

N° 857

Semana del 1 al 5 de Junio de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EE.UU.: Tasa de desempleo se ubica en 5,5% a mayo](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [IMACEC aumentó 1,7% anual en abril](#)
- [Remuneraciones reales retroceden 0,8% en abril a nivel país](#)
- [IMCE: Confianza empresarial cumple 14 meses en terreno pesimista](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Costo de mano de obra en la Construcción avanza 5,8%](#)
- [Superficie de permisos de vivienda nueva cae 12,7% acumulado en abril.](#)
- [Sector infraestructura: proyectos licitados, aprobados y adjudicados 2T 2015](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

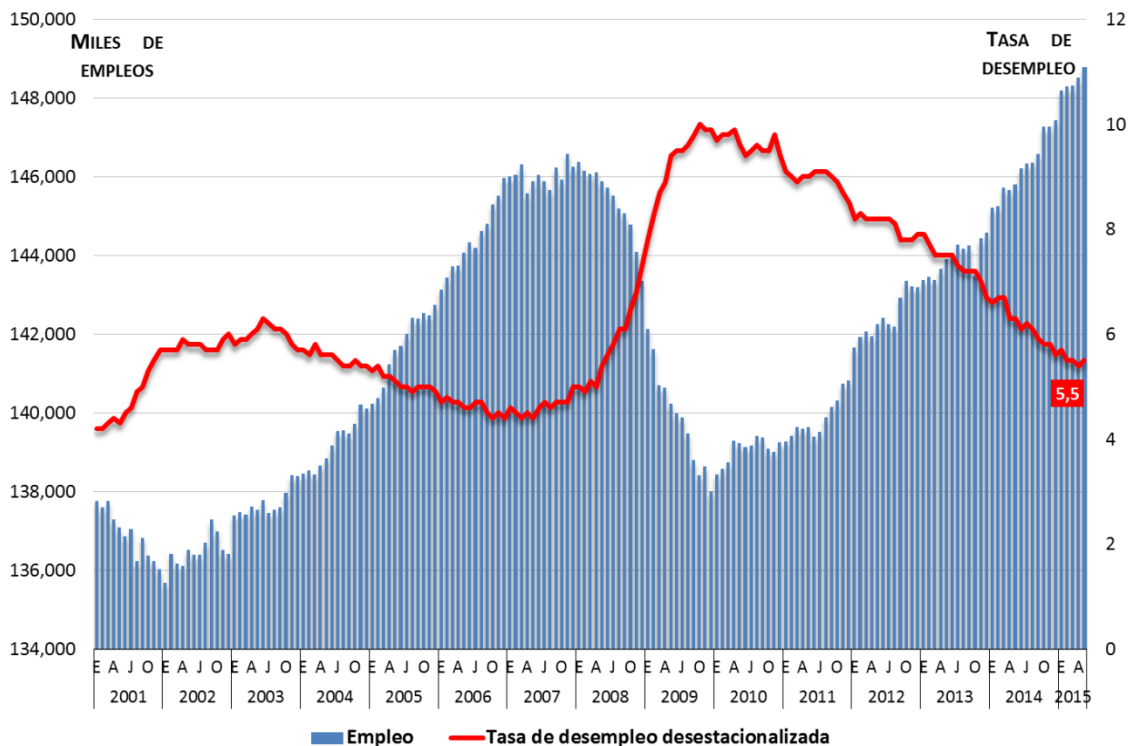
EE.UU.: Tasa de desempleo se ubica en 5,5% a mayo.

[Volver](#)

La Agencia de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS) publicó información sobre la situación del mercado laboral a mayo de este año, donde la tasa de desempleo se ubicó en 5,5%, levemente superior al registro de mayo, y 0,8 p.p. bajo el registro del mismo mes de 2014. De acuerdo los datos publicados, la economía estadounidense creó 280.000 nuevos empleos nuevos en el mes, superando la marca de abril, y las expectativas de los analistas. El crecimiento de la contratación se concentró en los sectores profesionales, de servicios, recreación y salud. El empleo en el sector minero continúa a la baja. Si bien las cifras son positivas, destaca que la estructura del desempleo se ha desplazado hacia una mayor concentración en el mediano a largo plazo.

Luego de ser revelado el informe, varios analistas apuntaron a septiembre como el mes que comenzaría el ajuste de la política monetaria, a la luz de la situación laboral actual y el FMI presento “reparos” al riesgo que conllevaría la normalización de tasas en los mercados internacionales, ya que el flujo de capital podría dejar algunos mercados con insuficiente liquidez.

EE.UU.: Empleo y Desempleo



2. COYUNTURA NACIONAL

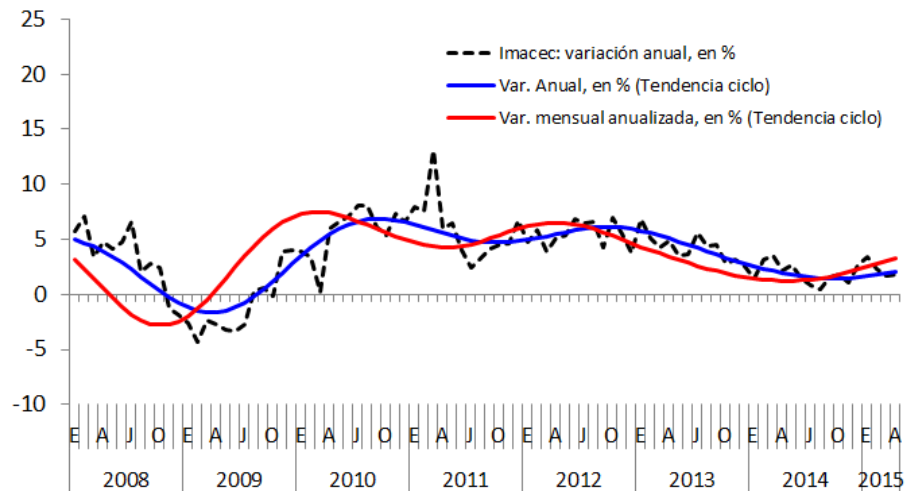
IMACEC aumentó 1,7% anual en abril

[Volver](#)

En abril la actividad económica –medida por el Imacec– aumentó 1,7% en comparación con igual mes del año anterior, ubicándose bajo la mediana de las estimaciones efectuadas por los analistas privados (2% anual), según se desprende de la encuesta de expectativas económicas elaborada por el Banco Central.

Por su parte, el Imacec corregido por el efecto estacional y calendario, evidenció un aumento de 0,1% mensual, mientras que en términos de crecimiento anual registró un alza de 1,8%. Con todo, el comunicado del Banco Central señala que en el resultado de la actividad incidió, principalmente, el mayor valor agregado de los servicios, efecto que fue en parte compensado por la caída del comercio mayorista.

Evolución del Imacec y su tendencia ciclo



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

Remuneraciones reales retroceden 0,8% en abril a nivel país

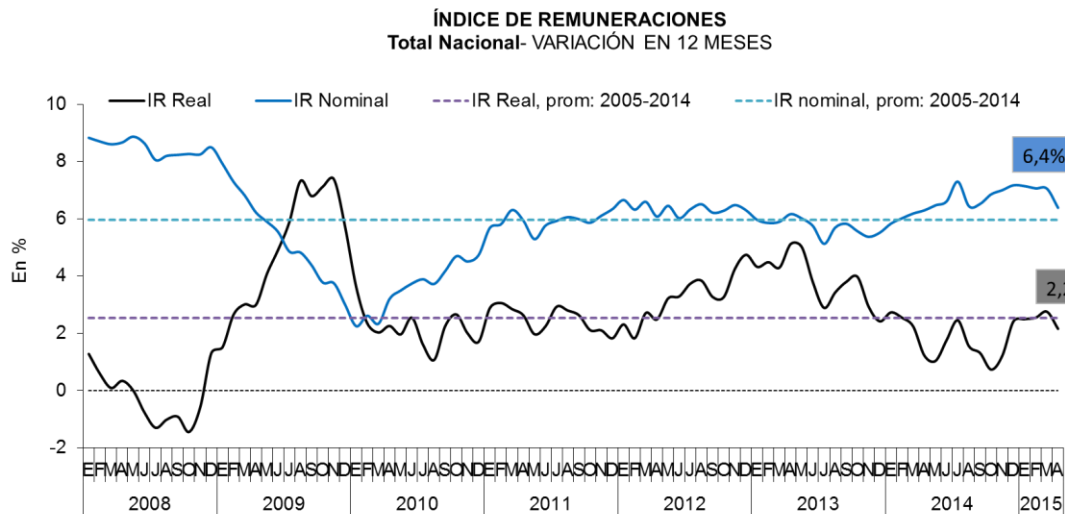
[Volver](#)

En abril, el Índice General Nominal de Remuneraciones (IR) registró una variación negativa (-0,2%), mientras que el Índice General Nominal de Costo de la Mano de Obra (ICMO) registró nula variación. Estos comportamientos no se observaban desde mayo de 2011 en el caso del IR y desde

febrero de 2014 en el ICMO. En doce meses, ambos indicadores presentaron una variación positiva de 6,4% en el IR y 6,8% en el ICMO.

Sectorialmente, la mayor incidencia mensual negativa la registró Comercio y Administración Pública en el IR. Mientras que en el ICMO, la mayor incidencia negativa la anotó Administración Pública, seguido de Transporte y Comunicaciones. El comportamiento negativo de dichos sectores se asocia a la alta base de comparación de los componentes que destacaron durante marzo. En contraste, Minería consignó la principal incidencia mensual positiva en el IR, seguido por Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler e Industria Manufacturera. En tanto en el ICMO, Enseñanza, Industria Manufacturera y Minería presentaron las principales incidencias mensuales positivas. En doce meses, Industria Manufacturera, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, y Comercio, registraron las mayores incidencias en ambos indicadores, aunque en menor magnitud a lo observado en períodos anteriores. Según tamaño de empresa¹, tanto en el IR como en el ICMO destacaron por segunda vez las variaciones mensuales obtenidas en empresas medianas, con aumentos de 0,1% y 0,2% respectivamente, seguidas de las empresas grandes con una disminución de 0,2% en el IR y un incremento de 0,1% en el ICMO. En tanto, las pequeñas sólo registraron variaciones negativas (-0,4% en el IR y -0,2% en el ICMO).

El IR real disminuyó 0,8% en abril, variación no observada desde enero de 2010. Por su parte la variación anual fue de 2,2%.



Fuente:INE.

IMCE: Confianza empresarial cumple 14 meses en terreno pesimista

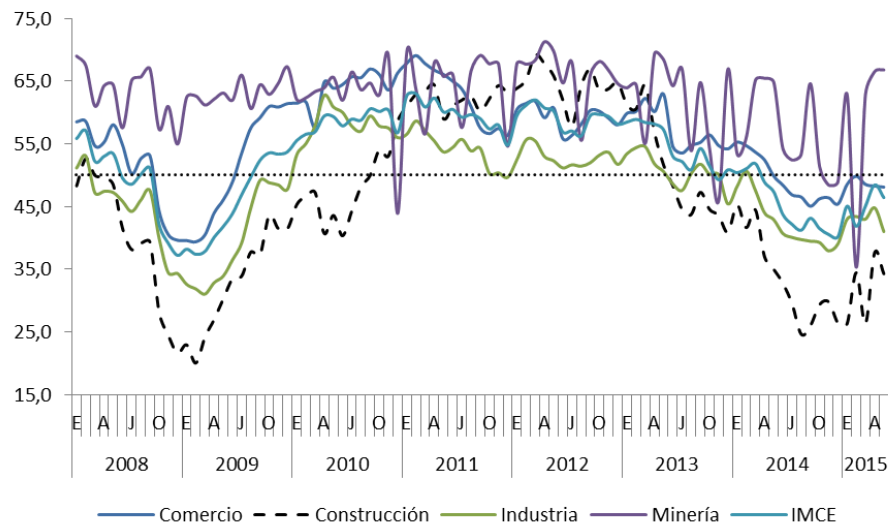
[Volver](#)

De acuerdo al boletín mensual publicado por Icare y la Universidad Adolfo Ibáñez, el Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) de mayo se mantuvo en cifras pesimistas con 46,45 puntos, bajando 2,03 puntos en relación a la evaluación de abril (48,48) y 0,91 puntos respecto de igual mes del año pasado (47,36). De esta forma, desde marzo de 2014 que el IMCE no sobrepasa el nivel de 50 puntos.

En términos generales, los resultados muestran que la demanda actual se ve contractiva, los inventarios por encima del nivel deseado y que las presiones de costos disminuyeron, manteniéndose expansivas. La situación general del negocio se encuentra en niveles optimistas (50,4) y la apreciación general sobre la economía chilena se ubicó en niveles pesimistas, con 44,6 puntos.

En materia de expectativas sectoriales, Comercio, Construcción e Industria presentaron índices pesimistas en mayo. En particular, el indicador de Construcción se ubicó en 34,3 puntos, muy por debajo de su promedio histórico (de 50,5 puntos) y también inferior al registro de abril (de 37,7 unidades). La demanda actual se aprecia pesimista en 32,1 puntos, al igual que el nivel de actividad (35 puntos) y la situación actual del negocio de la construcción (47,1 puntos). En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es expansivo, mayor que el mes anterior (57,9). Finalmente, las perspectivas del sector sobre la economía chilena se ubicaron en un rango pesimista con 23,6 puntos, presentando una disminución respecto del mes pasado de 6,3 puntos y un aumento de 9,6 puntos en relación a 2014.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



Fuente: Universidad Adolfo Ibáñez.

3. COYUNTURA SECTORIAL

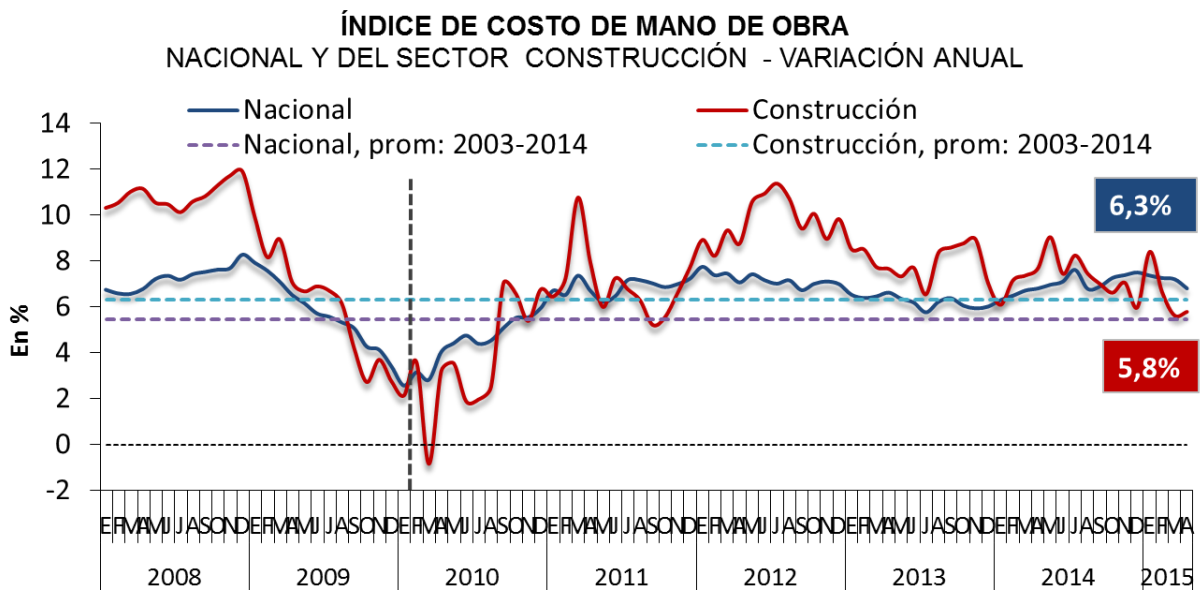
Costo de mano de obra en la Construcción avanza 5,8%

[Volver](#)

Según las cifras del INE, durante abril el Índice de Costo de Mano de Obra (ICMO) avanzó 5,8% en doce meses, ritmo menor que el promedio registrado durante la última década y menor al registro en abril a nivel nacional (6,3%). Además, junto con el registro de marzo pasado, se configuran como las menores variaciones desde fines de 2011, tal como se aprecia en el gráfico adjunto. En igual periodo, el crecimiento anual del Índice de Remuneraciones (IR) fue de 5,2%.

En términos mensuales la Construcción registró un retroceso en el IR de 0,1% pero un avance de 0,4% en el ICMO.

Dada la variación positiva de la inflación del IPC durante el mes de abril, el IR real registró un 0,6% de contracción respecto de marzo y apenas un avance de 1% real en doce meses.



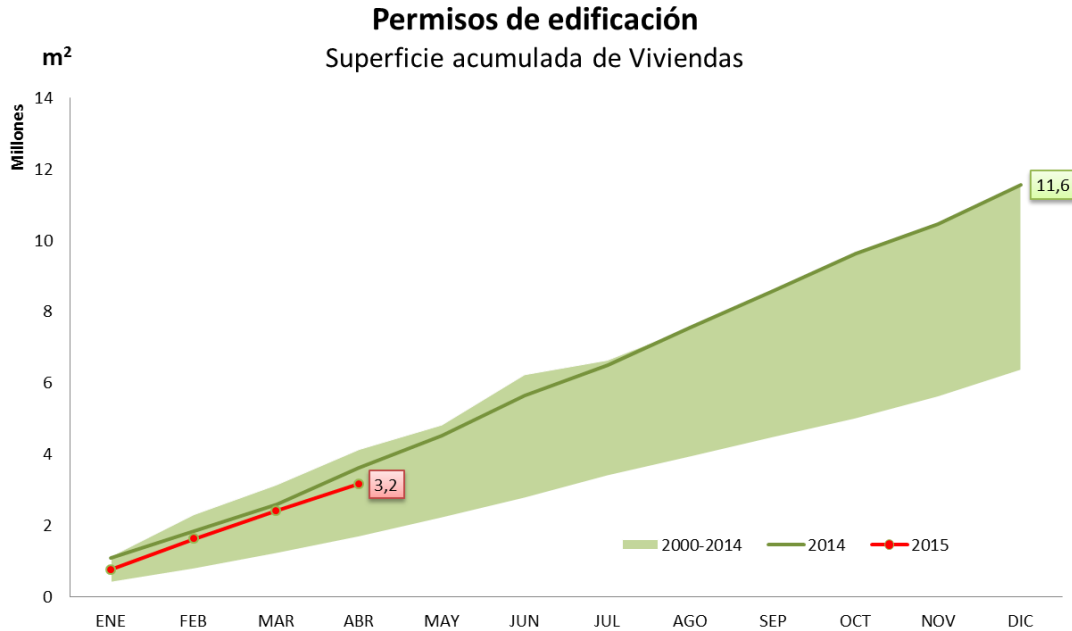
(*) A partir de enero de 2010 (señalizado con línea punteada) se utiliza el nuevo índice con base anual 2009=100, serie que fue empalmada hacia atrás.

Fuente:INE.

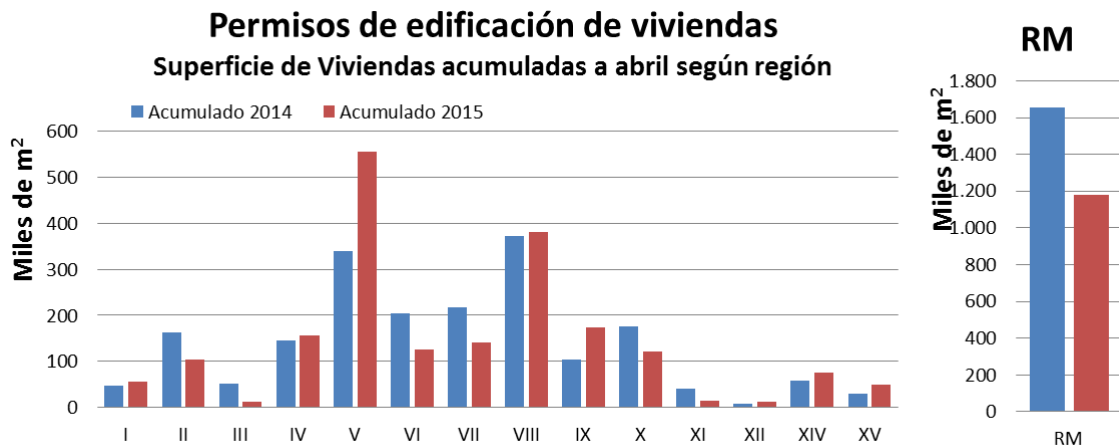
Superficie de permisos de vivienda nueva cae 12,7% acumulado en abril.

[Volver](#)

Hasta abril se han autorizado 3.155.918 m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 12,7% menor en comparación con el registro de 2014.



Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 1.180.769 m² (35,5% del total), la de Valparaíso con 556.223 m² (17,6%) y la del Bío Bío con 381.203 m² (12,1%).

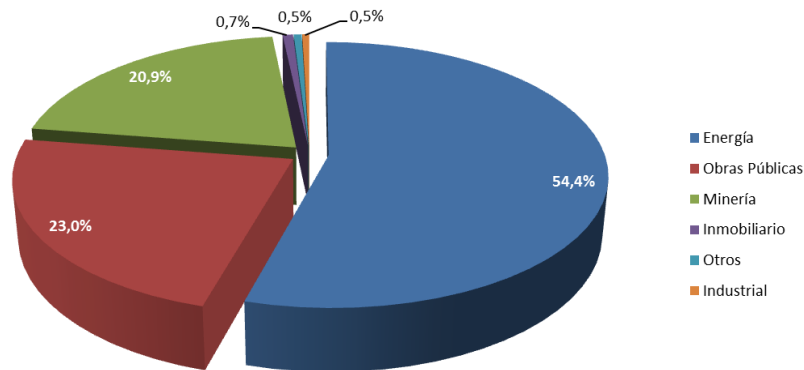


Sector infraestructura: proyectos licitados, aprobados y adjudicados 2T 2015

[Volver](#)

De acuerdo a información de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), durante los meses de abril y mayo de 2015, 55 proyectos han ingresado al catastro de iniciativas vigentes, de acuerdo a las características de la inversión, por un total de US\$ 8.144 millones.

Proyectos en licitación, adjudicados, y aprobados
IIT 2015 (Millones US)



Fuente: CBC.

Cabe destacar las licitaciones asociadas a infraestructura hospitalaria –teniendo como mandantes a los servicios de salud regionales correspondientes- por un monto de US\$ 1.076 millones. La principal iniciativa en licitación está asociada a la normalización del Hospital Barros Luco con una inversión de US\$ 544 millones. El detalle se muestra en la siguiente tabla:

Mandante	Proyecto	Monto (millones US)
SERVICIO DE SALUD METROPOLITANO SUR	NORMALIZACIÓN HOSPITAL BARROS LUCO TRUDEAU	544
SERVICIO DE SALUD AYSÉN CARLOS IBAÑEZ DEL CAMPO	HOSPITAL DE COCHRANE	24
SERVICIO DE SALUD ARAUCANÍA SUR	NORMALIZACIÓN HOSPITAL COMUNITARIO Y FAMILIAR DR. EDUARDO GONZÁLEZ G. CUNCO	16
SERVICIO DE SALUD ARAUCANÍA SUR	NORMALIZACIÓN HOSPITAL PITRUFQUÉN	40
SERVICIO DE SALUD VIÑA DEL MAR QUILLOTA	HOSPITAL BIPROVINCIAL QUILLOTA PETORCA	165

SERVICIO DE SALUD DEL MAULE	HOSPITAL DE CURICÓ	287
--------------------------------	--------------------	-----

Fuente: CBC.

De acuerdo al desglose por sector, destacan las adjudicaciones tanto en el sector minero como energético, siendo el asociado al primero el proceso de licitación de un contrato EPCM¹ de la minera Santo Domingo en la región de Atacama, el cual estaría en trámite para su adjudicación. Sin embargo, debido a la situación de desastre reciente en la zona y la suspensión de plazos del SEA consecuente, se espera que su resolución sea para el segundo semestre de 2015.

La situación es similar para los proyectos asociados a energía, especialmente para el desarrollo de obras del proyecto Infraestructura Energética Mejillones I en su primera etapa, la cual consiste en la construcción de una central de 375 MW y un puerto por una inversión total de US\$ 1.000 MM, y se encuentra con estado EIA aprobado.

En cuanto a las aprobaciones ambientales, destaca el sector energético nuevamente, sin embargo, la mayoría de las iniciativas están asociadas a obras de generación eléctrica, siendo un porcentaje mínimo destinado a obras en líneas de transmisión, situación similar que ocurre con los contratos adjudicados. Esto cobra especial relevancia si consideramos que la proyección de generación hacia 2017 superaría con creces la capacidad instalada de las líneas de transmisión.²

	Sector	N° proyectos	Monto (US millones)
Adjudicación	Energía	9	2.034
	Inmobiliario	2	57
	Minería	1	1.700
Aprobación Ambiental	Energía	12	2.251
	Industrial	2	13
	Otros	1	44
Licitación	Energía	4	143
	Industrial	1	25
	Obras Públicas	20	1.877

Fuente: CBC.

¹ Engineering, procurement and construction management. Es el equivalente a un diseño de contrato BOD asociado al sistema de concesiones, pero entre instituciones privadas.

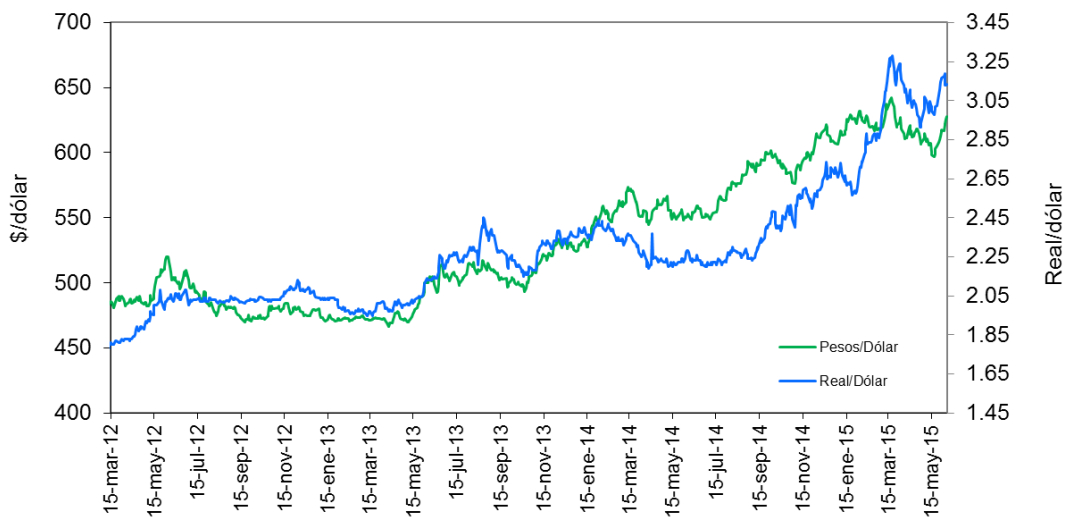
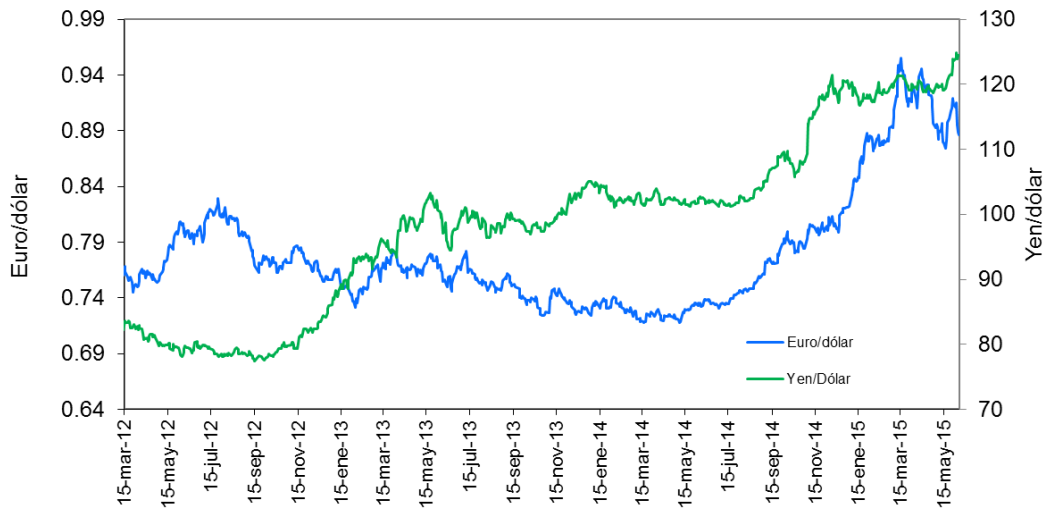
² Fuente: CDESIC.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 628,1 pesos por dólar, subiendo en 10,6 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la depreciación acumulada en 2015 llega a 5,0%.



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
29-may-15	617.5	1.1	0.9	3.2	676.0	123.7
01-jun-15	616.7	1.1	0.9	3.2	677.4	124.1
02-jun-15	621.7	1.1	0.9	3.2	679.2	124.8
03-jun-15	622.2	1.1	0.9	3.1	695.0	124.0
04-jun-15	626.0	1.1	0.9	3.1	704.2	124.4
05-jun-15	628.1	1.1	0.9	3.1	708.5	124.5
Variación absoluta	10.6	0.0	0.0	0.0	32.5	0.8
Variación porcentual	1.7%	3.0%	-2.9%	-1.0%	4.8%	0.6%

*Los valores están en función a las operaciones realizadas el día hábil anterior por empresas bancarias.

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

Mercado bursátil: Durante la semana pasada el IPSA cerró en 3.981 puntos, cayendo 0,6%, mientras que sus pares en los mercados emergentes mostraron un desempeño mixto (MSCI Emergentes 0,2%, Brasil 0,1%, Colombia 1,0%, México -0,7% and Perú -0,4%). Dentro del IPSA, AESGENER, CONCHATORO y CENCOSUD estuvieron entre las acciones más fuertes durante la semana. Por otro lado, BESALCO, MINERA y BANVIDA mostraron un rendimiento a la baja.

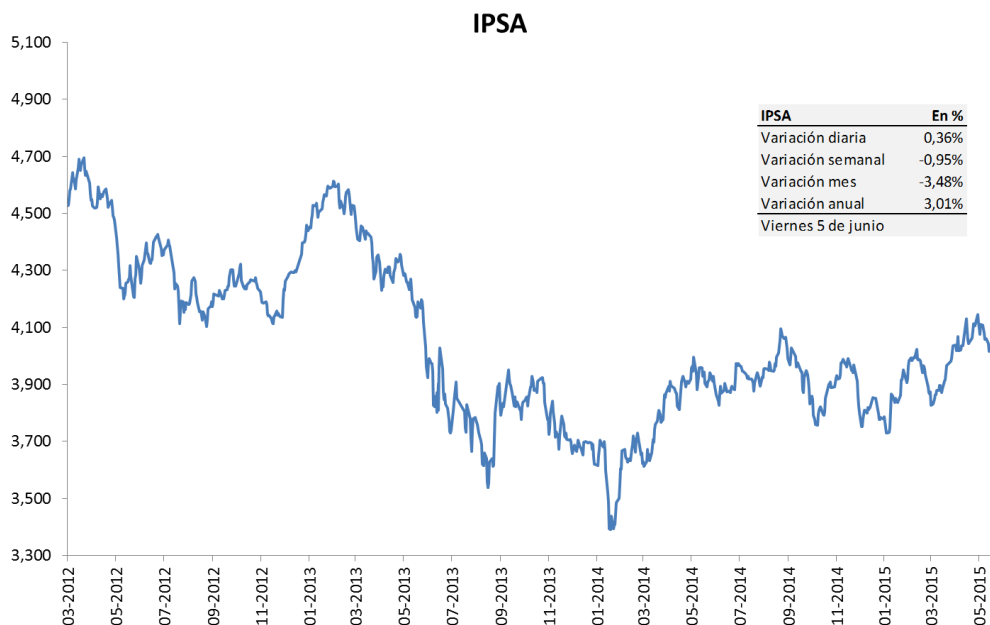


Tabla Financiera

[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 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
01-jun-15	3.9	4.0	4.0	1.1	4.2	1.2	4.6	1.6	0.4	616.7	4,005.0
02-jun-15	3.8	4.0	4.0	1.1	4.3	1.2	4.6	1.6	0.4	621.7	3,986.1
03-jun-15	3.8	4.0	4.0	1.1	4.3	1.3	4.6	1.6	0.4	622.2	3,994.5
04-jun-15	3.8	4.0	4.0	1.1	4.3	1.3	4.6	1.6	0.4	626.0	3,952.8
05-jun-15	3.8	4.0	4.0	1.1	4.3	1.3	4.6	1.6	0.4	628.1	3,967.0
Promedio	3.8	4.0	4.0	1.1	4.3	1.3	4.6	1.6	0.4	622.9	3981.1

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un incremento de 0,9%. En el caso de los metales, se observa una baja del precio del cobre de 2%, que llevó su valor hasta 2,71 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio del Gas Natural (-4,2%).

COMMODITIES						
	Valor al 7 de junio de 2015	Variación %				
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses	
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	223.4	0.9%	-2.3%	-1.0%	-26.7%	
Baltic Dry Index	598.2	1.9%	3.4%	-19.1%	-37.8%	
METALES						
Cobre	2.71	-2.0%	-7.3%	-1.9%	-12.9%	
Oro	1,180.3	-1.0%	-0.3%	-2.8%	-5.4%	
Plata	16.3	-2.5%	-0.1%	-0.8%	-13.4%	
Acero	25.1	2.1%	4.2%	-1.1%	7.8%	
Níquel	12,805.3	1.1%	-8.8%	-15.6%	-32.7%	
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	59.5	1.0%	-0.1%	22.5%	-42.0%	
Petróleo Brent	63.8	0.4%	-5.1%	20.3%	-41.6%	
Gasolina	40.0	2.7%	-0.5%	28.0%	-33.8%	
Gas Natural	2.6	-4.2%	-5.0%	-9.4%	-43.2%	
Combustible Calefacción	1.9	-1.3%	-5.0%	10.2%	-34.2%	

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