

N° 996

Semana del 22 al 26 de enero de 2018

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [El Banco Central Europeo mantiene los niveles de las tasas y continuará con las compras de activos](#)
- [Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica deja sin participación a Estados Unidos](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Tasa de Desempleo Gran Santiago alcanza 8,2% durante el cuarto trimestre de 2017](#)
- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Nueve proyectos viales mejorarán movilidad urbana en Antofagasta](#)
- [Principales indicadores del sector construcción – Noviembre de 2017](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

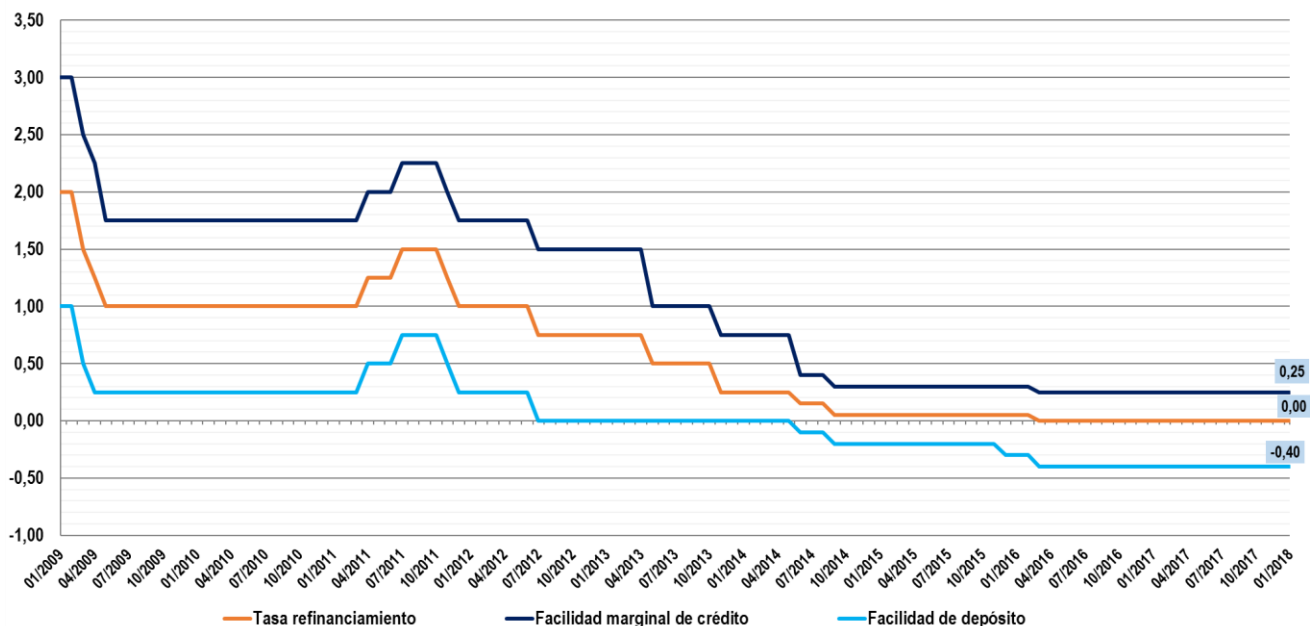
El Banco Central Europeo mantiene los niveles de las tasas y continuará con las compras de activos

[Volver](#)

Durante la última reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), celebrada el jueves de la semana pasada, se acordó mantener sin variación las principales tasas de interés, que continuarán así en sus valores mínimos históricos. De esta forma, el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación (la tasa de refinanciamiento, principal valor de referencia) se mantiene en 0%, valor en el que permanece desde marzo de 2016, mientras que los tipos aplicados a la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito continuarán siendo de 0,25% y -0,4%, respectivamente.

De igual forma, con respecto a las medidas de política monetaria no convencionales llevadas a cabo por la entidad, se mantendrán las compras de activos al menos hasta septiembre de año, a un ritmo de 30.000 millones de euros mensuales. En relación a estas compras de activos, el BCE aseguró que podrían aumentar o extenderse en la medida en que el objetivo de inflación, fijado en el 2%, no se alcance, y en ningún caso contempla una finalización abrupta de las mismas. En línea con esto, el organismo también afirmó que en caso de que este programa finalice, se seguirán reinvertiendo los vencimientos de los bonos para mantener las condiciones favorables de liquidez.

Evolución de las principales tasas de interés del Banco Central Europeo, 2009 – 2018 (porcentajes)



Fuente: CChC en base al Banco Central Europeo

Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica deja sin participación a Estados Unidos

[Volver](#)

Luego de que Estados Unidos anunciara su salida del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP) en 2017, la semana pasada Japón confirmó que el resto de las naciones participantes firmarán en marzo un nuevo tratado, en Chile.

Las condiciones del nuevo pacto aún deben ser aprobadas por cada país, que tiene como objetivo impulsar el comercio y contrarrestar las medidas de proteccionismo. El acuerdo pasará a llamarse Tratado Integral y Progresivo de Asociación Transpacífico (CPTTP).

Los países que firmarán el acuerdo comercial son: Australia, Brunei, Canadá, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur, Vietnam y Chile. Si bien hasta ahora EE.UU. no se ha pronunciado, varias autoridades esperan que no se reste del pacto, pues con éste el TPP alcanzaba el 40% del Producto Interno Bruto mundial y a 20% del comercio.

Por lo demás, el acuerdo podría servir como base para la incorporación y el comercio con el bloque de China y Corea del Sur. Es más, hasta Reino Unido ha expresado su interés en el tratado.

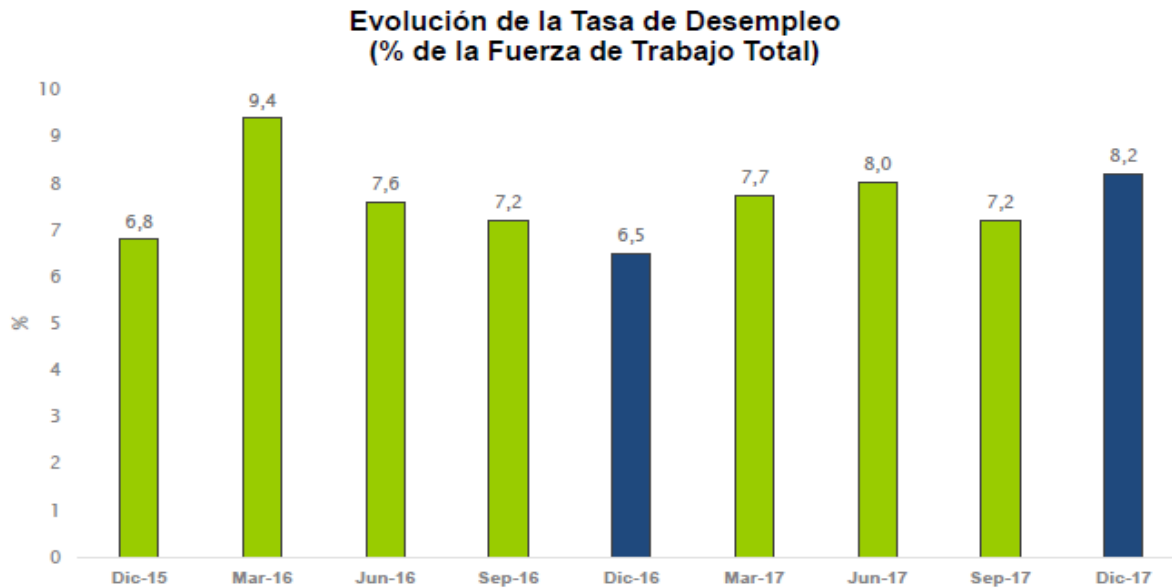
Sin embargo, están en negociaciones las discusiones relacionadas a la adaptación de cada nación con las condiciones del tratado, como por ejemplo la industria local y los derechos laborales.

2. COYUNTURA NACIONAL

Tasa de Desempleo Gran Santiago alcanza 8,2% durante el cuarto trimestre de 2017

[Volver](#)

Según resultados de la Encuesta de Ocupación y Desocupación en el Gran Santiago, elaborada por el Centro de MicroDatos¹, la tasa de desempleo en el Gran Santiago registró 8,2% durante diciembre, un aumento de 1 punto porcentual (pp.) respecto de lo registrado en el trimestre previo. Así, registra uno de los niveles de desempleo más altos de los últimos seis años. Sin embargo, desde una perspectiva de largo plazo, se ubica en un nivel medio.



Fuente: Centro de Micro Datos (CMD), Universidad de Chile.

En doce meses, la tasa de desempleo registró un alza de 1,7 pp., explicado por una disminución anual del empleo (-1,2%), que contrasta con la variación positiva observada en la fuerza de trabajo (0,7%).

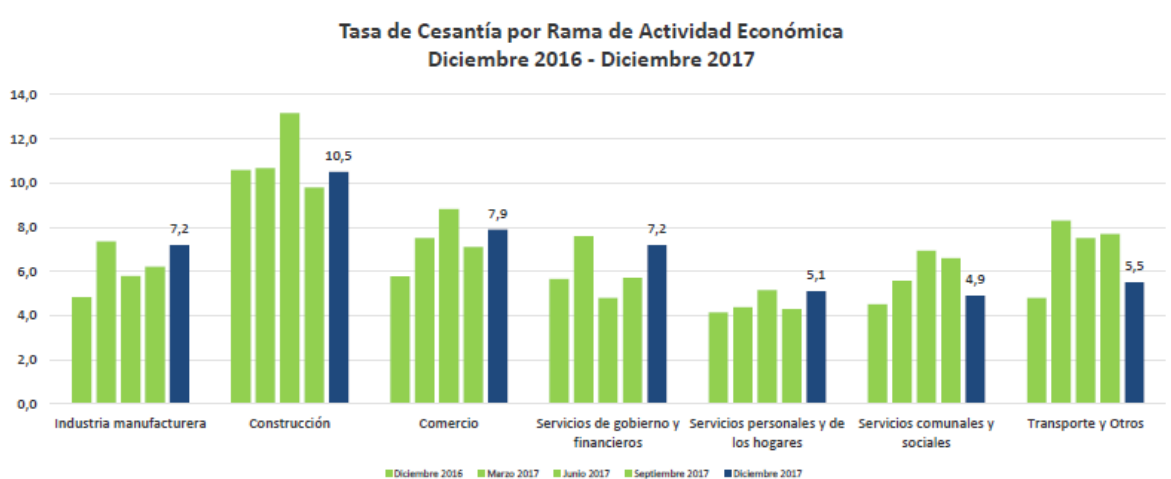
De este modo, el empleo alcanzó 2,9 millones de personas ocupadas en el Gran Santiago, una disminución anual significativa que confirma la volatilidad evidenciada en los últimos años. Esto se explica principalmente por una disminución del empleo asalariado (-2,5%), a la vez que el empleo independiente registró un alza de 7,5% en doce meses.

Según rama de actividad económica, la creación de empleo fue impulsada por Construcción (8,2%), Transporte y Otros (3,3%), Servicios personales y de los hogares (2,8%), y Servicios de gobierno y

¹ Universidad de Chile, Departamento de Economía.

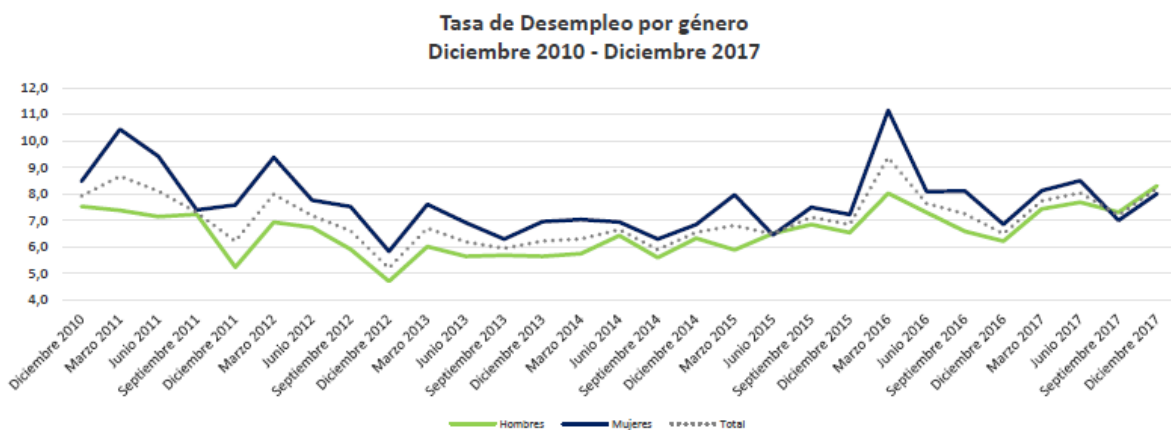
financieros (1,5%). Por el contrario, los sectores que registraron disminuciones en doce meses fueron Servicios comunales y sociales (-6,4%), Comercio (-4,4%) e Industria Manufacturera (-1,4%).

Así mismo, las mayores alzas en la tasa de cesantía por actividad económica se observan en los sectores Construcción (10,5%), Comercio (7,9%), Servicios de gobierno y financieros (7,2%) e Industria Manufacturera (7,2%).

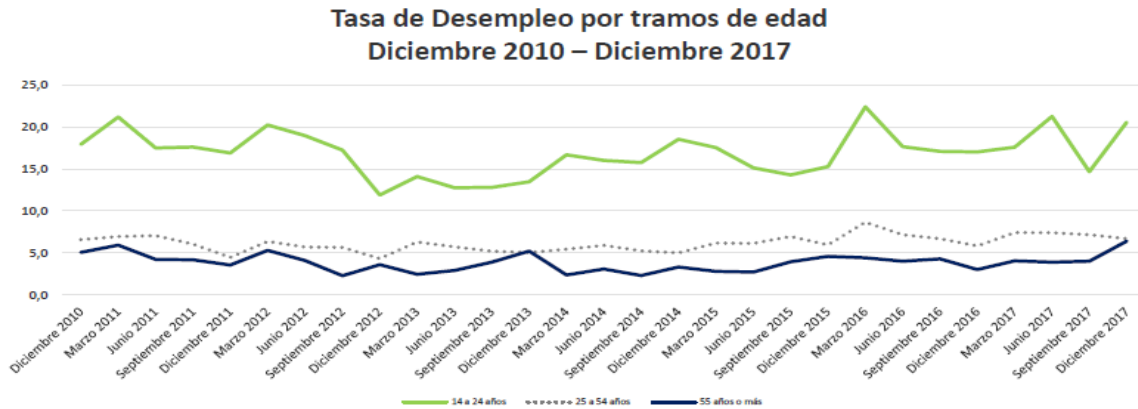


Fuente: Centro de Micro Datos, Universidad de Chile.

Por género, hubo un aumento anual en el desempleo tanto para hombres (2,1 pp.) como para las mujeres (1,1 pp.), mientras que, por edad, el mayor cambio se registró entre los jóvenes de 14 a 24 años, con un incremento de 3,6 pp. anual.



Fuente: Centro de Micro Datos, Universidad de Chile.



Fuente: Centro de Micro Datos, Universidad de Chile.

Finalmente, la tasa de desempleo en la Región Metropolitana registró 8,2% durante el cuarto trimestre de 2017, 1,7 pp. superior a lo registrado en igual periodo de 2016.

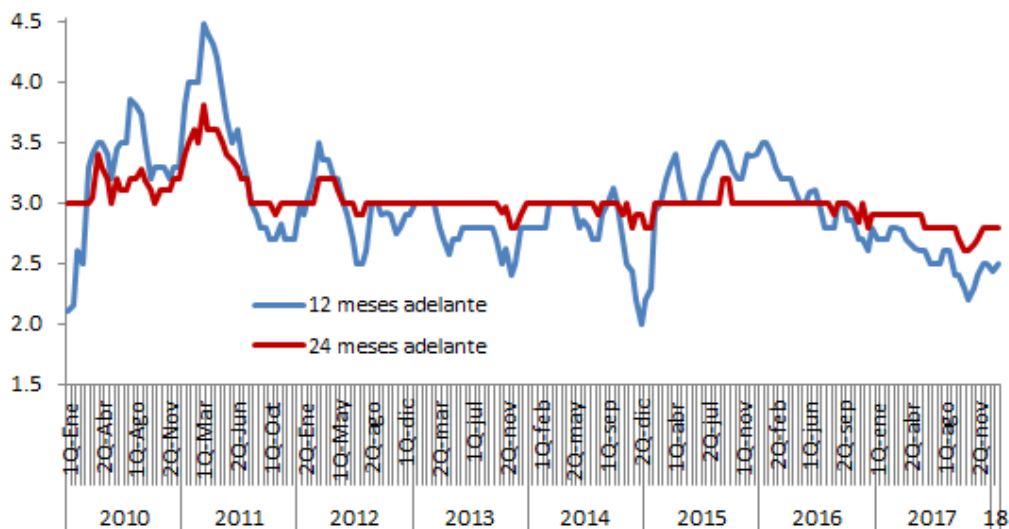
Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros

[Volver](#)

De acuerdo a la encuesta quincenal realizada por el Banco Central a los operadores financieros², el promedio de las expectativas de inflación de corto plazo (12 meses adelante) aumentó levemente respecto de la encuesta inmediatamente anterior, situándose en 2,5% anual durante la segunda quincena de enero. Así, las revisiones al alza en las estimaciones de inflación de los últimos cuatro meses, han moderado la tendencia bajista observada desde 2016. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) registró 2,8% anual, cifra que se mantiene por varios meses bajo la meta establecida por el Banco Central.

² 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.

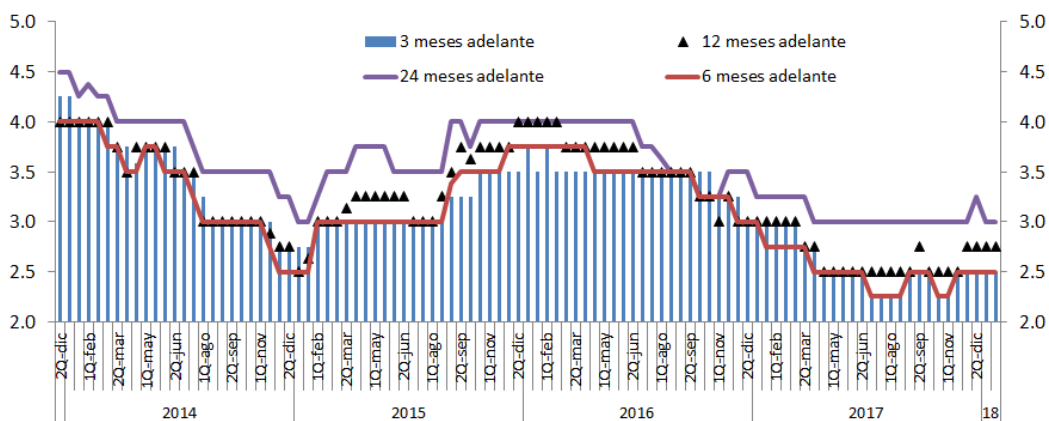
Encuesta Operadores Financieros: IPC (Variación anual, en %)



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

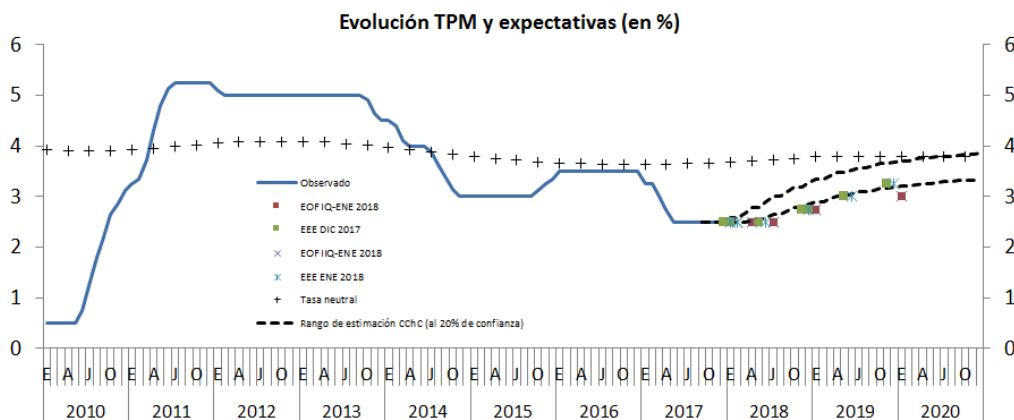
En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantuvieron sin cambio sus expectativas para todos los horizontes de predicción (3, 6, 12 y 24 meses adelante) con relación a lo previsto en la encuesta anterior. Así, las estimaciones para la TPM oscilan en torno a 2,5% durante casi todo 2018.

Expectativas de tasa de Política Monetaria (en %)



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

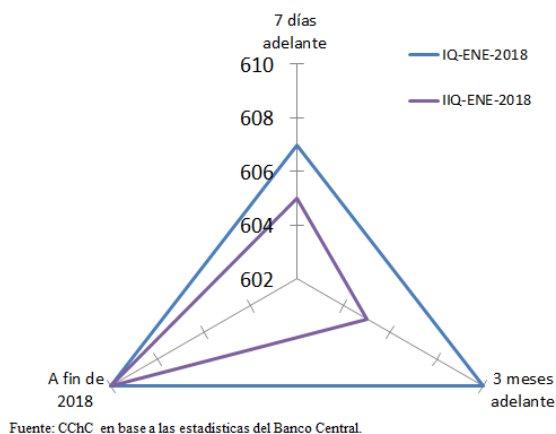
Las expectativas de los operadores financieros en torno a la TPM son coherentes con la visión de los analistas económicos, según la encuesta de expectativas económicas del Banco Central.



EOF: Expectativas de operadores financieros.
 EEE: Encuesta de expectativas económicas.
 Nota: La estimación CChC está basado en un modelo Nekeynesiano reducido (4 ecuaciones: la oferta agregada, la demanda agregada, una regla de política monetaria y una ecuación de tipo de cambio real).

En cuanto a la evolución proyectada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros ajustaron a la baja sus expectativas de corto plazo respecto de lo previsto durante la primera quincena de enero. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 605 pesos por dólar durante los próximos tres meses. Para fines de 2018 las estimaciones apuntan a 610 pesos por dólar, cifra que se mantiene invariable respecto de lo previsto en los primeros quince días del mes de enero de 2018.

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



3. COYUNTURA SECTORIAL

Nueve proyectos viales mejorarán movilidad urbana en Antofagasta

[Volver](#)

El día 25 de enero de 2018, el Ministerio de Vivienda y Urbanismo generó un listado de proyectos urbanos que tienen por finalidad mejorar e intervenir el espacio público del área urbana de Antofagasta.

Esta iniciativa se trata de nueve obras que tienen por finalidad potenciar la integración entre ambos extremos de la ciudad. Entre las iniciativas que más destacan se encuentran las mejoras a la Avenida Pedro Aguirre Cerda y Avenida Andrés Sabella. Básicamente, estas intervenciones buscan mejorar aspectos relevantes para el funcionamiento de la ciudad, como el mejoramiento del estado de las veredas e iluminación como el paisajismo del entorno de las viviendas.

Para el seremi del MINVU, Mauricio Zamorano, el desarrollo de estas intervenciones contribuirán a resolver los problemas de congestión vial en la comuna. Asimismo, se contempla el mejoramiento de 10,3 kilómetros de calles, que van desde el Parque Inglés hasta el inicio de la Avenida Pedro Aguirre Cerda, siendo 2,1 kilómetros destinados a aperturas y generación de nuevas vías. También, el proyecto de intervención en el espacio público, contempla la generación de 2,5 hectáreas de Parque Urbano (ver figura 1).

Figura 1: Localización de iniciativas de intervención de espacio público – Antofagasta.



Fuente: El Mercurio de Antofagasta.

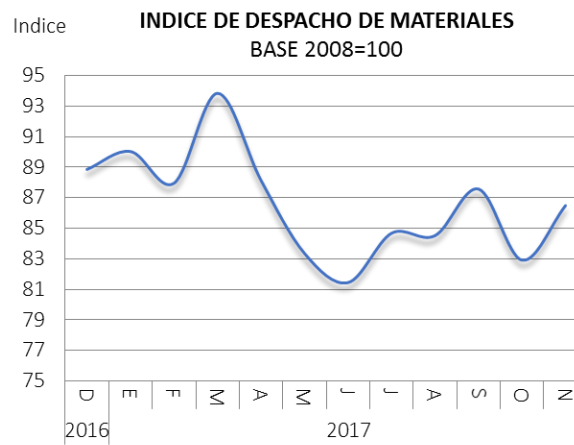
La finalización de estas nueve iniciativas se espera que estén entregadas en 2023. El proyecto tiene un costo estimado de \$202 MM, y el diseño será postulado a financiamiento del Fondo Nacional de Desarrollo Regional (FNDR).

Principales indicadores del sector construcción – Noviembre de 2017

[Volver](#)

Despacho de materiales

Durante noviembre de 2017, el indicador de Despachos de Materiales cayó 4,9% anual, mientras que con respecto del mes anterior anotó una caída de 0,3%. En términos acumulados, es decir entre enero y noviembre, registra un retroceso de 7,8%. Todas las variaciones son respecto de la serie trimestre móvil desestacionalizada.

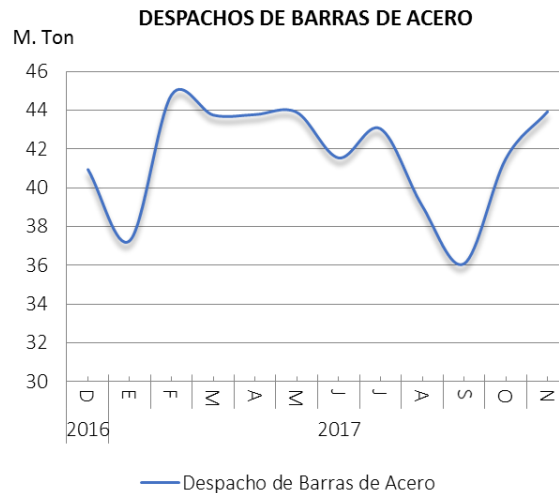


— Índice de Despachos de Materiales

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción

Despachos de barras de acero

Durante noviembre de 2017, el indicador de Despachos de Barra de Acero avanzó 0,1% respecto del mes de octubre, mientras que con respecto de un año atrás anotó una caída de 3,7%. En términos acumulados(enero-noviembre), registra un retroceso de 2,7%. Todas las variaciones son respecto de la serie trimestre móvil desestacionalizada.

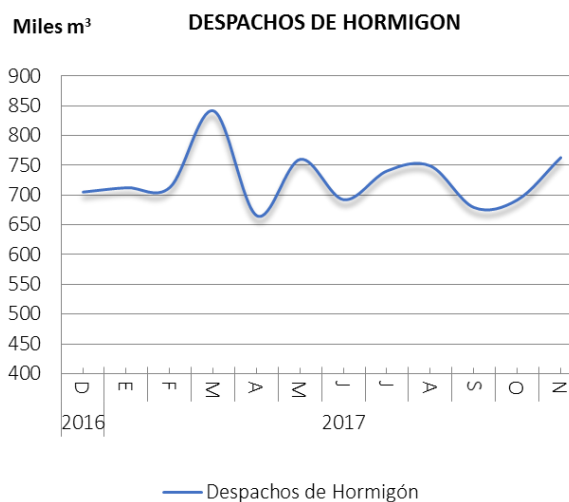


Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

Despachos de hormigón

Durante noviembre el indicador de Despachos de Hormigón en términos acumulados (entre enero y noviembre de 2017) mostró un retroceso de 12,7%, respecto del mismo periodo de 2016, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada.

En relación a un año atrás el indicador muestra una caída de 5,7%. Con respecto al mes de octubre retrocedió 0,5%. Todas las variaciones son respecto de la serie trimestre móvil desestacionalizada.

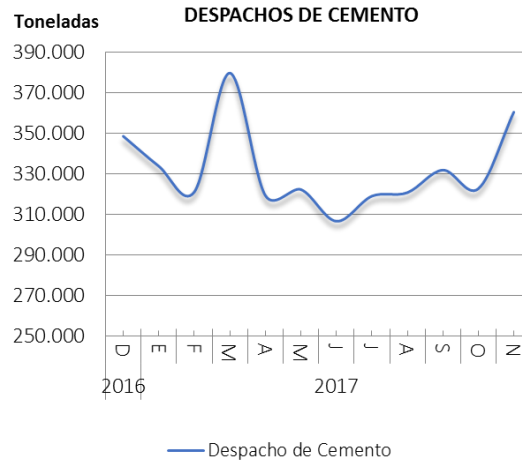


Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

Despachos de cemento

Durante noviembre de 2017, el indicador de Despachos de Cemento cayó 4,9% anual, mientras que con respecto del mes anterior anotó un avance de 1,6%. En términos acumulados, es decir entre

enero y noviembre, registra un retroceso de 8,9%. Todas las variaciones son respecto de la serie trimestre móvil desestacionalizada.



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el pasado viernes fue de 599,3 pesos por dólar, descendiendo ligeramente (1%, 6,1 pesos) en relación al valor de cierre de la semana anterior, 605,5 pesos. El valor alcanzado durante la jornada del viernes supone la primera vez desde mayo de 2015 en que la cotización se sitúa por debajo de la barrera de los 600 pesos por dólar. Esta cotización fue el resultado de un debilitamiento del dólar a escala global y un repunte en el precio del cobre

Con el valor de cierre de la semana pasada, el tipo de cambio acumula un descenso de 2,5% en lo que va de año.



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
19-ene-18	605,5	1,2	0,8	3,2	741,7	110,8
22-ene-18	606,6	1,2	0,8	3,2	742,1	110,6
23-ene-18	606,3	1,2	0,8	3,2	741,9	111,1
24-ene-18	608,2	1,2	0,8	3,2	747,2	110,4
25-ene-18	604,1	1,2	0,8	3,2	748,4	109,2
26-ene-18	599,3	1,2	0,8	3,1	748,3	108,7
Variación absoluta	-6,1	0,0	0,0	-0,1	6,6	-2,1
Variación porcentual	-1,0%	1,9%	-1,9%	-2,0%	0,9%	-1,9%

*Los valores están en función a las operaciones realizadas el día hábil anterior por empresas bancarias.

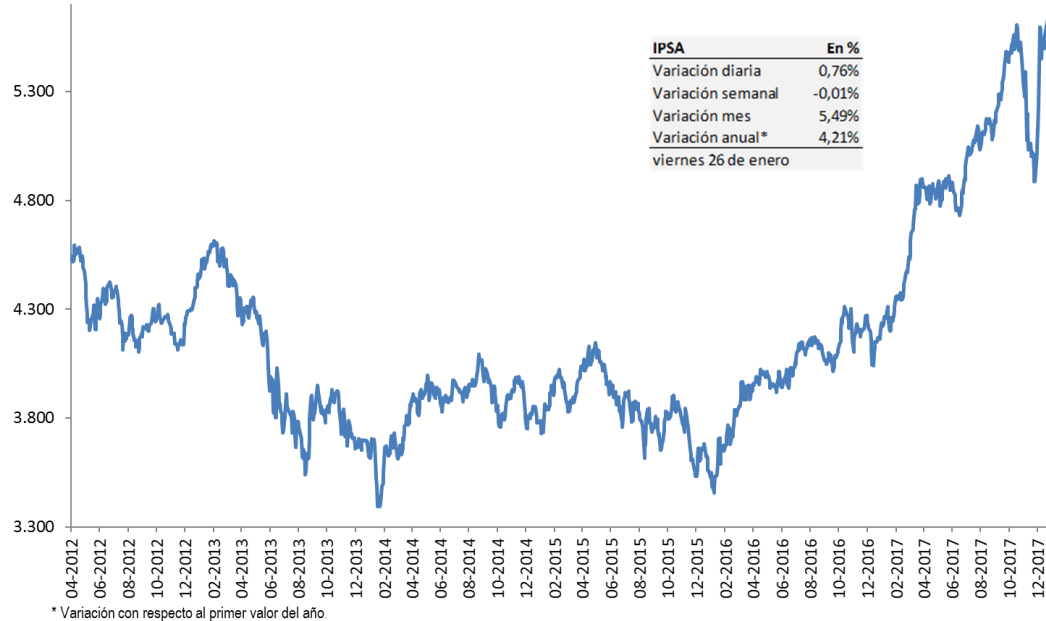
Fuente: CChC en base a datos del Banco Central de Chile.

Mercado bursátil: el IPSA de la Bolsa de Santiago cerró al alza la semana pasada, alcanzando en la jornada del viernes los 5.855,7 puntos, manteniendo así los valores positivos que viene experimentando desde mediados del mes de diciembre. El valor de cierre de la semana pasada no supuso casi variación con respecto al cierre de la semana anterior, pero confirma el buen desempeño en lo que va de año anotando un avance de 4,21% en 2018.

Entre las acciones que obtuvieron un mejor desempeño durante la jornada, destacaron las del grupo Copec (las de mayor peso en el índice), que aumentaron un 2,23% hasta los \$10.172, y las de CMPC, que lo hicieron un 1,92% hasta alcanzar los \$2.362.

En cuanto al monto transado durante la jornada, éste alcanzó el equivalente a US\$ 280 millones, por encima del promedio diario reciente.

IPSA



Fuente: CChC

Tabla Financiera

[Volver](#)

	TAB				Tasas Largas Mercado Secundario				Libor 180	Tipo de cambio observado	IPSA
	Nominal			Real	Papeles libres de riesgo						
	90	180	360	UF 360	BCP5	BCU5	BCP10	BCU10			
Promedio 2012	6,2	6,5	6,3	3,5	5,3	2,4	5,4	2,5	0,7	487,8	4.328,3
Promedio 2013	5,5	5,9	5,6	3,1	5,2	2,3	5,3	2,4	0,4	495,1	4.065,6
Promedio 2014	4,2	4,2	4,1	1,6	4,4	1,6	4,8	1,8	0,3	569,8	3.836,6
Promedio 2015	3,8	4,0	4,1	1,0	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	654,3	3.858,2
Promedio 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 2017	3,1	3,2	3,3	0,9	3,7	1,0	4,2	1,4	1,5	649,3	4.909,6
Promedio I Trim. 2017	3,5	3,6	3,6	0,9	3,7	0,9	4,2	1,3	1,4	655,4	4.393,5
Promedio II Trim. 2017	3,0	3,1	3,2	0,8	3,6	0,9	4,0	1,2	1,4	664,7	4.840,5
Promedio III Trim. 2017	2,8	3,0	3,2	0,8	3,7	1,0	4,3	1,5	1,5	643,2	5.092,7
Promedio IV Trim. 2017	2,9	3,1	3,3	1,2	3,9	1,4	4,5	1,8	1,6	633,4	5.341,1
22-ene-18	2,8	2,9	3,2	0,9	4,0	1,3	4,6	1,9	1,9	606,6	5.827,9
23-ene-18	2,8	2,9	3,2	0,8	4,0	1,3	4,5	1,8	1,9	606,3	5.799,8
24-ene-18	2,8	2,9	3,2	0,8	3,9	1,2	4,5	1,8	1,9	608,2	5.798,3
25-ene-18	2,9	2,9	3,2	0,8	3,9	1,2	4,5	1,4	1,9	604,1	5.811,5
26-ene-18	2,9	2,9	3,2	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	599,3	5.855,7
Promedio	2,8	2,9	3,2	0,9	3,9	1,2	4,5	1,7	1,9	604,9	5.818,6

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* experimentaron un ligero incremento durante la semana, con el índice RJ/CRB marcando una subida de 1,4% con respecto a la semana anterior.

En relación a los valores de los combustibles, los desempeños fueron moderadamente positivos para los principales indicadores del precio del crudo, que aumentaron 1,7% en el caso del WTI y 1,1% en el caso del Brent. Adicionalmente, destacó el fuerte aumento en el precio del gas natural, 7,9% durante la semana.

Por su parte, la cotización de los metales más importantes mostró, en general, desempeños positivos, con el oro y la plata marcando leves aumentos de 0,9%, y el acero aumentando 2,2% su cotización. Por el contrario, en el caso del cobre, el valor de cierre de US\$ 3,17 supuso una leve bajada de 0,8% en su cotización, marcada por un irregular comportamiento durante la semana.

COMMODITIES		Valor al 28 de enero de 2018	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	198,5	1,4%	4,9%	1,9%	2,2%
Baltic Dry Index	Índice	1.184,4	0,2%	-22,7%	-9,0%	36,8%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,17	-0,8%	3,5%	-2,3%	18,3%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.348,0	0,9%	5,0%	2,3%	12,4%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,3	0,9%	6,1%	0,5%	1,1%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	39,9	2,2%	18,0%	7,0%	19,6%
Níquel	Dólar/Tonelada	13.171,4	5,0%	12,0%	4,8%	37,2%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barriil	65,0	1,7%	9,5%	6,4%	22,5%
Petróleo Brent	Dólar/Barriil	70,1	1,1%	8,0%	3,8%	26,3%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,9	2,9%	7,9%	7,0%	23,8%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,4	7,9%	13,5%	15,6%	3,1%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2,1	1,4%	6,7%	1,3%	29,0%

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