

N° 928

Semana del 03 al 07 de octubre de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [BCE enfatiza que va a mantener el grado de expansión monetaria actual para que suba inflación](#)
- [PMI compuesto de la Zona Euro se desacelera durante septiembre](#)
- [Panamá desplazaría a Chile como el país de la región con mayor PIB per cápita en 2018](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Tasa de desocupación nacional del trimestre junio-agosto 2016 fue de 6,9%](#)
- [Confianza Empresarial aumenta, aunque sigue en terreno pesimista](#)
- [Índice de Remuneraciones y Costos de Mano de Obra experimentaron alzas durante agosto](#)
- [Chillán: Desafíos de una ciudad que genera más de 76 mil toneladas de basura](#)
- [Villa Olímpica de Ñuñoa es declarada como Zona Típica](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas Empresariales del sector Construcción experimentan leve mejora, aunque siguen siendo las más pesimistas](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 3,7% anual en agosto](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

BCE enfatiza que va a mantener el grado de expansión monetaria actual para que suba inflación

[Volver](#)

La entidad monetaria dijo en el texto, publicado el jueves pasado que, durante la reunión celebrada a comienzos de septiembre, el consejo de gobierno mostró su determinación de "preservar el grado de expansión requerido, como necesario, para asegurar que la inflación vuelva al objetivo", siendo esta una tasa algo por debajo de 2%. Por su parte, el consejo de gobierno se encuentra preparado para "usar todos los instrumentos dentro de su mandato para lograr su objetivo de estabilidad de precios".

El máximo órgano ejecutivo del BCE señala: "las medidas de política monetaria han sido instrumentales para asegurar la resistencia de la economía de la zona del euro a la incertidumbre global y política". En un artículo, la agencia Bloomberg dijo recientemente que el BCE estudiaba el inicio de la retirada de estímulos, rumor que la entidad europea desmintió afirmando que el consejo de gobierno no ha discutido reducir el ritmo de compras de deuda mensuales.

Los expertos de UniCredit consideran que no se dan las condiciones para que el BCE reduzca la expansión monetaria por lo que es demasiado pronto para comenzar con esa discusión; más aún prevén que el BCE prolongará el programa de compra de deuda pública y privada más allá de marzo de 2017.

El BCE por su parte plantea en las actas que, durante la reunión de septiembre, el consejo de gobierno seguía esperando que las tasas de interés rectoras se mantuviesen en el nivel actual o más bajo por un periodo de tiempo prolongado y mucho más allá del horizonte de las compras de activos.

La entidad monetaria presta dinero a los bancos al 0% en las operaciones semanales de refinanciación y les cobra un 0,4% por el exceso de reservas.

Asimismo, el BCE confirmó en la reunión que comprará deuda pública y privada por valor mensual de 80.000 millones de euros hasta marzo de 2017 o más allá, si es necesario, y en cualquier caso hasta que vea un ajuste sostenido en la inflación consistente con su objetivo.

PMI compuesto de la Zona Euro se desacelera durante septiembre

[Volver](#)

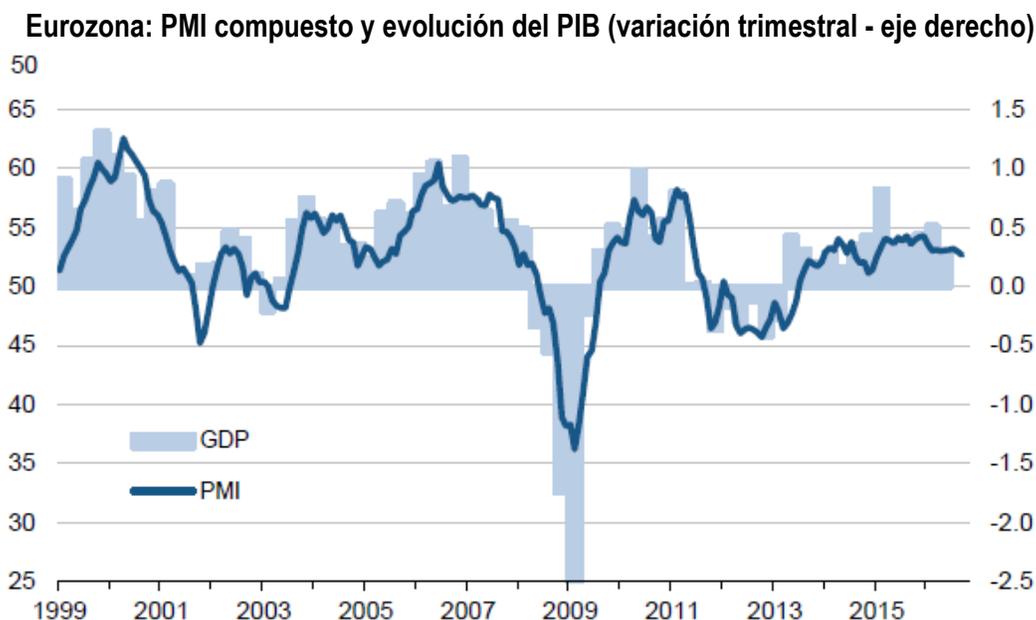
Según información del Global Competitiveness Report publicado por el World Economic Forum (WEF), en su edición 2016-17 Chile se ubica en la posición número 33 de una muestra de 148 países de acuerdo con la construcción de Global Competitiveness Index (GCI), el cual comprende una serie de dimensiones en múltiples áreas que potencialmente afectan la competitividad de un país. Esto implica un avance desde el puesto 35, correspondiente a la edición anterior, siendo el mejor país evaluado de la región. Sin embargo, es preocupante el nivel de estancamiento que exhibe la economía chilena en cuanto a la evolución en el tiempo de este indicador.

Según información de la agencia Markit Economics, el índice PMI Compuesto de Actividad se ubicó en 52,9 puntos en septiembre, ubicándose en niveles mínimos desde hace 20 meses, sin embargo,

aún se encuentra en la zona expansiva. Esto, impulsado por las desaceleraciones respecto del crecimiento económico que experimentan Alemania, Italia, España e Irlanda. Por otro lado, contrasta Francia que anotó un leve repunte.

Por sector, el producto aumentó en manufactura y proveedores de servicios. Sin embargo, este último exhibe menores señales de dinamismo respecto del primero. A su vez, considerando las dos economías principales, estas exhiben señales disímiles. Por un lado, Francia debe gran parte de su dinamismo actual a la evolución del sector servicios, en contraste con un casi estancado sector manufacturero, y por el otro, Alemania evidenció una expansión en la producción de manufacturas, mientras el sector servicios experimenta una desaceleración que lo lleva cada vez más cerca al estancamiento.

La actual tendencia expansiva, adicionalmente, es apuntalada por la actividad de nuevos negocios. Las nuevas órdenes de compra han mejorado, aunque aún se ubican bajo su promedio histórico de hace 22 meses aproximadamente. Por otro lado, la creación de empleo exhibe solidez en los países mencionados, en la medida que aumentó por vigésimo tercer mes consecutivo.



Fuente: Markit Economics.

Panamá desplazaría a Chile como el país de la región con mayor PIB per cápita en 2018

[Volver](#)

Después de 16 años, Chile probablemente cederá el cetro como la nación con el mayor nivel de riqueza por habitante dentro de América Latina en 2018, según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

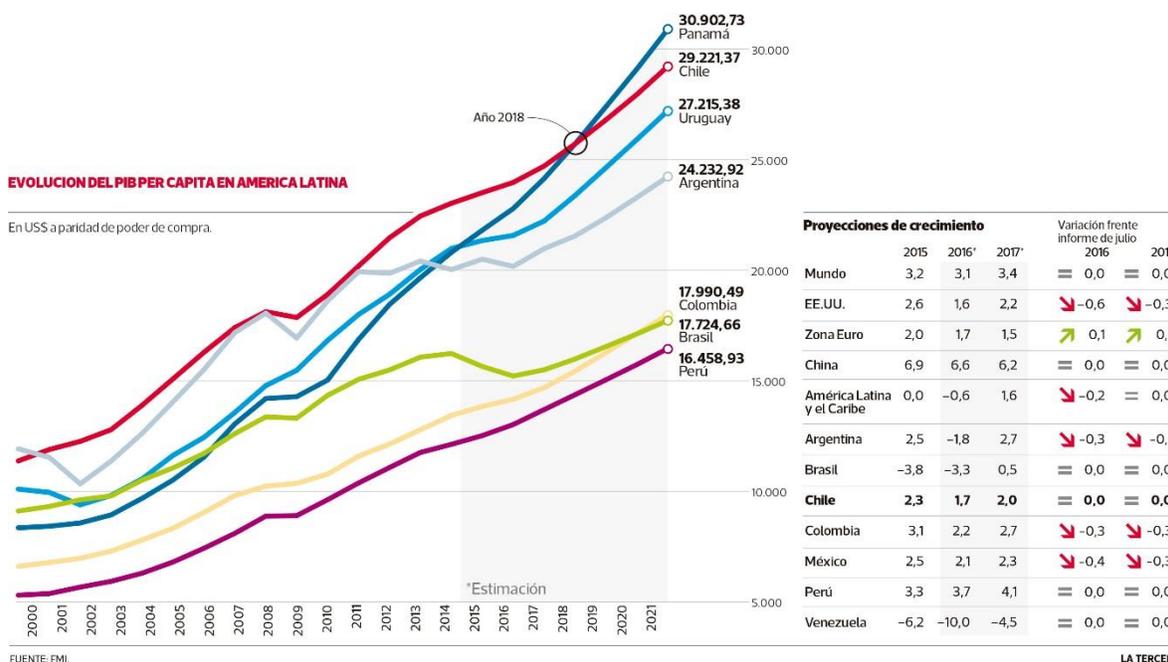
La actualización de la base de datos del organismo reveló que, en dos años, Panamá superaría a nuestro país como el territorio con el PIB per cápita ajustado por paridad de poder de compra (PPP,

sus siglas en inglés) más elevado del bloque con US\$ 25.712, lo que se compara con los US\$ 25.710 nacionales. La brecha inicial de apenas US\$ 2 aumentaría a US\$ 1.681 en 2021.

La pérdida del liderazgo regional se explica por las diferencias en las tasas de crecimiento. Entre 2010 y 2015, Chile registró una expansión promedio de 4,2%, frente al ritmo de 7,5% del país centroamericano. En los seis años posteriores, la economía doméstica avanzaría, en promedio, un 2,7% anual, menos de la mitad de la tasa de 5,9% que anotaría Panamá.

Los datos del FMI muestran que el PIB per cápita local ha experimentado una clara desaceleración en los últimos años. De hecho, la variación anual en dólares ha disminuido desde 2012, pasando desde un incremento de US\$ 1.283,3 entre 2010 y 2011, a un alza de US\$ 461,6 entre 2015 y 2016. Si no se considera el 2009 -cuando el indicador retrocedió US\$ 262,7 luego de la crisis financiera- la ganancia en el último año sería la más baja desde 2002.

En dólares corrientes, el PIB per cápita chileno se ubicaría tercero este año con US\$ 12.909,8. Argentina nos desplazaría al cuarto lugar en 2017.



Se mantienen las proyecciones

En tanto, el Fondo mantuvo los pronósticos para el PIB chileno este año y el próximo, pero empeoró levemente las estimaciones para el desempleo.

En su informe Panorama Económico Mundial, titulado "Demanda suave: síntomas y remedios", el organismo proyecta que el PIB nacional subirá 1,7% en 2016 y acotó que "el prolongado declive en el precio del cobre y las incertidumbres de política están pesando sobre la perspectiva de Chile".

El Fondo augura que la expansión se acelerará a 2% en el próximo ejercicio, para luego aumentar gradualmente hacia el crecimiento potencial previsto en 3,4%. La última vez que la entidad dejó sin cambios al menos uno de los cálculos para la actividad local fue en 2014.

En cuanto al mercado laboral, vaticina que el desempleo escalará desde 7% este año a 7,6% en el que viene, lo que se compara con los presagios de 6,8% y 7,5% realizados en abril.

Contracción regional

Junto con Chile, otras tres naciones de América Latina no vieron modificadas las estimaciones publicadas hace tres meses. El prestamista vaticina que el PIB venezolano se desplomará 10% este año y 4,5% en el ejercicio siguiente, mientras que la economía brasileña se contraería 3,3% en 2016 y volvería a terreno positivo en 2017, con un avance de 0,5%.

Perú sería el único gran mercado de la región que registraría un crecimiento más alto en estos dos ejercicios, al pasar desde 3,3% en 2015 a 3,7% este año, y a 4,1% el próximo. De acuerdo con el Fondo, el dinamismo del país vecino se explica por la creciente actividad en el sector minero y una mayor inversión pública.

Por su parte, México fue el territorio que sufrió la mayor corrección a la baja, de 0,4 puntos porcentuales, hasta 2,1% para 2016. Los cálculos para Argentina (-1,8%) y Colombia (2,2%) son 0,3 puntos porcentuales más bajos a lo presagiado en julio.

Para el año que viene, la organización prevé que el repunte en México (2,3%) y Colombia (2,7%) será 0,3 puntos porcentuales menor que lo anticipado a mediados de año, mientras que el PIB de Argentina escalaría 2,7%, es decir, una décima menos que lo proyectado.

Con todo, la actividad en América Latina y el Caribe retrocedería 0,6% este año, para dar paso a una recuperación de 1,6% en 2017.

2. COYUNTURA NACIONAL

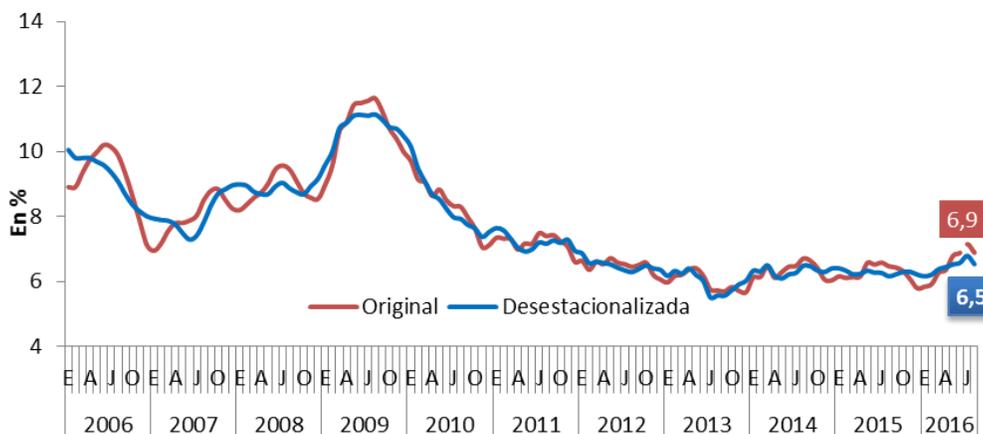
Tasa de desocupación nacional del trimestre junio-agosto 2016 fue de 6,9%

[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil junio-agosto 2016 fue 6,9%, registrando variaciones negativas de 0,2 punto porcentual (p.p.) respecto del trimestre móvil anterior y positivas de 0,4 p.p. en doce meses, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE). Así mismo, tanto para la Región Metropolitana como para el Gran Santiago, la tasa de desocupación fue de 7,2%.

El aumento anual de la tasa de desocupación se explicó por el crecimiento de los Ocupados (1,1%), en menor medida al alza de la Fuerza de Trabajo (1,6%). Lo anterior, implicó un aumento de los Desocupados (8,1%), es decir, de aquellas personas que están buscando trabajo y están disponibles para trabajar, pero no han sido absorbidas por la actual demanda de empleo.

Evolución tasa nacional de desempleo

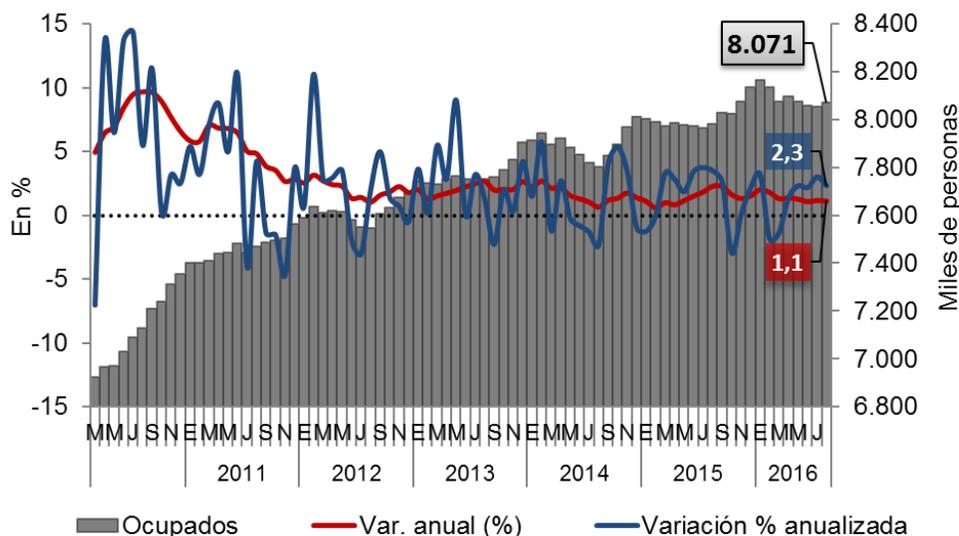


Fuente: CChC en base a INE.

Los sectores económicos que más influyeron en doce meses sobre el aumento de los Ocupados fueron Comercio, Alojamiento y Servicio de Comidas y Actividades Profesionales. El aumento en Comercio (4,6%) se explicó por el alza de trabajadores por Cuenta Propia. Alojamiento y Servicio de Comidas (11,3%) y Actividades Profesionales (13,6%), en cambio, crecieron como causa del incremento de Asalariados. Por su parte, los descensos de mayor consideración se registraron en Minería (-15,4%), Actividades Financieras y de Seguros (-13,5%) y Administración Pública (-5,2%). En los tres sectores, la disminución fue explicada por la reducción de Asalariados.

Trimestralmente, el incremento de los Ocupados se concentró en los sectores Transporte (3,5%) y Construcción (1,8%), lo que fue contrarrestado por los descensos en Administración Pública (-2,4%) y Comercio (-0,6%).

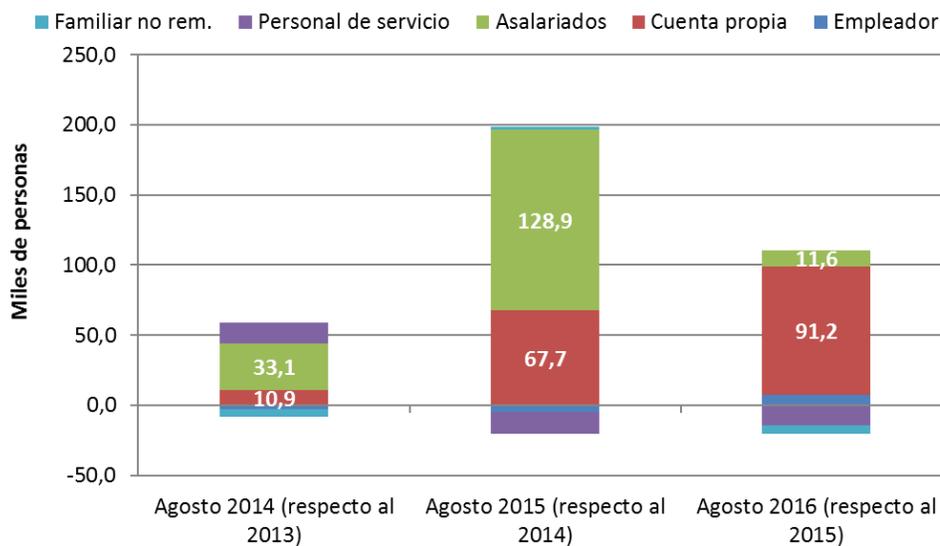
Evolución del empleo nacional



* De la serie desestacionalizada (elaboración propia).
Fuente: elaboración propia en base a NENE, INE.

Según categoría ocupacional, los aumentos más destacados en doce meses se consignaron en trabajadores por Cuenta Propia (5,5%), explicado tanto por hombres (6,8%) como por mujeres (3,9%). En esta categoría, influyeron Trabajadores de los Servicios y Vendedores de Comercios y Mercado, que se desempeñaron principalmente en la calle o vía pública. Le sigue Asalariados, que aumentó levemente (0,2%), incidido únicamente por mujeres (1,1%) que trabajan a tiempo parcial. Por su parte, la categoría Empleadores aumentó (2,4%), mientras que Personal de Servicio Doméstico y Familiar No Remunerado disminuyeron (-4,3% y -6,6%, respectivamente).

Creación de empleo por categoría de Ocupación (Variación absoluta anual. Agosto de cada año)



Fuente: CChC en base a datos INE.

Respecto al trimestre previo, la leve variación positiva de los Ocupados (0,2%) se debió a los aumentos de Empleadores (4,0%), Asalariados (0,1%) y Familiar No Remunerado (0,5%), al tiempo que Personal de Servicio Doméstico (-1,1%) y Cuenta Propia (-2,0%) descendieron.

Anualmente, la población Fuera de la Fuerza de Trabajo o Inactiva aumentó (2,0%), influida tanto por hombres (1,6%) como por mujeres (1,5%). Según potencialidad de entrar al mercado laboral, el único incremento se observó en los Inactivos habituales, aquellos que no buscan y no están disponibles para trabajar, incidido por los tramos etarios superiores.

Por otro lado, la tasa de Desocupación con Iniciadores Disponibles alcanzó un 7,1%, registrando un incremento de 0,4 p.p. en doce meses. A su vez, la Tasa de Presión Laboral se estimó en 12,9%, anotando un aumento de 0,1 p.p. como consecuencia del alza de los Desocupados, ya que los Ocupados que Buscan Empleo disminuyeron en el mismo periodo (-2,0%).

Finalmente, según horas habitualmente trabajadas, el aumento de los Ocupados fue explicado por el tramo de tiempo parcial (aquellos que trabajan entre 1-30 horas a la semana), que creció 7,2% en doce meses, consecuencia tanto por aquellos que trabajan de manera voluntaria (9,5%), como involuntaria (5,0%). Los Ocupados a tiempo parcial involuntario aumentaron, representando 10,4%

del total de Ocupados del país. En doce meses, el promedio de las horas efectivamente trabajadas descendió (-1,0%), alcanzando 37,9 horas.

Confianza Empresarial aumenta, aunque sigue en terreno pesimista

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante agosto un nivel de 43,63 puntos, mejorando el índice de expectativas en 3,45 puntos comparado al mes pasado, y por sobre el promedio del último año (42,7 puntos). Este resultado se vio influido por repuntes en todos los sectores, donde destacan en alza Minería e Industria. Al excluir al sector Minería, se observa un avance en el IMCE de 1,4 puntos, alcanzado 39,1 puntos, valor que ajusta a su promedio del último año. A pesar de lo anterior, las expectativas siguen en terreno pesimista por 28 meses consecutivos, más de 10 puntos por debajo de su promedio histórico.

Sectorialmente, Minería experimentó un alza de 12,2 puntos, quedando en terreno optimista por primera vez desde mayo, con un nivel de 63,1 puntos (levemente por sobre su promedio histórico). Así mismo, Industria experimentó un alza de 2,4 puntos respecto de julio, quedando 7,5 puntos bajo su promedio histórico, en terreno pesimista con 42,5 puntos. Por otro lado, Tanto Comercio como Construcción experimentaron leves mejoras en el margen, y donde Construcción sigue siendo el sector más deprimido de expectativas con 20,5 puntos, 29 puntos bajo su promedio histórico. Es bueno destacar que estos resultados están en línea con los resultados del IMACEC de agosto que reportó alzas tanto en Minería como en Industria Manufacturera y Servicios.

Dentro de los resultados de las variables sectoriales individuales de la encuesta, que miden las expectativas a tres meses, se observa que por un lado las presiones de salarios disminuyen mientras que las perspectivas de empleo aumentan respecto al mes anterior. Aumentan además las inversiones planeadas en 13,4 puntos junto a un crecimiento de 16 puntos en la producción esperada. El uso de la capacidad instalada se ubica en 80,7% de uso, bajo su promedio histórico, aunque mayor al mes pasado. Por otro lado, la inflación esperada se ubica en 3,8%, menor en 2 décimas al mes anterior.

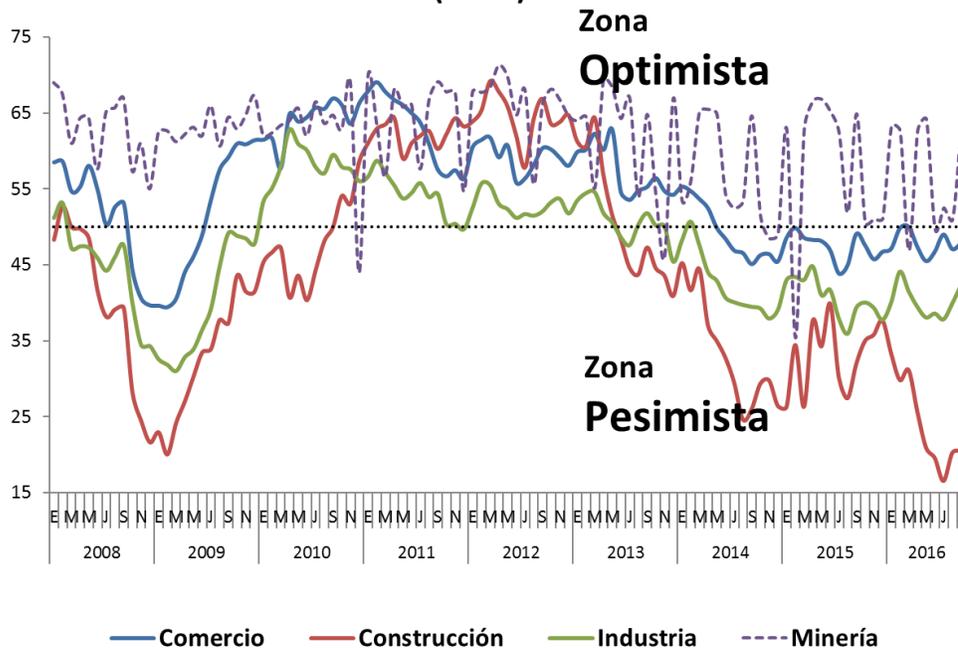
Por el lado de los indicadores que sensibilizan la situación actual, la percepción tanto en doce meses como en el margen exhibieron un comportamiento mixto. Así, la demanda actual se ve contractiva (menor tanto en doce meses como respecto al mes anterior), los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos disminuyen, la situación general del negocio se encuentra en niveles optimistas (53,2), mayores que el mes pasado en 10 puntos, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles pesimistas, con 36,3 puntos, 11,6 puntos sobre el mes pasado y 12,5 puntos mayor a agosto de 2015.

IMCE POR SECTORES, ÚLTIMOS TRES MESES

Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	Sin Minería	IMCE
sep-16	47,8	20,6	42,3	63,2	39,1	43,63
ago-16	47,1	20,3	39,9	51,0	37,7	40,18
jul-16	49,0	16,6	37,9	52,5	36,5	39,5

Fuente: Universidad Adolfo Ibáñez.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Índice de Remuneraciones y Costos de Mano de Obra experimentaron alzas durante agosto
[Volver](#)

En agosto de 2016, los Índices Nominales de Remuneraciones (IR) y Costo de la Mano de Obra (ICMO) registraron variaciones mensuales de 0,5% y 0,6%, respectivamente, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE) la semana recién pasada. En doce meses, ambos indicadores presentaron aumentos: 5,5% en el IR y 6,2% en el ICMO.

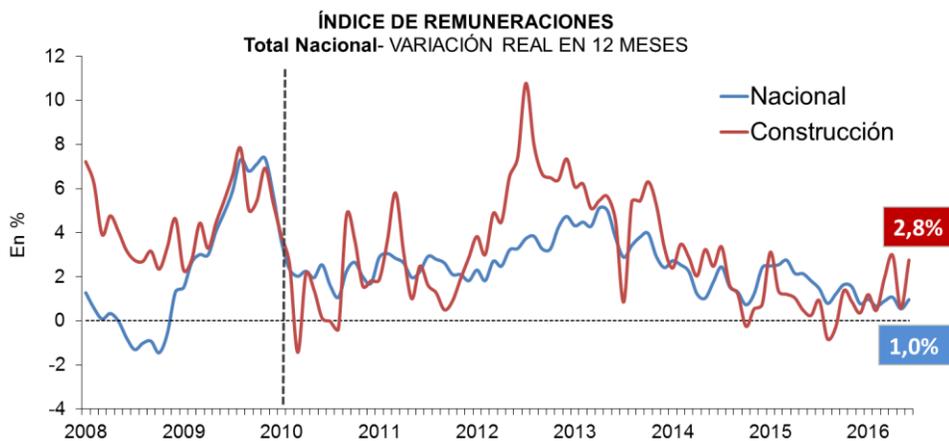
Sectorialmente, Comercio e Industria Manufacturera consignaron las mayores incidencias mensuales positivas en ambos índices, comportamiento explicado, en gran medida, por el alza del ítem Incentivos y premios y Comisiones por ventas. En tercer lugar, destacó Minería, por el aumento en el ítem Sueldos y Salarios por funciones ocasionales y Pagos directos al trabajador de servicios de bienestar.

En contraste, Actividades Inmobiliarias y de alquiler y Construcción anotaron las únicas incidencias mensuales negativas tanto en el IR como en el ICMO, dinámica explicada por la disminución de los ítems Comisiones por ventas e Incentivos y premios.

Según tamaño de empresas, en ambos indicadores las medianas y grandes consignaron las principales variaciones positivas, ambas con una variación de 0,6%, mientras que las pequeñas lo hicieron 0,2 en el IR y 0,4 en el ICMO. En doce meses, las empresas medianas destacaron en el IR, con una variación de 5,6%, mientras que las empresas grandes registraron la mayor variación (6,3%) en el ICMO.

El IR real presentó una variación mensual de 0,5%, luego de tres meses consecutivos de variaciones negativas. Con lo anterior acumula una variación de 0,7% en lo que va del año y 2,1% en doce meses.

Las horas totales por trabajador aumentaron 0,1% mensual, explicado por el incremento de las horas extraordinarias de 5,8%. En doce meses, las horas totales presentaron nula variación, debido a la compensación entre la reducción de horas ordinarias (-0,2%) y el incremento de horas extraordinarias (3,0%).



(*) A partir de enero de 2010 (señalizado con línea punteada) se utiliza el nuevo índice con base anual 2009=100, serie que fue empalmada hacia atrás.
Fuente:INE.



(*) A partir de enero de 2010 (señalizado con línea punteada) se utiliza el nuevo índice con base anual 2009=100, serie que fue empalmada hacia atrás.
Fuente:INE.

Chillán: Desafíos de una ciudad que genera más de 76 mil toneladas de basura

[Volver](#)

El estudio de la empresa Consultora Adasme S.A. definió una serie de objetivos a cumplir al año 2031, al menos, con el fin de incorporar iniciativas de gestión que permitieran reducir los residuos que van al relleno domiciliario de Chillán Viejo, el retiro de microbasurales y avanzar en la sustentabilidad ambiental en la comuna a partir de diversas estrategias.

En el plan comunal fijado en 2011, la tradicional recolección y disposición final de desechos domiciliarios es un elemento básico, pero desde esa fecha se relevaron otros temas en los que no existían avances, como el reciclaje, la reutilización de productos y, sobre todo, la reducción de materia orgánica en compost.

Todo aquello está en la línea de normativas y leyes que estaban a la fecha (2011) y otras que han emanado posteriormente desde el Estado y el Ministerio del Medio Ambiente (Ley 20.920/2016 Gestión Responsable de Residuos) y que fueron destacadas por el seremi de esa cartera, Richard Vargas.

La autoridad regional señaló que la legislación nacional promueve en la actualidad el reciclaje para seis tipos de productos que son de uso normal en las casas, como pilas, baterías, aceites, lubricantes, embalajes, vidrio y latas.

En el caso de Chillán, existe un enorme potencial de trabajo en este sentido, pues los informes oficiales dan cuenta que la materia orgánica corresponde al 61,3% de los residuos sólidos domiciliarios; seguidos muy de lejos por los plásticos, con un 10%; los metales, con un 4%; y el papel, con un 2,3%.

La producción de desechos en la ciudad es un tema que preocupa al municipio. Si el año 2011 la producción anual llegaba a las 63.214 toneladas, para este año la cantidad ya ha superado las 76.100 toneladas, según cifras oficiales. Y las proyecciones dan cuenta que la producción de basura per cápita, que sigue aumentando (actualmente es de 1,29 kilos por año) llevará a que al 2021 los residuos totales generados en la urbe sean del orden de las 89.589 toneladas, mientras que al 2026 llegarán a 103.077, y a 116.566 toneladas el 2031.

El seremi afirmó que la disminución de desechos que van al relleno de Chillán Viejo tendrá efectos positivos en una serie de ámbitos del quehacer local e incluso, ayudará a mejorar la calidad de vida de quienes residen en la zona circundante.

Villa Olímpica de Ñuñoa es declarada como Zona Típica

[Volver](#)

A fines de septiembre, el Consejo de Monumentos Nacionales (CMN) aprobó la solicitud de declaratoria que convertirá a la Villa Olímpica habitacional en Zona Típica.

“Una de las razones del CMN para aprobar esta solicitud radica en que la Villa Olímpica es un conjunto habitacional representativo de las políticas públicas de acceso a la vivienda, principalmente de viviendas sociales destinadas a clases medias y bajas, sumado a su arquitectura moderna y el concepto de “Unidad Vecinal””, explicó el Director de la Dibam y Vicepresidente del Consejo de Monumentos Nacionales, Ángel Cabeza.



Imagen 01: Perímetro Villa Olímpica, comuna de Ñuñoa - cercano a Estadio Nacional -, Santiago. Fuente: postgradofau.uchile

“Es uno de los ejemplos notorios de Santiago de cómo se logró hacer ciudad planificada, de bloques integrados, pasajes internos, con parques y plazas, y por lo tanto se generó una situación muy novedosa de comunidad con una arquitectura moderna, distinta al Santiago tradicional que se había construido en las primeras décadas del siglo XX”, agregó.

La Villa Olímpica fue construida en la ex Chacra Lo Valdivieso, en un paño de 28 hectáreas, entre los años 1961 y 1967, por la CORVI - Corporación de la Vivienda, antecesor del MINVU -. Su desarrollo fue parte de un proceso de mejoramiento urbano de los terrenos aledaños al Estadio Nacional, en el contexto de la organización del Mundial de Fútbol del año 1962.

El conjunto se conforma en base a un núcleo-torre junto a comercio, ubicado en su centro y por asociaciones de bloques más viviendas que lo bordean, distribución que le otorga un carácter urbano único dentro de la comuna.

La Villa Olímpica fue uno de los sectores de la capital más damnificados, tras el terremoto del 27 de febrero de 2010. Este panorama generó y renovó los lazos entre sus habitantes por salir adelante y recuperar su calidad de vida.

El expediente técnico de postulación a Zona Típica fue realizado por un equipo multidisciplinario compuesto por vecinos, arquitectos, profesores, historiadores, sociólogos y comunicadores.

Tras la aprobación del CMN, sólo resta que el Ministerio de Educación decrete oficialmente la Villa Olímpica como Monumento Nacional, categoría Zona Típica.



Imagen 02: Viviendas Conjunto Habitacional Villa Olímpica. Fuente: plataformaurbana

3. COYUNTURA SECTORIAL

Expectativas Empresariales del sector Construcción experimentan leve mejora, aunque siguen siendo las más pesimistas

[Volver](#)

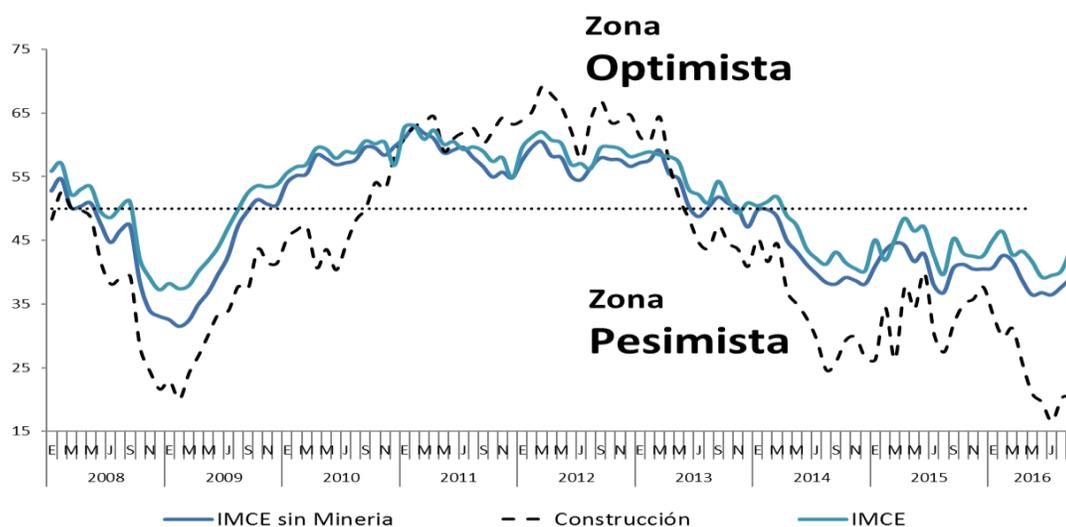
Las expectativas del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) en el mes de agosto experimentaron una leve mejora para el sector Construcción, expandiéndose 0,3 puntos en el margen. Con esto, el indicador sectorial alcanzó 20,6 puntos, 29 puntos bajo su promedio histórico, manteniendo la situación de pesimismo que se arrastra desde junio de 2013. En comparación con agosto de 2015, el indicador registró una variación negativa de 11,4 puntos. Destaca que este resultado se contextualiza en un ambiente de estancamiento de la actividad inmobiliaria y la baja en las ventas de departamentos.

Respecto a la situación actual del sector, en general los encuestados perciben una situación deteriorada tanto en el margen como en doce meses, siendo esta última bastante significativa. Así, la demanda actual continúa deprimida, aunque 2 puntos sobre el mínimo histórico alcanzado en junio. Asimismo, la actividad en los últimos tres meses continúa en terreno pesimista, aunque

mejorando en 7 puntos del mínimo alcanzado dos meses atrás. En la misma línea, la situación general de la empresa sigue en terreno pesimista (38 puntos) aunque al alza respecto a julio en 0,7 puntos.

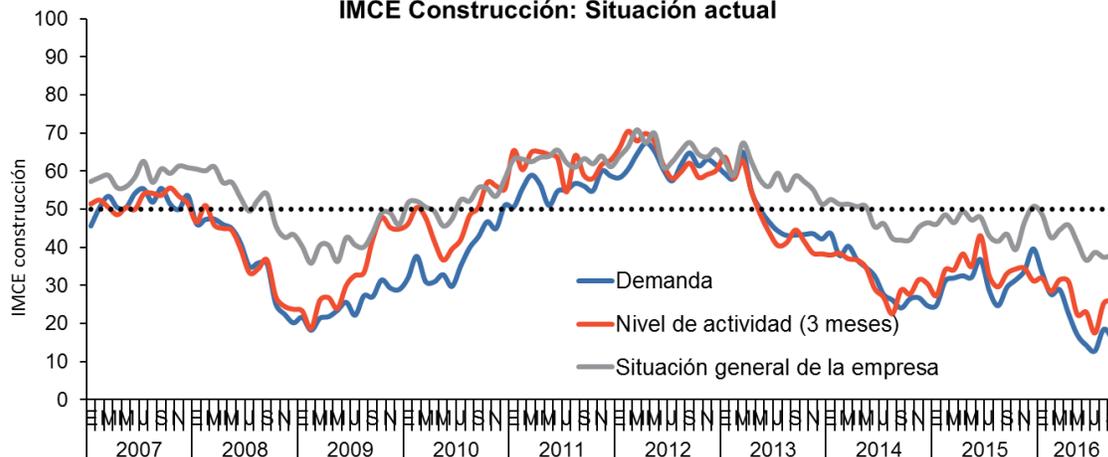
En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es expansivo, igual que el mes anterior (51,3). Las presiones salariales disminuyen respecto del mes anterior (41,1), y el empleo sectorial a futuro es contractivo (25,3) mayor al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es pesimista (disminuyendo 1,3 puntos respecto al mes anterior) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango pesimista con 14,6 puntos, presentando un aumento respecto del mes pasado de 0,6 puntos.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial IMCE (nivel neutral = 50)



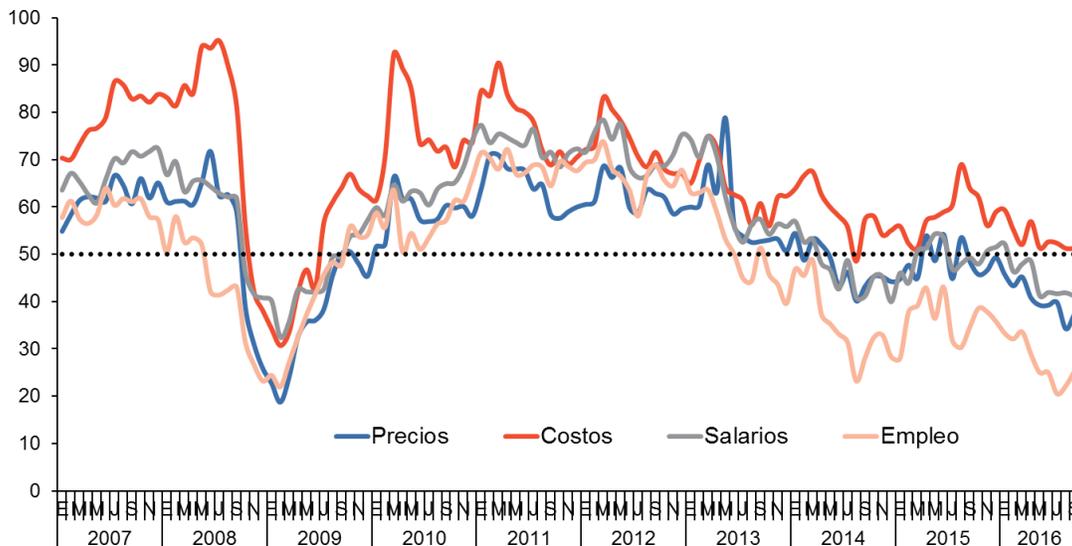
Fuente: CCHC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

IMCE Construcción: Situación actual



Fuente: ICARE.

IMCE Construcción: Expectativas



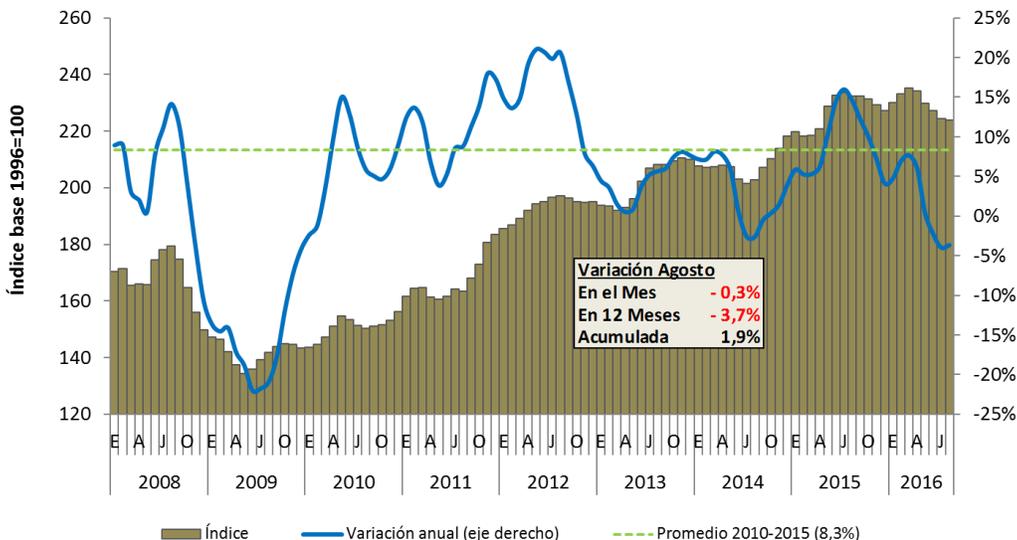
Fuente: ICARE

Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 3,7% anual en agosto

[Volver](#)

Durante agosto el Índice de Ventas Reales de Proveedores mostró un retroceso de 0,3% mensual, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada. Respecto a igual mes del año anterior el indicador muestra un deterioro de 3,7%.

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



En términos acumulados, es decir, entre enero y agosto de 2016, el indicador registra un crecimiento de 1,9% respecto del mismo periodo de 2015.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 667 pesos por dólar, aumentando en 7,9 pesos en comparación al cierre de la semana anterior (esto significó una variación porcentual de 1,2% semanal). Su cotización continúa a la baja, luego de una semana de alta volatilidad en los mercados financieros y de cambios en la percepción respecto a la trayectoria de la política monetaria.



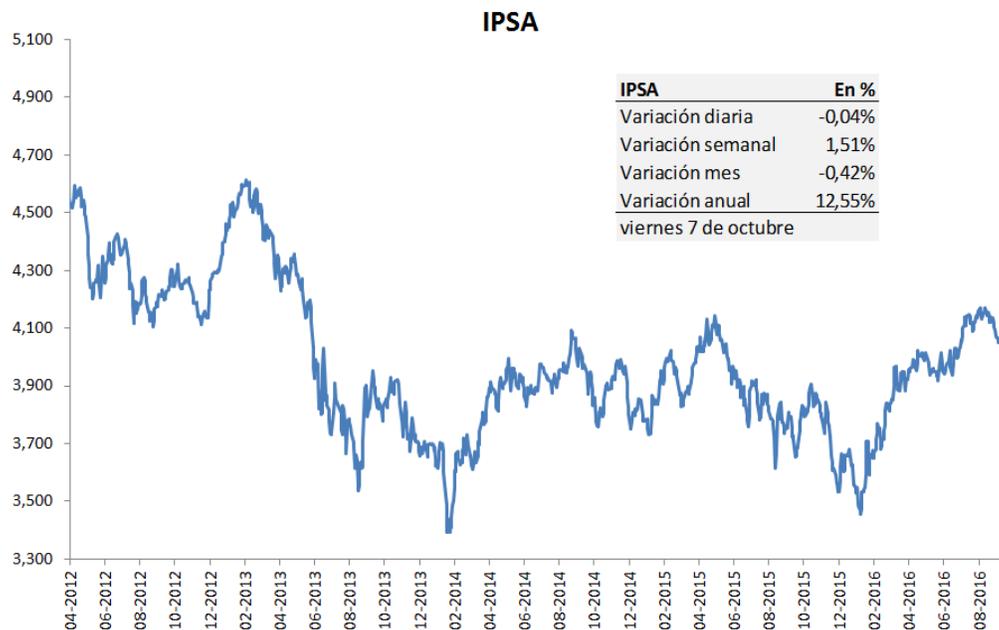
Variación semanal tipo de cambio nominal*

	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
30-sep-16	659,1	1,1	0,9	3,2	739,1	101,0
03-oct-16	658,0	1,1	0,9	3,2	738,8	101,4
04-oct-16	658,6	1,1	0,9	3,2	738,7	101,5
05-oct-16	662,3	1,1	0,9	3,2	741,7	102,7
06-oct-16	664,9	1,1	0,9	3,2	745,3	103,5
07-oct-16	667,0	1,1	0,9	3,2	744,4	104,0
Variación absoluta	7,9	0,0	0,0	0,0	5,3	2,9
Variación porcentual	1,2%	-0,5%	0,5%	-0,5%	0,7%	2,9%

*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: La Bolsa de Santiago cerró con pérdidas este viernes en -0,04%, cifra que revela una menor caída respecto de su par observado el viernes anterior (-0,92%). Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.075 puntos, aumentando 1,51% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -0,42% y acumula un avance anual de 12,55%.



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
03-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,2	3,9	0,9	4,2	1,2	1,2	700,0	4.037,0
04-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,2	3,9	0,9	4,2	1,2	1,3	709,8	4.063,3
05-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,2	3,9	0,9	4,2	1,2	1,3	715,4	4.085,2
06-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,1	3,9	0,9	4,2	1,2	1,3	711,3	4.077,3
07-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,3	3,9	0,9	4,2	1,2	1,3	713,5	4.075,7
Promedio	4,0	4,2	4,1	1,2	3,9	0,9	4,2	1,2	1,3	710,0	4067,7

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 1,5%, en línea con la volatilidad de los mercados internacionales, tanto en Estados Unidos como en China.

En el caso de los metales, se observa una caída del precio del cobre de -1,2%, que llevó su valor hasta 2,16 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el aumento del petróleo WTI y Brent (5,5% y 6,7%, respectivamente) y de la Gasolina (6,1%).

COMMODITIES						
	Valor al 09 de octubre de 2016	Variación %				
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses	
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	188,0	1,5%	3,5%	10,1%	-6,0%	
Baltic Dry Index	885,8	-2,4%	19,0%	94,1%	5,0%	
METALES						
Cobre	2,16	-1,2%	4,2%	5,5%	-8,7%	
Oro	1.267,8	-4,3%	-4,2%	16,0%	10,7%	
Plata	17,8	-7,5%	-7,8%	27,2%	13,0%	
Acero	19,5	-6,2%	-5,8%	132,0%	52,2%	
Niquel	10.155,3	-3,5%	1,3%	20,0%	0,2%	
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	49,5	5,5%	9,5%	44,4%	3,5%	
Petróleo Brent	51,6	6,7%	7,4%	45,5%	3,1%	
Gasolina	28,2	6,1%	18,8%	0,8%	-13,4%	
Gas Natural	3,0	2,9%	9,2%	27,9%	22,5%	
Combustible Calefacción	1,6	5,8%	10,3%	45,4%	-0,1%	

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