

N° 900

Semana del 21 al 25 de Marzo de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EE.UU.: PIB del cuarto trimestre 2015 se revisa al alza](#)
- [PMI compuesto de la eurozona repunta a 53,7 puntos en marzo](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la Encuesta de Operadores Financieros](#)
- [Mayor nivel educacional aumenta la brecha de ingreso para las chilenas](#)
- [Créditos hipotecarios aumentan 15% interanual en enero de 2016](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [MINVU informa sobre modificaciones al D.S. 116](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 6,7% anual en febrero](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

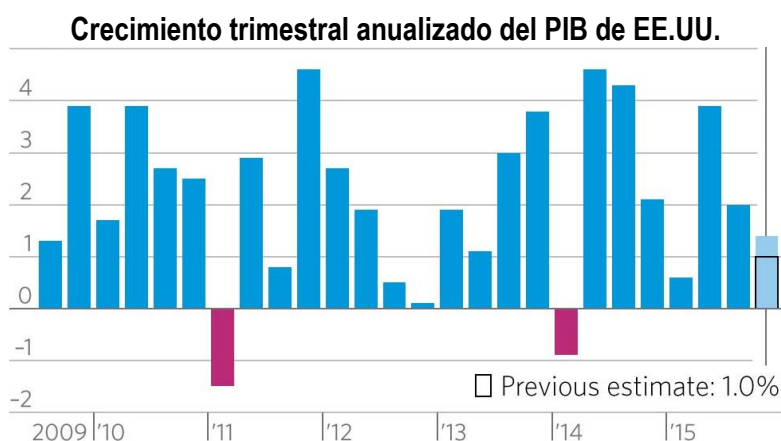
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

EE.UU.: PIB del cuarto trimestre 2015 se revisa al alza

[Volver](#)

Durante la semana pasada el Departamento de Comercio de Estados Unidos entregó la revisión final del PIB de dicho país, el cual pasó desde un crecimiento trimestral anualizado de 1,0% a 1,4%. La mejora en la cifra de actividad se debe a un mayor consumo privado en servicios, sin embargo la inversión privada y rentas de empresas cayeron, generando preocupación sobre el desarrollo del 2016.

Con todo, el crecimiento en el último cuarto de 2015 se mantiene bajo el observado en el trimestre inmediatamente anterior (2,0%), sin embargo los analistas proyectan una recuperación para el primer cuarto de 2016 (1,5% de crecimiento trimestral anualizado), basándose en las cifras más recientes de consumo privado y ventas minoristas.



Fuente: Departamento de Comercio de EE.UU.

PMI compuesto de la eurozona repunta a 53,7 puntos en marzo

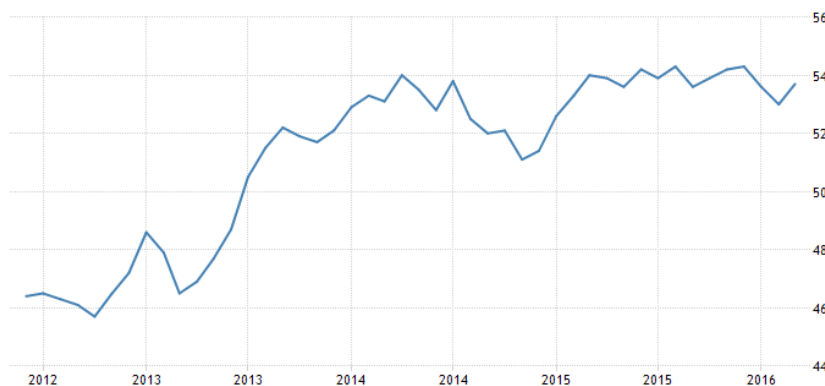
[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la agencia Markit Economics, el PMI compuesto de la Eurozona (manufactura y servicios), que es indicativo de la actividad económica de la región, repuntó en marzo (53,7 puntos), luego de haber registrado 53,0 puntos en el mes anterior, siendo la primera alza del año 2016. El componente de servicios subió desde 53,3 a 54,0 puntos, mientras que el PMI manufacturero pasó de 51,2 a 51,4 puntos. Si bien las cifras son positivas, el ritmo de actividad es inferior al observado durante 2015.

El comunicado da cuenta de que la mejora parcial en la actividad se dio principalmente en el sector servicios, empujado por el incremento en nuevas órdenes, mientras que los demás indicadores se mantuvieron o decayeron, como fue el caso del empleo y precios. Si bien los países en general

mostraron un desempeño positivo, destacó el robusto crecimiento de Alemania y la recuperación de Francia, aunque los indicadores no superaron la tendencia del año anterior. Con todo, se anticipa una expansión trimestral de 0,3% del PIB para el primer trimestre de 2016.

PMI Compuesto de la Eurozona



Fuente: Markit Economics

2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central publica resultados de la Encuesta de Operadores Financieros

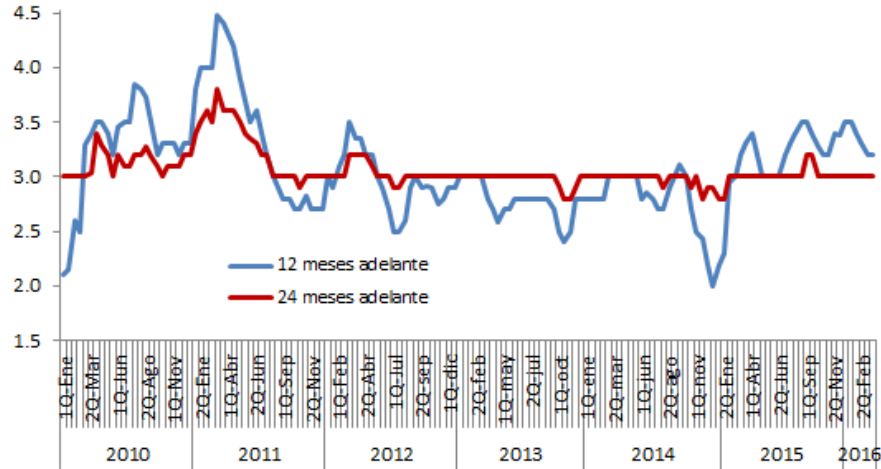
[Volver](#)

De acuerdo a la encuesta quincenal realizada por el Banco Central a los operadores financieros¹, el promedio de las expectativas de inflación de corto plazo (12 meses adelante) no varió respecto de la encuesta inmediatamente anterior, ubicándose en 3,2% anual durante la segunda quincena de marzo. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) se mantiene anclada en la meta de 3% anual.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantuvieron sin cambio sus expectativas para todos los horizontes de predicción (3, 6, 12 y 24 meses adelante) respecto de lo previsto en la encuesta anterior. En efecto, los operadores financieros esperan una TPM permanezca en 3,5% durante los próximos tres meses, para luego bordear 3,75% en seis y doce meses adelante. A 24 meses las perspectivas para la TPM oscila en torno a 4% anual.

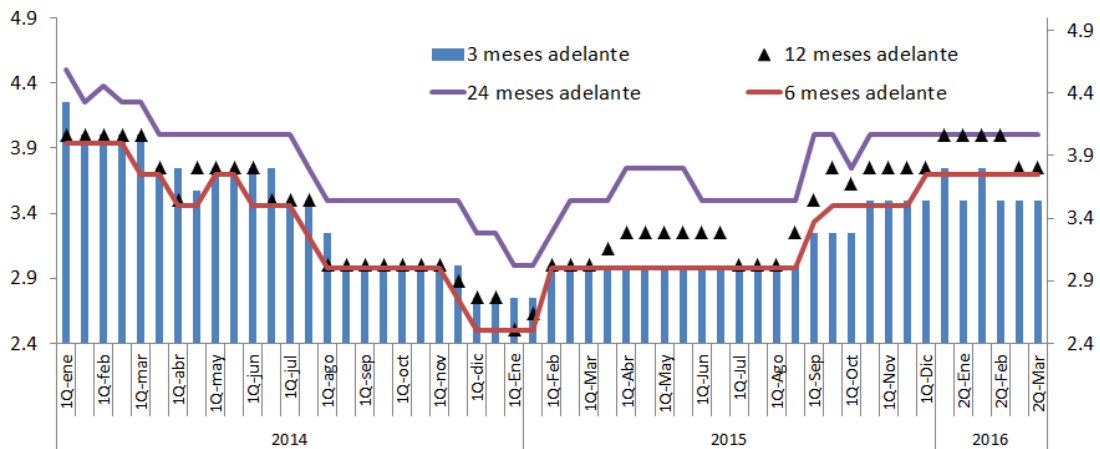
¹ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) se realiza con frecuencia quincenal y está dirigida a las personas responsables de las decisiones financieras de cada institución invitada a participar de esta encuesta. Dichas instituciones pertenecen a la industria bancaria local, a las administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, corredoras de bolsa, agentes de valores, fondos mutuos y entidades extranjeras que operan activamente con Chile.

Encuesta Operadores Financieros: IPC (Variación anual, en %)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

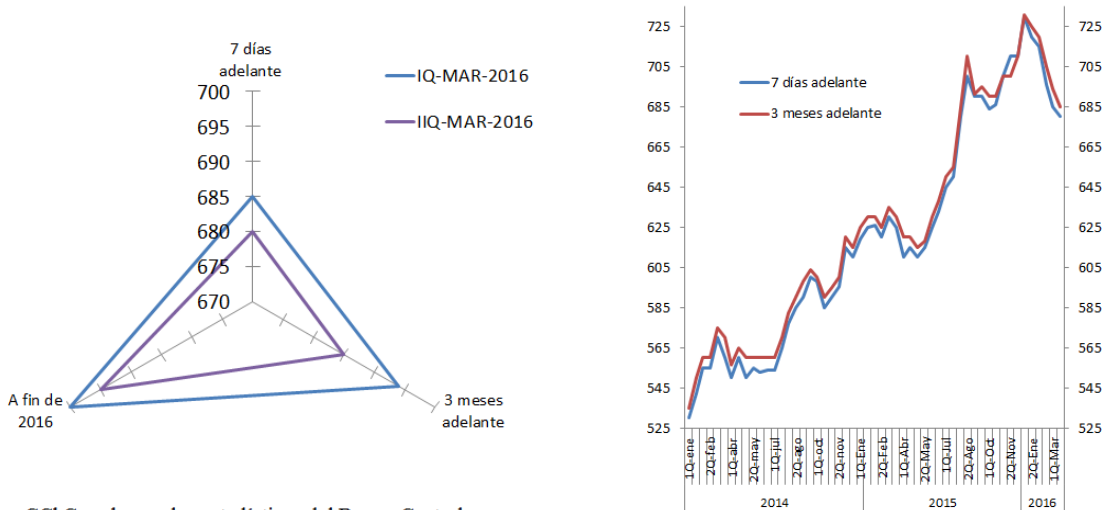
Expectativas de tasa de Política Monetaria (en %)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la evolución esperada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros revisaron a la baja sus expectativas de corto plazo. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 685 pesos por dólar durante los próximos tres meses (versus 694 pesos por dólar en su versión previa). En tanto, a fines de 2016 las estimaciones apuntan a 695 pesos por dólar.

Evolución de las expectativas de tipo de cambio (Pesos por 1 dólar)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

Mayor nivel educacional aumenta la brecha de ingreso para las chilenas

[Volver](#)

Las mujeres chilenas enfrentan una importante brecha salarial respecto de los hombres, incluso si acceden a niveles mayores de educación formal, como son los postgrados, informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), basado en los datos entregados en la Nueva Encuesta Suplementaria de Ingresos (NESI), en su documento anual 'Genero e Ingreso, 2010-2014', el que caracteriza la distribución de ingreso y sus brechas, asociada según el sexo de las personas.

A nivel general, para todos los mayores de 15 años, se observa que las mujeres presentaron un ingreso promedio mensual 32,5% menor al de los hombres entre 2010 y 2014. Si bien la brecha es alta, en dicho período el crecimiento promedio de los ingresos para las mujeres alcanzó 8,1%, mientras que para los hombres fue de 6,9%, lo que provocó que durante 2014, el premio salarial disminuyera a 29,7%, que corresponde a la brecha más baja desde que se realiza la encuesta. Asimismo, durante 2014, el crecimiento de los salarios de las mujeres alcanzó el 7,8%, mientras que para los hombres este valor fue de 2,4%, siendo el año de mayor diferencia entre las tasas de crecimiento.

A nivel regional, la región de Antofagasta es aquella que presenta mayor brecha de género (42,7%), al exhibir ingresos mensuales de \$437.263 promedio para las mujeres y de \$762.642 para los hombres. Le siguen las regiones de Tarapacá (35,4%) y Aysén (33,8%). Por otro lado la región que presenta la menor brecha a nivel regional es la región de Magallanes (20,6%), con un ingreso medio de \$551.184 para las mujeres y de \$695.129 para los hombres, seguida por las regiones de Los

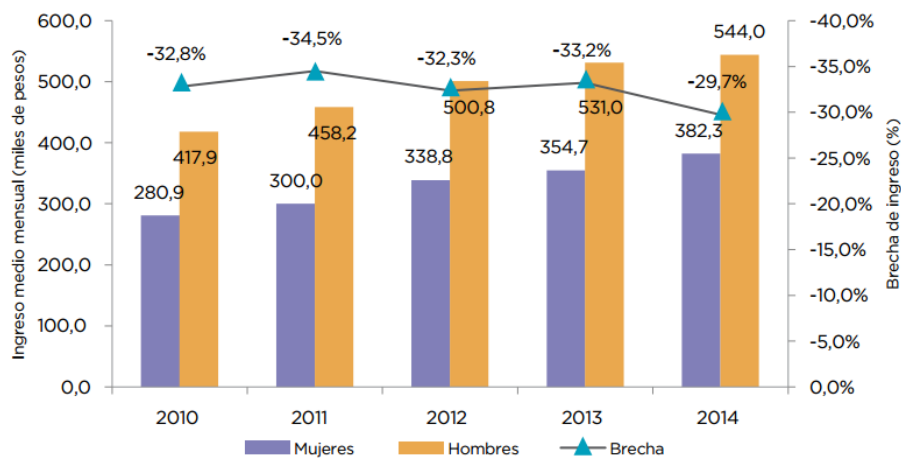
Ríos (21%) y La Araucanía (23,1%). La región Metropolitana, que concentra el 43,6% de las ocupadas y el 40,5% de los ocupados, presenta un ingreso medio mensual de \$433.686 para las mujeres y de \$627.903 para los hombres, lo que se traduce en una brecha de 30,9%.

Así mismo, la brecha de género en los ingresos medios mensuales es mayor cuando se tiene un postgrado. Las mujeres perciben, en igualdad de condiciones, un 29% menos que el ingreso medio mensual de los hombres que han continuado sus estudios tras obtener un postgrado. Si bien siempre se mantienen las diferencias de salarios según sexo, estas son menores en distintos niveles educacionales. De esta manera, por ejemplo, las mujeres que solo tienen educación primaria ganan un 14,9% menos que los hombres; las que tienen educación media, un 20,9% menos; las que cuentan con formación técnica, un 19,1% menos; en tanto que aquellas que tienen educación universitaria perciben un ingreso del 20,6% menor al de sus pares varones.

Asimismo, la brecha de género en los ingresos medios mensuales es mayor en quienes trabajan por cuenta propia: las mujeres en este segmento ganan un 40,6% menos que los hombres, en comparación con trabajadoras y trabajadores asalariados, empleadores y servicio doméstico.

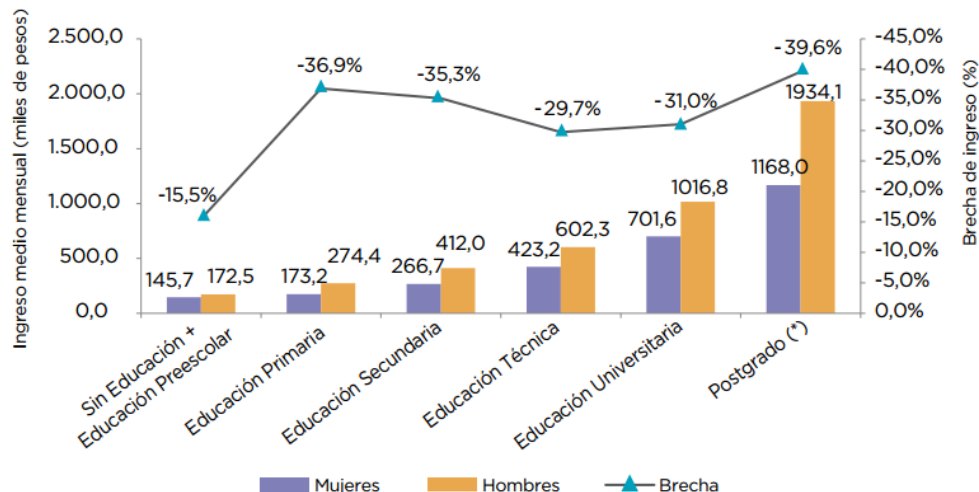
Al analizar las brechas de ingreso medio, mensual y por hora, el estudio del INE señala que las mujeres asalariadas obtuvieron un ingreso medio mensual un 17,9% menor que el de los hombres. Y, al analizar por hora, la brecha se reduce a 10,3% en contra de las mujeres, la menor cifra desde 2010.

Ingreso medio mensual y brecha de ingreso por sexo (en pesos a octubre de cada año)



FUENTE: INE. Nueva Encuesta Suplementaria de Ingresos, 2010 - 2014.

Ingreso medio mensual y brecha de ingreso por sexo, según nivel educacional (en pesos a octubre de cada año)



FUENTE: INE. Nueva Encuesta Suplementaria de Ingresos, 2010 - 2014.

(*): En esta categoría están incluidas las personas con Maestría, Postítulo y/o Doctorado.

Créditos hipotecarios aumentan 15% interanual en enero de 2016

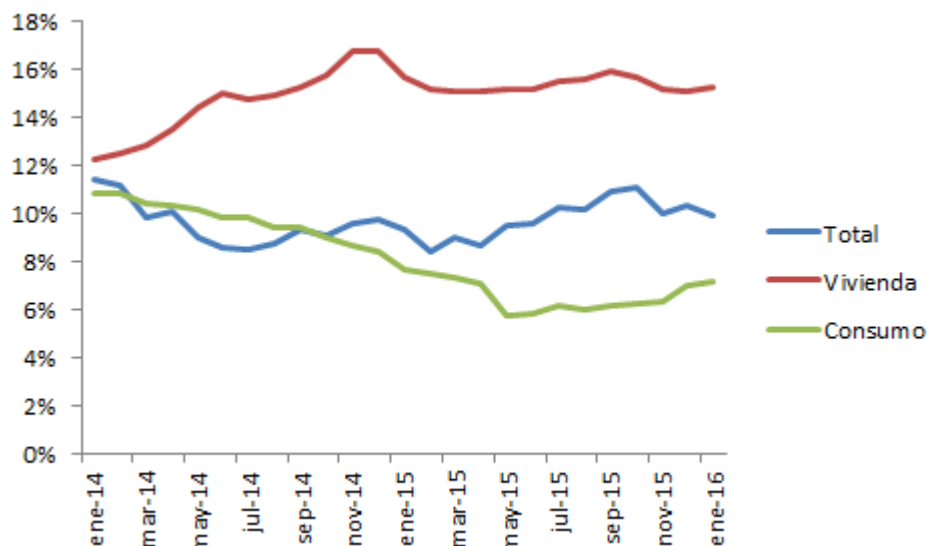
[Volver](#)

Según información publicada por el Banco Central de Chile, a enero de 2016, los créditos hipotecarios aumentaron 15% anual, continuando con una fuerte tendencia al alza. Estos llegaron a \$36.583.845 millones de pesos, siendo el Banco Santander y el Banco Estado los que más participación poseen, con 42% del total de las colocaciones de este tipo.

Respecto de los créditos de consumo, estos también poseen una fuerte tendencia al alza a pesar de la desaceleración en su tasa de crecimiento, con 7% de variación interanual, ubicándose en \$15.890.978 millones de pesos, mientras que las colocaciones de carácter comercial aumentaron 9% anual (\$76.909.284 millones de pesos).

Finalmente, situación similar se observa respecto a las colocaciones totales, aumentando en enero 10% respecto del mismo mes en 2015, anotando \$139.107.655 millones de pesos. De este total, 65% de participación poseen cuatro bancos, Santander, de Chile, Banco Estado y BCI.

Colocaciones totales, de vivienda y consumo (variación interanual)



Fuente: BCCh.

3. COYUNTURA SECTORIAL

MINVU informa sobre modificaciones al D.S. 116

[Volver](#)

La División de Política Habitacional (DPH) publicó las modificaciones propuestas que se realizarán al programa de Reactivación Económica e Integración Social D.S. 116 de MINVU. Principalmente las modificaciones al decreto corren por dos líneas; en primer lugar, respecto al Bono de Captación de Subsidios, donde se extiende la fecha para la contabilización de beneficiarios desde el 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015, permitiendo ampliar el universo de demanda con subsidio.

Por otro lado, se agrega una modificación a la reserva y asignaciones de subsidios, la que permite incorporar familias sin subsidio a los proyectos, hasta 12 meses después de la fecha donde se obtuvo la recepción final de la obra.

La circular emitida por la DPH toma en cuenta los reclamos emitidos por algunas ED², dando cuenta de la tardanza en las resoluciones de familias beneficiarias, y determinación de bonos de Integración y Captación, principalmente por las demoras en la verificación de obras por parte del SERVIU. La entidad ministerial toma 3 medidas al respecto, a continuación mencionadas:

² Entidades Desarrolladoras

- a. La ED podrá informar a SERVIU el término de las obras, solicitando su verificación a través de correo electrónico o carta. Una vez efectuada la verificación y exista fecha de recepción municipal, SERVIU tendrá un plazo de 5 días hábiles para dar resolución a las familias sin subsidio, integrando los procesos necesarios para hacer efectivo el Bono de Captación e Integración.
- b. Se estandariza el informe resultante de la verificación de obras por parte del SERVIU.
- c. Para los proyectos localizados en zonas correspondientes a Delegaciones Provinciales de SERVIU, dicha Delegación será responsable de la emisión del informe de verificación, haciéndolo llegar al SERVIU Regional correspondiente, entidad que dictara las resoluciones mencionadas en el punto anterior.

Finalmente, respondiendo a reclamos de algunas ED, la DPH decidió estandarizar los formatos utilizados por los SERVIU en las resoluciones que sancionan la asignación de subsidios y la determinación del monto de bonos de Integración y Captación.

En cuanto a los proyectos, específicamente el avance de obras, los equipos de supervisión de los SERVIU, se encuentran registrando cada una de los proyectos en ejecución. Para ello, disponen de un módulo en el sistema computacional habilitado al efecto.

Al día de hoy, se cuenta con 76 proyectos con un avance de obras sobre el 50% y 5 proyectos con el 100% de las obras terminadas.

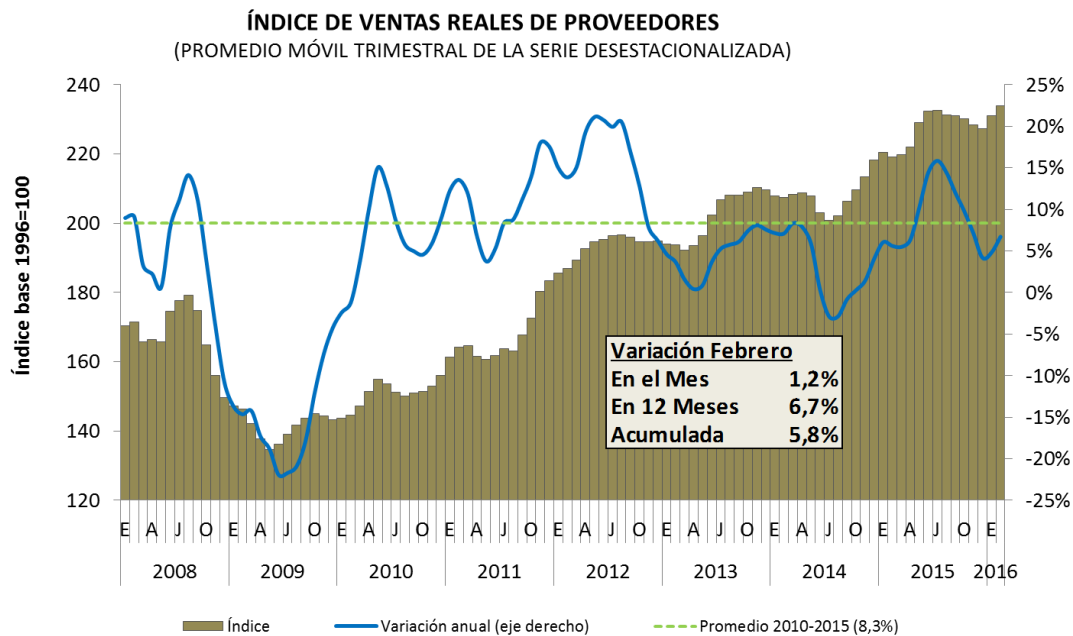
Región	Porcentaje de avance de obras N° de Proyectos							
	1% - 25%	26% - 50%	51% - 75%	76% - 99%	Terminadas	Total informado	Total con inicio de obras	% Informado v/s iniciados
XV	0	1	0	2	1	3	3	100%
I	1	0	0	0	0	1	1	100%
II	1	1	0	0	0	2	2	100%
III	5	0	2	1	0	8	8	100%
IV	6	0	1	2	0	9	9	100%
V	15	13	5	5	1	38	38	100%
VI	13	8	6	3	1	30	30	100%
VII	14	10	2	5	0	31	31	100%
VIII	21	12	6	1	0	40	40	100%
IX	10	7	1	1	0	19	19	100%
XIV	1	0	1	1	2	3	3	100%
X	12	6	9	4	0	31	31	100%
XII	1	1	0	0	0	2	2	100%
RM	12	12	13	5	0	42	42	100%
Total	112	71	46	30	5	259	259	100%

Fuente: Informe de avance DS 116 – DPH

Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 6,7% anual en febrero

[Volver](#)

En el mes de febrero el Índice de Ventas Reales de Proveedores mostró un avance de 1,2% mensual, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada. Respecto a igual mes del año anterior el indicador muestra un crecimiento de 6,7%.



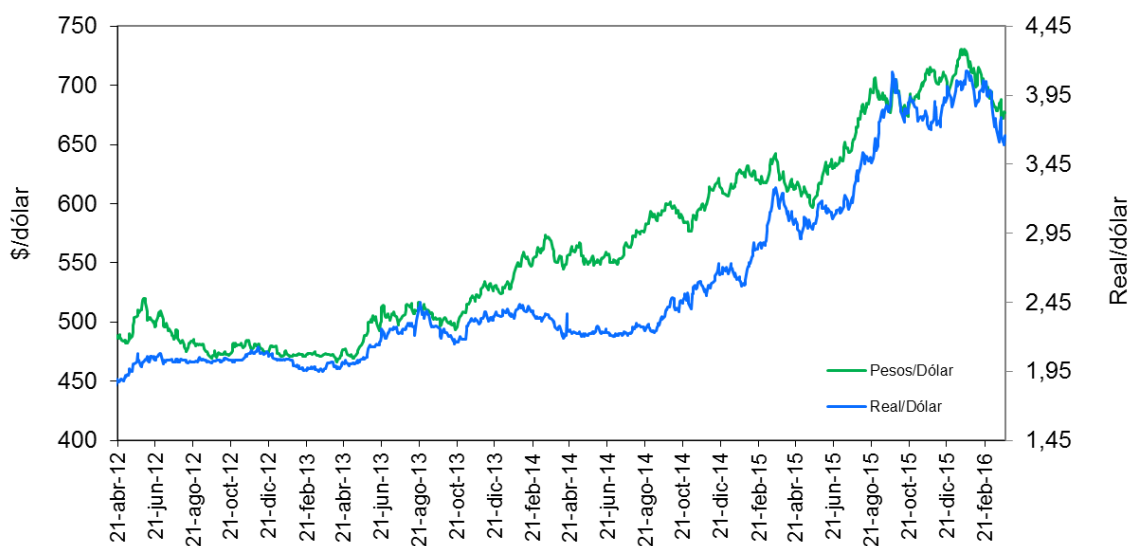
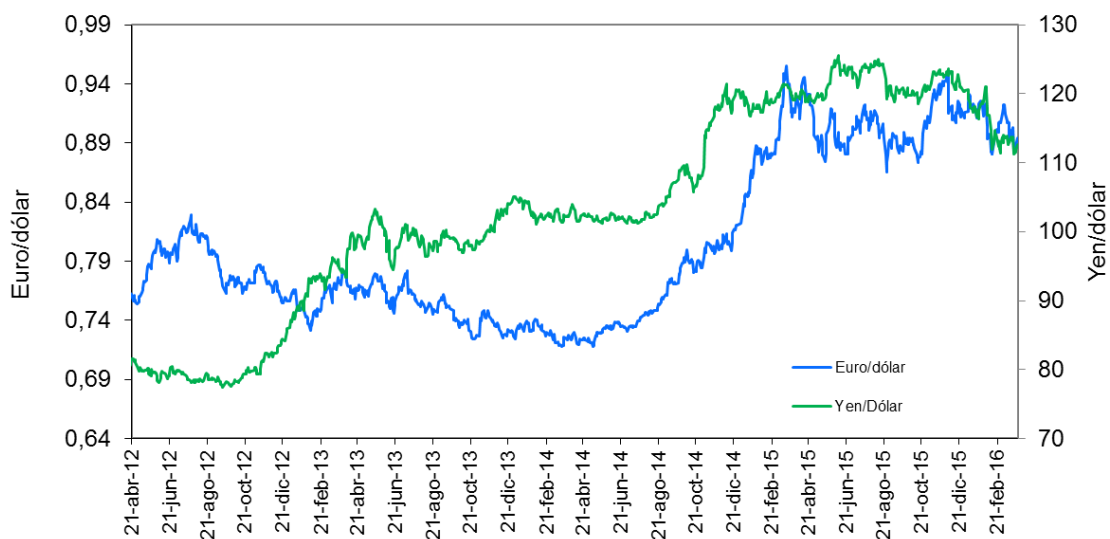
En términos acumulados, hasta febrero, el indicador registra un crecimiento de 5,8% en 2016 respecto a igual periodo de 2015.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 677 pesos por dólar, cayendo en 5,7 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la apreciación acumulada en 2016 llega a 4,6%.



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
18-mar-16	672,1	1,1	0,9	3,7	760,7	111,2
21-mar-16	672,0	1,1	0,9	3,6	757,4	111,5
22-mar-16	677,5	1,1	0,9	3,6	762,0	111,8
23-mar-16	677,4	1,1	0,9	3,6	760,0	112,3
24-mar-16	677,2	1,1	0,9	3,7	757,1	112,6
25-mar-16						
Variación absoluta	5,1	0,0	0,0	0,0	-3,6	1,4
Variación porcentual	0,8%	-1,2%	1,2%	0,0%	-0,5%	1,3%

*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 3.885 puntos, cayendo -0,33% semanal. Entre las acciones que empujaron al alza al IPSA estuvieron Antarchile la cual avanzó 5,65%, Colbún con un aumento de 2,32% y Copec con un incremento de 1,04%.



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
21-mar-16	4,3	4,5	4,6	1,2	4,2	1,1	4,4	1,4	0,9	710,4	3.968,6
22-mar-16	4,3	4,5	4,6	1,2	4,2	1,1	4,4	1,4	0,9	714,4	3.951,0
23-mar-16	4,3	4,5	4,5	1,2	4,2	1,1	4,4	1,4	0,9	713,5	3.899,3
24-mar-16	4,3	4,5	4,5	1,2	4,2	1,1	4,4	1,4	0,9	709,4	3.885,1
25-mar-16											
Promedio	4,3	4,5	4,6	1,2	4,2	1,1	4,4	1,4	0,9	711,9	3926,0

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 0,3%. En el caso de los metales, se observa una leve caída del precio del cobre de 0,2%, que llevó su valor hasta 2,25 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio del Gas Natural (-2,5%).

COMMODITIES

	Valor al 27 de marzo de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	174,7	0,3%	6,8%	2,3%	-19,3%
Baltic Dry Index	400,8	1,8%	23,5%	-12,2%	-32,8%
METALES					
Cobre	2,25	-0,2%	8,2%	10,0%	-19,2%
Oro	1.228,2	-1,4%	3,8%	12,4%	2,8%
Plata	15,4	-1,1%	1,8%	10,3%	-9,1%
Acero	9,8	1,0%	75,4%	90,3%	-38,2%
Niquel	8.616,0	-0,3%	5,7%	1,8%	-37,0%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	40,1	3,4%	24,2%	16,9%	-17,2%
Petróleo Brent	41,5	3,7%	17,6%	17,0%	-25,5%
Gasolina	26,3	1,9%	12,3%	-6,0%	-26,8%
Gas Natural	1,8	-2,5%	-7,7%	-22,8%	-33,0%
Combustible Calefacción	1,2	-0,1%	15,2%	12,9%	-29,3%

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