	1.092,9	2,5%	1,6%	0,0%	-9,5%	
Plata	14,0	0,9%	-1,6%	0,0%	-14,2%	
Acero	8,5	-5,2%	2,5%	0,0%	-69,0%	
Niquel	8.480,9	-1,5%	-3,4%	0,0%	-44,1%	
<b>COMBUSTIBLES</b>						
Petróleo WTI	34,3	-8,0%	-10,7%	0,0%	-30,5%	
Petróleo Brent	35,5	-3,8%	-16,6%	0,0%	-33,1%	
Gasolina	28,0	-3,5%	-5,0%	0,0%	-10,4%	
Gas Natural	2,4	3,3%	11,5%	0,0%	-19,4%	
Combustible Calefacción	1,1	-2,6%	-15,8%	0,0%	-37,5%	

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

Fuente: CChC