

N°1014

Semana del 28 de mayo al 01 de junio de 2018

TEMARIO

1. COYUNTURA NACIONAL

- [Tasa de desocupación registró 6,7% en el trimestre febrero – abril 2018](#)
- [OCDE aumenta optimismo sobre Chile y apoya simplificación tributaria para el impulsar el crecimiento](#)

2. COYUNTURA SECTORIAL

- [Tasa de desempleo de la Construcción registra 8,4% en abril](#)
- [Ingresos de empresas de la construcción vuelven a caer](#)

3. COYUNTURA FINANCIERA

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

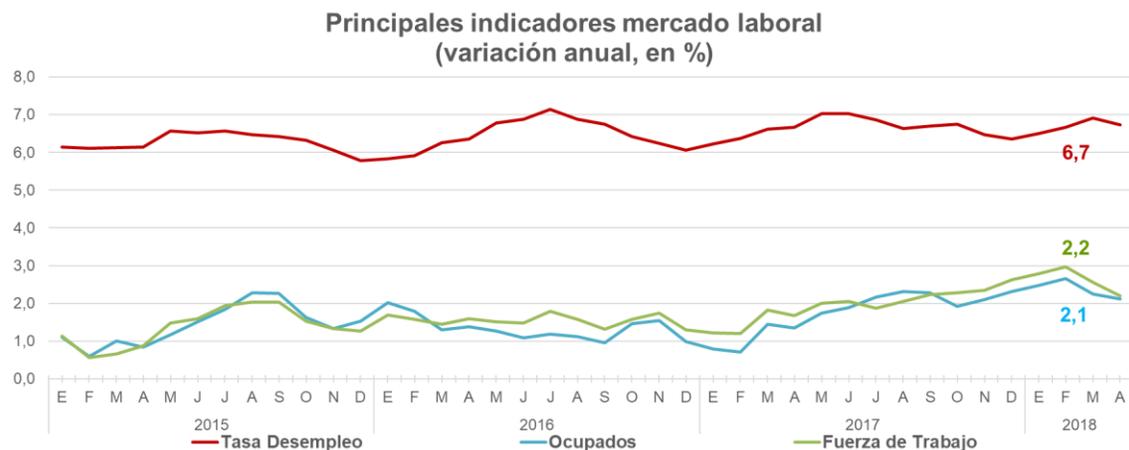
1. COYUNTURA NACIONAL

Tasa de desocupación registró 6,7% en el trimestre febrero – abril 2018

[Volver](#)

En el trimestre móvil febrero – abril la tasa de desocupación registró 6,7%, sin variaciones en doce meses y registrando una disminución de 0,2 puntos porcentuales (pp.) respecto del mes anterior, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE).

La nula variación anual de la tasa de desocupación se explicó por el incremento de la Fuerza de Trabajo (2,2%), levemente mayor al crecimiento de los Ocupados (2,1%), junto con la expansión de los Desocupados (3,3%).

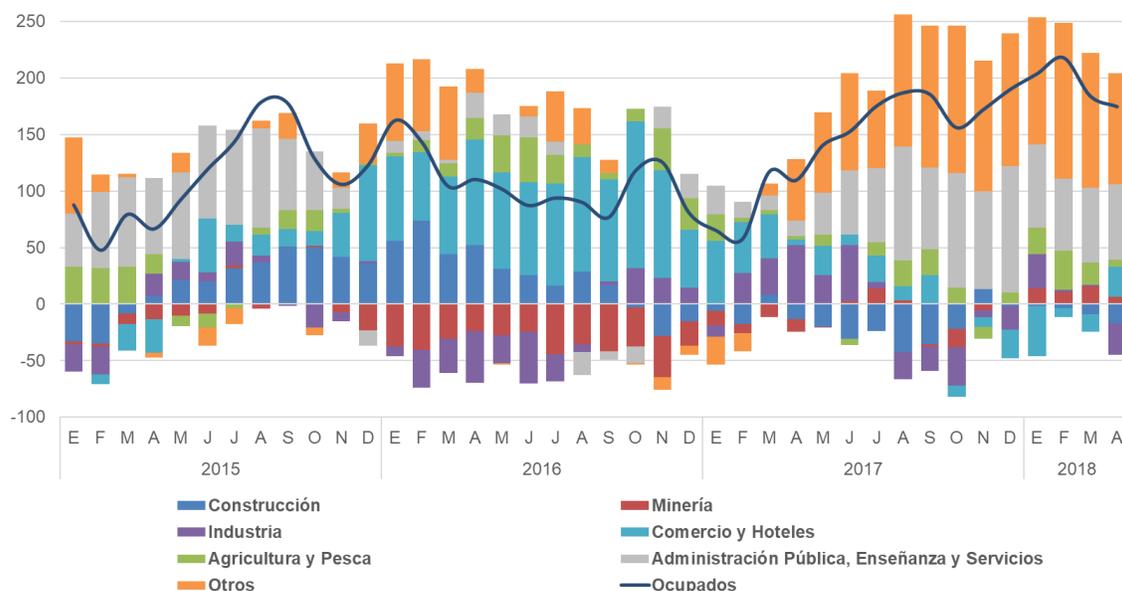


Por su parte, la tasa de desocupación de la Región Metropolitana registró 6,8%, anotando una caída de 0,3 pp. en doce meses y de 0,2 pp. en el margen. De manera similar, en el Gran Santiago se registró una tasa de desocupación anual de 6,8%.

Los sectores económicos que más influyeron en doce meses sobre el aumento de los Ocupados fueron Actividades Profesionales (20,1%), Enseñanza (9,7%) y Transporte (6,4%). Enseñanza creció por la categoría Asalariados Privados, mientras que el aumento de los sectores de Actividades Profesionales y Transporte estuvo impulsado por trabajadores por Cuenta Propia. Los descensos de mayor consideración, en cambio, se registraron en Hogares como Empleadores (-3,4%) –donde las categorías Cuenta Propia y Asalariados Privados fueron la principal incidencia negativa–, en Industria Manufacturera (-3,1%) y Construcción (-2,4%), ambos inducidos a la baja por la contracción de Asalariados Privados.

Trimestralmente, los Ocupados no variaron. No obstante, las mayores alzas se registraron en Transporte (4,5%) y Enseñanza (4,2%), impulsados por Asalariados Privados y Públicos, respectivamente. Por el contrario, los principales descensos se registraron en Hogares como Empleadores (-4,4%) y Agricultura y Pesca (-3,7%), explicado por las disminuciones de personal de servicio doméstico y Asalariados Privados, correspondientemente.

Crecimiento anual del empleo por sectores (miles de personas)



Otros: EGA, Act. Alojamiento, Inf. y Comunic., Act. Financieras, Act. Inmobiliarias, Act. Profesionales, Act. Salud, Act. Hogares y Otras Act.
Fuente: CChC en base a ENE, INE.

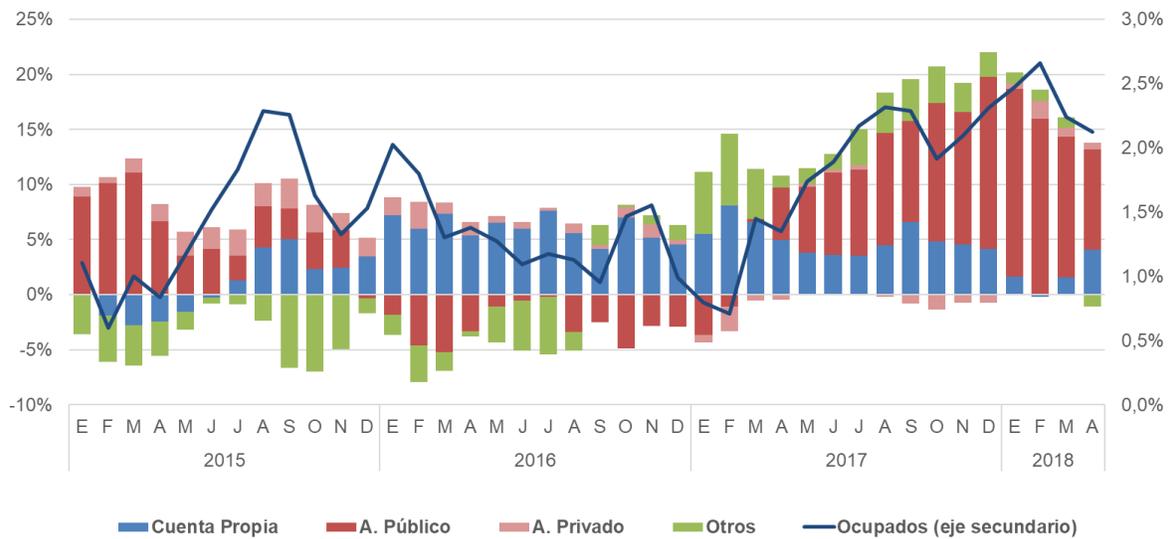
Según categoría ocupacional, el alza de los trabajadores Asalariados (1,9%) continúa siendo explicado principalmente por el aumento de la sub-categoría Asalariado Público¹, con un ritmo de crecimiento de 9,1% anual y manteniendo el dinamismo observado en los meses previos. En menor medida, destaca también el crecimiento de 0,6% de Asalariado Privado por cuarto mes consecutivo, luego de las caídas registradas en la segunda mitad de 2017.

Por su parte, los Trabajadores por Cuenta Propia registraron un aumento de 4,1%, similar al ritmo observado a fines del año anterior y por sobre lo registrado durante el primer trimestre. De todos modos, ante señales de una leve mejora en las condiciones del mercado laboral, se sigue observando cierta inestabilidad.

¹ Representa el 17% del total de empleo Asalariado.

Respecto de la jornada habitual de trabajo, el aumento de la categoría ocupacional Asalariados Privados estuvo liderado por la jornada completa (45 horas a la semana), mientras que Asalariados Públicos, por la jornada de 31 a 44 horas. Para la categoría por Cuenta Propia, la principal incidencia positiva se registró en la jornada a tiempo parcial (1 a 30 horas a la semana).

Incidencia ocupados por categoría (variación anual, en %)



Fuente: CChC en base a ENE, INE.

En menor medida, se registra el aumento de la categoría Familiar No Remunerado (7,1%), mientras que Empleadores (-3,5%) y Personal de Servicio Doméstico (-0,5%), evidenciaron los descensos.

OCDE aumenta optimismo sobre Chile y apoya simplificación tributaria para el impulsar el crecimiento

[Volver](#)

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) presenta una notoria mejora en su proyección para la economía nacional. De este modo, la actividad económica se situaría en torno a 3,6% durante este año y 2019, luego del 2,9% proyectado en su informe anterior.

Chile: demanda, producción y precios

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Current prices CLP billion	Percentage changes, volume (2013 prices)				
GDP at market prices	148 623.7	2.3	1.2	1.6	3.6	3.6
Private consumption	93 803.9	2.1	2.1	2.5	3.6	3.8
Government consumption	18 873.6	4.7	6.3	4.1	2.5	2.8
Gross fixed capital formation	35 444.7	-0.4	-0.7	-1.1	4.5	4.4
Final domestic demand	148 122.2	1.8	2.0	1.9	3.6	3.8
Stockbuilding ¹	- 908.6	0.7	-0.7	1.2	1.5	0.0
Total domestic demand	147 213.6	2.7	1.5	3.3	5.2	3.8
Exports of goods and services	49 202.4	-1.8	-0.2	-1.0	6.3	5.4
Imports of goods and services	47 792.3	-1.2	0.2	4.7	8.9	6.1
Net exports ¹	1 410.1	-0.2	-0.1	-1.6	-0.6	-0.1
<i>Memorandum items</i>						
GDP deflator	—	5.0	4.8	4.5	1.7	2.5
Consumer price index	—	4.3	3.8	2.2	2.2	2.7
Private consumption deflator	—	5.7	3.4	2.1	2.5	2.7
Unemployment rate (% of labour force)	—	6.2	6.5	6.7	6.6	6.2
Central government financial balance (% of GDP)	—	-2.1	-2.7	-2.7	-1.9	-1.6
Current account balance (% of GDP)	—	-2.2	-1.2	-1.4	-1.8	-1.8

1. Contributions to changes in real GDP, actual amount in the first column.

Source: OECD Economic Outlook 103 database.

Fuente: *Developments in individual OECD and selected non-member economies*, OECD.

En su reporte, la OCDE señala que, si bien el mayor crecimiento económico se evidencia desde la segunda mitad de 2017, la mejora en la confianza de los inversionistas y de los consumidores está teniendo efectos sobre la inversión, a la vez que la inversión minera se estabiliza.

El Organismo también menciona que las políticas de responsabilidad fiscal resultan ser ampliamente apropiadas y medidas necesarias para aumentar el ritmo de expansión en el mediano plazo. No obstante, advierte que una disminución sobre la inversión en infraestructura podría pesar sobre el crecimiento de largo plazo si no se concretan los proyectos de asociación pública–privada.

A lo anterior, se agregan las alternativas para aumentar los ingresos fiscales, como lo es elevar los denominados impuestos verdes, además de aquellos relativos a los bienes raíces, y una mayor carga sobre el impuesto a los ingresos personales. Así, la simplificación del sistema tributario ayudaría a impulsar el crecimiento a mediano plazo.

Por otro lado, en términos laborales recalca la necesidad de incrementar la participación femenina y mejorar la regulación de los contratos de trabajo. Ante esto, afirma que una mayor cobertura de salas cunas y jardines infantiles impulsarían el empleo femenino. Por lo demás, aliviar las regulaciones sobre los contratos de trabajo de duración indefinida, mientras se extiende el seguro de desempleo, abordaría la segmentación del mercado laboral y ayudaría a reducir las desigualdades.

Respecto de las pensiones, el incremento de la cotización obligatoria –hoy correspondiente a 10% del sueldo imponible–, junto con el aumento del Pilar Solidario, podrían elevar la equidad entre las personas. Esto, alineado con el aumento progresivo de la edad de jubilación.

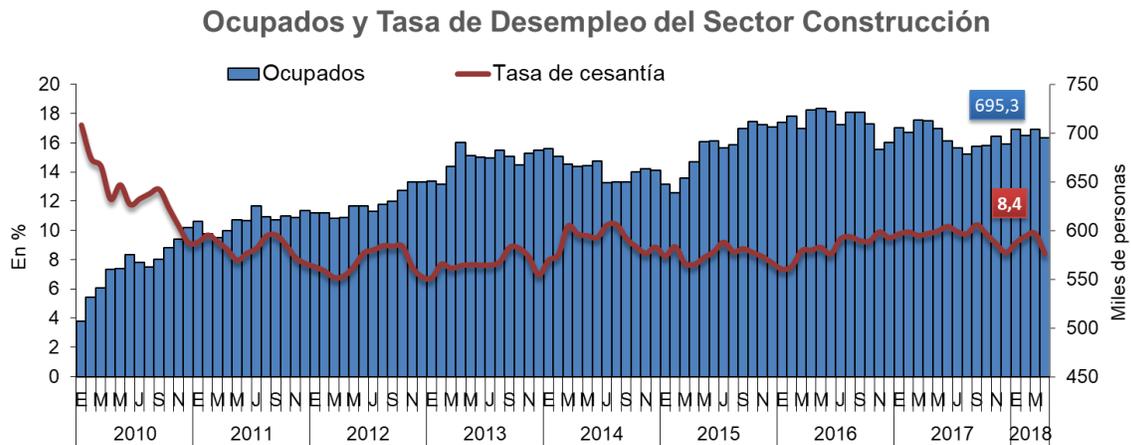
Finalmente, la OCDE también menciona la necesidad de incrementar la innovación a través de la colaboración pública–privada en investigación y desarrollo (I+D), en infraestructura logística y transporte.

2. COYUNTURA SECTORIAL

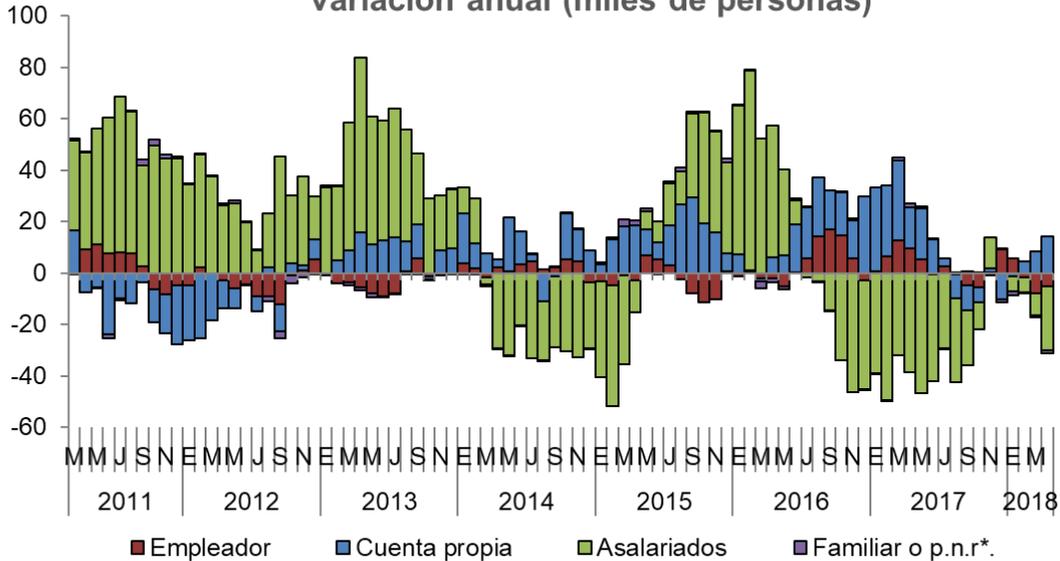
Tasa de desempleo de la Construcción registra 8,4% en abril

[Volver](#)

En abril, la tasa de cesantía de la Construcción registró 8,4%, una disminución de 1,4 puntos porcentuales (pp.) respecto del trimestre móvil anterior y en doce meses, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Este resultado se explica por un descenso de los cesantes y en los niveles de ocupación del sector, lo que se tradujo en una disminución de la fuerza laboral.



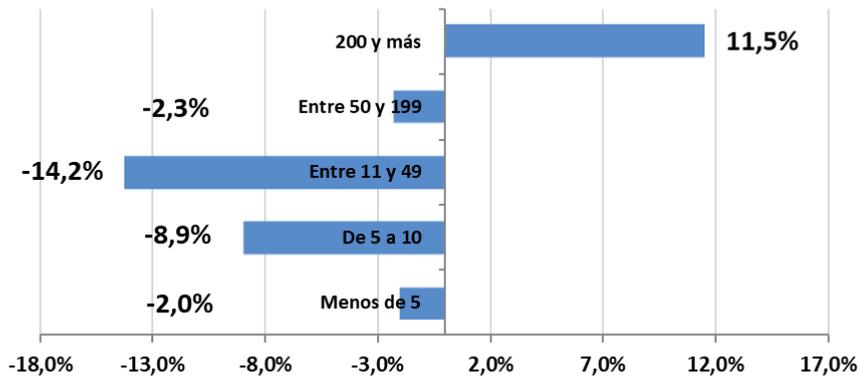
Ocupados en la Construcción por categoría, variación anual (miles de personas)



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

Según tamaño de empresa, destaca el cambio de tendencia en la evolución de las grandes firmas, principalmente en la variación positiva por séptimo periodo consecutivo de la categoría de 200 o más trabajadores. Por el contrario, en igual periodo disminuyó el nivel del resto de las categorías, en línea con la contracción de la categoría Asalariados. Destaca también la disminución de la categoría menos de 5 trabajadores, luego del alza registrada durante el primer trimestre del año.

Ocupados de la Construcción por Tamaño de Empresa Variación anual (en %) Febrero - Abril 2018



Fuente: CChC en base a INE.

Ingresos de empresas de la construcción vuelven a caer

[Volver](#)

Según información correspondiente al Instituto Nacional de Estadísticas, durante el primer trimestre del presente año el Índice de Ingresos de la Construcción de Grandes Empresas² cayó en términos interanuales, esto para tanto las firmas constructoras de edificios como aquellas intensivas en obras de ingeniería civil.

Respecto de las primeras, el Índice se contrajo 1,3% anual durante el primer cuarto del año, fuertemente influenciado por la contracción de los ingresos de las empresas tamaño mega (empresas con ventas por sobre los 200.000 UF anuales). En contraste, las firmas en la categoría de ventas 100-200 mil UF anuales exhibieron aumentos en sus ingresos de manera anual.

Índice de Ingresos de la Construcción: Grandes empresas de edificación
Base 2014=100

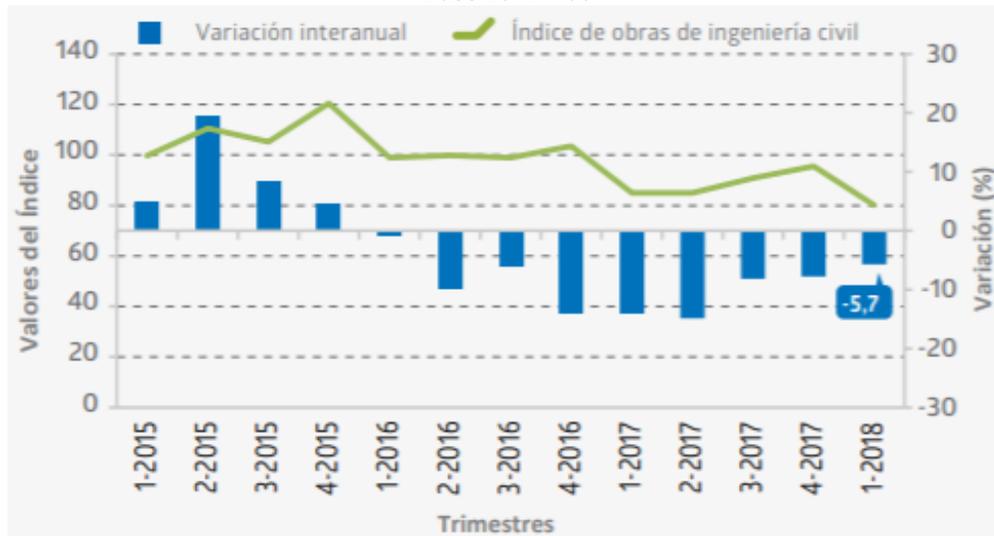


Fuente: INE.

En cuanto a las empresas constructoras de obras civiles, estas exhiben una situación contractiva relativamente más aguda, con retrocesos experimentados tanto de manera anual (-5,7%) como trimestral (-16,1%). De esta manera, acumula nueve períodos de pérdidas interanuales consecutivas. Similar al caso de las empresas de edificación, la contracción se vio arrastrada por los ingresos de las correspondientes a la categoría mega.

² Se consideran Grandes Empresas aquellas con ventas por sobre las UF 100.000 anuales.

Índice de Ingresos de la Construcción: Grandes empresas de obras de ingeniería civil
Base 2014=100



Fuente: INE.

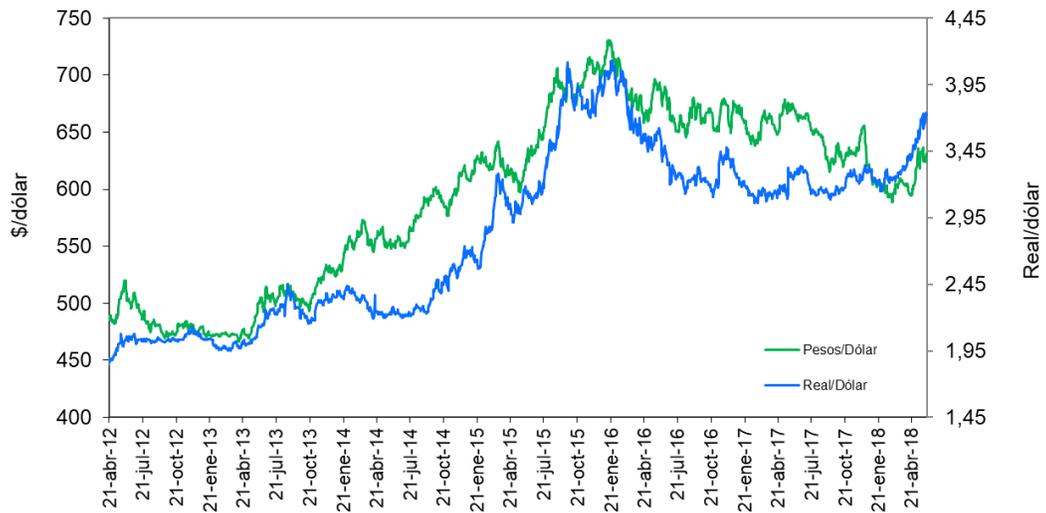
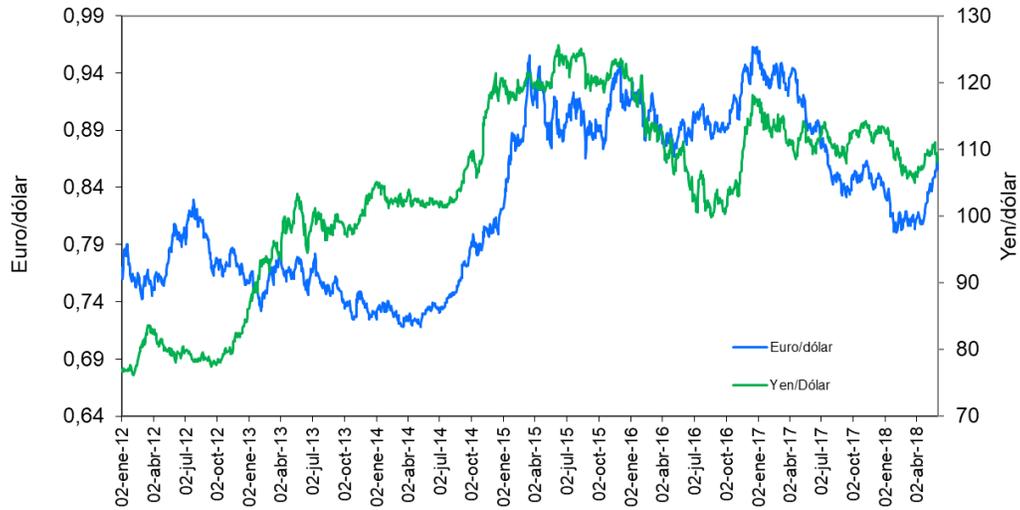
3. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 631,3 pesos por dólar, avanzando 7 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia del aumento del fortalecimiento del dólar a escala global. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2018 llega a 2,69%.

En Estados Unidos, La segunda publicación de cuentas nacionales informó que la actividad agregada registró un crecimiento de 2,2% durante el primer trimestre del año. Esto, como consecuencia de crecimientos más moderados del consumo privado y de las exportaciones, así como de una inesperada contracción de la inversión residencial y de un mayor avance de las importaciones. Con todo, el balance de datos de actividad sigue siendo positivo, confirmando un repunte importante en la velocidad de crecimiento de la economía. Por su parte, el Departamento de Comercio de Estados Unidos anunció la suspensión de la exención a la imposición de aranceles a la importación de acero (25%) y aluminio (10%) de la Unión Europea (UE), Canadá y México. Los tres países representan en conjunto cerca de un 40% de las importaciones totales de acero. Ante esto, Canadá anunció la implementación de tarifas a las importaciones de EE.UU. de acero, aluminio y otros productos desde julio, mientras que México impondrá medidas equivalentes a diversos productos. En tanto, la UE informó que tomará las medidas necesarias para proteger el mercado de la desviación del comercio generada por estas restricciones. Por lo que, se acentúa el riesgo de una guerra comercial en gran magnitud.



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
25-may-18	624,3	1,2	0,9	3,6	732,1	109,3
28-may-18	625,3	1,2	0,9	3,7	729,4	109,4
29-may-18	624,4	1,2	0,9	3,7	726,0	109,4
30-may-18	627,5	1,2	0,9	3,7	724,1	108,1
31-may-18	628,3	1,2	0,9	3,7	731,9	108,9
01-jun-18	631,3	1,2	0,9	3,7	737,7	108,7
Variación absoluta	7,0	0,0	0,0	0,1	5,6	-0,7
Variación porcentual	1,1%	-0,4%	0,4%	2,0%	0,8%	-0,6%

*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 con un incremento de 0,3%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 5.471 puntos, retrocediendo 1,89% respecto de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -2,99% y acumuló una caída anual de 2,63%.

Las acciones con peor desempeño en el IPSA durante esta semana fueron Inter10 (-2,83%) e IGPA (-1,71%). Por el contrario, los títulos de las compañías Banco de Chile (2,1%), CCU (2,09%), Copec (1,87%) y Falabella (1,66%) registraron las variaciones positivas de la jornada.

En tanto, los índices S&P 500 y Dow Jones aumentaron 0,99% y 0,9% respectivamente, mientras que el Nasdaq se incrementó en 1,51%.

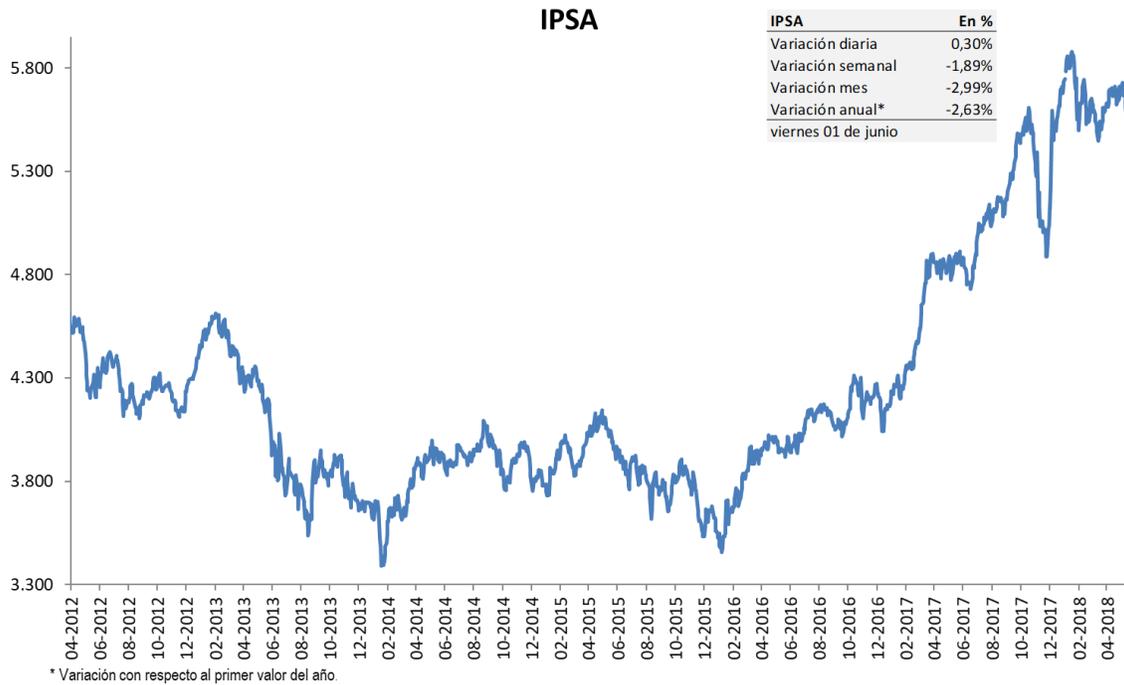


Tabla Financiera

[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
28-may-18	2,8	3,0	3,2	0,6	4,0	1,2	4,6	1,6	0,0	625,3	5.570,1
29-may-18	2,8	3,0	3,2	0,6	4,0	1,1	4,6	1,6	2,5	624,4	5.494,5
30-may-18	2,8	3,0	3,3	0,6	4,0	1,1	4,6	1,6	2,5	627,5	5.484,9
31-may-18	2,9	3,0	3,3	0,5	4,1	1,1	4,6	1,6	2,5	628,3	5.455,1
01-jun-18	2,9	3,0	3,3	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	631,3	5.471,3
Promedio	2,8	3,0	3,2	0,6	4,0	1,1	4,6	1,6	2,5	627,4	5.495,2

Fuente: CChc y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un descenso de 1,5%, en línea con el escenario de los mercados internacionales en Estados Unidos, Europa y China.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre retrocedió 0,6%, alcanzando un valor de 3,1 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de Estados Unidos, Europa y China.

En China la producción industrial se fortaleció en abril, registrando un avance anual de 7%, principalmente por la producción de vehículos y de acero. Por el contrario, el crecimiento de las ventas del comercio minorista se moderó (9,4%), mientras que la inversión total avanzó 5,5% en igual periodo. Esto último, evidencia un debilitamiento de la inversión en minería y en *utilities*, compensando las condiciones más robustas en el sector de propiedades –particularmente en el segmento residencial. Es más, la inversión en este sector aumentó 10,4% durante el primer trimestre del año –su mejor desempeño desde 2015–, a la vez que la edificación iniciada de viviendas avanzó 9,7% en igual periodo.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó la disminución del petróleo WTI (-5,6%) y del petróleo Brent (-2,9%). Así también, Gasolina (-3,1%) disminuyó en igual periodo, mientras que Gas Natural (1,0%) registró la única variación positiva durante la jornada.

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 27 de mayo de 2018	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	202,4	-1,5%	0,0%	4,0%	12,7%
Baltic Dry Index	Índice	1.086,3	-6,1%	-14,3%	-16,5%	25,7%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,07	-0,6%	1,7%	-5,6%	19,2%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.299,1	0,2%	-0,8%	-1,4%	2,2%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,4	-0,5%	1,1%	-4,6%	-5,8%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	36,5	2,5%	14,2%	-2,2%	78,5%
Níquel	Dólar/Tonelada	14.965,2	2,3%	0,0%	19,1%	69,0%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	67,0	-5,6%	-3,0%	9,5%	37,2%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	76,5	-2,9%	4,7%	13,3%	50,0%
Gasolina	Dólar/1 Galón	2,2	-3,1%	2,7%	20,3%	34,1%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,9	1,0%	7,3%	-1,2%	-5,0%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2,2	-3,0%	3,1%	5,9%	44,0%

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