

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Gasto de Estados Unidos anota su mayor caída desde 2009](#)
- [PIB de España creció un 3,2% en 2016 por el empuje de la demanda interna](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [Tasa de desocupación nacional del trimestre noviembre-enero 2017 fue de 6,2%](#)
- [Índice de Confianza Empresarial ICE inaugura el año dentro del terreno neutral](#)
- [Inversión de Fondos de Pensión aumentó 12% en 2016](#)
- [Pernoctaciones en el país aumentaron 7,3% anual durante enero](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Sector Construcción: aumenta tasa de desempleo a 9,8% durante enero](#)
- [Aprueban Plan Maestro para la reconstrucción de Santa Olga](#)
- [Ciudad Parque Bicentenario de Cerrillos: 12 empresas compran bases para nueva licitación 2017](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

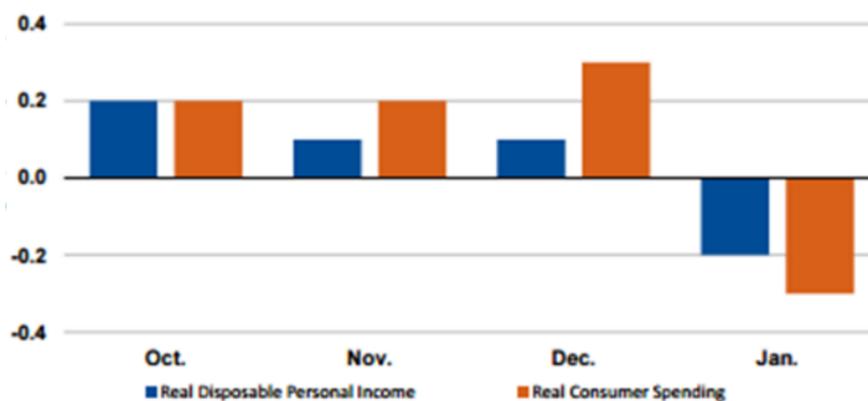
Gasto de Estados Unidos anota su mayor caída desde 2009

[Volver](#)

El gasto de los consumidores de Estados Unidos creció menos de lo esperado en enero, según cifras entregadas ayer por el Departamento de Comercio. Tras ajustar por inflación, las compras registraron su mayor caída desde 2009.

El gasto creció 0,2% en el primer mes del año, en comparación con un avance de 0,5% el mes anterior, y ante la expectativa de 0,3% para enero. En tanto, al restar los efectos del crecimiento de los precios, las compras registraron una contracción de 0,3% en comparación con diciembre de 2016.

Ingreso Personal Disponible Real y Gasto Real de Consumo (en porcentaje)

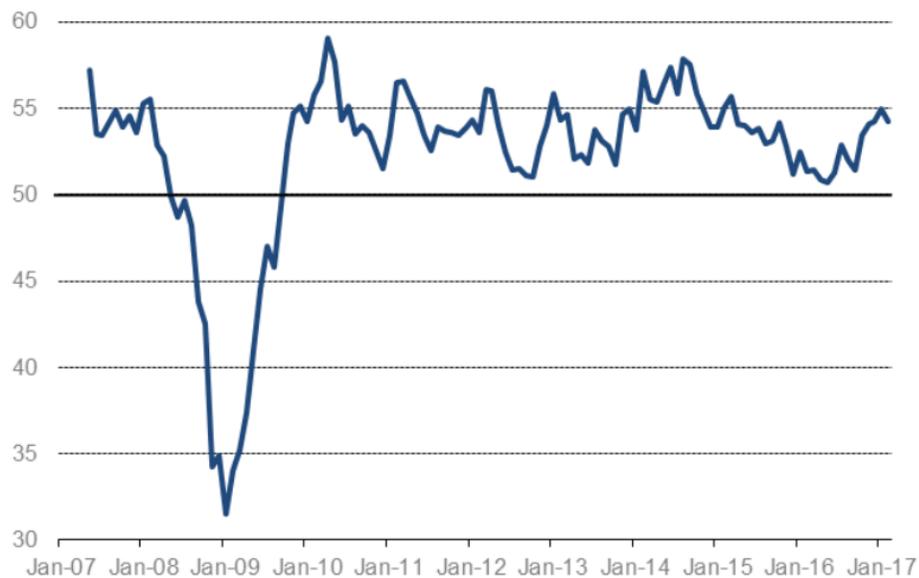


Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos

Los resultados muestran un impulso menor a inicios del año, fuertemente influido por el efecto de la inflación. No obstante, un mercado laboral sano y los bajos costos de endeudamiento podrían seguir respaldando a los consumidores.

Por su parte, Markit Economics reportó la semana pasada que, en febrero, el índice de compras (PMI) de EE.UU. tuvo un crecimiento menor al registrado el mes anterior, al caer de los 55 puntos registrados en enero a 54,2 puntos en febrero del presente año. En febrero de 2016 en cambio, el indicador se ubicaba en 51,3 puntos, superior a los 50 que señalan expansión. Las nuevas órdenes también registraron una desaceleración, al pasar de los 57,4 puntos registrados en enero a 56,2 en febrero. Asimismo, el factor de producción anotó una caída en comparación con el primer mes del año.

PMI Manufacturero Estados Unidos (desestacionalizado)



Fuente: Markit Economics

La economía estadounidense se expandió a un ritmo moderado desde inicios de enero hasta mediados de febrero, según señaló la Reserva Federal (Fed) en su “libro beige” (Summary of Commentary on Current Economic Conditions) la semana pasada. No obstante, reportó que las empresas se mostraron menos optimistas en medio de la incertidumbre sobre las políticas fiscales del gobierno de Donald Trump.

Para este año, se espera que la Fed acelere el ritmo de alzas de las tasas de interés, ante una baja tasa de desempleo (actualmente 4,8%) y una mayor inflación. Sin embargo, la entidad está a la espera de conocer los detalles de los planes económicos de Trump, incluyendo un posible impuesto fronterizo para los bienes que llegan desde el exterior, para evaluar el impacto que las políticas tendrán en el panorama económico del país.

PIB de España creció un 3,2% en 2016 por el empuje de la demanda interna

[Volver](#)

El consumo y la inversión siguieron empujando el crecimiento de la economía en el cuarto trimestre de 2016, año que cerró con un alza del 3,2% del PIB, tal y como ha confirmado hoy el Instituto Nacional

de Estadística (INE). Según los datos desagregados de la Contabilidad Nacional Trimestral, la economía creció el 0,7% en tasa intertrimestral entre octubre y diciembre de 2016, manteniendo el ritmo de crecimiento del tercer trimestre del año pasado, que ya se situó una décima por debajo de la tasa contabilizada en los tres trimestres anteriores.

El INE, que ha confirmado hoy los datos que adelantó el pasado 30 de enero, observa una mayor contribución de la demanda externa (0,8 puntos) y menor de la demanda interna, aunque esta última sigue siendo el principal motor económico, ya que aportó al crecimiento de la actividad económica 2,2 puntos. Al cierre del año, el PIB a precios corrientes se situó en 1.113.851 millones de euros, un 3,6% superior al registrado al cierre de 2015. Además, la variación anual del PIB en el cuarto trimestre del año pasado fue del 3% frente al 3,2% del tercer trimestre.

La demanda nacional siguió impulsando la economía en el cuarto trimestre del año, aunque moderó tres décimas su crecimiento (hasta el 2,2%) por el menor empuje registrado tanto del consumo (dos décimas menos) como de la inversión (cuatro décimas menos).

Así, mientras el consumo de los hogares mantuvo su crecimiento en tasas similares (3%), el de las Administraciones Públicas pasó de las ocho décimas de aumento registradas en el tercer trimestre a mantenerse sin variación en el cuarto.

En cuanto a la inversión, aunque la construcción aceleró tres décimas su crecimiento hasta el 1,9%, la de los bienes de equipo se redujo casi a la mitad (2,7%).

La contribución de la demanda externa en el cuarto trimestre fue de 0,8 puntos, una décima por encima del tercero, como consecuencia de un mayor incremento de las exportaciones respecto a las importaciones.

Así, las exportaciones aceleraron su ritmo de crecimiento del 2,9% al 4,4%, gracias a las ventas al exterior de bienes (cuya tasa aumenta dos puntos hasta el 3%), de los servicios no turísticos (tres décimas más hasta el 6,8%) y del gasto de no residentes (un punto más hasta el 9,3%).

Las importaciones, por su parte, aumentaron 1,3 puntos su crecimiento, hasta el 2,3%, por el incremento de las compras de bienes (0,4% frente al descenso del trimestre anterior) y del gasto de residentes en el exterior (5,8 puntos más hasta el 22,8%), y frente al menor alza de los servicios no turísticos.

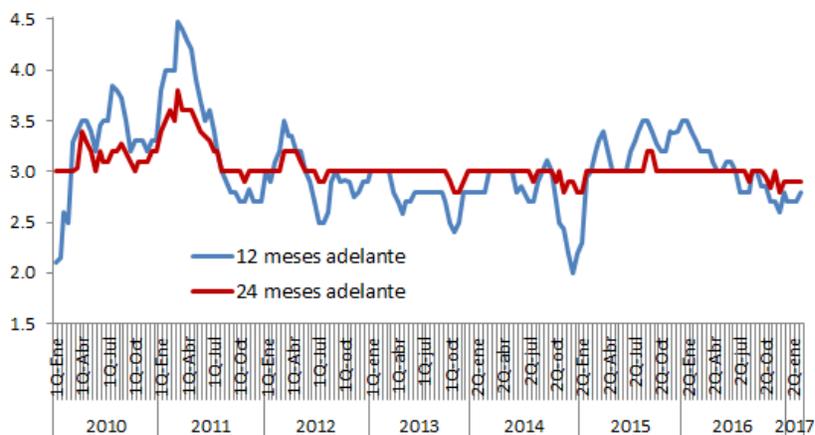
2. COYUNTURA NACIONAL

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) aumentó una décima respecto de la encuesta inmediatamente anterior, hasta ubicarse en torno a 2,8% anual durante la segunda quincena de febrero. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) registró 2,9% anual, cifra marginalmente menor a la meta establecida por el Banco Central.

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

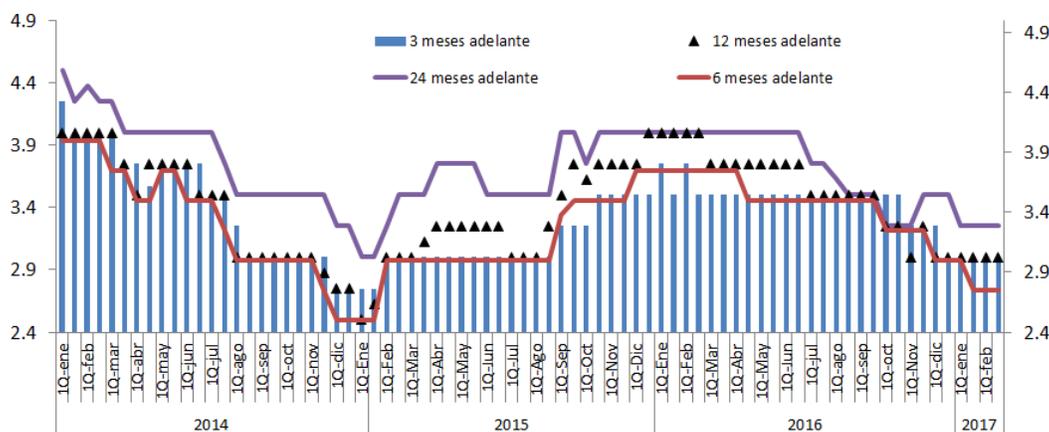


Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantuvieron sin cambio sus expectativas para todos los horizontes de predicción (3, 6, 12 y 24 meses adelante) con relación a lo previsto en la encuesta anterior. Así, las estimaciones para la TPM oscilan en torno a 2,8% dentro de los próximos seis meses. Esto significa un recorte cercano a 50 puntos base en comparación con la tasa vigente.

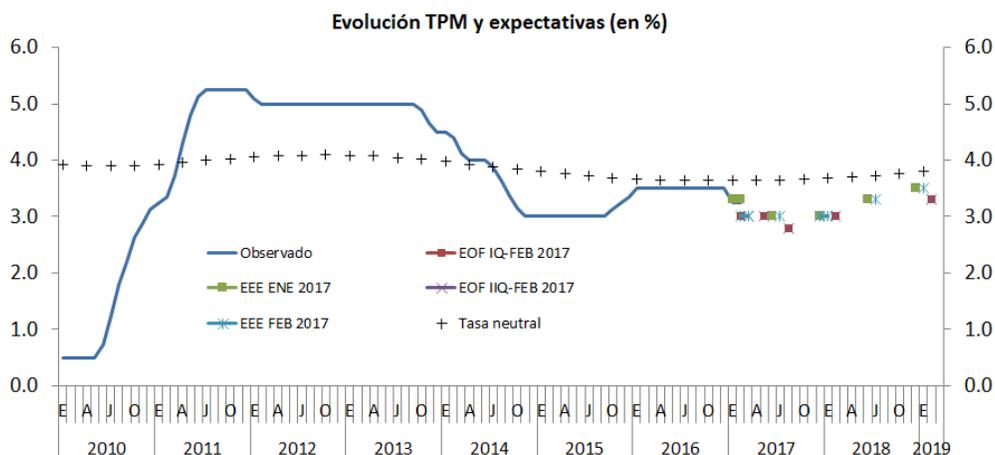
¹ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) se realiza con frecuencia quincenal y está dirigida a las personas responsables de las decisiones financieras de cada institución invitada a participar de esta encuesta. Dichas instituciones pertenecen a la industria bancaria local, a las administradoras 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.

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 de 3,7% anual², se tiene que los valores actuales de la TPM (3,25% anual) siguen siendo cercanos a la tasa neutral de política (o nivel de tasa no generadora de inflación). Por lo que, en un escenario de baja inflación esperada y mayores brechas de capacidad instalada, habría espacio para efectuar los recortes de tasa esperados por el mercado.

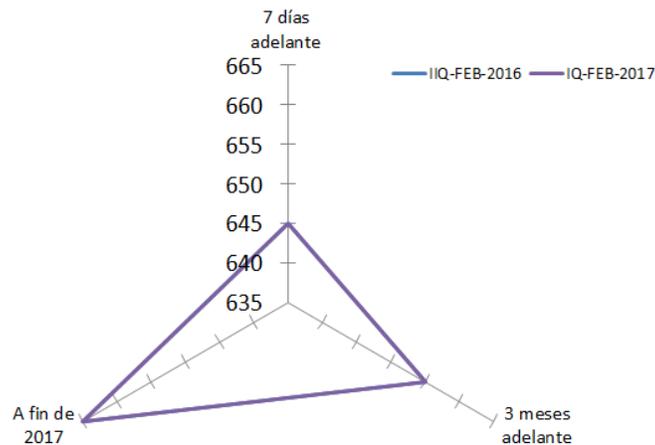


EOF: Expectativas de operadores financieros.
 EEE: Encuesta de expectativas económicas.
 Fuente: CChC en base a estadísticas del BCCh.

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

En cuanto a la evolución proyectada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros mantuvieron sin cambios sus expectativas de corto plazo respecto de lo previsto durante la primera quincena de febrero. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 655 pesos por dólar durante los próximos tres meses (misma cifra observada en la encuesta anterior). Para fines de 2017 las estimaciones apuntan a 665 pesos por dólar, cifra que se mantiene invariable respecto de lo previsto durante la primera quincena de febrero de 2017.

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



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

Tasa de desocupación nacional del trimestre noviembre-enero 2017 fue de 6,2%

[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil noviembre-enero 2017 fue 6,2%, registrando un alza de 0,4 punto porcentual (pp.) en doce meses y un descenso de 0,1 pp. respecto del trimestre móvil anterior, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE) la semana pasada. El aumento anual de la tasa de desocupación se explicó por el incremento de los Ocupados (0,8%), en menor medida

al de la Fuerza de Trabajo (1,2%). Lo precedente, reflejó una mayor presión en el mercado laboral, generando un aumento de los Desocupados (7,9%).

La tasa de desocupación de la Región Metropolitana fue 6,2% en doce meses, registrando un incremento anual de 0,4 pp. Del mismo modo, en el Gran Santiago la tasa de desocupación registró un 6,2% anual, anotando un crecimiento anual de 0,5 pp.

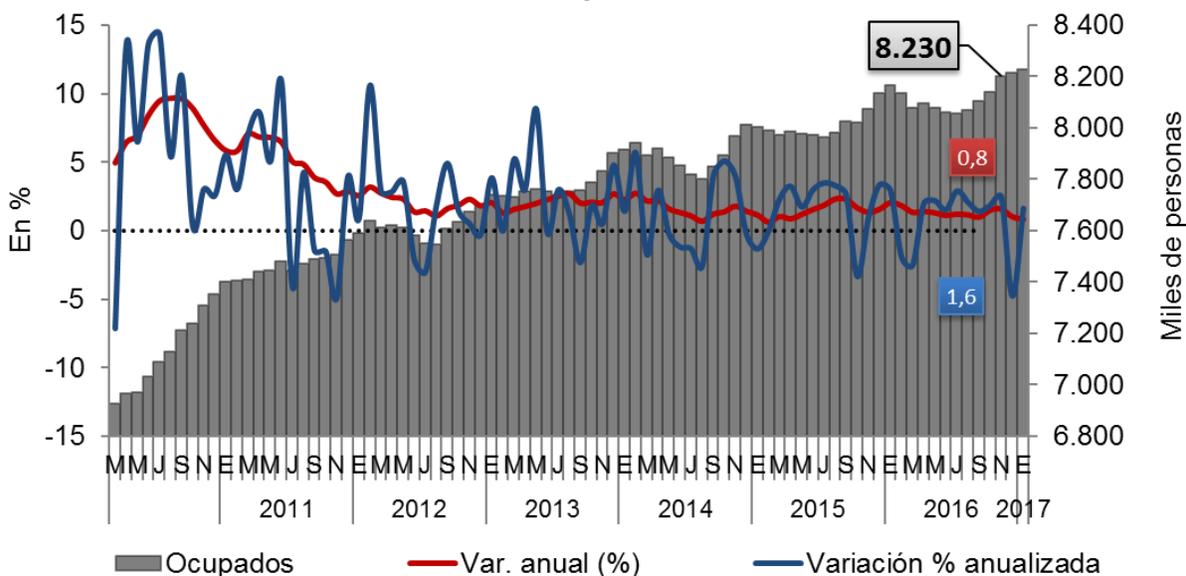


Fuente: CChC en base a INE.

Los sectores económicos que más influyeron en doce meses sobre el aumento de los Ocupados fueron Servicios Administrativos y de Apoyo, Comercio, y Agricultura y Pesca. Tanto el crecimiento de Servicios Administrativos y de Apoyo (15,2%) como el de Comercio (3,3%), se focalizó en la categoría ocupacional trabajadores por Cuenta Propia. Agricultura y Pesca (3,6%), en cambio, fue impulsada por trabajadores Asalariados. Por su parte, los descensos de mayor consideración se registraron en Actividades Financieras y de Seguros (-13,2%) y Minería (-6,2%), ambos influidos por la reducción de los Asalariados.

Trimestralmente, el incremento de los Ocupados se concentró en los sectores Agricultura y Pesca (4,2%), Alojamiento y Servicio de Comidas (3,7%) y Construcción (2,1%), lo que fue contrarrestado por los descensos en Enseñanza (-3,7%) e Industria Manufacturera (-3,6%).

Evolución del empleo nacional



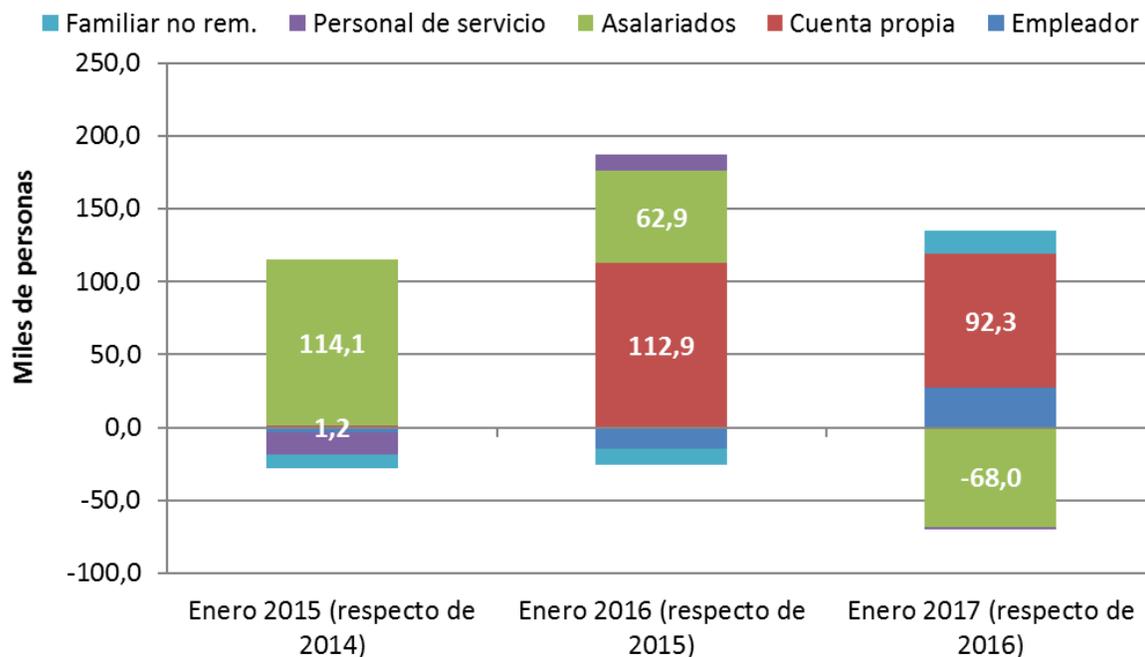
* De la serie desestacionalizada (elaboración propia).

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%), influidos por aquellos trabajadores que desarrollan sus actividades en la calle o vía pública, y en la casa del cliente, influida por una jornada a tiempo parcial (1-30 horas a la semana). Por su parte, Empleadores (8,5%) y Familiar No Remunerado (16,2%) registraron aumentos en menor medida, mientras que Asalariados (-1,2%) y Personal de Servicio Doméstico (-0,6%) registraron los descensos. La disminución de Asalariados estuvo explicada tanto por las reducciones de quienes trabajaron en instalaciones u oficinas del empleador, como por aquellos que habitualmente trabajaron una jornada completa (45 horas a la semana).

Respecto al trimestre previo, el incremento de los Ocupados (0,2%) se explicó por los aumentos de trabajadores por Cuenta Propia (0,6%) y Empleadores (2,0%), seguido de Personal de Servicio Doméstico (1,1%) y Familiar no Remunerado (2,7%). Asalariados (-0,2%), en cambio, fue la única categoría que descendió.

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



Fuente: CChC en base a datos INE.

Anualmente, la población Fuera de la Fuerza de Trabajo o Inactiva aumentó (2,6%), influida por “Razones de pensión” (14,1%) y “Razones de Jubilación” (11,2%). Según potencialidad de entrar al mercado laboral, los Inactivos habituales destacaron como la única variación positiva, ya que los Iniciadores e Inactivos potencialmente activos descendieron.

Por otro lado, la tasa de Desocupación con Iniciadores Disponibles alcanzó 6,5%, registrando una variación de 0,3 pp. en doce meses. A su vez, la Tasa de Presión Laboral se estimó en 11,6%, con un descenso de 0,1 pp. en doce meses, como consecuencia de la disminución de los Ocupados que Buscan Empleo (-7,1%) y de los Iniciadores Disponibles (-16,0%), ya que los Desocupados aumentaron en el mismo periodo (7,9%).

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 6,9% en doce meses, impulsada tanto por hombres (9,4%) como por mujeres (5,2%). Por el contrario, el promedio de las horas efectivamente trabajadas descendió (-2,1%) en doce meses, alcanzando 37,7 horas. Los Ocupados a tiempo parcial involuntario tuvieron un alza de 4,0% anual, representando 9,3% del total de Ocupados del país.

Índice de Confianza Empresarial ICE inaugura el año dentro del terreno neutral

[Volver](#)

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de enero, inauguró el año dentro del terreno neutral, a pesar de una caída mensual en torno a 1 punto, según publicó el Centro de Estudios en Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo. Así, el índice agregado se ubicó en un nivel de -1,3, en comparación con el -0,1 de diciembre, experimentando una variación anual de 2,3% (-1,2% mensual).

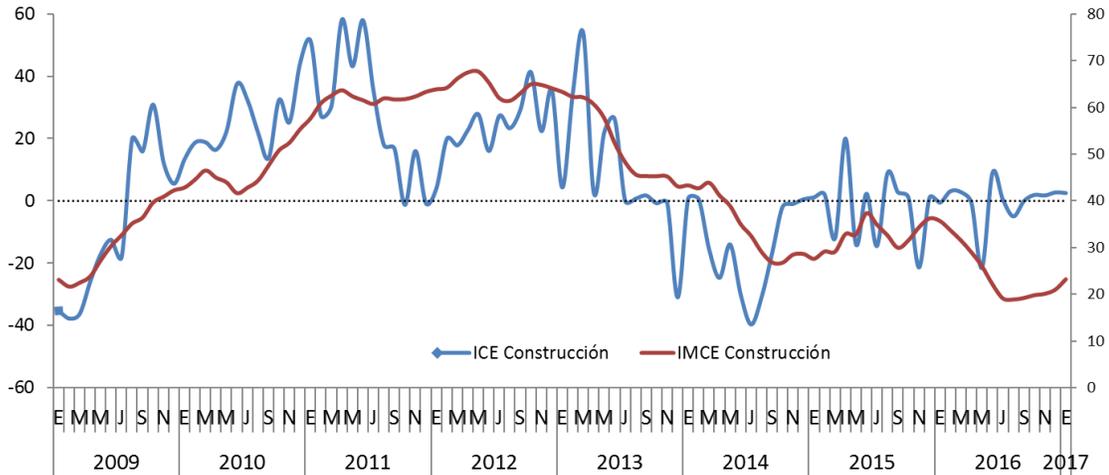
Por sectores, hubo un movimiento casi generalizado a la baja, donde todos los sectores, salvo el sector industrial, tuvieron alguna disminución con respecto al cierre del 2016. Cuatro sectores: Agrícola; Comercio; Financiero y Minería, retrocedieron en torno a 2 puntos en el mes. Por su parte, Construcción se mantuvo virtualmente estable, con una disminución marginal; y el sector Industrial avanzó casi 1 punto en enero. A excepción de Agricultura –que se mantuvo en un nivel ‘moderadamente pesimista’-, todos los demás sectores permanecieron en un nivel ‘neutral de expectativas’ al inicio del 2017.

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel estable y neutral de expectativas.

Por su parte, la percepción de la ‘Situación de la Economía’ empeoró, cayendo al nivel ‘levemente pesimista’. Las principales percepciones del ICE exhibieron nuevamente movimientos mixtos en enero. Sin embargo, destacó la caída en la Percepción de la ‘Situación de la Economía’, la cual pasó de un nivel ‘neutral de expectativas’ a uno ‘levemente pesimista’, con un retroceso aproximado de 4 puntos en el mes. Al alza, destacaron las percepciones de ‘Inventarios’ y del ‘Precio de Insumos’, que aumentaron cerca de 1 punto, con respecto al mes previo, en línea con lo observado en el IMCE de enero. Así, todas las percepciones –excepto la ‘Situación de la Economía’-, se mantuvieron en un terreno ‘neutral de expectativas’.

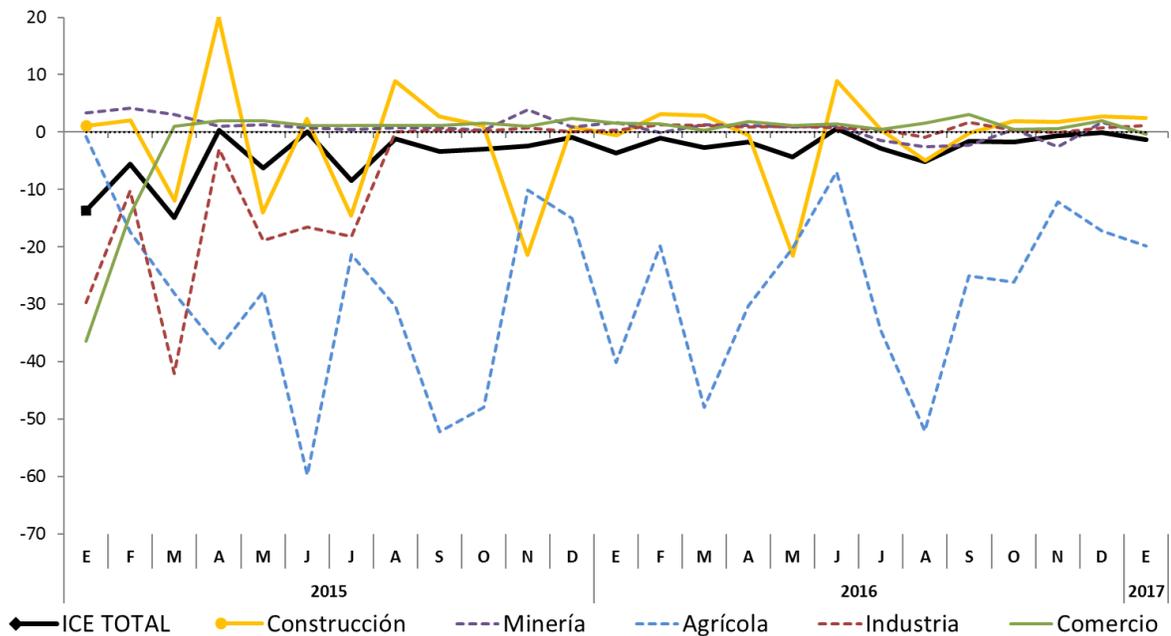
Estos resultados están enmarcados en un ambiente de débil desempeño de la actividad económica y una baja inflación, y donde el Banco Central de Chile decidió reducir su Tasa de Política Monetaria.

ICE Construcción e IMCE Construcción



Fuente: CChC en base a información de Universidad del Desarrollo.

Indice de Confianza Empresarial (ICE) por sectores



Fuente: CChC en base a información de Universidad del Desarrollo.

Inversión de Fondos de Pensión aumentó 12% en 2016

[Volver](#)

La Superintendencia de Pensiones (SP) publicó la semana pasada su informe trimestral de Inversión de los Fondos de Pensión, con datos correspondientes al cierre de 2016. Según el mismo, a diciembre de 2016 el valor total de los Fondos de Pensiones alcanzó los US\$174.480 millones, lo cual representa un aumento de 12,8% respecto a 2015, variación que se explicaría en parte por la disminución en la cotización del dólar durante el año.

En el cuarto trimestre de 2016, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas de instrumentos a nivel nacional por US\$1.750 millones, lo que se descompone en US\$1.642 millones en compras netas de instrumentos de renta fija y US\$107 millones de compras netas en instrumentos de renta variable. En el extranjero, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas de instrumentos por US\$904 millones, a diferencia de las ventas netas registradas en el tercer trimestre de 2016 (US\$4.266 millones).

Con respecto a la inversión en activos nacionales, ésta representa un 61% del total de los Fondos de Pensiones, totalizando a diciembre de 2016 los US\$ 106.433 millones. La renta fija sigue siendo el mayor componente de la inversión nacional, siendo el principal emisor dentro de esta categoría la Tesorería General de la República que concentra el 34,1% de la inversión nacional y el 20,8% de la inversión total de los Fondos de Pensiones. En el ámbito de la renta variable local, la inversión de los Fondos de Pensiones en este tipo de instrumentos continúa siendo relevante, con montos que ascienden a USD 16.609 millones, equivalente a 15,6% de la cartera nacional total.

En lo relativo a la inversión en activos extranjeros, la cartera de los Fondos de Pensiones en el extranjero alcanzó los US\$ 68.046 millones al cierre del año pasado, correspondiente a un 39% del total de activos. La renta variable se mantuvo como el principal componente de la cartera de inversiones en el exterior, con una participación de 61,7%.

La diversificación por zona geográfica muestra que un 26,6% de la inversión en el extranjero se registra en mercados emergentes, un 69,6% en mercados desarrollados y 3,8% en otras zonas. A igual fecha, el 36% de la inversión en el exterior se registra en Norteamérica. Por país, a diciembre de 2016 Estados Unidos se mantuvo como el principal país de destino de las inversiones, aumentando su participación respecto del total de activos (de 13,2% a 14%). Adicionalmente, se observa un aumento en la participación de Brasil. Por otra parte, se registran disminuciones en las participaciones relativas de países como Alemania, India y Francia.

Cartera Nacional de los Fondos de Pensiones. Composición por tipo de instrumento a diciembre de 2016 (MM US\$)

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total		
						MMUS\$	% Sub Total	% Inv. Nac.
Acciones	2.964	3.305	5.766	1.130	405	13.570	81,7%	12,7%
Fondos De Inversión Y Fice	743	749	1.322	223	2	3.039	18,3%	2,9%
Subtotal Renta Variable	3.707	4.054	7.089	1.352	406	16.609	100,0%	15,6%
Instrumentos Banco Central	68	669	2.251	1.586	3.233	7.808	8,7%	7,3%
Instrumentos Tesorería	48	1.961	11.283	9.487	13.468	36.246	40,4%	34,1%
Bonos De Reconocimiento Y Minvu	14	20	55	75	62	225	0,3%	0,2%
Bonos De Empresas Y Efectos De Comercii	274	926	4.749	2.496	3.009	11.454	12,8%	10,8%
Bonos Bancarios	230	1.747	7.698	5.163	7.762	22.600	25,2%	21,2%
Letras Hipotecarias	20	82	390	130	112	735	0,8%	0,7%
Depósitos A Plazo	417	599	1.668	1.887	5.790	10.360	11,5%	9,7%
Fondos Mutuos Y De Inversión De Deuda	10	11	84	36	80	221	0,2%	0,2%
Disponible	4	6	26	7	8	52	0,1%	0,0%
Subtotal Renta Fija	1.085	6.021	28.203	20.869	33.523	89.701	100,0%	84,3%
Subtotal Otros	22	11	34	23	34	124	100,0%	0,1%
Total General	4.815	10.086	35.326	22.244	33.963	106.433	100,0%	100,0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones. Composición por tipo de instrumento a diciembre de 2016 (MM US\$)

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total		
						MMUS\$	% Sub Total	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	9.314	7.124	9.872	1.871	10	28.192	67,1%	41,4%
Títulos de Indices Accionarios	2.376	2.394	3.047	1.001	876	9.694	23,1%	14,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionale	915	794	1.610	478	0	3.796	9,0%	5,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Acciones Extranjeras y ADRs	66	57	113	55	17	308	0,7%	0,5%
Fondos de Inversión Extranjeros	2	0	0	0	0	2	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	12.673	10.369	14.642	3.405	904	41.993	100%	61,7%
Cuotas Fondos Mutuos	2.867	3.531	8.572	3.509	1.078	19.558	75,3%	28,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionale	89	91	390	135	0	705	2,7%	1,0%
Bonos de Empresas	28	41	164	87	121	441	1,7%	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	6	28	199	61	106	400	1,5%	0,6%
Bonos de Gobierno	399	484	1.366	685	1.042	3.975	15,3%	5,8%
Bonos de Bancos Internacionales	13	20	100	66	79	278	1,1%	0,4%
Títulos representativos de renta fija:	5	9	66	31	95	207	0,8%	0,3%
Disponible	123	100	107	48	27	404	1,6%	0,6%
Subtotal Renta Fija	3.530	4.304	10.964	4.623	2.548	25.969	100,0%	38,2%
Subtotal Otros	16	17	35	-1	18	85	100,0%	0,1%
Total General	16.220	14.690	25.641	8.026	3.470	68.046	100,0%	100,0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Pernoctaciones en el país aumentaron 7,3% anual durante enero

[Volver](#)

En enero de 2017, el aumento interanual en las Pernoctaciones fue explicado por el crecimiento de pasajeros residentes en el Extranjero (21,6%), según publicó la semana pasada el Instituto Nacional

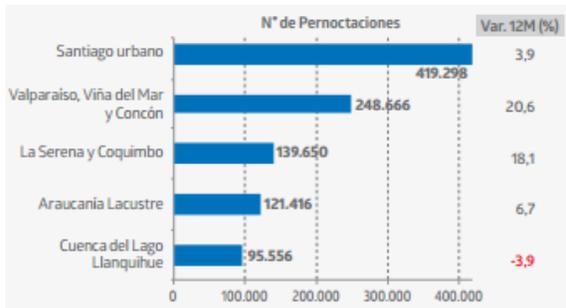
de Estadísticas (INE), y donde se observó además una disminución para los pasajeros residentes en Chile de 2%. Cabe destacar que en enero se agregaron a la muestra anual los establecimientos de alojamiento turístico con funcionamiento estival.

Los incendios ocurridos en Chile afectaron negativamente a la Región del Maule, sin perjuicio de los positivos resultados a nivel nacional. El destino Santiago urbano lideró los indicadores de Pernoctaciones y Llegadas, mientras que el destino Cuenca del Lago Llanquihue destacó en la Tasa de ocupación en habitaciones y Valparaíso, Viña del Mar y Concón, en la Tasa de ocupación en plazas. La oferta estimada de Unidades de alojamiento fue 74.106, mientras que las Plazas disponibles se estimaron en 212.080.

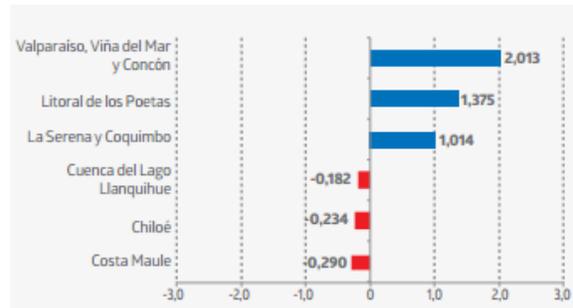
Respecto al movimiento de pasajeros a nivel nacional, se registraron durante enero 2.263.041 Pernoctaciones, creciendo 7,3% respecto al mismo mes del año anterior. Las regiones que anotaron las mayores alzas interanuales fueron Atacama (23,4%) y Valparaíso (21,5%). Por su parte, las Llegadas de pasajeros a establecimientos de alojamiento turístico fueron 1.083.522, presentando un incremento interanual de 5,4%. Las Llegadas de pasajeros residentes en el Extranjero aumentaron 21,2% en doce meses, a diferencia de las Llegadas de pasajeros residentes en Chile, que disminuyeron 4,4%. El mayor incremento interanual de las Pernoctaciones por sobre las Llegadas generó que la Estancia media en establecimientos de alojamiento turístico se incrementara 1,8% en enero de 2017, alcanzando 2,09 noches en promedio por pasajero. La Estancia media de pasajeros residentes en el exterior (2,12 noches) creció 0,3% en doce meses y la de residentes en territorio nacional (2,06 noches) presentó un alza de 2,5%.

En términos absolutos, el mayor número de Pernoctaciones se registró en la Región Metropolitana (450.021), anotando un incremento de 3,9% en doce meses. En segundo lugar, se ubicó la Región de Valparaíso (430.879), con una expansión interanual de 21,5%. La región que más contribuyó al crecimiento nacional de las Pernoctaciones fue Valparaíso mientras que la Región del Maule tuvo la incidencia negativa más importante, a raíz de una disminución en doce meses en las Pernoctaciones de pasajeros residentes en Chile (-13,1%).

■ Pernoctaciones más destacadas, según destino turístico enero 2017

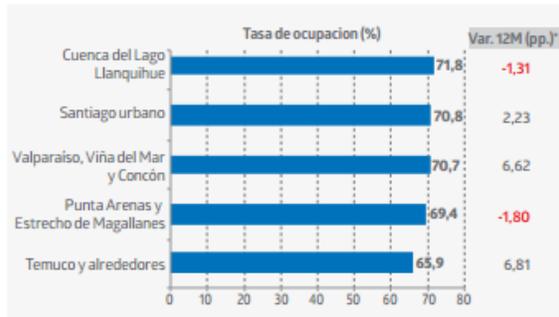


■ Incidencias más destacadas en doce meses, según destino turístico enero 2017

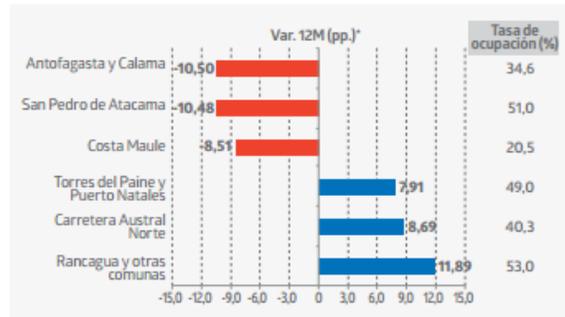


Fuente: INE.

■ Tasas de ocupación en habitaciones más destacadas, según destino turístico enero 2017



■ Variaciones de Tasas de ocupación en habitaciones más destacadas en doce meses, según destino turístico enero 2017



(* Dado que las Tasas de ocupación (habitaciones y plazas) corresponden a porcentajes, la variación a doce meses se explica por la diferencia entre las dos tasas, expresada en puntos porcentuales.

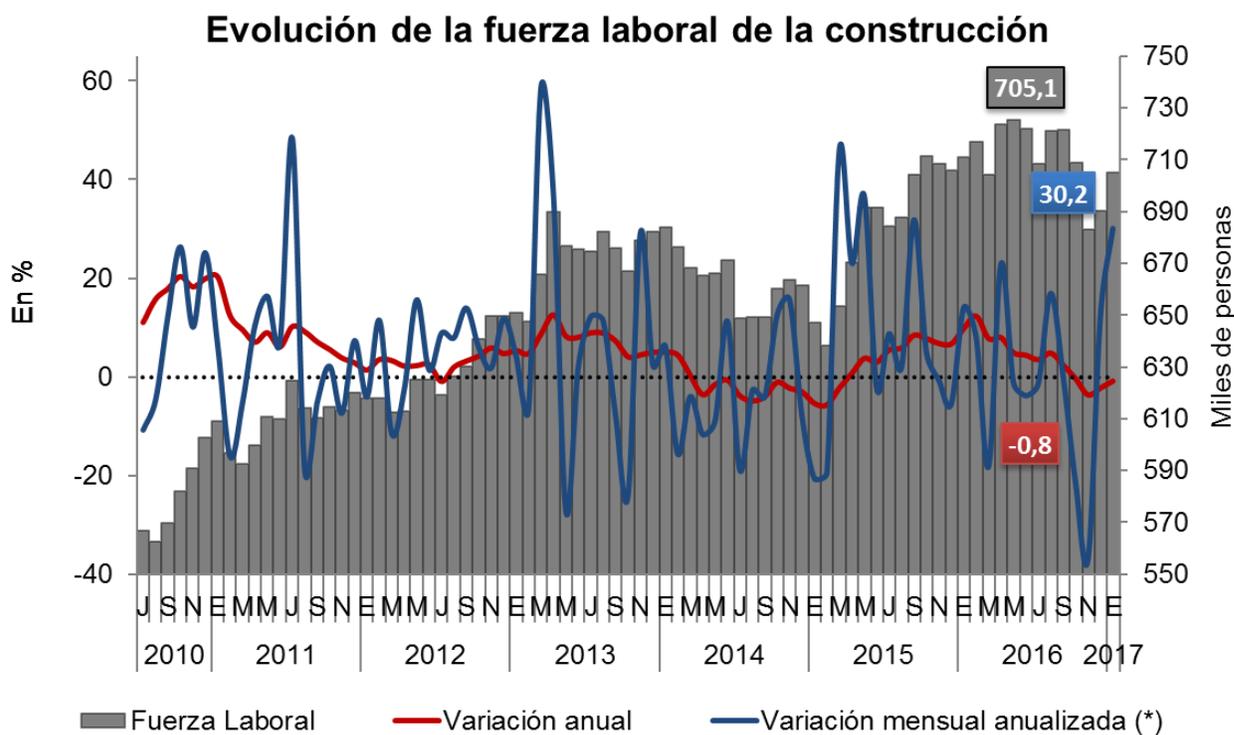
Fuente: INE.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Sector Construcción: aumenta tasa de desempleo a 9,8% durante enero

[Volver](#)

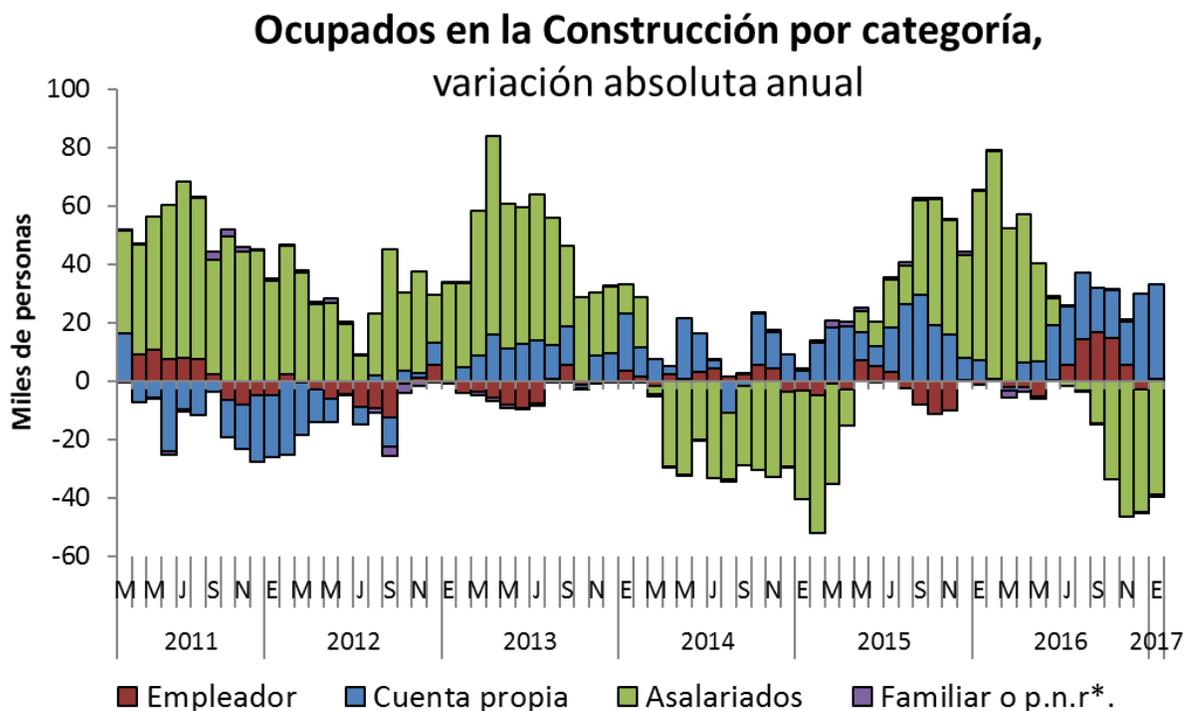
La tasa de desocupación del sector construcción alcanzó durante enero 9,8%, registrando un aumento de 0,3 puntos porcentuales (pp.) respecto al trimestre móvil anterior, y 2,4 pp. superior a lo observado en el mismo período de 2016, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) la semana pasada. De este modo, la tasa de cesantía se mantiene sobre el nivel promedio observado en los últimos dos años (8,4% en 2015 y 8,9% en 2016).



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

Este resultado se explica tanto por un aumento en los niveles de ocupación del sector, como de los cesantes. Los Ocupados experimentaron un aumento de 2,2% en el margen, debido al leve incremento de los trabajadores por Cuenta Propia (0,01%) y al crecimiento de Asalariados (2,7%). En cambio,

evidenciaron una contracción de 0,8% en doce meses, explicado principalmente por la disminución de trabajadores Asalariados (-7,7%).



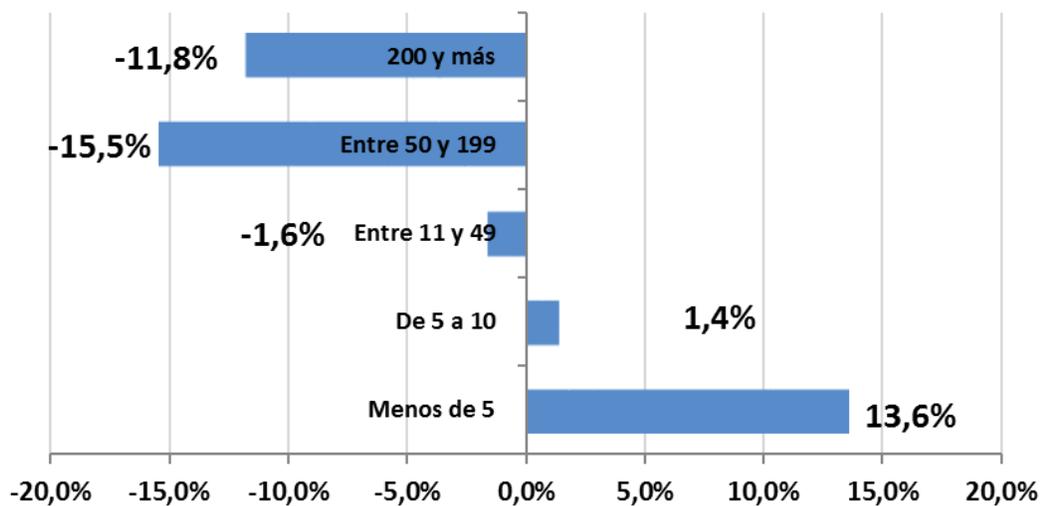
(*): Personal no remunerado. Fuente: Elaboración propia en base a NENE, INE.

Igualmente, al observar por tamaño de la empresa, la contracción de Asalariados estuvo influida principalmente por empresas de entre 50 y 199 trabajadores (-15,5%) y nuevamente por empresas de más de 200 trabajadores, categoría que acumula nueve meses de caídas, y que durante enero mantiene niveles altos (-11,8%).

Con estos resultados, la participación en la oferta laboral de las empresas de menos de 5 trabajadores y de entre 5 y 10 trabajadores son las únicas en aumentar su participación en el margen, alcanzando 40,5% y 7,8%, respectivamente.

Ocupados de la Construcción por Tamaño de Empresa

Variación anual (en %) Noviembre - Enero 2017



Los cesantes aumentaron trimestralmente 0,5%, con un crecimiento de 35,1% en comparación a enero de 2016. Se profundiza la tendencia al alza en lo que va del año, en contraste con el promedio observado durante 2016 de (11,3%). El dinamismo de la mano de obra, sostenido principalmente por el empleo por cuenta propia (la categoría ocupacional más vulnerable a nuevas contrataciones de la actividad), continúa apuntando a un deterioro gradual de la calidad del empleo del sector.

A nivel regional se observa un leve aumento del desempleo en la zona sur del país, mientras que el alza de la cesantía sigue concentrada en las regiones de Tarapacá, Atacama, Coquimbo, Valparaíso y Metropolitana.

Finalmente, las horas habitualmente trabajadas durante enero (42,9) se mantienen en niveles similares a los observados en los últimos nueve meses (42,8).

Aprueban Plan Maestro para la reconstrucción de Santa Olga

[Volver](#)

El Gobierno, el Municipio, privados, y representantes de los damnificados de Santa Olga y sectores aledaños de la comuna de Constitución aprobaron recientemente el plan maestro de reconstrucción de la localidad que fue destruida hace un mes por los incendios forestales que afectaron a la zona centro sur del país.

Foto satelital de localidad de Santa Olga antes y después del incendio forestal.



Fuente: Plataforma Urbana

La propuesta considera atributos, estándares y espacios de calidad que responden al compromiso de garantizar seguridad para quienes vivirán definitivamente en esas zonas.

"Se trata de hacer viviendas y urbanización; viviendas y ciudad, simultáneamente. Y hacer que toda la infraestructura que esté acá sea definitiva desde el inicio y de calidad", apuntó el coordinador nacional de la reconstrucción, Sergio Galilea.

El plan maestro contempla la construcción de viviendas, pavimentación de calles, red de agua potable, alcantarillado, electrificación, servicios públicos y otros, estos últimos respondiendo al plan regulador asesorado por el Ministerio de Vivienda y Urbanismo.

El primer paso serán las soluciones habitacionales, aseguró el alcalde de Constitución, Carlos Valenzuela, considerándose la reconstrucción de 33 viviendas, que serán construidas por Desafío Levantemos Chile.

Ciudad Parque Bicentenario de Cerrillos: 12 empresas compran bases para nueva licitación 2017

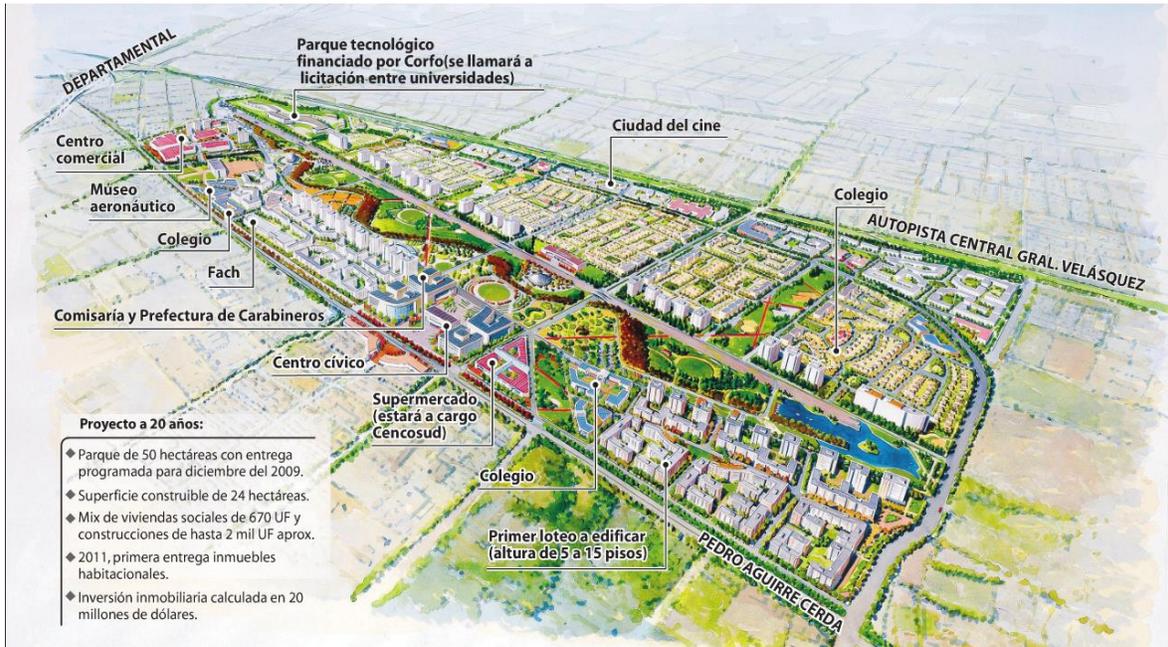
[Volver](#)

Desde que fuera anunciado en 2001 durante la administración de Ricardo Lagos, el emblemático proyecto urbano conocido como "Parque Bicentenario" ha sufrido varias postergaciones y modificaciones. El proyecto se emplaza en los terrenos donde se ubicaba el ex Aeropuerto de Cerrillos y su cercanía con el centro de la ciudad de Santiago es vista como un potencial a desarrollar para la localización de nuevas viviendas. Cabe recordar que la licitación de 2008 fracasó por el exceso de exigencias técnicas que hacían inviable la oferta para invertir en esta.

En dos semanas más vencerá el plazo para la compra de bases de licitación de interesados para desarrollar tres macrolotes que en total suman 17 hectáreas, en los que el plan maestro prevé la construcción de conjuntos de vivienda entre las 1.000 UF y 3.000 UF, que permitirían la construcción de unos 1.800 nuevos hogares de acuerdo a estimaciones del Serviu de la Región Metropolitana. En ellas se incorpora el concepto de "integración social" a través del cual se establecen porcentajes del total de viviendas con subsidio del Estado, con lo que en la práctica se busca que familias que adquieren viviendas de distinto valor sean vecinas. Además, también fueron incluidas consideraciones de sustentabilidad ambiental.

Según consigna el Diario Financiero, a la fecha existen doce interesados que han adquirido las bases, quienes pueden realizar su oferta por los tres macrolotes en su conjunto, o la postulación independiente de algunos de ellos.

Las etapas que siguen son: la apertura técnica, el 2 de mayo; y la adjudicación de los proyectos, el 15 de junio. Se estima en total una inversión privada de US\$ 115 millones.



Fuente: Plataforma Urbana, 2010

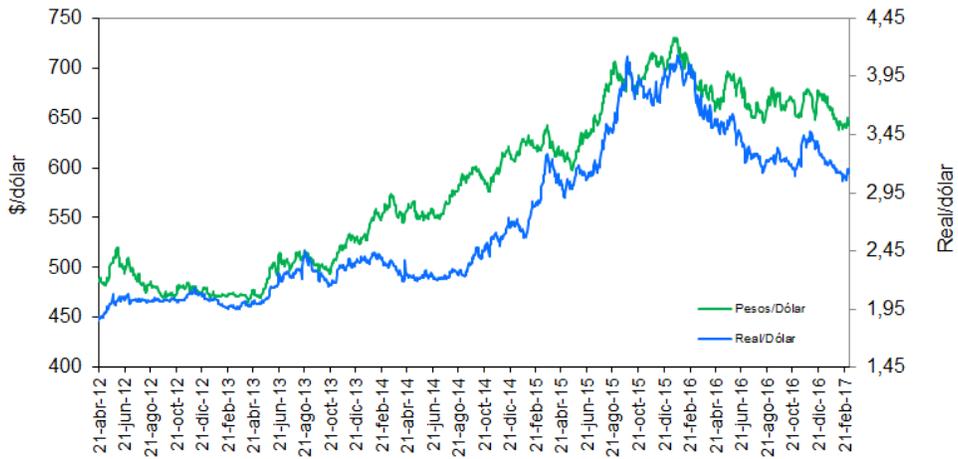
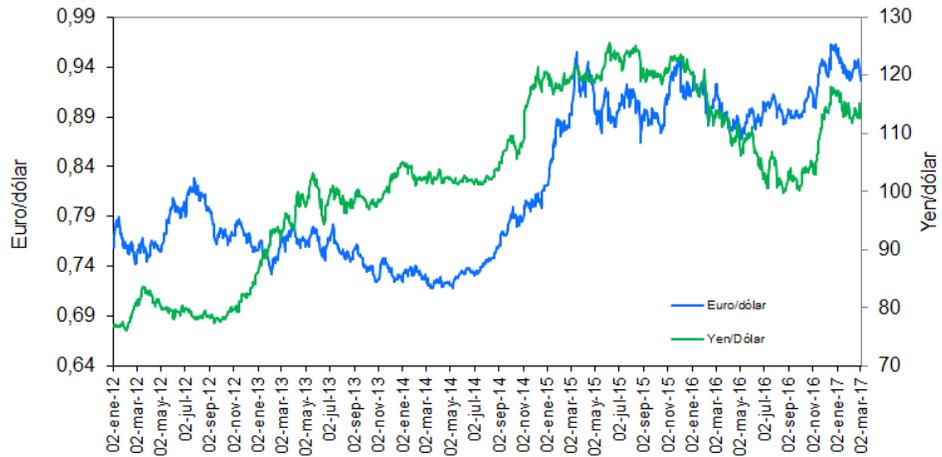
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 643,2 pesos por dólar, aumentando 3,2 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Lo anterior, fuertemente influenciado por el aumento de las tasas de interés estadounidenses, el fortalecimiento del dólar a escala global y una leve caída del precio del cobre en lo más reciente. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2017 llega a -3,95%.

Respecto a la evolución a corto plazo de la moneda americana, es esperable que durante la reunión de marzo, los miembros del comité de la Fed voten por un alza de la tasa de interés de referencia, impulsando una depreciación aún mayor del peso chileno frente al dólar. Por otro lado, los riesgos políticos asociados al cumplimiento de la agenda programática del Presidente Donald Trump podría acentuar estos efectos a nivel global.



Variación semanal tipo de cambio nominal*

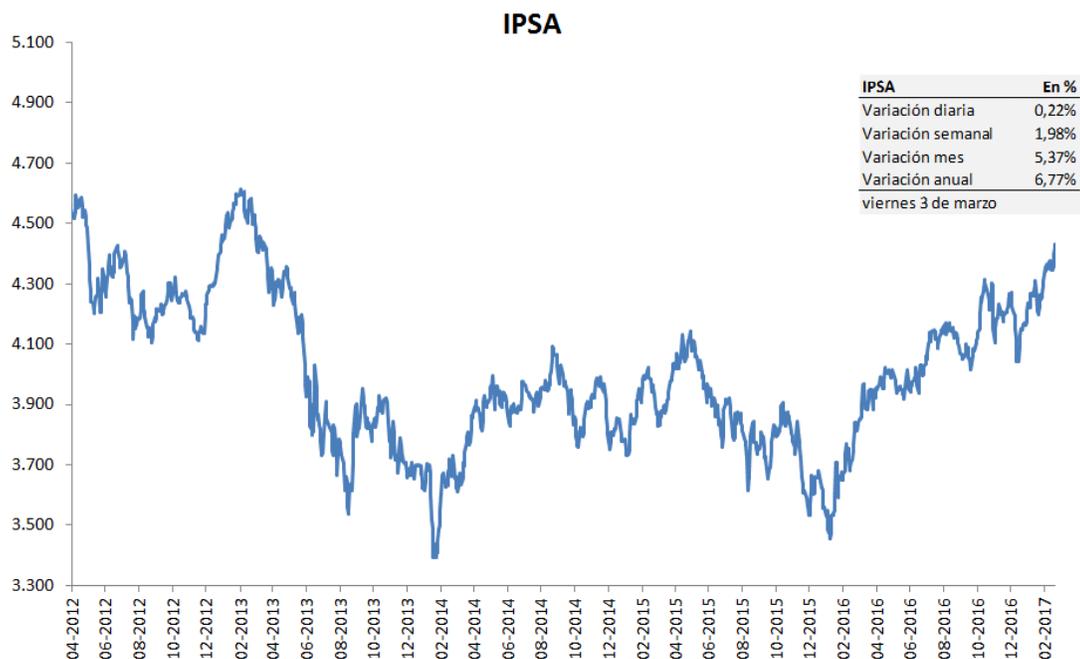
	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio 2015	654,2	1,1	0,9	3,3	726,1	121,0
Promedio 2016	676,8	1,1	0,9	3,5	749,2	108,8
Promedio I Trim.2016	702,1	1,1	0,9	3,9	773,9	115,3
Promedio II Trim.2016	677,7	1,1	0,9	3,5	766,0	108,2
Promedio III Trim.2016	661,7	1,1	0,9	3,2	738,3	102,4
Promedio IV Trim.2016	665,8	1,1	0,9	3,3	717,5	109,5
24-feb-17	640,4	1,1	0,9	3,1	677,3	112,7
27-feb-17	649,9	1,1	0,9	3,2	694,5	115,2
28-feb-17	648,9	1,1	0,9	3,1	694,1	113,6
01-mar-17	646,2	1,1	0,9	3,1	696,6	113,2
02-mar-17	647,0	1,1	0,9	3,2	695,4	113,5
03-mar-17	643,2	1,1	0,9	3,1	694,2	112,7
Variación absoluta	2,8	0,0	0,0	0,1	16,9	0,0
Variación porcentual	0,4%	2,0%	-2,0%	1,8%	2,5%	0,0%

*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 este viernes en 4.429,79 puntos, acumulando ganancias de 6,8% en lo que va del año. Respecto de la semana anterior, el IPSA anotó un alza de 1,98% respecto a la semana anterior.

Las acciones que más subieron en el IPSA durante la semana fueron Molymet (6,48%) y Pasur (4,65%), mientras que las principales caídas corresponden a GnChile (-5,4%), AFPCapital (-4,63%) y Masisa (-3,2%).



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 2016	4,1	4,3	4,3	1,4	4,1	1,1	4,4	1,4	1,1	676,8	3.990,3
Promedio I Trim. 2016	4,3	4,7	4,7	1,3	4,3	1,2	4,5	1,5	0,9	702,1	3.707,2
Promedio II Trim. 2016	4,0	4,2	4,2	1,2	4,2	1,2	4,5	1,5	0,9	677,7	3.968,2
Promedio III Trim. 2016	4,0	4,1	4,1	1,3	4,0	1,1	4,3	1,3	1,1	661,7	4.102,3
Promedio IV Trim. 2016	4,1	4,2	4,1	1,6	4,0	1,2	4,4	1,4	1,3	665,8	4.188,2
27-feb-17	3,5	3,6	3,6	0,7	3,7	0,8	4,2	1,2	1,4	649,9	4.346,4
28-feb-17	3,5	3,6	3,6	0,7	3,7	0,8	4,2	1,2	1,4	648,9	4.359,9
01-mar-17	3,5	3,6	3,5	0,7	3,7	0,8	4,2	1,2	1,4	646,2	4.400,0
02-mar-17	3,5	3,5	3,5	0,6	3,7	0,7	4,2	1,2	1,4	647,0	4.420,1
03-mar-17	3,4	3,5	3,5	0,6	3,7	0,7	4,2	1,2	1,4	643,2	4.429,8
Promedio	3,5	3,6	3,5	0,7	3,7	0,8	4,2	1,2	1,4	647,0	4391,2

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una caída de 0,7%, sin embargo, acumula ganancias en doce meses de 15%, en línea con el fortalecimiento del precio del petróleo producto de las cuotas de producción impuestas por la OPEC.

En el caso de los metales, se observa una caída del precio del cobre de 0,4% respecto a la semana anterior, que llevó su valor hasta 2,7 dólares la libra, sin embargo, acumula alzas de casi 23% en doce meses, en línea con los desempeños de actividad asociados a la economía china, principal demandante del *commodity*.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó la caída tanto del petróleo Brent (-0,9%), como del petróleo WTI (-0,8%). Así también, Gas Natural aumentó durante el período (5,2%), junto a Gasolina, la cual exhibió la mayor alza semanal (6,4%).

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 05 de marzo de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	190,1	-0,7%	-1,9%	-1,3%	15,1%
Baltic Dry Index	Indice	890,2	9,3%	17,6%	-7,9%	163,8%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	2,70	-0,4%	1,7%	6,9%	22,7%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.242,2	-0,2%	1,6%	6,5%	-0,6%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	18,1	0,0%	3,0%	10,3%	19,5%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	38,7	-2,4%	17,4%	9,3%	277,3%
Niquel	Dólar/Tonelada	10.953,9	1,2%	7,6%	8,9%	25,1%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	53,5	-0,9%	-1,0%	0,0%	53,2%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	55,8	-0,8%	-1,7%	-1,4%	52,8%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,6	6,4%	6,4%	-1,9%	26,6%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,8	5,2%	-8,8%	-15,5%	67,2%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,6	-2,1%	-4,0%	-5,3%	43,5%

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