

N° 936

Semana del 28 de noviembre al 2 de diciembre de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Economía brasileña se contrajo un 2,9% en tercer trimestre y sigue en recesión.](#)
- [OPEP acuerda la primera reducción en la producción de petróleo en ocho años](#)
- [China: actividad industrial continúa senda de expansión durante noviembre](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Inversión en activos nacionales representa el 60,8% de los fondos de pensiones](#)
- [Gobierno suscribe crédito por US\\$100 millones con el BID para programa de energía sostenible](#)
- [Tasa de desocupación nacional del trimestre agosto-octubre 2016 fue de 6,4%](#)
- [INE publica indicadores de producción y consumo](#)
- [Magallanes, Tarapacá y Atacama lideraron crecimiento económico durante el tercer trimestre](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 4,1% anual en octubre](#)
- [Construcción mantiene tasa de desempleo durante octubre en 9,3%](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Economía brasileña se contrajo un 2,9% en tercer trimestre y sigue en recesión

[Volver](#)

La economía brasileña volvió a caer durante el tercer trimestre del año, luego de anotar un retroceso del 0,8% en comparación con el segundo trimestre de 2016, según informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE).

En la comparación interanual, el PIB de Brasil se contrajo un 2,9%, sumando su décima caída trimestral interanual consecutiva. En el acumulado de los cuatro trimestres terminados al 30 de septiembre, el PIB cayó un 4,4% en comparación con los cuatro trimestres anteriores, mostrando su séptima caída consecutiva.

En el acumulado del año hasta septiembre, el PIB registró un descenso del 4,0% respecto al mismo periodo de 2015, la mayor caída de este período desde que la serie comenzó en 1996.

Según los datos divulgados el miércoles pasado, la fuerte retracción económica acumulada en los nueve primeros meses de este año fue provocada principalmente por el mal resultado del sector agropecuario, que era uno de los mayores motores de la economía brasileña.

La producción agropecuaria se retrajo un 6,9% en los tres primeros trimestres del año frente al mismo período de 2015, mientras que la de la industria retrocedió un 4,3% y la del sector servicios un 2,8%.

La caída de la producción agropecuaria fue provocada por el encogimiento de la cosecha de importantes productos brasileños, como maíz (-25,5%), algodón (-16,9%), naranja (-4,7%) y caña de azúcar (-2%). Brasil es uno de los mayores productores mundiales de azúcar y de jugo de naranja, así como uno de los mayores cosechadores de maíz, el producto más cultivado en el país después de la soja.

Para el mal resultado en los nueve primeros meses del año también contribuyó la fuerte caída de la inversión, del 11,6%, así como la caída de las importaciones (13,1%), pero principalmente la reducción del consumo de los brasileños (4,7%).

El consumo interno fue el principal motor de la economía brasileña hasta 2014 gracias a la reducción de la pobreza, el aumento del empleo y de la renta y el crecimiento del crédito.

Pero la actual recesión ha provocado un fuerte crecimiento del desempleo, que subió hasta el 11,8% de la población activa en octubre (doce millones de personas), una aceleración de la inflación, que el año pasado fue la mayor en trece años, y el encarecimiento del crédito.

OPEP acuerda la primera reducción en la producción de petróleo en ocho años

[Volver](#)

El miércoles de la semana pasada, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordó la primera rebaja en la producción de petróleo desde la crisis financiera global de hace ocho años.

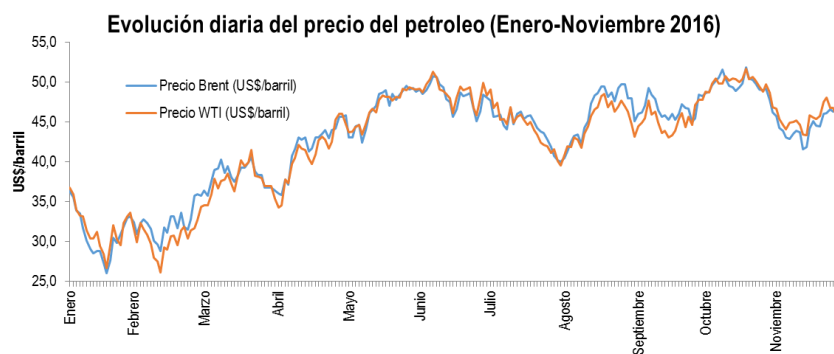
La organización, que produce un tercio del petróleo mundial, alcanzó un acuerdo para recortar la producción en 1,2 millones de barriles diarios y alcanzar una producción de 32,5 millones de barriles diarios, acuerdo que sería efectivo por seis meses a partir de enero del año 2017. No obstante, existe la opción de prolongarlo hasta el final de 2017.

La mayor parte de esta reducción recaería sobre Arabia Saudí y los países del Golfo, quienes recortarían su producción en 786 mil barriles diarios, mientras que el resto sería soportado por Irak y países más pequeños como Ecuador o Gabón.

Adicionalmente, otros países productores fuera de la OPEP, como es el caso de Rusia, acordaron participar en el recorte con una disminución de un total de 600 mil barriles diarios adicionales. Si bien el ministro de energía ruso afirmó la disposición de su país para reducir su oferta de manera gradual en 300 mil barriles diarios, no está claro aún quienes serán los países que contribuirán al resto de la reducción.

Con esta reducción conjunta de 1,8 millones de barriles al día, que supone un 2% de la producción mundial, la OPEP pretende acabar con los más de dos años de caída en el precio del petróleo, cuya cotización pasó de US\$120 por barril en junio de 2014 a tocar suelo en enero de este año con US\$27 por barril. Este hecho ha puesto en aprietos a varias de las economías de los miembros de la OPEP, como es el caso de Arabia Saudí.

Tras el anuncio de este freno a la producción, el precio del barril de Brent aumentó en un 7,3%, alcanzando al cierre de la jornada del miércoles los US\$47,95, mientras que el barril de WTI subió un 9,1%, hasta cerrar en US\$49,4, pasando ambos durante la jornada del jueves la barrera de los US\$ 50. Asimismo, la noticia tuvo un impacto particularmente positivo en EE.UU. con aumentos en las cotizaciones de las acciones de los grupos energéticos – el índice S&P 500 Energy aumentó un 4,8%, su mayor subida en 15 meses - y, en menor medida, financieros e industriales.



China: actividad industrial continúa senda de expansión durante noviembre

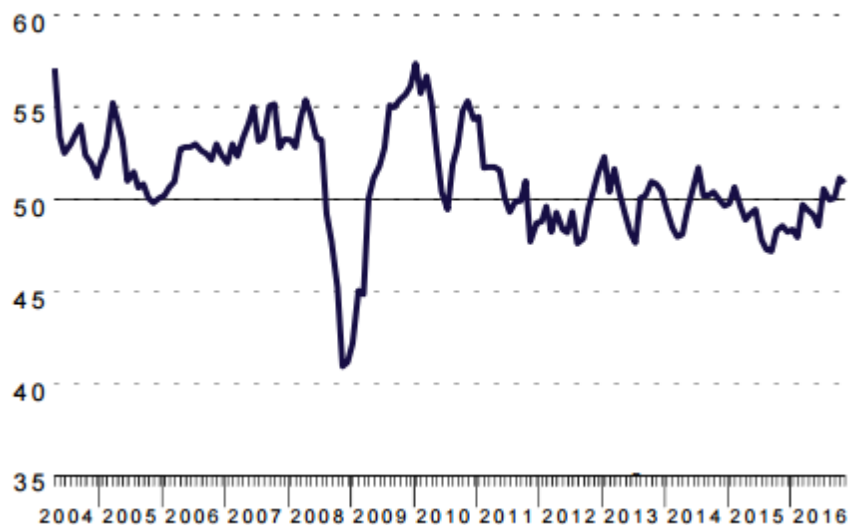
[Volver](#)

Aunque a un paso relativamente más pausado que el mes anterior, la actividad manufacturera en China continúa expandiéndose. Esto según el índice Caixin de Gerentes de Compras (PMI, en inglés) el cual anotó 50,9 puntos durante noviembre, de acuerdo con información correspondiente a la Agencia Markit Economics. Respecto al mes anterior, este cayó desde 51,2 puntos, el valor más alto registrado en dos años y tres meses, sin embargo, se mantiene en la zona expansiva por cinco meses consecutivos. Por otro lado, este resultado contrasta con la senda de expansión de la actividad calculada por la Oficina Nacional de Estadísticas, la cual apunta a que durante noviembre el índice PMI se ubicó en 51,7 puntos, su nivel más alto desde junio de 2014.

En cuanto a los indicadores parciales que componen el índice, las nuevas órdenes se expandieron, impulsadas fuertemente por la demanda doméstica, dado que las exportaciones se mantuvieron estables luego de una leve caída durante octubre. En línea con esto, los inventarios decayeron debido al intenso uso de insumos, esto por segundo mes consecutivo. Así, el stock de bienes terminados aumentó marginalmente durante el mes, impulsado por el aumento en la producción, según lo reportado por las compañías del rubro.

Por otro lado, las presiones inflacionarias se han intensificado durante el mes, de hecho, los costos avanzaron a tasas máximas desde marzo de 2011. Esto, impulsado por el aumento de precio de bienes primarios, es decir, metales en general.

China: PMI Manufacturero



Fuente: Markit Economics.

2. COYUNTURA NACIONAL

Inversión en activos nacionales representa el 60,8% de los fondos de pensiones

[Volver](#)

A septiembre de este año, el valor total de los Fondos de Pensiones alcanzó los US\$176.556 millones, lo cual representa un aumento de 17,2% respecto a igual mes del año anterior y un incremento de 5,2% respecto a junio de 2016, de acuerdo al informe trimestral Inversión de los Fondos de Pensiones, dado a conocer el miércoles pasado por la Superintendencia de Pensiones.

La inversión en activos nacionales representa un 60,8% del total de los fondos de pensiones, totalizando a septiembre de 2016 US\$107.375 millones. La renta fija sigue siendo el principal componente de la inversión nacional, siendo el principal emisor dentro de esta categoría la Tesorería General de la República donde concentra el 32,8% de la inversión nacional y el 20% de la inversión total de los fondos de pensiones. La inversión de los fondos de pensiones en instrumentos de renta variable local llega a US\$16.718 millones, equivalente a 15,6% de la cartera nacional total.

En tanto la cartera de los fondos de pensiones en el extranjero alcanzó al tercer trimestre a US\$69.181 millones, equivalente a 39,2% del total de activos. La inversión en el exterior tuvo una disminución de 2 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior (41,2%), lo cual se podría explicar por un aumento en las ventas netas de activos extranjeros, dijo la Superintendencia.

La renta variable se mantuvo como el principal componente de la cartera de inversiones en el exterior, con una participación de 59,9%.

La diversificación por zona geográfica a septiembre de 2016, muestra que un 26,5% de la inversión en el extranjero se registra en mercados emergentes, un 69,7% en mercados desarrollados y 3,8% en otras zonas. A igual fecha, el 34,4% de la inversión en el exterior se registra en Norteamérica.

Por país, a septiembre de 2016 Estados Unidos se mantuvo como el principal destino de las inversiones, aunque disminuyó su participación respecto del total de activos (de 14,9% a 13,2%).

Adicionalmente, se registraron leves aumentos en la participación de Brasil, Francia, México e India.

Gobierno suscribe crédito por US\$100 millones con el BID para programa de energía sostenible

[Volver](#)

El gobierno suscribió un crédito por US\$100 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) destinado a apoyar un programa de Energía Sostenible, que busca específicamente aumentar la competencia y eficiencia del mercado energético, mejorar su capacidad institucional, promover la diversificación y participación de las energías renovables, fomentar el uso eficiente de la energía, e incrementar los intercambios y la transferencia de energía a nivel internacional.

El ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, aseguró que se trata de “una invitación a continuar avanzando en la política energética implementada por el gobierno y con una mirada puesta en el

mediano y largo plazo”. Agregó que “estas políticas tienen un impacto muy importante en productividad y en el desarrollo económico del país y contribuyen a tener una economía más competitiva y dinámica”.

Enrique Rodríguez-Flores, jefe del equipo del proyecto del BID, agregó que “los atributos que presenta el programa son tan innovadores e integrales, que pueden hacer de este proceso de reformas de política energética en Chile un referente importante para otros países de América Latina y el Caribe”.

El programa se estructura bajo la modalidad de un préstamo en Apoyo de Reformas de Política y considera dos tramos de desembolsos por US\$50 millones cada uno, asociados al cumplimiento de un conjunto de reformas acordadas entre el BID y el gobierno, con el fin de alcanzar los objetivos de la iniciativa.

El primer tramo reconoce y valida los avances que se han alcanzado como parte de la nueva Política de Energía de Largo Plazo (Energía 2050), la nueva Ley de Transmisión Eléctrica, así como otras acciones de política, normativas y directrices tendientes a promover el desarrollo de energías renovables, fomentar la eficiencia energética y facilitar la integración energética regional. En tanto, el segundo tramo se concretará fundamentalmente contra nuevos avances acordados en la implementación de la Política de Energía (Energía 2050) y de la nueva ley de Transmisión Eléctrica. Se trata de un crédito por 12 años, con un pago único que se hará en ese plazo y una tasa de interés basada en Libor¹.

Los componentes del programa incluyen asegurar la consistencia y estabilidad del entorno macroeconómico, desarrollar una política energética de largo plazo e impulsar la competencia. De esta manera, se busca mejorar y simplificar los esquemas y procesos tarifarios de monopolios naturales para facilitar la competencia, la incorporación de energías renovables y la reducción de las tarifas a los consumidores.

Se establece también el impulso de la competencia y las inversiones en la generación y transmisión eléctrica para ampliar el número de actores relevantes y facilitar la incorporación de capacidad de generación eléctrica limpia en forma competitiva, además de fortalecer la institucionalidad del sector energético.

Del mismo modo, el programa promoverá el desarrollo de energías renovables a partir de mejoras normativas e institucionales e incrementará la participación de energías renovables no convencionales contribuyendo a alcanzar la meta de un 20% de inyección de este tipo de energías para el año 2025.

Adicionalmente, fomentará el uso eficiente de la energía en el sector público y privado para lograr una meta de ahorro de 20% para 2025; y apoyará la integración energética regional con medidas que contemplarán desde el proceso de interconexión de los dos grandes sub-sistemas nacionales (SIC y SING), hasta la materialización de transacciones internacionales de energía, con el fin de aportar a la mejora del abastecimiento y la seguridad de suministro, y lograr beneficios económicos y ambientales.

¹ El London InterBank Offered Rate, es el tipo de interés de referencia para préstamos interbancarios en Londres.

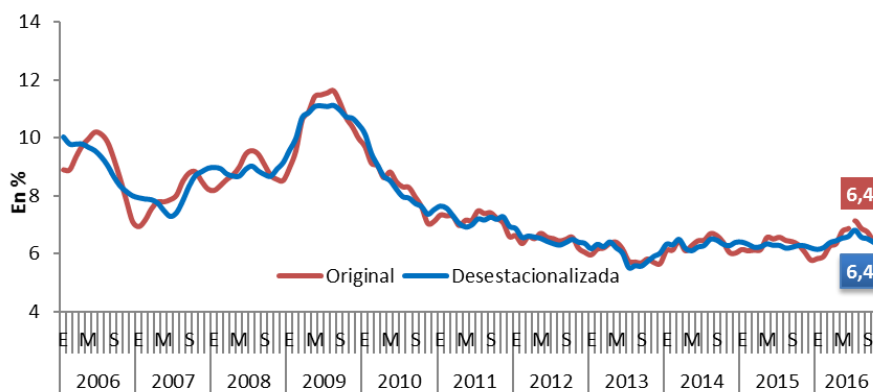
Tasa de desocupación nacional del trimestre agosto-octubre 2016 fue de 6,4%

[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil agosto-octubre 2016 fue 6,4%, registrando un alza de 0,1 punto porcentual (pp.) en doce meses y un descenso de 0,4 pp. respecto del trimestre móvil anterior, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE) la semana pasada. El aumento anual de la tasa de desocupación se explicó por el crecimiento de los Ocupados (1,5%), levemente por debajo del incremento de la Fuerza de Trabajo (1,6%). Lo anterior, reflejó una presión en el mercado laboral, generando un aumento de los Desocupados (3,2%).

La tasa de desocupación de la Región Metropolitana fue 6,6% en doce meses, registrando un incremento de 0,2 pp. y en el Gran Santiago fue 6,7% anual, anotando un crecimiento de 0,4 pp.

Evolución tasa nacional de desempleo

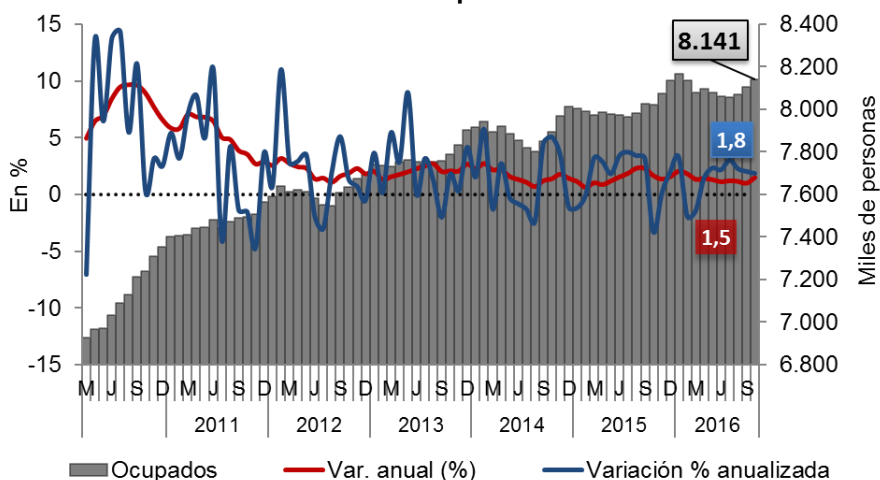


Fuente: CChC en base a INE.

Los sectores económicos que más influyeron en doce meses sobre el aumento de los Ocupados fueron Comercio, Industria Manufacturera, y Servicios Administrativos y de Apoyo. La variación de Comercio (7,7%) y de Servicios Administrativos y de Apoyo (14,1%) se explicó por el alza de trabajadores por Cuenta Propia. Industria Manufacturera (3,6%), en cambio, concentró su alza en Asalariados y trabajadores por Cuenta Propia. Por su parte, los descensos de mayor consideración se registraron en Minería (-14,7%), Actividades Financieras y de Seguros (-15,1%) y Enseñanza (-3,2%). En los primeros dos sectores, la disminución fue explicada por la reducción de Asalariados, mientras que, Enseñanza explicó su disminución tanto por Asalariados como por Cuenta Propia.

Trimestralmente, el incremento de los Ocupados se concentró en los sectores Comercio (2,0%), Agricultura y Pesca (2,4%) e Industria Manufacturera (1,8%), lo que fue contrarrestado por los descensos en Actividades Profesionales (-6,0%) y Construcción (-1,7%).

Evolución del empleo nacional

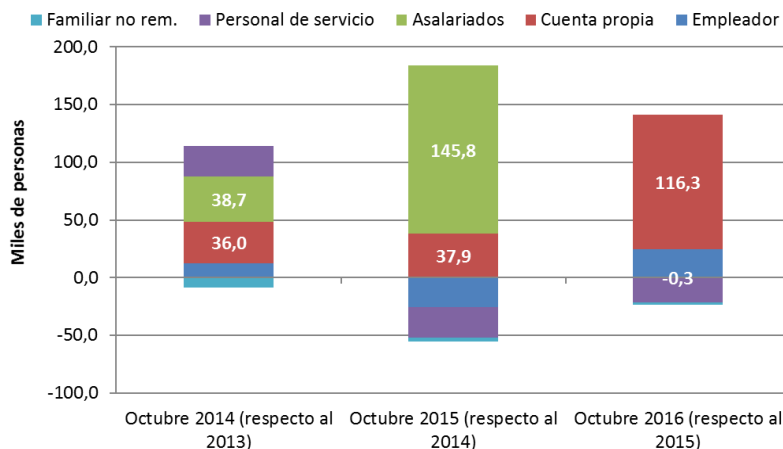


* De la serie desestacionalizada (elaboración propia).
Fuente: elaboración propia en base a NENE, INE.

Según categoría ocupacional, los aumentos más destacados en doce meses se consignaron en trabajadores por Cuenta Propia (7,0%), explicado tanto por hombres (8,5%) como por mujeres (5,0%). En esta categoría, influyeron aquellos trabajadores que desarrollan su actividad en instalaciones u oficinas del cliente, o en la calle o vía pública. Asalariados, por el contrario, no registró variaciones, explicado por la disminución de hombres (-0,5%), que contrarrestó negativamente el aumento en mujeres (0,8%). Por su parte, la categoría Empleadores aumentó (7,8%), mientras que Personal de Servicio Doméstico y Familiar No Remunerado disminuyeron (-6,8% y -1,6%, respectivamente).

Respecto al trimestre previo, el incremento de los Ocupados (0,4%) se explicó por los aumentos de trabajadores por Cuenta Propia (1,9%), Asalariados (0,2%) y Familiares no Remunerados (4,0%). Las disminuciones, en cambio, se registraron en Personal de Servicio Doméstico (-2,7%) y Empleadores (-1,6%).

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



Fuente: CChC en base a datos INE.

Anualmente, la población Fuera de la Fuerza de Trabajo o Inactiva aumentó (2,0%), influida por “Razones de pensión” (9,2%) y “Sin deseos de trabajar” (21,8%). Según potencialidad de entrar al mercado laboral, el único incremento se observó en los Inactivos habituales, ya que los Iniciadores e Inactivos potencialmente activos presentaron reducciones.

Por otro lado, la tasa de Desocupación con Iniciadores Disponibles alcanzó un 6,6%, registrando una variación nula en doce meses. A su vez, la Tasa de Presión Laboral se estimó en 12,4%, anotando un descenso de 0,3 pp. en doce meses, como consecuencia de la disminución de los Ocupados que Buscan Empleo (-3,7%), ya que los Desocupados aumentaron en el mismo periodo (3,2%).

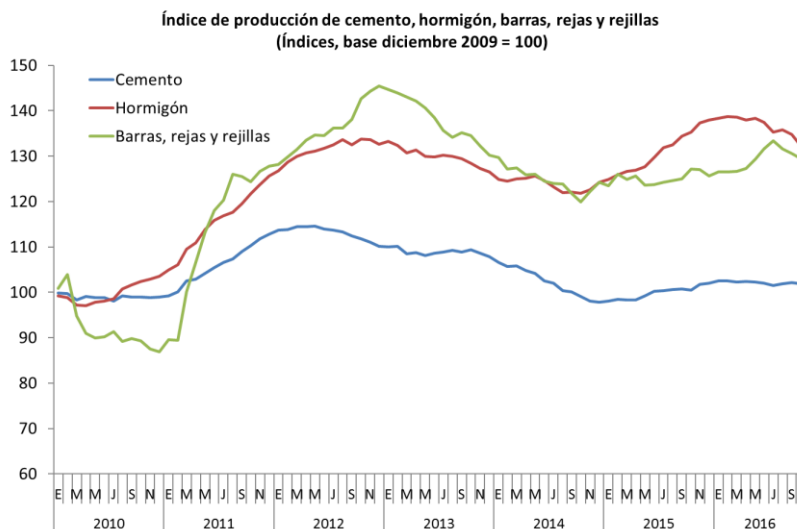
Finalmente, según horas habitualmente trabajadas, el aumento de los Ocupados fue explicado por el tramo de tiempo parcial (aquellos que trabajan entre 1-30 horas a la semana), que creció 7,6% en doce meses, situación que se observa por cuarto periodo consecutivo, impulsada tanto por hombres (10,5%) como por mujeres (5,7%). Por el contrario, el promedio de las horas efectivamente trabajadas descendió (-0,9%) en doce meses, alcanzando 38,1 horas. Los Ocupados a tiempo parcial involuntario tuvieron un alza de 6,2%, representando 10,3% del total de Ocupados del país.

INE publica indicadores de producción y consumo

[Volver](#)

En octubre, que contó con dos días hábiles menos respecto de igual mes de 2015, el índice de producción manufacturera retrocedió 6,9% en doce meses. Este resultado se debió, principalmente, al descenso de la división Elaboración de productos alimenticios y bebidas.

Además, el Informe del INE muestra la producción manufacturera de algunos productos asociados al Sector Construcción, tales como: cemento, hormigón y barras, rejas y rejillas de acero o hierro. En esta oportunidad, todos los indicadores parciales referidos a la construcción exhiben una variación mensual negativa en sus respectivas medidas de tendencia -basada en el promedio móvil de doce meses.



Nota: Las series corresponden al promedio móvil de doce meses de sus versiones originales.
Fuente: CCHC en base a las estadísticas del INE.

Por su parte, la actividad del sector de la minería se contrajo 9,2% respecto de octubre de 2015, explicado, principalmente, por la menor producción de cobre, que tuvo una contracción interanual de 11,1%. Ello se debió, entre otros factores, a una menor ley de mineral que enfrentan algunas importantes faenas del sector.

En tanto, el Índice de Energía, Gas y Agua (EGA) creció apenas 0,1% en octubre respecto a igual mes del año anterior, coherente con la menor generación hidroeléctrica que implicó una disminución de 2% anual en el ítem Electricidad.

Respecto del consumo interno de los hogares, el Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) creció interanualmente 5,1% en términos reales. En este resultado destacó la expansión de las ventas de automóviles nuevos y usados. De esta manera, hubo un positivo aporte a la actividad de los bienes durables. Por su parte, el Índice Real de Ventas de Supermercados (ISUP) aumentó 6,2% en doce meses.

Magallanes, Tarapacá y Atacama lideraron crecimiento económico durante el tercer trimestre [Volver](#)

Durante el tercer trimestre de 2016, las regiones que registraron las mayores tasas de crecimiento en el Indicador de Actividad Económica Regional (INACER), en comparación con el mismo período del año anterior, fueron Magallanes y de la Antártica Chilena (15,0%), Tarapacá (12,4%) y Atacama (9,2%), según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El alza presentada en la Región de Magallanes y de la Antártica Chilena se explicó, en gran medida, por un aumento en la actividad del sector Industria Manufacturera, asociado al incremento en la producción del subsector Industria pesquera. Otro sector que aportó significativamente al crecimiento de la región del extremo sur fue Construcción, asociado a una mayor inversión en el subsector Obras de ingeniería pública relacionada a proyectos viales. Asimismo, el mayor dinamismo presentado por la Región de Tarapacá se explicó, en parte, por el aumento en la actividad del sector Minería, ligado al incremento que tuvo la producción de cobre en el subsector Minería metálica respecto al mismo trimestre de 2015. La principal causa de este resultado fue una baja base de comparación debido a mantenciones en una importante faena de la región durante el mismo período del año anterior. En la Región de Atacama el sector Construcción fue el que presentó la mayor incidencia positiva en el período debido, principalmente, al efecto de la reconstrucción de infraestructura dañada tras el aluvión que afectó a la región en marzo de 2015.

Por el contrario, las regiones que más decrecieron en el trimestre fueron Los Lagos (-4,9%) y Arica y Parinacota (-4,7%). La menor actividad en Los Lagos se explicó, fundamentalmente, por los sectores Construcción e Industria Manufacturera. En Construcción, todos los subsectores que lo componen presentaron una disminución respecto al mismo período del año anterior, destacando la menor inversión en Obras de ingeniería pública asociada a proyectos viales, mientras que en Industria Manufacturera influyó la menor producción en el subsector Industria pesquera, explicada por el boom de algas que afectó a las cosechas de salmones en centros de cultivo. En Arica y Parinacota, por su parte, el negativo resultado se debió, en gran medida, a la disminución en la actividad del sector Industria Manufacturera motivada, principalmente, por la menor producción en los subsectores Fabricación de prendas de vestir y Fabricación de equipo de transporte.

Finalmente, el sector Servicios Sociales, Personales y Comunales presentó, al igual que en trimestres anteriores, un importante dinamismo en todas las regiones asociado, fundamentalmente, al incremento en la dotación de personal en el subsector Administración pública.

VARIACIONES DEL INACER **Julio-Septiembre 2016**

(Tasa de variación respecto a igual trimestre de 2015)

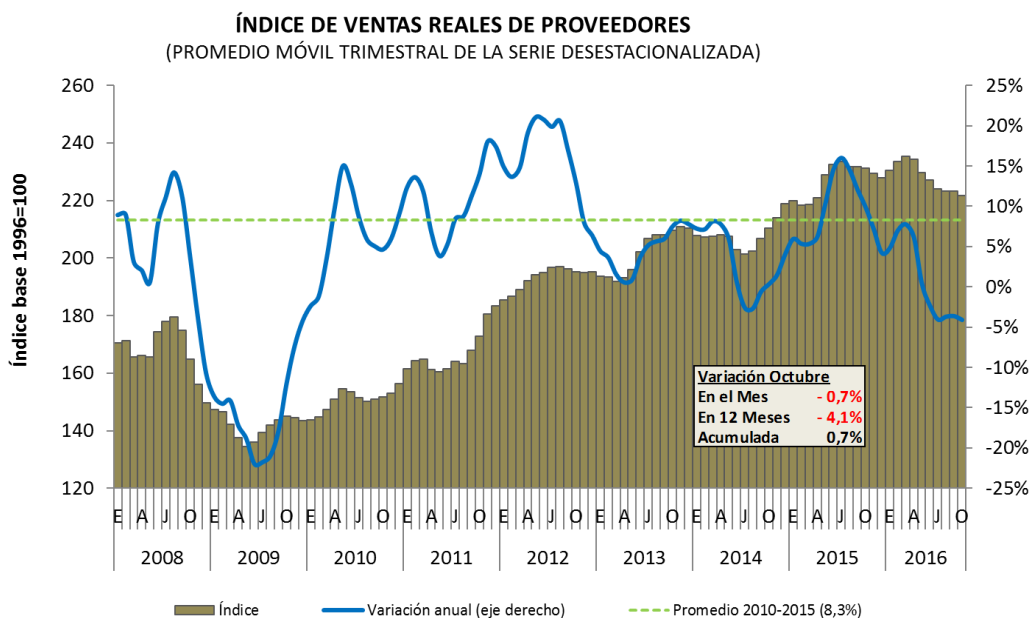
Región	Variación Trimestral*	Variación Acumulada*
Arica y Parinacota	-4,7	-4,4
Tarapacá	12,4	4,1
Antofagasta	2,9	-0,4
Atacama	9,2	9,2
Coquimbo	-1,8	-0,8
Valparaíso	0,9	0,7
O'Higgins	8,0	4,2
Maule	4,8	6,0
Biobío	-0,5	2,1
La Araucanía	2,9	3,7
Los Ríos	0,5	-0,5
Los Lagos	-4,9	-2,6
Aysén	2,5	1,6
Magallanes	15,0	11,0

3. COYUNTURA SECTORIAL

Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 4,1% anual en octubre

[Volver](#)

Durante octubre 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 deterioro de 4,1%.

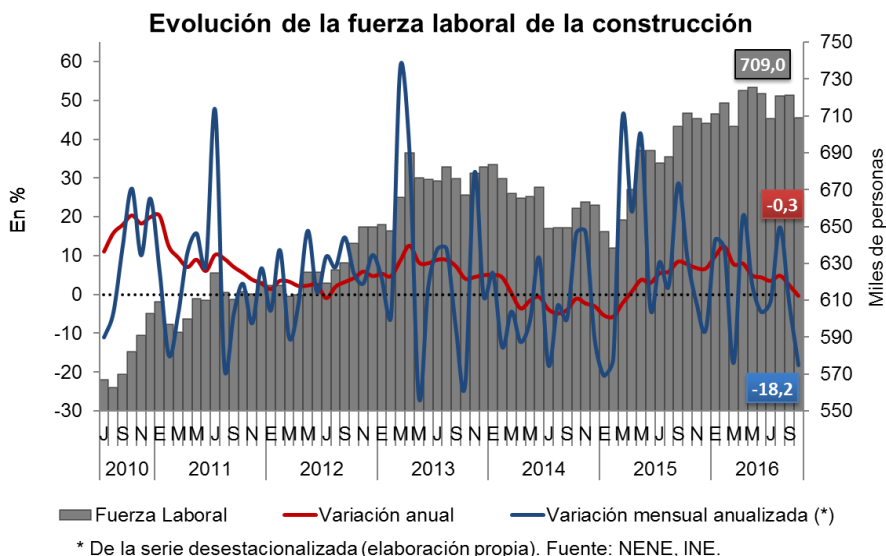


En términos acumulados, es decir, entre enero y octubre de 2016, el indicador registra un crecimiento de 0,7% respecto del mismo periodo de 2015.

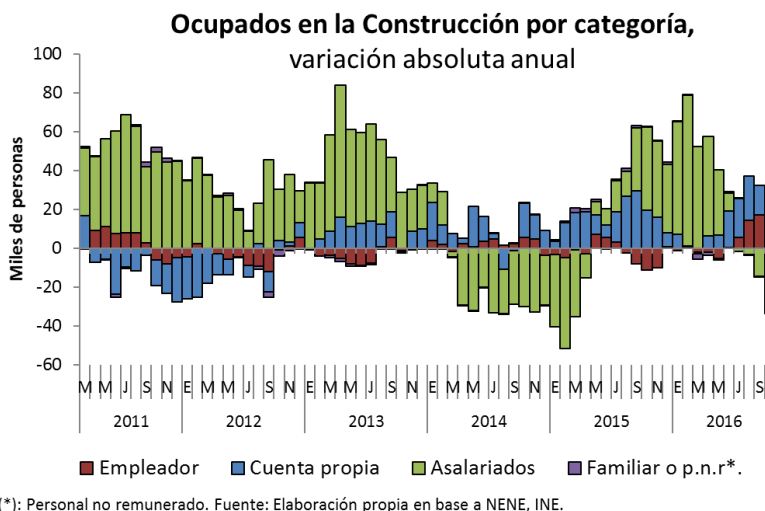
Construcción mantiene tasa de desempleo durante octubre en 9,3%

[Volver](#)

La tasa de desocupación del sector construcción alcanzó durante octubre 9,3%, no registrando variación respecto de septiembre, pero siendo 8 décimas superior a lo observado en el mismo periodo de 2015, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE) el jueves pasado. Esto confirma los niveles de desempleo observados desde mediados del presente año, superiores tanto al promedio de los últimos 5 años (9,1%) como al promedio observado durante 2015 (8,4%).



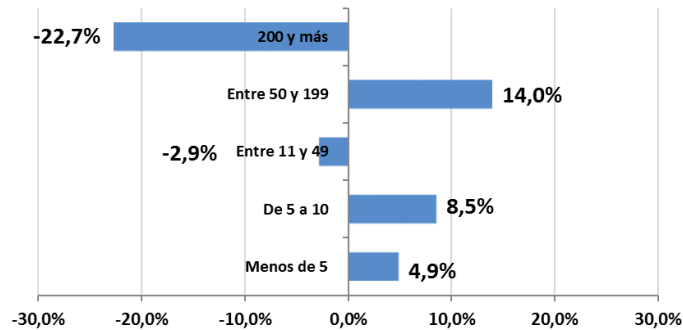
Detrás de este resultado está una caída tanto en los niveles de ocupación del sector como de los cesantes. Respecto a los ocupados, estos experimentaron una contracción de 1,7% respecto a septiembre y de 0,3% respecto a lo observado en octubre de 2015. Esta contracción estuvo asociada a nuevas caídas en el nivel de Asalariados (-2,2% trimestral y -6,8% anual), mientras que trimestralmente se observó una contracción de 0,1% en los trabajadores por cuenta propia (por segundo mes consecutivo), aunque una expansión de 9,5% en comparación al mismo periodo de 2015.



Asimismo, al observar por tamaño de la empresa, la contracción de asalariados nuevamente estuvo influida principalmente por empresas de más de 200 trabajadores, categoría que acumula 6 meses de caídas, y donde durante octubre alcanzó su valor más alto desde el inicio de la NENE (-22,7%). Del mismo modo, las empresas entre 50 y 99 y las de menos de 10 trabajadores siguen absorbiendo la contratación de asalariados a tasas similares a lo observado durante el último trimestre. Con estos resultados, la participación en la oferta laboral de las empresas de más de 200 trabajadores baja a

su nivel mínimo de participación desde junio de 2011, alcanzando un 16,1%, 4 puntos porcentuales menos a lo exhibido en promedio durante 2015.

Ocupados de la Construcción por Tamaño de Empresa Variación anual (en %) Agosto - Octubre 2016



Los cesantes cayeron trimestralmente 2,0%, aunque crecen 10% en comparación a octubre de 2015. Anualmente, se profundiza la tendencia al alza con un promedio en lo que va del año de 9,6% de crecimiento (lo que contrasta con -8,1% observado durante 2015 y de 0,9% de la última década). Un signo preocupante, además de la profundización de la contracción anual de los asalariados, es el decaimiento por segundo trimestre consecutivo del nivel de cuenta propia, sector más vulnerable a nuevas contracciones de la actividad.

A nivel regional se observa una moderación del desempleo en la zona norte, y sur del país, y donde el alza de la cesantía sigue concentrada en las regiones Metropolitana, Valparaíso, Coquimbo y Biobío.

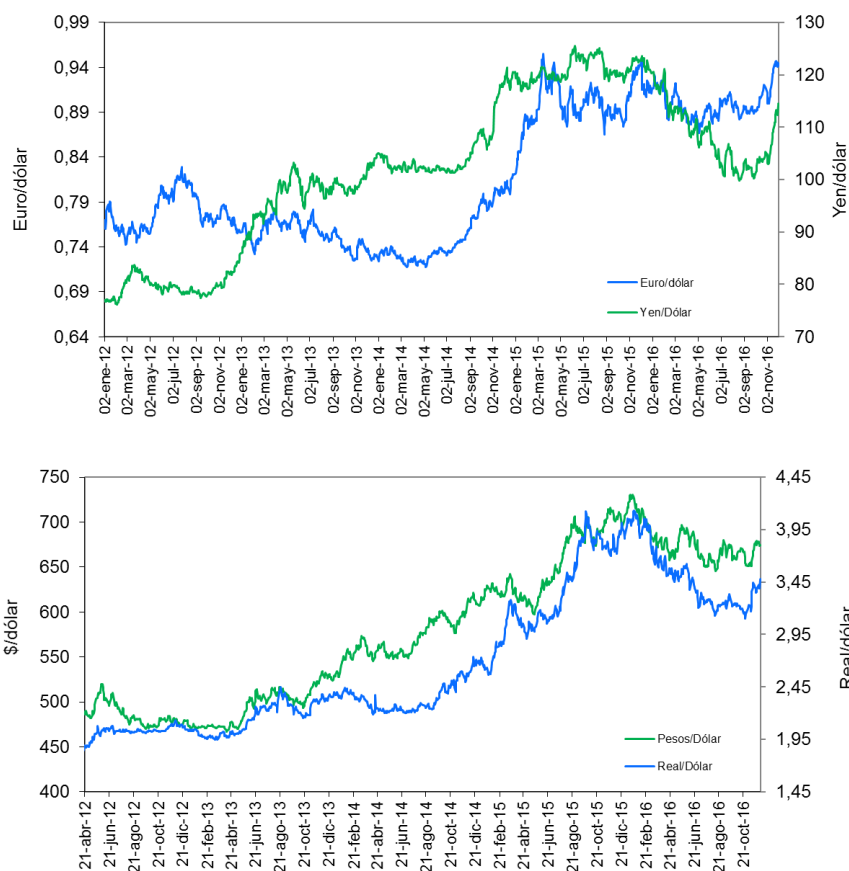
Finalmente, las horas habituales trabajadas durante octubre (42, 8) continúan a la baja respecto a lo observado durante 2015 (43,4).

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el viernes pasado fue de 674,8 pesos por dólar, bajando en 2,8 pesos (un 0,4%) en relación al valor de cierre de la semana anterior, 677,6 pesos. El tipo de cambio se mantuvo relativamente estable durante la semana, tras el aumento sostenido en su valor que se ha dado durante todo el mes y que ha supuesto un alza de más de \$21 en la cotización durante dicho periodo. Si bien el valor del dólar retrocedió frente al peso durante la jornada, producto, sobre todo, de su mal desempeño a nivel global, las perspectivas siguen siendo alcista, a la espera de un posible aumento en las tasas en EE.UU. durante el mes de diciembre.



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
25-nov-16	677,6	1,1	0,9	3,4	715,3	113,3
28-nov-16	678,0	1,1	0,9	3,4	718,3	113,2
29-nov-16	675,9	1,1	0,9	3,4	715,0	112,4
30-nov-16	675,5	1,1	0,9	3,4	717,8	112,6
01-dic-16	673,5	1,1	0,9	3,4	713,1	114,3
02-dic-16	674,8	1,1	0,9	3,5	716,8	114,6
Variación absoluta	-2,8	0,0	0,0	0,1	1,4	1,3
Variación porcentual	-0,4%	0,6%	-0,6%	2,3%	0,2%	1,1%

*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: el IPSA de la Bolsa de Santiago cerró el viernes con un aumento del 0,13% con respecto al día anterior, llegando a los 4.202,99 puntos al final de la jornada. Este aumento, no obstante, no fue suficiente para contrarrestar las bajadas experimentadas durante la semana, que dieron como resultado un descenso de 0,18% con respecto a los valores de cierre de la semana anterior. Con este descenso, el indicador anota una bajada mensual del 0,92%, pero el balance en lo que va de año sigue arrojando un resultado positivo con un aumento del 16,06%.

Durante la jornada del viernes, destacó el desempeño de Falabella y Empresas Copec, con alzas de 1,53% (hasta los \$5.389,40 por acción) y 1,14% (hasta los \$6.526,20 por acción), respectivamente. Por el contrario, los títulos de LATAM Airlines bajaron un 1,81%, hasta los \$5.901,50. Durante la jornada, el monto transado en acciones alcanzó el equivalente a los US\$ 119,6 millones, lo que lo situó por encima del promedio diario reciente.

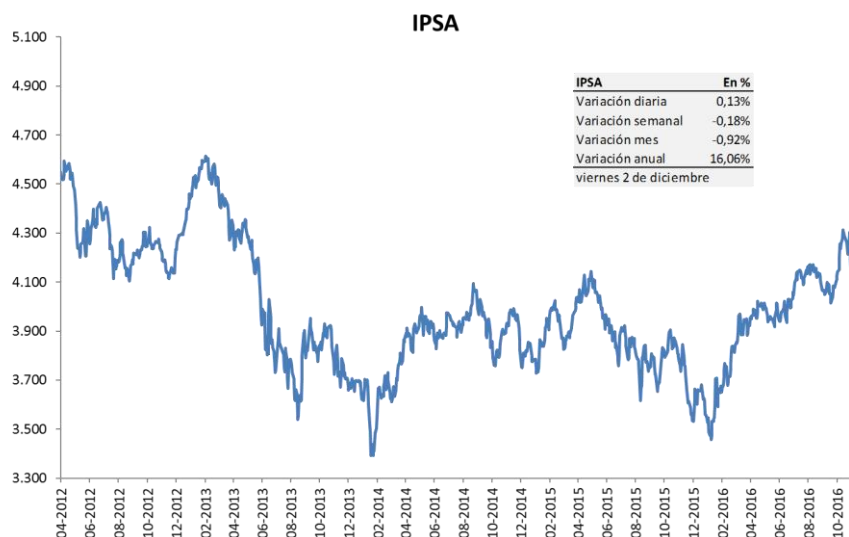


Tabla Financiera

[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
28-nov-16	4,1	4,2	4,2	1,9	4,3	1,5	4,6	1,7	1,3	678,0	4.202,8
29-nov-16	4,1	4,2	4,2	2,0	4,3	1,5	4,6	1,7	1,3	675,9	4.174,3
30-nov-16	4,1	4,2	4,2	2,0	4,2	1,5	4,6	1,7	1,3	675,5	4.207,2
01-dic-16	4,1	4,2	4,2	2,0	4,2	1,4	4,6	1,7	1,3	673,5	4.197,5
02-dic-16	4,1	4,2	4,2	2,0	4,2	1,4	4,6	1,7	1,3	674,8	4.203,0
Promedio	4,1	4,2	4,2	2,0	4,2	1,5	4,6	1,7	1,3	675,5	4197,0

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los commodities aumentaron durante la última semana, con excepción de algunos metales, haciendo que el índice RJ/CRB presentase un aumento del 0,9% con respecto a la semana anterior, tras un desempeño negativo durante el mes. Esta mejora vino determinada, en gran medida, por la importante alza en los combustibles, a raíz del anuncio para recortar la producción realizado por la OPEP durante la semana, con aumentos en los precios del WTI (4,6%), el Brent (5,8%), la gasolina (3,9%), el gas natural (10,8%) y el combustible de calefacción (5,3%), que venían experimentando caídos durante el mes.

En el caso de los metales, sólo el oro y el níquel tuvieron variaciones negativas (-1,3% y -0,5%, respectivamente), destacando el aumento del acero (4,2%), que continúa con la tendencia positiva del mes, donde acumula un aumento de un 42,4%. El cobre, por su parte, cerró a un valor de US\$ 2,62 por libra, con un alza de un 0,5% en relación a la semana anterior.

COMMODITIES

	Valor al 4 de diciembre de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	188,8	0,9%	-2,4%	10,5%	3,3%
Baltic Dry Index	1.196,8	-1,5%	23,4%	162,2%	105,7%
METALES					
Cobre	2,62	0,5%	15,7%	28,1%	27,5%
Oro	1.178,9	-1,3%	-2,6%	7,9%	10,8%
Plata	16,6	0,9%	-2,1%	18,7%	17,5%
Acero	21,9	4,2%	42,4%	308,3%	303,2%
Niquel	11.290,3	-0,5%	8,4%	33,4%	27,7%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	49,3	4,6%	-8,3%	43,8%	20,1%
Petróleo Brent	51,3	5,8%	-8,5%	44,5%	16,7%
Gasolina	27,8	3,9%	-6,3%	-0,6%	-8,9%
Gas Natural	3,4	10,8%	-6,5%	42,7%	54,0%
Combustible Calefacción	1,6	5,3%	-6,5%	46,4%	17,4%

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