

N°1009

Semana del 23 al 27 de abril de 2018

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [La Eurozona da señales de desaceleración en abril](#)
- [El Banco Central Europeo mantiene sin modificar los niveles de las tasas](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Nueva distribución de la estructura productiva en regiones](#)
- [Tasa de Desempleo Gran Santiago alcanza 7,6% durante primer trimestre de 2018](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [SUBTEL elimina exclusividad de servicios de empresas de telecomunicaciones en edificios](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores retrocede 1,1% anual en marzo](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

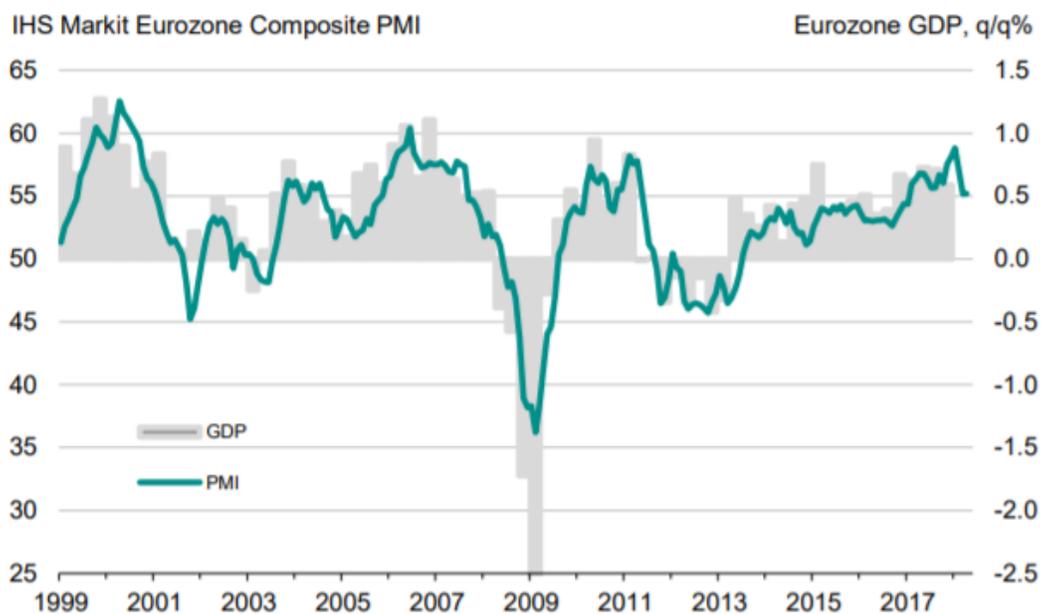
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

La Eurozona da señales de desaceleración en abril

[Volver](#)

Según información del Índice de Gestores de Compra (PMI), publicada por IHS Markit, la economía de la Zona Euro se mantuvo sin cambios en 55,2 puntos, levemente por sobre las expectativas que apuntaban a 54,8 puntos.

Índice de Gestores de Compra (PMI) y Producto Interno Bruto (GDP) Eurozona



Fuente: IHS Markit, Eurostat.

Según declaraciones de IHS Markit, el crecimiento de la Eurozona ha disminuido desde inicios de año y la economía se mantiene estancada con un menor ritmo en abril, aunque continúa siendo robusta. Destaca que el factor principal de la debilidad del indicador fue Manufactura, que se desaceleró hasta alcanzar su menor nivel en más de un año. Por el contrario, el sector de Servicios aceleró su ritmo.

Por su parte, la entidad destaca que la producción se encuentra bajo presión, puesto que en los últimos meses se ha evidenciado un nivel récord de retrasos en las entregas de suministros a las fábricas, sumado a la creciente escasez de mano de obra calificada. También advirtió que el débil crecimiento de nuevas órdenes, junto al menor optimismo sobre el panorama empresarial, sugiere que la producción podría seguir cayendo en el corto plazo.

De este modo, estos datos podrían ser una señal de cautela para el Banco Central Europeo, que aún no inicia el retiro de estímulos monetarios de la post crisis financiera. Más aún, la autoridad europea aún no ha hecho un ajuste a la tasa de interés, frente a una inflación persistentemente baja y ciertas dudas sobre la robustez de la actividad económica.

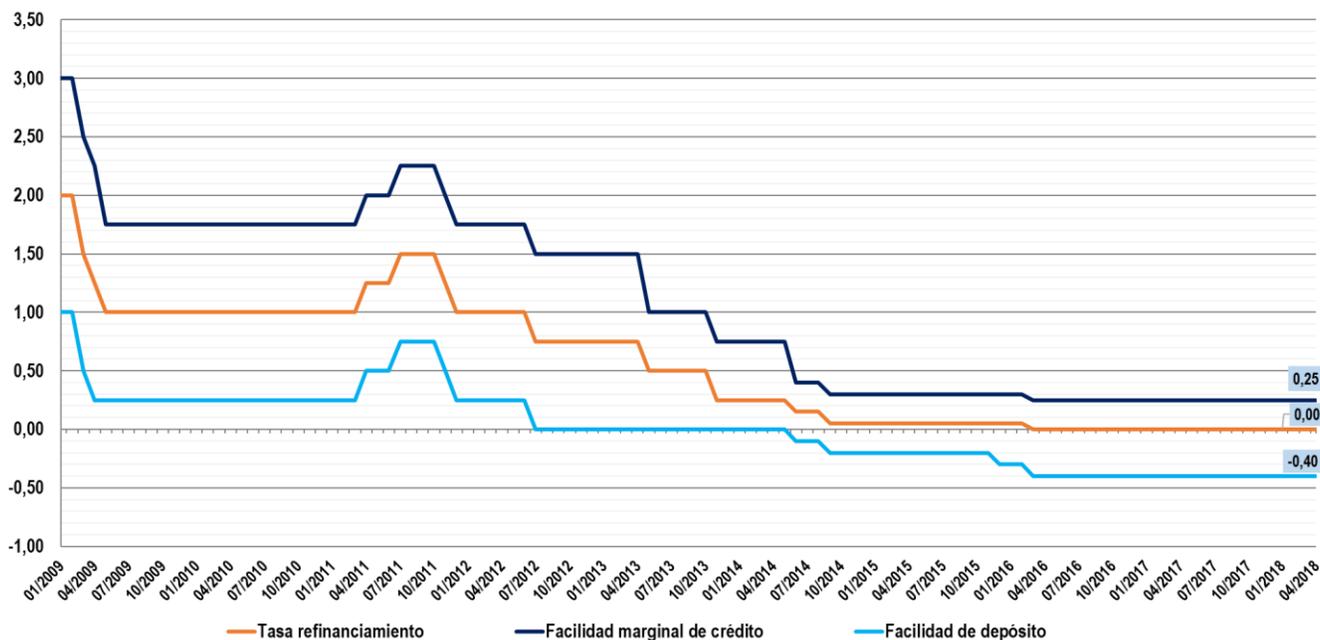
El Banco Central Europeo mantiene sin modificar los niveles de las tasas

[Volver](#)

Tras la última reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) celebrada el jueves de la semana pasada, el organismo ha acordado mantener sin modificaciones las principales tasas de interés, continuando estas en 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.

Por otra parte, en relación a las medidas de política monetaria no convencionales llevadas a cabo por la entidad, el organismo acordó mantener las compras de activos al menos hasta septiembre del presente 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.

2. COYUNTURA NACIONAL

Nueva distribución de la estructura productiva en regiones

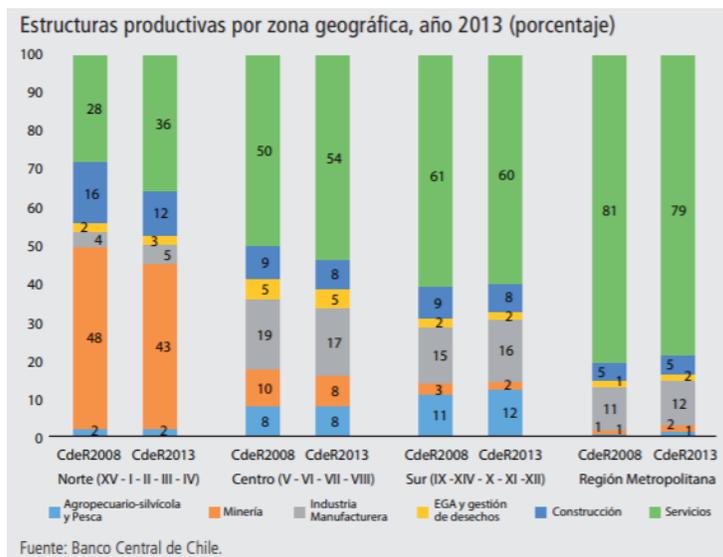
[Volver](#)

La reciente actualización de cifras de Cuentas Nacionales Regionales (CNR) significó un cambio de la estructura productiva al interior del país. Esto se traduce en una menor participación de los servicios empresariales y financieros en el PIB de la región Metropolitana, según las nuevas CNR con año de referencia 2013 respecto de su versión 2008. En contraparte, aumentó la contribución de Servicios en el resto de las zonas geográficas, destacando la zona Norte con un alza de 7,5 puntos porcentuales.

Por otro lado, la actividad del sector Minero redujo su aporte en todas las macrozonas del país, con excepción de la región Metropolitana. Particularmente, la minería en la zona Norte presentó una caída de 4,6 puntos porcentuales en su tasa de contribución al PIB regional, mientras que en la Metropolitana se apreció un alza de un punto porcentual.

Por último, la construcción no exhibió cambios significativos, exceptuado la zona Norte, en donde el sector perdió 4,8 puntos porcentuales de su participación en el PIB. Ello tiene su explicación en que una fracción relevante de los servicios empresariales incorporados en la medición de los proyectos

de inversión, pasaron a medirse como servicios asociados a formación bruta de capital fijo. Por lo que, la menor participación de la construcción en la zona Norte fue compensada por la mayor contribución de la agrupación de Servicios.



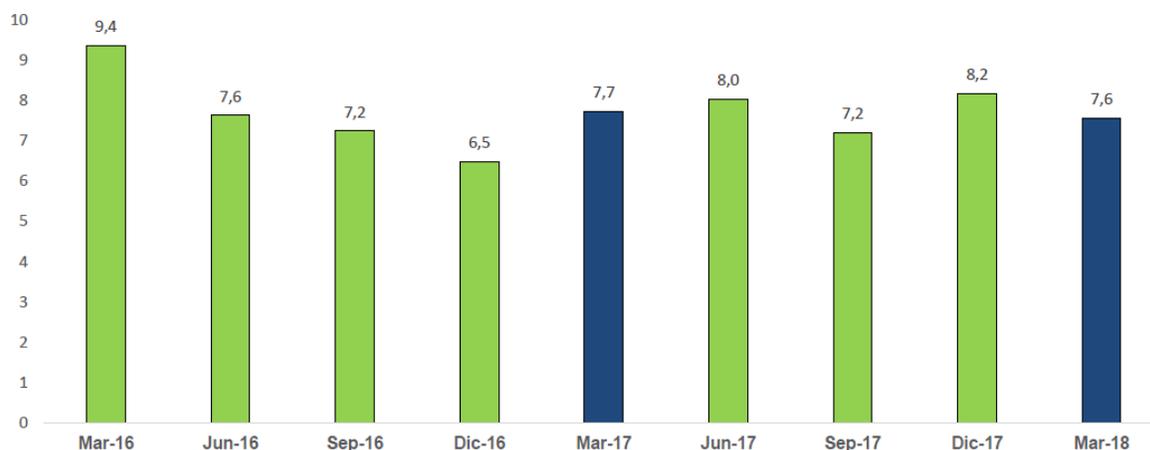
Tasa de Desempleo Gran Santiago alcanza 7,6% durante primer trimestre de 2018

[Volver](#)

Según resultados de la Encuesta de Ocupación y Desocupación en el Gran Santiago, elaborada por el Centro de Micro Datos (CMD)¹, la tasa de desempleo en el Gran Santiago registró 7,6% en marzo, una disminución de 0,6 puntos porcentuales (pp.) respecto de lo registrado en el trimestre previo. Esta variación anual se mantiene en valores relativamente altos según lo registrado desde 2015, pero desde una perspectiva de largo plazo, se ubica en un nivel medio.

¹ Universidad de Chile, Departamento de Economía.

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



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

En doce meses, la tasa de desempleo registró una caída de 0,2 pp., explicado por un alza anual del empleo (3,3%), superior a la variación positiva observada en la fuerza de trabajo (3,1%). De este modo, el empleo alcanzó 3,2 millones de personas ocupadas en el Gran Santiago, un aumento anual de 3,3 pp. en doce meses, revirtiendo la caída observada en diciembre del año anterior. Esto se explica principalmente por un incremento del empleo asalariado (2,7%), a la vez que el empleo por cuenta propia registró un alza en igual periodo (1,5%).

Según rama de actividad económica, la creación de empleo fue impulsada por Construcción (12,8%), Industria Manufacturera (7,4%), Servicios de gobierno y financieros (3,9%) y Servicios personales y de los hogares (3,4%). Por el contrario, en doce meses sólo se registra la disminución de Comercio (-3,6%).

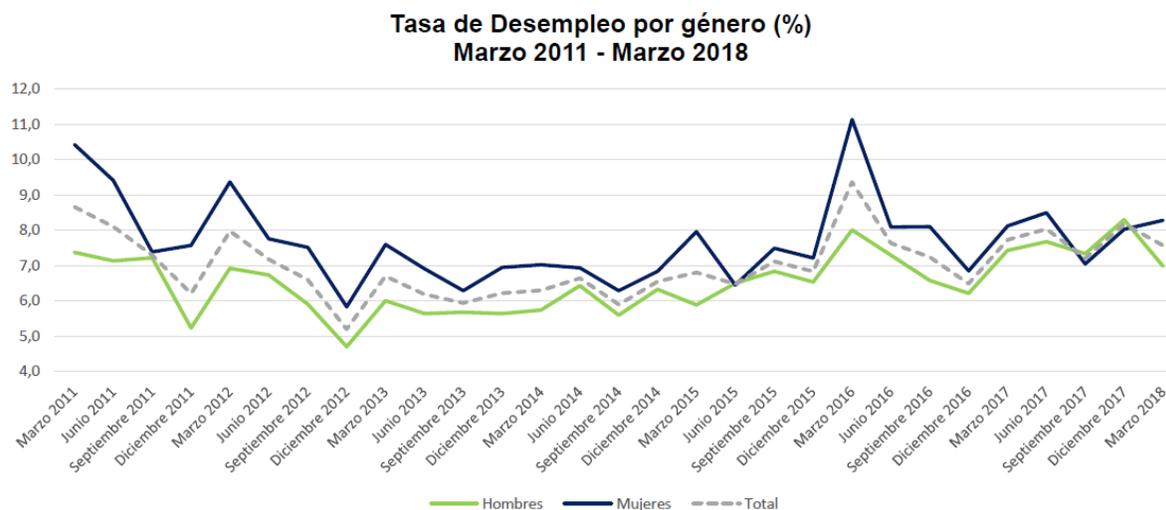
Por otro lado, las mayores alzas en la tasa de cesantía por actividad económica se observan en los sectores Construcción (9,9%), Transporte (8%) y Comercio (8%).

Tasa de Cesantía por Rama de Actividad Económica Marzo 2017 - Marzo 2018



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

Por género, hubo una caída de 0,4 pp. anual en el desempleo para los hombres –alcanzando un 7%–, mientras que las mujeres evidenciaron un aumento de 0,2 pp., registrando una tasa de desempleo de 8,3%.



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

Finalmente, la tasa de desempleo en la Región Metropolitana registró 7,3% durante el primer trimestre del año, 0,2 pp. inferior a lo registrado en igual periodo de 2017.

3. COYUNTURA SECTORIAL

SUBTEL elimina exclusividad de servicios de empresas de telecomunicaciones en edificios

[Volver](#)

El pasado lunes 23 de abril entró en vigencia la llamada “Ley de Ductos”, la cual pone fin a cualquier restricción o actividad monopólica por parte de empresas proveedoras de servicios de telecomunicaciones a edificios, condominios o loteos. De esta manera, a partir de la fecha mencionada, todas las nuevas edificaciones deberán considerar una red interna de comunicaciones capaz de soportar el ingreso de múltiples competidores con distintos estándares de calidad y servicio.

Antiguamente, la práctica para efectos de la provisión de este tipo de servicios consistía en la existencia de acuerdos previos entre las empresas constructoras y una compañía proveedora de

servicios, lo anterior con el propósito de efectuar la instalación de los ductos necesarios en el proyecto inmobiliario desarrollado. De esta manera, se generaba la exclusividad de su uso, dadas las barreras de entradas naturales impuestas hacia otros potenciales entrantes posterior al término de obras. Así, los usuarios finales quedaban obligados a contratar servicios de telecomunicaciones a la empresa participante del acuerdo previo con la inmobiliaria.

De esta manera, a partir de la entrada en vigencia del reglamento citado, se prohíbe cualquier tipo de negociación expresa entre constructoras y alguna determinada empresa de servicios. Por otro lado, obliga a que la infraestructura dispuesta en el desarrollo de la obra para estos efectos permita la instalación de todos los accesos necesarios para el ingreso de todas las compañías de telecomunicaciones.

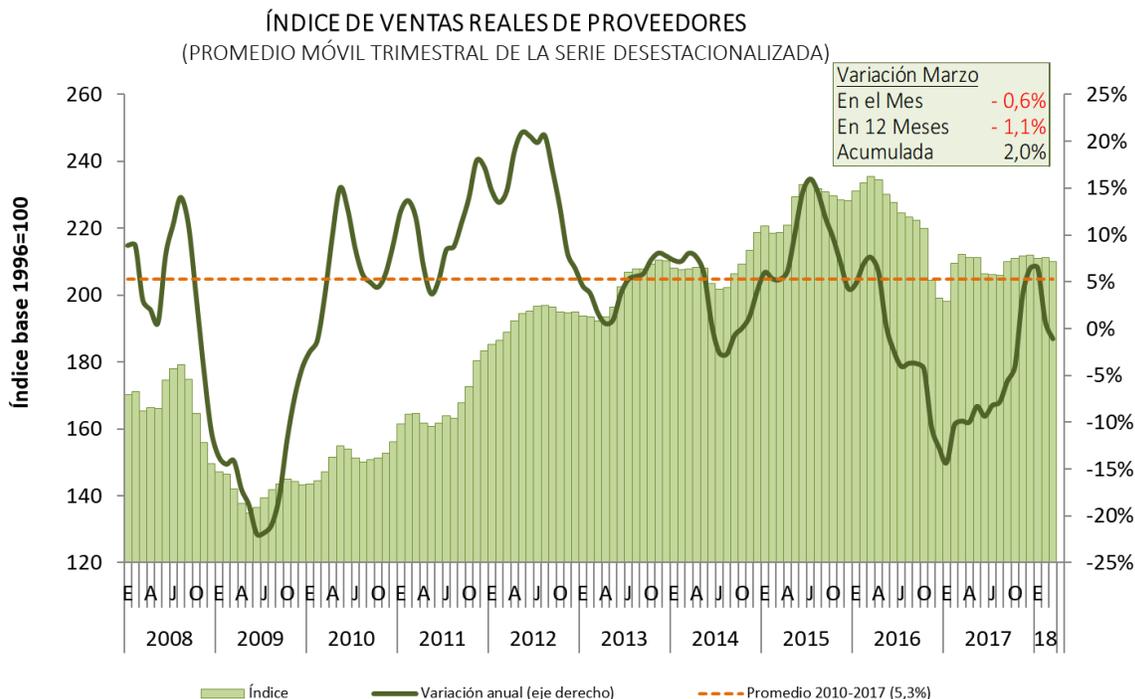
Resulta claro entender que el reglamento se aplica de manera directa para el caso de proyectos inmobiliarios nuevos, en cuanto a que los mismos desarrolladores deberán realizar las instalaciones necesarias, costo que luego se traspasará precio final de venta. Distinto es el caso de las obras de edificación ya existentes, en cuanto a que el costo del mejoramiento de las instalaciones deberá ser compartido entre los copropietarios, sólo en los casos en los cuales se justifique la factibilidad técnica.

Especial observación hay que tener en las obras actualmente en ejecución, las cuales podrían no ser aprobadas si es que no cuentan con las instalaciones requeridas según el reglamento de la Ley de Ductos. De esta manera, el criterio de factibilidad técnica resulta clave en la correcta implementación del reglamento.

Índice de Ventas Reales de Proveedores retrocede 1,1% anual en marzo

[Volver](#)

Durante marzo el indicador de Ventas Reales de Proveedores mostró un retroceso de 0,8% con respecto a igual fecha de 2017, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada.



En relación al mes anterior, el indicador muestra una caída marginal de 0,6%, mientras que en el acumulado de enero a marzo anotó 2% de recuperación respecto de igual periodo del año pasado. Todas las variaciones son respecto de la serie promedio trimestral móvil destacionalizada.

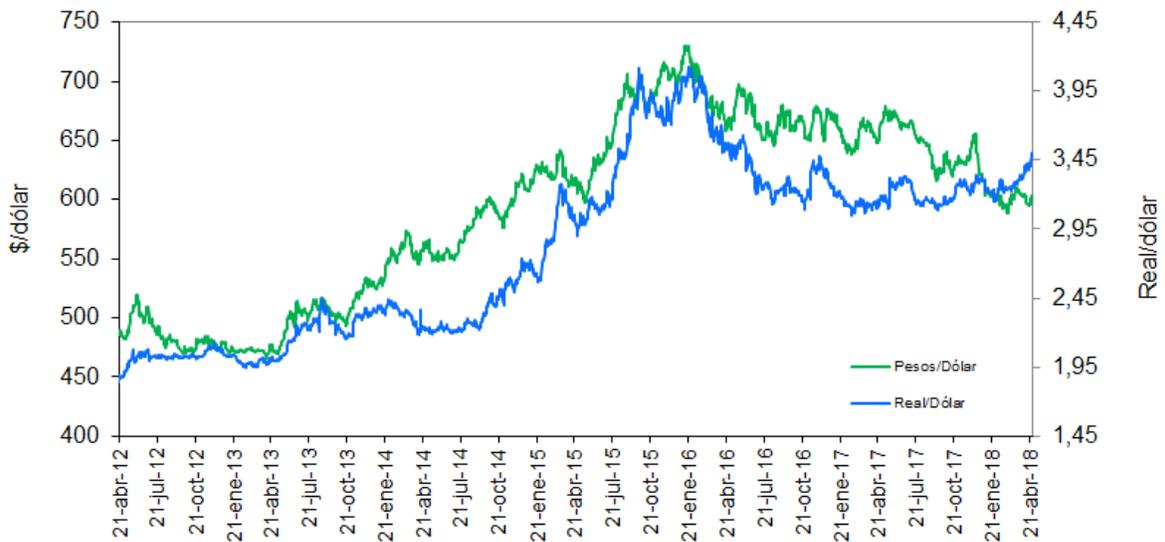
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 600 pesos por dólar, retrocediendo 4 pesos en comparación al cierre de la semana anterior (\$ 596). De esta manera, durante la semana anterior la depreciación exhibida por parte de la moneda local posee estricta relación con el aumento de las tasas de interés en EEUU, en particular la TB10, la cual experimentó niveles máximos desde 2014. Lo anterior ha implicado un fortalecimiento de la moneda estadounidense a nivel global.

En particular para la economía norteamericana, el alza en las principales tasas de interés en este país constituye el principal riesgo para los mercados financieros globales. Adicionalmente, hacia fines del primer trimestre de 2018 esta demuestra sólidas señales de expansión de cara al resto del 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 2017	649,3	1,1	0,9	3,2	732,6	112,2
Promedio I Trim.2017	655,4	1,1	0,9	3,1	699,2	113,7
Promedio II Trim.2017	664,7	1,1	0,9	3,2	731,8	111,2
Promedio III Trim.2017	643,2	1,2	0,9	3,2	754,9	110,9
Promedio IV Trim.2017	633,4	1,2	0,8	3,2	745,9	112,8
20-abr-18	594,4	1,2	0,8	3,4	733,9	107,3
23-abr-18	596,3	1,2	0,8	3,4	732,8	107,6
24-abr-18	600,6	1,2	0,8	3,4	733,2	108,7
25-abr-18	599,9	1,2	0,8	3,5	734,1	108,7
26-abr-18	603,2	1,2	0,8	3,5	735,0	109,3
27-abr-18	603,3	1,2	0,8	3,5	731,1	109,3
Variación absoluta	8,9	0,0	0,0	0,1	-2,8	2,0
Variación porcentual	1,5%	-1,9%	1,9%	2,9%	-0,4%	1,8%

*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 5.691 puntos, disminuyendo 0,02% respecto de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 3,8% y de 1,3% en términos anuales.

En la misma línea, en Wall Street se registraron ganancias durante la semana, tanto el Dow Jones (0,3%) como el S&P 500 (0,8%). Situación similar experimentaron los principales indicadores latinoamericanos (BOVESPA, MEXBOL, COLCAP).

Las acciones con mejor desempeño en el IPSA durante esta semana fueron Itaucorp (2,2%), Oro Blanco (1,95%) y E-CL (1,76%). Por el contrario, los títulos de las compañías Concha y Toro (-2,3%), SALFACORP (-0,8%) y Forus (-0,7%) registraron las variaciones negativas más fuertes de la jornada.

IPSA

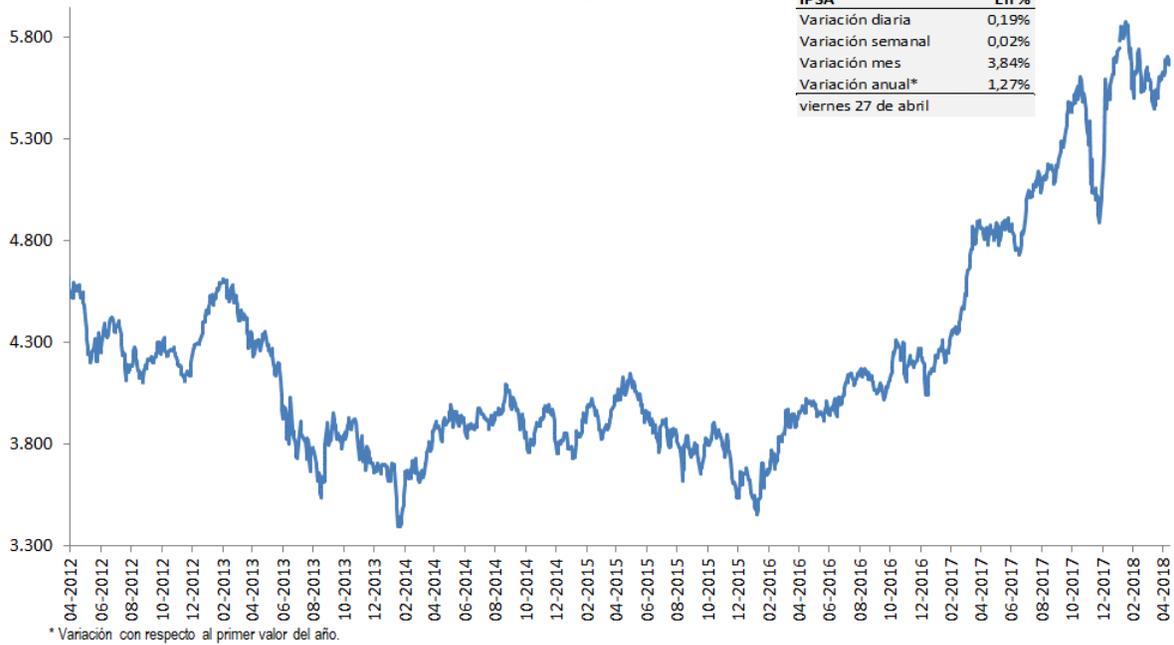


Tabla Financiera

[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
23-abr-18	2,8	2,9	3,2	0,9	3,9	1,2	4,4	1,7	2,5	596,3	5.704,7
24-abr-18	2,8	3,0	3,2	0,9	3,9	1,3	4,4	1,7	2,5	600,6	5.674,4
25-abr-18	2,8	2,9	3,2	0,9	3,9	1,3	4,5	1,8	2,5	599,9	5.665,2
26-abr-18	2,8	2,9	3,2	0,9	3,9	1,3	4,5	1,7	2,5	603,2	5.679,6
27-abr-18	2,8	2,9	3,2	0,9	0,0	1,3	4,5	1,7	2,5	603,3	5.690,5
Promedio	2,8	2,9	3,2	0,9	3,9	1,3	4,4	1,7	2,5	600,6	5.682,9

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un retroceso de 0,2%, aunque exhibe fuertes avances tanto en doce meses como en lo que va del año.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre retrocedió 0,2% en la semana, alcanzando un valor de 3,11 dólares la libra.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el aumento del petróleo WTI (0,8%), Brent y Gas Natural (2%, respectivamente).

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 27 de abril de 2018	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	200,8	-0,2%	1,8%	3,1%	10,7%
Baltic Dry Index	Índice	1.349,6	18,7%	-2,4%	3,7%	18,1%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,11	-0,2%	0,7%	-4,2%	20,5%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.323,2	-1,9%	0,9%	0,4%	4,3%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,5	-2,9%	1,2%	-3,9%	-5,5%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	36,7	0,0%	-11,1%	-1,6%	38,3%
Niquel	Dólar/Tonelada	14.064,1	-4,0%	3,4%	11,9%	51,5%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	68,1	0,8%	5,7%	11,4%	38,1%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	74,3	2,0%	7,5%	10,1%	43,7%
Gasolina	Dólar/1 Galón	2,1	2,0%	5,2%	17,9%	33,7%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,8	2,0%	0,9%	-6,2%	-11,8%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2,1	2,5%	7,3%	3,4%	40,3%

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