

N° 852

Semanas del lunes 27 de abril al viernes 1 de mayo de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL
 - [EE.UU.: Confianza del consumidor cae en abril](#)
 - [Zona Euro alcanzó una inflación nula en abril](#)

2. COYUNTURA NACIONAL
 - [Empleo nacional avanza tímidamente en términos desestacionalizados \(0,2%\) y desempleo se mantiene en 6,1% en enero-marzo](#)
 - [INE publica indicadores de producción y consumo](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL
 - [Empleo en la construcción avanza 2,4% mensual en marzo y cesantía baja a 7,8%](#)
 - [Catastro proyectos de inversión al primer trimestre de 2015](#)
 - [Superficie Acumulada de Permisos de Edificación a marzo disminuye 11,5%](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA
 - [Comentario Financiero](#)
 - [Commodities](#)

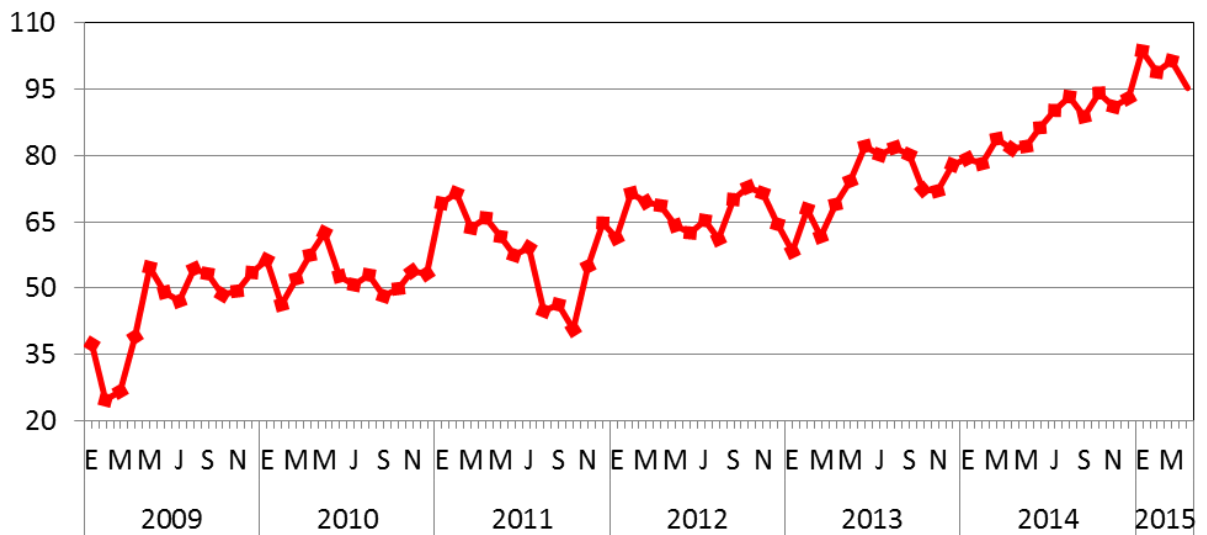
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

EE.UU.: Confianza del consumidor cae en abril

[Volver](#)

Durante la semana pasada, The Conference Board publicó el índice de confianza del consumidor correspondiente a abril. Durante dicho mes el indicador cayó hasta los 95,2 puntos, por debajo los 101,4 puntos que registró en marzo, pese a que los analistas esperaban una subida. En particular, el índice de situación actual disminuyó desde 109,5 en marzo hasta 106,8 en abril, mientras que el índice de expectativas se redujo desde 96,0 el mes pasado hasta 87,5 en abril.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
The Conference Board



Fuente: The Conference Board.

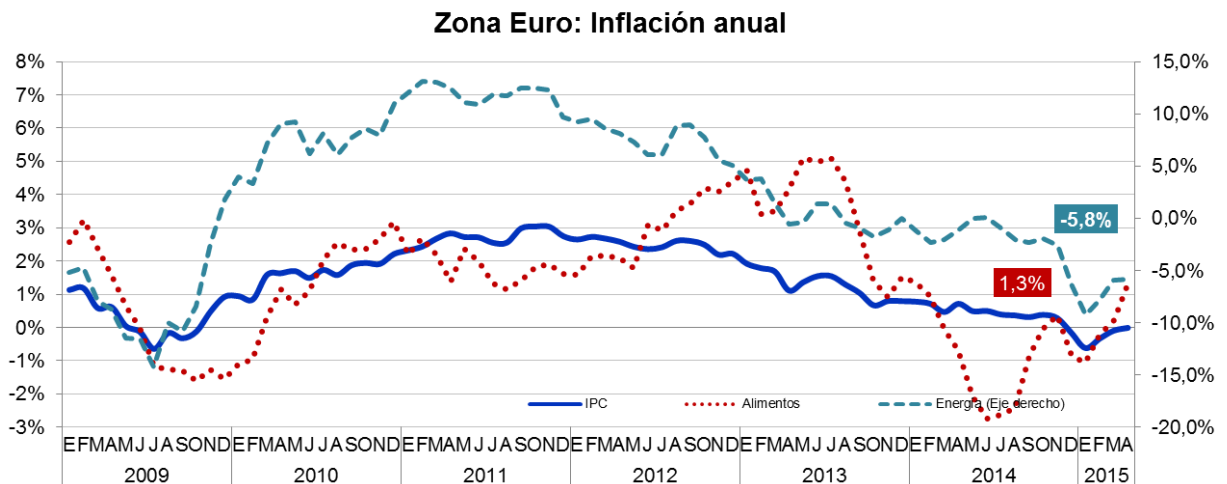
Lynn Franco, directora de indicadores económicos de The Conference Board, explicó que “el retroceso de este mes fue causado por un debilitamiento en las condiciones actuales de la economía, posiblemente provocada por el mediocre desempeño del mercado de trabajo y por las ansiedades en torno a las proyecciones de corto plazo. Añadió que, “sumados a las cada vez más débiles expectativas, hay pocos elementos que sugieran que el empuje de la economía se va a recuperar en los meses siguientes”.

Zona Euro alcanzó una inflación nula en abril

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la Oficina de Estadísticas EUROSTAT, la inflación en la Zona Euro anotó 0% en abril, saliendo de un escenario deflacionario donde se mantenía desde diciembre de 2014. Cabe destacar que las cifras de los últimos meses fueron fuertemente influenciadas por la disminución en los precios de la energía, recogiendo la caída de los precios del crudo. En efecto, los precios agregados, excluyendo energía y alimentos no procesados, se ha mantenido estable en torno al 0,6% de crecimiento anual.

La información entregada en el comunicado oficial se suma a otros resultados positivos para el conglomerado europeo durante la semana pasada, como el repunte del euro en lo más reciente, recuperando el terreno perdido desde febrero de este año, y los resultados del producto interno bruto en algunos países de la región. En contraste, las cifras de mercado laboral para marzo no reflejan aún la mejor situación económica de la zona, en toda medida que la tasa de desempleo se mantuvo en 11,3% y alcanzó 9,8% en la Unión Europea.



2. COYUNTURA NACIONAL

Empleo avanza levemente en términos desestacionalizados (0,2%) y desempleo se mantiene en 6,1% en enero-marzo

[Volver](#)

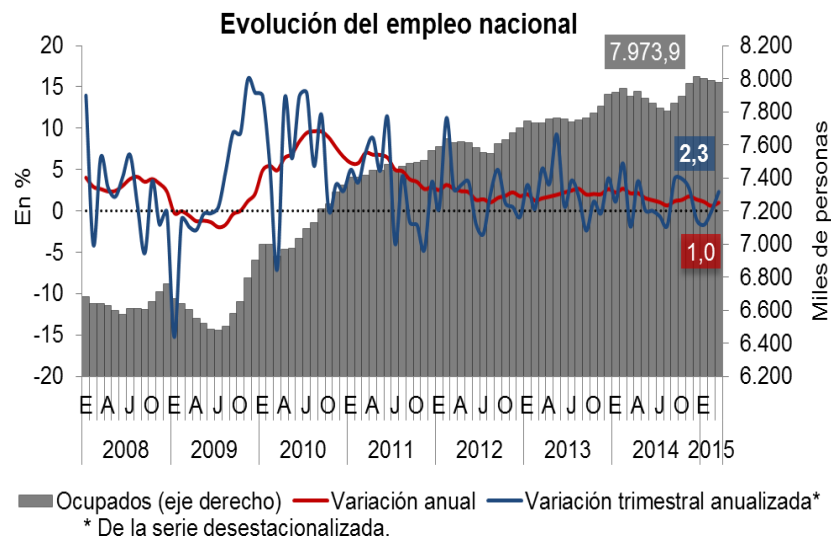
La tasa de desocupación del trimestre móvil enero-marzo fue 6,1%, registrando nula variación respecto del trimestre móvil anterior, al tiempo que en doce meses consignó una variación de -0,4 punto porcentual (pp.). La nula variación trimestral de la tasa se

debió a un descenso de la Fuerza de Trabajo en igual cuantía que la disminución de Ocupados (-0,2%).

La disminución trimestral de los Ocupados (0,2%) fue incidida por la estacionalidad en Agricultura (-1,8%) y la baja en Otras Actividades de Servicios Comunitarios (-4,6%). Sin embargo, en términos desestacionalizados el empleo avanzó 0,2%. Según categoría, solo se observó un aumento en Empleadores (2,9%) insuficiente para compensar las disminuciones de Asalariados (-0,2%) y trabajadores por Cuenta Propia (-0,4%). La disminución anual de la tasa de desocupación fue consecuencia del mayor incremento de los Ocupados (1,0%) por sobre la Fuerza de Trabajo (0,7%), a su vez los Desocupados (-4,3%) disminuyen luego de nueve períodos de alzas.

Sectorialmente, incidieron de manera positiva en el aumento anual de los Ocupados: Administración Pública, Enseñanza y Hoteles y Restaurantes. Destacó en los dos primeros la alta concentración de Asalariados, lo que explicó el alza anual (2,7%) en esta categoría. Por su parte, las ramas de actividad con mayor influencia negativa en los Ocupados fueron: Comercio, Hogares Privados con Servicio Doméstico y Construcción, destacando la incidencia de los trabajadores por Cuenta Propia en los dos primeros sectores, lo que explicó la segunda disminución consecutiva en esta categoría (-2,8%).

Los Ocupados a tiempo parcial anotaron su cuarta disminución anual consecutiva (-2,4%) influido por mujeres (-5,6%), mientras que en hombres (2,3%) se consignó un incremento luego de tres disminuciones consecutivas. Por su parte, aquellos que trabajan 45 horas a la semana impulsaron el empleo total (7,6%), influido por Comercio y Agricultura.



Evolución del Empleo por Sector Económico: ene. - mar. 2015

Rama	Var. en 12 meses	
	%	En miles
TOTAL NACIONAL	1,0%	79,2
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2,2%	15,8
Pesca	12,8%	7,1
Minería	-2,2%	-5,2
Industria manufacturera	-1,4%	-12,4
Electricidad, gas y agua	22,2%	11,5
Construcción	-2,2%	-14,6
Comercio	-2,5%	-41,7
Hoteles y Restaurantes	8,8%	25,3
Transporte, almacenaje y comunicaciones	3,2%	18,5
Intermediación financiera	-2,2%	-3,7
Act. Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,9%	9,7
Adm. Pública y defensa; Seg. Social	11,7%	49,7
Enseñanza	6,5%	37,1
Servicios sociales y de salud	4,5%	16,9
Servicios comunitarios, sociales y personales	-1,8%	-4,3
Hogares privados con serv. Doméstico	-6,6%	-32,4
Organismos extraterritoriales	265,6%	1,9

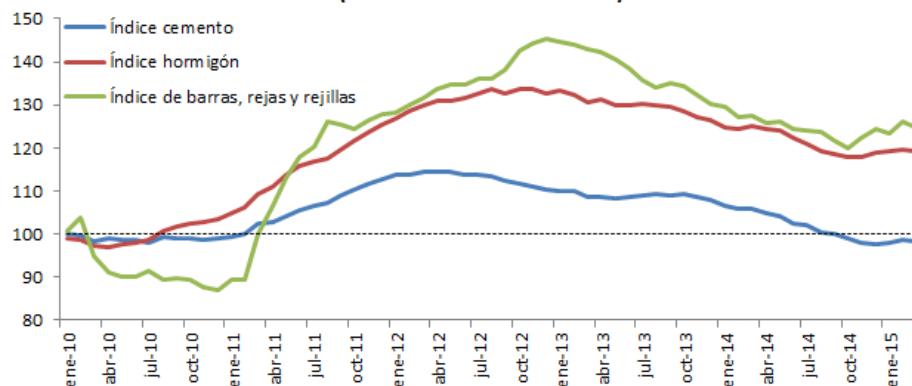
Fuente: CChC en base a información del INE.

INE publica indicadores de producción y consumo

[Volver](#)

En marzo, que contó con un día hábil adicional respecto de igual mes de 2014, el índice de producción manufacturera retrocedió 2,8% en doce meses. En efecto, la variación anual acumulada al primer trimestre del año fue -0,7%. En esta oportunidad, las principales divisiones que incidieron en la variación negativa del indicador fueron: Fabricación de metales comunes, Elaboración de productos alimenticios y bebidas, y Fabricación de maquinaria y equipo. Por otro lado, con relación a las principales ramas del sector industrial ligadas a la actividad de la construcción, el siguiente gráfico muestra una variación mensual negativa en la tendencia de los índices de cemento y barras, rejas y rejillas de acero o hierro.

**Índice de producción de cemento, hormigón, barras, rejas y rejillas
(media móvil de 12 meses)**



Fuente: CChC en base a las estadísticas del INE.

Por su parte, la actividad del sector de la minería disminuyó 4,9% en doce meses, acumulando en marzo una variación de 1% anual. La baja del indicador es coherente con la menor producción de cobre. De acuerdo al comunicado del INE, el resultado del mes se debe a tres factores: (i) Mantenciones realizadas a plantas productivas; ii) agotamiento de una importante veta que ha disminuido progresivamente su producción; y iii) el temporal ocurrido a fines de marzo, que obligó a paralizar varias faenas productivas en el norte del país.

El índice de energía gas y agua creció 2,9% en marzo respecto de igual mes de 2014. Particularmente, la distribución eléctrica consignó un alza de 4,3% interanual, explicado por el mayor suministro hacia los hogares. En línea con lo anterior, la generación eléctrica aumentó 1,9% en doce meses, destacando el crecimiento interanual registrado por la generación a base de gas natural licuado (GNL) e hidráulica de pasada.

Por el lado de la demanda, el índice de ventas del comercio al por menor registró un crecimiento real de 0,4% en doce meses durante marzo, coherente con la menor actividad ligada a las grandes tiendas y el efecto calendario de un sábado menos respecto de igual mes de 2014. Asimismo, destaca en el período la considerable baja interanual en la venta de Automóviles nuevos y usados que retrocedió 11,5% real. Finalmente, el índice de ventas de supermercados anotó un crecimiento real de 1,3% en doce meses, explicada, en gran parte, por las menores transacciones de bienes durables.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Empleo en la construcción avanza 2,4% mensual en marzo y cesantía baja a 7,8%

[Volver](#)

En el periodo enero – marzo de 2015 el empleo en la construcción avanzó 2,4% mensual en la serie original y 2,6% en su serie desestacionalizada. Lo anterior llevó a suavizar la caída anual desde 5,6% en febrero a 2,2% en marzo, cumpliendo un año completo de caídas anuales. La ocupación en el sector construcción alcanzó las 635,5 mil personas en marzo.

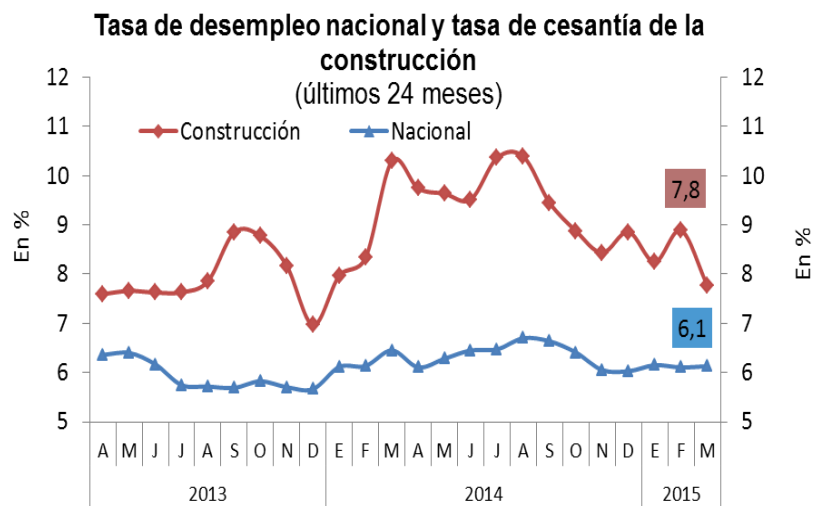
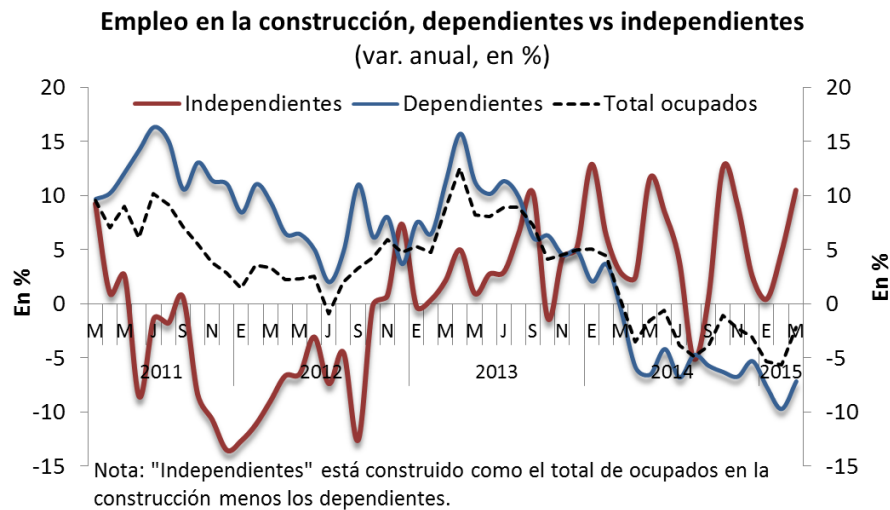
Los cesantes retrocedieron 11,6% mensual y 28,2% anual. Así, estos alcanzaron las 55 mil personas en marzo, 7,2 mil cesantes menos que en diciembre-febrero y 21,7 mil menos que un año atrás.

Con todo, la fuerza laboral para el sector construcción avanzó 1,2% mensualmente, pero retrocedió 4,9% en doce meses, similar al -5% registrado durante enero y febrero pasados. La oferta de trabajo para el sector alcanzó las 708,6 mil personas.

La caída en los cesantes y el amento en la fuerza laboral dado el aumento del empleo llevaron a una baja en la tasa de cesantía, que pasó de 8,9% en febrero a 7,8% en marzo. Dicha cifra es además 2,5 pp. menor que la registrada un año atrás.

En cuanto al empleo dependiente versus independiente, ambos aumentaron en el margen: dependientes 2% e independientes 3%. Sin embargo en términos anuales, los primeros continúan en senda contractiva (7,2%), mientras que los independientes anotaron un 10,5% de aumento.

Para febrero-abril proyectamos que el empleo se acercará a un crecimiento anual neutral, pudiendo crecer positivamente (menos de 0,5%) por primera vez en más de un año.



Catastro proyectos de inversión al primer trimestre de 2015

[Volver](#)

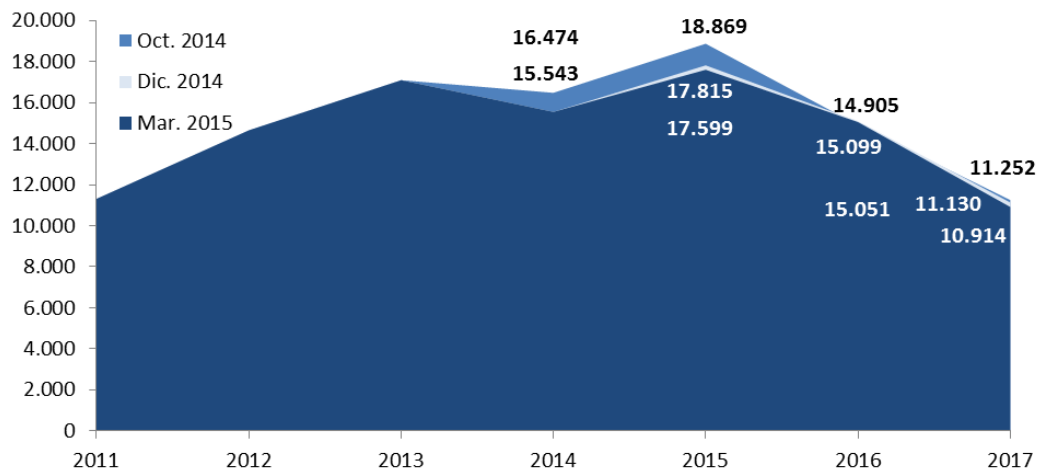
Según información de la Corporación de Bienes de Capital (CBC) a Marzo de 2015, la cartera de proyectos a nivel agregado asciende a 469 obras, las cuales están valorizadas en US\$ 56.700 millones para el quinquenio 2015-2019. A continuación, se muestra el detalle a nivel sectorial y anual.

Sector	N° de proyectos	Inversión quinquenio (2015-2019)	GC quinquenio (2015-2019)	GC 2015	GC 2016	GC 2017
Energía	183	19.743	7.772	2.419	2.768	2.513
Forestal	1	1.961	689	0	154	154
Industrial	111	2.070	1.082	442	426	235
Inmobiliario no Habitacional	57	2.045	1.787	741	626	577
Minería	76	24.574	13.560	2.438	2.020	2.697
Infraestructura Productiva Pública	18	2.455	1.768	716	597	680
Otros	6	2.203	800	144	231	206
Puertos	17	1.646	1.302	252	516	388
Total general	469	56.697	28.760	7.152	7.337	7.449

Los sectores de energía y minería muestran las mayores participaciones a nivel de montos comprometidos (27% y 47% del total del gasto en construcción para el quinquenio siguiente, respectivamente). Sin embargo, a nivel de número de proyectos el sector minero es superado por el industrial, el cual junto con energía participan en mayor medida sobre el total de proyectos a ejecutarse (24% y 39%, respectivamente).

De acuerdo a publicaciones anteriores, las cuales son de periodicidad trimestral, se esperaban mayores niveles de gasto total para el presente año y los posteriores, situación que es relativamente estable hacia el primer trimestre de 2015.

Gasto total estimado hacia primer trimestre de 2015



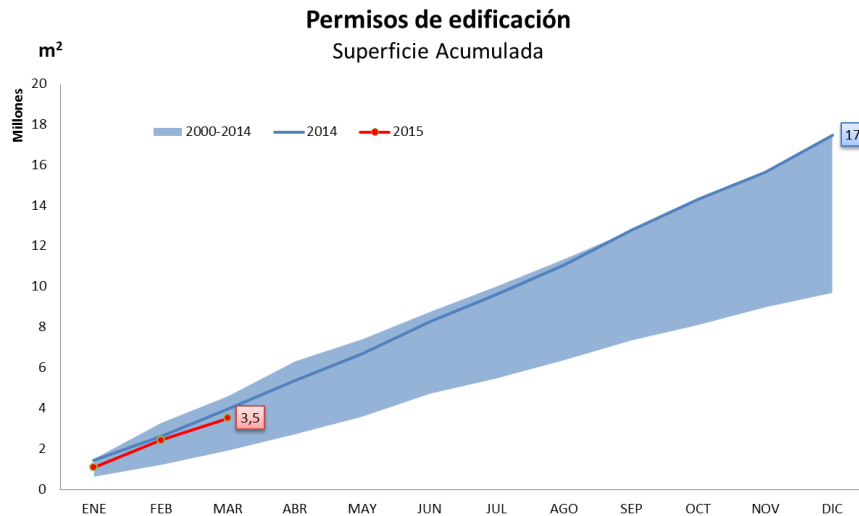
Fuente: CChC en base a información CBC

En cuanto a los proyectos excluidos, 245 fueron retirados en relación a diciembre de 2014 por un monto total de US\$ 23.000 millones, siendo la principal razón de esto el término de obras (85%).

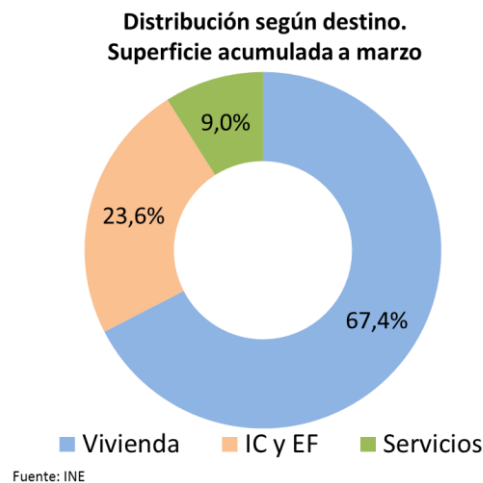
Superficie Acumulada de Permisos de Edificación a marzo disminuye 11,5%

[Volver](#)

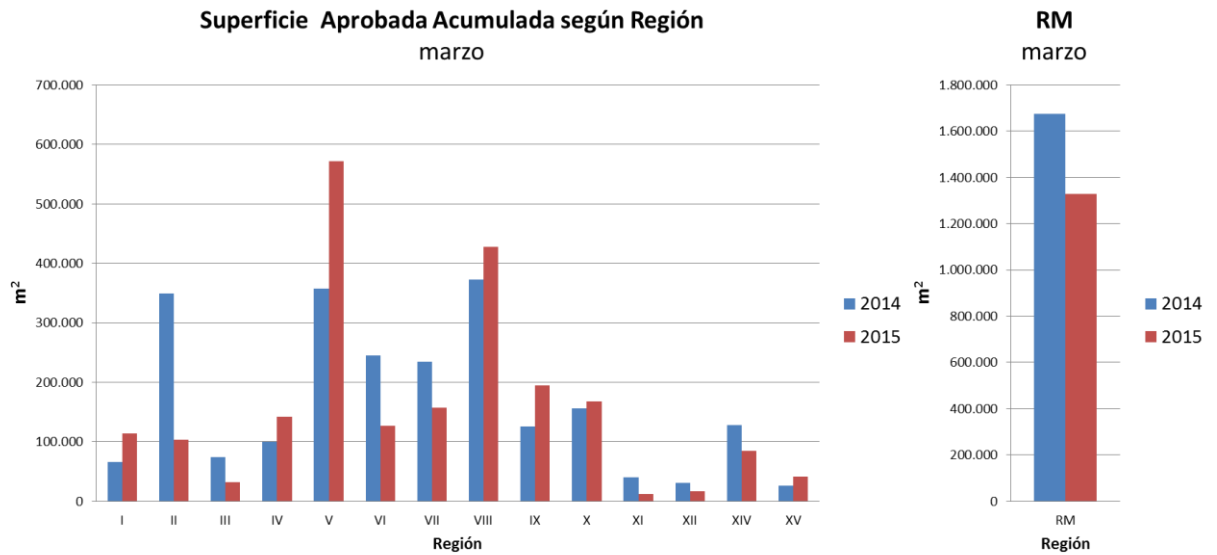
Según datos publicados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, acumulada a marzo, disminuyó 11,5 % en comparación con el mismo periodo de 2014. Hasta marzo de 2015 se han aprobado 3.521.861 m², mientras que en 2014 fueron 3.977.842 m².



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE



Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 16,2%, Biobío con 12,2% y La Araucanía con 5,5% (todas impulsadas por Vivienda con 82,6%, 65,7% y 63,9% respectivamente). Mientras que la región Metropolitana presenta una participación de 37,8% (63,3% corresponde a Vivienda).



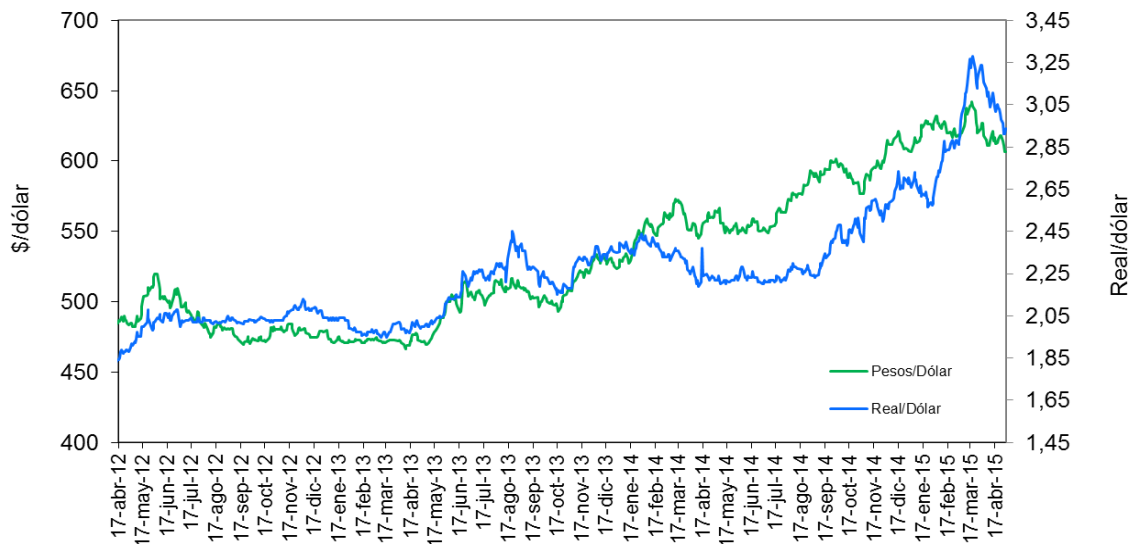
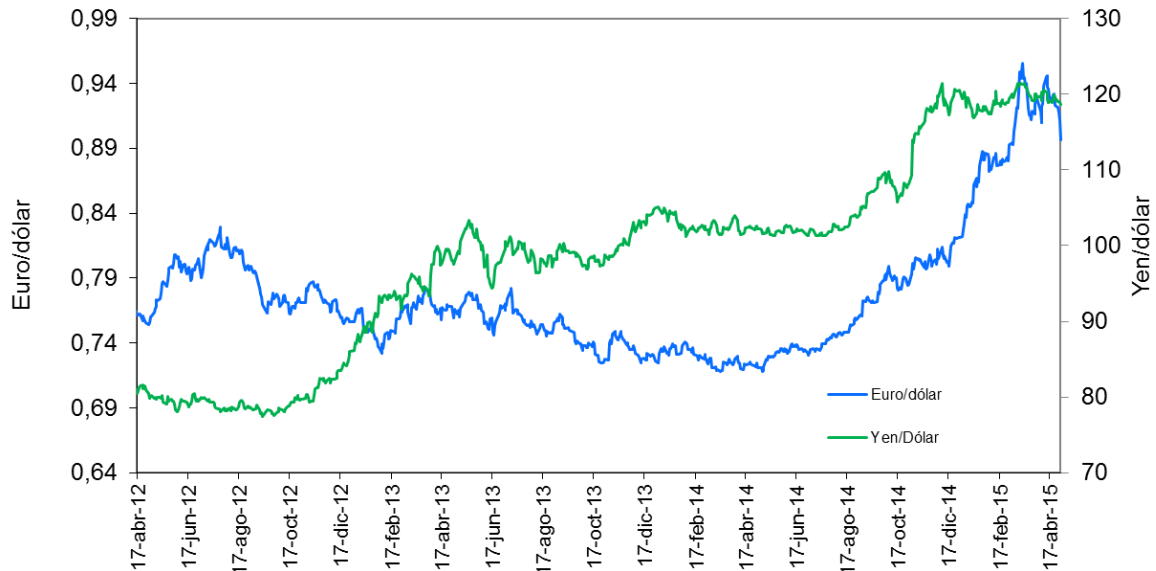
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio:

El mercado cambiario local exhibió una fuerte tendencia a la baja retrocediendo 11,3 pesos por dólar, llegando a los 606,8 pesos por dólar. Lo anterior supone un retroceso de 1,8% semanal.



Fuente: CChC en base a datos del Banco Central de Chile.

En la tabla siguiente se pueden observar los movimientos del dólar y el peso respecto de otras monedas durante la semana.

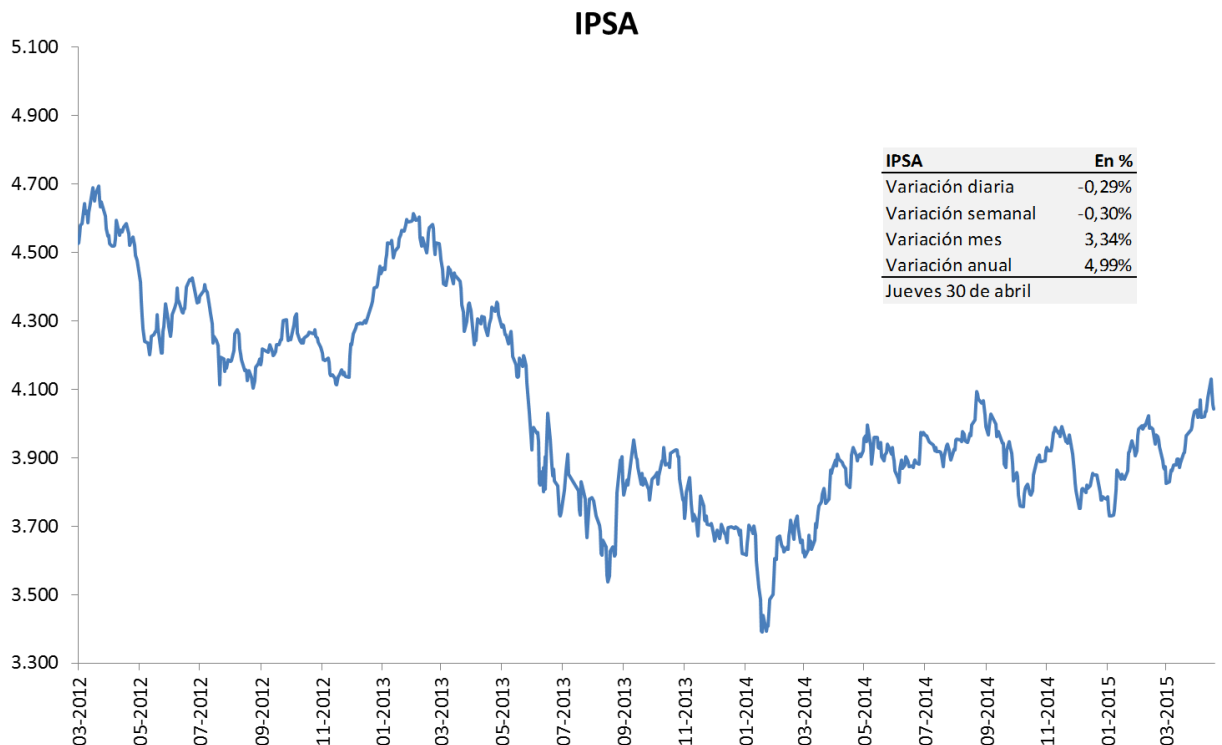
Variación semanal tipo de cambio nominal*

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2013	495,0	1,3	0,8	2,2	657,5	97,5
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio I Trim.2014	551,5	1,4	0,7	2,4	755,8	102,8
Promedio II Trim.2014	554,3	1,4	0,7	2,2	760,3	102,1
Promedio III Trim.2014	576,3	1,3	0,8	2,3	764,7	103,8
Promedio IV Trim.2014	598,2	1,3	0,8	2,5	748,1	114,1
24-abr-15	618,1	1,1	0,9	3,0	669,9	119,6
27-abr-15	614,4	1,1	0,9	3,0	666,9	119,0
28-abr-15	611,1	1,1	0,9	2,9	665,7	119,0
29-abr-15	606,4	1,1	0,9	2,9	665,3	118,9
30-abr-15	606,8	1,1	0,9	2,9	676,9	118,7
01-may-15						
Variación absoluta	-11,3	0,0	0,0	0,0	7,0	-0,9
Variación porcentual	-1,8%	2,9%	-2,8%	-1,5%	1,0%	-0,7%

*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 mostró un desempeño negativo de 0,3% semanal pero un aumento de 3,3% mensual. Con todo, en términos anuales el índice de la bolsa chilena anotó una expansión de 4,9%.



Mercado de Renta Fija

La siguiente tabla muestra los movimientos coyunturales de las distintas tasas de interés relevantes.

	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 I Trim. 2014	4,7	4,7	4,7	2,0	4,8	1,9	5,0	2,0	0,3	551,5	3.626,4
Promedio II Trim. 2014	4,2	4,3	4,3	1,4	4,7	1,7	4,9	1,9	0,3	553,6	3.889,4
Promedio III Trim. 2014	3,9	3,9	3,8	1,3	4,2	1,4	4,6	1,6	0,3	576,3	3.959,8
Promedio IV Trim. 2014	3,7	3,8	3,8	1,7	4,1	1,4	4,5	1,6	0,3	598,2	3.874,4
27-abr-15	3,8	3,9	3,9	0,9	4,2	1,1	4,5	1,4	0,4	614,4	4.130,3
28-abr-15	3,8	3,9	3,9	0,9	4,2	1,1	4,5	1,4	0,4	611,1	4.090,2
29-abr-15	3,8	3,9	3,9	1,0	4,1	1,2	4,5	1,4	0,4	606,4	4.055,1
30-abr-15	3,9	4,0	3,9	1,0	4,1	1,1	4,5	1,4	0,4	606,8	4.043,5
01-may-15											
Promedio	3,8	3,9	3,9	0,9	4,1	1,1	4,5	1,4	0,4	609,7	4079,8

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities

[Volver](#)

El índice de precios de los commodities RJ/CRB cerró la semana con una variación positiva de 1,9% acumulando 2,7% durante el mes.

	Valor al 03 de mayo de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
COMMODITIES					
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	226,7	1,9%	2,7%	0,4%	-26,7%
Baltic Dry Index	594,8	-0,8%	2,6%	-19,5%	-38,8%
METALES					
Cobre	2,85	4,7%	2,3%	3,1%	-7,0%
Oro	1.193,6	0,4%	1,8%	-1,7%	-7,9%
Plata	16,4	3,3%	0,8%	-0,6%	-15,7%
Acero	24,2	-3,3%	8,9%	-0,5%	-3,7%
Niquel	13.447,8	6,5%	-7,1%	-11,4%	-26,3%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	58,4	2,2%	13,7%	20,2%	-41,7%
Petróleo Brent	64,7	3,2%	6,4%	22,0%	-40,5%
Gasolina	39,4	3,3%	3,8%	26,1%	-35,0%
Gas Natural	2,7	2,9%	-5,1%	-8,7%	-44,0%
Combustible Calefacción	2,0	2,9%	3,6%	14,1%	-33,5%

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