

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Estados Unidos creció 0,5% en el primer trimestre, su menor ritmo en dos años.](#)
- [Crecimiento de la Eurozona se acelera en el primer trimestre hasta 0,6%.](#)
- [PMI de la Eurozona se estanca en abril.](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Tasa de Desempleo en el Gran Santiago se alza a 9,4 durante el primer trimestre de 2016.](#)
- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [MINVU convoca a 7° Llamado para Evaluadores de la Calificación Energética de Viviendas.](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Carta de concesiones: empresa española presenta mejor oferta económica por re-licitación de la ruta Nogales-Puchuncaví.](#)
- [Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en marzo disminuye 13,7%.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Estados Unidos creció 0,5% en el primer trimestre, su menor ritmo en dos años.

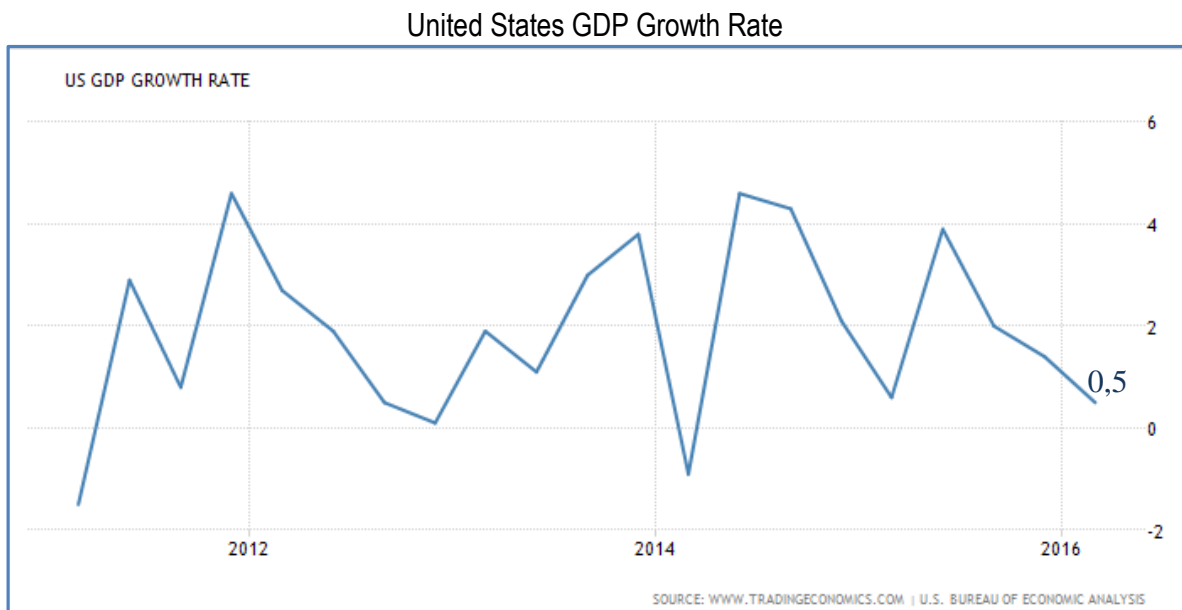
[Volver](#)

La economía norteamericana creció este primer trimestre a su ritmo más lento en dos años, en medio de la caída del consumo en respuesta a la debilidad de las condiciones financieras globales y la caída en los precios del petróleo.

El PIB subió 0,5% en comparación al mismo periodo del año anterior tras crecer 1,4% en el cuarto trimestre, según informó el Departamento de Comercio. El avance fue menor que el crecimiento esperado de 0,7% que promediaron analistas consultados por Bloomberg.

La incertidumbre en los mercados globales y la caída del precio del petróleo dio lugar a la mayor caída en la inversión de empresas en casi siete años, y el consumo personal creció a su menor ritmo desde principios de 2015.

Por su parte, autoridades de la Reserva Federal reconocieron ayer el menor ritmo de crecimiento, pero también destacaron que la fortaleza en las contrataciones y el aumento en los ingresos tienen el potencial para incentivar el gasto de los consumidores e impulsar el crecimiento económico.



Fuente: Trading Economics

Crecimiento de la Eurozona se acelera en el primer trimestre hasta 0,6%.

[Volver](#)

El crecimiento económico en la zona euro se aceleró en el primer trimestre del presente año, hasta 0,6%, según lo indicado en una primera estimación por la oficina europea de Estadísticas Eurostat.

La cifra correspondiente al periodo enero-marzo de 2016 es sustancialmente mejor que el crecimiento de 0,3% registrado los dos últimos trimestres de 2015, y mejor de lo que esperaban los analistas, que apostaban por un crecimiento del 0,4%. Comparativamente, Estados Unidos obtuvo un crecimiento del 0,5% para el mismo periodo.

En términos interanuales, la Eurozona (19 países con la misma moneda) ha crecido un 1,6%, pero a pesar del buen registro, la inflación volvió a enfriar los ánimos. En el mes de abril cayó hasta números negativos (-0,2%), mientras que en marzo había registrado un 0%. El Banco Central Europeo (BCE) mantiene desde hace más de un año medidas de estímulo monetario -incluida la compra de deuda- para que la inflación repunte y acompañe al crecimiento, situación sin mucho éxito hasta ahora.

PIB Eurozona: Evolución Trimestral			
Fecha	PIB Millones €	Variación Trimestre	Variación Anual
I trimestre 2016	-	0,6%	-
IV trimestre 2015	2.688.530	0,3%	1,5%
III trimestre 2015	2.602.904	0,3%	1,6%
II trimestre 2015	2.591.139	0,4%	1,6%
I trimestre 2015	2.517.585	0,5%	1,3%

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos de Eurostat.

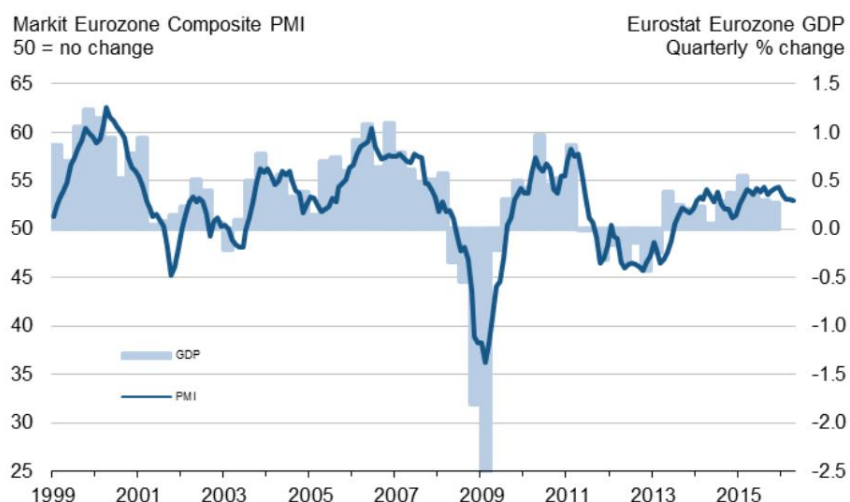
PMI de la Eurozona se estanca en abril.

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la agencia Markit Economics con información preliminar (*flash*), el Índice de Actividad Comercial (PMI) compuesto de la Eurozona marcó 53,0 puntos en abril, desde 53,1 unidades en marzo, mostrando un freno respecto de lo observado durante el primer trimestre del año. El índice compuesto reflejó un estancamiento tanto del sector servicios (53,1 a 53,2), como manufactura (51,6 a 51,5), todas cifras en el rango expansivo del indicador. En cuanto a los sub-indicadores, destacan modestos aumentos en el empleo, precios de insumos y las nuevas ordenes, lo cual se observa con mayor dinamismo en el sector servicios. En cambio, los precios de venta continúan cayendo y la actividad futura del negocio se mantiene sin mayores cambios.

Entre países, se observó un magro avance en Francia, que se encontraba estancado durante el primer trimestre, pero continua siendo el desempeño más bajo de la región. Alemania reporta una actividad más moderada durante abril, en línea con el descenso de la actividad en la región. La agencia proyecta, a partir de lo observado, un crecimiento de 0,3% para el segundo trimestre del año.

PMI Compuesto y PIB trimestral de la Eurozona



Fuente: Markit Economics

2. COYUNTURA NACIONAL

Tasa de Desempleo en el Gran Santiago se alza a 9,4 durante el primer trimestre de 2016.

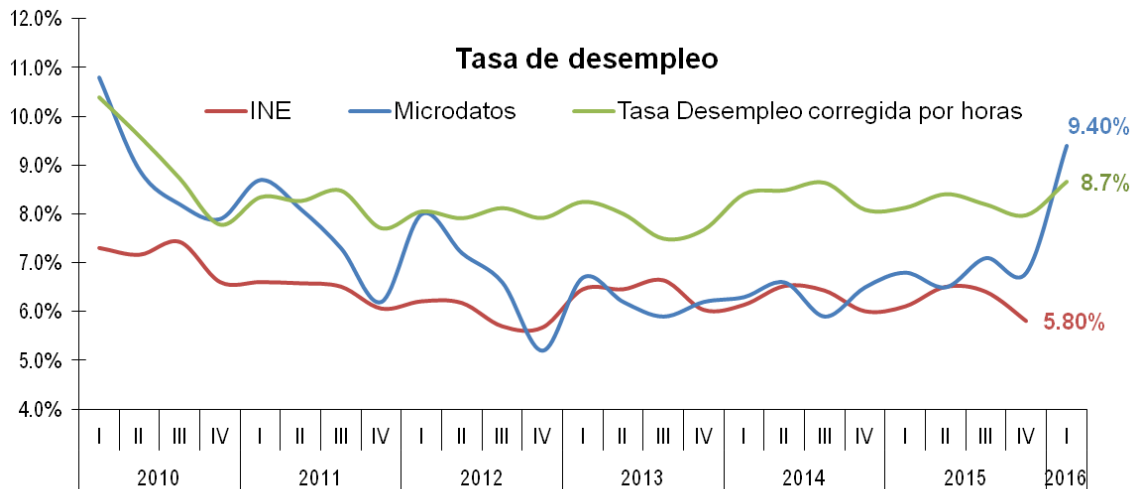
[Volver](#)

El Centro de Microdatos de la Universidad de Chile publicó esta semana los resultados de la encuesta Trimestral de Empleo para el Gran Santiago. La tasa de desocupación alcanzó para el trimestre 9,4%, resultado explicado por una caída anual de los ocupados de 3,2% por sobre la disminución de la fuerza de trabajo (0,5%). Estas importantes disminuciones representan claramente un quiebre de tendencia a lo observado en meses previos, lo que acerca la tasa de desempleo a la tasa corregida por horas trabajadas y son significativos dado que el empleo de la Región Metropolitana concentra el 40,7% del empleo nacional.

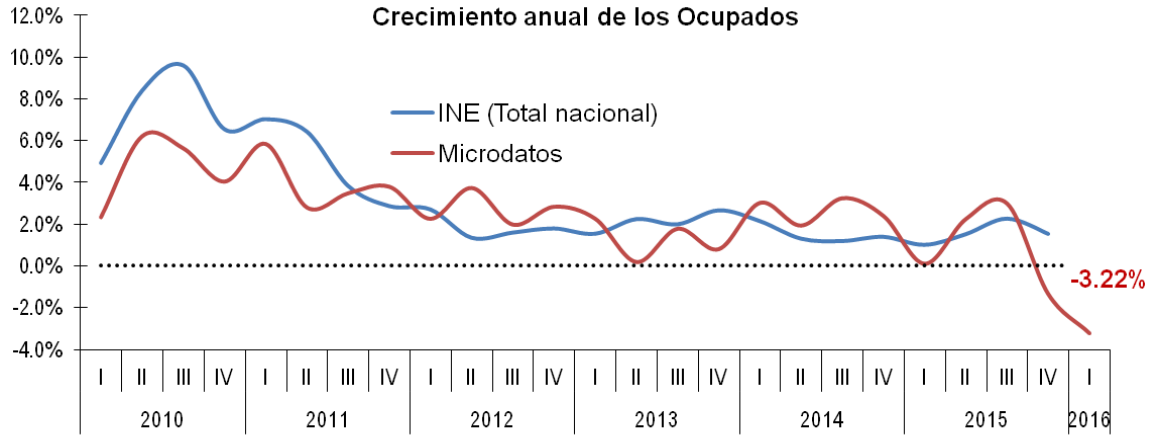
Asimismo, se observó un importante aumento en el desempleo en doce meses en la fuerza de trabajo secundaria (de 3,3 pp.), junto a una expansión moderada del desempleo en la fuerza de trabajo primaria (jefes de hogar entre 25 y 54 años), la que aumentó en 0,8 puntos porcentuales (pp.). Esto se tradujo alzas de 1,5 (5,2% anual) y 3 décimas (11,2% anual) en las tasas de desempleo primaria y secundaria, respectivamente. En la misma línea se observa un importante aumento en las tasas de desempleo desagregadas por sexo, donde el desempleo femenino se elevó a 11,1%, mientras que el desempleo masculino alcanzó 8,0%, durante el primer trimestre de 2016. Estos resultados son significativos, dado que gran parte del empleo en el Gran Santiago es sostenido por la fuerza de trabajo primaria (jefes de hogar), que históricamente ha mantenido tasas de desempleo bajas (cerca del 4%) y habla de un importante deterioro de la situación económica de los hogares.

Al observar los datos desagregados por tipo de empleo, se constatan variaciones negativas tanto en el empleo asalariado como el no asalariado (-3,2% en conjunto), influenciado por la destrucción tanto de empleo público (en línea con lo observado en los últimos meses en los informes del INE), como en industrias asociadas a la manufactura y al autoempleo. Así, el empleo asalariado (obreros más empleados) registró una variación neta de 3,6%, principalmente influenciado por Servicios de Gobierno y Financieros (-20,1%) e Industria Manufacturera (-7,5%). De la misma forma, el empleo por Cuenta Propia, principal componente del empleo no asalariado, cayó 0,8%.

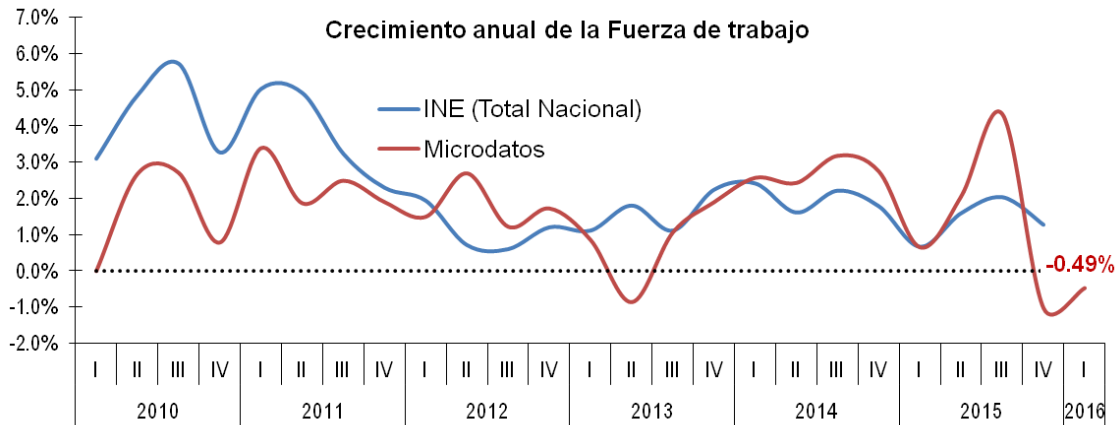
Dentro de las variaciones positivas en el empleo, los sectores que destacan son Servicios Comunes y Sociales (9,6%), Construcción (8,4%) y Transporte (5,4%). La contribución en Construcción es significativa, por su peso en el total del empleo, y está sostenida por el importante dinamismo del sector inmobiliario. Sin embargo, la variación positiva en el empleo no impidió que la tasa de desempleo en este sector experimentara una abrupta alza, pasando de 6,9% durante el último trimestre de 2015 a bordear el 10% durante marzo 2016. Si bien, el sector de la Construcción concentra cerca del 9% del empleo nacional, gran parte de la creación de empleo asalariado en el último año ha sido gracias al boom inmobiliario (cerca del 50% asalariado durante febrero). Sin embargo, se prevé que la actividad inmobiliaria comience a decaer durante el segundo semestre, aportando a un mayor crecimiento del desempleo, en línea con las significativas disminuciones en la venta inmobiliaria.



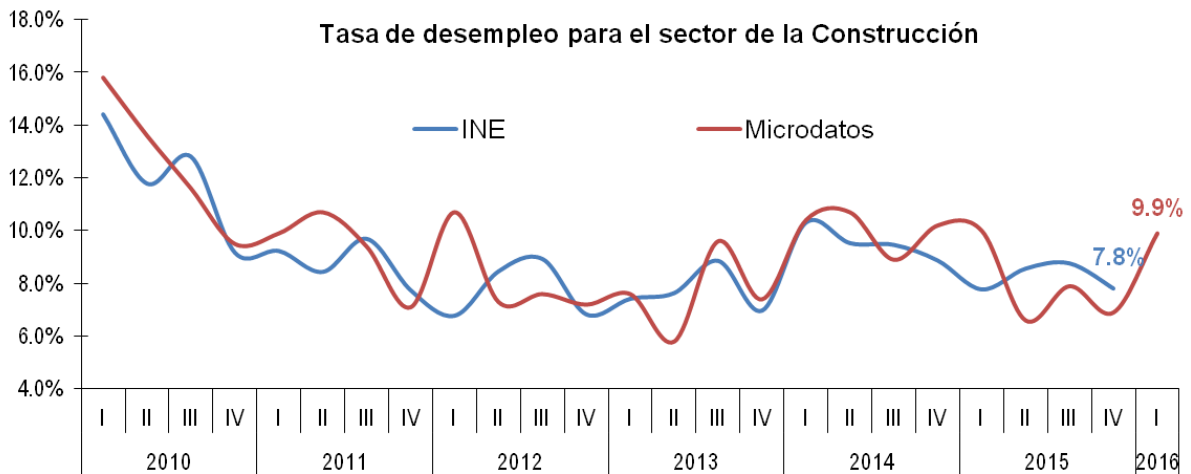
Fuente: CChC en base a datos INE y Microdatos, U. de Chile



Fuente: CChC en base a datos INE y Microdatos, U. de Chile



Fuente: CChC en base a datos INE y Microdatos, U. de Chile

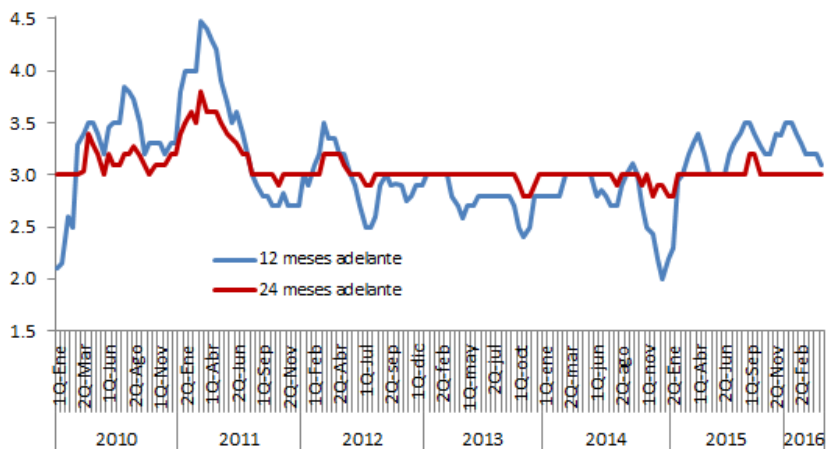


Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros

[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) retrocedió respecto de la encuesta inmediatamente anterior, ubicándose en 3,1% 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 la meta de 3% anual.

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

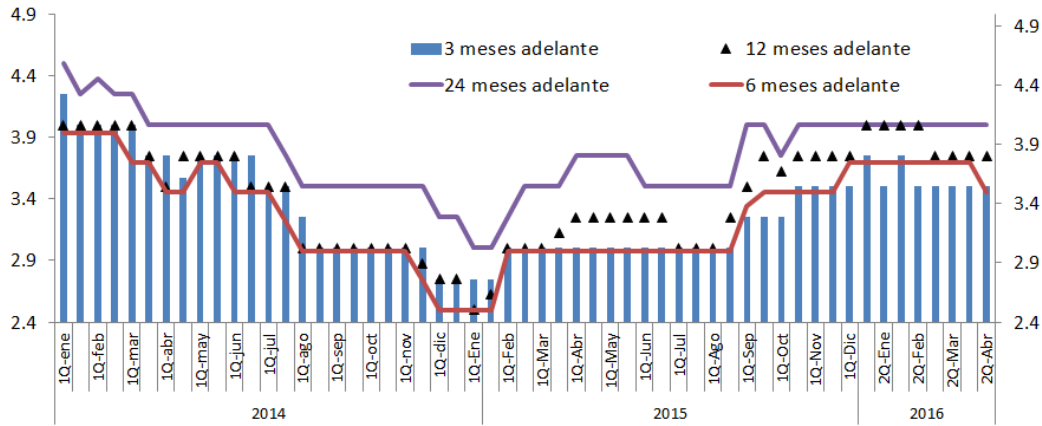


Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantuvieron sin cambio sus expectativas para casi todos los horizontes de predicción (3, 12 y 24 meses adelante) respecto de lo previsto en la encuesta anterior. En tanto, a seis meses, las estimaciones presentan una disminución de 25 puntos base respecto de lo esperado en la primera quincena de abril. En efecto, los operadores financieros esperan una TPM permanezca en 3,5% durante los próximos tres a seis meses, para luego bordear 3,75% en durante los próximos doce meses. A 24 meses las perspectivas para la TPM oscilan en torno a 4% anual.

¹ 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.

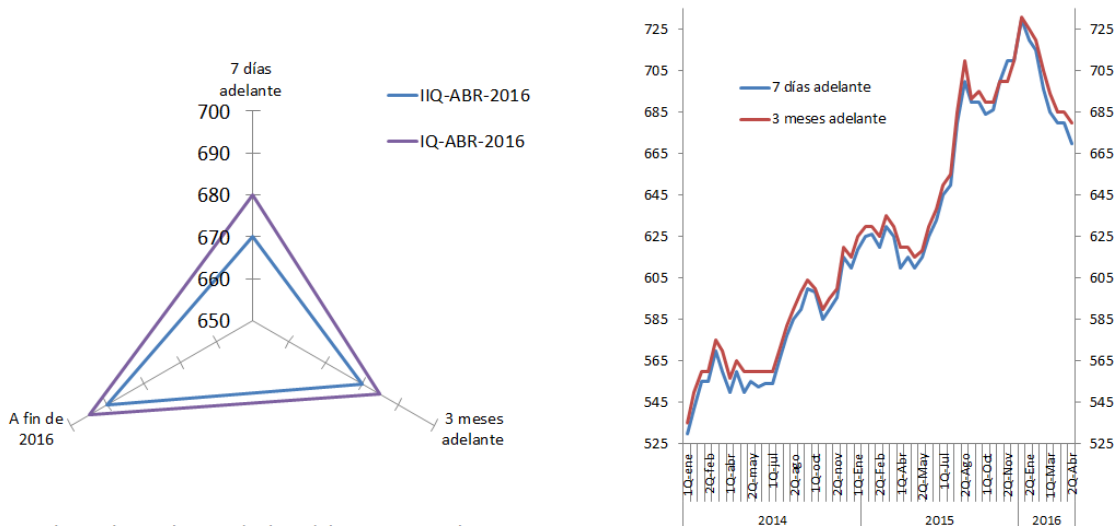
Expectativas de tasa de Política Monetaria (en %)



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 a la baja sus expectativas de corto plazo. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 680 pesos por dólar durante los próximos tres meses (versus 685 pesos por dólar en su versión previa). En tanto, a fines de 2016 las estimaciones apuntan a 690 pesos por dólar (cinco pesos menos que la estimación pasada).

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



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

MINVU convoca a 7° Llamado para Evaluadores de la Calificación Energética de Viviendas.

[Volver](#)

El Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU) abrió la convocatoria para postular al 7° Llamado del Proceso de Acreditación de Evaluadores Energéticos para la CEV (Calificación Energética de Viviendas) en Chile, instrumento impulsado junto al Ministerio de Energía.

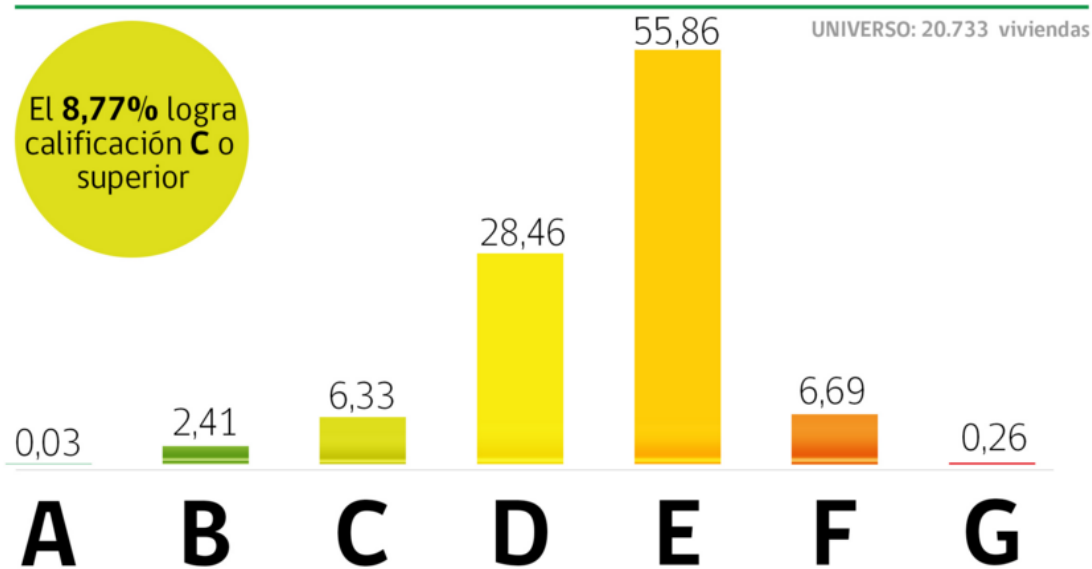
La CEV evalúa la eficiencia energética de las viviendas en su etapa de uso, considerando su consumo de agua caliente sanitaria, iluminación y calefacción, y cuyo resultado se materializa en una etiqueta con letras que van desde la A hasta la G, siendo esta última la menos eficiente. La letra E representa el estándar actual de construcción establecido en el artículo 4.1.10 de la Ordenanza General de Urbanismo y Construcciones (OGUC), para aislación en muros, pisos ventilados y techo, a partir de 2007.

El objetivo de este nuevo llamado para evaluadores es aumentar el número de profesionales externos capacitados en el uso de las herramientas de la CEV, que aporten en su implementación en el país de manera estandarizada y regulada.

El MINVU ha desarrollado varios cursos de formación de evaluadores energéticos dirigidos a profesionales del área (arquitectos, ingenieros constructores, constructores civiles), que han permitido acreditar a 238 evaluadores externos y 105 profesionales SERVIU, SEREMI o MINVU.

Respecto al avance en la calificación energética de viviendas, a la fecha, y a lo largo de todo el país, cerca de 21 mil viviendas ya cuentan con etiquetas (aproximadamente 17 mil son viviendas sociales y alrededor de 4 mil son privadas), y cerca de 14.500 están en proceso de evaluación (más de 8.800 son sociales y más de 5 mil privadas). De las viviendas evaluadas, la gran mayoría (93.09%) ha logrado calificación E o superior, la cual corresponde al estándar térmico establecido hoy en la OGUC. Asimismo, el 8,77% por ciento ha obtenido calificaciones iguales o superiores a la letra C, que corresponde a viviendas de buen estándar de eficiencia, con aumento moderado de la inversión.

Viviendas calificadas según letra



Fuente: www.minvu.cl

3. COYUNTURA SECTORIAL

Cartera de concesiones: empresa española presenta mejor oferta económica por re-licitación de la ruta Nogales-Puchuncaví.

[Volver](#)

La española OHL Concesiones ha presentado la mejor oferta económica para ampliar y mejorar la autopista Camino Nogales-Puchuncaví, una de las primeras concesiones viales de Chile, por un importe estimado de US\$ 210 millones, según señaló hoy la compañía. A la licitación de este proyecto, que aún no ha sido adjudicado, acudían también las empresas Acciona y Sacyr.

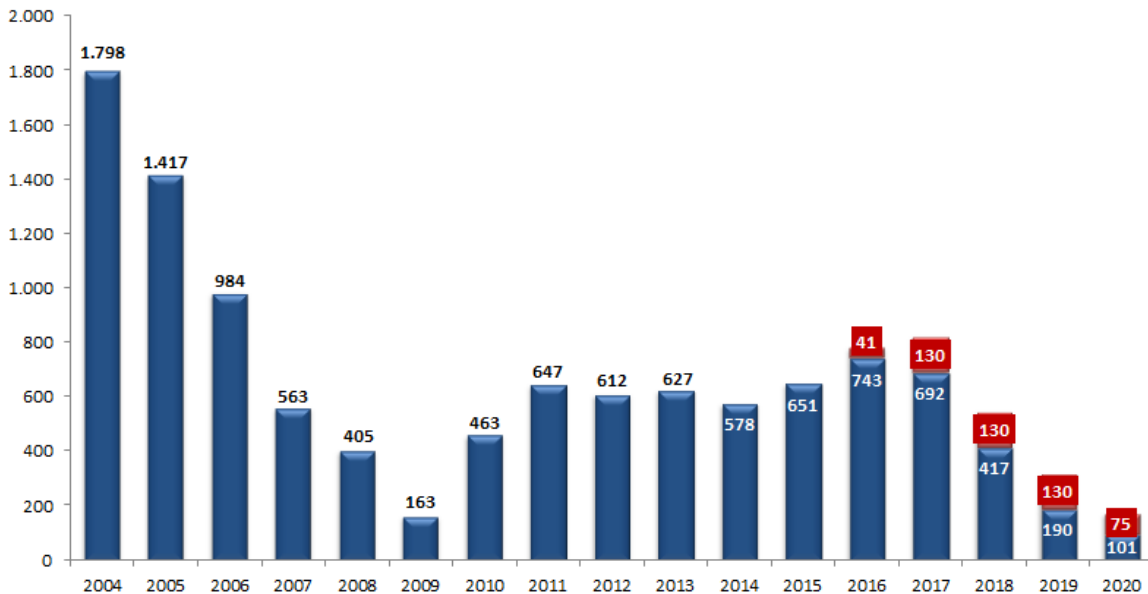
El proyecto está orientado a mejorar el estándar técnico y los niveles de servicio de la actual concesión mediante un aumento de su capacidad a dobles calzadas en la mayor parte del trazado.

La nueva concesión sumará 43 kilómetros de longitud y tiene un plazo de concesión de 38 años como máximo. El proyecto prevé obras de mejora en la actual calzada bidireccional de 27 kilómetros, así como la construcción de 16 kilómetros adicionales para el bypass Puchuncaví y la variante Ventanas, que permitirán disminuir los tiempos de recorrido e incrementar la seguridad vial.

Paralelamente, se construirán tres nuevos viaductos: un segundo puente Nogales y los puentes Chocalán y Puchuncaví; seis nuevas pasarelas; calles locales; se mejorarán y añadirán nuevas señales de tráfico, al tiempo que se mejora la seguridad vial y se diseñan nuevos pasos de ganados para beneficiar a los pequeños y medianos criadores.

El Camino Nogales-Puchuncaví, licitado originalmente en el año 1995, es una de las principales concesiones de infraestructura de Chile. El crecimiento experimentado en la región y el desarrollo de la zona industrial de Ventanas, con el consecuente incremento del tránsito de vehículos pesados, hace necesaria la modernización de la carretera para dar respuesta a la creciente demanda de tráfico, descongestionar los flujos locales y garantizar a los usuarios la seguridad de la vía.

Flujo de inversión anual en concesiones



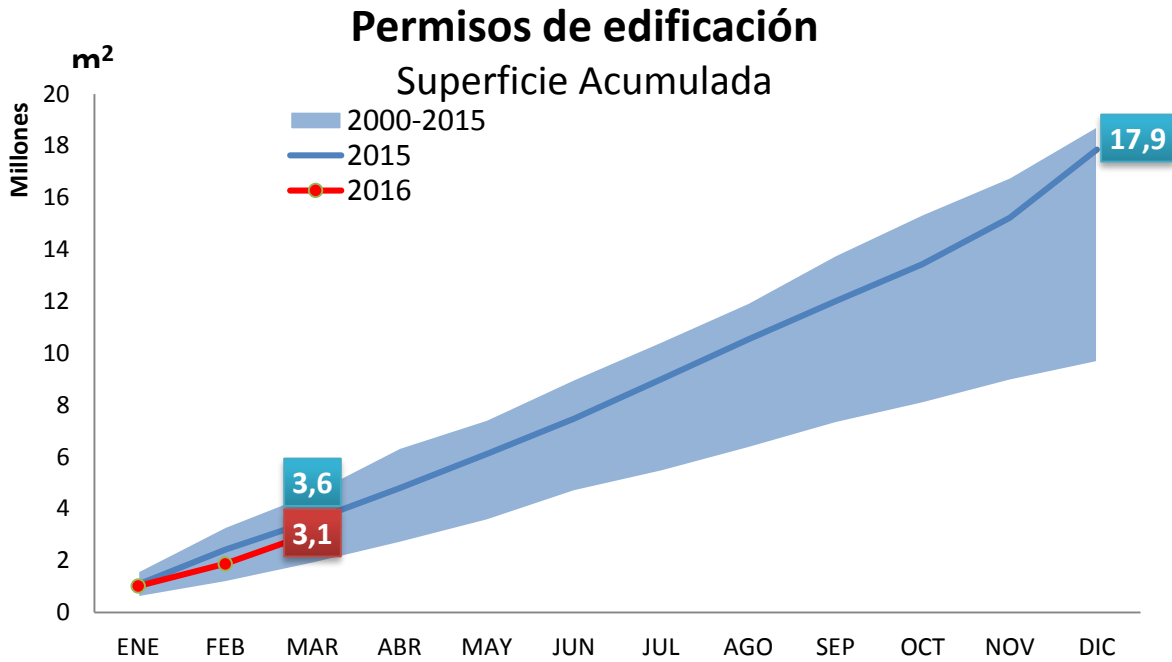
Nota: Números en rojo corresponden al aumento del flujo si se cumple con la calendarización de la cartera programada.

Fuente: CChC en base a CCOP.

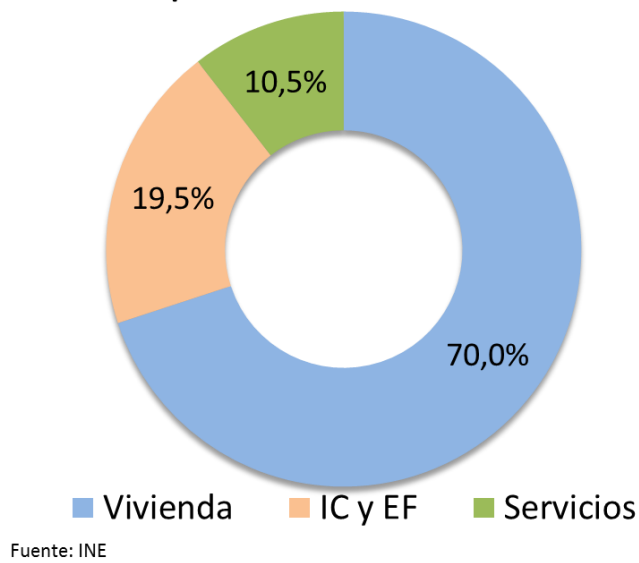
Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en marzo disminuye 13,7%.

[Volver](#)

Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, hasta marzo, disminuyó 13,7 % en comparación con el mismo periodo de 2015. A marzo, se han aprobado 3.065.692m², mientras que en 2015 fueron 3.551.690m².

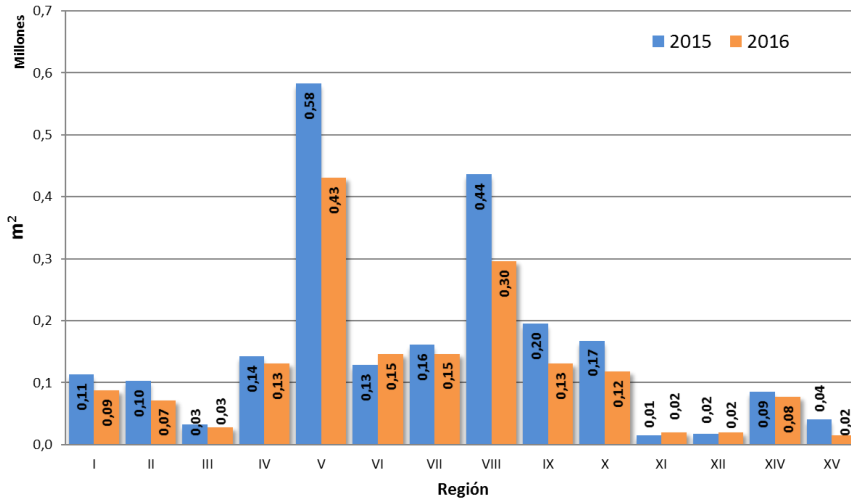


Distribución según destino. Superficie acumulada a marzo

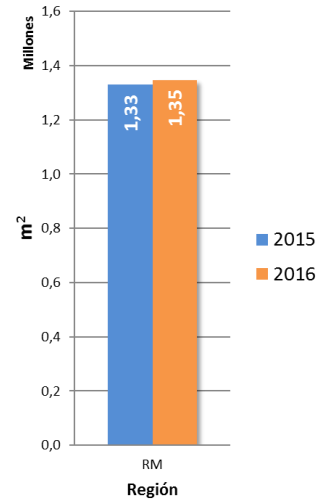


Las regiones que con mayor participación son las de: Valparaíso con 14,0%, Biobío con 9,7% y O'Higgins 4,8% (todas impulsadas por Vivienda con 67,3%, 74,2% y 60,0% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 44,0% (73,4% corresponde a Vivienda).

Superficie Aprobada Acumulada según Región
marzo



RM
marzo



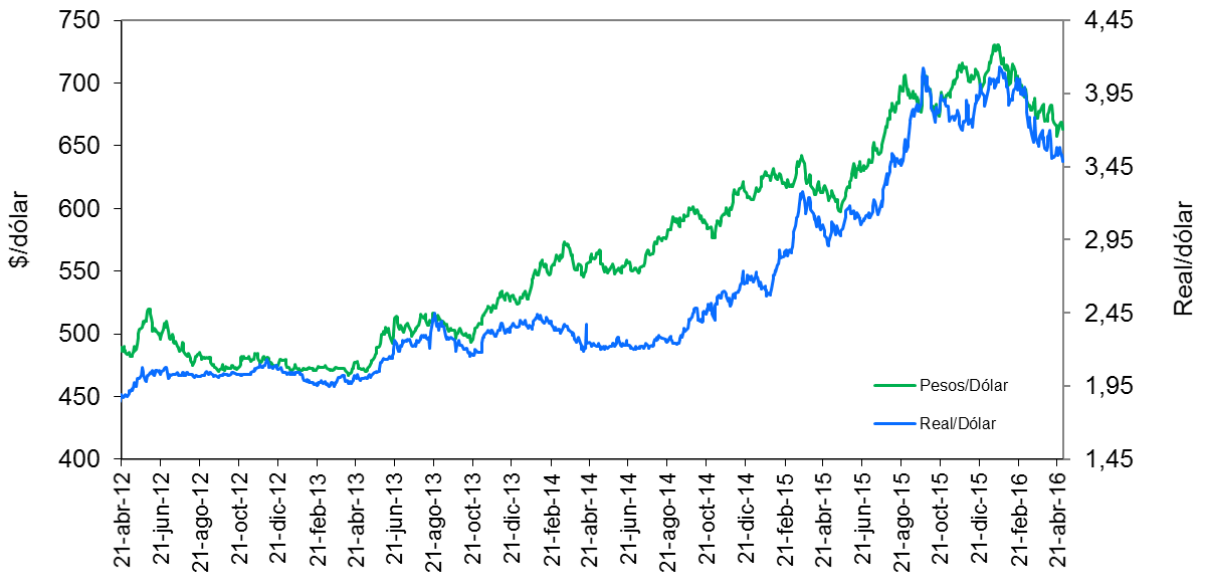
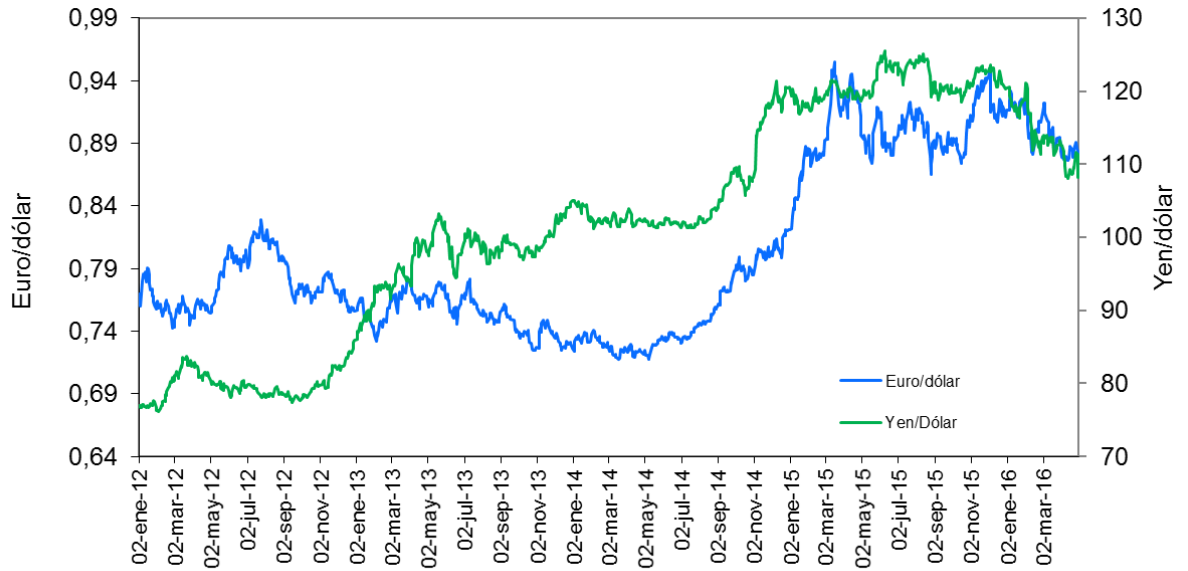
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 663,4 pesos por dólar, aumentando en 3,06 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Dicho desempeño está alineado al alza en el precio del cobre, menor volatilidad en los mercados financieros, caídas en las tasas de interés en EE.UU. y la apreciación de las monedas emergentes. Con ello, la depreciación acumulada en 2016 llega a -30,27%. La divisa se ha visto debilitada frente a otras monedas a nivel global luego de que el crecimiento de Estados Unidos se frenara durante el primer trimestre del presente año. Esto permite un repunte considerable de las materias primas y fortalece a las divisas emergentes y ligadas a commodities.



Variación semanal tipo de cambio nominal*

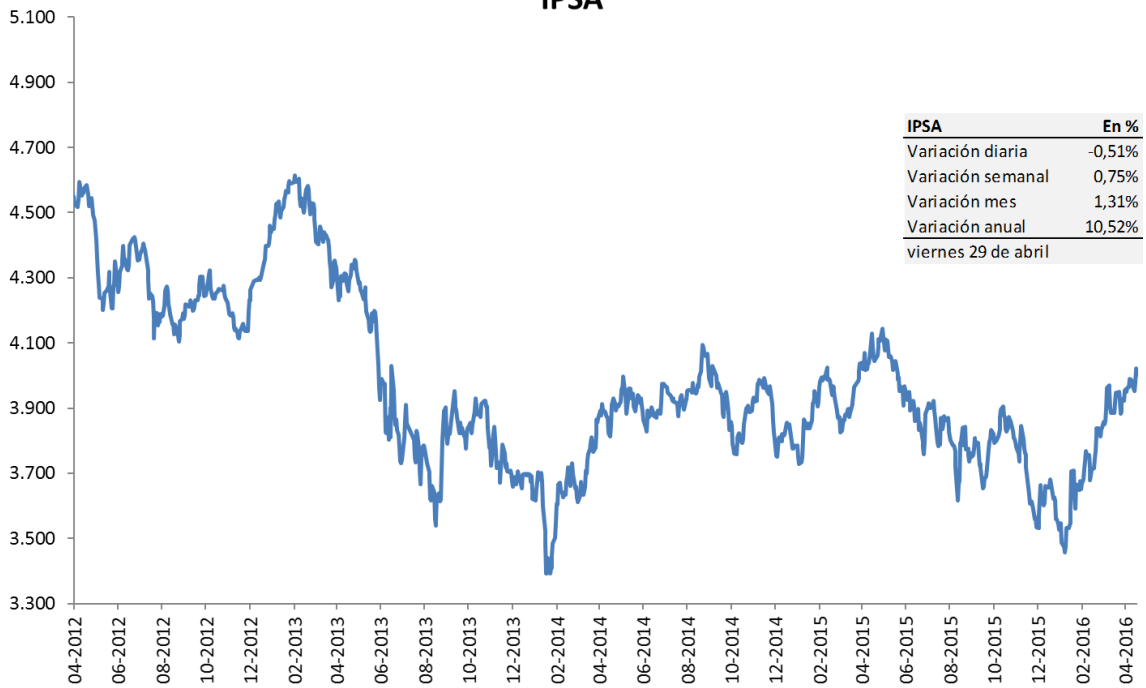
	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio 2015	654,2	1,1	0,9	3,3	726,1	121,0
Promedio I Trim.2015	624,4	1,1	0,9	2,9	703,8	119,1
Promedio II Trim.2015	617,8	1,1	0,9	3,1	683,2	121,4
Promedio III Trim.2015	676,2	1,1	0,9	3,5	752,2	122,2
Promedio IV Trim.2015	697,7	1,1	0,9	3,8	763,8	121,4
22-abr-16	660,3	1,1	0,9	3,5	746,1	109,5
25-abr-16	666,8	1,1	0,9	3,6	748,2	111,7
26-abr-16	668,4	1,1	0,9	3,5	753,5	111,2
27-abr-16	669,0	1,1	0,9	3,5	755,0	111,4
28-abr-16	668,5	1,1	0,9	3,5	756,7	111,3
29-abr-16	663,4	1,1	0,9	3,5	752,5	108,1
Variación absoluta	3,1	0,0	0,0	0,0	6,3	-1,3
Variación porcentual	0,5%	0,4%	-0,4%	-1,1%	0,9%	-1,2%

*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 4.002 puntos, aumentando 0,75% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 1,31% y acumula un avance anual de 10,52%. Cabe destacar que la Reserva Federal (FED) mantendrá inalterada su tasa rectora, lo cual refuerza un escenario con niveles cercanos a cero de forma indefinida. Esto tendrá implicancias significativas en los mercados financieros, apreciándose un debilitamiento del dólar, caídas en las tasas de interés, alzas adicionales en los mercados accionarios e incrementos en los precios de los commodities.

IPSA



Fuente: CChC

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 2015	3,8	4,0	4,1	1,0	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	654,3	3.858,2
Promedio I Trim. 2015	3,6	3,7	3,6	1,1	3,9	1,1	4,3	1,3	0,4	624,4	3.882,6
Promedio II Trim. 2015	3,8	3,9	3,9	0,9	4,2	1,2	4,6	1,5	0,4	617,8	4.012,9
Promedio III Trim. 2015	3,8	4,0	4,0	0,6	4,1	1,0	4,6	1,5	0,5	676,2	3.798,8
Promedio IV Trim. 2015	4,2	4,6	4,7	1,6	4,3	1,3	4,5	1,5	0,6	697,7	3.742,5
25-abr-16	4,0	4,1	4,2	1,2	4,1	1,2	4,4	1,4	0,9	710,4	3.953,2
26-abr-16	4,0	4,1	4,2	1,2	4,1	1,2	4,4	1,4	0,9	714,4	3.952,9
27-abr-16	4,0	4,1	4,2	1,2	4,1	1,2	4,4	1,4	0,9	713,5	3.979,6
28-abr-16	4,0	4,2	4,2	1,3	4,1	1,2	4,4	1,4	0,9	709,4	4.022,6
29-abr-16	4,1	4,2	4,2	1,3	4,1	1,2	4,4	1,4	0,9	698,5	4.002,1
Promedio	4,0	4,2	4,2	1,3	4,1	1,2	4,4	1,4	0,9	709,3	3982,1

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 2,0%, en línea con el escenario internacional de Estados Unidos, con implicancias directas en los precios de los commodities. En el caso de los metales, se observa un leve aumento del precio del cobre de 0,6%, que llevó su valor hasta 2,25 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las alzas de todos los tipos de éste, donde Gasolina varió 5,7%, mientras que el Petróleo WTI y Brent anotaron variaciones semanales de 7,5% y 5,0%, respectivamente. Además, destacó el menor precio del Gas Natural (-0,8%).

COMMODITIES

	Valor al 01 de mayo de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	182,1	2,0%	2,1%	6,6%	-19,7%
Baltic Dry Index	704,4	4,9%	58,5%	54,3%	18,4%
METALES					
Cobre	2,25	0,6%	-2,5%	9,9%	-20,2%
Oro	1.263,7	1,8%	0,0%	15,6%	5,8%
Plata	17,4	3,2%	5,4%	24,6%	7,0%
Acero	15,8	-5,6%	29,7%	135,8%	-26,5%
Niquel	9.118,9	-0,3%	1,2%	7,7%	-32,5%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	44,9	7,5%	7,1%	31,1%	-22,7%
Petróleo Brent	46,0	5,0%	8,3%	29,7%	-28,9%
Gasolina	27,7	5,7%	2,9%	-1,1%	-29,7%
Gas Natural	2,1	-0,8%	11,4%	-12,3%	-20,5%
Combustible Calefacción	1,4	5,3%	3,9%	25,7%	-30,2%

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