

N° 932

Semana del 31 de octubre al 04 de noviembre de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [China: PMI Manufacturero se ubica en niveles máximos de dos años](#)
- [Sector de servicios de China crece a su mayor ritmo en 4 meses en octubre](#)
- [Productividad de Estados Unidos rompe racha negativa y sube un 3,1% en tercer trimestre del año](#)
- [Reserva Federal mantiene la tasa de interés, pero reconoce fortalecimiento en la perspectiva al alza](#)
- [Desempleo de la Eurozona se mantiene estable en septiembre](#)
- [Banco de Inglaterra mantiene tasa de interés y eleva su optimismo](#)
- [París es la ciudad con la mayor cobertura de transporte público según el ITDP](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [Tasa de desempleo nacional alcanza 6,8% durante septiembre](#)
- [Tasa de desempleo del Gran Santiago alcanzó 7,2% durante el tercer trimestre de 2016](#)
- [Reporte de Ciudades ONU 2016 sitúa a Chile como uno de los países más urbanizados de la región](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Tasa de desempleo del sector construcción alcanzó 9,3% durante septiembre](#)
- [Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en septiembre disminuye 22,6%](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

China: PMI Manufacturero se ubica en niveles máximos de dos años

[Volver](#)

Según información de Markit Economics, el índice Caixin de Compras de Gerentes (PMI, por sus siglas en inglés) asociado al sector manufacturero se ubicó en 51,2 en el mes de octubre, avanzando 1,1 puntos desde septiembre. Así, el sector manifiesta cierta fortaleza en lo más reciente, especialmente al considerar que exhibe su mejor resultado desde julio de 2014. Cabe destacar que, los resultados de este mes, coinciden con lo expuesto por la Oficina Nacional de Estadísticas de China.

Específicamente, la expansión de la producción en el sector exhibe niveles de crecimiento récord en un período de 5 años y medio, en torno a un efecto rebote respecto al crecimiento de las nuevas órdenes de compra. De esta manera, un fortalecimiento en la demanda conduce el dinamismo del sector, sin embargo, esta sería de carácter interna en línea con las mejoras en nuevas órdenes en el ámbito doméstico, esto en desmedro de una desaceleración de la demanda externa, representada en el índice por nuevos negocios asociados a exportaciones.

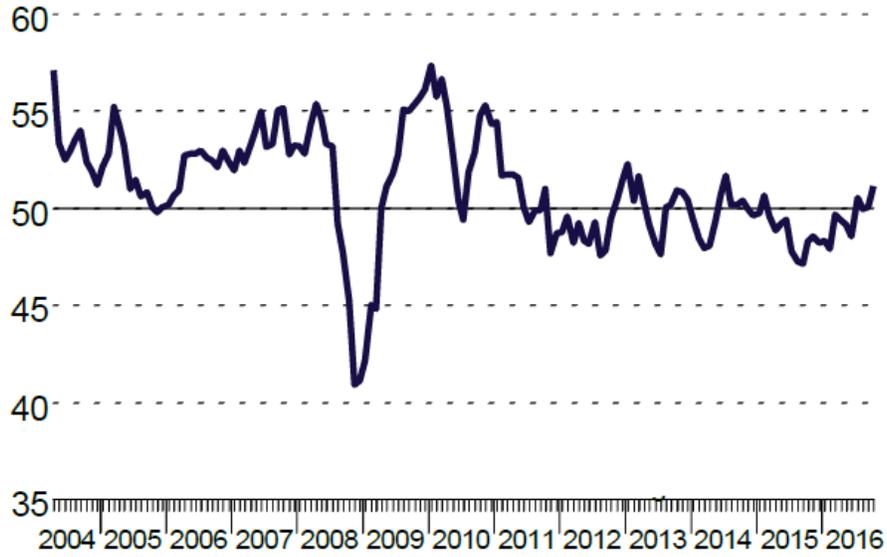
Aunque ha aumentado la producción, los inventarios de bienes finales crecieron levemente en el margen, esto, en línea con el uso del stock existente para efectos de suplir las nuevas órdenes.

Respecto del empleo en el sector, su tendencia a la baja se ha suavizado en lo más reciente. Esto, en línea con los menores niveles de despidos de personal en el mes desde mayo de 2015. Así, el esfuerzo realizado por las compañías en reducir costos a través de reducciones de su fuerza de trabajo ha conllevado a presiones por el lado de las capacidades operativas. Esto último, evidenciado en el aumento por octavo mes consecutivo de la acumulación de trabajo reportado por las empresas encuestadas.

En línea con el mayor dinamismo en el sector, se ha evidenciado un aumento significativo en las presiones de costos durante el mes, en cuanto a que la inflación respecto a los bienes intermedios creció en niveles máximos de cinco años.

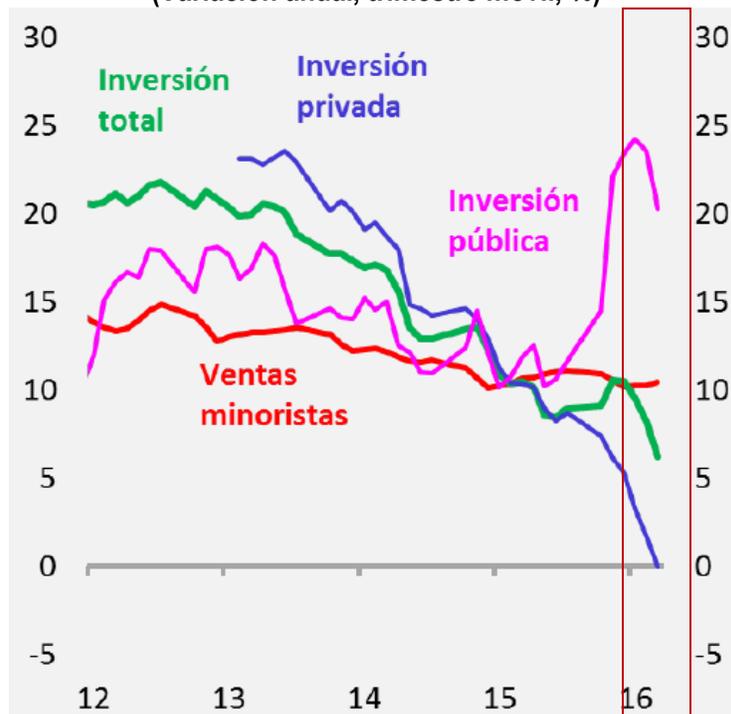
Finalmente, hay que entender que el escenario actual está siendo impulsado por los esfuerzos realizados por parte de la política expansiva fiscal que conlleva el gobierno chino. Esta, por su parte, debe mantener sus niveles de inversión pública para evitar desplomes en la producción industrial.

China: Caixin PMI Manufacturero Desestacionalizado



Fuente: Markit Economics.

China: Inversión y ventas minoristas (Variación anual, trimestre móvil, %)



Fuente: BCCh.

Sector de servicios de China crece a su mayor ritmo en 4 meses en octubre

[Volver](#)

El sector de servicios de China creció en octubre a su ritmo más alto en cuatro meses gracias a un repunte de los nuevos negocios, lo que alentó a las compañías a contratar más trabajadores, mostró un sondeo privado.

Las cifras fueron reportadas inicialmente por el servicio de noticias financieras Caixin a las 9:00am hora local de Pekín, más temprano que la hora programada (9.45am).

Los datos, sumados a un positivo reporte oficial de los sectores manufacturero y de servicios divulgado durante la semana pasada, fortalecieron la opinión de que la segunda economía del mundo se está estabilizando.

El Índice de Gerentes de Compra (PMI) del sector de servicios elaborado por Caixin/Markit subió a 52,4 puntos en octubre según una base ajustada por estacionalidad, desde 52,0 en septiembre, anotando su mayor nivel desde junio.

Una cifra sobre el umbral de 50 puntos sugiere un aumento de la actividad según una base de comparación mensual.

El ritmo de crecimiento de las nuevas órdenes de las compañías de servicios fue el más rápido desde junio, aunque sigue siendo modesto. Algunas compañías atribuyeron el avance a las mejores condiciones del mercado y al auge asociado de la demanda.

Las compañías consultadas en el sondeo contrataron trabajadores por segundo mes consecutivo y a su mayor ritmo desde enero, aunque el aumento fue moderado.

A nivel agregado, el índice PMI compuesto de Caixin, que cubre a los sectores de servicios y de manufacturas, subió a su mayor tasa en más de tres años, a 52,9 puntos desde 51,4 en septiembre.

Productividad de Estados Unidos Rompe Racha Negativa y Sube un 3,1% en tercer trimestre del año

[Volver](#)

El Departamento del Trabajo de Estados Unidos reportó hoy que la productividad, medida como el desempeño de los trabajadores por hora, subió un 3,1% interanual durante el tercer trimestre, luego de permanecer en terreno negativo en los dos trimestres pasados –la mayor racha negativa desde 1979–, mientras que la baja del período abril-junio fue menor a la informada inicialmente.

Según cifras oficiales, la caída del segundo trimestre fue de un 0,2%, cuando en julio se había reportado un descenso del 0,6%.

Uno de los principales factores que contribuyó al ascenso del período julio-septiembre fue el repunte de la manufactura, donde la productividad subió un 1%, tras un retroceso del 0,5% en el tramo anterior.

Los costos laborales, que son las expensas por empleado, subieron un 0,3%, mientras que los ingresos salariales por hora avanzaron un 1,7%, cinco décimas más que en los tres meses anteriores.

También se observó una desaceleración en la cantidad de horas trabajadas, puesto que estas pasaron de un incremento del 1,7% a apenas un 0,3%.

Estos datos están en línea con la expansión del PIB registrada en el tercer trimestre. La economía estadounidense creció un 2,9% en los tres meses hasta el 30 de septiembre, gracias a un repunte de las exportaciones y los inventarios.

Reserva Federal mantiene la tasa de interés, pero reconoce fortalecimiento en la perspectiva al alza

[Volver](#)

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) decidió mantener el rango de la tasa de interés entre 0,25% y 0,50%, al tiempo que espera una mayor evidencia del progreso de sus objetivos trazados.

Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) señalaron que la posibilidad de un incremento de la tasa de los fondos federales se ha fortalecido, revelando su creciente confianza de que la inflación continúe su camino hacia el rango meta de 2,0%.

Durante la votación de la semana pasada, dos votos mantuvieron su objeción, tras apoyar el aumento de la tasa en el rango de 0,25 puntos. Sin embargo, cabe recordar que la mantención era ampliamente esperada por el mercado, dada la cercanía de la reunión a las elecciones presidenciales en el país.

Luego, la atención se trasladará a la última reunión que sostendrán los miembros del FOMC en diciembre, donde el alza de tasas se concretaría siempre y cuando la perspectiva de la economía y de la inflación no genere dudas durante las próximas seis semanas.

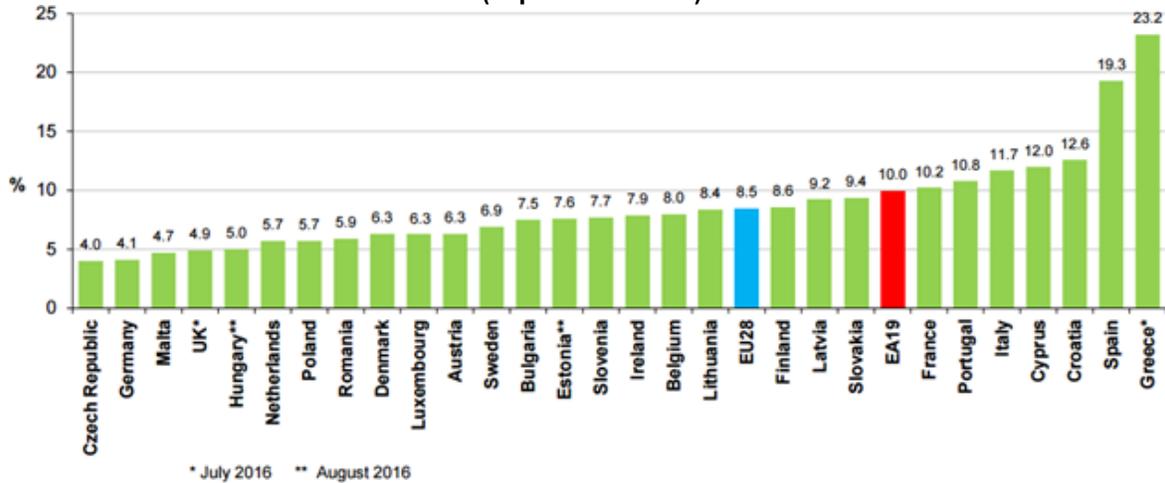
Desempleo de la Eurozona se mantiene estable en septiembre

[Volver](#)

La tasa de desempleo en la Eurozona se mantuvo estable en septiembre con respecto a agosto, al situarse en 10%, la cifra más baja desde junio de 2011, según informó la oficina de estadística Eurostat. En términos interanuales, la desocupación cayó seis décimas frente a septiembre de 2015. En la Unión Europea, en cambio, la tasa fue 8,5% para el mismo mes, el menor dato desde febrero de 2009. Entre los países miembros, las tasas de desempleo más bajas se registraron en República Checa (4,0%) y Alemania (4,1%), mientras que las más elevadas se observaron en Grecia (23,2%) y España (19,3%).

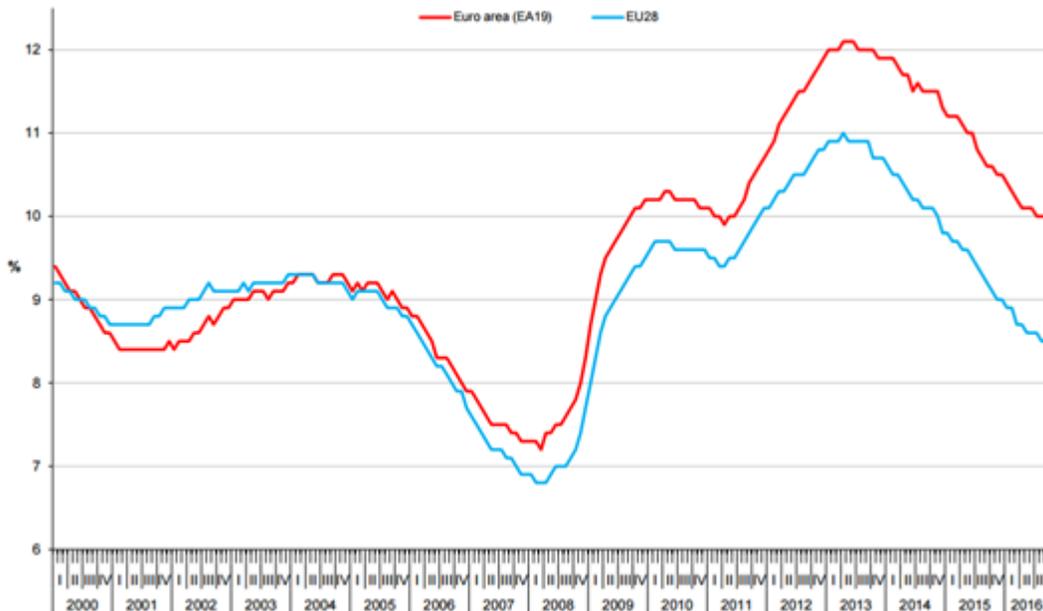
En el periodo de un año, las caídas de desocupación más destacables se produjeron en Croacia (de 16,4% a 12,6%), Chipre (de 14,3% a 12,0%) y España (de 21,4% a 19,3%). En cambio, aumentó en Estonia (de 5,4% a 7,6%), Austria (de 5,7% a 6,3%), Dinamarca (de 6,0% a 6,3%) e Italia (de 11,4% a 11,7%).

**Tasa de desempleo, desestacionalizada
(septiembre 2016)**



Fuente: New Release Euro Indicators (noviembre), Eurostat,

**Tasa de desempleo desestacionalizada
Eurozona y Unión Europea**



Fuente: New Release Euro Indicators (noviembre), Eurostat.

Banco de Inglaterra mantiene tasa de interés y eleva su optimismo

[Volver](#)

La reunión del Banco de Inglaterra dejó sin cambio la tasa de interés y sus programas de compra de deuda. Estas decisiones se han adoptado por unanimidad entre los nueve consejeros de la Institución.

La tasa continuará un mes más en 0,25%, y la cuantía destinada a la compra de deuda pública se mantiene congelada en 435 mil millones de libras. Además, mantiene los 10 mil millones de libras destinados a la adquisición de deuda corporativa.

La entidad no sólo evitó una rebaja de la tasa, sino que no descarta una eventual subida frente a las próximas reuniones, dependiendo de la evolución de la inflación, que modificará los tipos de interés. Es más, el Banco augura niveles de inflación superiores a su objetivo de 2,0% hasta el año 2020, mientras que los analistas han destacado las presiones alcistas que están trasladando el desplome de la libra en los precios de Reino Unido.

Por su parte, las nuevas previsiones de la Institución trazan un escenario más favorable de lo previsto en la economía británica. Ante las alertas de recesión a raíz del Brexit, el Banco responde con una mejora de sus estimaciones de crecimiento para 2017, desde 0,8% previsto con anterioridad, hasta 1,4%. En 2016, el incremento del PIB será también mayor a lo advertido en agosto, 2,2% frente al 2,0% previo.

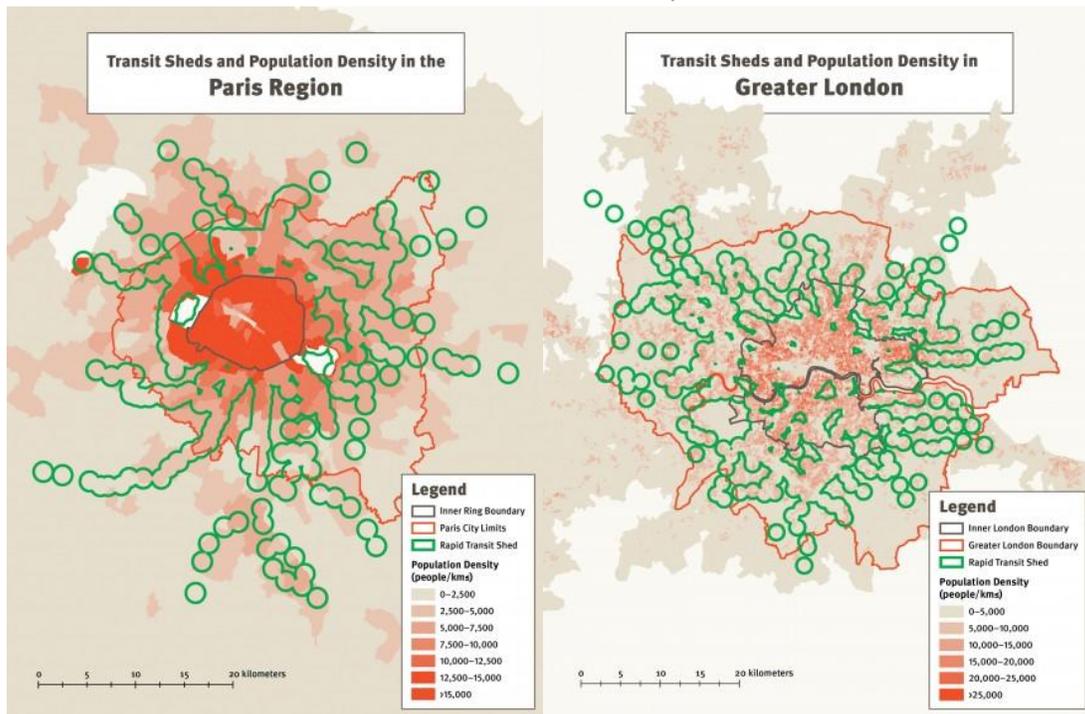
Por otro lado, el mayor optimismo que traslada el Banco enfría las opciones de una futura rebaja de los tipos de interés, y otorga un impulso adicional a la remontada de la libra. La divisa británica supera el umbral de los US\$ 1,24, más de un 5,0% por sobre los mínimos registrados hace menos de un mes.

París es la ciudad con la mayor cobertura de transporte público según el ITDP

[Volver](#)

El Instituto de Políticas para el Transporte y el Desarrollo (ITDP) acaba de publicar el estudio "Personas cerca del tránsito: mejorando la accesibilidad y la cobertura del transporte en las grandes ciudades" en que mide la distancia a pie que deben recorrer los habitantes para tomar el transporte público, tales como buses, líneas de metro y tranvías, etc.

La medición fue realizada sobre los sistemas de transporte público de 26 ciudades de diferentes continentes, en su mayoría metropolitanas y siete latinoamericanas (Ciudad de México, Belo Horizonte, Brasilia, Buenos Aires, Quito, Río de Janeiro y Sao Paulo).



Fuente: <https://www.itdp.org/publication/people-near-transit/>

En ellas se estableció considerar la cantidad de habitantes que viven en un radio de 1 kilómetro de una estación.

Sobre esta base criterios como (i) pasajeros pueden pagar su pasaje en la estación antes de subir, (ii) la distancia entre las estaciones no supera los 5 kilómetros, (iii) la espera es de máximo 20 minutos (entre las 6 am y las 10 pm), (iv) los buses cuentan con su propia pista de circulación, y (v) los tranvías y trenes tienen una pista segregada del resto del tráfico.

Una vez realizado esto se obtuvo que solo una ciudad, París, alcanzó el porcentaje máximo debido a que el 100% de la población, calculada en 2,2 millones, tiene una alternativa de transporte con las características descritas.

No obstante, al hablar del Área Metropolitana de París en donde viven poco más de 12 millones de habitantes, este porcentaje baja a la mitad.

En segundo lugar, está Barcelona que cuenta con un 99% cuando se trata de la ciudad propiamente tal, donde viven poco más de 1 millón y medio de habitantes, y con un 76% y 3,2 millones de personas, si es el área metropolitana. En tanto, el tercer lugar fue para Londres que posee un 91 y 61 por ciento, respectivamente, con 3,2 y 10 millones para cada caso.

Metro regions need more rapid transit

The Institute for Transportation & Development Policy has developed a new metric that looks at the percentage of the population living near rapid transit (PNT)—slow moving buses in mixed traffic and unregulated, informal transit do not qualify.

Here are the PNT scores for several global cities and their metro regions.

● City PNT Score
● Metro Region PNT Score



See how other global cities' transit systems stack up at itdp.org



Fuente: <https://www.itdp.org/publication/people-near-transit/>

2. COYUNTURA NACIONAL

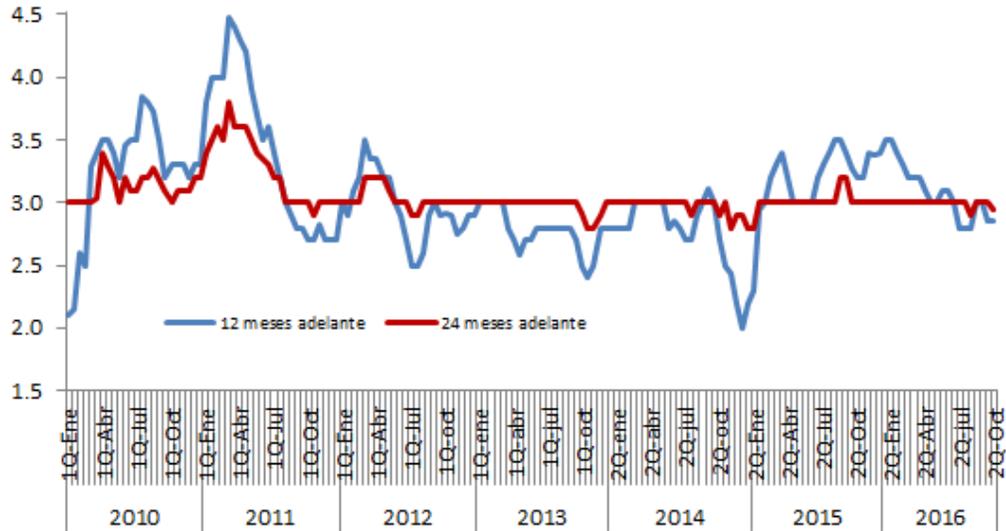
Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros

[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) no varió respecto de la encuesta inmediatamente anterior, permaneciendo en torno a 2,8% anual durante la segunda quincena de octubre. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) se mantienen ancladas en la meta de 3% 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.

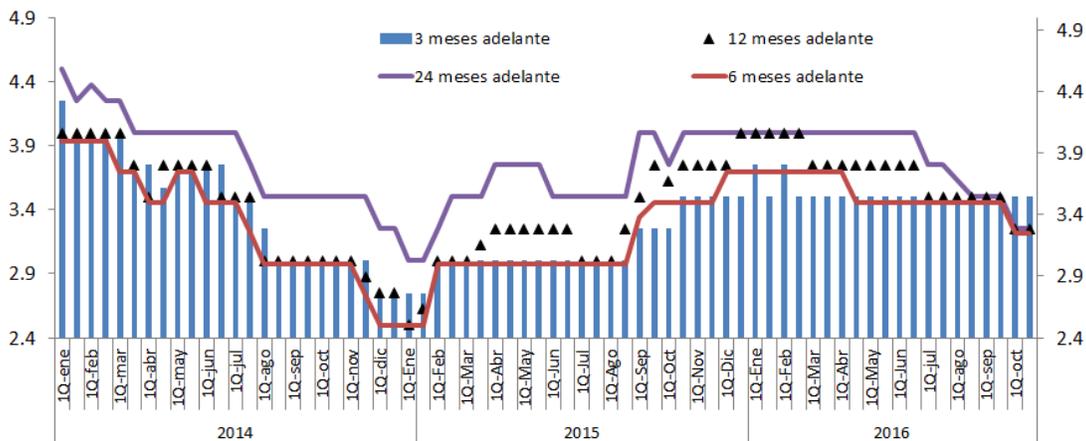
Encuesta Operadores Financieros: IPC (Variación anual, en %)



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 cambios sus expectativas para casi todos los horizontes de predicción (3, 6, y 12 meses adelante) respecto de lo previsto en la encuesta anterior. En efecto, los operadores financieros esperan que la TPM permanezca fija en 3,5% durante los próximos tres meses, para luego bordear 3,25% durante los próximos 6, 12 y 24 meses.

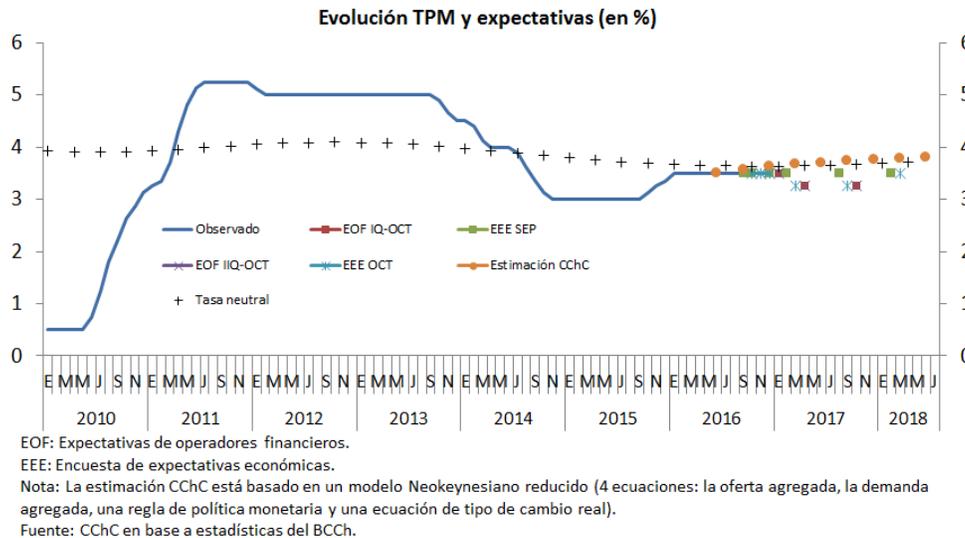
Expectativas de tasa de Política Monetaria (en %)



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

Así, las expectativas de los operadores financieros en torno a la TPM son coherentes con la visión de los analistas económicos, según la encuesta de expectativas económicas del Banco Central. De

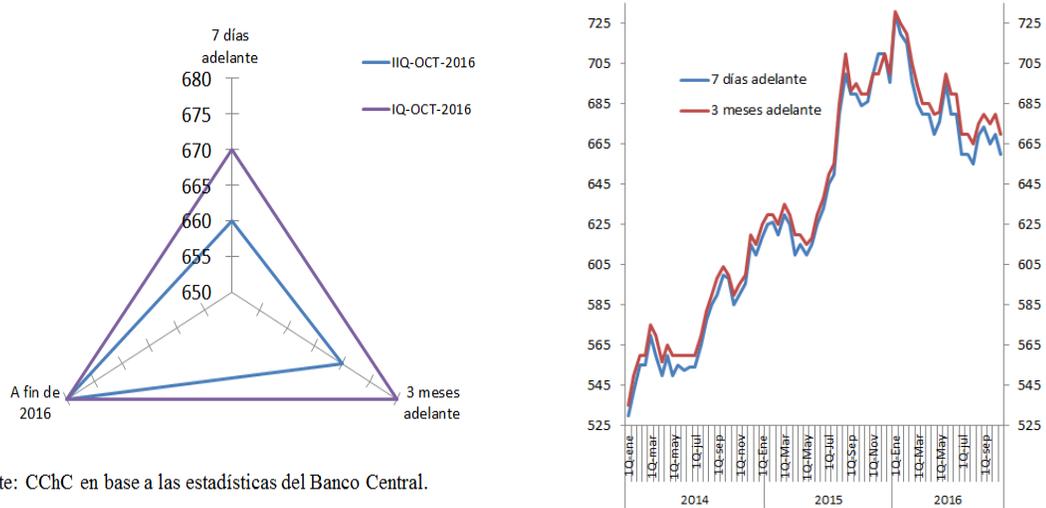
esta forma, considerando una *tasa neutral* de política monetaria marginalmente inferior a 4% anual² y las trayectorias futuras estimadas tanto por la Subgerencia de Estudios de la CChC como por el mercado, se tiene que los valores actuales de la TPM (3,5% anual) son cercanos a la tasa neutral de política (o nivel de tasa no generadora de inflación).



En cuanto a la evolución esperada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros redujeron sus expectativas de corto plazo respecto de lo previsto durante la primera quincena de octubre. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 670 pesos por dólar durante los próximos tres meses (versus 680 pesos por dólar en la encuesta anterior). En tanto, a fines de 2016 las estimaciones apuntan a 680 pesos por dólar, cifra igual a la observada durante la primera quincena de octubre.

² Estimada por la Gerencia de Estudios de la CChC. La estimación está basada en un modelo Nekeynesiano simple de economía abierta.

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



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

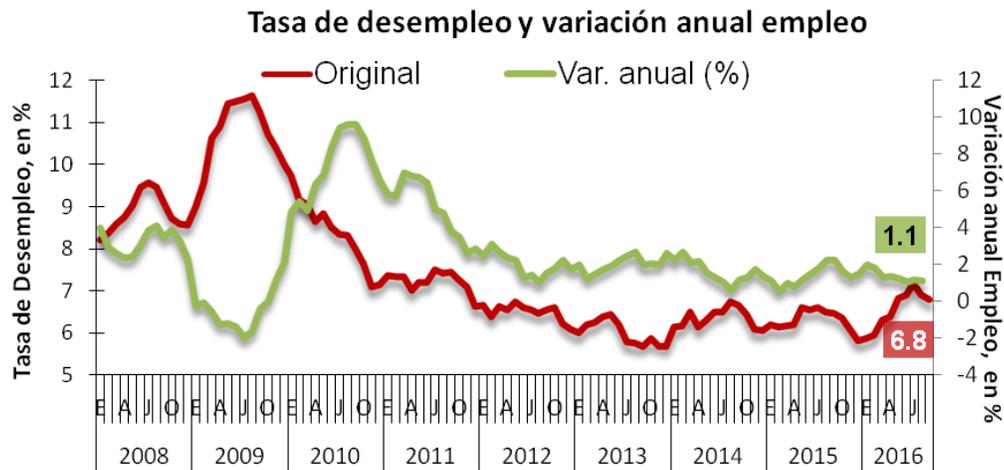
Tasa de desempleo nacional alcanza 6,8% durante septiembre

[Volver](#)

Una nueva baja mensual de 0,1 puntos porcentuales experimentó la tasa de desempleo nacional, alcanzando 6,8% durante septiembre, como publicó la semana pasada el Instituto Nacional de Estadística (INE) en su informe correspondiente a las cifras de empleo del trimestre móvil julio-septiembre de 2016. Este resultado representa sin embargo un alza de 0,4 puntos porcentuales en doce meses.

Trimestralmente, la tasa de desocupación descendió (-0,1 pp.), debido a un leve incremento de los Ocupados (0,4%) por sobre el de la Fuerza de Trabajo (0,3%), al tiempo que los Desocupados disminuyeron (-1,6%). El alza trimestral de los Ocupados estuvo incida por los incrementos de Comercio (1,2%) y Servicios Administrativos y de Apoyo (6,1%). Los descensos más pronunciados fueron Hogares como Empleadores (-1,6%) y Actividades Financieras y de Seguros (-2,6%).

Por otro lado, en doce meses, la tasa de desocupación aumentó como consecuencia del incremento de los Ocupados (1,0%) en menor medida al crecimiento de la Fuerza de Trabajo (1,3%). Esto refleja una mayor presión en el mercado laboral, lo que implicó un alza de los Desocupados de 6,5%.



El incremento de los Ocupados fue liderado por los sectores Comercio (4,9%) y Actividades Profesionales (12,5%) mientras que las principales reducciones se consiguieron en Minería (-17,7%) y Actividades Financieras y de Seguros (-14,7%).

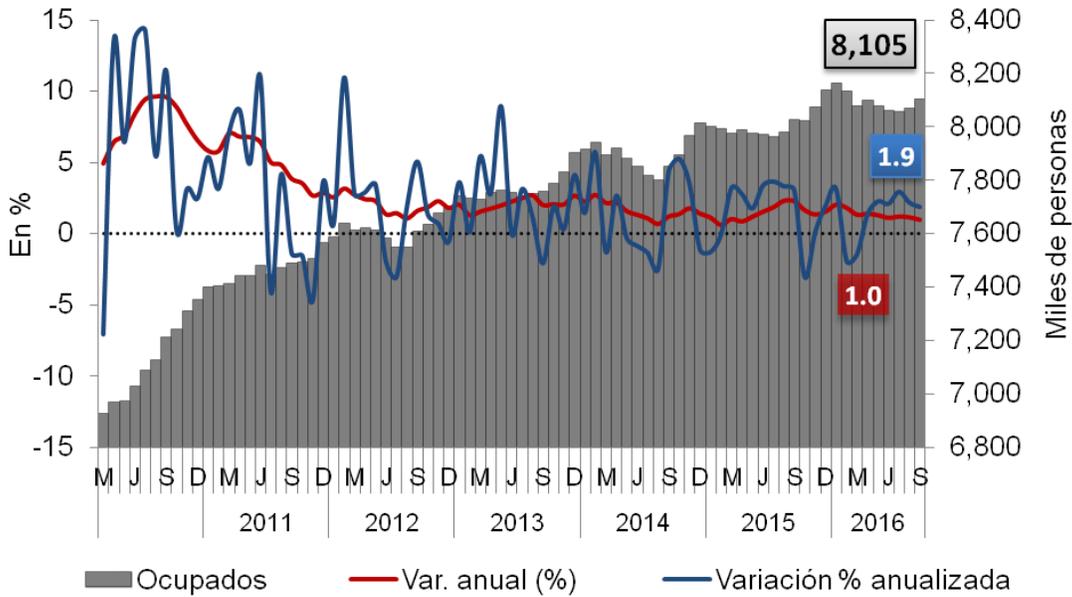
Según categoría ocupacional, los aumentos más destacados se concentraron en trabajadores por Cuenta Propia (4,2%) y Empleadores (10,5%). Por su parte, Personal de Servicio Doméstico (-4,3%) y Asalariados (-0,1%) disminuyeron.

Anualmente, la población Fuera de la Fuerza de Trabajo o Inactiva creció 2,4%. Según potencialidad de entrar al mercado laboral, esta variación se debió exclusivamente al alza de Inactivos habituales, incidida por los tramos etarios superiores. Por otro lado la tasa de desocupación con Iniciadores Disponibles aumentó 0,2 pp. en doce meses alcanzando 6,9%.

Según horas habitualmente trabajadas, el alza de los Ocupados se sostuvo por incrementos de quienes trabajan 45 horas (2,9%) y de aquellos que lo hacen entre 1-30 horas o tiempo parcial (5,2%), estos últimos incididos tanto por quienes trabajan de manera voluntaria (7,4%) como involuntaria (3,0%). Por otro lado, la proporción de Ocupados a tiempo parcial involuntario aumentó (0,2 pp.), representando 10,3% del total de Ocupados del país.

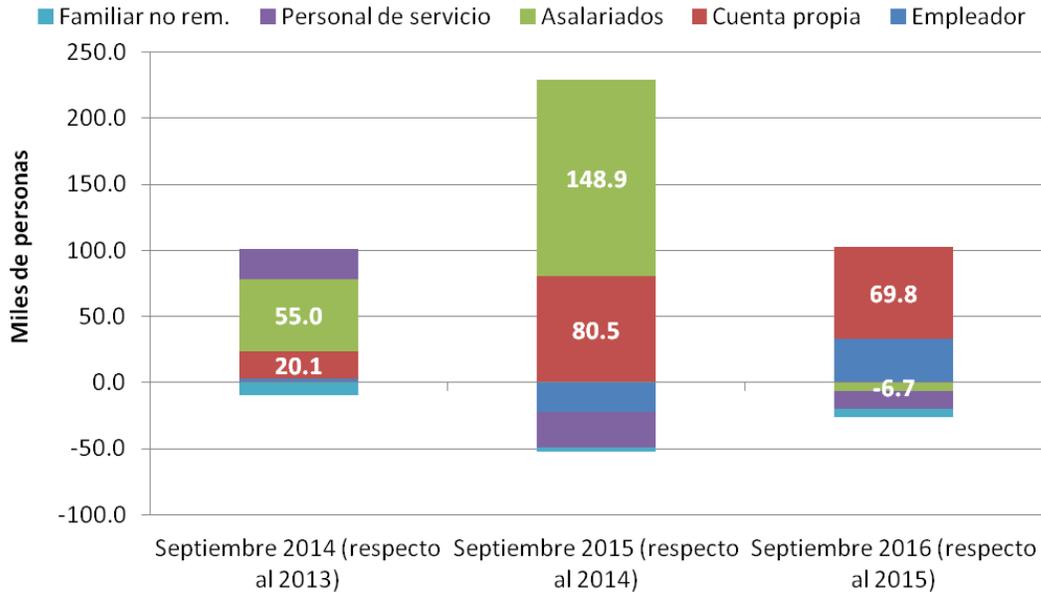
Finalmente, el promedio de las horas efectivamente trabajadas experimentó un descenso anual de -0,6%, alcanzando 37,6 horas.

Evolución del empleo nacional



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

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



Fuente: CChC en base a datos INE.

Tasa de desempleo del Gran Santiago alcanzó 7,2% durante el tercer trimestre de 2016

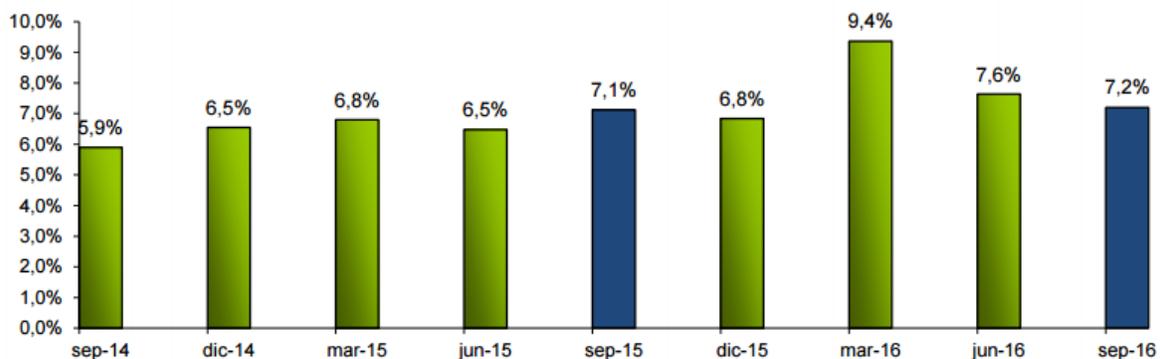
[Volver](#)

La semana pasada el Centro de Microdatos de la Universidad de Chile publicó los resultados de la Encuesta de Ocupación y Desocupación para el Gran Santiago correspondiente al tercer trimestre del 2016.

Dentro de sus principales resultados destaca la caída de 0,4 puntos porcentuales en Tasa de Desempleo respecto de la última medición del mes de junio, alcanzando 7,2%. Sin embargo, ésta presentó una variación positiva de 0,1 puntos porcentuales respecto de igual mes del año anterior. Este resultado fue explicado principalmente por una caída de los ocupados de -1,2% en doce meses, por sobre la contracción experimentada por la fuerza de trabajo en el mismo período, la que alcanzó -1,0%

Al analizar este resultado en una línea temporal más amplia se observa que la tasa de desempleo permanece en un nivel relativamente bajo, respecto a su promedio histórico (cerca del 10%), aunque en un nivel superior a lo experimentado en los últimos tres años. Destaca además la mantención del hecho que la estacionalidad mostrada por la tasa de desempleo sigue teniendo un peak en el mes de marzo, seguido de niveles más bajos de desempleo en los trimestres siguientes, cuya excepción fue el año 2015.

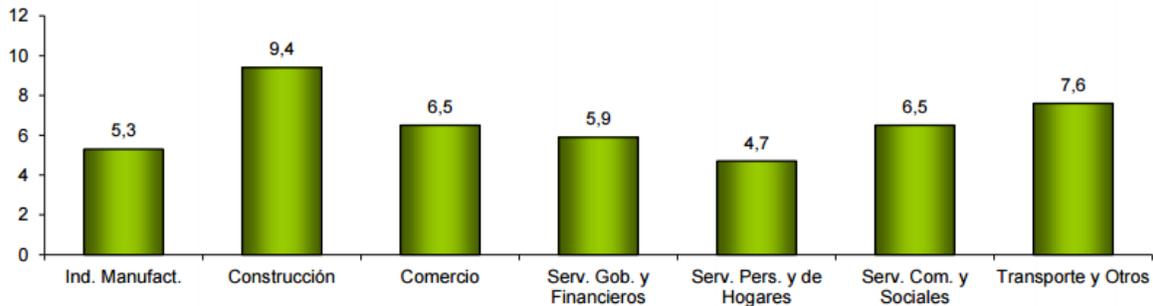
**Evolución de la Tasa de Desempleo
(% de la Fuerza de Trabajo Total)**



Asimismo, destaca que la variación en doce meses de la tasa de desempleo se compone de una disminución en el desempleo de la fuerza de trabajo primaria (-0,5 puntos porcentuales) y de un aumento del mismo en la fuerza de trabajo secundaria (0,4 puntos porcentuales).

Por otro lado, los sectores que experimentaron una mayor tasa de cesantía fueron Construcción, Transporte y Otros, Comercio, y Servicios Comunales y Sociales.

**Tasa de Cesantía por Rama de Actividad Económica
Septiembre 2016**



Respecto al nivel de ocupación, como ya fue mencionado, este experimentó un retroceso de 1,2%, revirtiendo el resultado positivo de la medición anterior, volviendo a observarse una reducción neta de empleos, mostrando una dinámica negativa, ubicándose por debajo de los niveles observados entre 2010 y 2015.

Así, el porcentaje de población en edad de trabajar que reportó estar ocupado alcanzó 57,4%. Por género, la tasa de ocupación masculina disminuyó en -1,7 puntos porcentuales, mientras que la femenina cayó en 0,8 puntos porcentuales, en comparación a un año atrás.

Por otro lado, el empleo en 12 meses cayó en mayor medida en los sectores de Servicios Comunales y Sociales e Industria Manufacturera. Por el contrario, se registraron alzas en la creación de empleo en los sectores de Serv. Pers y de Hogares, Servicios de Gobierno y Financieros y Transporte.

Destaca además la caída del empleo no asalariado en doce meses (-1,0%), mientras que el empleo asalariado se contrajo 1,3%. Respecto a este último, se observa que su variación negativa se compone de una caída de -3,7% de los empleados y un aumento de 1,8% de los obreros. Junto a lo anterior, el empleo independiente se ubicó en 20,9% del empleo total, 0,9 puntos porcentuales mayor a lo observado en junio.

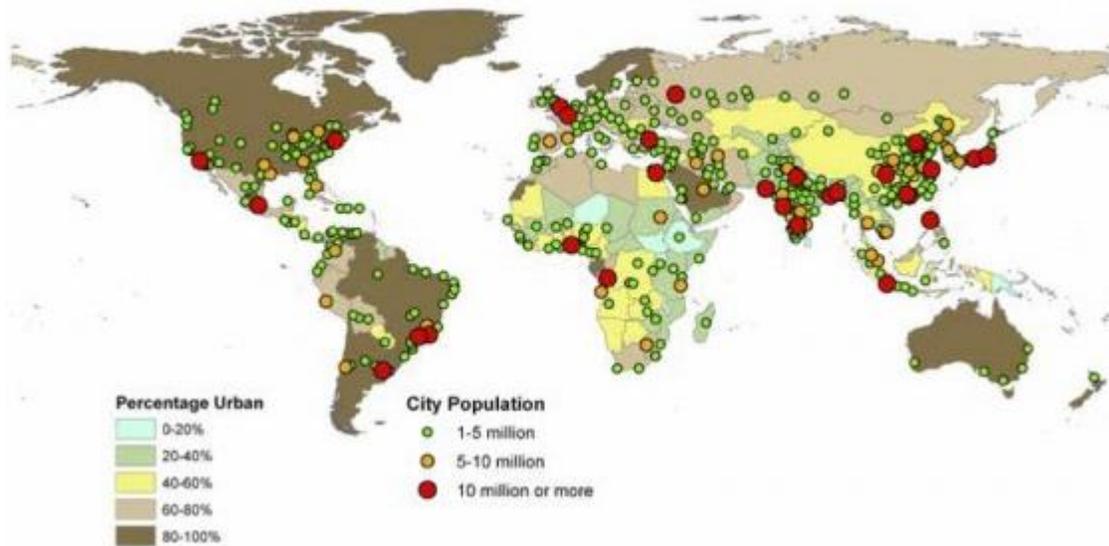
Finalmente, 10,7% de los hogares tenía al menos 1 desempleado, cifra levemente inferior al 11,1% observado durante septiembre de 2015. En relación a junio, esta disminuyó 0,3 puntos porcentuales.

Reporte de Ciudades ONU 2016 sitúa a Chile como uno de los países más urbanizados de la región

[Volver](#)

La versión 2016 del Reporte de Ciudades de la ONU, y que fue difundido durante la Cumbre ONU Hábitat III, identificó a Chile como uno de los países con mayor población urbana del planeta. La próxima versión del encuentro será en 2036 en una ciudad por determinar.

De acuerdo al estudio, Chile cuenta con un 89,5% de su población viviendo en ciudades, mientras que en el Cono Sur la media es de 83,3%. A nivel mundial, la urbanización es de un 58,8%.



Fuente: ONU, 2016

El porcentaje de urbanización es importante por cuanto puede determinar el desarrollo económico debido a las sinergias producidas por las economías de aglomeración de las ciudades. Esta situación es posible de comprobar en los porcentajes de participación de ciertas ciudades en el Producto Interno Bruto (PIB) de sus países. Por ejemplo, en el área metropolitana de Manila vive el 12% de la población de Filipinas y la capital por sí sola contribuye con el 47% del PIB. En Francia, la realidad es similar debido a que en París habita el 16% de la población que aporta el 27% del PIB.

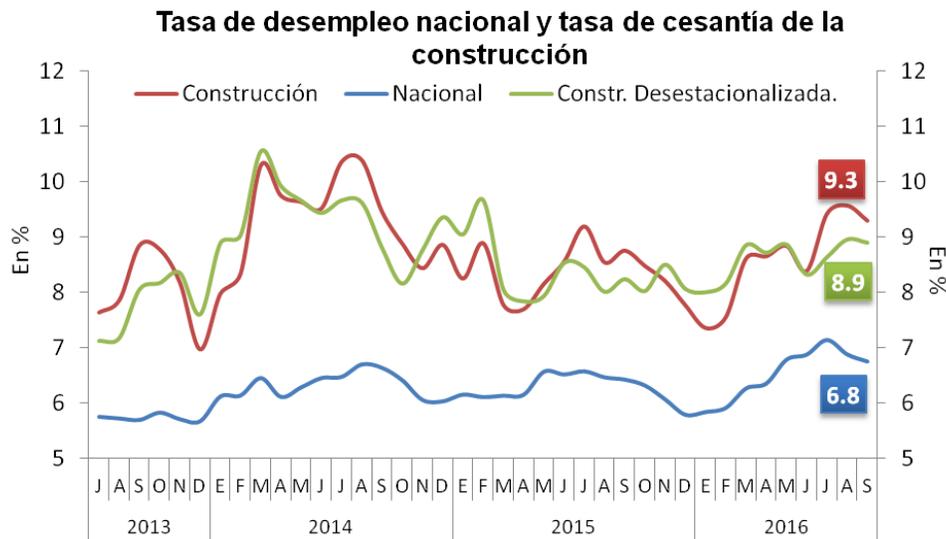
En el encuentro internacional, la ministra Saball destacó que las demandas actuales de las ciudades chilenas son muy distintas a las de hace dos décadas atrás. Antes, en los 90', el foco estaba puesto en el déficit habitacional cuantitativo; hoy en día, en cambio, los esfuerzos se enfocan a mejorar el déficit cualitativo. Asimismo, problemas de localización de los nuevos desarrollos de vivienda social, de manera que en la planificación de sistemas de transporte y usos de suelo las oportunidades que produce la sinergia de vivir en ciudad sean repartidas de una forma equitativa a lo largo del territorio.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Tasa de desempleo del sector construcción alcanzó 9,3% durante septiembre

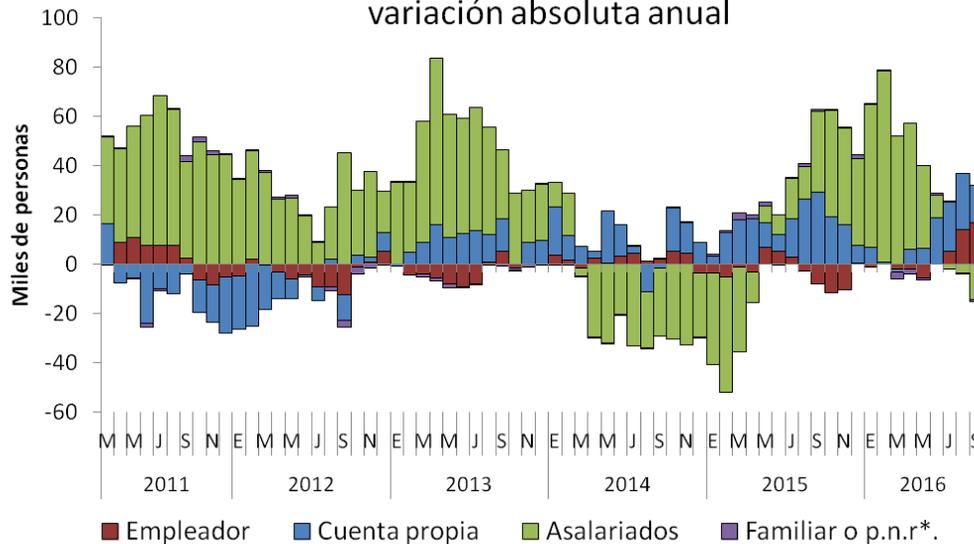
[Volver](#)

La tasa de desempleo del sector Construcción alcanzó 9,3% durante septiembre, presentando una caída de 0,3 puntos porcentuales respecto a agosto, mientras que en doce meses significó un alza de 0,5 puntos porcentuales, según publicó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Este resultado, bajo las expectativas del mercado, es explicado por la contracción de los cesantes (-3,1 pp.) por sobre la contracción experimentada por la fuerza de trabajo (-0,2 pp.), mientras que los ocupados se expandieron levemente en el margen (0,07 pp.). Así los Cesantes alcanzaron las 73 mil personas, mientras que los Ocupados fueron sobre los 721 mil trabajadores.



Por categoría ocupacional, durante septiembre se observó una importante contracción anual de los trabajadores asalariados, la que alcanzó -3,0% - la que es asociada exclusivamente a personas en empresas de más de 200 trabajadores - mientras que los trabajadores por Cuenta Propia siguen al alza, siguiendo la tendencia observada en los últimos 4 meses, alcanzado durante septiembre una expansión anual de 8,6%. Destacó además por segundo mes consecutivo, la expansión de la categoría empleadores, que durante septiembre alcanzaron una expansión anual de 43%, que se traducen en cerca de 16 mil empleadores más que los observados durante el mismo período del año anterior.

Ocupados en la Construcción por categoría, variación absoluta anual



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

Destaca durante septiembre el alza de trabajadores asociados a empresas entre 50 y 199 trabajadores, segmento que vio sostenidas contracciones en los meses previos. Asimismo, las empresas de menos de 10 trabajadores siguen al alza – y que realizan actividades asociadas a terminaciones en obras de edificación -, con variaciones anuales de 13,4% en el caso de las entre 5 y 10 trabajadores y de 5,1% las menores a 5 trabajadores. Vale destacar que estas alzas son significativas dada la base de comparación exigente prevalente durante la última mitad de 2015, donde se observaron importantes aumentos de estos segmentos producto del boom inmobiliario.

Finalmente, a nivel regional se profundiza la contracción del empleo sectorial en la zona norte del país, con tasas muy superiores a sus niveles históricos, asociado a la contracción tanto del sector inmobiliario como a las obras civiles. Esta situación se ha comenzado a manifestar en algunas regiones de la zona sur (Los Ríos, Magallanes y Biobío), las que habían mantenido hasta agosto tasas de desempleo entre 2 a 4 puntos porcentuales menores en promedio a sus valores históricos. Asimismo, la región metropolitana eleva su tasa de desempleo y se ubica por sobre su valor histórico.

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

	Nacional		Construcción	
	JAS 2016	Prom*	JAS 2016	Prom*
TOTAL NACIONAL	6.8	6.7	9.3	8.9
Región de Arica y parinacota	5.1	6.2	9.2	10.4
Región de Tarapacá	8.0	5.9	17.5	9.8
Región de Antofagasta	8.4	6.3	15.9	9.5
Región de Atacama	7.7	6.2	17.5	10.0
Región de Coquimbo	8.2	7.1	7.8	10.6
Región de Valparaiso	6.8	7.6	10.3	9.7
Región Metropolitana	6.9	6.7	8.7	8.5
R. del Lib. Gral B. O'higgins	7.0	5.8	7.7	8.0
Región del Maule	5.0	6.0	7.1	8.6
Región del Bio Bío	7.7	8.0	10.9	11.4
Región de La Araucanía	7.0	7.1	7.4	8.6
Región de los Ríos	4.8	5.9	11.1	7.6
Región de los Lagos	3.1	4.1	6.0	5.9
Región de Aisén	3.1	4.1	3.9	6.3
Región de Magallanes	4.4	3.9	10.1	5.2

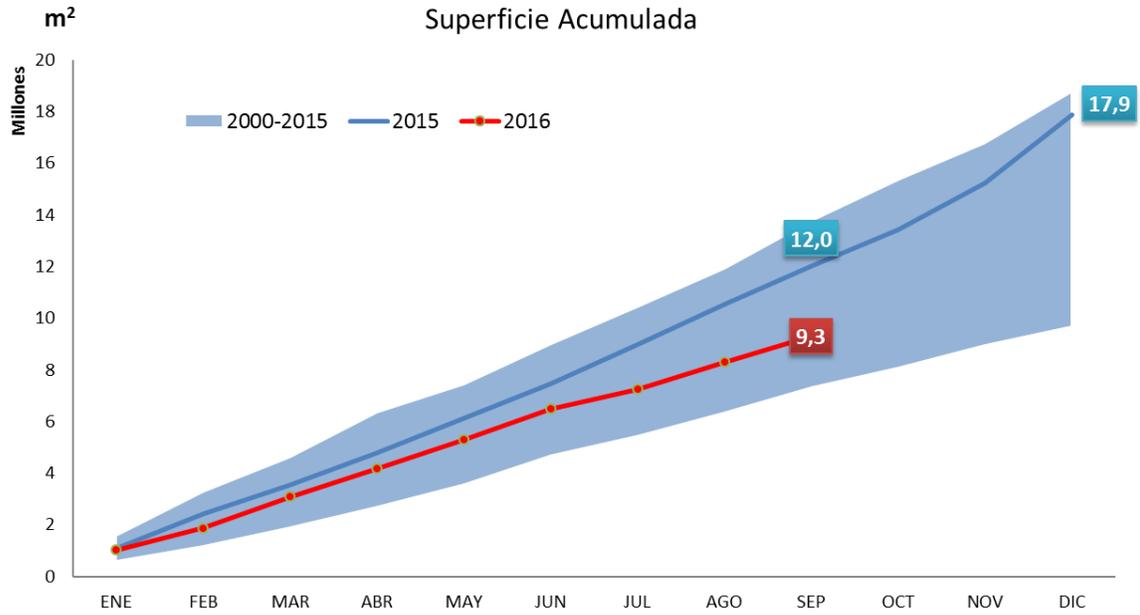
(*) Promedio desde el año 2010 al último trimestre móvil.

Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en septiembre disminuye 22,6%

[Volver](#)

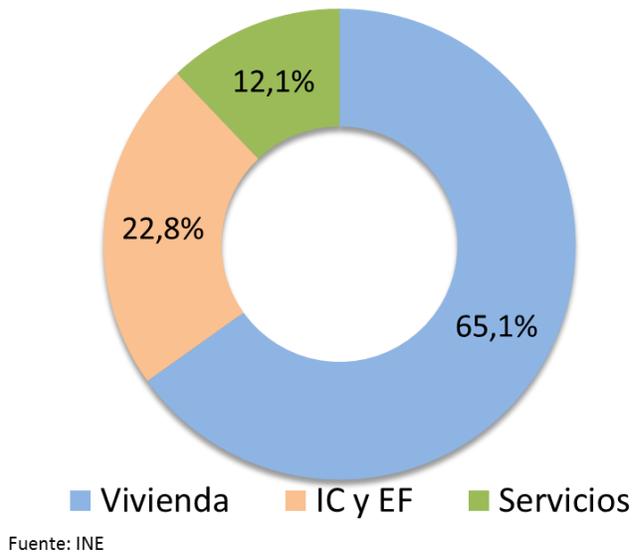
Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, hasta septiembre, disminuyó 22,6% en comparación con el mismo periodo de 2015. Entre enero y septiembre, se han aprobado 9,3 millones de m², mientras que en 2015 fueron 12 millones de m².

Permisos de edificación Superficie Acumulada

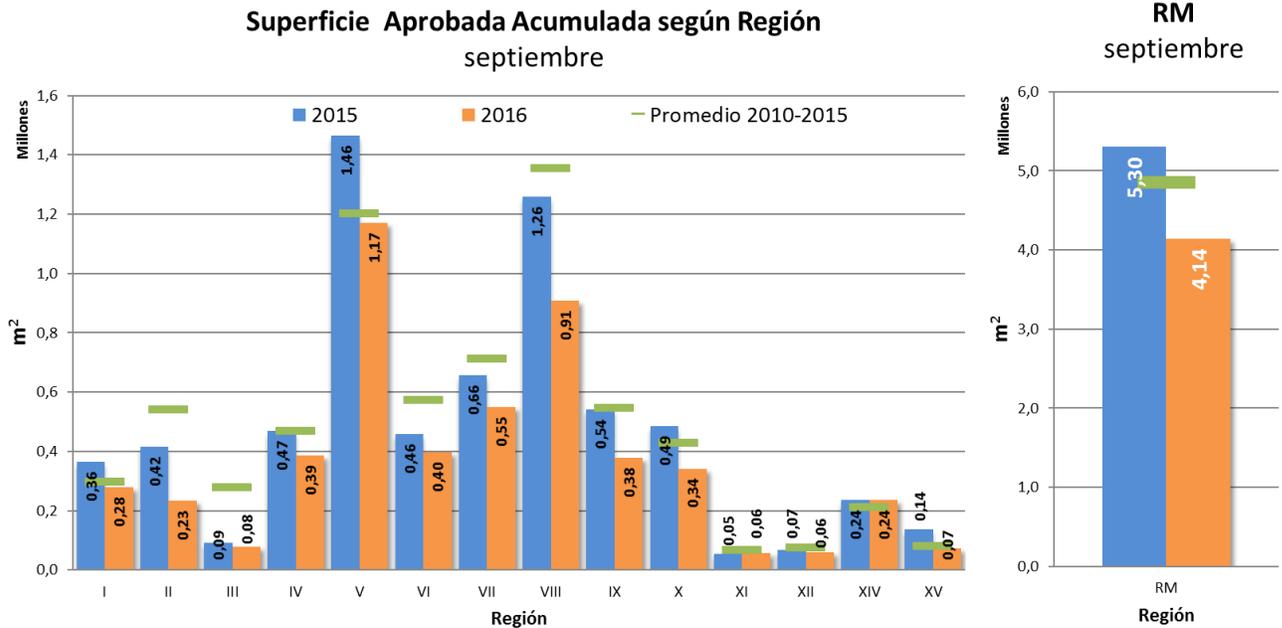


Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

Distribución según destino. Superficie acumulada a septiembre



Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 12,6%, Biobío con 9,8% y del Maule 5,9% (todas impulsadas por Vivienda con 67,6%, 66,9% y 59% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 44,5% (67,6% corresponde a Vivienda).



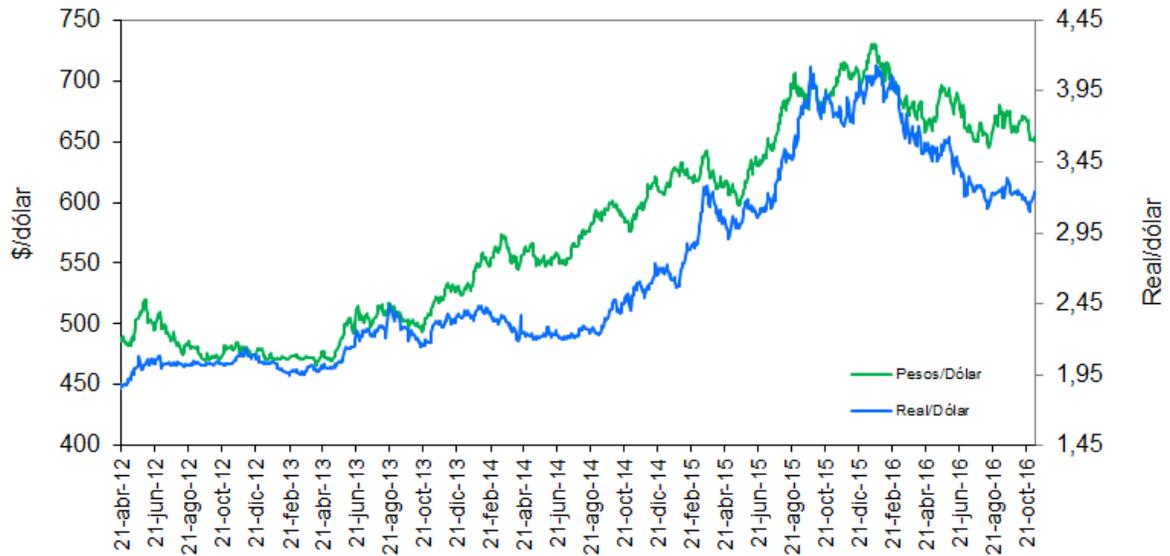
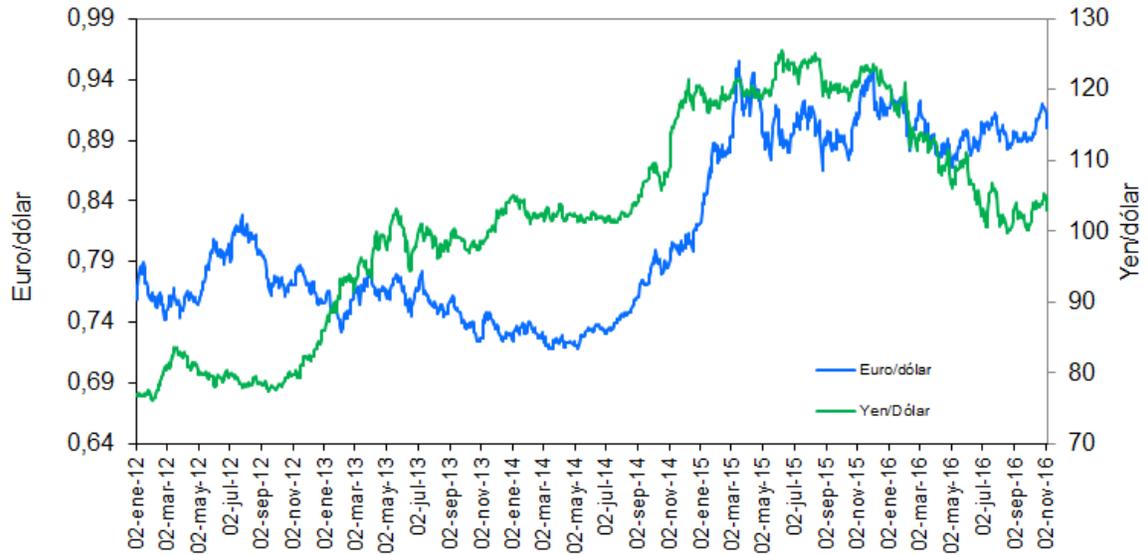
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: Luego de una semana sin mayores sobresaltos respecto al valor nominal en pesos de la moneda norteamericana, el tipo de cambio cerró el viernes pasado en \$650,7 pesos por dólar, apreciándose \$0,5 pesos respecto al cierre de la semana anterior (\$651,2). La moneda americana se estancó debido a los escasos movimientos a nivel global, después de las acciones llevadas a cabo la semana pasada por parte de la Reserva Federal. Por otra parte, el cobre ha repuntado fuertemente en lo más reciente, acumulando ganancias de 4,4% durante la semana, aumentando la circulación de la moneda en el país.



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
28-oct-16	651,7	1,1	0,9	3,2	709,9	105,3
31-oct-16						
01-nov-16						
02-nov-16	651,2	1,1	0,9	3,2	714,2	104,8
03-nov-16	653,6	1,1	0,9	3,2	726,3	103,1
04-nov-16	650,7	1,1	0,9	3,2	722,6	103,0
Variación absoluta	-0,9	0,0	0,0	0,1	12,8	-2,3
Variación porcentual	-0,1%	1,9%	-1,9%	2,7%	1,8%	-2,2%

*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 4.213 puntos, experimentando pérdidas de -1,79% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anota una variación mensual de 4,37%, acumulando un avance anual de 16,35%. En lo más reciente, la Bolsa de Santiago no sesionó durante los feriados del lunes y martes, y, en línea con los mercados internacionales, exhibió pérdidas de cara a los efectos por la incertidumbre en torno a las elecciones norteamericanas.

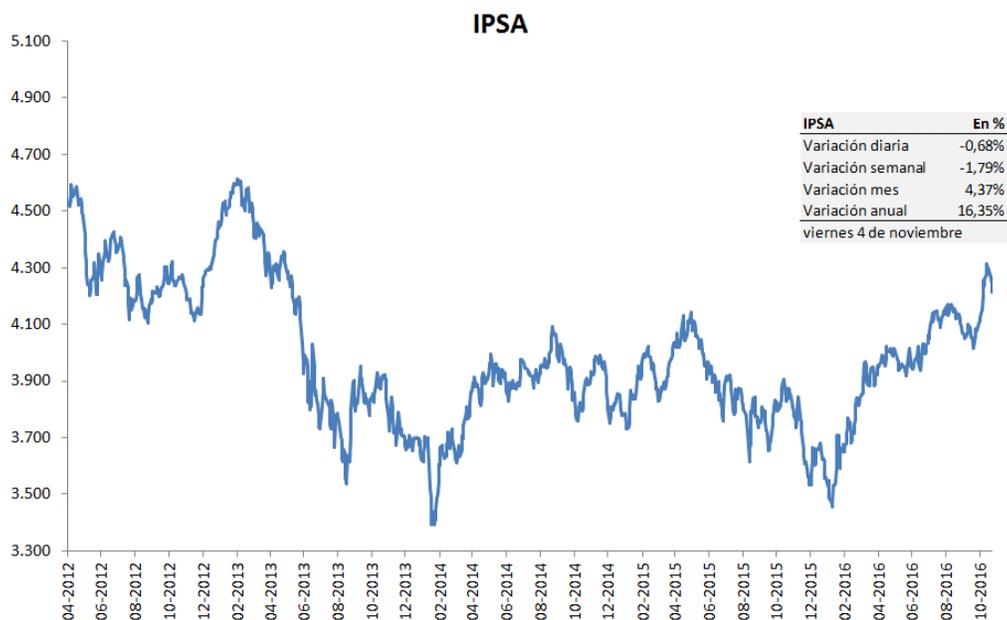


Tabla Financiera

[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
31-oct-16											
01-nov-16											
02-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,4	3,9	1,2	4,3	1,3	1,2	651,2	4.263,0
03-nov-16	4,1	4,2	4,1	1,4	4,0	1,3	4,3	1,4	1,2	653,6	4.241,9
04-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,4	3,9	1,2	4,3	1,4	1,2	650,7	4.213,2
Promedio	4,0	4,2	4,1	1,4	3,9	1,2	4,3	1,4	1,2	651,8	4239,4

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, los precios de los commodities experimentaron distintas variaciones. Principalmente, los metales -a excepción del acero- obtuvieron ganancias al cierre de la semana, mientras que los combustibles, anotaron pérdidas en su gran mayoría. Así, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una disminución de -2,6%. En el caso de los metales, se observó un aumento semanal del precio del cobre de 4,4%, que llevó su valor a los \$2,24 c/lb, acumulando una variación anual -2,5%. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las caídas en todos los tipos de éste, salvo el gas natural, el cual exhibió un aumento de 0,3%.

COMMODITIES

	Valor al 6 de noviembre de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	184,5	-2,6%	-2,1%	8,0%	-4,9%
Baltic Dry Index	846,6	3,8%	-3,8%	85,5%	27,7%
METALES					
Cobre	2,24	4,4%	3,3%	9,2%	-2,5%
Oro	1.293,3	2,0%	1,2%	18,3%	16,0%
Plata	18,3	3,4%	1,3%	30,8%	20,9%
Acero	18,1	-5,3%	2,2%	138,8%	62,5%
Niquel	10.424,9	2,2%	2,5%	23,1%	5,5%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	45,4	-8,6%	-8,3%	32,3%	-1,4%
Petróleo Brent	46,9	-7,2%	-9,0%	32,1%	-3,8%
Gasolina	27,9	-0,8%	-0,6%	-0,2%	-12,8%
Gas Natural	2,9	0,3%	-5,3%	20,2%	24,2%
Combustible Calefacción	1,5	-6,0%	-6,4%	35,7%	-2,8%

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