

N° 911

Semana del 06 al 06 de mayo de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [OCDE percibe un crecimiento estable en la economía mundial](#)
- [EEUU: creación de empleo anota su peor cifra desde 2010 y pone dudas sobre alza de tasas](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Minvu lanza programa que potenciará el desarrollo de pequeñas localidades](#)
- [IMCE de mayo reporta una nueva caída de las expectativas empresariales](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta abril.](#)

4. CONYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

OCDE percibe un crecimiento estable en la economía mundial

[Volver](#)

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) percibe un crecimiento estable en la economía de sus países miembros, así como también en la zona euro, en las siete grandes economías mundiales y en las cinco principales de Asia.

El indicador mensual (CLI) de la Organización, cuyo objetivo es revelar señales tempranas de puntos de inflexión en la actividad económica, se mantuvo por debajo de la mediana a largo plazo. Los datos publicados esta semana por el organismo señalan que se mantuvo en los 99,6 puntos en abril, por debajo del nivel 100 que marca la media de largo plazo, y que en la eurozona frecuenta los 100,4 de marzo.

Dicho índice, que refleja anticipadamente inflexiones en el ciclo económico, mostró un impulso de crecimiento estable en la zona euro en su conjunto, incluyendo Reino Unido (99,1), Alemania (99,8), Italia (100,5) y Francia (100,7), mientras que, en Gran Bretaña, una ralentización del crecimiento. Se constata esa misma fase de estabilidad en Japón (99,6) y Canadá (99,5).

La OCDE previó también estabilidad en el avance de la economía china (98,4), crecimiento firme en la India (100,4). En EE.UU. también se perciben señales de estabilización durante abril (98,95), en comparación a marzo (98,93), siendo el primer aumento desde julio del 2014. Por otro lado, el Organismo fue optimista sobre las perspectivas en Brasil (98,8) y Rusia (99,2), que han sufrido un fuerte revés impulsado por una caída de los precios de las materias primas. Se prevé una tendencia positiva en el avance de sus economías.

Para la Eurozona, el indicador cayó a 100,38 en abril desde 100,42 en marzo, pero ha estado por encima de su mediana a largo plazo de 100 desde octubre del 2013. Las siete principales economías (Canadá, Francia, Japón, Alemania, Italia, el Reino Unido y EEUU) se mantuvieron en su conjunto en los 99,4 puntos, mientras que los cinco principales países asiáticos (China, Indonesia, India, Japón y Corea), se quedaron en 99,2.

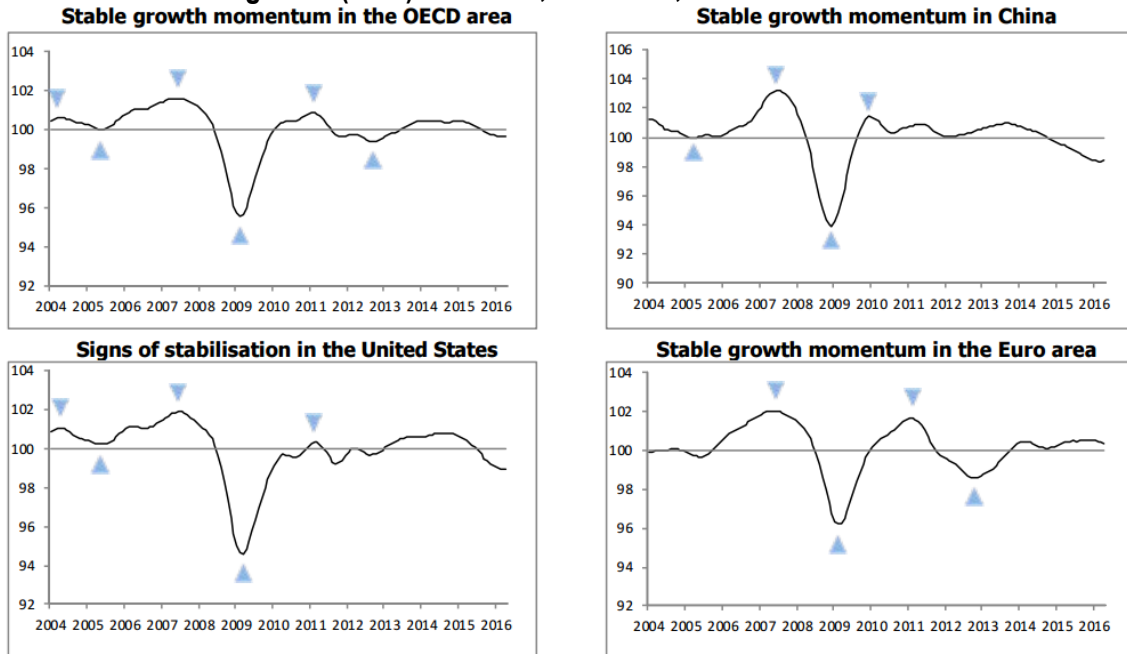
	Ratio to trend, amplitude adjusted					Month on Month change					Year on Year change	Growth cycle outlook
	(long term average =100)					(%)					(%)	
	2015		2016			2015		2016			Latest month	
	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr		
OECD Area	99.7	99.7	99.7	99.6	99.6	-0.05	-0.04	-0.03	-0.02	-0.01	-0.70	Stable growth momentum
Euro Area	100.5	100.5	100.5	100.4	100.4	0.00	-0.02	-0.04	-0.04	-0.04	-0.07	Stable growth momentum
Major Five Asia**	99.1	99.1	99.1	99.2	99.2	-0.02	0.00	0.02	0.05	0.07	-0.35	Stable growth momentum
Major Seven	99.5	99.5	99.4	99.4	99.4	-0.08	-0.07	-0.05	-0.02	0.00	-0.91	Stable growth momentum
Canada	99.4	99.3	99.3	99.4	99.5	-0.05	-0.03	0.01	0.06	0.08	-0.39	Stable growth momentum
France	100.7	100.8	100.8	100.7	100.7	0.07	0.04	0.01	-0.02	-0.01	0.63	Stable growth momentum
Japan	99.7	99.6	99.6	99.6	99.6	-0.09	-0.06	-0.03	-0.02	-0.01	-0.67	Stable growth momentum
Germany	99.9	99.8	99.8	99.8	99.8	-0.04	-0.06	-0.04	-0.01	0.02	-0.33	Stable growth momentum
Italy	100.9	100.8	100.7	100.6	100.5	-0.01	-0.05	-0.09	-0.10	-0.10	-0.13	Easing growth
United Kingdom	99.4	99.3	99.2	99.2	99.1	-0.13	-0.10	-0.08	-0.05	-0.04	-1.57	Easing growth
United States	99.1	99.0	98.9	98.9	98.9	-0.12	-0.09	-0.06	-0.01	0.02	-1.38	Signs of stabilisation
Brazil	97.6	97.7	98.0	98.3	98.8	0.05	0.13	0.26	0.38	0.45	1.28	Sign of positive change in growth momentum
China***	98.5	98.4	98.4	98.4	98.4	-0.08	-0.06	-0.03	0.01	0.03	-0.98	Stable growth momentum
India	100.0	100.1	100.2	100.3	100.4	0.10	0.11	0.11	0.12	0.13	1.20	Growth firming
Russia	98.3	98.2	98.3	98.6	99.2	-0.19	-0.05	0.13	0.30	0.56	-0.49	Sign of positive change in growth momentum

Fuente: OECD.Stat

**China, India, Indonesia, Japón y Corea.

***La serie de referencia para China es el valor añadido de la industria.

Figura 1: (CLIs) for OECD, Euro area, EE.UU. and China



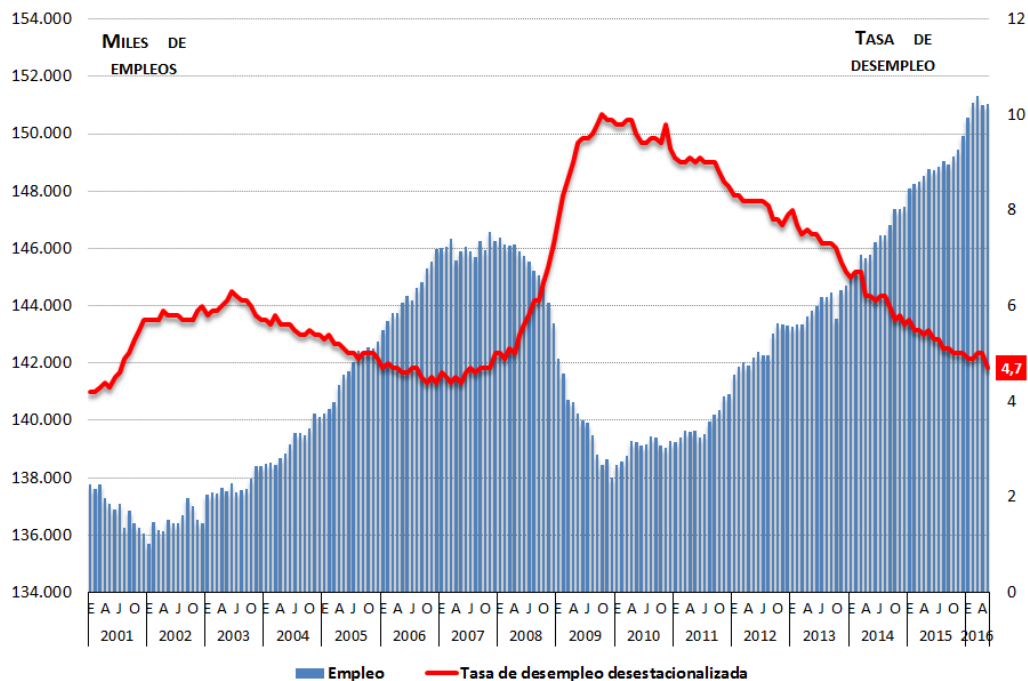
Fuente: OECD.Stat

Nota: Los puntos de inflexión de las CLI tienden a preceder a los puntos de inflexión en la actividad económica respecto a su tendencia por aproximadamente seis meses. La línea horizontal en 100 representa la tendencia de la actividad económica.

EEUU: creación de empleo anota su peor cifra desde 2010 y pone dudas sobre alza de tasas

[Volver](#)

EE.UU.: Empleo y Desempleo



Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

2. COYUNTURA NACIONAL

Minvu lanza programa que potenciará el desarrollo de pequeñas localidades

[Volver](#)

Minvu dio a conocer una nueva iniciativa que constará de una intervención que busca favorecer la equidad territorial y reducir el déficit urbano-habitacional, reconociendo y potenciando la identidad de cada localidad.

A través de un trabajo conjunto con el gobierno local y regional, así como con otros servicios y ministerios y los actores relevantes de la localidad, es que se definirá la inversión y obras a realizarse en cinco localidades seleccionadas en un plan piloto que abarca cuatro regiones del país: Juan Fernández y Horcón en la región de Valparaíso; Tiltil en la región Metropolitana; Curacautín en La Araucanía; y, Bahía Mansa en la región de Los Lagos.

Este programa busca mejorar las condiciones de habitabilidad urbana de las pequeñas localidades en el país y nació de un diálogo e interacción con los municipios, con el propósito de llevar adelante un plan de trabajo que considera una serie de inversiones de obras que se materializarán en un plazo convenido.

El programa piloto ya está en marcha e incluye en una primera etapa la evaluación de las problemáticas y oportunidades del territorio y abordar las potencialidades y dificultades de la localidad para plasmarlas en una propuesta de intervención urbana a corto, mediano y largo plazo.

Luego de cruzar este diagnóstico con las posibilidades que brindan las distintas líneas de inversión ministerial, se desarrolla un Plan de Desarrollo de la Localidad, que contempla inversiones a cuatro años en tres áreas concretas: un componente urbano, que abarca la infraestructura de espacios públicos, conectividad, circulaciones y equipamiento y su coordinación con los instrumentos de planificación; un componente habitacional, que define una oferta concreta y flexible para las familias de estas localidades; y, por último, un componente intersectorial, que identifica inversiones de otros ministerios y servicios públicos en la localidad.

Estadísticas

Según datos del pre-censo de 2011, el 40% del estado de veredas, calles y pasajes de las localidades entre 10 mil y 20 mil habitantes es Malo-Regular. Por otra parte, el 57% de las localidades de hasta 10 mil habitantes no cuenta con sede social y el 63% no cuenta con un establecimiento deportivo, recreacional o cultural.

Por ello, en materia de gestión, este programa abordará las complejidades existentes para abordar el mejoramiento de localidades pequeñas con inversiones específicas, ante la existencia de municipios que no cuentan con las herramientas ni recursos para levantar un plan para su localidad con una adecuada cartera de iniciativas y proyectos.

IMCE de mayo reporta una nueva caída de las expectativas empresariales.

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) registró un nuevo deterioro de las expectativas durante el mes de mayo, alcanzando 41,72 puntos. Esto representa una caída de 1,6 puntos en el margen, alejándose en más de 12 puntos de su promedio histórico (54,2 puntos). Con este resultado, las expectativas empresariales se mantienen por 26 meses consecutivos en un nivel pesimista, y con una tendencia a la baja, luego del repunte relativo experimentado durante los dos primeros meses de 2016. Asimismo, al excluir al sector Minería, se observa un IMCE de 36,5 puntos, registrando una caída de 2,3 puntos respecto al mes anterior, y 15,7 puntos bajo su promedio histórico (52,2 puntos).

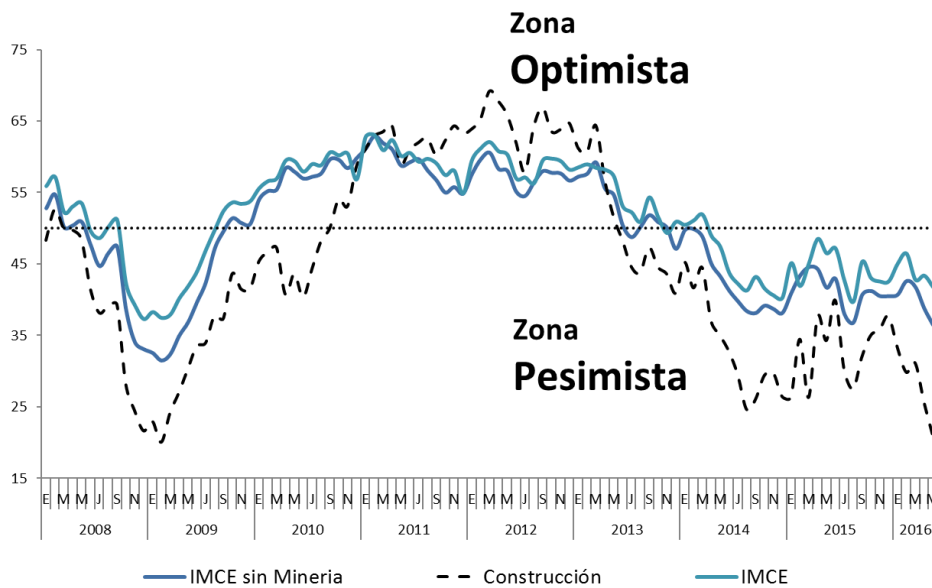
Sectorialmente Comercio, Construcción e Industria experimentaron nuevas caídas, profundizando sus niveles pesimistas, significativamente por debajo de sus promedios históricos. Así, el sector Comercio se ubicó 1,9 puntos por debajo del resultado de abril, alcanzando 45,5 puntos, el peor resultado desde agosto de 2015, y 12 puntos por debajo de su desempeño promedio. Destaca la disminución en el sector de los precios de venta esperados y la contracción en la generación de empleo esperada, en línea con los pobres desempeños de actividad observados en abril. Por su parte, el sector Industria cayó 1,4 puntos respecto de abril, alcanzando 38,1 puntos, 11,7 puntos bajo su promedio histórico. Este resultado, el más bajo desde diciembre de 2015, estuvo influido principalmente por el deterioro

de las percepciones de la demanda esperada, junto a la caída en precios y costos. Destaca además el empleo, que se percibe más contractivo que meses previos. Por otro lado, el sector de la Construcción experimentó una significativa caída de 4,8 puntos respecto de abril y 13,3 puntos en doce meses. Con esto, el indicador del sector alcanzó 20,9 puntos, ubicándose 28,7 puntos bajo su promedio histórico. La percepción pesimista estuvo influida por importantes deterioros en el nivel de actividad. Asimismo, tanto la demanda esperada como el empleo se perciben más contractivos que meses previos, resultados en línea con el estancamiento de la actividad inmobiliaria y la ausencia de nuevos proyectos de inversión.

Dentro de los resultados de las variables sectoriales individuales de la encuesta, que miden las expectativas a tres meses, se observa que, en general, las presiones de salarios disminuyen, mientras que el empleo se mantiene respecto del mes anterior. Por otro lado, aumentan las inversiones planeadas, mientras que la producción esperada disminuye. El uso de la capacidad instalada se ubica en 81,5% de uso, sin presentar variación importante respecto del mes anterior. La inflación esperada se ubica en 4,0%, aumentando 0,1 puntos respecto de abril.

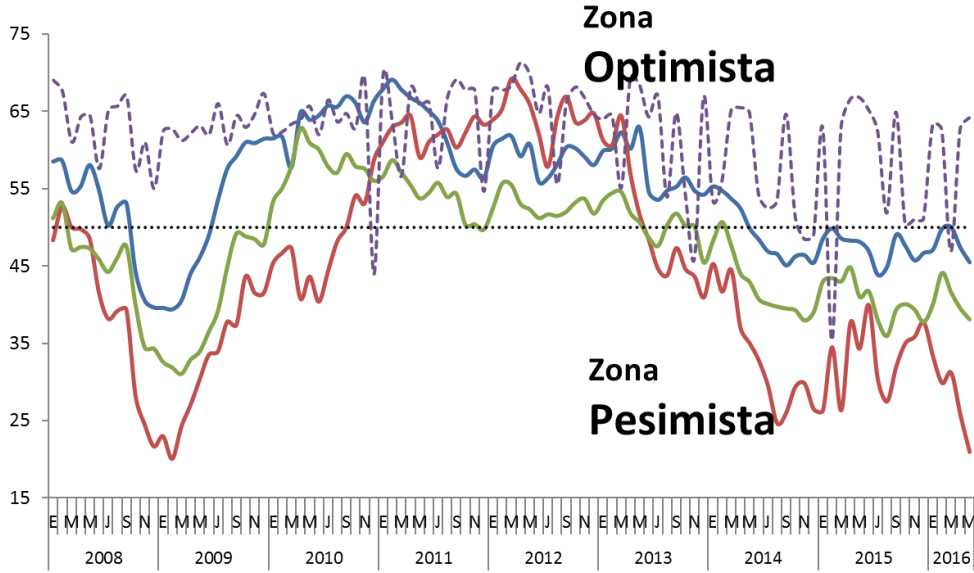
Por el lado de los indicadores que sensibilizan la situación actual, todos mostraron caídas, tanto en comparación al mismo período de año anterior, como en el margen. Así la demanda actual se ve contractiva (menor que el mes anterior), los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos aumentan, la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas mayores que el mes pasado, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles pesimistas, con 22,8 puntos, cayendo 4,9 puntos respecto de abril, y 21,8 puntos en doce meses.

**Evolución del indicador mensual de confianza empresarial IMCE
(nivel neutral = 50)**



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

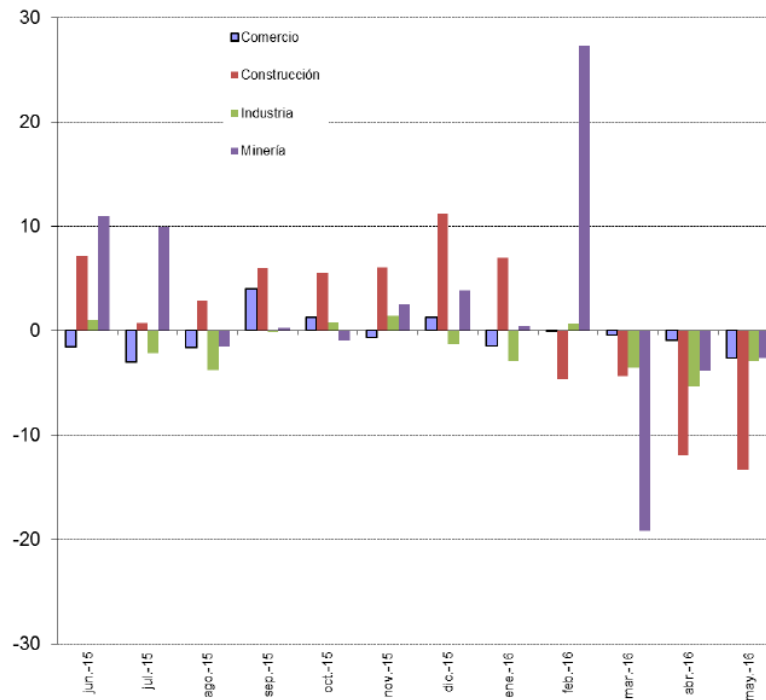
Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



— Comercio — Construcción — Industria — Minería

Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Evolución de los Indicadores Sectoriales en doce meses.



Fuente: IMCE enero 2015, UAI/icare

3. COYUNTURA SECTORIAL

Expectativas del Sector Construcción experimentan una importante baja, igualando su peor registro desde 2009.

[Volver](#)

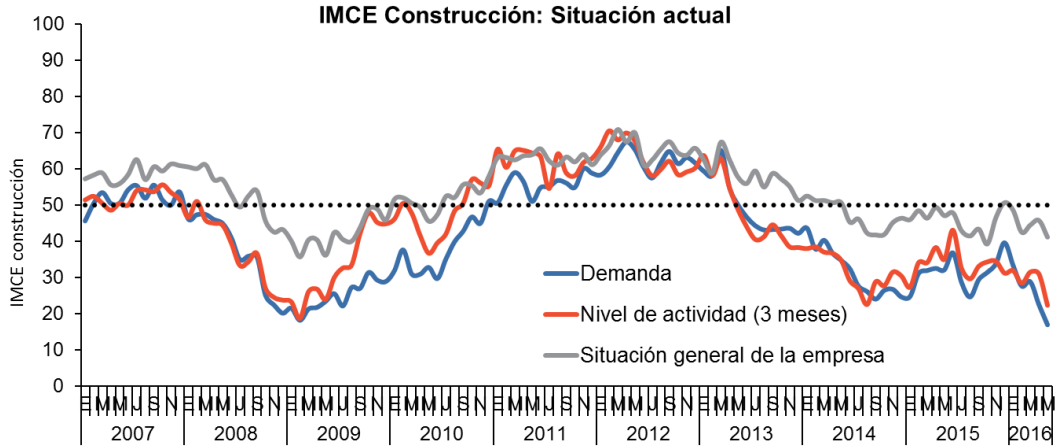
Las expectativas del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) en el mes de mayo experimentaron una significativa caída para el sector Construcción, contrayéndose 4,8 puntos en el margen. Con esto, el indicador sectorial continúa en un terreno fuertemente pesimista, con 20,9 puntos, alcanzando su nivel más bajo desde febrero de 2009, mes en el que se observó el peor registro histórico de las expectativas del sector, luego de la contracción de la actividad experimentada por la crisis sub-prime en 2008. Así, el sector de la Construcción sigue siendo el sector más deprimido en sus expectativas, 28,7 puntos por debajo de su promedio histórico (49,7), y con una gran volatilidad (14 puntos de desviación estándar).

Este resultado, en línea con el estancamiento de la actividad inmobiliaria y la baja en las ventas de departamentos, junto al estancamiento de las inversiones en infraestructura, mantiene la tendencia observada desde mediados del año 2013. En comparación con mayo de 2015, el indicador registró una variación de -13,3 puntos.

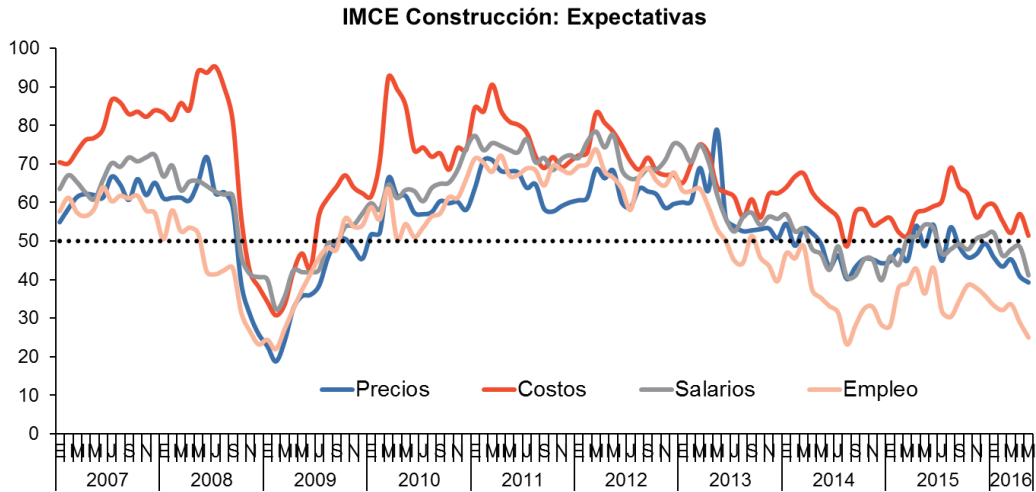
Respecto a la situación actual del sector, en general los encuestados perciben una situación deteriorada tanto en el margen como en doce meses, siendo esta última bastante significativa. Así, la demanda actual continúa fuertemente deprimida, 15 puntos bajo el registro de mayo de 2015 y el nivel de actividad de los últimos tres meses sigue contractivo, cayendo respecto de abril en casi 9 puntos. En la misma línea, la situación general de la empresa sigue en terreno pesimista.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se muestra expansivo y menor que el mes anterior. Las presiones salariales disminuyen y el empleo sectorial a futuro se percibe más contractivo que los meses previos. Por otro lado, la situación esperada de la empresa se percibe más pesimista cayendo más de 14 puntos respecto al mismo mes del año anterior.

Finalmente, las expectativas que tiene el sector sobre la economía del país están en uno de sus peores momentos, registrando 8,1 puntos, cayendo 8,8 puntos respecto de abril y 15 puntos respecto de mayo de 2015.



Fuente: ICARE.



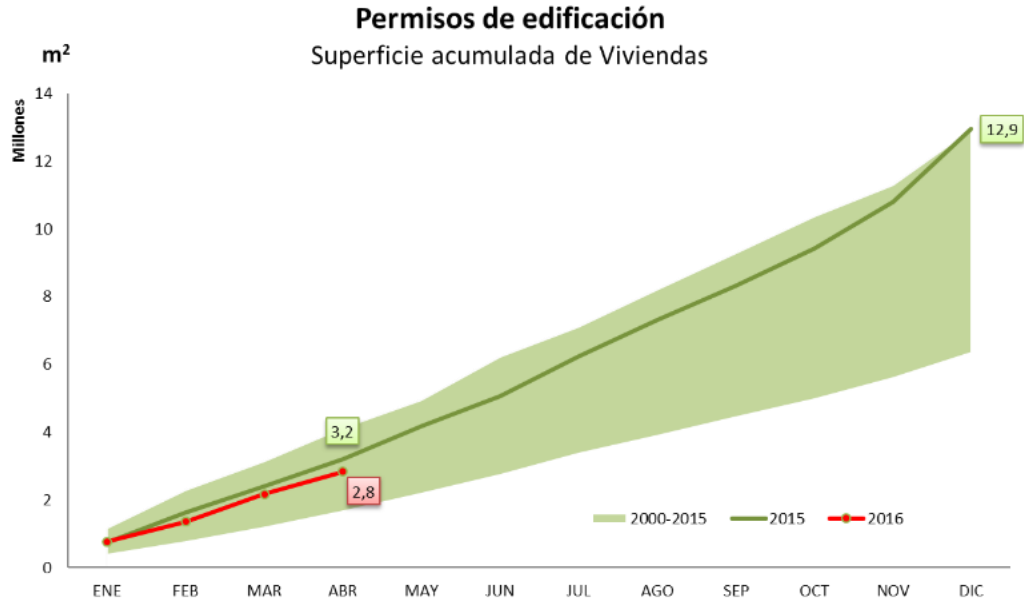
Fuente: ICARE

Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta abril.

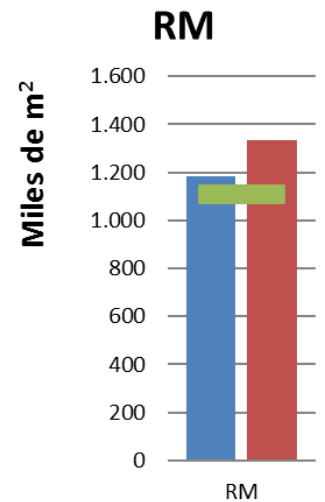
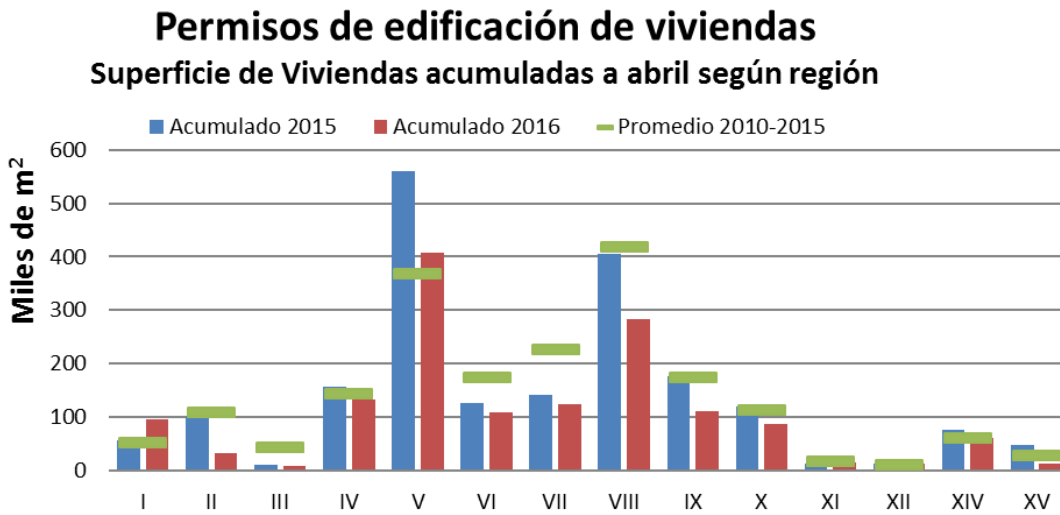
[Volver](#)

Viviendas

Entre enero y abril se han autorizado 2.8 millones de m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 11,4% menor en comparación con el registro de 2015 cuando alcanzó a 3,2 millones de m².



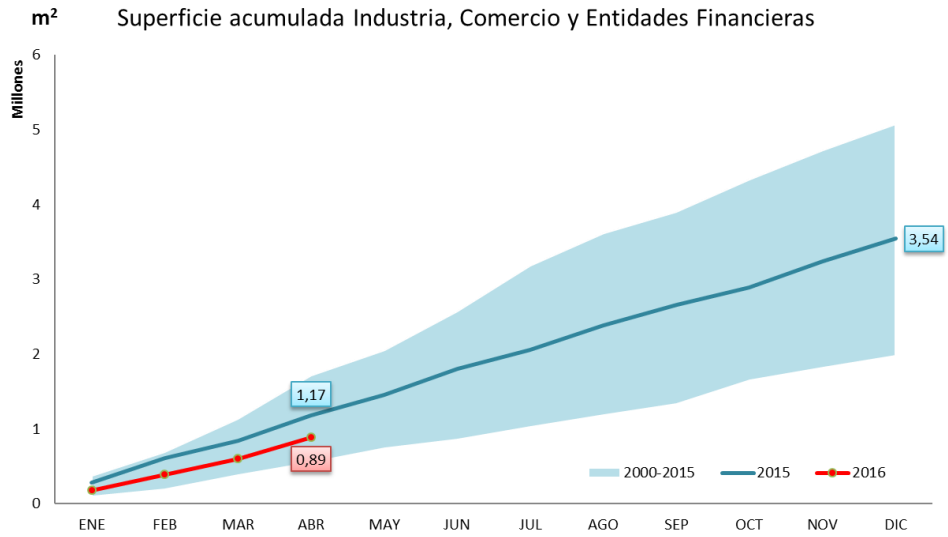
Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 1,34 millones de m² (47,2% del total), de Valparaíso con 406 mil m² (14,4%) y la de BioBio con 284 mil m² (10,0%).



Industria, Comercio y Entidades Financieras

A abril se han aprobado 885 mil m² de superficie, esto es 24,7% menor al registro del año anterior, según publica el INE.

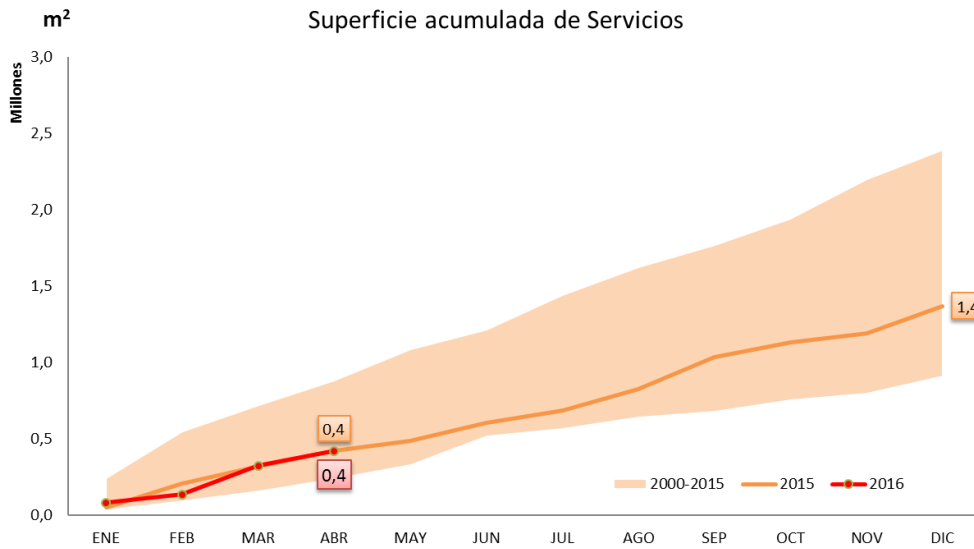
Permisos de edificación



Servicios

Hasta abril se acumulan 420 mil m² de superficie, esto es 0,3 % menor con respecto al registro de igual periodo de un año atrás.

Permisos de edificación



4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 678 pesos por dólar, depreciándose en 13,18 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la apreciación acumulada en 2016 llega a 12%.



Variación semanal tipo de cambio nominal*

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio 2015	654,2	1,1	0,9	3,3	726,1	121,0
Promedio I Trim.2015	624,4	1,1	0,9	2,9	703,8	119,1
Promedio II Trim.2015	617,8	1,1	0,9	3,1	683,2	121,4
Promedio III Trim.2015	676,2	1,1	0,9	3,5	752,2	122,2
Promedio IV Trim.2015	697,7	1,1	0,9	3,8	763,8	121,4
03-jun-16	691,4	1,1	0,9	3,6	771,0	108,9
06-jun-16	683,3	1,1	0,9	3,5	774,6	106,7
07-jun-16	680,6	1,1	0,9	3,5	773,4	107,4
08-jun-16	679,9	1,1	0,9	3,4	772,6	107,3
09-jun-16	673,1	1,1	0,9	3,4	767,2	106,9
10-jun-16	678,2	1,1	0,9	3,4	768,2	106,7
Variación absoluta	-13,2	0,0	0,0	-0,2	-2,8	-2,1
Variación porcentual	-1,9%	1,6%	-1,6%	-4,9%	-0,4%	-1,9%

*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 3.977 puntos, apuntando una contracción de 0,03% semanal. El mercado local se vio arrastrado por los papeles de LATAM Airlines, que bajó 3,82% luego de informar que cancelaría órdenes de compra de aviones y afectada además por un nuevo paro en Argentina. De todas maneras, la aerolínea no fue la única que terminó la jornada en rojo, ya que 27 de los 42 componentes del selectivo concluyeron el último día de la semana con pérdidas. Entre estas destacan Cencosud, Copec y CCU que retrocedieron -1,73%, -0,72% y -1,76% respectivamente.



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
06-jun-16	4,0	4,3	4,3	1,2	4,2	1,1	4,6	1,5	1,0	710,4	3.987,5
07-jun-16	4,0	4,2	4,3	1,1	4,2	1,1	4,5	1,5	0,9	714,4	4.014,7
08-jun-16	4,0	4,2	4,3	1,2	4,2	1,1	4,6	1,5	0,9	713,5	4.012,8
09-jun-16	4,0	4,2	4,2	1,2	4,1	1,2	4,5	1,5	0,9	709,4	3.975,9
10-jun-16	4,0	4,2	4,2	1,2	4,2	1,2	4,6	1,5	0,9	698,5	3.954,5
Promedio	4,0	4,2	4,2	1,2	4,2	1,1	4,5	1,5	0,9	709,3	3989,1

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 3,2%. En el caso de los metales, se observa una caída del precio del cobre de -1,9%, que llevó su valor hasta 2,06 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio de la Gasolina (-1%).

COMMODITIES

	Valor al 12 de junio de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	193,5	3,2%	6,0%	13,3%	-14,1%
Baltic Dry Index	608,8	-0,2%	-2,1%	33,4%	-2,2%
METALES					
Cobre	2,06	-1,9%	-4,1%	0,4%	-23,9%
Oro	1.262,1	3,2%	-2,5%	15,5%	7,1%
Plata	17,0	5,2%	-4,2%	21,2%	6,4%
Acero	16,8	13,6%	-13,0%	110,1%	-33,1%
Níquel	8.738,9	3,6%	-3,8%	3,2%	-34,5%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	49,9	1,8%	10,4%	45,6%	-17,1%
Petróleo Brent	51,2	3,4%	10,3%	44,3%	-19,2%
Gasolina	27,9	-1,0%	5,2%	-0,5%	-32,4%
Gas Natural	2,5	7,7%	17,3%	6,6%	-8,8%
Combustible Calefacción	1,5	2,2%	12,6%	41,7%	-19,3%

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