

N° 884

Semana del 30 al 4 de Diciembre de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Banco Central Europeo reduce tasa de depósitos a un histórico -0,3%](#)
- [PMI manufacturero de China mantiene repunte en noviembre](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Producción industrial sufre caída de 1,6% en octubre](#)
- [Tasa de desempleo vuelve a caer, anotando 6,3% durante octubre](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Sector de la Construcción lidera aumento de Ocupados durante octubre](#)
- [Superficie Acumulada de Permisos de Edificación hasta octubre disminuye 12,5% anual](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

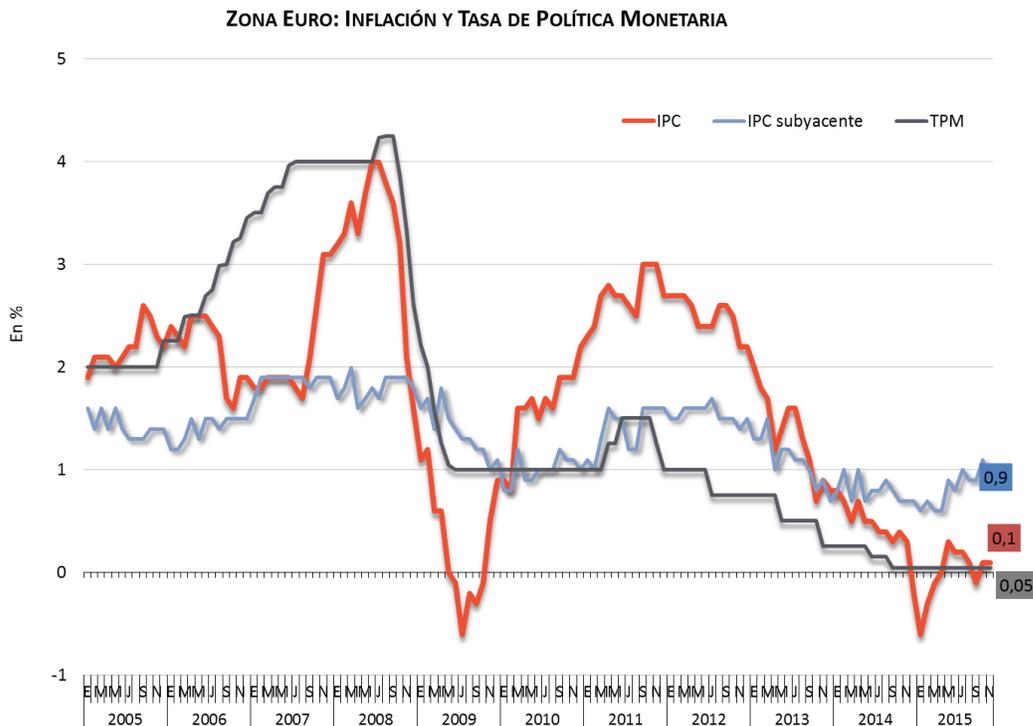
Banco Central Europeo reduce tasa de depósitos a un histórico -0,3%

[Volver](#)

La estimulación de la economía europea se encuentra en niveles expansivos históricos, en cuanto a las medidas tomadas por el Banco Central Europeo (BCE) relacionadas con tanto la compra de bonos y activos como con la fijación de las tasas de referencia claves. Esto, en respuesta del nivel de estancamiento que vive la Eurozona, caracterizada en lo más reciente por niveles de crecimiento casi nulos y una inflación cercana a cero.

En este contexto, el BCE continúa con la aplicación de estímulos monetarios sin precedentes en Europa, sobre la base de un programa que adquiere 60.000 millones de Euros en bonos de manera mensual. Esta medida, pretende continuar por lo menos seis meses hasta marzo de 2017. Por otro lado, la fijación de la tasa de depósitos de referencia alcanzó un mínimo histórico de -0,3%, anuncio que también comprende la adquisición de otros activos adicionales a la compra de bonos que venía realizando el ECB. A pesar de la profundidad de las medidas anunciadas, estas no cumplieron con las expectativas del mercado, lo cual tuvo un impacto negativo tanto en el Euro como en el desempeño de las principales bolsas europeas.

Por otro lado, la principal tasa de referencia en relación al refinanciamiento de la deuda se mantuvo en 0,05%, la cual se mantiene desde septiembre del año anterior, mientras la inflación avanzó 0,1% anual en noviembre del presente año, acumulando durante 2015 una deflación de -0,1%.



Fuente: Banco Central Europeo y Eurostat

PMI manufacturero de China avanza en noviembre

[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, repunto levemente en el mes de noviembre, luego de haberse revertido su tendencia en el mes anterior, registrando 48,6 puntos, situación que no debe interpretarse como una señal favorable respecto de la actividad manufacturera, ya que el indicador se mantiene en el rango contractivo, es decir, las condiciones continúan empeorando, aunque a una velocidad menor.

El comunicado da cuenta de que el deterioro en la actividad de nuevos negocios fue menor que en los meses previos, en parte debido a mayores exportaciones, lo cual aminoró las contracciones en los sub-indicadores de producción y empleo. Dado el proceso de ajuste, los inventarios se han reducido, presionando a la baja tanto los precios de materias primas como bienes finales, mientras que el stock de bienes finales continúan al alza.

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



2. COYUNTURA NACIONAL

Producción industrial sufre caída de 1,6% anual en octubre

[Volver](#)

Según información correspondiente a la Sociedad de fomento fabril (SOFOFA), el indicador correspondiente a producción y ventas físicas se contrajo 1,6% respecto a igual mes del año anterior, evidenciando el lento dinamismo que sufre la economía chilena en la actualidad.

Por su parte, las ventas de octubre, que incluyen exportaciones de la industria manufacturera, cayeron 0,5% anual. En tanto, las ventas destinadas al mercado interno aumentaron 1,7% anual. Dadas estas cifras, cabe aclarar que octubre 2015 tuvo un día hábil menos que 2014.

El organismo precisó que el sector exportador industrial explica buena parte de la caída en octubre, pues sigue restándole impulso, a excepción de líneas particulares ligadas a la agroindustria.

En cuanto a la inversión, pese a que su nivel se mantiene bajo respecto de 2014, se aprecia el inicio de una moderada recuperación en las ramas asociadas, las que estarían respondiendo a la mayor actividad transitoria del sector construcción y a una baja base de comparación.

Con todo, SOFOFA indicó que en lo más reciente se han observado algunos signos positivos en ramas asociadas al consumo habitual, influidos principalmente por la depreciación cambiaria, por sustitución de importaciones.

Con lo anterior, tanto la producción como las ventas industriales acumularon, en lo que va del año a octubre, un aumento de 0,3%, en relación a igual periodo del año pasado.

Tasa de desempleo vuelve a caer, anotando 6,3% durante octubre

[Volver](#)

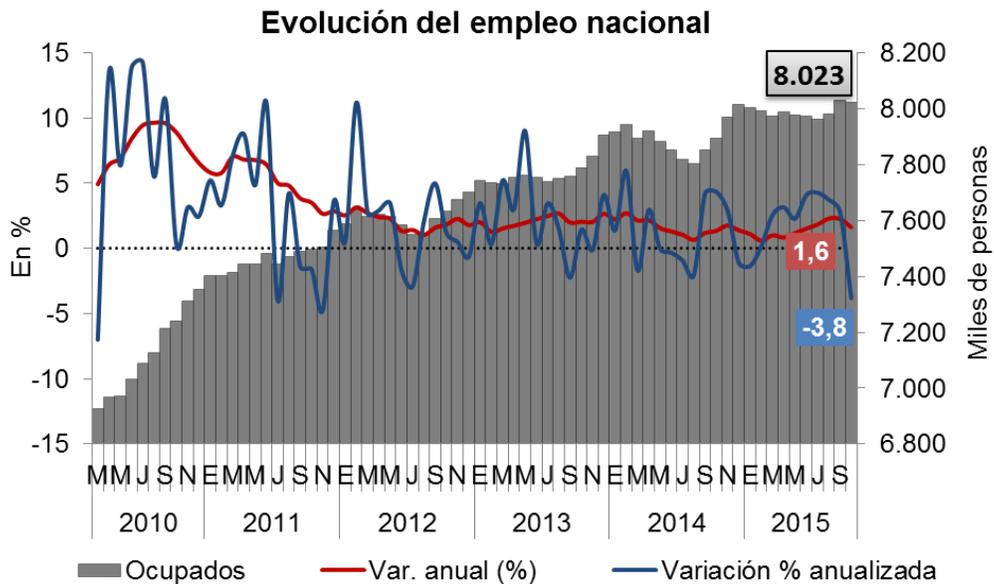
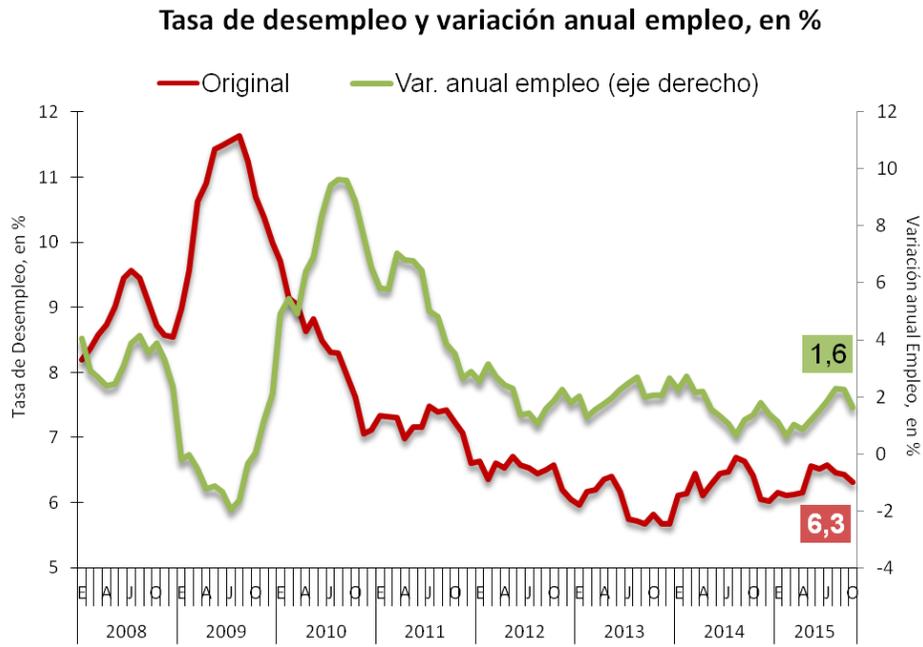
Esta semana el Instituto Nacional de Estadística publicó los resultados de la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE), correspondiente al trimestre móvil agosto-octubre de 2015. A nivel nacional, la tasa de desocupación cayó por tercer trimestre consecutivo, anotando 0,1 puntos porcentuales menos tanto en el margen como en doce meses, alcanzando así 6,3%.

Trimestralmente, el descenso en la tasa de desocupación fue consecuencia de la disminución de la fuerza de trabajo (-0,2%) en mayor magnitud que el descenso de los ocupados (-0,1%), mientras que los cesantes se contrajeron 1,9%. La disminución de los Ocupados en el margen fue consecuencia de variaciones negativas experimentadas por los sectores de Actividades Inmobiliarias y de Alquiler (-4,5%) y Comercio (-1,4%), mientras que las principales variaciones positivas se registraron en Hogares Privados con Servicio Doméstico (4%) y Administración Pública (2,2%)

En doce meses, la caída en la desocupación se explica por el mayor aumento de número de Ocupados (1,6%) respecto a la Fuerza de Trabajo, que varió 1,5%, mientras que los Desocupados no registraron variación. El incremento anual de los Ocupados fue consecuencia de variaciones positivas en Construcción (7,8%) y Enseñanza (6,5%). Por otro lado, las principales variaciones negativas las consignaron Hogares Privados con Servicio Doméstico (-10,2%) seguido de Comercio (-1,8%). Según categoría ocupacional, la principal incidencia en el aumento de los Ocupados fueron los trabajadores Asalariados (2,7%), seguido por Cuenta Propia (2,3%). Por otro lado, Personal de Servicio Doméstico (-7,7%) anotó la principal variación negativa.

Anualmente, la población fuera de la fuerza de trabajo (Inactivos) aumentó 1,8%, incidida por Inactivos habituales (1,3%), asociado principalmente con el avance de 2% en las mujeres. A su vez, los Inactivos potencialmente Activos aumentaron un 2% en igual período. Con respecto a las razones de Inactividad los principales incrementos registrados fueron Razones de Estudio (3,6%) y Razones de Jubilación (18%).

Finalmente, la tasa de presión laboral se estimó en 12,7%, registrando una variación anual de -0,2 pp., como consecuencia del descenso tanto de los Ocupados que Buscan Empleo (-0,9%) junto a la nula variación de los desocupados.



* De la serie desestacionalizada (elaboración propia).

Fuente: elaboración propia en base a NENE, INE.

Evolución del Empleo por Sector Económico agosto - octubre 2015

Rama	Var. en 12 meses		
	%	En miles	% Incidencia
TOTAL NACIONAL	1,6%	128,5	-
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1,5%	9,6	7,5%
Pesca *	13,9%	7,9	6,2%
Minería	-2,7%	-6,1	-4,8%
Industria manufacturera	-0,8%	-6,9	-5,4%
Electricidad, gas y agua *	2,4%	1,5	1,1%
Construcción	7,8%	51,3	39,9%
Comercio	-1,8%	-28,5	-22,1%
Hoteles y Restaurantes	13,9%	38,7	30,1%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	7,4%	41,6	32,4%
Intermediación financiera	4,0%	6,5	5,0%
Act. Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,4%	6,9	5,4%
Adm. Pública y defensa; Seg. Social	3,3%	15,0	11,6%
Enseñanza	6,5%	42,7	33,2%
Servicios sociales y de salud	5,0%	19,9	15,5%
Servicios comunitarios, sociales y personales	-6,4%	-16,2	-12,6%
Hogares privados con serv. Doméstico	-10,2%	-52,6	-40,9%
Organismos extraterritoriales *	-68,2%	-2,9	-2,2%

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

3. COYUNTURA SECTORIAL

Sector de la Construcción lidera aumento de Ocupados durante octubre

[Volver](#)

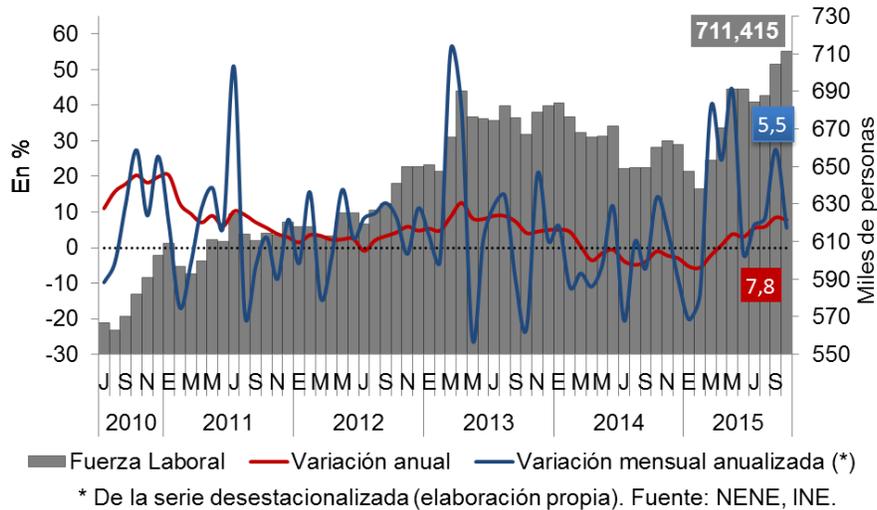
Esta semana el Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó los resultados de la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE), correspondiente al trimestre móvil agosto-octubre de 2015. Para el sector de la Construcción la tasa de desocupación alcanzó 8,3%, disminuyendo 0,3 puntos porcentuales en el margen, y 0,4 puntos porcentuales en comparación al mismo período de 2014. Así, el número de cesantes del sector alcanzaron las 65,8 mil personas. Así mismo, se observa una baja de 0,3 puntos porcentuales en su serie desestacionalizada, respecto al trimestre móvil anterior.

Por otro lado, los Ocupados en el sector experimentaron un alza de 1% respecto de septiembre. Lo anterior significa que el mercado laboral del sector sigue su tendencia expansiva de dinamismo en el margen. El número de Ocupados alcanzó las 711,4 mil personas. Asimismo, la Fuerza de Trabajo experimentó un aumento trimestral de 0,7%, anotando 777,3 mil personas, mientras que los Desocupados cayeron en el margen 2,5%.

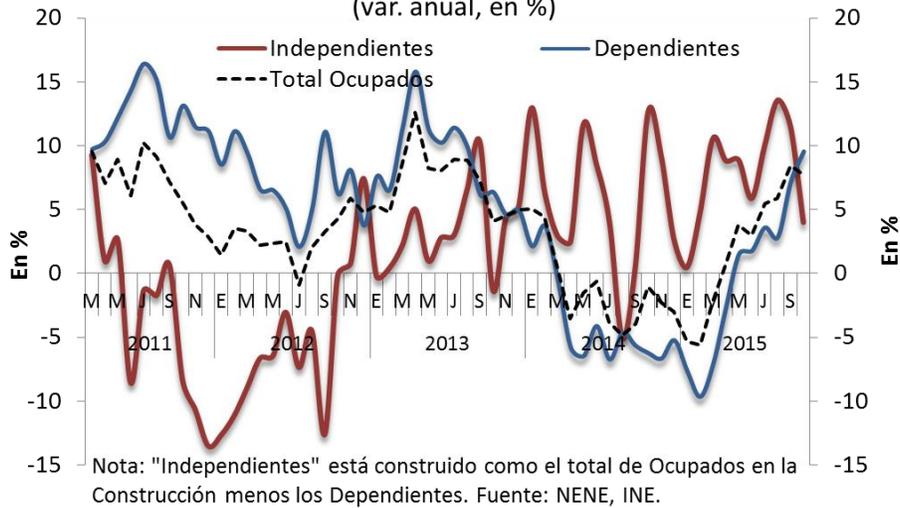
A doce meses, los Ocupados se incrementaron 7,8%, acumulando 2 trimestres consecutivos de alzas significativas. Según informa el INE, esta alza es explicada en su mayoría por aumento de trabajadores asociados a la construcción de edificios, incidida por Asalariados en empresas de 200 o más trabajadores y por actividades de terminación de edificios desarrolladas por trabajadores por Cuenta Propia en empresas de menos de 5 personas. En línea con lo anterior, la Fuerza de Trabajo experimentó un alza de 7,3%, mientras que los Desocupados tuvieron una variación de 2,4% anual.

Así, el subsector Edificación Habitacional está apuntalando el empleo tanto del sector construcción como nacional, siendo, junto con el sector Enseñanza, los que más aportan en la creación de empleo. En efecto, los 51,3 mil nuevos puestos creados en la construcción significaron el 39,9% del total de empleos creados en el país.

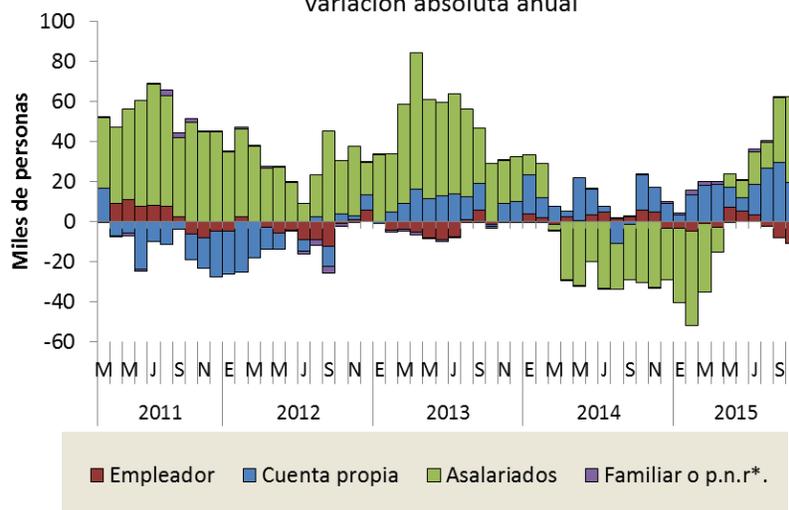
Evolución del empleo de la construcción



Empleo en la construcción, Dependientes vs Independientes (var. anual, en %)



**Ocupados en la Construcción por categoría,
variación absoluta anual**



(*): Personal no remunerado. Fuente: Elaboración propia en base a NENE, INE.

**Tasa de desempleo nacional y tasa de cesantía para la
construcción por regiones, en %**

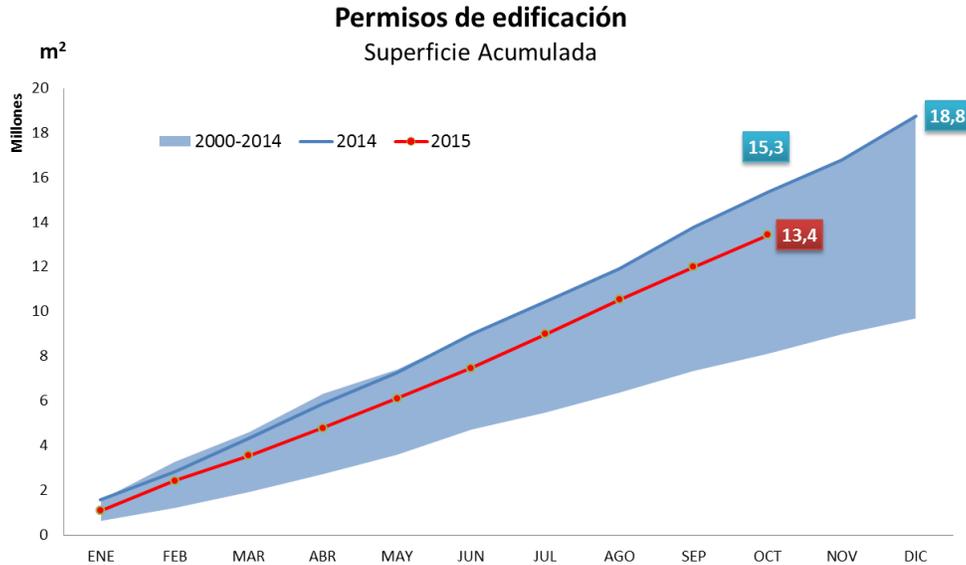
	Nacional		Construcción	
	ago-oct 15	Prom*	ago-oct 15	Prom*
TOTAL NACIONAL	6,3	6,7	8,5	9,0
Región de Arica y parinacota	5,6	6,3	10,1	10,6
Región de Tarapacá	7,3	5,6	13,9	9,5
Región de Antofagasta	5,3	6,1	5,0	9,3
Región de Atacama	5,0	6,0	13,9	9,2
Región de Coquimbo	7,1	7,1	15,7	10,6
Región de Valparaíso	6,7	7,7	7,7	9,8
Región Metropolitana	6,4	6,7	7,0	8,5
R. del Lib. Gral B. O'higgins	6,0	5,7	3,2	8,1
Región del Maule	6,7	6,1	13,3	8,6
Región del Bio Bío	7,9	8,2	16,0	11,6
Región de La Araucanía	5,8	7,2	6,9	8,7
Región de los Ríos	4,9	6,2	4,6	7,8
Región de los Lagos	3,4	4,3	6,3	6,3
Región de Aisén	3,2	4,3	1,9	6,9
Región de Magallanes	2,9	3,9	1,8	5,2

(*) Promedio desde el año 2010 al último trimestre móvil.

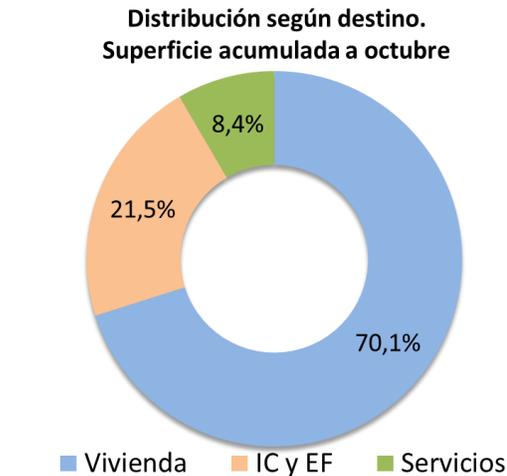
Superficie Acumulada de Permisos de Edificación hasta octubre disminuye 12,5% anual

[Volver](#)

Según información entregada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, acumulada hasta octubre, disminuyó 12,5% en comparación con el mismo periodo de 2014. Entre enero y octubre de 2015, se han aprobado 13.431.285 m², mientras que en 2014 fueron 15.348.152 m².



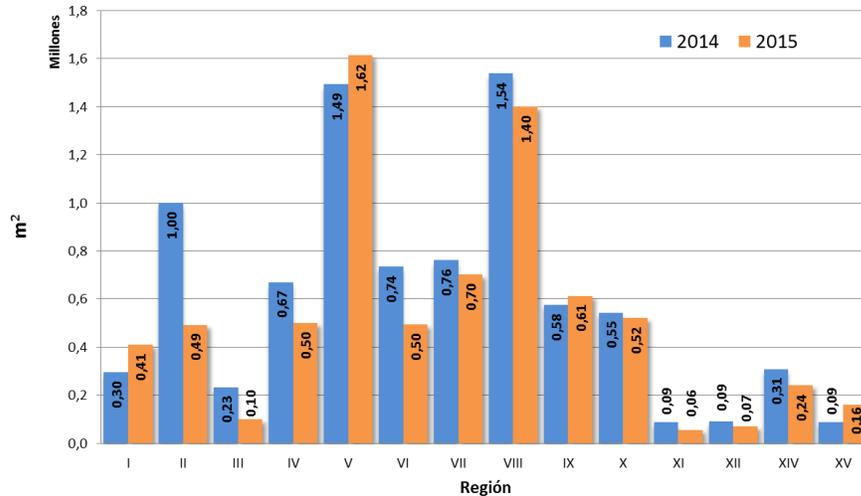
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.



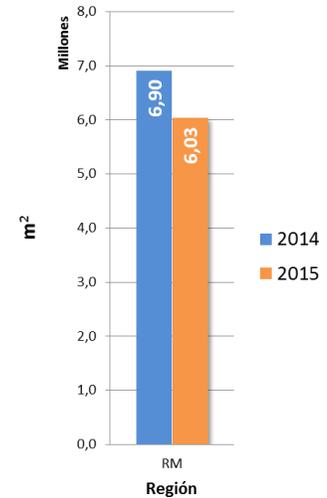
Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 12%, Biobío con 10,4%, y El Maule con 5,2% (todas impulsadas por Vivienda con 76,%, 73,8% y 66,1% respectivamente). A su vez, la región Metropolitana presenta una participación de 44,9% (69,5% corresponde a Vivienda).

Superficie Aprobada Acumulada según Región
octubre



RM
octubre



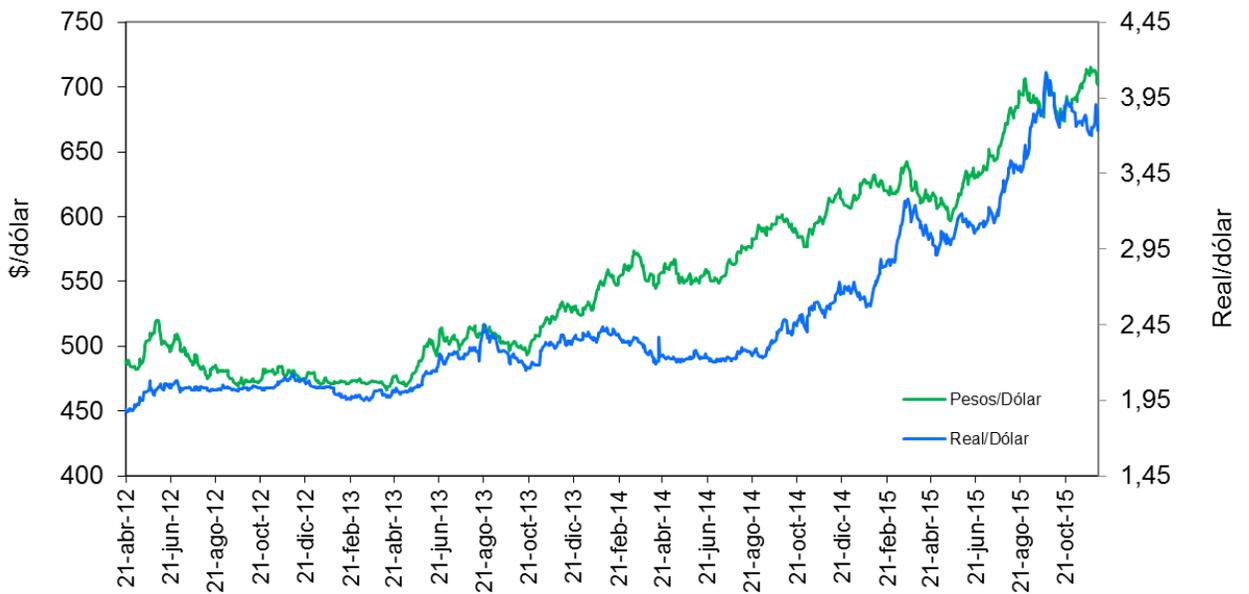
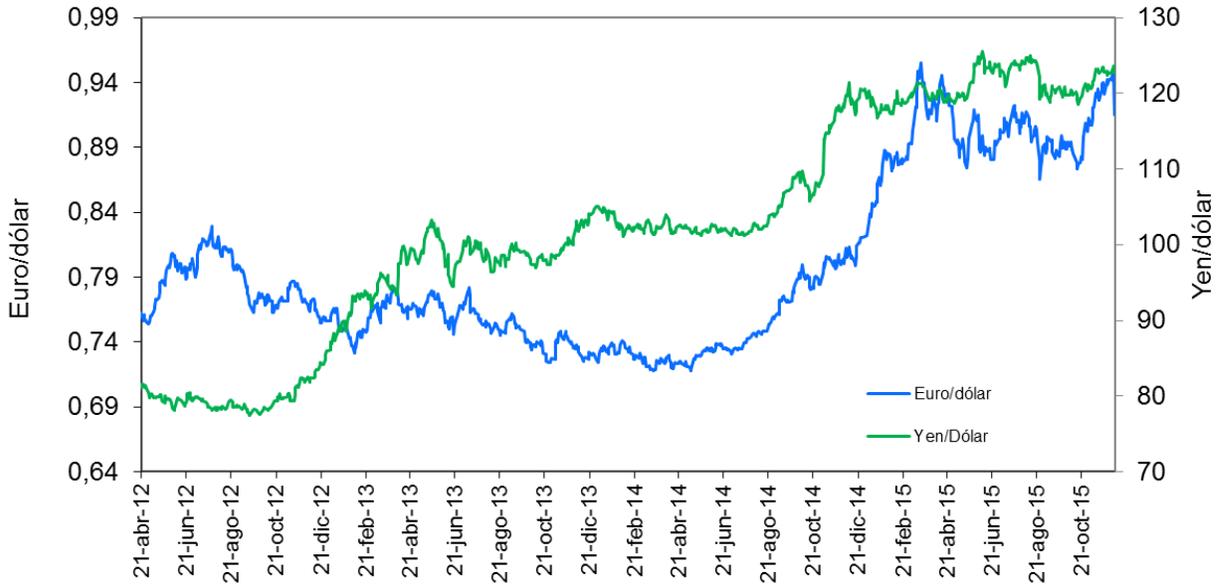
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 701,6 pesos por dólar, disminuyendo en 10,6 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación sobre 16% desde que comenzó el año. Este resultado es coherente con la apreciación del dólar observada durante el año, tanto en relación al peso chileno como a otras monedas, especialmente relacionadas con mercados emergentes en cuanto a la evolución de precio de los commodities. Por otro lado, la decisión sobre el alza de tasas de la FED continúa latente, en cuanto a que se espera una medida concreta de cara a mediados de diciembre.



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
27-nov-15	712,1	1,1	0,9	3,8	755,6	122,6
30-nov-15	712,6	1,1	0,9	3,8	755,4	122,8
01-dic-15	711,2	1,1	0,9	3,9	751,2	123,2
02-dic-15	707,2	1,1	0,9	3,9	750,8	122,9
03-dic-15	703,5	1,1	0,9	3,9	743,2	123,6
04-dic-15	701,6	1,1	0,9	3,7	766,7	122,7
Variación absoluta	-10,6	0,0	0,0	0,0	11,2	0,1
Variación porcentual	-1,5%	3,0%	-2,9%	-0,4%	1,5%	0,1%

*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 3612,82 puntos, disminuyendo 1,16% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -6,15% y acumula una contracción anual de -6,19%.

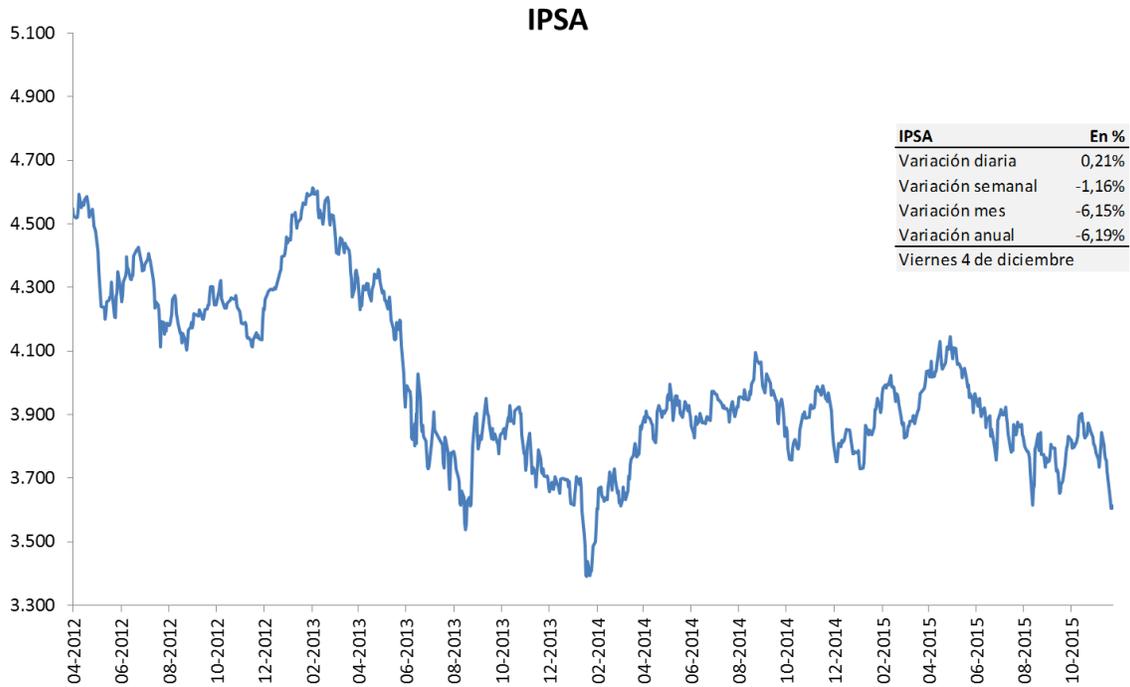


Tabla Financiera

[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
30-nov-15	4,4	4,9	4,9	1,7	4,4	1,3	4,6	1,6	0,7	712,6	3.655,3
01-dic-15	4,4	4,9	4,9	1,8	4,4	1,3	4,6	1,6	0,7	711,2	3.633,6
02-dic-15	4,4	4,8	4,9	1,7	4,3	1,3	4,6	1,6	0,7	707,2	3.605,1
03-dic-15	4,4	4,8	4,8	1,7	4,3	1,3	4,6	1,6	0,7	703,5	3.605,1
04-dic-15	4,5	4,8	4,8	1,7	4,4	1,3	4,6	1,6	0,7	701,6	3.612,8
Promedio	4,4	4,8	4,9	1,7	4,4	1,3	4,6	1,6	0,7	707,2	3622,4

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una contracción de 0,8%, acumulando -28% en doce meses. En el caso de los metales, se observa una variación semanal del precio del cobre de 0,2%, que llevó su valor hasta 2,06 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las bajas en casi todos los tipos de éste, también respecto a la variación mensual y anual.

COMMODITIES	Valor al 6 de diciembre de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	182,9	-0,8%	-5,7%	-19,0%	-28,0%
Baltic Dry Index	581,8	6,4%	-12,3%	-21,3%	-45,5%
METALES					
Cobre	2,06	0,2%	-10,1%	-25,5%	-28,5%
Oro	1.066,0	0,0%	-4,4%	-12,2%	-10,9%
Plata	14,2	0,7%	-6,0%	-13,7%	-12,2%
Acero	10,8	-2,5%	-31,4%	-68,6%	-75,2%
Níquel	8.839,9	1,2%	-10,3%	-41,7%	-46,5%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	40,9	-3,3%	-11,5%	-15,8%	-38,7%
Petróleo Brent	43,9	-2,6%	-10,2%	-17,2%	-38,0%
Gasolina	30,5	-0,1%	-5,1%	-2,3%	-27,8%
Gas Natural	2,2	-0,5%	-4,5%	-24,5%	-42,9%
Combustible Calefacción	1,3	-2,8%	-11,1%	-21,7%	-37,4%

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