

N° 873

Semana del 21 al 25 de septiembre de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EE.UU.: PIB registra lectura final de 3,9% en segundo trimestre de 2015](#)
- [PMI de China en septiembre cae a mínimo en más de seis años](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [Ingreso medio de los chilenos bordeó los 470 mil pesos durante 2014](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [IMACON anota un alza de 2,8% anual en julio](#)
- [Ocupados del sector construcción vieron aumentado su ingreso promedio en 7,8% durante 2014](#)
- [SEA: suspensión de plazos en la región de Coquimbo](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

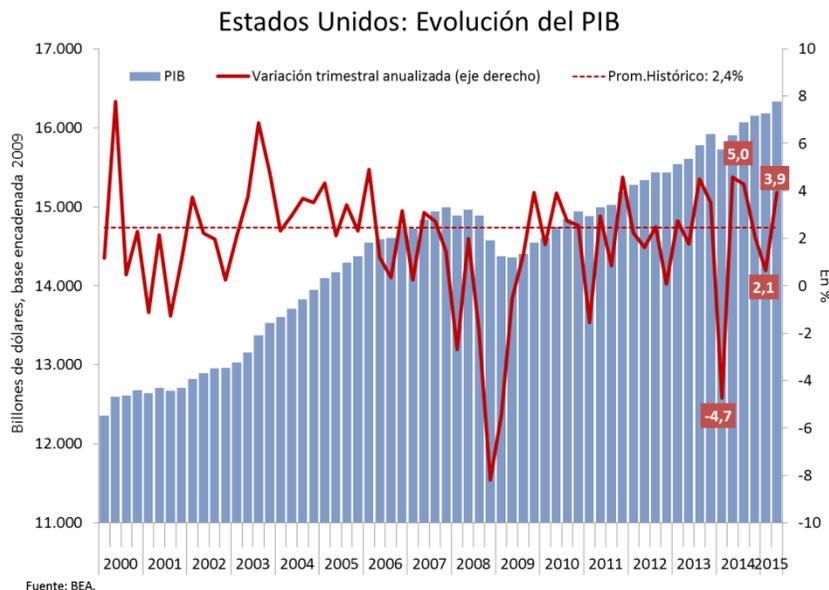
EE.UU.: PIB registra lectura final de 3,9% en segundo trimestre de 2015

[Volver](#)

Según informó el Departamento del Comercio, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos creció en 3,9% en el segundo trimestre de 2015, cifra superior al 3,7% registrado tanto en la lectura previa como a la esperada por el mercado. De este modo, la economía estadounidense confirmó una significativa aceleración con respecto a los tres primeros meses de 2015, cuando el PIB aumentó 0,6%.

El aumento del PIB en el segundo trimestre refleja las contribuciones positivas del gasto de consumo personal (PCE), las exportaciones, el gasto del Estado y el gasto de los gobiernos locales, la inversión fija residencial y no residencial.

De acuerdo a lo publicado, la revisión del PIB está basada en información "más completa" y el Departamento del Comercio explica que, aunque el panorama es similar al de la segunda estimación, la mejora del dato se debe a un mayor incremento del estimado del gasto de los consumidores y la inversión fija no residencial. En este sentido, el gasto del consumidor, principal impulsor del PIB del país, pasó de registrar un avance del 3,1% a 3,6%.



PMI de China en septiembre cae a mínimo en más de seis años

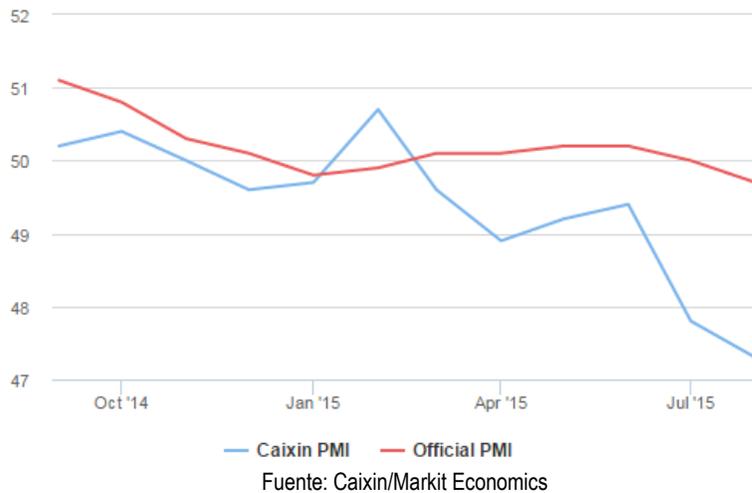
[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la agencia Markit Economics, el PMI de manufactura de China, que es indicativo de la actividad industrial del país, cayó por séptimo mes consecutivo en septiembre,

pasando desde 47,3 a 47,0 puntos, situándose en el rango contractivo¹ y significativamente bajo las expectativas de mercado. Si bien esta cifra es preliminar, la tendencia en la actividad manufacturera se acrecienta a la baja, mostrando importantes caídas en la actividad de producción y empleo, así como un incremento de los inventarios de bienes terminados.

Es importante destacar que desde que el indicador de Markit cae bajo los 50 puntos en el mes de marzo de este año, su nivel correspondiente a la información de la Oficina de Estadísticas China se desancla de la tendencia compartida, mostrando un deterioro menos marcado respecto de la actividad manufacturera, lo cual puede explicarse en parte por diferencias en la cobertura del indicador.

PMI de China (50 puntos = no hay cambios respecto del mes anterior)



2. COYUNTURA NACIONAL

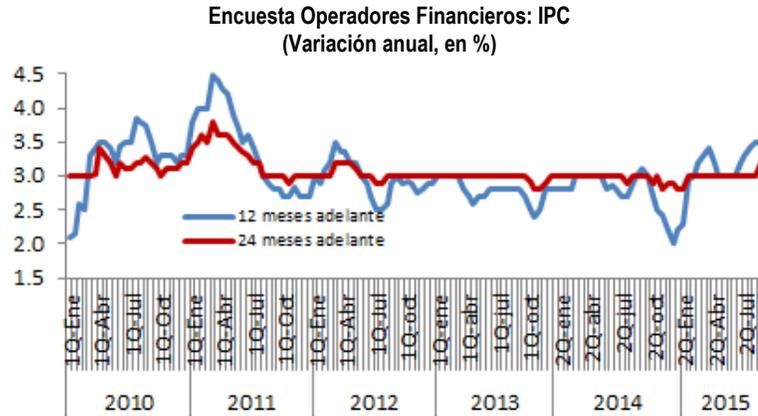
Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros

[Volver](#)

De acuerdo a la encuesta quincenal realizada por el Banco Central a los operadores financieros², el promedio de las expectativas de inflación de corto plazo (12 meses adelante) disminuyó marginalmente respecto de la encuesta inmediatamente anterior, ubicándose en 3,4% anual durante la segunda quincena de septiembre. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de

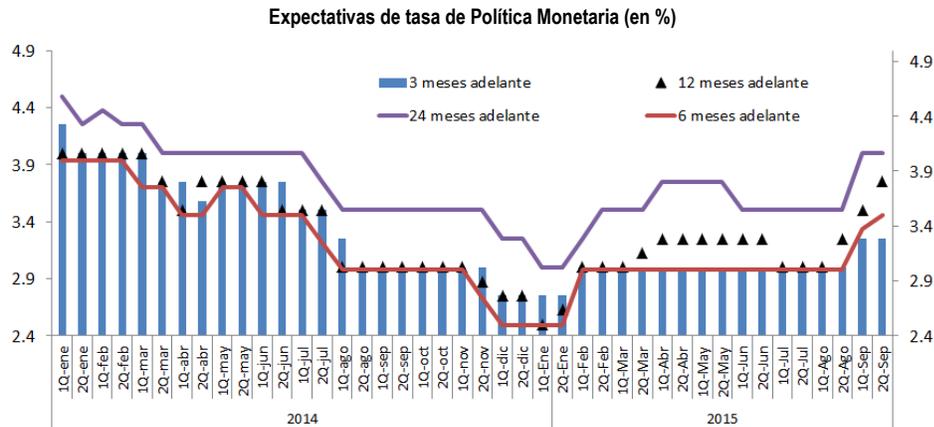
¹ Las cifras de PMI difieren del indicador oficial chino en parte por la cobertura, donde Markit no cubre empresas de mayor tamaño, lo cual si realiza la estimación oficial de la Oficina de Estadísticas de China.

inflación de mediano plazo (24 meses adelante) se mantiene algo por sobre el centro del rango meta (3,2% anual).



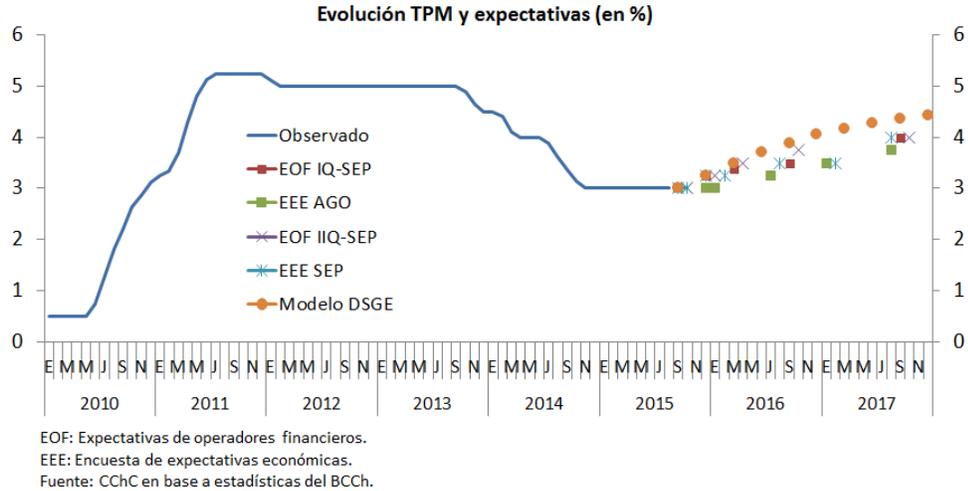
Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros corrigieron al alza sus expectativas para los horizontes de predicción de 6, 12 y 24 meses adelante. En tanto, las perspectivas de corto plazo (3 meses adelante) consideran que la autoridad monetaria mantendrá fija la TPM en 3% anual.



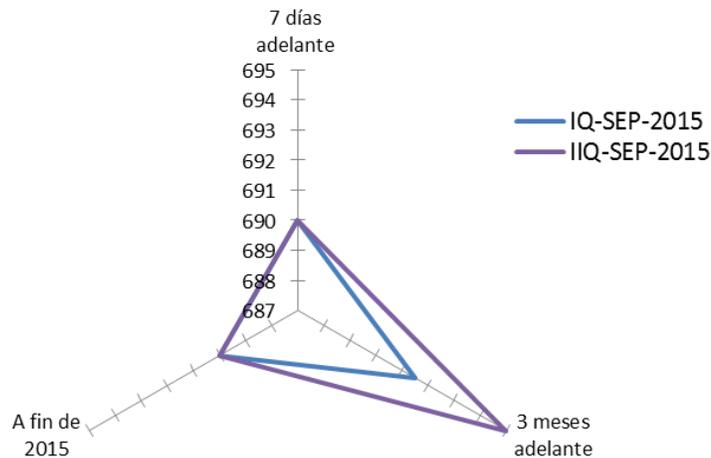
Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

² La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) se realiza con frecuencia quincenal y está dirigida a las personas responsables de las decisiones financieras de cada institución invitada a participar de esta encuesta. Dichas instituciones pertenecen a la industria bancaria local, a las administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, corredoras de bolsa, agentes de valores, fondos mutuos y entidades extranjeras que operan activamente con Chile.

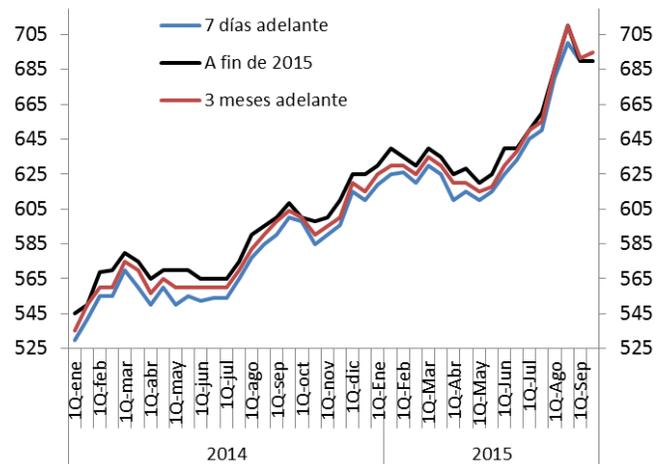


En cuanto a la evolución esperada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros revisaron marginalmente al alza sus expectativas de corto plazo. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 695 pesos por dólar durante los próximos tres meses (versus 692 pesos por dólar en su versión previa). De ser así, el tipo de cambio nominal experimentaría una depreciación en torno a 14,5% anual en 2015.

**Evolución de las expectativas de tipo de cambio
(Pesos por 1 dólar)**



Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.



Ingreso medio de los chilenos bordeó los 470 mil pesos durante 2014

[Volver](#)

Esta semana el Instituto Nacional de Estadística publicó los resultados de la Nueva Encuesta Suplementaria de Ingresos (NESI), correspondiente a 2014, la que busca medir los ingresos de las personas y los hogares a nivel regional y nacional.

A nivel nacional, el ingreso medio mensual del segmento Ocupados se estimó en \$473.251, lo que representa una variación anual de 4,2% (variación no estadísticamente significativa). Al desagregar por categoría ocupacional, se obtuvo que esta alza es explicada en mayor medida por el segmento Asalariados, el que representa al 69,6% de los Ocupados, y quienes con un ingreso promedio de \$525.020 experimentaron un alza de 4,5% respecto del año anterior. Por otro lado, el mayor aumento observado por segmento corresponde a la categoría Cuenta Propia (11,4%).

Al desagregar por sexo, se observa una disminución de 3,5 puntos porcentuales de la brecha con respecto a 2013, ganando las mujeres en promedio 29,7% menos que los hombres. La disminución de la brecha se explica en mayor parte por el aumento de 7,8% del ingreso de las mujeres, el que alcanzó durante 2014 un promedio \$382.253 mensual (mientras que los hombres experimentaron un aumento de 2,4% con un salario promedio de \$543.996).

Por otro lado, la correlación entre ingreso y nivel educacional es positiva y creciente. Todos los niveles educacionales exhiben una variación positiva, con excepción del nivel técnico que experimentó una caída de 1,9% en sus ingresos, alcanzando un promedio de \$508.313. Por otro lado, los Ocupados con nivel educacional de postgrado vieron aumentado sus ingresos en un 12,2%, alcanzando un promedio de \$1.681.771.

Por regiones, se observa que los mayores ingresos se concentran en Antofagasta y Magallanes, alcanzado \$629.155 y \$639.790 respectivamente. Por otro lado, las regiones que muestran peor

ingreso promedio son las del Maule y La Araucanía, alcanzando \$340.877 y \$348.039, respectivamente. La mayor variación anual positiva la registró la región de Los Lagos (16,1%), mientras que la región de Magallanes registró un deterioro de los ingresos promedio de 5,9%.

Respecto a la conmutación regional (regiones que ‘exportan’ trabajadores que residen habitualmente en ellas), destacan por su prevalencia Arica y Parinacota, Coquimbo, Valparaíso O’Higgins y Biobío. Para todas estas regiones el ingreso promedio de los que salen a trabajar es siempre mayor que el ingreso promedio de quienes se quedan en la región. Por otro lado, las regiones que más reciben trabajadores son Antofagasta, Atacama y O’Higgins, donde el porcentaje de ocupados de este grupo, con respecto al total de trabajadores de la región, corresponde al 20,5%, 14,5%, 6,3%, 5,4% y 4,3%, respectivamente.

INGRESOS PROMEDIO POR AÑO



Fuente: INE, Resultados Nueva Encuesta Suplementaria de Ingresos (NESI).

INGRESOS PROMEDIO Y VARIACIÓN ANUAL



Fuente: INE: Resultados Nueva Encuesta Suplementaria de Ingresos (NESI)

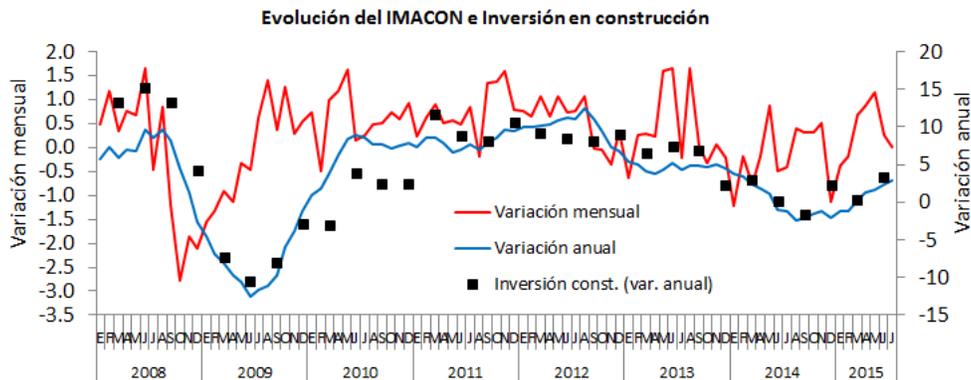
COYUNTURA SECTORIAL

IMACON anota un alza de 2,8% anual en julio

[Volver](#)

En julio el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) aumentó 2,8% anual, debido, en gran parte, al efecto de base de comparación menos exigente. El crecimiento mes a mes resultó menor al observado en junio pasado (0% en julio vs 0,2% en junio), lo que técnicamente representa una pérdida de dinamismo de la actividad sectorial en el margen. Con ello, el IMACON acumula un alza de 0,8% en doce meses, sustentado, en buena parte, por la ejecución de proyectos habitacionales y la actividad en obras de mantención del stock de capital existente. Así, desde enero de 2013 el ritmo de crecimiento del indicador líder de la construcción permanece bajo su tasa promedio histórica de 4,6% anual³, coherente con la insuficiente rotación de nuevos proyectos de inversión en infraestructura productiva privada y el efecto de la normalización del ciclo de inversiones mineras hechas en años anteriores⁴.

En el resultado del IMACON incidió favorablemente el aumento en doce meses de la contratación de mano de obra y el crecimiento anual tanto de la demanda de materiales para la construcción como de la actividad de contratistas generales (CCGG). No obstante, esta dinámica se debe al efecto de menor base de comparación, ya que la mayoría de los indicadores parciales del sector exhibieron desaceleraciones o bajo crecimiento en el margen. Por su parte, la superficie autorizada para la edificación continua retrocediendo en términos anuales, lo que podría significar un periodo de normalización del ciclo expansivo de aprobación de permisos durante 2014. En efecto, la superficie total aprobada anotó 1,36 millones de m² en julio, ubicándose algo por debajo del promedio de los últimos cuatro años (1,39 millones de m²), esto basado en la serie desestacionalizada y expresada en trimestres móviles.

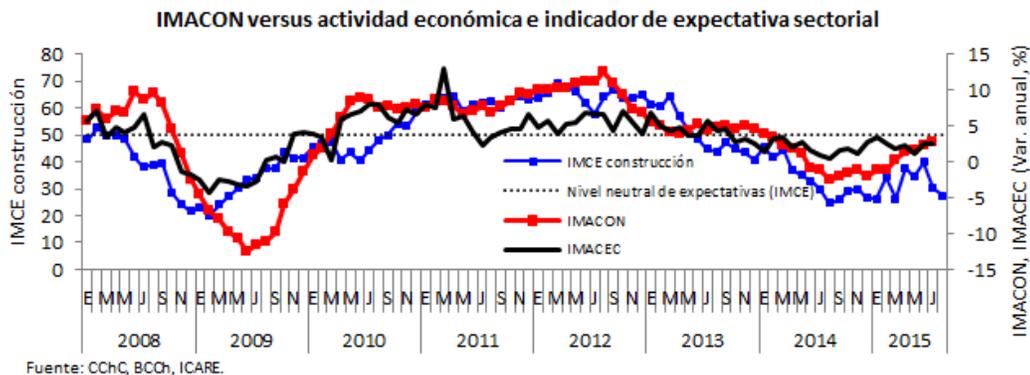


Fuentes: CChCy BCCh.

³ La cifra corresponde a la media aritmética de la tasa de crecimiento anual del IMACON en el período mensual de enero del 2000 hasta diciembre de 2014.

⁴ El gasto en construcción de la minería y energía explican cerca del 67% del gasto total durante 2014.

Por otra parte, el indicador de confianza de los empresarios de la construcción (IMCE sectorial), aunque con altibajos, permanece en zona claramente pesimista. Esta situación es análoga a la que se desprende de las expectativas de los empresarios y consumidores sobre el desempeño de la actividad agregada. Adicionalmente, las condiciones de acceso al crédito continúan restrictivas por el lado de la oferta, tanto para personas como empresas y en todos los segmentos, según la reciente encuesta de créditos bancarios elaborada por el Banco Central.



Ocupados del sector construcción vieron aumentado su ingreso promedio en 7,8% durante 2014

[Volver](#)

La Nueva Encuesta Suplementaria de Ingreso (NESI), realizada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), informó esta semana que el salario promedio del sector construcción experimentó un aumento de 7,8% con respecto al año anterior, ubicándose en \$485.321 a nivel nacional. Para las actividades económicas asociadas con el sector inmobiliario y alquiler el aumento con respecto a 2013 alcanzó un 4,8%, estimándose un salario promedio de \$712.295.

Para el sector de la construcción, mientras que los hombres alcanzaron un ingreso promedio de \$483.962 (experimentando un alza de 8,6% con respecto a 2013), las mujeres sufrieron una disminución de 0,3%, estimándose un salario promedio de \$503.969 para 2014. Para los trabajadores asociados al sector inmobiliario, destaca el aumento porcentual de 9,8 puntos en el ingreso promedio de las mujeres, mientras que para los hombres este aumento bordeó el 2%.

El número de Ocupados del sector experimentó una disminución durante 2014 de 4,4%, alcanzando los 562.078 Ocupados a diciembre de 2014. Al desagregar por sexo, el número de mujeres Ocupadas alcanza 38.183 (10,9% menos que 2013), mientras que para los hombres este valor se estima en 523.895 (3,9% menos que el año anterior). Dentro del sector inmobiliario se registró una

caída del número de Ocupados durante 2014 de 5,7%, en variación anual. Para las mujeres esta disminución fue de 7,7% de las Ocupadas, mientras que para los hombres fue de 4,2%

Total País	INGRESO MEDIO DE LOS OCUPADOS			NÚMERO DE OCUPADOS		
	\$ de octubre de 2014			Ambos sexos	Mujeres	Hombres
	Ambos sexos	Mujeres	Hombres			
TOTAL	473.251	382.253	543.996	7.526.420	3.292.016	4.234.404
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	284.128	233.735	297.443	603.612	126.154	477.459
Pesca	366.358	257.065	380.120	44.238	4.947	39.290
Explotación de minas y canteras	829.032	740.400	837.214	218.541	18.469	200.072
Industria manufacturera	422.367	276.175	493.807	836.190	274.486	561.704
Suministro de electricidad, gas y agua	604.076	360.784	675.248	63.489	14.369	49.120
Construcción	485.321	503.969	483.962	562.078	38.183	523.895
Comercio	363.433	271.884	457.033	1.532.461	774.720	757.741
Hoteles y restaurantes	349.436	301.929	424.565	263.809	161.612	102.197
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	477.339	437.405	487.194	550.021	108.870	441.151
Intermediación financiera	972.242	743.035	1.231.621	172.505	91.579	80.926
Actividades inmobiliarias	712.295	550.620	827.610	463.858	193.110	270.748
Administración pública	729.229	667.318	775.319	445.087	189.945	255.142
Enseñanza	530.690	486.857	655.683	666.053	493.123	172.929
Servicios sociales y de salud	675.135	561.231	961.876	380.628	272.414	108.213
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales	372.075	319.092	423.115	238.215	116.883	121.333
Hogares privados con servicio doméstico	194.434	180.943	272.407	483.707	412.363	71.344
Organizaciones y órganos extraterritoriales	613.043	836.066	-	1.928	788	-

Fuente: INE: Resultados Nueva Encuesta Suplementaria de Ingresos (NESI)

Total País	INGRESO MEDIO DE LOS OCUPADOS			NÚMERO DE OCUPADOS		
	Ambos sexos	Mujeres	Hombres	Ambos sexos	Mujeres	Hombres
Variaciones Anuales						
TOTAL	4,23	7,77	2,44	1,15	1,33	1,02
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8,34	18,14	6,30	9,88	7,32	10,58
Pesca	22,45	-30,52	30,82	2,26	5,14	1,90
Explotación de minas y canteras	-1,00	29,03	-2,79	-2,78	-0,95	-2,95
Industria manufacturera	1,17	-0,14	1,52	-0,75	-0,83	-0,71
Suministro de electricidad, gas y agua	3,51	-6,49	6,81	31,70	51,11	26,93
Construcción	7,88	-0,31	8,63	-4,46	-10,95	-3,95
Comercio	0,27	8,17	-5,09	-1,42	-3,66	0,98
Hoteles y restaurantes	16,66	14,64	17,90	2,87	0,63	6,62
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-5,37	2,96	-6,75	2,89	10,31	1,21
Intermediación financiera	4,72	0,56	7,34	10,68	9,63	11,89
Actividades inmobiliarias	4,83	9,89	1,98	-5,72	-7,70	-4,27
Administración pública	3,47	-0,18	6,19	5,18	9,04	2,47
Enseñanza	9,96	10,28	12,43	1,81	6,23	-9,01
Servicios sociales y de salud	14,32	9,05	19,22	9,68	6,05	20,00
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales	0,46	2,47	-1,66	-3,30	-5,86	-0,69
Hogares privados con servicio doméstico	6,78	5,30	14,52	1,55	2,49	-3,55
Organizaciones y órganos extraterritoriales	-12,87	-	-	-47,66	-	-

Fuente: Elaboración propia en base a Datos reportados por el INE.

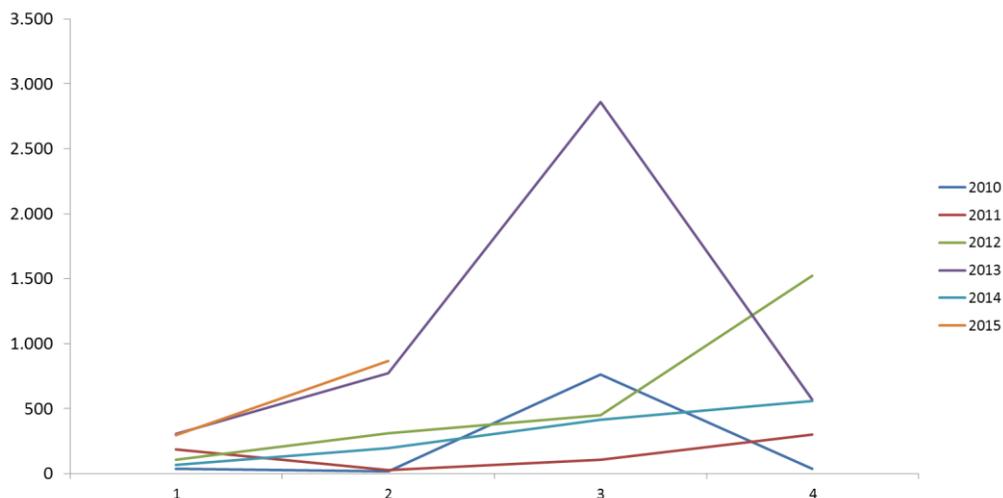
SEA: suspensión de plazos en la región de Coquimbo

[Volver](#)

Según información del Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, organismo encargado de aprobar las iniciativas de inversión para efectos de la construcción de éstas, en la región de Coquimbo se suspendieron los plazos asociados a la totalidad de los procedimientos de evaluación de impacto ambiental, de revisión de resoluciones de calificaciones ambientales y/o sancionatorias u otros procedimientos administrativos que se encuentren en curso. Ello debido a la reciente situación de catástrofe en la región, dado el terremoto ocurrido el pasado miércoles 16 de septiembre. Esta medida estuvo vigente desde el 17 al 21 de septiembre.

La presentación de proyectos por parte de privados en la región durante el año ha sido principalmente asociada a los sectores de energía y minería, siendo las Energías Renovables No Convencionales (ERNC) dominantes respecto al primer sector, mientras que los proyectos mineros tienen que ver con aumentos de capacidad instalada asociada a yacimientos de cobre, principalmente. Es relevante el ingreso de un proyecto correspondiente a la protección y conservación efectiva de la biodiversidad y los recursos naturales presentes en 700 hectáreas de la zona aledaña al cerro Santa Inés, por mandado de Ministerio del Medio Ambiente, a la Minera Los Pelambres.

Evolución trimestral por año de proyectos presentados al SEA Región de Coquimbo – Millones US



Fuente: Elaboración propia en base a SEA.

Nota: El salto correspondiente al tercer trimestre de 2013 corresponde al ingreso del proyecto Andes Iron (US\$ 2.500 millones), aún en estado de calificación.

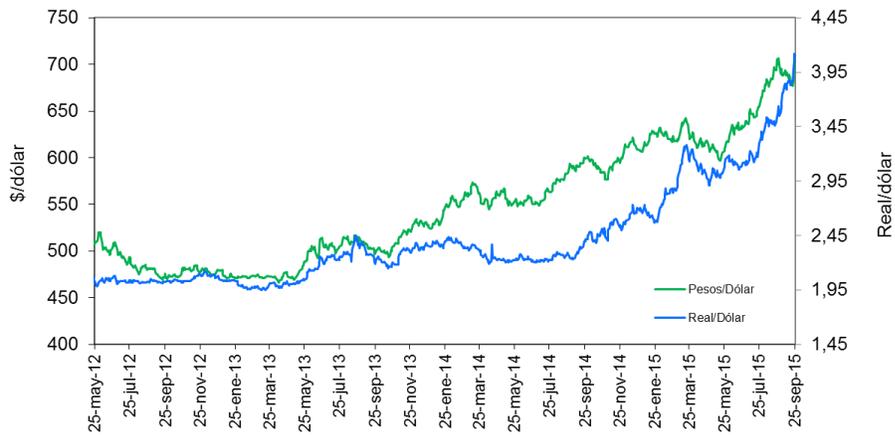
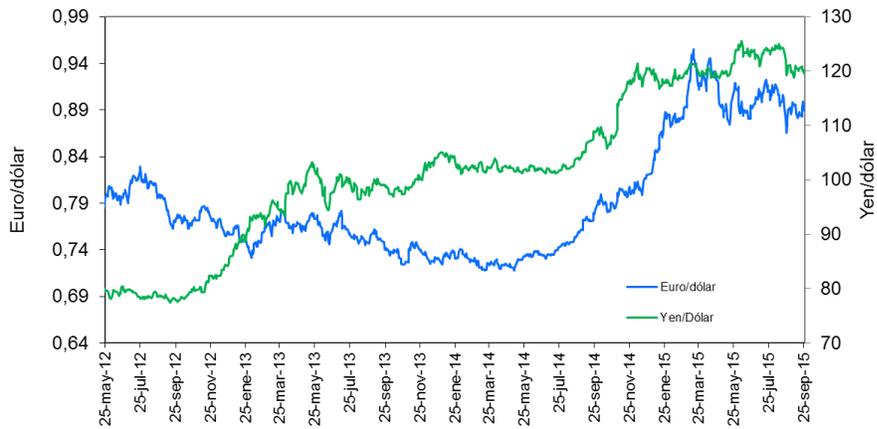
Por otro lado, respecto de la infraestructura portuaria instalada en la capital regional, ésta se encuentra en proceso de evaluación de daños y en estado de suspensión de operaciones de manera indefinida.

3. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 705,9 pesos por dólar, aumentando 25,8 pesos en comparación al cierre de la semana anterior.



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
17-sep-15	680,2	1,1	0,9	3,8	768,7	120,6
21-sep-15	676,7	1,1	0,9	3,9	766,4	120,9
22-sep-15	682,7	1,1	0,9	4,0	764,1	120,4
23-sep-15	696,5	1,1	0,9	4,1	774,7	119,9
24-sep-15	700,4	1,1	0,9	4,1	783,3	120,2
25-sep-15	705,9	1,1	0,9	4,1	793,9	119,6
Variación absoluta	25,8	0,0	0,0	0,3	25,2	-1,0
Variación porcentual	3,8%	-0,5%	0,5%	6,9%	3,3%	-0,9%

*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: Esta semana, el IPSA cerró la semana en 3.716 puntos, con una baja de -2,04%, en la semana.



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
21-sep-15	3,9	4,2	4,4	0,7	4,3	1,2	4,7	1,6	0,5	676,7	3.793,7
22-sep-15	3,9	4,2	4,4	0,8	4,2	1,1	4,7	1,6	0,5	682,7	3.752,7
23-sep-15	3,9	4,2	4,4	0,8	4,3	1,1	4,7	1,6	0,5	696,5	3.722,3
24-sep-15	3,9	4,3	4,5	0,7	4,3	1,1	4,7	1,5	0,5	700,4	3.727,4
25-sep-15	3,9	4,3	4,5	0,7	4,3	1,1	4,6	1,5	0,5	705,9	3.716,4
Promedio	3,9	4,2	4,4	0,7	4,3	1,1	4,7	1,6	0,5	692,4	3742,5

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una caída de 1,0%. El precio de cobre disminuyó en 4,5%, mientras que el del petróleo WTI aumentó ligeramente en 0,2%.

	Valor al 27 de septiembre de	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	194,7	-1,0%	0,3%	-13,8%	-30,2%
Baltic Dry Index	936,6	9,8%	-17,8%	26,7%	-11,5%
METALES					
Cobre	2,32	-4,5%	2,3%	-16,1%	-24,0%
Oro	1.139,3	1,7%	0,6%	-6,2%	-6,5%
Plata	15,0	1,4%	-1,2%	-8,9%	-15,0%
Acero	17,0	-11,9%	-23,2%	-52,3%	-72,2%
Niquel	9.757,4	-1,4%	-4,5%	-35,7%	-43,2%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	45,5	0,2%	6,3%	-6,3%	-50,6%
Petróleo Brent	48,0	0,6%	1,2%	-9,5%	-50,5%
Gasolina	31,7	2,1%	-4,5%	1,5%	-43,4%
Gas Natural	2,6	-2,7%	-4,1%	-11,0%	-34,3%
Combustible Calefacción	1,5	0,8%	1,7%	-11,2%	-43,6%

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