

## N° 891

Semana del 18 al 22 de Enero de 2016

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [PMI compuesto de la eurozona comienza el 2016 con leve contracción](#)
- [FMI recorta previsión de PIB para Chile a 2,1% para 2016](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [INE publica índice de inventarios de la industria manufacturera](#)
- [Tasa de desempleo alcanzó 6,8% en el Gran Santiago en diciembre](#)
- [Aumenta confianza de los consumidores del Gran Santiago](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Ministerio de Vivienda y Urbanismo estima la entrega de 187.155 subsidios en 2016](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 4,1% anual en diciembre de 2015](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

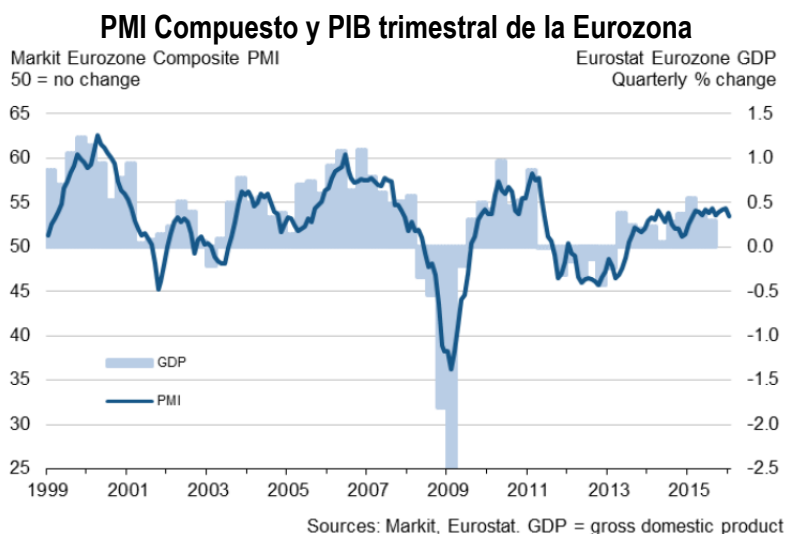
## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### PMI compuesto de la Eurozona comienza el 2016 con leve contracción

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la agencia Markit Economics con información preliminar (*flash*), el PMI compuesto de la Eurozona (manufactura y servicios) cayó a 53,5 puntos en enero de 2016, desde 54,3 unidades en diciembre de 2015, un mínimo respecto de la tendencia del año pasado. El índice compuesto reflejó una disminución tanto del sector servicios (54,2 a 53,6), como manufactura (53,2 a 52,3), aunque todas las cifras se ubicaron en el rango expansivo del indicador. En cuanto a los sub-indicadores, destaca reducciones marginales en el empleo y las nuevas órdenes, lo cual se observa con mayor dinamismo en el sector servicios.

Entre países, se observó un magro avance en Francia, donde la tasa de crecimiento del sector servicios nuevamente se desaceleró en lo más reciente. En contraste, Alemania reporta importantes disminuciones en la actividad en los últimos tres meses, tanto en servicios como manufactura. La agencia proyecta, a partir de lo observado, un crecimiento de 0,3-0,4% para el primer trimestre del año, lo que implica una reducción respecto del cierre de 2015.



### FMI recorta previsión de PIB para Chile a 2,1% para 2016

[Volver](#)

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja su proyección de crecimiento para el PIB de Chile en 2016 a 2,1%, según lo informado en la actualización del reporte World Economic Outlook a

enero del presente. Esta cifra se encuentra 0,4 puntos porcentuales por debajo del 2,5% estimado en la edición anterior, a octubre de 2015.

Por otro lado la entidad mundial agrega que la economía nacional cerró el pasado año con un crecimiento de 2,1%, 0,2 puntos porcentuales por debajo de lo proyectado con anterioridad. Desde el FMI recalcan que esta revisión a la baja se debe a la pérdida de fuerza en las proyecciones de repunte en el ciclo, situación concordante con un contexto internacional más complejo para este año.

El informe “*América Latina y el Caribe en 2016: Ajustándose a una realidad más dura*” señala que tanto Chile, como Colombia (PIB 2016 de 2,7%) y Perú (PIB 2016 de 3,3%) continúan un proceso de ajuste relativamente ordenado, en donde la combinación de políticas económicas (grandes depreciaciones del tipo de cambio, consolidación fiscal paulatina y políticas monetarias acomodaticias) ha evitado una contracción económica. Por su parte, se indica que las bases para el crecimiento permanecen firmes en estos países, entre ellas marcos de políticas sólidos, instituciones creíbles, mercados financieros sólidos y costos favorables de endeudamiento externo.

Con todo, se prevé que el crecimiento potencial para el conjunto de países mencionados sea menor debido a que la transición hacia fuentes de crecimiento más diversas y estables se genera en un periodo de tiempo más prolongado.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### **INE publica índice de inventarios de la industria manufacturera**

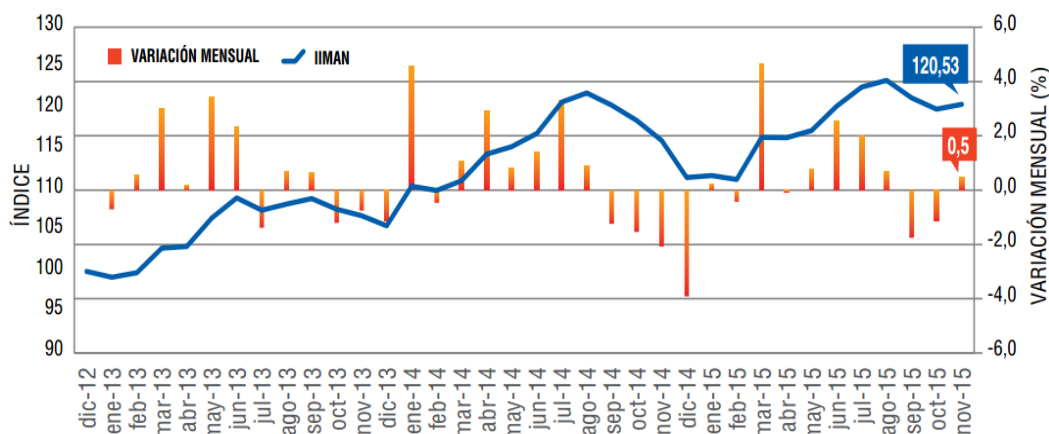
[Volver](#)

De acuerdo a lo informado recientemente por el INE, el stock de inventarios de la Industria Manufacturera creció 0,5% en el margen. En este resultado, la actividad más incidente correspondió a Elaboración de productos alimenticios y bebidas, que presentó una incidencia positiva de 0,4 puntos porcentuales y una acumulación mensual de inventarios de 1,1% al mes de noviembre de 2015.

Por otro lado, el índice de inventarios del Comercio tuvo una variación mes a mes de 0,5%. En el resultado destacó el hecho de que dos de las tres actividades que representan al sector Comercio anotaron incrementos mensuales de inventarios, siendo Comercio Minorista la actividad con mayor incidencia, aportando 1,5 puntos porcentuales al índice general.

Finalmente, el stock de inventarios de la Minería del Cobre tuvo una variación mensual negativa de 4,0%. Lo anterior se debe, principalmente, por la desacumulación de inventarios de productos de la minería del cobre, que tuvieron una incidencia de -3,7 puntos porcentuales sobre el índice general.

## Índice de Inventarios de la Industria Manufacturera (IIMAN)



Fuente: INE.

**Tasa de desempleo alcanzó 6,8% en el Gran Santiago en diciembre**[Volver](#)

Esta semana, el Centro de Microdatos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile publicó los resultados de la última Encuesta de Ocupación y Desocupación para el Gran Santiago, correspondiente al mes de diciembre de 2015. Su principal resultado es que la tasa de desocupación alcanzó 6,8%, equivalente a 213.800 personas desocupadas. La cifra significa una disminución de 0,3 puntos porcentuales en relación a la medición de septiembre de 2015 (7,1%) y un aumento de 0,3 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2014 (6,5%).

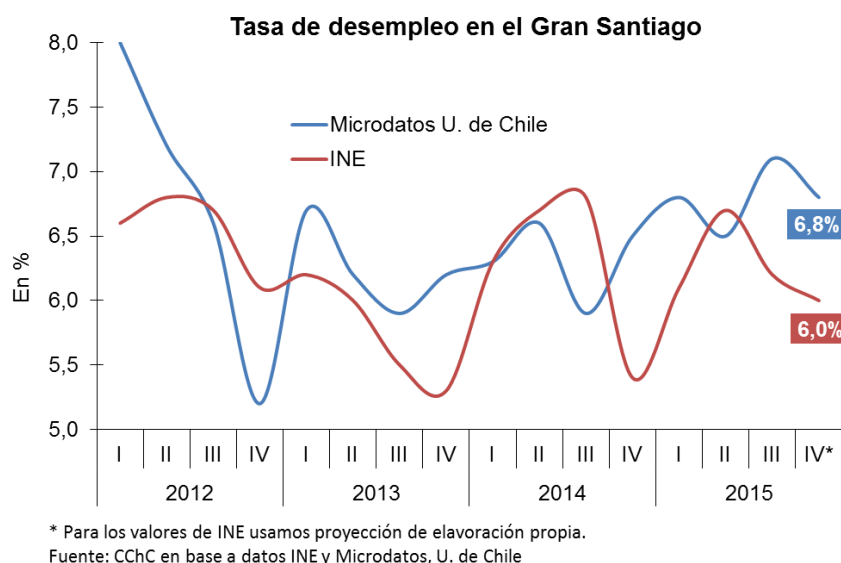
Este resultado es consecuencia de una disminución de la fuerza de trabajo de -1,0% en doce meses junto a una mayor contracción del empleo durante el mismo período (-1,3%), revirtiendo así la creación neta de empleos observada en el mercado laboral desde diciembre de 2009. Sin embargo, desde una perspectiva histórica, esta tasa de desempleo se ubica en sus rangos más bajos y continúa siendo comparable a los niveles anteriores a la crisis de 1998. Destaca además la disminución trimestral de 3% de la fuerza laboral.

En este período, los sectores económicos que exhibieron tasas de cesantía más altas fueron Construcción (6,9%), Industria Manufacturera y Servicios Personales y de Hogares, ambas con 6,3% y los sectores que presentaron mayores caídas fueron Servicios Comunales y Sociales (-5,9%) y Transporte y otros (-5,0%).

En términos generales y de acuerdo al análisis del Centro de Microdatos, en los últimos doce meses el empleo no asalariado cayó en 1,7%; el trabajo por cuenta propia creció en 5,8%; el empleo asalariado disminuyó en 0,5% y la tasa de participación laboral bajó 1,2 puntos porcentuales,

ubicándose ahora en 61,1%; en tanto, la proporción de hogares encuestados con al menos un desempleado subió de 9,8 a 10,3%.

Asimismo, destaca la situación del mercado laboral para los hogares, donde un 10,3% de ellos tiene durante diciembre al menos un desempleado. Esta cifra es superior en 0,5 puntos porcentuales a la observada hace un año atrás en los hogares de Gran Santiago. En la mayoría de los hogares que tenían algún desempleado, algún otro miembro del hogar tenía empleo (8% de total), mientras que solo el 2,3% de los casos no había personas ocupadas, proporción mayor en 0,5 puntos porcentuales a lo registrado en diciembre de 2014.



## Aumenta confianza de los consumidores del Gran Santiago

### [Volver](#)

La última Encuesta de Expectativas Económicas en el Gran Santiago mostró que el Índice de Confianza de los Consumidores experimentó un aumento de 3,8 puntos en relación al trimestre previo y una disminución de 0,1 puntos respecto de diciembre de 2014.

El estudio, realizado por el Centro de Microdatos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, arrojó alzas en la confianza de los consumidores de los tres estratos socioeconómicos encuestados: 0,4 puntos en el estrato bajo; 4,5 puntos en el estrato medio y 10,5 puntos en el estrato alto.

En cuanto a la 'situación actual', esta registró un alza de 5,5 puntos porcentuales, ubicándose 2,8 puntos por sobre al promedio de los últimos 14 años. Por otro lado, la 'situación familiar' presentó un alza de 3,0 puntos. Estas cifras revierten las caídas observadas desde 2014 y continúan en niveles cercanos a su promedio histórico.

Respecto de los índices que evalúan la situación esperada y situación del país, hubo alzas de 3,2 y 5,4 puntos, respectivamente. Al responder la pregunta sobre la variación de ingresos en el hogar en el último año, se registró una mejora en la punta, pues la brecha entre quienes responden que bajó y los que dicen que subió, se acortó de 14,3 a 8,6 puntos.

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### Ministerio de Vivienda y Urbanismo estima la entrega de 187.155 subsidios en 2016

[Volver](#)

El Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU), en su constante misión de brindar solución habitacional a miles de familias chilenas no propietarias, anuncio el pasado 20 de enero, a través de la publicación de la Circular N°4, el programa subsidiario 2016, el cual aborda un total de 49.834.700 UF, que permitirán asignar un total estimado de 187.155 subsidios en las siguientes líneas de acción:

#### Programa Regular de Subsidios 2016

Segmento		Programa	2016	2015	Var (en %)
1	Vulnerable	DS 49	23.000	29.656	-22%
		Arriendo	12.000	12.000	0%
		Hab. Rural	7.000	-	-
2	Emergente y Clase Media	DS 01	25.000	36.681	-32%
		Leasing	1.500	1.500	0%
3	Mejoramiento	PPPF	118.655	100.000	19%
<b>Total</b>			<b>187.155</b>	<b>179.837</b>	<b>4%</b>

Fuente: CChC en base a Circular N°4 del MIMNVU

Adicionalmente se considera abordar un programa de Reconstrucción en la Región de Coquimbo, destinado a la atención de familias que resultaron damnificadas por la catástrofe de aluviones ocurrida en 2015, el cual operara del siguiente modo:

### Programa especial de reconstrucción: Región de Coquimbo

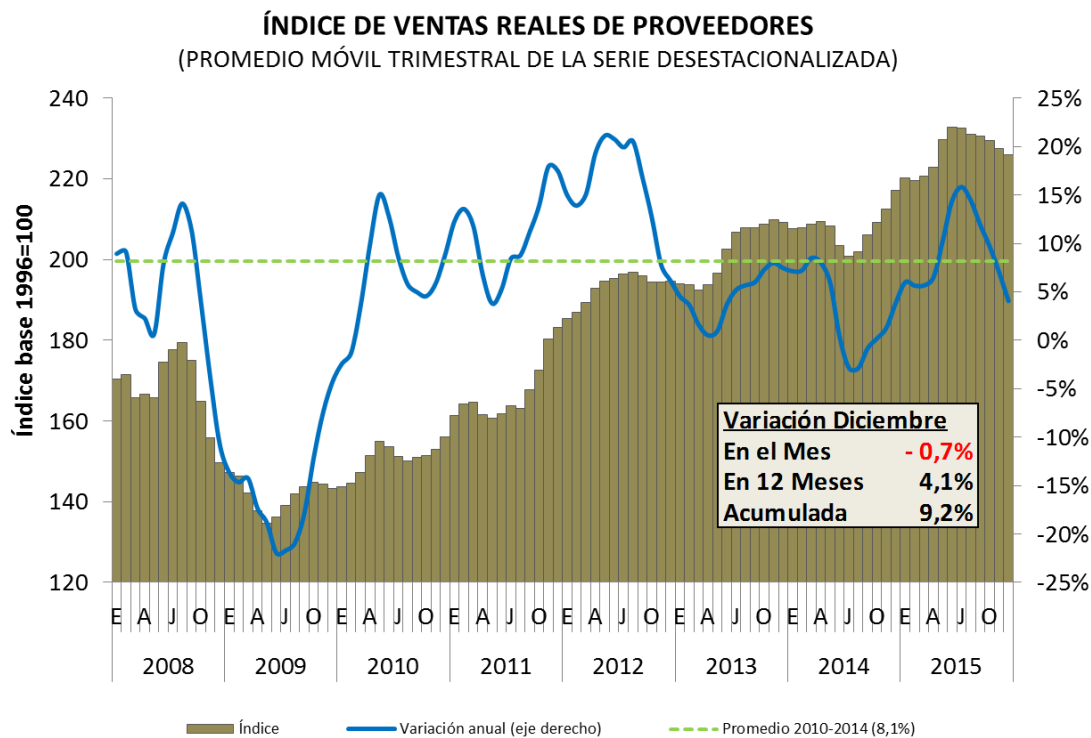
Región	FFondo Solidario de Elección de Vivienda		Sistema Integrado de Subsidios (SIS)		Programa de Protección del		Total	
	Unidades	UF	Unidades	UF	Unidades	UF	Unidades	UF
Coquimbo	1.024	1.116.160	376	333.550	3.526	1.336.050	4.926	2.785.760

Fuente: CChC en base a Circular N°4 del MINVU

### Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 4,1% anual en diciembre de 2015

[Volver](#)

En el mes de diciembre el Índice de Ventas Reales de Proveedores mostró un retroceso de 0,7% mensual, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada. Respecto a igual mes del año anterior el indicador muestra un crecimiento de 4,1%.



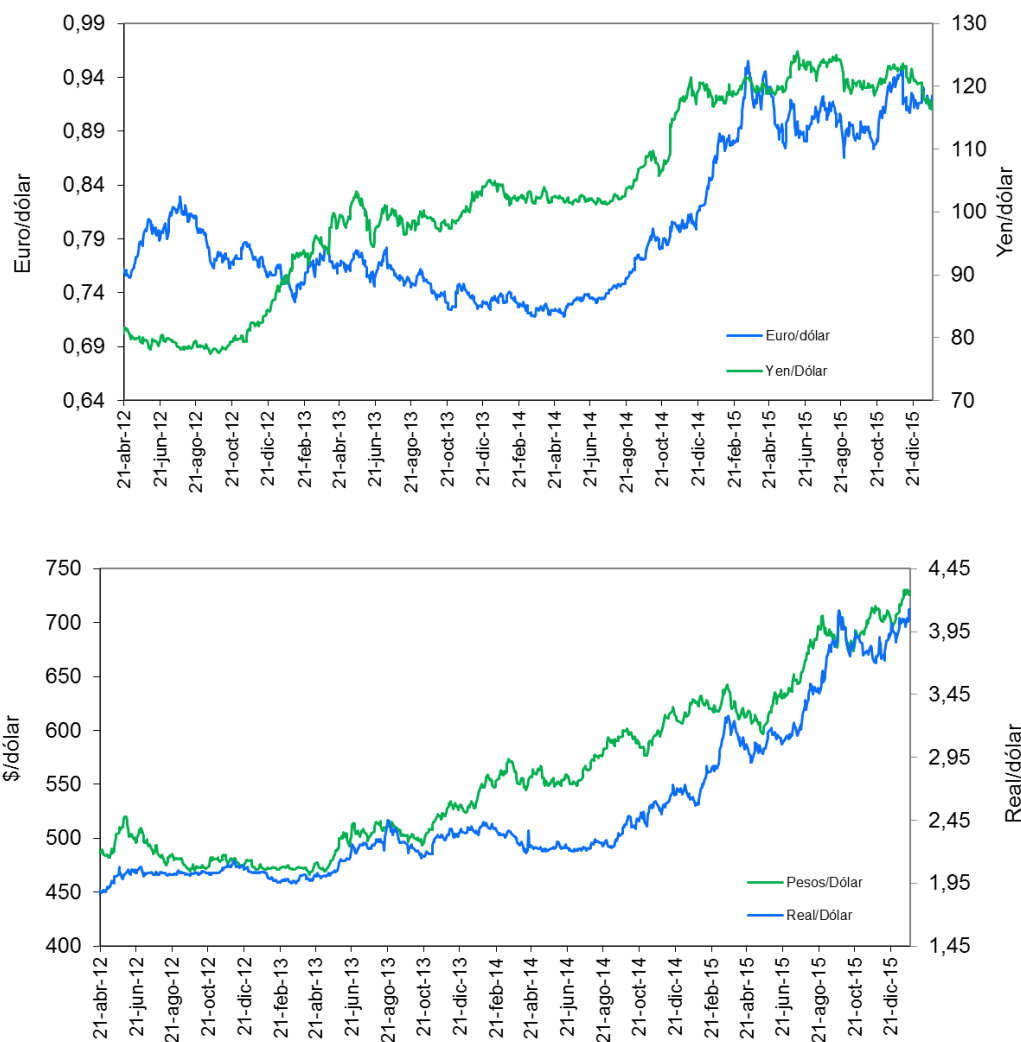
En términos acumulados, es decir, desde enero a diciembre, el indicador registra un crecimiento de 9,2% en 2015 respecto a igual periodo de 2014.

## 4. COYUNTURA FINANCIERA

### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 726,6 pesos por dólar, subiendo en 0,6 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la depreciación acumulada en 2016 llega a 2,3%.





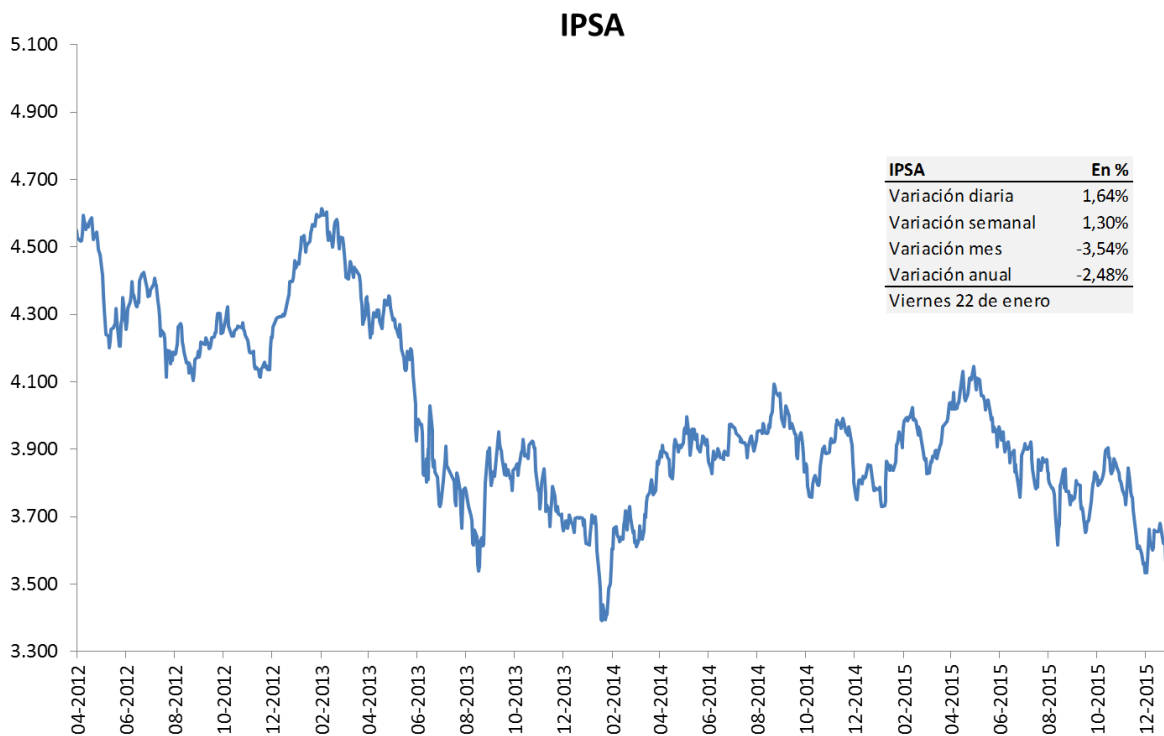
## Variación semanal tipo de cambio nominal\*

	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
15-ene-16	726,0	1,1	0,9	4,0	788,9	118,1
18-ene-16	730,3	1,1	0,9	4,1	801,7	116,6
19-ene-16	730,2	1,1	0,9	4,0	795,1	117,4
20-ene-16	726,2	1,1	0,9	4,0	792,5	117,6
21-ene-16	729,2	1,1	0,9	4,1	796,6	116,3
22-ene-16	726,6	1,1	0,9	4,1	787,0	117,7
Variación absoluta	0,6	0,0	0,0	0,1	-1,9	-0,4
Variación porcentual	0,1%	-0,3%	0,3%	3,3%	-0,2%	-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 3.531 puntos, subiendo 1,6%, mientras que sus pares en los mercados emergentes mostraron un desempeño mixto (MSCI Emergentes 0,4%, Brasil -1,3%, Colombia -1,3%, México 0,8% and Perú -2,1%). Dentro del IPSA, IANSA, MULTIFOODS y AQUACHILE estuvieron entre las acciones más fuertes durante la semana. Por otro lado, CAMPOS, AUSTRALIS y SQM-B 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 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
18-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,5	4,3	1,2	4,6	1,5	0,9	730,3	3.474,0
19-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,5	4,3	1,2	4,6	1,5	0,9	730,2	3.479,4
20-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,5	4,3	1,2	4,6	1,5	0,9	726,2	3.455,7
21-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,5	4,3	1,2	4,6	1,5	0,9	729,2	3.474,7
22-ene-16	4,4	4,9	4,9	1,5	4,3	1,2	4,6	1,5	0,9	726,6	3.531,6
<b>Promedio</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>1,5</b>	<b>4,3</b>	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>728,5</b>	<b>3483,1</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 1,6%. En el caso de los metales, se observa un alza del precio del cobre de 1,4%, que llevó su valor hasta 1,98 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio del petróleo Brent (-8,4%).

<b>COMMODITIES</b>						
	Valor al 24 de enero de 2016	Variación %				
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses	
<b>INDICES GLOBALES</b>						
Reuters/Jefferies CRB	159,7	-1,6%	-6,7%	-6,5%	-27,0%	
Baltic Dry Index	359,8	-8,5%	-22,3%	-21,2%	-51,8%	
<b>METALES</b>						
Cobre	1,98	1,4%	-3,7%	-3,2%	-23,2%	
Oro	1.096,7	0,8%	1,9%	0,3%	-15,0%	
Plata	14,1	1,3%	-1,0%	0,5%	-22,1%	
Acero	7,9	3,7%	-8,5%	-7,9%	-67,1%	
Niquel	8.613,1	3,8%	-3,1%	1,7%	-40,9%	
<b>COMBUSTIBLES</b>						
Petróleo WTI	29,9	-2,0%	-14,4%	-12,9%	-36,7%	
Petróleo Brent	28,8	-8,4%	-19,6%	-18,8%	-41,1%	
Gasolina	24,2	-4,5%	-10,8%	-13,7%	-21,3%	
Gas Natural	2,1	-3,5%	13,1%	-10,4%	-27,2%	
Combustible Calefacción	0,9	-3,5%	-17,6%	-13,6%	-42,5%	

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