

N°1012

Semana del 14 al 18 de mayo de 2018

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Producción industrial de la Zona Euro crece en marzo](#)
- [Europa desacelera crecimiento durante el primer trimestre de 2018](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Ingreso imponible promedio de mujeres dependientes que cotizan en AFP aumentó en 2018](#)
- [La mitad de los proyectos de inversión se encuentran detenidos en la etapa de permisos](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [MOP adjudica Teleférico Bicentenario](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores retrocede 1,1% anual en abril](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Producción industrial de la Zona Euro crece en marzo

[Volver](#)

Según informó Eurostat la semana pasada, la producción industrial de la Eurozona creció 0,5% mensual en marzo, explicado principalmente por el incremento de la producción de bienes de consumo duradero (1,5%), de bienes de consumo no duraderos (1,1%) y de la energía (0,8%). En cambio, los principales descensos se registraron en la producción de bienes de capital (-0,6%) y bienes intermedios (-0,1%).

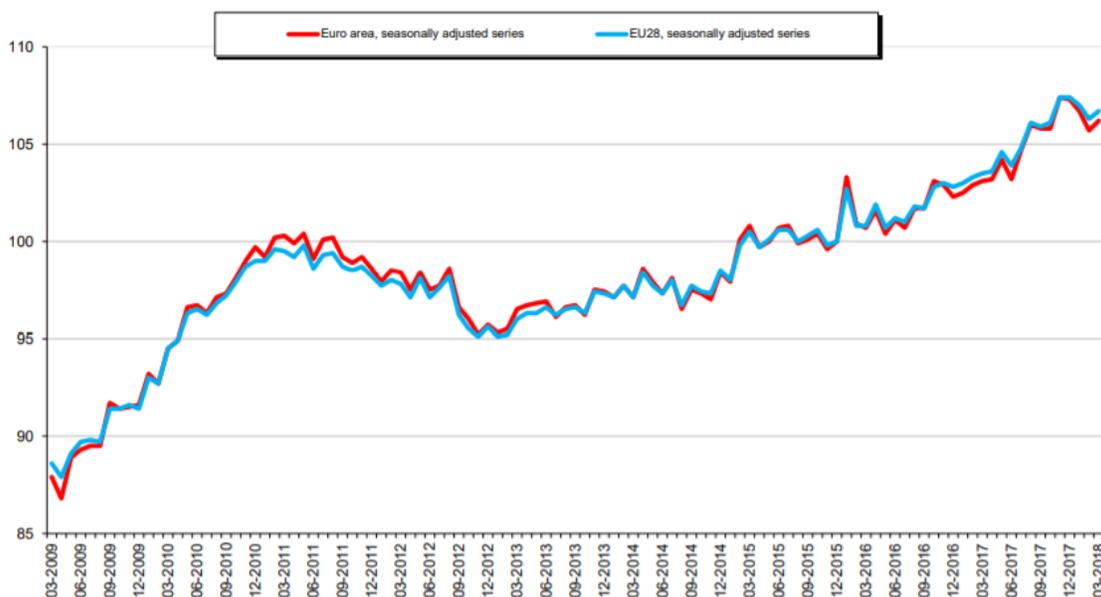
Por su parte, el crecimiento en doce meses (3%) se debe a los incrementos de la producción de energía (8,1%), bienes de capital (2,7%), bienes de consumo duraderos (2,6%) y no duraderos (1,8%) y de los bienes intermedios (1,6%).

En tanto, en el conjunto de la Unión Europea la producción industrial aumentó 0,4% en el margen, como consecuencia del aumento de la producción de energía y bienes de consumo duraderos (1,3% ambos) y de bienes de consumo no duraderos (0,8%). Por el contrario, descendió la producción de bienes intermedios (-0,3%) y de bienes de capital (-0,2%).

Entre los países miembros, los principales incrementos se observaron en Estonia (4,1%), Portugal (3,7%) y Grecia (2,6%), mientras que los descensos más importantes se evidenciaron en Irlanda (-7%), Croacia (-4,3%) y Letonia (-3,5%).

Así también, el alza de 3% anual responde al aumento de la producción de energía (7,9%), bienes de capital (3,5%), bienes de consumo duraderos (2,6%) y no duraderos (1,2%) y de los bienes intermedios (1,4%).

Producción Industrial Eurozona y Unión Europea (2015=100)



Fuente: News release Euro Indicators, Eurostat.

Europa desacelera crecimiento durante el primer trimestre de 2018

[Volver](#)

Según información publicada por Eurostat, la segunda estimación de la oficina estadística señaló que la economía tanto de la Eurozona como de la Unión Europea (UE) creció 0,4% en el primer trimestre del año, lo que implica una ralentización respecto del trimestre anterior, en el que se registró una expansión de 0,6% y 0,7%, respectivamente.

Respecto de igual periodo de 2017, el crecimiento también se moderó. Mientras que en la Zona Euro el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) había avanzado 2,5%, en el conjunto de la UE lo había hecho en un 2,4%.

Por su parte, entre las principales economías de la Unión Europea también se observó una moderación en el crecimiento del primer trimestre. El PIB de Alemania aumentó 0,3%, Francia creció 0,3% y Holanda aumentó 0,5%. En tanto, Italia y España se mantuvieron estables, con una expansión de 0,3% y 0,7%, correspondientemente. En términos interanuales, la economía de Alemania creció 2,3%, Francia 2,1%, Holanda 3% e Italia 2,4%.

Por el contrario, durante el primer trimestre Lituania (1,7%), Polonia (1,6%), Hungría (1,2%) y Eslovaquia (0,9%) lideraron el crecimiento, mientras que en comparación al 2017, Letonia (5,2%), Polonia (4,9%), Hungría (4,7%) y República Checa (4,5%) lideraron las expansiones, a la vez que Dinamarca fue el único registro negativo (-0,8%).

Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (datos ajustados estacionalmente)

	Percentage change compared with the previous quarter				Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	2017			2018	2017			2018
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
EA19	0.7	0.7	0.7	0.4	2.4	2.7	2.8	2.5
EU28	0.7	0.7	0.6	0.4	2.5	2.7	2.7	2.4
Member States								
Belgium	0.5	0.2	0.5	0.4	1.6	1.6	1.9	1.6
Bulgaria	1.0	0.9	0.7	0.8	3.7	3.9	3.5	3.5
Czech Republic	2.4	0.7	0.8	0.5	4.6	5.2	5.5	4.5
Denmark	-1.1	-0.9	0.9	0.3	2.4	1.1	1.3	-0.8
Germany	0.6	0.7	0.6	0.3	2.3	2.7	2.9	2.3
Estonia	1.7	0.4	2.2	:	5.3	4.5	5.3	:
Ireland	2.6	4.8	3.2	:	6.8	10.9	7.8	:
Greece	0.7	0.4	0.1	:	1.5	1.4	1.9	:
Spain	0.9	0.7	0.7	0.7	3.1	3.1	3.1	2.9
France	0.6	0.5	0.7	0.3	2.0	2.3	2.6	2.1
Croatia	0.8	0.7	0.1	:	3.6	3.1	2.2	:
Italy	0.4	0.4	0.3	0.3	1.6	1.8	1.6	1.4
Cyprus	0.9	1.0	1.1	0.8	3.6	3.9	4.0	3.8
Latvia	1.4	1.6	0.4	1.7	4.9	6.2	4.8	5.2
Lithuania	0.7	0.5	1.4	0.8	4.1	3.6	3.8	3.5
Luxembourg	0.9	1.8	-0.1	:	1.4	3.1	1.6	:
Hungary	1.1	1.1	1.3	1.2	3.8	4.3	4.9	4.7
Malta	2.1	2.3	-0.5	:	7.5	8.0	4.5	:
Netherlands**	1.5	0.4	0.7	0.5	3.9	3.3	3.1	3.0
Austria	0.7	0.8	0.9	0.7	2.9	3.4	3.6	3.1
Poland	0.9	1.4	1.0	1.6	4.2	5.4	4.4	4.9
Portugal	0.3	0.6	0.7	0.4	3.0	2.4	2.4	2.1
Romania	1.6	2.2	0.3	0.0	6.1	8.4	6.6	4.2
Slovenia	1.4	1.2	2.0	:	5.4	5.1	6.2	:
Slovakia	1.0	0.8	0.9	0.9	3.4	3.5	3.5	3.6
Finland	0.6	0.3	0.7	1.1	3.2	2.3	2.5	2.7
Sweden	1.2	0.8	0.9	:	2.6	2.9	3.3	:
United Kingdom	0.2	0.5	0.4	0.1	1.9	1.8	1.4	1.2
Other countries								
Iceland	0.3	3.1	0.6	:	3.0	3.4	1.3	:
Norway	1.1	0.8	-0.3	:	2.0	3.6	1.4	:
Switzerland	0.5	0.7	0.6	:	0.7	1.2	1.9	:
United States	0.8	0.8	0.7	0.6	2.2	2.3	2.6	2.9

: Data not available.
 * The seasonal adjustment does not include a calendar adjustment for Slovakia and Iceland.
 ** Percentage change compared with the same quarter of the previous year calculated from calendar adjusted data.

Fuente: *News release Euro Indicators*, Eurostat.

Para este año se proyecta una expansión del PIB de 2,3% en la Zona Euro y de 2% en la Unión Europea, para luego moderarse ligeramente hacia 2019. Esto, en la medida en la que se disipan los estímulos monetarios, se ralentiza el crecimiento del comercio mundial y algunos países se acercan al pleno empleo.

2. COYUNTURA NACIONAL

Ingreso imponible promedio de mujeres dependientes que cotizan en AFP aumentó en 2018

[Volver](#)

Según información de la Superintendencia de Pensiones (SP), el ingreso imponible promedio de las mujeres que cotizan aumentó 6% durante el primer trimestre de este año, respecto de igual periodo de 2017.

Esta renta anotó \$702.102 en los primeros tres meses de 2018, mientras que un año atrás se registraron \$623.835. Así también, se incorporaron cerca de 84 mil mujeres cotizantes, hasta completar más de dos millones. No obstante, dicho incremento fue menor al observado en 2017 (24%, respecto de 2016).

Por otro lado, según cifras de la SP el ingreso imponible de los trabajadores hombres alcanzó \$809.191 en marzo, un 4% más que en 2017 (\$774.925). Esto significó un aumento de 102 mil cotizantes hombres, hasta completar poco más de 3 millones. Con todo, se observa una menor brecha entre hombres y mujeres.

La renta imponible promedio de todos los trabajadores dependientes anotó \$763.883, un aumento de 5% respecto del primer trimestre de 2017 (\$727.610). El número de cotizantes alcanzó 5 millones de personas, un alza de 186 mil personas.

Por su parte, entre los trabajadores independientes que cotizan se evidenció un incremento en la brecha entre hombres y mujeres. Los primeros registran un ingreso imponible promedio de \$520.055 en marzo, un leve aumento de 0,56%, mientras que las mujeres un ingreso imponible promedio de \$531.986, 1,6% más que igual periodo de 2017. Así, los trabajadores independientes tienen una renta imponible promedio de \$525.108.

Número de Cotizantes e Ingreso Imponible Promedio por género (a marzo 2018)

	<i>Trabajadores Dependientes</i>			<i>Trabajadores Independientes</i>		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Número de cotizantes	3.074.220	2.254.522	5.328.742	71.618	52.608	124.226
Ingreso Imponible promedio (en pesos)	809.191	702.102	763.883	520.055	531.986	525.108

Nota: Considera el número de afiliados activos y afiliados voluntarios que cotizaron en marzo de 2018, por remuneraciones devengadas en febrero de 2018 o al monto declarado por la persona.

Fuente: CChC en base a "Informe Estadístico Mensual de Afiliados y Cotizantes", Superintendencia de Pensiones.

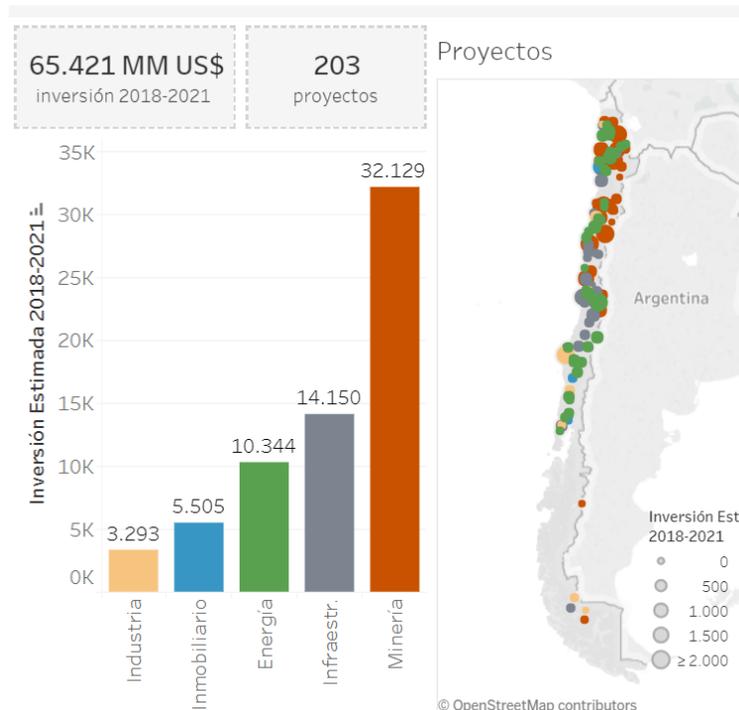
La mitad de los proyectos de inversión se encuentran detenidos en la etapa de permisos

[Volver](#)

Según información del Ministerio de Economía, un total de 203 proyectos que actualmente se encuentran paralizados y que implican un monto de US\$65 mil millones serán el nuevo foco de atención de la Gestión de Proyectos Sustentables (GPS).

Del total de las iniciativas contabilizadas, un 52% se encuentra en etapa de tramitación. Particularmente, 53 proyectos aún esperan la autorización del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) y otros 52 requieren la aprobación de los permisos sectoriales –como por ejemplo las resoluciones respectivas de la Dirección de Obras Hidráulicas para embalses. Por lo demás, acá se concentra más de la mitad de la inversión de los proyectos, con US\$37 mil millones (55% del total).

En el análisis, también destaca que 70 proyectos (34% del total) se encuentran detenidos, a pesar de estar en etapa de construcción. De estos, 27 se encuentran en la Región Metropolitana.



Fuente: Oficina de Gestión de Proyectos Sustentables (GPS), Ministerio de Economía.

Entre las medidas a adoptar por parte de la oficina de la GPS, se encuentran: patentes municipales, certeza en obras, mayor rapidez en obras hidráulicas, recursos marítimos, cambios en uso de aguas, catastro minero, suspensiones provisorias, revisiones independientes, medidas ambientales, omisión, opinión previa y fortalecimiento del SEA.

3. COYUNTURA SECTORIAL

MOP adjudica Teleférico Bicentenario

[Volver](#)

Durante la semana anterior, el Ministerio de Obras Públicas dio por finalizado el proceso de licitación de la obra Teleférico Bicentenario, la cual adjudicó por US\$ 80 millones a la misma empresa que propuso esta iniciativa, según lo publicado en el Diario Oficial. Los servicios a desarrollar por parte del consorcio adjudicatario incluyen la ejecución, reparación, conservación y explotación de la infraestructura de transporte, por un plazo máximo de 35 años.

De esta manera, se espera que las obras comiencen hacia 2020, para posteriormente integrarse al sistema de transportes capitalino, movilizand o aproximadamente seis mil personas por hora mediante 148 cabinas disponibles, pasando por Providencia, el Cerro San Cristóbal y Huechuraba.

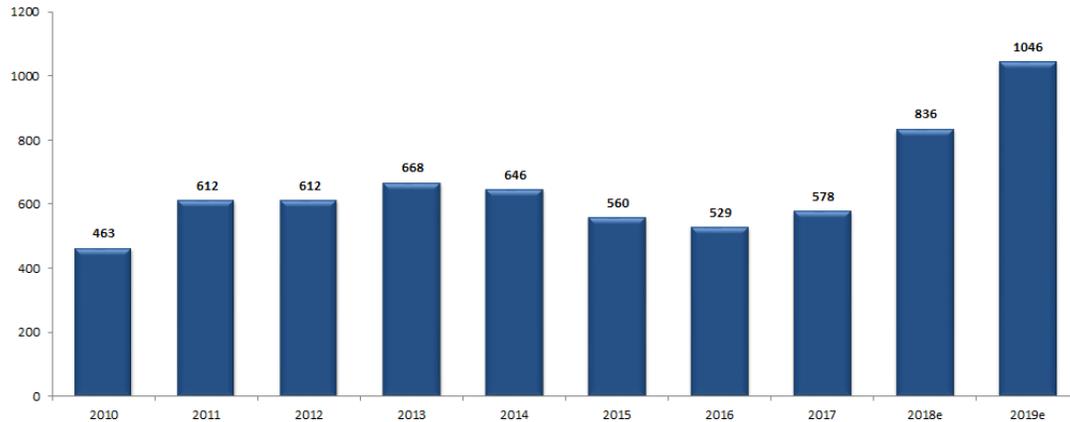
Trazado Teleférico Bicentenario



Fuente: ciudadempresarial.cl

De esta manera, la agenda de concesiones del gobierno avanza con fuerza, lo anterior medido por el flujo anualizado de la inversión materializada en esta materia. De hecho, se esperan fuertes alzas durante este y el año próximo, impulsada por varios proyectos de gran envergadura cuya ejecución se encontraba paralizada, como las obras de la Autopista Américo Vespucio en su tramo entre El Salto y Príncipe de Gales, las del Hospital Salvador en Santiago y las de la Ruta Nogales – Puchuncaví.

Flujo de inversión esperada en concesiones (MMUS\$)



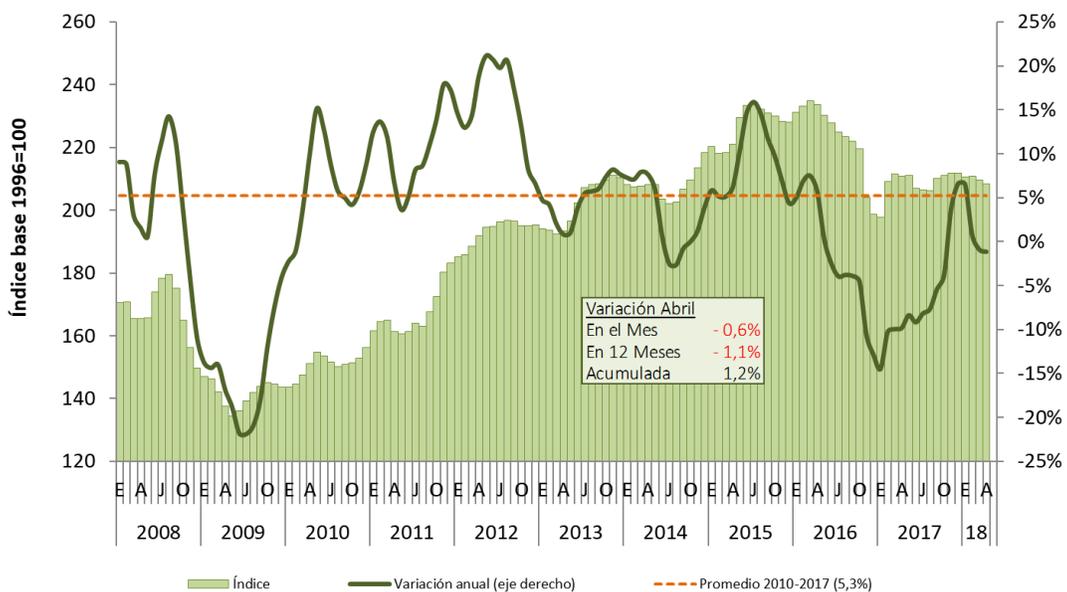
Fuente: CChC.

Índice de Ventas Reales de Proveedores retrocede 1,1% anual en abril

[Volver](#)

Durante abril el indicador de Ventas Reales de Proveedores mostró un retroceso de 1,1% con respecto a igual fecha de 2017, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada.

ÍNDICE DE VENTAS REALES DE PROVEEDORES
(PROMEDIO MÓVIL TRIMESTRAL DE LA SERIE DESESTACIONALIZADA)





En relación al mes anterior, el indicador muestra una caída marginal de 0,6%, mientras que en el acumulado de enero a abril anotó 1,2% de recuperación respecto de igual periodo del año pasado. Todas las variaciones son respecto de la serie promedio trimestral móvil destacionalizada.

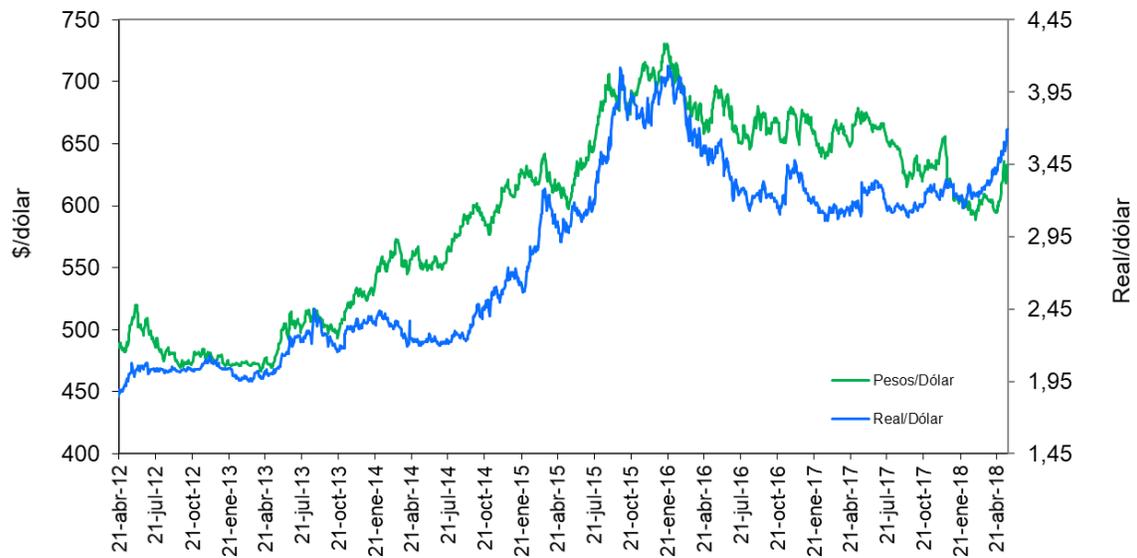
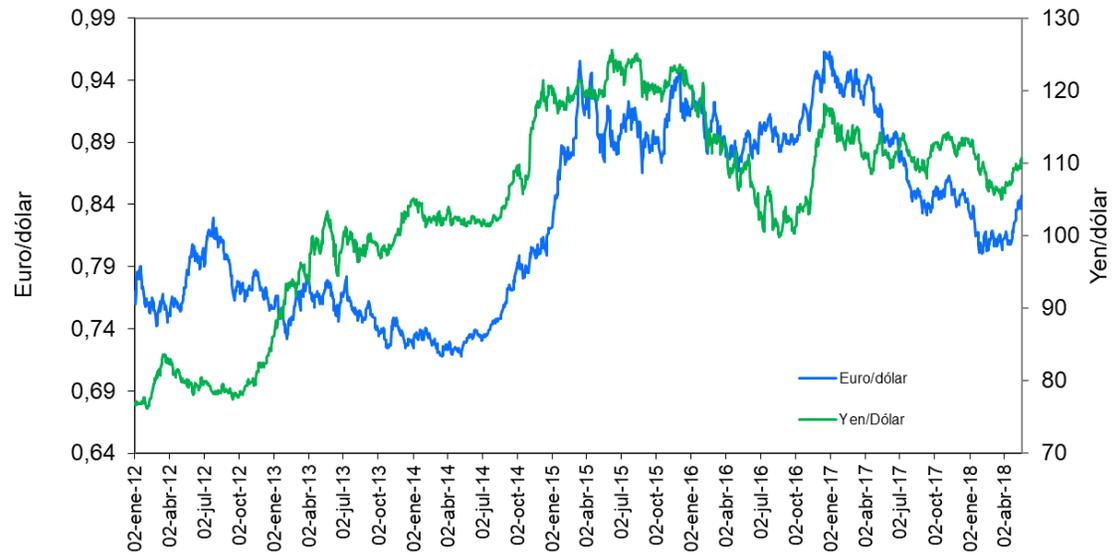
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 632,4 pesos por dólar, avanzando 5,5 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia del aumento de las tasas de interés internacionales, el fortalecimiento del dólar y la mayor presión sobre las monedas emergentes. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2018 llega a 2,86%.

En Estados Unidos, el indicador líder de Conference Board (ILCB) registró un crecimiento de 0,4% mensual por décimo segundo periodo consecutivo. Las principales incidencias positivas fueron el spread de tasas, las horas semanales trabajadas en el sector manufacturero, las nuevas órdenes recibidas por las firmas, las solicitudes de seguros de desempleo y las expectativas de los consumidores respecto de las condiciones de negocios. En tanto, el indicador de actividad del sector industrial anotó un crecimiento mensual de 0,7% en abril, particularmente por minería y actividad manufacturera –dado el mayor dinamismo en la producción de maquinaria y equipo. Mientras que el consumo privado anotó un importante repunte durante el presente trimestre, a la vez que los indicadores de actividad del sector residencial se debilitaron durante abril. Por su parte, se perciben señales de moderación en las tensiones entre EE.UU. y China, en la medida en que las autoridades adoptan posturas más conciliatorias en sus negociaciones comerciales.



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 2016	676,8	1,1	0,9	3,5	749,2	108,8
Promedio 2017	649,3	1,1	0,9	3,2	732,6	112,2
Promedio I Trim.2017	655,4	1,1	0,9	3,1	699,2	113,7
Promedio II Trim.2017	664,7	1,1	0,9	3,2	731,8	111,2
Promedio III Trim.2017	643,2	1,2	0,9	3,2	754,9	110,9
Promedio IV Trim.2017	633,4	1,2	0,8	3,2	745,9	112,8
11-may-18	626,8	1,2	0,8	3,5	747,6	109,4
14-may-18	618,5	1,2	0,8	3,6	739,0	109,3
15-may-18	622,9	1,2	0,8	3,6	744,0	109,6
16-may-18	632,7	1,2	0,8	3,7	749,5	110,4
17-may-18	630,9	1,2	0,8	3,7	745,3	110,1
18-may-18	632,4	1,2	0,8	3,7	746,3	110,7
Variación absoluta	5,5	0,0	0,0	0,1	-1,3	1,3
Variación porcentual	0,9%	-1,1%	1,1%	4,1%	-0,2%	1,2%

*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: La Bolsa de Santiago cerró este viernes con una caída de 0,38%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 5.668 puntos, retrocediendo 0,61% respecto de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -0,40% y acumuló un avance anual de 0,87%.

Las acciones con peor desempeño en el IPSA durante esta semana fueron AntarChile (-2,63%), Latam Airlines (-2,1%), B SQM (-1,7%) y Cencosud (-0,96%), seguidos en menor medida por las caídas de Santander (-0,4%), BCI (-0,37%), Banco de Chile (-0,32%), CMPC (-0,22%) y Enel (-0,18%). Por el contrario, los títulos de las compañías Masisa (4,65%), AES Gener (2,41%) y Falabella (1,41%) registraron las variaciones positivas de la jornada.

Durante la jornada, se negociaron \$99.485 millones, cifra por debajo del promedio diario reciente.

IPSA

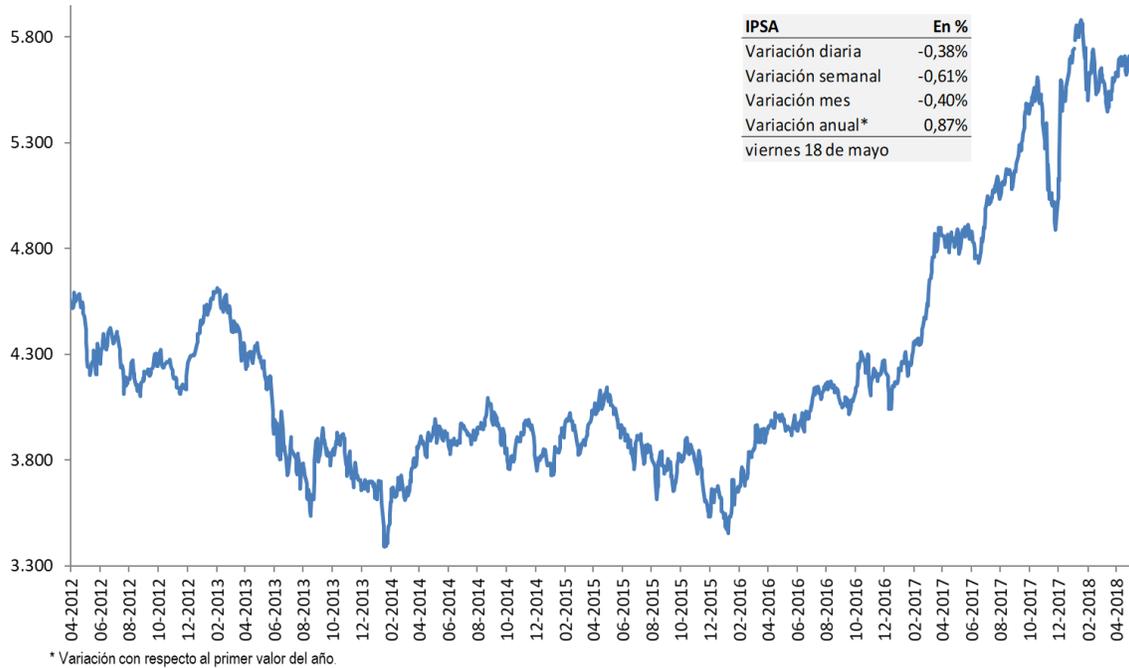


Tabla Financiera

[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 2016	4,1	4,3	4,3	1,4	4,1	1,1	4,4	1,4	1,1	676,8	3.990,3
Promedio 2017	3,1	3,2	3,3	0,9	3,7	1,0	4,2	1,4	1,5	649,3	4.909,6
Promedio I Trim. 2017	3,5	3,6	3,6	0,9	3,7	0,9	4,2	1,3	1,4	655,4	4.393,5
Promedio II Trim. 2017	3,0	3,1	3,2	0,8	3,6	0,9	4,0	1,2	1,4	664,7	4.840,5
Promedio III Trim. 2017	2,8	3,0	3,2	0,8	3,7	1,0	4,3	1,5	1,5	643,2	5.092,7
Promedio IV Trim. 2017	2,9	3,1	3,3	1,2	3,9	1,4	4,5	1,8	1,6	633,4	5.341,1
14-may-18	2,7	2,9	3,2	0,6	4,0	1,3	4,4	1,6	2,5	618,5	5.695,8
15-may-18	2,8	2,9	3,2	0,7	4,0	1,3	4,5	1,7	2,5	622,9	5.710,9
16-may-18	2,8	2,9	3,2	0,6	0,0	1,2	4,5	1,6	2,5	632,7	5.727,9
17-may-18	2,8	2,9	3,2	0,6	0,0	1,2	4,5	1,6	2,5	630,9	5.689,5
18-may-18	2,8	2,9	3,2	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	632,4	5.667,9
Promedio	2,8	2,9	3,2	0,6	4,0	1,2	4,5	1,6	2,5	627,5	5.698,4

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un aumento de 0,1%, en línea con el escenario de los mercados internacionales en Estados Unidos, Europa y China.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre retrocedió 0,1%, alcanzando un valor de 3,1 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de Estados Unidos, Europa y China.

En China la producción industrial registró un avance de 7% en abril, en donde las principales contribuciones se asociaron a la producción de vehículos y de acero. En contraste, se moderaron las ventas del comercio minorista (9,4%) y de la inversión (5,5%), a causa del debilitamiento de la inversión minera y en utilities. Por su parte, el precio promedio de las viviendas nuevas registró un aumento de 0,57% mensual, su mayor alza secuencial desde junio de 2017. Sin embargo, como consecuencia de una base de comparación más exigente, la tasa de variación anual se moderó en dos décimas en abril (4,7%).

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el incremento del petróleo WTI (1,0%) y del petróleo Brent (2,9%). Así también, Gasolina (3,1%) y Gas Natural (2,7%) registraron variaciones positivas durante la jornada.

COMMODITIES		Valor al 20 de mayo de 2018	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	203,7	0,1%	2,8%	4,6%	11,2%
Baltic Dry Index	Índice	1.385,0	-4,8%	32,8%	6,5%	42,9%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,06	-0,1%	-0,9%	-5,7%	20,3%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.294,8	-1,5%	-2,8%	-1,7%	3,9%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,4	-0,9%	-1,2%	-4,7%	-2,3%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	36,5	4,5%	-2,4%	-2,0%	84,1%
Níquel	Dólar/Tonelada	14.520,2	4,8%	2,2%	15,6%	59,4%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	71,3	1,0%	6,8%	16,6%	44,8%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	78,8	2,9%	7,9%	16,6%	50,4%
Gasolina	Dólar/1 Galón	2,2	3,1%	6,6%	24,5%	37,5%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,8	2,7%	3,0%	-4,2%	-12,4%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2,3	2,8%	7,3%	9,2%	47,2%

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