

N° 861

Semana del 29 de Junio al 03 de Julio de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EE.UU.: Tasa de desempleo cae hasta 5,3%](#)
- [Zona Euro: Actividad económica crece a record de cuatro años](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [IMACEC aumentó 0,8% anual en mayo](#)
- [Empleo nacional disminuye 0,2% en el trimestre móvil marzo-mayo](#)
- [Precio del cobre mantiene tendencia bajista](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Empleo en la construcción aumenta fuertemente \(3,1%\) en marzo-mayo](#)
- [Superficie Acumulada de Permisos de Edificación hasta mayo disminuye 10,0%](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

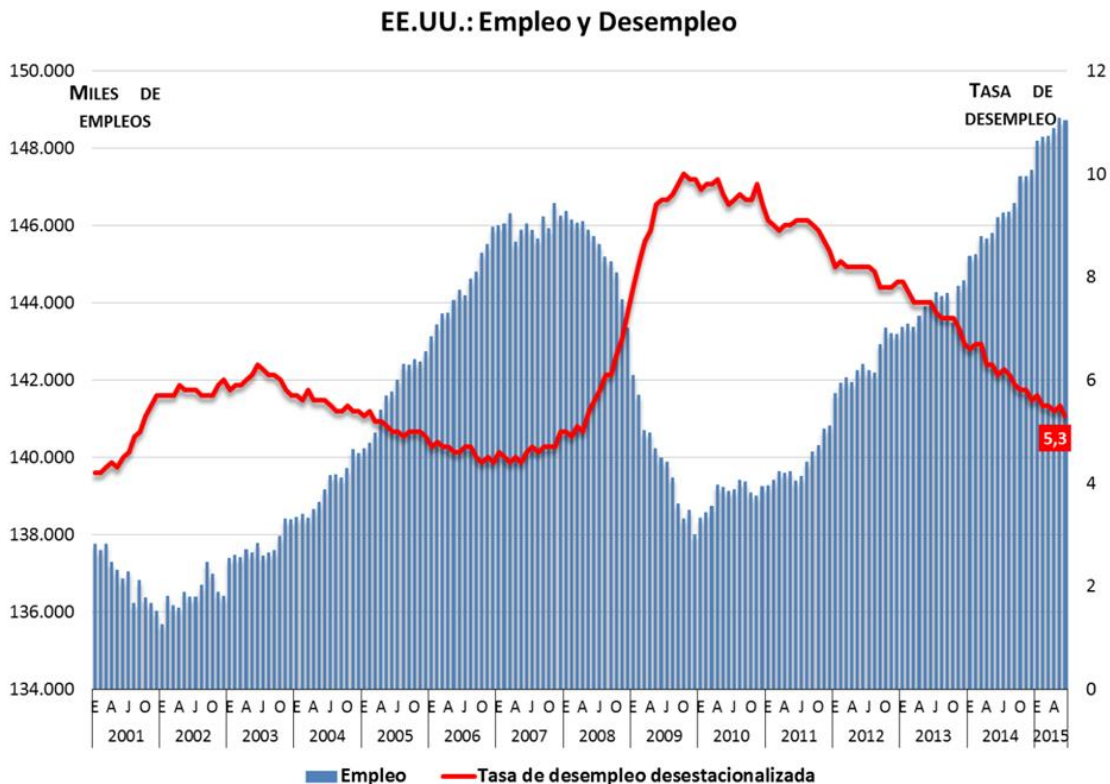
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

EE.UU.: Tasa de desempleo cae hasta 5,3%

[Volver](#)

Durante la semana pasada, el Departamento del Trabajo informó que la tasa de desempleo de junio disminuyó hasta 5,3%, por debajo de la lectura de mayo y lo proyectado por los analistas (5,5% y 5,4%, respectivamente), siendo la menor cifra en los últimos siete años. Esta cifra se explicó principalmente por una fuerte caída en la fuerza de trabajo (432 mil personas), lo que llevó a que la tasa de participación se redujera hasta 62,6% (desde 62,9% en mayo), la menor desde 1977. Lo anterior fue acompañado por una creación de empleo que se mantiene por sobre los 200 mil mensuales (223 mil en junio). A esto se suma el magro desempeño de los salarios, los que no variaron en el mes.

Así, el mercado laboral muestra una menor robustez en el margen, lo que agrega una nota de cautela sobre la esperada alza de tasas que la FED realizaría este año.



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

Zona Euro: Actividad económica crece a record de cuatro años

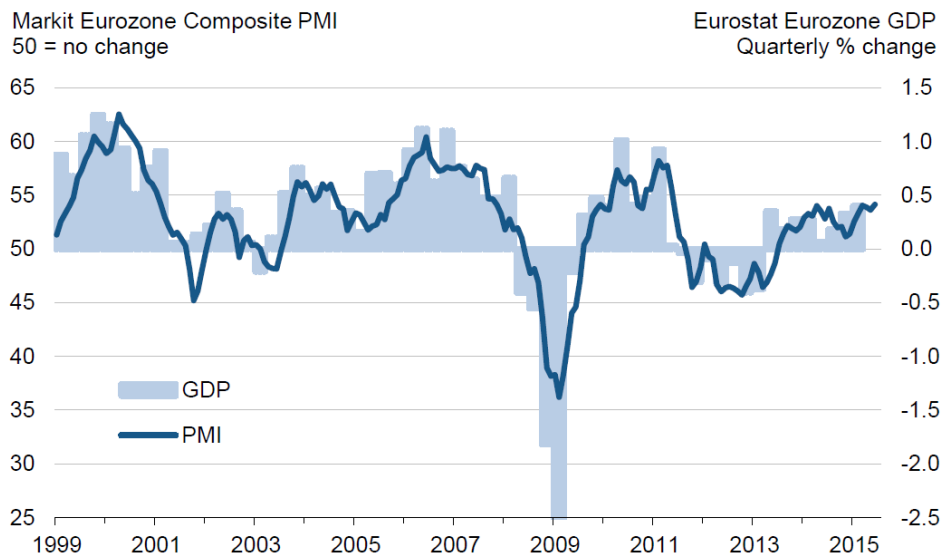
[Volver](#)

De acuerdo al Índice de Gestores de Compras (PMI) Compuesto¹, elaborado por Markit, la actividad económica de la Zona Euro registró 54,2 puntos en el mes de junio, superando los 53,6 del mes anterior², y ubicándose como el punto más alto en cuatro años. La encuesta indicó que el empleo y la actividad tuvieron una expansión más acelerada que en meses anteriores, lo cual fue atribuido, según el comunicado, a los estímulos realizados por el BCE (programa de compra de activos) y la menor inflación observada en los últimos meses.

En base a los resultados, se estima que el crecimiento de la zona para el segundo trimestre del año alcanzaría 0,4%, sin verse mayormente afectado por las negociaciones del Consejo Europeo y Grecia, en el marco del “default” técnico de este país.

En relación a lo anterior, luego de que el “no” ganara en el referendo del domingo pasado, el ministro de finanzas griego, Yanis Varoufakis, renunció a su cargo, luego de mantener tensas negociaciones con sus pares europeos, y se espera que Grecia envíe una nueva propuesta de rescate financiero durante el día martes 7.

PMI compuesto y PIB de la Zona Euro



Sources: Markit, Eurostat. GDP = gross domestic product

¹ El índice PMI compuesto incorpora información tanto de manufactura como servicios. Para mayor información visitar www.markiteconomics.com

² Un valor sobre los 50 puntos indica una actividad económica expansiva, mientras que una cifra menor refleja un deterioro económico.

2. COYUNTURA NACIONAL

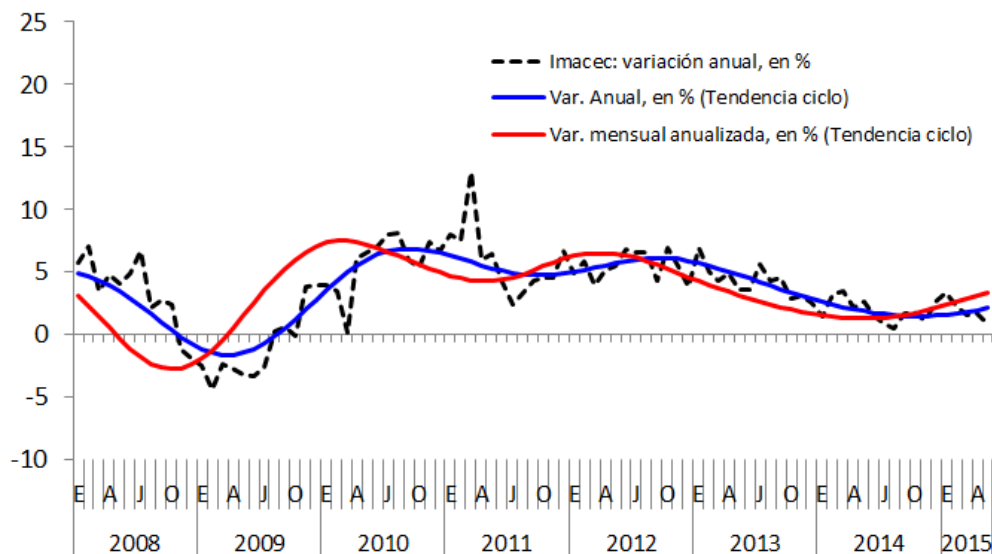
IMACEC aumentó 0,8% anual en mayo

[Volver](#)

En mayo la actividad económica –medida por el Imacec– aumentó 0,8% 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 de un día hábil menos que mayo de 2014, no registró variación respecto del mes precedente. Mientras que en términos anuales, el indicador creció 1,3%. 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 compensado por la caída de las actividades industria manufacturera, minería y comercio mayorista.

Evolución del Imacec y su tendencia ciclo



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

Empleo nacional disminuye 0,2% en el trimestre móvil marzo-mayo

[Volver](#)

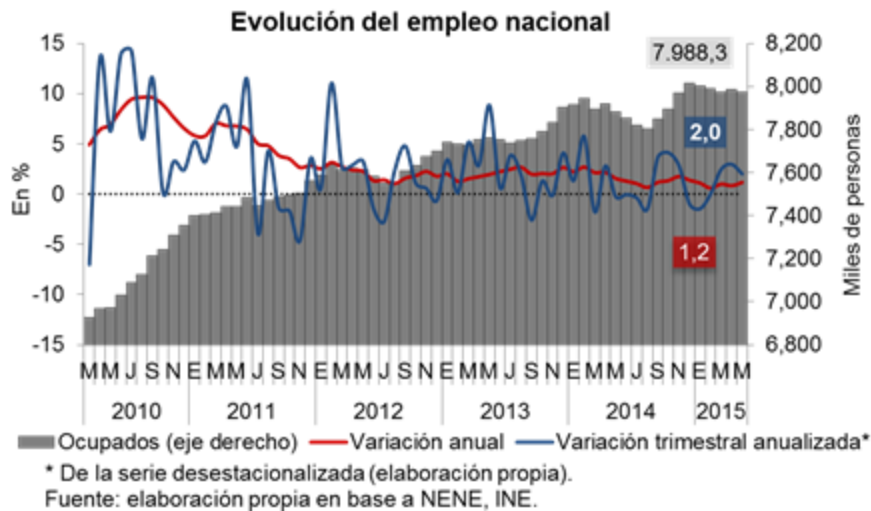
Según las cifras del INE, la tasa de desocupación del trimestre móvil marzo-mayo fue 6,6%, registrando incrementos de 0,5 punto porcentual (pp.) respecto del trimestre móvil anterior y 0,3 pp. en doce meses.

Trimestralmente, el incremento de la tasa se debió a la disminución del total de Ocupados (-0,2%) y al incremento de la Fuerza de Trabajo (0,3%), lo que derivó en el aumento de los Desocupados (7,1%).

La disminución trimestral de los Ocupados fue incitada por Agricultura (-5,6%), en línea con su estacionalidad, mientras que la principal alza se registró en Enseñanza (4,6%). Según categoría ocupacional, el principal descenso fue en Asalariados (-0,9%), al tiempo que en trabajadores por Cuenta Propia se consignó el principal incremento (1,6%) en el mismo lapso. En términos trimestrales desestacionalizados (de elaboración propia), los Ocupados avanzaron 0,2%.

Anualmente, la población Fuera de la Fuerza de Trabajo o Inactiva aumentó a un menor ritmo que en los períodos anteriores (1,8%) y fue incitado nuevamente por Inactivos habituales (2,5%). Según razones de inactividad, el menor crecimiento fue consecuencia del incremento de Inactivos por Razones de Jubilación (14,1%), contrarrestado por la disminución de Razones de Estudio (-1,6%).

Sectorialmente, incidieron de manera positiva en el aumento anual de los Ocupados: Administración Pública, que por tercera vez registró la principal incidencia, seguido de Construcción y Servicios Sociales y de Salud. Según categoría ocupacional, los Asalariados explicaron en mayor medida el incremento anual de los Ocupados. En contrapartida, los trabajadores por Cuenta Propia fueron la principal incidencia negativa. Por su parte, las ramas de actividad con disminuciones más significativas se registraron en Hogares Privados con Servicio Doméstico, Industria Manufacturera y Minería (ver cuadro adjunto).



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

Rama	Var. en 12 meses	
	%	En miles
TOTAL NACIONAL	1,2%	92,3
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,1%	0,8
Pesca *	3,7%	2,2
Minería	-3,6%	-8,6
Industria manufacturera	-1,5%	-13,8
Electricidad, gas y agua *	10,0%	5,6
Construcción	3,8%	25,2
Comercio	-0,2%	-3,0
Hoteles y Restaurantes	7,5%	19,7
Transporte, almacenaje y comunicaciones	-1,2%	-7,0
Intermediación financiera	5,2%	8,4
Act. Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0,6%	3,0
Adm. Pública y defensa; Seg. Social	9,8%	41,7
Enseñanza	3,2%	19,7
Servicios sociales y de salud	5,7%	21,4
Servicios comunitarios, sociales y personales	2,8%	6,7
Hogares privados con serv. Doméstico	-6,2%	-30,8
Organismos extraterritoriales *	361,1%	1,2

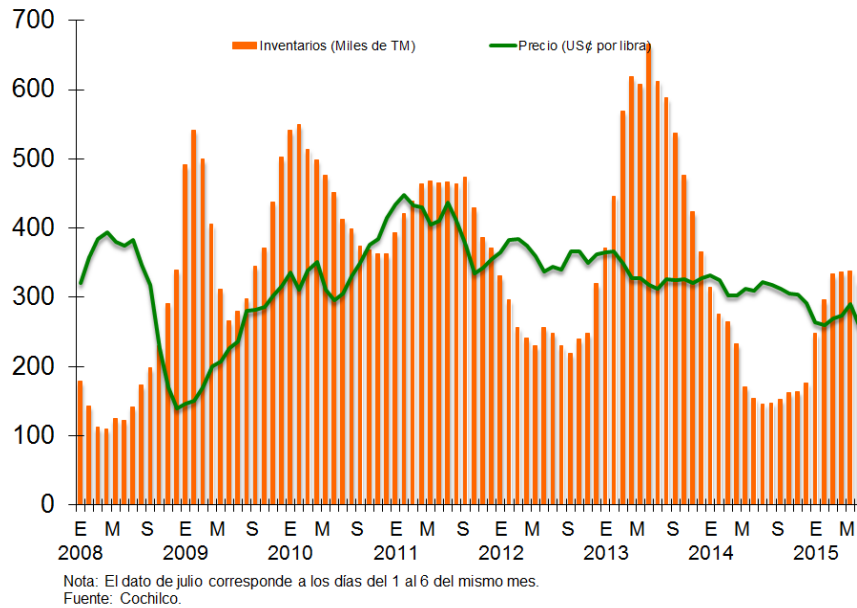
(*) La estimación de los Ocupados de esta rama de actividad está sujeta a alta variabilidad muestral y error de estimación. Fuente: NENE, INE.

Precio del cobre mantiene tendencia bajista

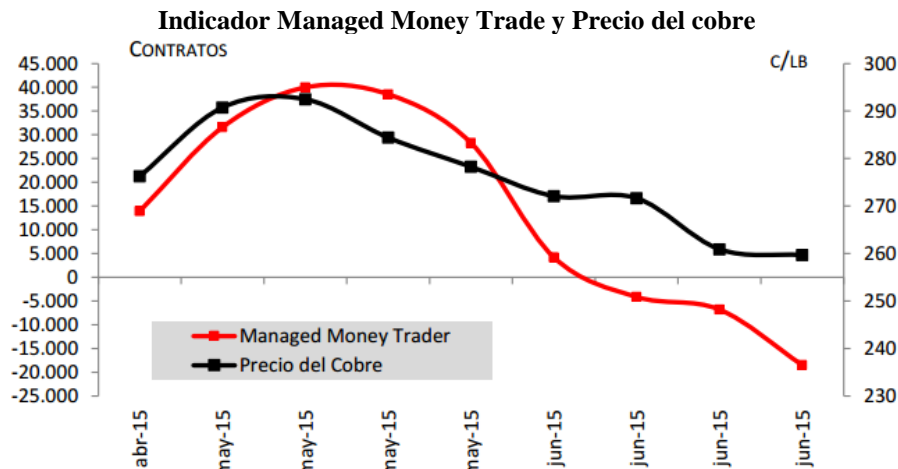
[Volver](#)

En junio el precio del cobre promedió US\$ 2,64 la libra, lo que significó una caída de 7,4% mensual y una contracción de 14,3% en términos anuales. Con ello, el precio del metal acumula un descenso de 14,2% interanual al primer semestre de 2015. Durante la primera semana de julio, la cotización del cobre continúa acentuando su tendencia bajista, al registrar US\$ 2,6 la libra, basado en el Informe de la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco).

Evolución precio e inventarios de Cobre



En el plano internacional, las cifras de empleo del mes de junio en EE.UU. resultaron menos favorables respecto de las estimaciones de mercado, anticipando un ritmo de crecimiento económico algo más moderado que lo previsto meses atrás. Por otra parte, si bien las recientes cifras de China indican una mayor estabilidad en su economía, aún existen potenciales dudas respecto de una eventual recuperación de la demanda internacional del cobre. Particularmente, el Informe de Cochilco, basado en el indicador Managed Money Trader (MMT) de la bolsa de futuros de COMEX, señala que los inversionistas mantienen la posición de venta neta de contratos a futuros, en espera de señales sólidas de recuperación de la demanda de cobre en China y por otra parte, se disipe la incertidumbre de la situación griega.



Nota: Managed Money Trader (MMT): corresponde a la evolución del número neto de contratos de futuros (compra-venta), la cual revela las expectativas implícitas de los inversores sobre la evolución del precio del cobre.
Fuente: Cochilco.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Empleo en la construcción aumenta fuertemente (3,1%) en marzo-mayo

[Volver](#)

En el periodo marzo – mayo de 2015 la Ocupación en la Construcción avanzó 3,1% en la serie original (igual variación en su serie desestacionalizada, de elaboración propia). Lo anterior corresponde al mayor aumento trimestral desde abril de 2013, lo que llevó a la Ocupación a crecer anualmente por segunda vez en los últimos 14 meses, anotando 3,8%. La Ocupación en el sector Construcción alcanzó las 691,4 mil personas en marzo-mayo.

Los Cesantes aumentaron 9,9% trimestral pero retrocedieron 13,6% anual. Así, estos alcanzaron las 61,4 mil personas en mayo, 5.520 Cesantes más que en febrero-abril y 9.600 menos que un año atrás.

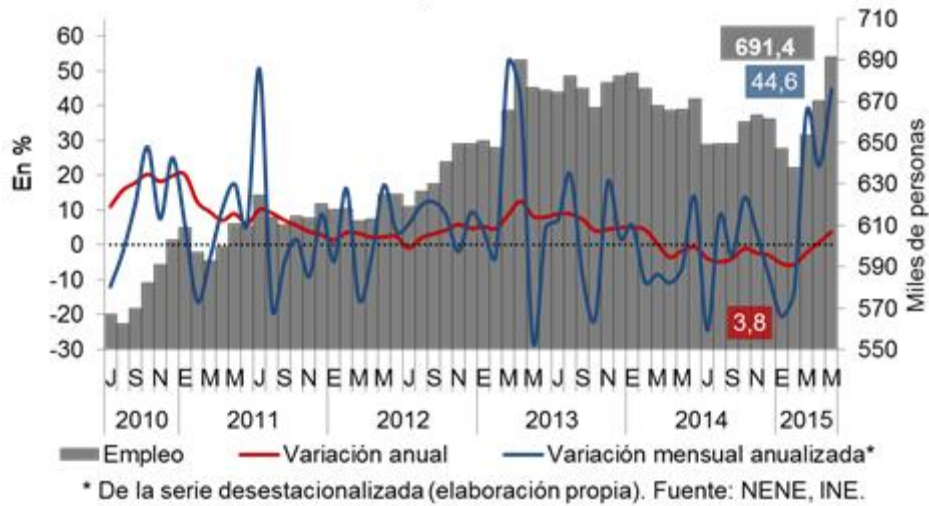
Con todo, la Fuerza Laboral para el sector Construcción avanzó 3,7% trimestralmente, llevándola a crecer en términos anuales por primera vez en 11 meses. La oferta de trabajo para el sector alcanzó las 752,7 mil personas.

El aumento de la Cesantía en mayor proporción que el aumento de la Fuerza Laboral llevó a la tasa de cesantía a aumentar hasta 8,2%, desde el 7,7% de febrero-abril. Sin embargo, dicha tasa es de 1,5 puntos porcentuales menor que la registrada un año atrás.

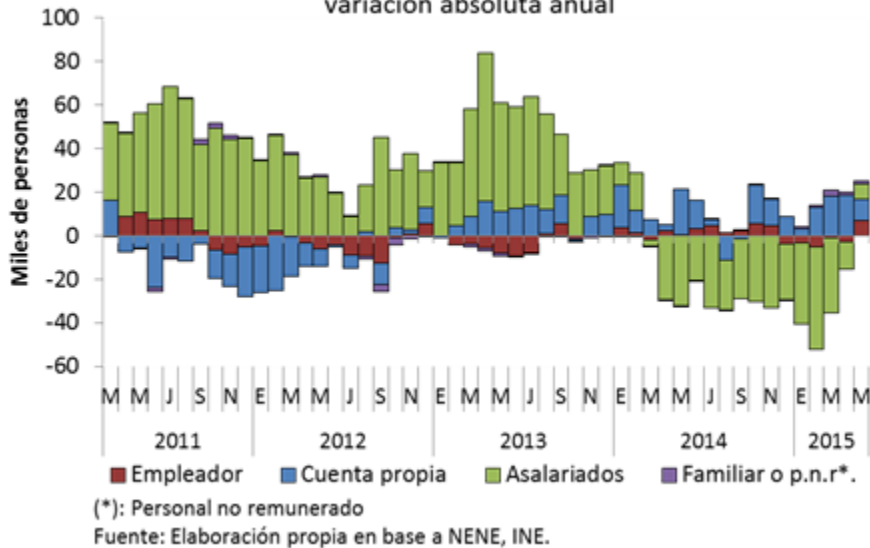
En cuanto al empleo Asalariado versus Cuenta propia (sumados dan cuenta de más del 90% de la Ocupación), ambos aumentaron en el margen, por tercer trimestre móvil consecutivo: Asalariados 2,3% y Cuenta propia 2,4%. Lo anterior llevó a Asalariados a aumentar anualmente por primera vez en los últimos 15 meses (1,5%), mientras que los Cuenta propia avanzaran 6,1% anual. Cabe destacar, que a nivel nacional se ha dado el proceso inverso durante lo que va de 2015, en términos de que los Ocupados por Cuenta propia han estado cayendo anualmente mientras los Asalariados han sido los que empujan la generación anual de empleo.

Para abril-junio proyectamos que la Ocupación continúe en senda positiva en términos de crecimiento en doce meses, alcanzando en torno a 2,0% anual. Lo anterior sería el tercer aumento anual luego de trece trimestres móviles con contracciones.

Evolución del empleo de la construcción



Ocupados en la Construcción por categoría, variación absoluta anual

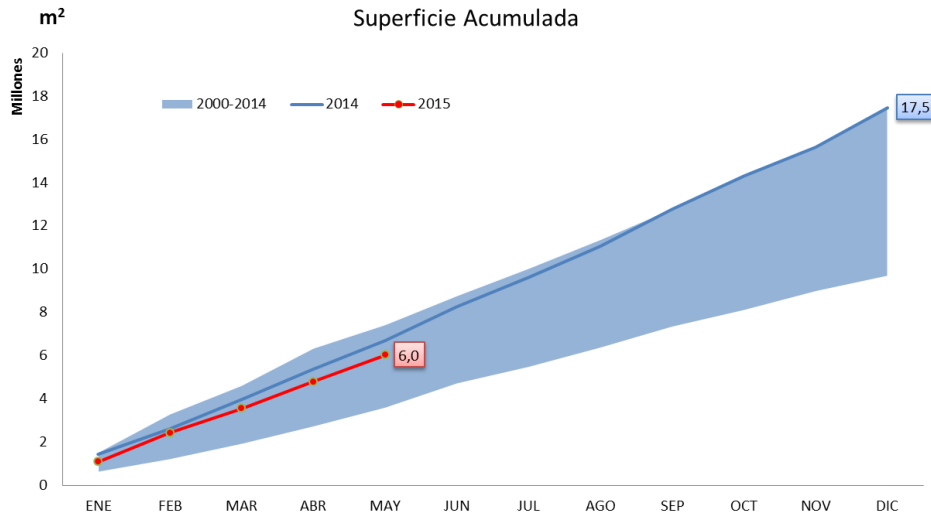


Superficie Acumulada de Permisos de Edificación hasta mayo disminuye 10,0%

[Volver](#)

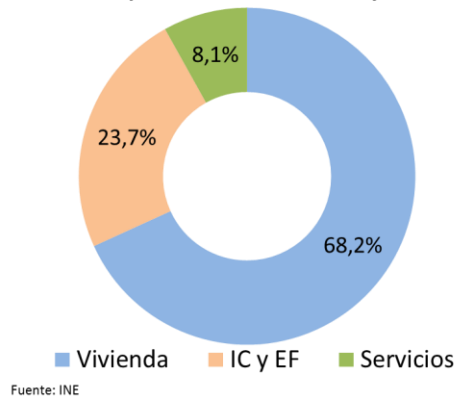
Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, acumulada hasta mayo, disminuyó 10,0% en comparación con el mismo periodo de 2014. Entre enero y mayo de 2015 se han aprobado 6.024.691 m², mientras que en 2014 fueron 6.692.689 m².

Permisos de edificación
Superficie Acumulada



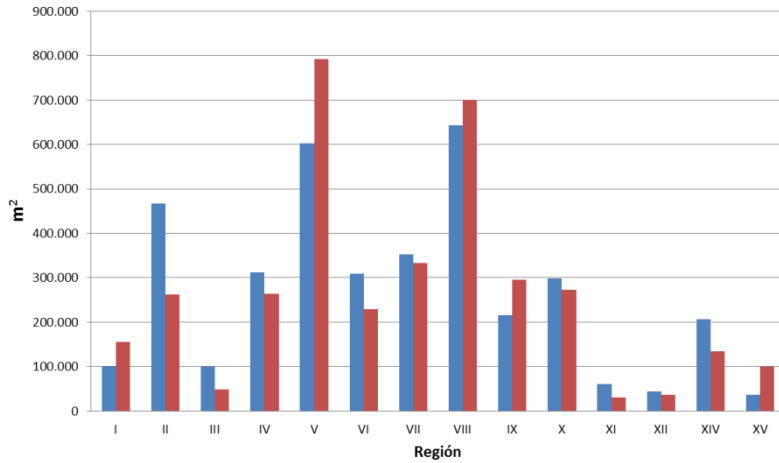
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.

Distribución según destino.
Superficie acumulada a mayo

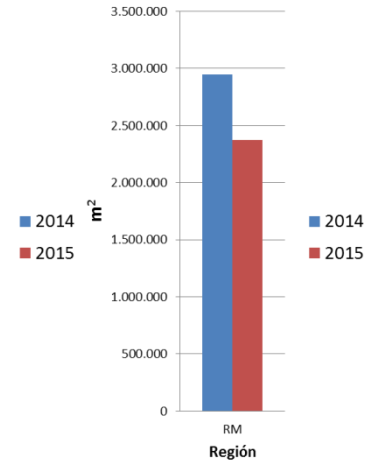


Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 13,1%, Biobío con 11,6%, y El Maule con 5,5% (todas impulsadas por Vivienda con 80,6%, 71,1% y 65,6%, respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 39,4% (65,9% corresponde a Vivienda).

Superficie Aprobada Acumulada según Región
mayo



RM
mayo



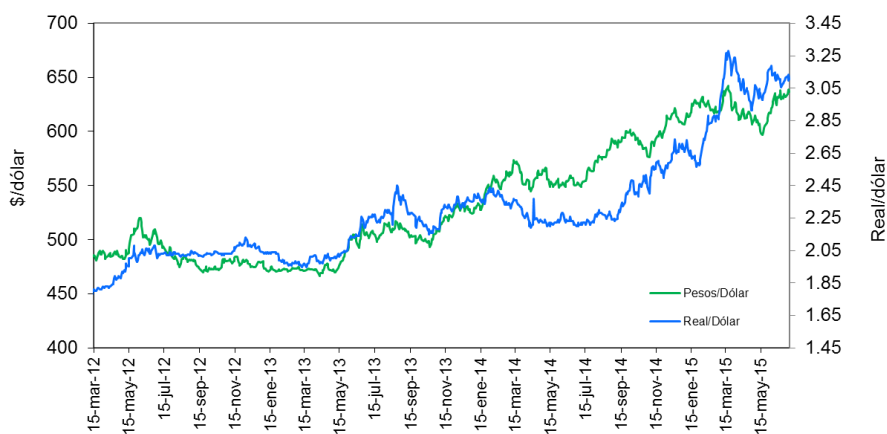
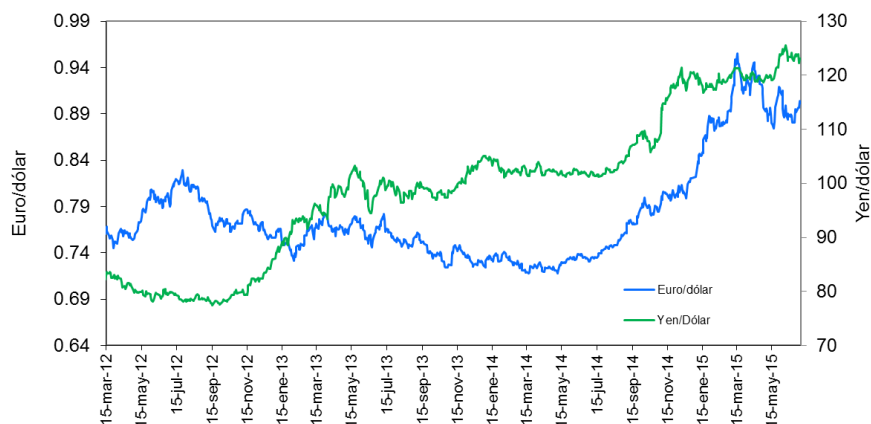
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 637 pesos por dólar, subiendo en 5,2 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Particularmente, en junio el peso continuó debilitándose en relación con el dólar. Ello fue consecuencia de la combinación de una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales (caída en el mercado accionario chino y tensiones crecientes en relación con la crisis griega), el fortalecimiento del dólar a escala global, el aumento en las tasas de interés en EE.UU., la caída en el precio del cobre y, a nivel local, débiles datos de actividad y crecientes expectativas de una postergación en el inicio del ciclo de alzas en la tasa de interés de referencia.



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
26-jun-15	631,8	1,1	0,9	3,1	708,1	123,5
29-jun-15						
30-jun-15	634,6	1,1	0,9	3,1	707,6	123,9
01-jul-15	639,0	1,1	0,9	3,1	712,3	122,2
02-jul-15	639,0	1,1	0,9	3,1	706,7	123,1
03-jul-15	637,0	1,1	0,9	3,1	706,3	123,1
Variación absoluta	5,2	0,0	0,0	0,0	-1,8	-0,4
Variación porcentual	0,8%	-1,1%	1,1%	-0,4%	-0,2%	-0,3%

*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 3.843 puntos, cayendo cerca de 1% semanal. Con ello, el indicador bursátil acumula una contracción de 0,22% anual al 3 de julio. En el resultado incidió, entre otros factores, el menor crecimiento anual de la actividad económica respecto de las expectativas de mercado. A nivel internacional, se mantiene la incertidumbre sobre el desenlace de la situación financiera de Grecia y sus efectos económicos a nivel mundial.



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
29-jun-15											
30-jun-15	3,8	3,8	3,9	0,9	4,2	1,2	4,7	1,7	0,4	634,6	3.897,1
01-jul-15	3,7	3,8	3,9	0,9	4,2	1,2	4,7	1,7	0,4	639,0	3.831,9
02-jul-15	3,7	3,8	3,8	0,8	4,2	1,2	4,7	1,7	0,5	639,0	3.855,1
03-jul-15	3,7	3,8	3,8	0,7	4,2	1,1	4,7	1,6	0,4	637,0	3.842,9
Promedio	3,7	3,8	3,9	0,8	4,2	1,2	4,7	1,7	0,4	637,4	3856,8

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un incremento de 0,4%. En el caso de los metales, se observa un alza marginal del precio del cobre de 0,2%, que llevó su valor hasta 2,62 dólares la libra al 5 de julio de 2015. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el menor precio del petróleo WTI (-4,9%).

COMMODITIES	Valor al 5 de julio de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	225,0	0,4%	0,5%	-0,3%	-26,8%
Baltic Dry Index	801,2	-1,1%	33,3%	8,4%	-9,3%
METALES					
Cobre	2,62	0,2%	-3,5%	-5,1%	-18,9%
Oro	1.170,6	-0,6%	-1,2%	-3,6%	-11,5%
Plata	15,6	-1,7%	-4,8%	-5,1%	-26,0%
Acero	24,3	-7,6%	-17,4%	-17,2%	-20,5%
Niquel	11.839,1	-6,2%	-6,5%	-22,0%	-38,2%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	57,0	-4,9%	-6,0%	17,3%	-45,6%
Petróleo Brent	62,6	-0,6%	-2,6%	18,0%	-44,2%
Gasolina	40,7	0,7%	2,0%	30,3%	-35,2%
Gas Natural	2,8	0,7%	5,6%	-3,9%	-36,5%
Combustible Calefacción	1,8	-2,1%	-4,2%	6,8%	-37,9%

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