

N° 919

Semana del 01 al 05 de agosto de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Banco de Inglaterra baja la tasa de interés a mínimos históricos para luchar contra efectos del Brexit](#)
- [PMI manufacturero de Brasil sube a 46,0 puntos durante julio, pero permanece en contracción](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Tasa de desocupación nacional del trimestre abril-junio 2016 fue 6,9%](#)
- [Banco Central publica su Informe de Percepción de Negocios](#)
- [Ministra Saball y Ley de Aportes al Espacio Público: “El 70% va a estar destinado a infraestructura de movilidad urbana”](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Inversión en construcción de infraestructura continúa ajustándose a la baja para 2016](#)
- [Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en junio disminuye 14,2%](#)

4. CONYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Banco de Inglaterra baja la tasa de interés a mínimos históricos para luchar contra efectos del Brexit

[Volver](#)

Esta semana, el Banco de Inglaterra anunció una caída en la tasa de interés de 0,25 puntos, hasta 0,25%, para hacer frente al impacto que ha dejado el Brexit en la economía. Este es el nivel más bajo de la historia, y el primer recorte en más de siete años en el Reino Unido.

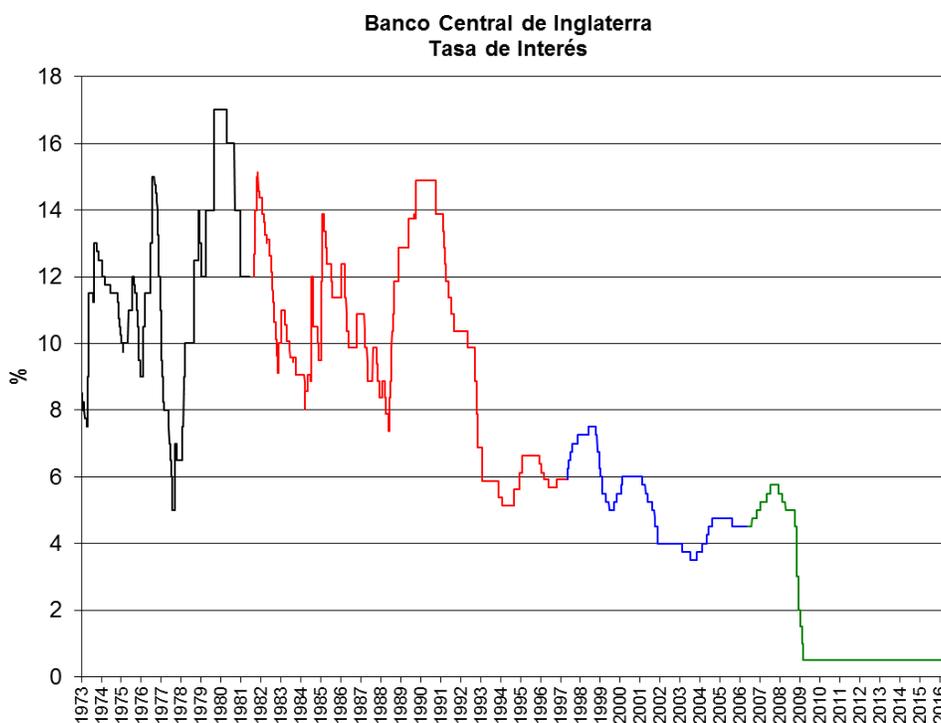
Junto a esta decisión, la entidad puso en marcha un plan de estímulo económico más amplio. Este programa de expansión monetaria incluye la compra de bonos por un total de 70 mil millones de libras (US\$92 mil millones), de los cuales 10 mil millones de libras (US\$13 mil millones) serán utilizados en la compra de bonos corporativos, y 60 mil millones de libras (US\$79 mil millones) serán destinados a la compra de bonos del Tesoro Británico, elevando el programa hasta 435 mil millones de libras (US\$571 mil millones).

La decisión del recorte ha sido aprobada por unanimidad por el Comité de Política Monetaria (9 votos a favor, 0 en contra), y es la primera vez que modifica las tasas desde el entonces mínimo histórico 0,5% en marzo de 2009, para hacer frente a la crisis financiera global. En esa fecha introdujo también su programa de expansión cuantitativa para estimular el crédito con la compra de bonos públicos y privados, que quedó congelado en 2012 con una dotación de 375 mil millones de libras (US\$492 mil millones).

Desde entonces, tanto la tasa como el plan de estímulo se habían mantenido intactos, para afianzar la recuperación económica, situación que ha cambiado ante la necesidad de reforzar la economía frente a los efectos del Brexit.

Para 2016, el Banco de Inglaterra mantiene las perspectivas de crecimiento en torno a 2%, debido al buen rendimiento de la economía británica en la primera mitad de este año. En cambio, para 2017 y 2018, redujo las expectativas del Producto Interno Bruto (PIB) desde 2,3% hasta 0,8%, y desde 2,3 hasta 1,8%, respectivamente. También prevé un aumento del desempleo hasta 5,4% y 5,6%, en 2017 y 2018 correspondientemente.

Previo a la noticia, los datos mostraban una contracción en sectores claves de la economía británica (servicios, industria y construcción), y el Instituto Nacional de Investigación Social y Económico (NIESR) describía un panorama económico opaco, con mayor riesgo de recesión en el corto plazo, escenario que también pronosticaban los mercados financieros. Sin embargo, con el recorte de un cuarto de punto, el Banco espera que el país eluda la recesión.



PMI manufacturero de Brasil sube a 46,0 puntos durante julio, pero permanece en contracción [Volver](#)

La actividad de la industria brasileña registró una leve alza en julio, siguiendo al alza de junio, de acuerdo al índice de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés), calculado por Markit. El PMI de junio fue de 43,2 puntos y ascendió a 46,0 en julio.

A pesar de este ascenso, el indicador continúa en recesión porque se ubica por debajo de los 50,0 enteros. La cifra se presenta positiva debido al aumento de producción de bienes intermedios y a una caída más ligera de la producción, la más lenta en 18 meses.

De esta manera, las condiciones de la economía manufacturera de Brasil continuaron deteriorándose en julio, pero las tasas de contracción de los nuevos pedidos, la producción, las compras, el empleo y las existencias se suavizaron.

En cuanto a los precios y los costos de entrada y salida se incrementaron, pero se mantienen en niveles débiles.

Así, considerando la moderación de la demanda, la caída de los pedidos manufactureros continuó en julio, anotando el nivel más débil desde febrero de 2015.

2. COYUNTURA NACIONAL

Tasa de desocupación nacional del trimestre abril-junio 2016 fue 6,9%

[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil abril-junio 2016 fue 6,9%, registrando variaciones positivas de 0,1 punto porcentual (pp.) respecto del trimestre móvil anterior y de 0,4 pp. en doce meses, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE). Así mismo, la Tasa de desocupación del trimestre abril-junio 2016 fue de 7,3% en la Región Metropolitana y 7,4% en Gran Santiago.

El aumento anual de la tasa de desocupación se explicó por el crecimiento de los Ocupados (1,1%) en menor medida al incremento de la Fuerza de Trabajo (1,5%), reflejando una mayor presión en el mercado laboral, provocando que los Desocupados aumentaran (7,1%), y donde este aumento de desocupados fue incidido únicamente por hombres.

Por otro lado, el incremento en doce meses de los Ocupados se concentró en los sectores Comercio (3,1%), Agricultura y Pesca (5,7%) y Alojamiento y Servicio de Comidas (12,2%), lo que fue contrarrestado por los descensos de los Ocupados en Industria Manufacturera (-5,1%), Otras Actividades de Servicios (-12,1%) y Minería (-10,4%).

Según categoría ocupacional, los aumentos más destacados se consignaron en trabajadores por Cuenta Propia (6,0%), debido a los incrementos en mujeres (7,3%) y en hombres (5,1%), en actividades de ventas y servicios en la calle o en el propio hogar, y donde éstos son realizados en su mayoría por Trabajadores no Calificados. Por su parte, Asalariados aumentó levemente (0,4%), consecuencia principalmente de las alzas en mujeres (0,9%). En contrapartida, la categoría Empleadores constituyó la principal disminución (-8,4%).

Para la Región metropolitana, que concentra más de 40% del empleo nacional, se registró un aumento de los ocupados, al mismo tiempo que los Desocupados aumentaron 9,7%. Los sectores económicos que más influyeron en doce meses sobre el aumento de los Ocupados fueron Comercio, Alojamiento y Servicio de Comidas y Transporte. El aumento en Comercio (5,3%) estuvo incidido, esencialmente, por el incremento de trabajadores por Cuenta Propia. En cambio, los aumentos en Alojamiento y Servicio de Comidas (27,5%) y Transporte (10,2%) estuvieron incididos tanto por trabajadores Asalariados como por Cuenta Propia. Por su parte, los principales descensos de Ocupados se registraron en los sectores Actividades de Salud (-15,3%), Otras Actividades de Servicios (-16,6%) e Industria Manufacturera (-3,6%).

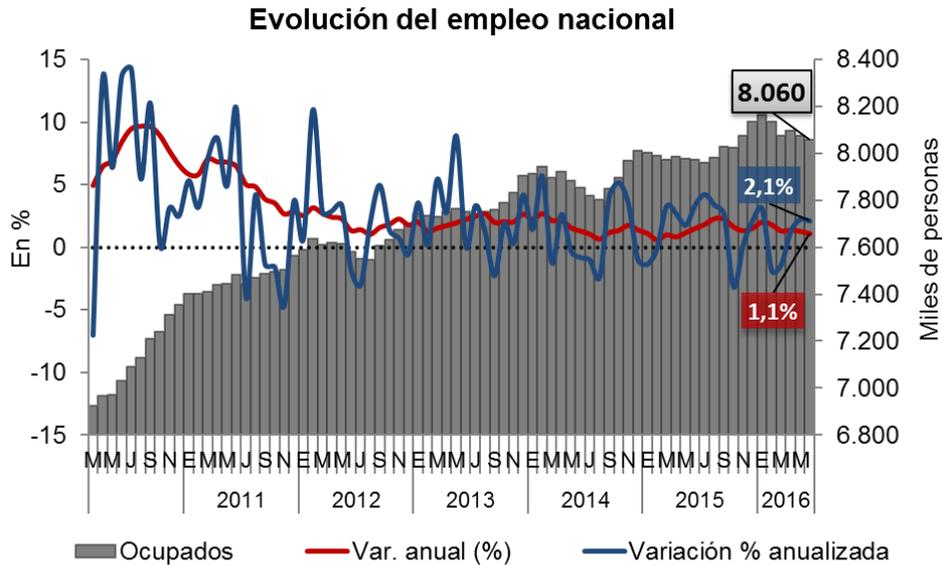
Según categoría ocupacional, los trabajadores por Cuenta Propia destacaron por su crecimiento (10,0%), mientras que Asalariados (-2,0%) constituyó la principal disminución. Según lugar de trabajo, los trabajadores por Cuenta Propia estuvieron incididos por quienes realizan su actividad en la calle o vía pública, mientras que la disminución de Asalariados estuvo influida por quienes se desempeñan en instalaciones u oficinas del empleador.

La población Fuera de la Fuerza de Trabajo o Inactiva aumentó anualmente (2,1%), incidida tanto por mujeres (2,0%) como por hombres (2,2%). Según potencialidad de entrar al mercado laboral, el principal incremento fue liderado por los Inactivos habituales, es decir, aquellos que no buscan y no están disponibles para trabajar.

La tasa de Desocupación con Iniciadores Disponibles alcanzó un 7,1%, registrando un incremento de 0,4 pp. en doce meses.

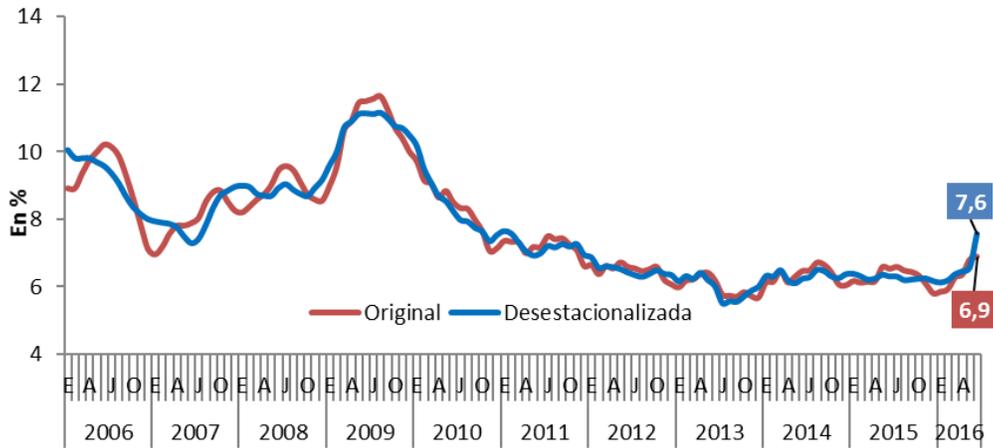
Por otro lado, los Ocupados a tiempo parcial, es decir, aquellos que trabajan entre 1-30 horas a la semana, aumentaron en doce meses (2,6%), consecuencia exclusiva del alza de aquellos que trabajan de manera involuntaria (7,7%). Los Ocupados a tiempo parcial involuntario representaron 48,9% del total de Ocupados a tiempo parcial y 10,0% del total de Ocupados. La razón principal por la que estas personas no trabajan más horas fue "Porque no hay más clientes o es temporada baja".

El promedio de horas efectivamente trabajadas aumentó anualmente (0,4%), alcanzando 39,2 horas semanales.



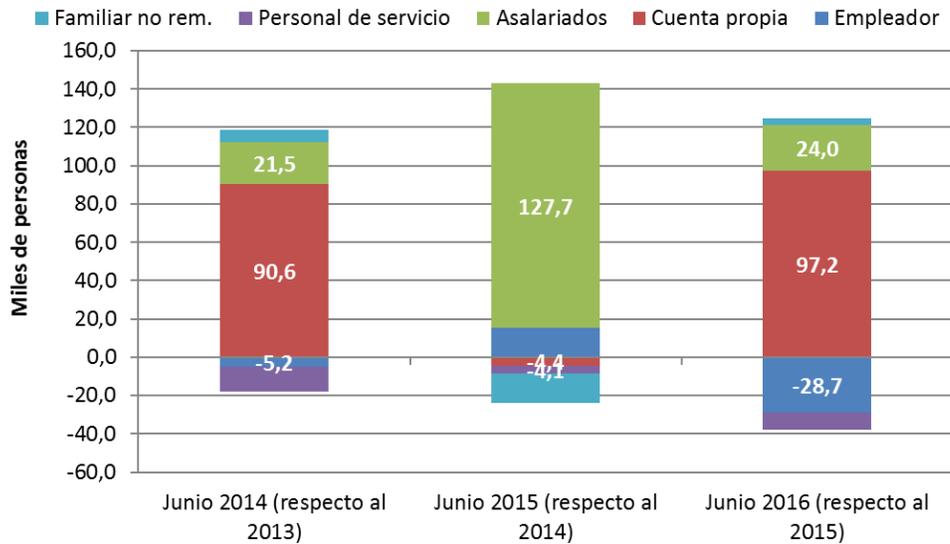
* De la serie desestacionalizada (elaboración propia).
Fuente: elaboración propia en base a NENE, INE.

Evolución tasa nacional de desempleo



Fuente: CChC en base a INE.

Creación de empleo por categoría de Ocupación (Variación absoluta anual. Mayo de cada año)



Fuente: CChC en base a datos INE.

Banco Central publica su Informe de Percepción de Negocios

[Volver](#)

En agosto, la gran mayoría de los entrevistados dio cuenta de que el desempeño de sus negocios fue igual o algo inferior a lo esperado, según lo describe el Informe de Percepción de Negocios del Banco Central. No obstante, la mayor excepción se da en la macrozona norte, donde gran parte de los contactados da cuenta de resultados por debajo del primer trimestre.

En general, la mayoría de los entrevistados señala que sus planes de inversión permanecen acotados, ajustándose a lo estrictamente necesario para mantener el funcionamiento de sus empresas. Sectorialmente, el mayor cambio en el estado de ánimo se da en los entrevistados ligados al rubro inmobiliario y de la construcción. Aunque la mayoría esperaba una baja de las ventas tras el efecto positivo de los cambios tributarios, para algunos esta caída ha ido más allá de lo previsto. Además, señalan que el mayor pie exigido por los bancos y, particularmente, la incertidumbre laboral podría elevar el número de desistimiento de promesas de compra efectuadas el año pasado, situación que genera especial preocupación. Con ello, el inicio de nuevos proyectos se ha revisado a la baja.

Finalmente, resalta la mayor incertidumbre que las personas perciben respecto de sus puestos de trabajo, lo que a juicio de los encuestados ha dado paso a un menor gasto y disposición al endeudamiento. Con todo, los consultados cuyas empresas poseen una mejor situación financiera siguen con buen acceso al financiamiento. Por el contrario, entre las empresas cuya situación financiera es menos holgada existe amplia molestia con la actuación de los bancos.

Ministra Saball y Ley de Aportes al Espacio Público: “El 70% va a estar destinado a infraestructura de movilidad urbana”

[Volver](#)

El impacto que tiene en la movilidad y en la calidad de vida de las familias chilenas el elevado crecimiento de las urbes y su alta concentración demográfica fue el tema central del Seminario “Infraestructura para la Movilidad Urbana en Chile”, organizado por el Consejo de Políticas de Infraestructura, y cuyas temáticas invitaron a reflexionar y generar propuestas de los sectores público y privado para trabajar los desafíos relacionados a esta materia.

En esa línea, la ministra de Vivienda y Urbanismo, Paulina Saball, destacó las iniciativas que promueve su cartera en pos de mejores espacios públicos en todo el país, las que están centradas específicamente en optimizar los desplazamientos de personas o bienes y en los factores sociales, institucionales, culturales, económicos y urbanos que condicionan estos desplazamientos.

Hoy el país presenta una alta concentración urbana, que alcanza cerca del 90 por ciento, y el pronóstico es que siga aumentando moderadamente en el futuro. Ya existen 24 ciudades con más de 100 mil habitantes y seis conurbaciones de más de 250 mil habitantes cada una, lo que obliga a la correcta planificación y diseño de un soporte necesario de servicios públicos. “Las políticas de movilidad están estrechamente vinculadas con la planificación, diseño y la gestión urbana”, añadió la titular del Minvu.

Por ello, hoy el Minvu impulsa en el Congreso la Ley de Aportes al Espacio Público que establece mitigaciones y aportes para todos los proyectos que generen crecimiento en la ciudad, ya sea por extensión o densificación, siguiendo principios de universalidad, proporcionalidad y predictibilidad. “A partir de esta nueva ley, los proyectos inmobiliarios deberán mitigar los impactos urbanos, a través de un sistema expedito, transparente y objetivo, y este aporte estará destinado en un 70% a infraestructura de movilidad urbana. Así, procuramos generar un desarrollo equilibrado y construir una

mejor ciudad, mejorando la competitividad de nuestras ciudades, para que sean capaces de atraer nuevas inversiones, generar trabajos de mejor calidad, se conviertan en espacios de innovación y oportunidades junto con generar mejor calidad de vida a sus habitantes”, explicó la ministra Saball.

Durante su intervención, la secretaria de Estado destacó también otras dos iniciativas que involucran movilidad urbana: la elaboración de los 15 Planes Regionales de Inversión Urbana y Territorial para 2015-2022, donde más de 21.000 millones de dólares están destinados a obras de conectividad y movilidad, en proyectos de vialidad interurbana y urbana, sistemas de transporte público, ciclovías, gestión de tránsito, y conectividad digital. En tercera instancia, la generación de Nuevos Estándares de Equidad Urbana que garanticen condiciones de habitabilidad a todas las familias del país.

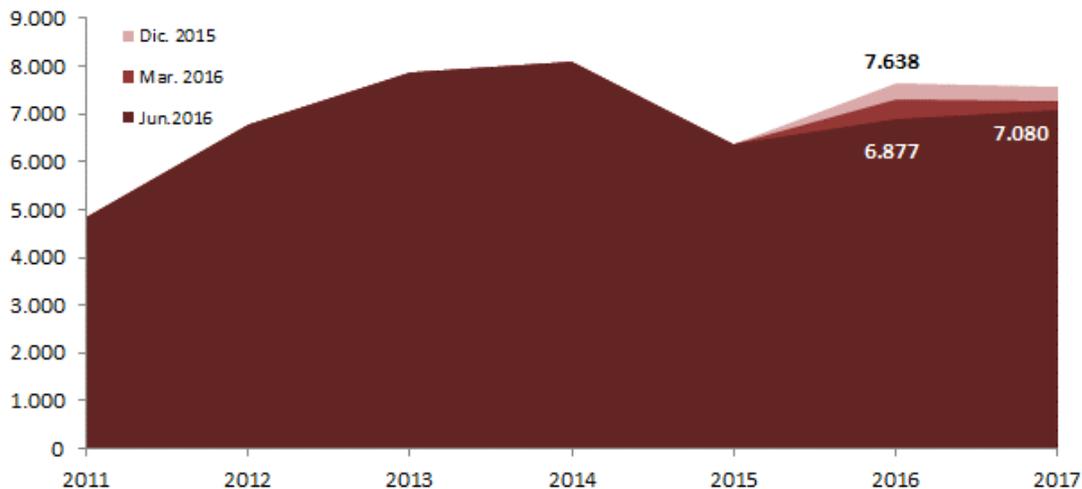
3. COYUNTURA SECTORIAL

Inversión en construcción de infraestructura continúa ajustándose a la baja para 2016

[Volver](#)

De acuerdo con información asociada al catastro de proyectos de inversión de la Corporación de Bienes de Capital, al segundo trimestre del año se esperaba una inversión en construcción que asciende a US\$ 6.877 millones para 2016, 6% inferior a lo esperado hacia el primer trimestre. Los principales ajustes tienen su origen en el sector minero (US\$ 270 millones menos) y el sector portuario (\$US 159 millones). Lo anterior posee estricta relación con recalendarizaciones y falta de información fidedigna respecto de la evolución de los cronogramas de inversión, repercutido fuertemente por las actuales condiciones de mercado, especialmente para el sector minero. Respecto al sector portuario, continuas trabas administrativas y reparaciones pendientes desde el terremoto de 2015 hacen obligatoria una reevaluación del cronograma estipulado inicialmente.

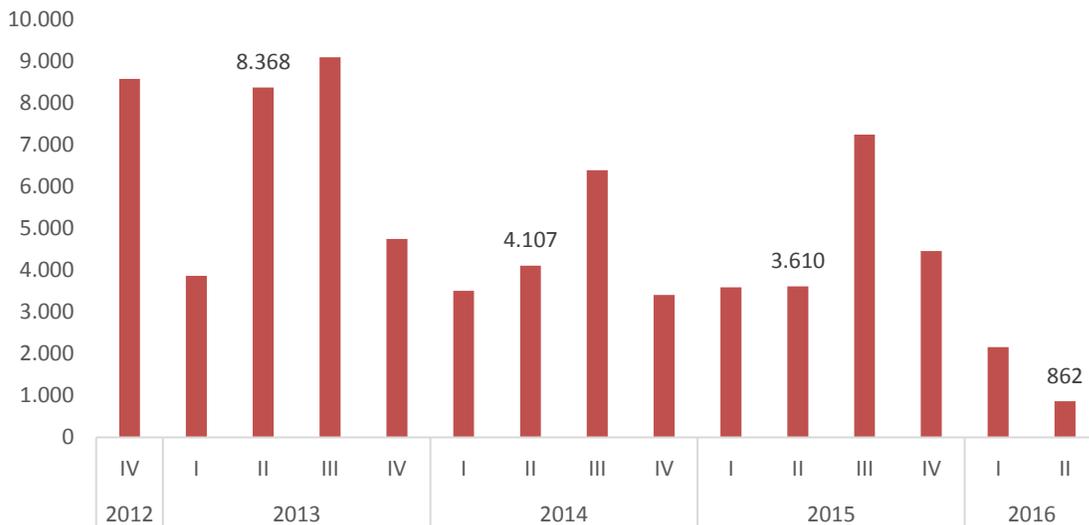
Ajustes trimestrales inversión en construcción



Fuente: CChC en base a CBC.

Lo anterior permite concluir que hacia fin de 2016 esta cifra irá ajustándose aún más a la baja, especialmente considerando que no han variado significativamente las condiciones de mercado para efectos de las decisiones de inversión, considerando el sector minero, especialmente. Esto, complementado con el inminente agotamiento de la cartera a nivel global, permite asumir un margen superior de ajuste hacia fin de año. De hecho, a la fecha existe una salida neta de proyectos de la cartera de inversión que asciende a US\$ 2.097 millones, y un nivel de ingreso de proyectos que registra mínimos históricos.

Ingreso de proyectos (US Millones)



Fuente: CChC en base a CBC.

Finalmente, y en línea con los ajustes originados en el sector minero, la mitad de la inversión en construcción para el presente año corresponde a iniciativas asociadas a CODELCO. Esto, debido a que la cartera aún estaría sujeta a ajustes de cara al presente año. De hecho, 67% del total esperado para el quinquenio 2016-2020 corresponde a inversiones esperadas a materializar por parte de la estatal.

Infraestructura privada: inversión y gasto en construcción

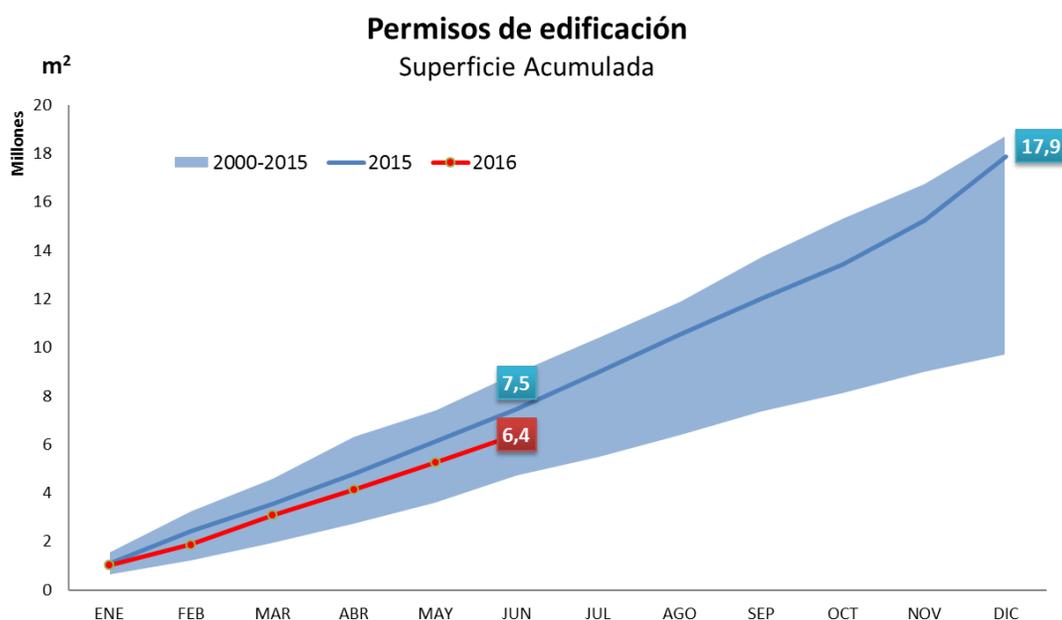
Sector	N° de proyectos	Inversión quinquenio (2016-2020)	GC quinquenio (2016-2020)	GC 2015	GC 2016
Energía	161	12.108	5.343	1.826	2.397
Forestal	2	1.856	745	0	68
Industrial	100	2.344	1.232	352	338
Inmobiliario no Habitacional	51	1.704	1.484	877	771
Minería	60	18.064	11.236	2.253	2.007
Infraestructura Productiva Pública	15	2.666	2.115	747	681
Otros	8	2.391	919	115	342
Puertos	14	1.220	1.011	204	273
Total general	411	42.353	24.086	6.375	6.877

Fuente: CChC en base a CBC.

Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en junio disminuye 14,2%.

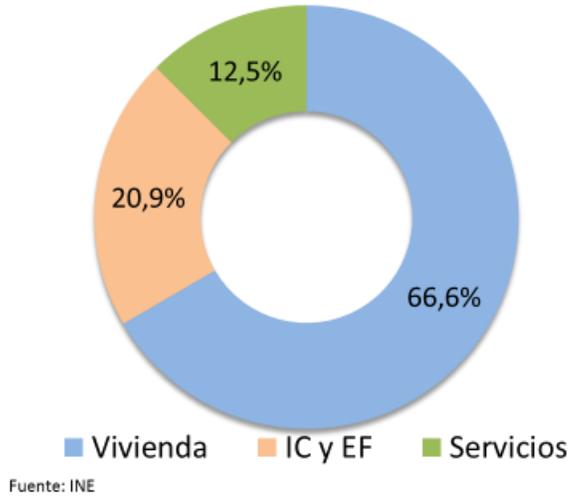
[Volver](#)

Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, hasta junio, disminuyó 14,2 % en comparación con el mismo periodo de 2015. A junio, se han aprobado 6,4 millones de m², mientras que en 2015 fueron 7,5 millones m².



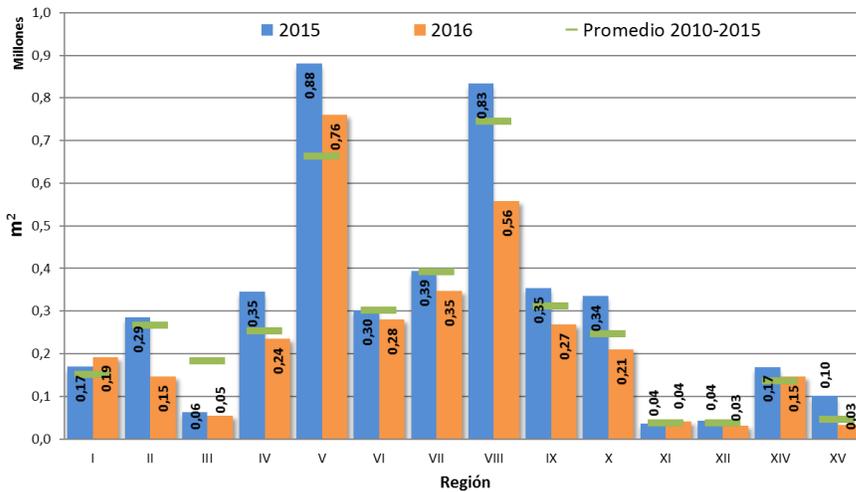
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

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

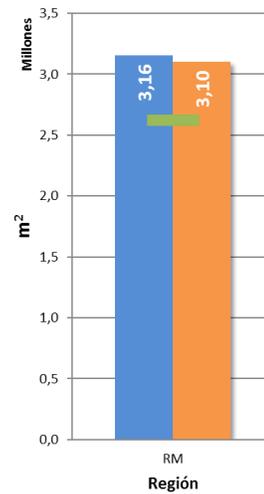


Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 11,9%, Biobío con 8,7% y del Maule 5,4% (todas impulsadas por Vivienda con 72,8%, 68,4% y 58,3% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 48,4% (68,9% corresponde a Vivienda).

**Superficie Aprobada Acumulada según Región
junio**



**RM
junio**



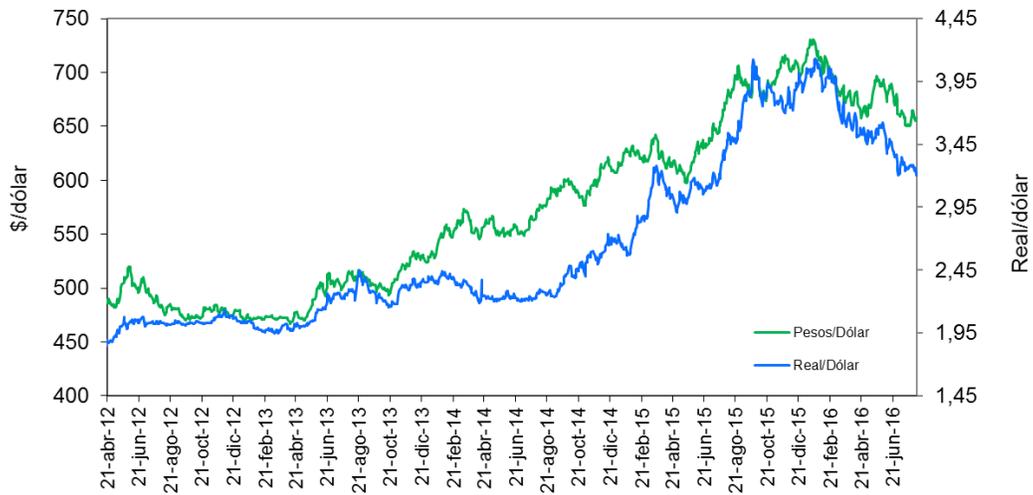
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 657 pesos por dólar, depreciándose en 7,58 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la apreciación acumulada en 2016 llega a 7%.



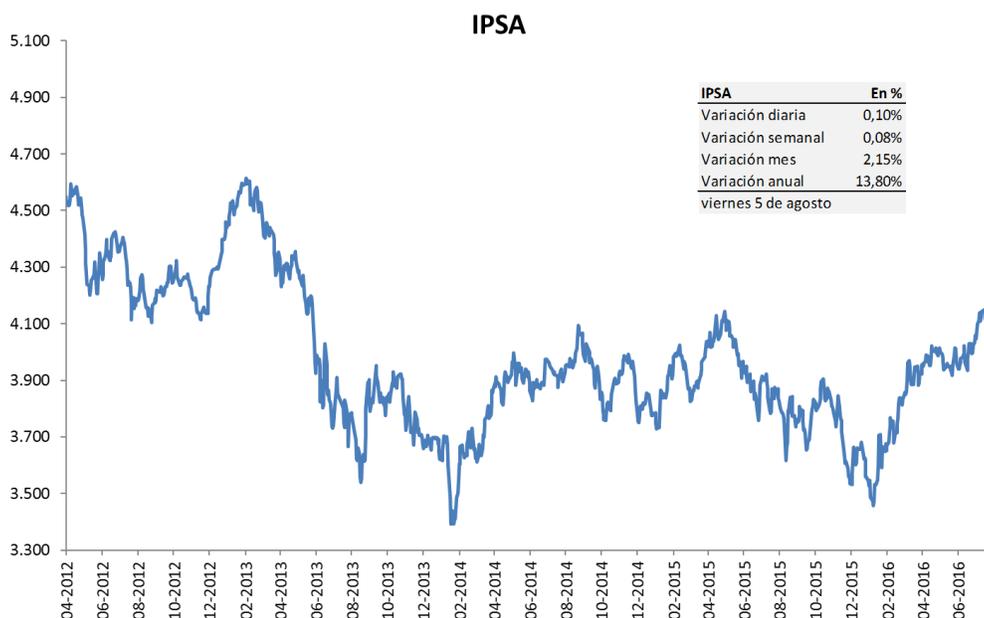
Variación semanal tipo de cambio nominal*

	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
29-jul-16	664,9	1,1	0,9	3,3	736,1	105,5
01-ago-16	657,0	1,1	0,9	3,2	733,6	102,1
02-ago-16	657,5	1,1	0,9	3,3	734,4	102,3
03-ago-16	654,8	1,1	0,9	3,3	735,4	100,8
04-ago-16	657,2	1,1	0,9	3,3	732,4	101,1
05-ago-16	657,4	1,1	0,9	3,2	731,9	101,2
Variación absoluta	-7,6	0,0	0,0	-0,1	-4,3	-4,3
Variación porcentual	-1,1%	0,6%	-0,6%	-2,4%	-0,6%	-4,1%

*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 4.120 puntos, apuntando una contracción de 0,08% semanal. Entre las acciones que le quitaron fuerza al selectivo se encuentran los de Copec, SQM y LATAM Airlines, que retrocedieron entre 1,06% y 2,96%. Al otro lado de la balanza se ubicaron los títulos de Parque Arauco y Banco Santander, que subieron 2,02% y 0,51% respectivamente, esto luego de entregar resultados de entregar resultados del segundo trimestre por sobre lo proyectado por el mercado.



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
01-ago-16	4,0	4,2	4,1	1,5	4,1	1,2	4,4	1,4	1,1	710,4	4.118,2
02-ago-16	4,0	4,2	4,1	1,5	4,1	1,2	4,4	1,4	1,1	714,4	4.089,1
03-ago-16	4,0	4,2	4,1	1,5	4,1	1,2	4,4	1,4	1,1	713,5	4.097,8
04-ago-16	4,0	4,2	4,1	1,5	4,1	1,2	4,4	1,4	1,2	709,4	4.116,9
05-ago-16	4,0	4,1	4,1	1,5	4,0	1,2	4,4	1,4	1,2	698,5	4.120,9
Promedio	4,0	4,2	4,1	1,5	4,1	1,2	4,4	1,4	1,1	709,3	4108,6

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una contracción de 1,5%. En el caso de los metales, se observa una caída del precio del cobre de 1,4%, que llevó su valor hasta 2,18 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio del Petróleo Brent (-6,7%).

	Valor al 7 de agosto de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	177,7	-1,5%	-6,4%	4,0%	-10,9%
Baltic Dry Index	641,6	-5,8%	-7,0%	40,6%	-46,3%
METALES					
Cobre	2,18	-1,4%	-0,2%	6,5%	-7,1%
Oro	1.351,1	1,3%	-0,1%	23,6%	23,9%
Plata	20,2	0,7%	1,3%	44,6%	38,3%
Acero	19,3	10,8%	49,1%	235,7%	32,1%
Niquel	10.657,1	1,9%	7,0%	25,9%	-1,2%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	41,0	-2,4%	-13,9%	19,6%	-9,3%
Petróleo Brent	42,7	-6,7%	-13,3%	20,2%	-15,2%
Gasolina	22,8	0,0%	-9,1%	-18,4%	-34,2%
Gas Natural	2,8	-0,2%	-2,6%	17,2%	-0,2%
Combustible Calefacción	1,3	-0,3%	-12,3%	19,7%	-16,4%

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