

N° 851

Semana del 20 al 24 de Abril de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [China: Tasa de desempleo en marzo se mantiene a pesar de menor crecimiento.](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [Cae confianza empresarial en el sector construcción en marzo](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Índice de ventas reales de proveedores avanza 0,5% mensual en marzo](#)
- [Se extiende plazo de suspensión de procedimientos de evaluación ambiental en Atacama](#)
- [Minvu presenta estrategia para reconstrucción de la región de Atacama](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

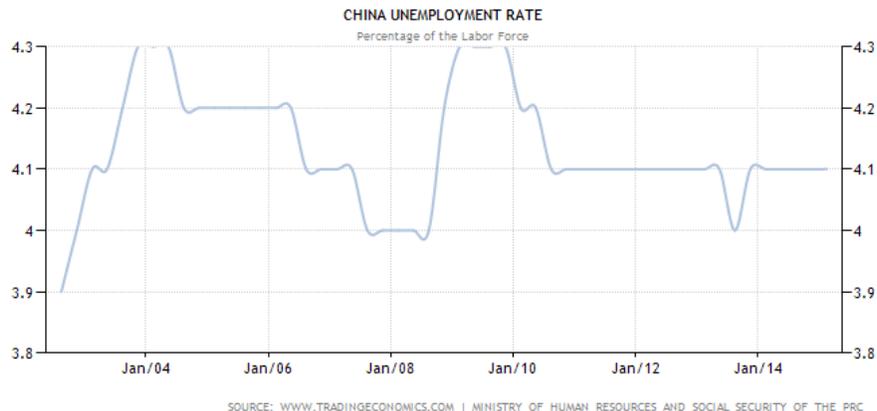
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

China: Tasa de desempleo en marzo se mantiene a pesar de menor crecimiento.

[Volver](#)

El Ministerio de Seguridad Social y Recursos Humanos de China (MOHRSS) publicó información sobre la situación del mercado laboral urbano durante marzo, donde la tasa de desempleo se ubicó en 4,1% manteniéndose respecto del mes anterior y del mismo mes de 2014. De acuerdo al informe, la economía china creó 3,24 millones de empleos nuevos en el primer trimestre de 2015, lo cual se compara negativamente con los 3,44 millones de empleos creados en el periodo octubre-diciembre de 2014.

Las cifras fueron discutidas por los analistas, en toda medida que China anotó un crecimiento de sólo 7% en el primer cuarto del año, con una significativa baja en la inversión y manufactura. Cabe destacar que la meta del gobierno chino es alcanzar 10 millones de empleos nuevos en el 2015, talque la tasa de desempleo se mantenga bajo el 4,5%.



2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros

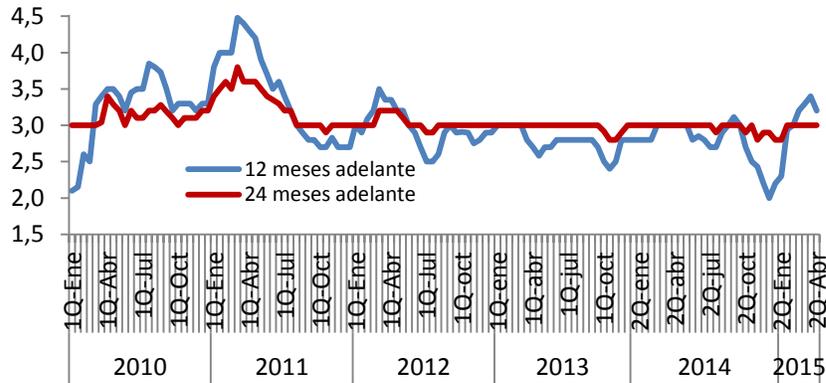
[Volver](#)

De acuerdo a la encuesta quincenal realizada por el Banco Central a los operadores financieros¹, el promedio de las expectativas de inflación de corto plazo (12 meses adelante)

¹La 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,

retrocedió dos décimas respecto de la encuesta inmediatamente anterior, ubicándose en 3,2% anual durante la segunda quincena de abril. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) se mantiene anclada en el centro del rango meta (3% anual).

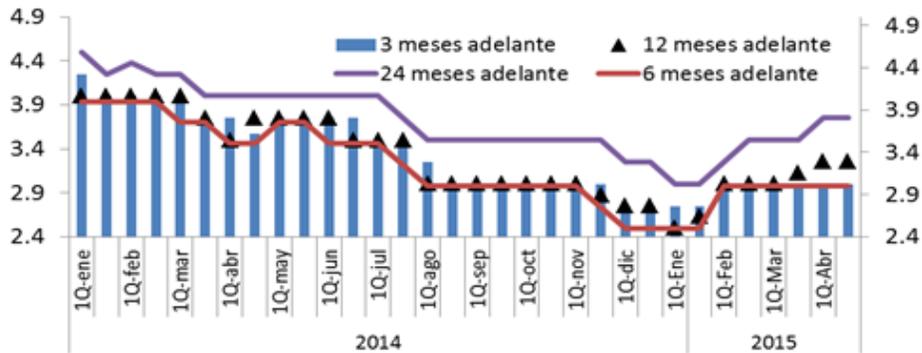
Encuesta Operadores Financieros: IPC (Variación anual, en %)



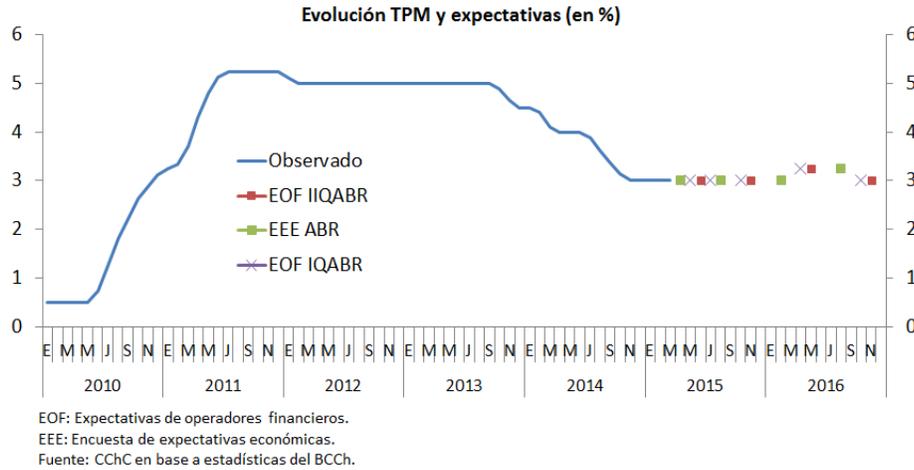
Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantienen sin cambio sus expectativas para todos los horizontes de predicción (3, 6, 12 y 24 meses adelante).

Expectativas de tasa de Política Monetaria (en %)

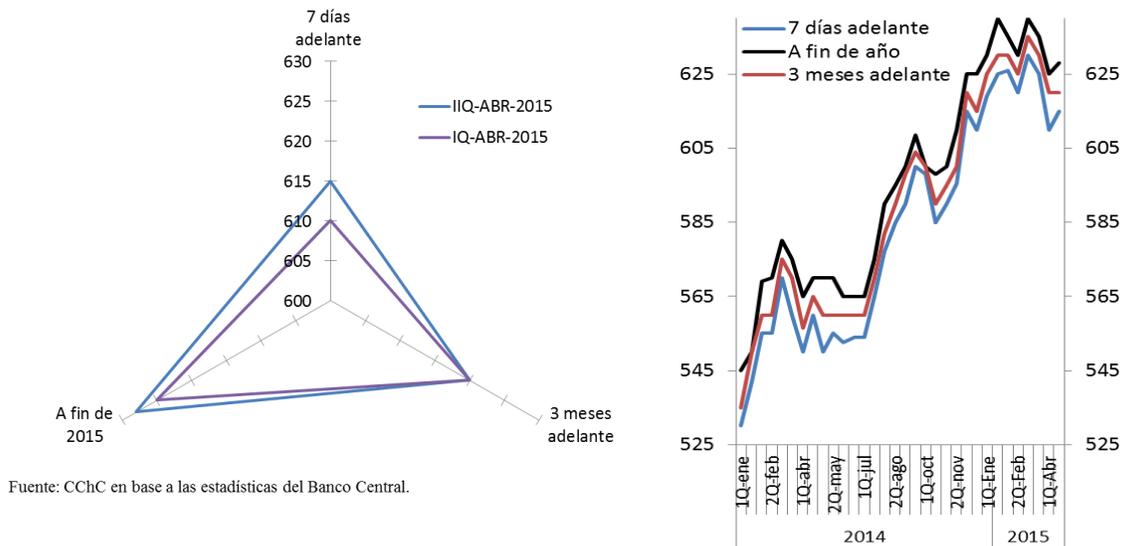


Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.



En cuanto a la evolución esperada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros revisaron al alza sus expectativas para la mayoría de los horizontes de predicción respecto de lo previsto en la encuesta anterior. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 620 pesos por dólar durante los próximos tres meses (cifra que se mantuvo sin cambio respecto de su versión previa), para luego alcanzar 628 pesos hacia fines de 2015 (versus 625 pesos previstos durante la primera quincena de abril).

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



Cae confianza empresarial en el sector construcción en marzo

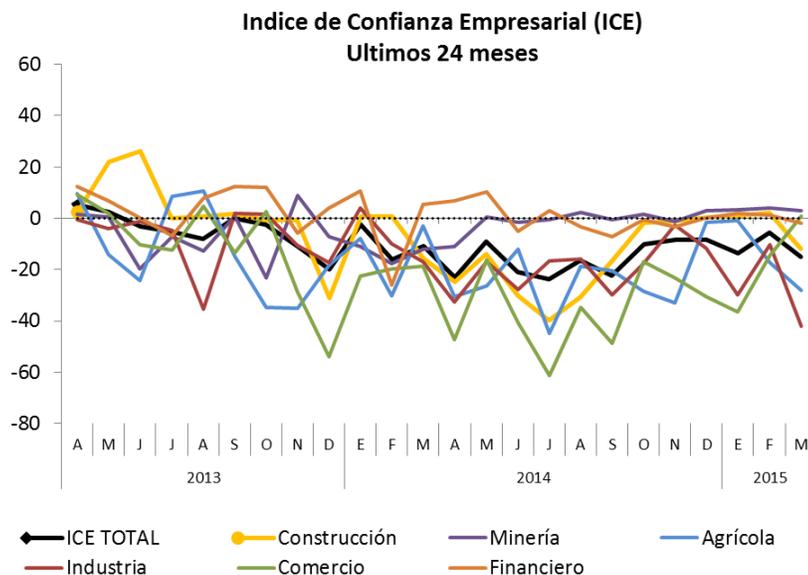
[Volver](#)

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN) de la Universidad del Desarrollo se mantuvo por sexto mes consecutivo en un nivel levemente pesimista en marzo. Lo anterior luego de que el índice general para el país anotara -14,9 puntos en marzo, luego del -5,6 de febrero.

Para la construcción el ICE registró una caída de 14 puntos respecto a febrero debido a que el indicador pasó de los 2,1 puntos a los -12,0 puntos en marzo. Según las clasificaciones respectivas del índice, dicho cambio significó que la confianza en la construcción pasó un nivel neutral a uno levemente pesimista. En este tropezón influyó una percepción negativa sobre el número de trabajadores y de la situación general del negocio.

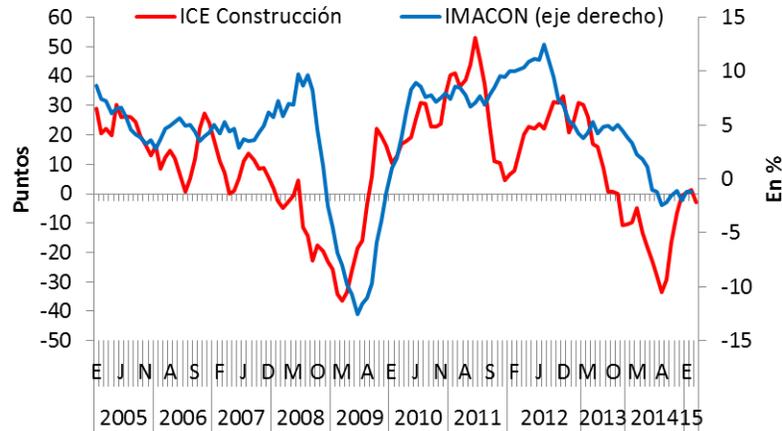
Lo anterior se condice con el Índice Mensual de la Actividad en la Construcción (IMACON) que en febrero cumplió los nueve meses en terreno negativo, en términos de crecimiento anual. En efecto, dicho indicador agregado para el sector anotó -1,2% anual durante el segundo mes del año en curso.

Según el reporte de la UDD, el ICE calculado por sectores arrojó en el comercio (1 punto), el rubro financiero (-2 puntos) y la minería (3 puntos), ubicándose todos en un terreno neutral, mientras que en la industria presentó su mayor disminución para retroceder de un nivel levemente pesimista a uno muy pesimista (-42 puntos). La confianza en la agricultura continuó bajando desde moderadamente pesimista a pesimista (-28 puntos).



Fuente: Universidad del Desarrollo.

ICE Construcción e IMACON



Nota: La serie del ICE de la Construcción se presenta en promedios trimestrales móviles.
Fuente: Universidad del Desarrollo y Cchc.

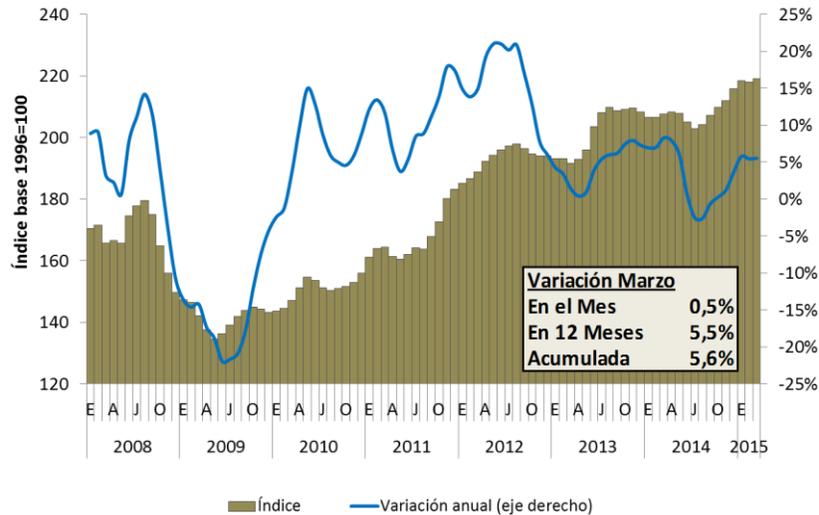
3. COYUNTURA SECTORIAL

Índice de ventas reales de proveedores avanza 0,5% mensual en marzo

[Volver](#)

En el mes de marzo el Índice de Ventas Reales de Proveedores mostró un avance 0,5% mensual, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada. Respecto a igual mes del año anterior el indicador muestra un crecimiento de 5,5%.

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



En términos acumulados, es decir, desde enero a marzo, el indicador muestra un crecimiento de 5,6% en 2015 respecto a igual periodo de 2014.

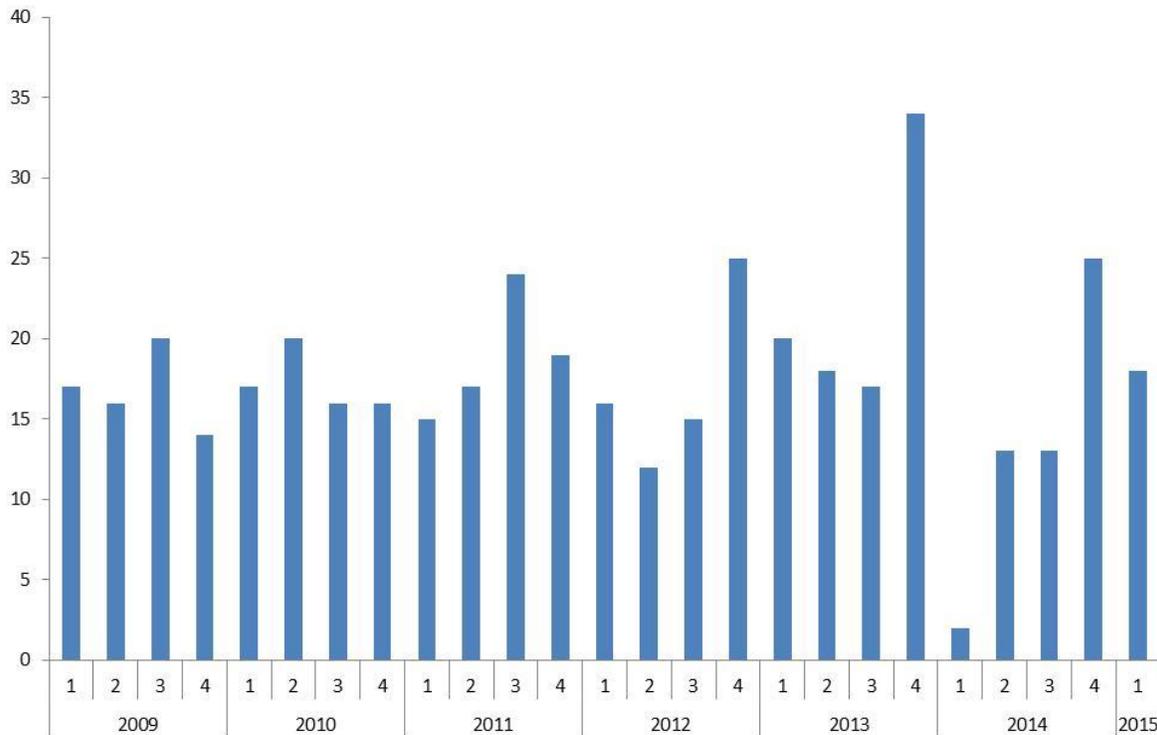
Se extiende plazo de suspensión de procedimientos de evaluación ambiental en Atacama

[Volver](#)

Por motivos asociados a la catástrofe natural que afectó principalmente a la región de Atacama, se encuentran paralizados tanto los ingresos como las calificaciones de proyectos asociados a esta zona, situación que se ha extendido desde el jueves 26 de marzo hasta el lunes 27 de abril. La medida viene siendo extendida en las últimas semanas, siendo el primer anuncio la suspensión efectiva hasta el 6 de abril desde la fecha mencionada.

Esto implica una suspensión indefinida en cuanto a las Evaluaciones o Declaraciones de Impacto Ambiental (EIA – DIA) necesarias como requisito para la aprobación o rechazo de iniciativas de inversión en la región, teniendo un impacto significativo en cuanto al cronograma de obras a efectuarse, culminando en retrasos y eventuales abandonos de proyectos.

Proyectos Ingresados región de Atacama 2009-2015



En promedio, considerando los últimos seis años, se observa un ingreso de 18 proyectos por semestre, con inversión asociada de US\$ 1.700 millones. En términos sectoriales, energía y minería

son los más participativos en cuanto al número de proyectos y a la inversión acumulada desde 2009, adjudicándose 90% del total de ingresos en la zona. Por otro lado, la región cuenta con una participación en el total de la inversión nacional no menor, ascendiendo a 16% del total ingresado acumulado entre 2009 y 2015.

Minvu presenta estrategia para reconstrucción de la región de Atacama

[Volver](#)

Según lo señalado durante la semana pasada por la Ministra de Vivienda y Urbanismo, Paulina Saball, pasada una semana de la inundación y aluvión de Atacama, el MINVU inició un exhaustivo proceso de catastro que presentaba, hasta el 20 de abril, un total de 14.078 viviendas en las comunas de Alto del Carmen, Chañaral, Copiapó, Diego de Almagro y Tierra Amarilla.

De este número de viviendas catastradas se estableció que un 51% no presenta daños; un 43% registra daños reparables (23% daños leves, 13% daños moderados y 7% daños mayores) y un 6% presenta daños no reparables y requieren reponer o reconstruir la vivienda.

	Viviendas sin daños	7.180
Viviendas con daños reparables	Daños leves	3.238
	Daños moderados	1.830
	Daños mayores	985
	Viviendas con daños no reparables	845
	TOTAL VIVIENDAS ATASTRADAS	14.078

Teniendo en cuenta estos resultados, el MINVU estableció 5 líneas de trabajo específicas para la reconstrucción, que implican la entrega de instrumentos y subsidios que van desde las 40 UF hasta las 1.370 UF para viviendas que tengan desde daños leves, moderados o mayores, hasta reconstrucción completa; y también para la reconstrucción de bienes comunes en condominios sociales.

Las 5 líneas incluyen, en primer lugar, a aquellas familias que registran viviendas con daños leves, moderados o mayores, quienes tendrán a su disposición instrumentos de ayuda a través de un banco de materiales (en el caso de daños leves); y acceso a subsidios de reparación en el caso de daños moderados o mayores. Estos últimos deberán tener proyectos de reparación de vivienda.

El segundo grupo corresponde a aquellas familias que repondrán su vivienda emplazadas en sitios seguros, para quienes habrá subsidio y luego una modalidad de participación en la elección de la vivienda tipo.

En tercer lugar, y para aquellas personas que vivían en lugares que ya no existen, se dispondrá del instrumento de subsidio para vivienda nueva o usada, en cualquier parte del país. En este caso, también podrán postular a viviendas del Programa de Reactivación Económica e Integración Social

(DS116), que ya disponen de proyectos en la región de Atacama definidos y prontos a iniciar su construcción.

En cuarto lugar se dispondrá de una nueva oferta de vivienda para arrendatarios o familias allegadas que resultaron damnificados. Y por último, se estableció de instrumentos que permitan reponer bienes comunes en condominios dañados que tienen espacios de copropiedad.

Por otro lado, en términos de infraestructura urbana, el plan contempla la reposición de infraestructura pública dañada como la mantención vial, recuperación de espacios públicos y reposición del equipamiento barrial. En ampliación de infraestructura pública se trabajará en generar nueva vialidad, espacios públicos y equipamiento en nuevas zonas urbanas y se readecuará el Plan de Intervención del Programa Quiero Mi Barrio en Barrio Paipote (Copiapó) y Barrio Cerro Corazón (Chañaral), y el Plan de Infraestructura Urbana Territorial de Atacama que lleva a cabo el Comité de Ministros de Ciudad, Vivienda y Territorio.

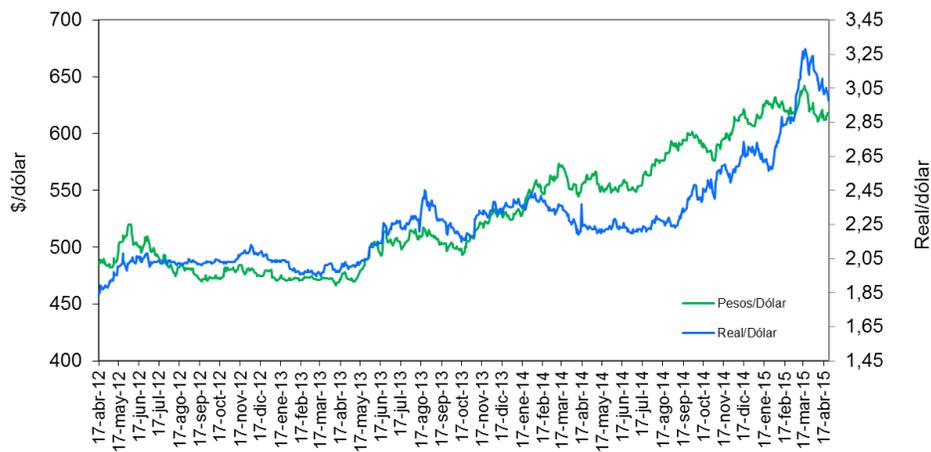
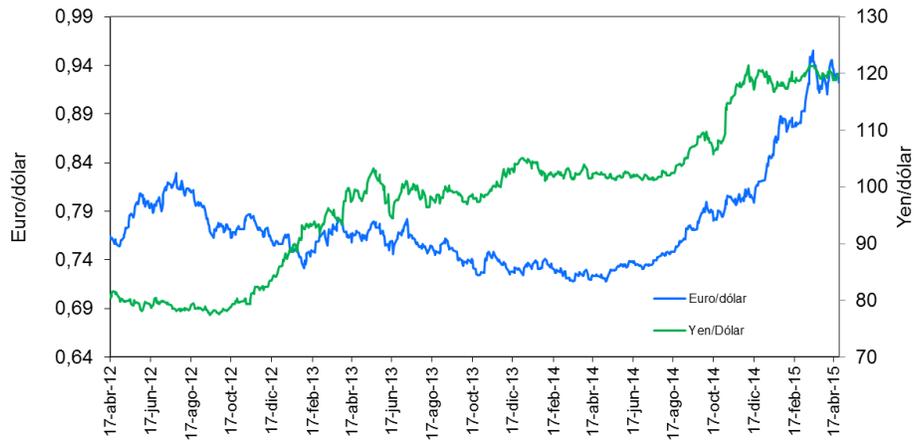
El plan también contempla la gestión de terrenos a través de identificación de paños aptos para la construcción de viviendas, la factibilización de sus terrenos (su adquisición, evaluación del uso de suelo, su urbanización y la generación de un plan maestro) y la definición del proyecto en la mesa comunal.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 618,1 pesos por dólar, bajando en 5,8 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, la depreciación acumulada en 2015 llega a 3,3%.



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-abr-15	612,3	1,1	0,9	3,0	658,4	119,1
20-abr-15	612,7	1,1	0,9	3,1	661,1	118,9
21-abr-15	615,4	1,1	0,9	3,0	660,7	119,4
22-abr-15	616,4	1,1	0,9	3,0	662,0	119,7
23-abr-15	618,0	1,1	0,9	3,0	663,5	119,9
24-abr-15	618,1	1,1	0,9	3,0	669,9	119,6
Variación absoluta	5,8	0,0	0,0	0,0	11,5	0,5
Variación porcentual	1,0%	0,8%	-0,8%	-1,2%	1,7%	0,4%

*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 4.076 puntos, aumentando 1,4%, mientras que sus pares en los mercados emergentes mostraron un desempeño positivo (MSCI Emergentes 1,7%, Brasil 2,5%, Colombia 0,3%, México 1,7% and Perú 0,1%). Dentro del IPSA, MULTIFOODS, NITRATOS y ENDESA estuvieron entre las acciones más fuertes durante la semana. Por otro lado, NUEVA POLAR, CAP e INDY mostraron un rendimiento a la baja.

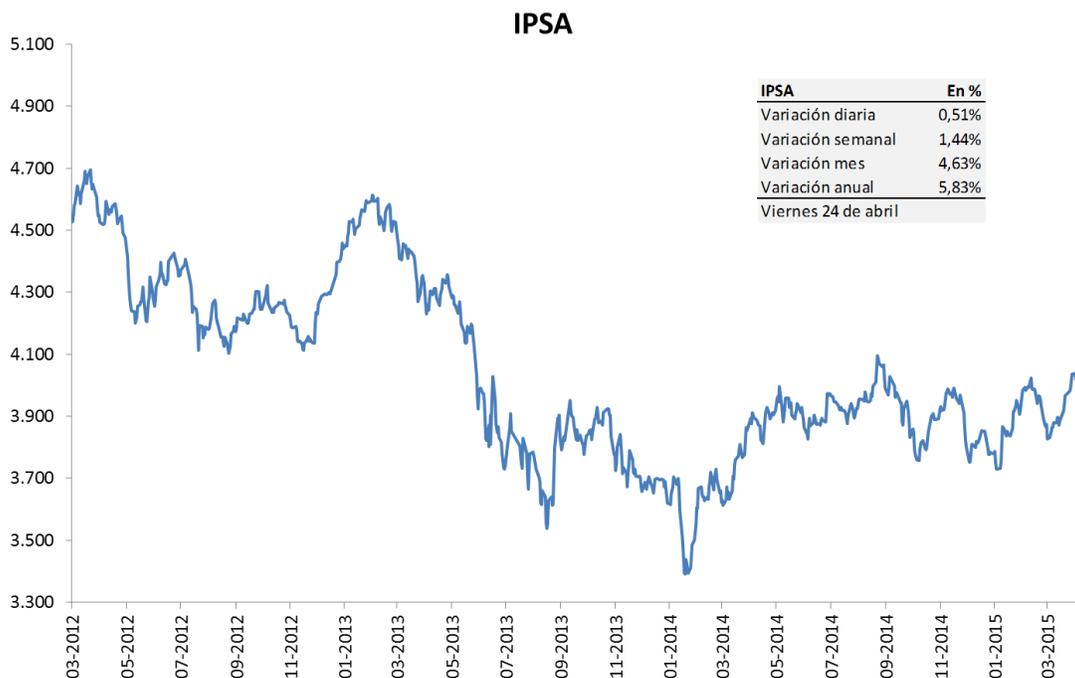


Tabla Financiera

[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
20-abr-15	3,7	3,9	3,9	0,7	4,2	1,2	4,6	1,4	0,4	612,7	4.020,6
21-abr-15	3,7	3,9	3,9	0,7	4,2	1,2	4,5	1,4	0,4	615,4	4.036,1
22-abr-15	3,7	3,9	3,9	0,8	4,2	1,1	4,5	1,4	0,4	616,4	4.036,3
23-abr-15	3,7	3,9	3,9	0,8	4,2	1,1	4,5	1,4	0,4	618,0	4.055,4
24-abr-15	3,8	3,9	3,9	0,9	4,2	1,1	4,5	1,4	0,4	618,1	4.075,9
Promedio	3,7	3,9	3,9	0,8	4,2	1,1	4,5	1,4	0,4	616,1	4044,9

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 0,3%. En el caso de los metales, se observa una baja del precio del cobre de 1,1%, que llevó su valor hasta 2,72 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el mayor precio del petróleo Brent (4,7%) y gasolina (3,5%).

	Valor al 26 de abril de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
COMMODITIES					
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	222,5	0,3%	1,9%	-1,4%	-28,5%
Baltic Dry Index	599,6	2,1%	3,1%	-18,9%	-37,1%
METALES					
Cobre	2,72	-1,1%	2,1%	-1,6%	-11,5%
Oro	1.188,7	-0,9%	2,0%	-2,1%	-7,9%
Plata	15,9	-2,5%	1,4%	-3,7%	-18,8%
Acero	24,0	0,8%	10,1%	3,0%	-3,7%
Niquel	12.576,2	0,8%	-9,5%	-17,1%	-31,3%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	57,1	0,9%	12,0%	17,6%	-44,1%
Petróleo Brent	62,8	4,7%	4,2%	18,3%	-42,7%
Gasolina	38,1	3,5%	1,9%	22,1%	-38,5%
Gas Natural	2,6	-0,3%	-6,1%	-11,3%	-45,4%
Combustible Calefacción	1,9	2,2%	1,5%	10,9%	-36,7%

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