

## N° 876

Semana del 5 al 9 de Octubre de 2015

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [FMI rebaja proyecciones de crecimiento para Chile y el mundo](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [IMACEC aumentó 1,1% anual en agosto](#)
- [IMCE de septiembre anota alza de 5,6 puntos, manteniendo las expectativas en un nivel pesimista.](#)
- [Presupuesto 2016: Inversión pública propuesta se reduce 3,6% en términos reales](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas del Sector Construcción siguen siendo las más pesimistas, 18 puntos bajo su promedio histórico.](#)
- [SEA: Principales resultados al tercer trimestre 2015.](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a agosto.](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

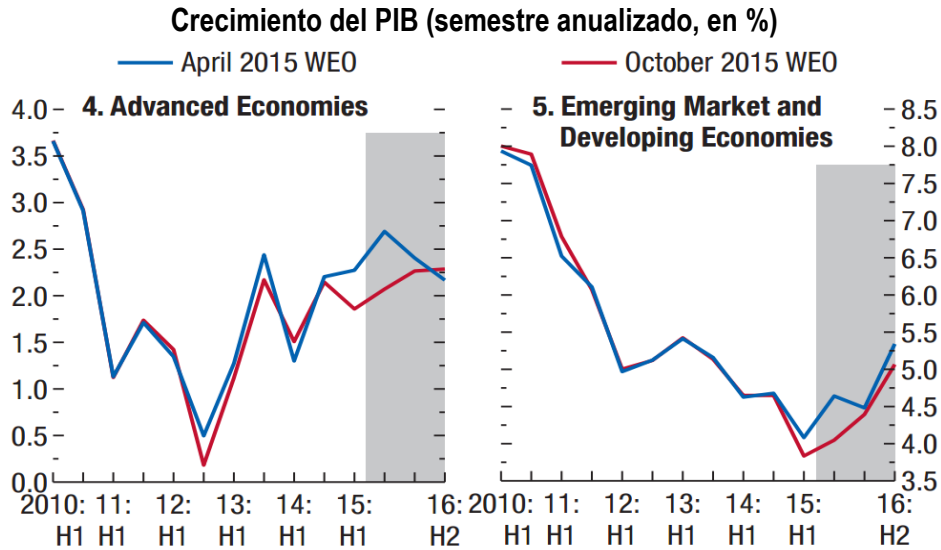
### **FMI rebaja proyecciones de crecimiento para Chile y el mundo**

[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por el Fondo Monetario Internacional en su informe Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, en inglés) correspondiente al mes de octubre, el PIB de Chile crecería 2,3% en 2015 y 2,6% en 2016. Estas cifras representan una caída de 0,2 pp. y 0,5 pp. comparadas con las proyecciones del mes de julio, respectivamente. Para el agregado a nivel mundial, la estimación del crecimiento económico se redujo de 3,3% a 3,1% para 2015, y de 3,8% a 3,6% para 2016.

La información revela que la recuperación prevista por el organismo será más lenta que lo concebido previamente, con data al mes de abril, tanto para las economías avanzadas, como para aquellas emergentes. El ajuste se explica por un crecimiento de Estados Unidos menor al esperado en el primer semestre del año, así como una debilidad en la actividad de los países de Asia Emergente y Latinoamérica. A lo anterior se suma el fuerte ajuste a la baja en los mercados de commodities y su impacto en los términos de intercambio para economías exportadoras de estos productos, como Chile. En cuanto a los factores de largo plazo, el informe apunta principalmente a un menor crecimiento en la productividad del trabajo en el periodo posterior a la crisis financiera (2008-2014) respecto de lo observado en la década anterior (1995-2007).

Con todo, las proyecciones sugieren una consolidación en la actividad de la Eurozona y Estados Unidos hacia el 2016, mientras que en las economías emergentes el ajuste sería más lento y hacia un ritmo potencial menor al observado en décadas anteriores, particularmente para China, Brasil y otros países de Asia y Latinoamérica. En cuanto al balance de riesgo, este se encuentra sesgado a la baja, enfatizando que aún existe una significativa volatilidad financiera y riesgos geopolíticos que pueden retrasar la recuperación y consolidación de la actividad.



Fuente: FMI.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

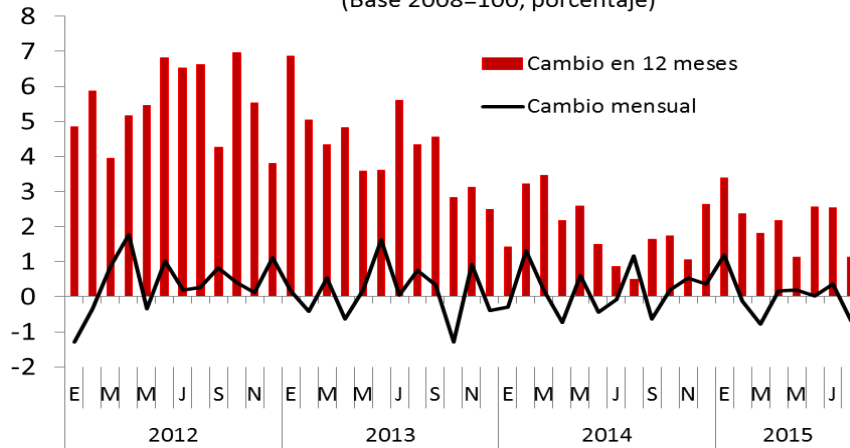
### IMACEC aumentó 1,1% anual en agosto

[Volver](#)

En agosto la actividad económica –medida por el Imacec– aumentó 1,1% en comparación con igual mes del año anterior, ubicándose bajo la mediana de las estimaciones efectuadas por los analistas privados (2,5% anual), según se desprende de la encuesta de expectativas económicas elaborada por el Banco Central.

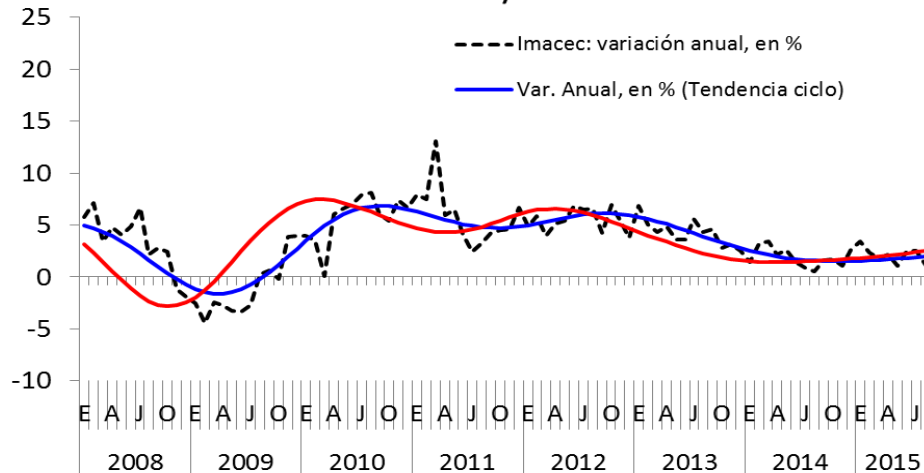
Por su parte, el Imacec corregido por el efecto estacional y calendario (de un día hábil adicional respecto de agosto del año pasado) disminuyó 1% mensual y 1,2% en doce meses. Con todo, el comunicado del Banco Central señala que en el resultado de la actividad incidió, principalmente, el mayor valor agregado de los servicios, efecto que fue atenuado por el bajo desempeño del comercio y la caída de la minería e industria manufacturera.

Indicador mensual de actividad económica (Imacec)  
(Base 2008=100, porcentaje)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

Evolución del Imacec y su tendencia ciclo



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

**IMCE de septiembre anota alza de 5,6 puntos, manteniendo las expectativas en un nivel pesimista.**

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante septiembre un nivel de 45,3 puntos, 5,6 puntos sobre el mes pasado, ubicando a las expectativas empresariales globales en un nivel pesimista. Así mismo, al observar los resultados excluyendo al sector Minería, se ve un IMCE global inferior en cerca de 5 puntos.

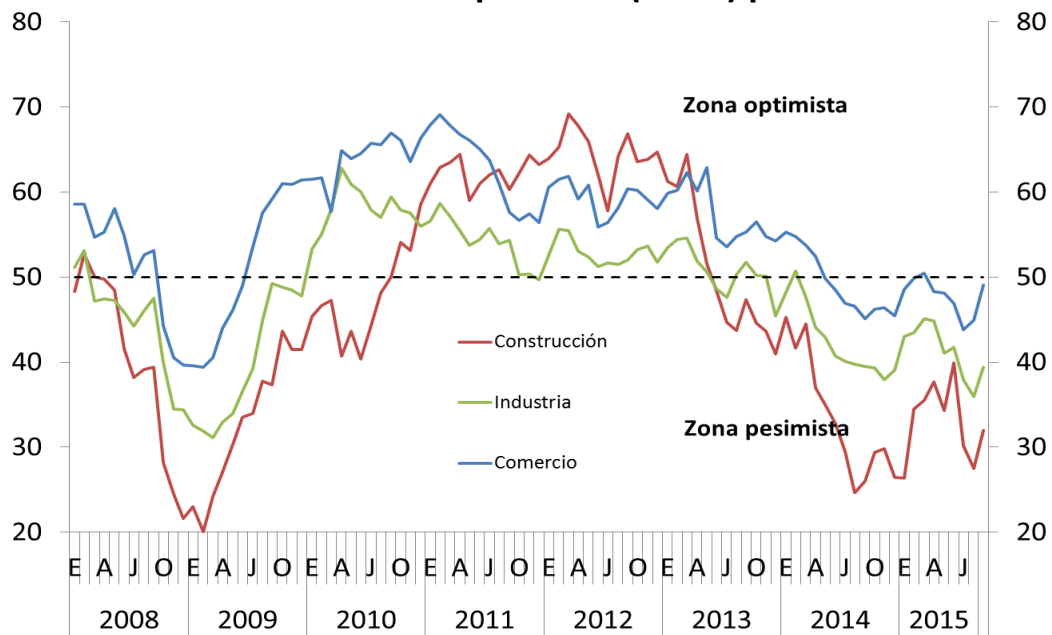
Sectorialmente, todos muestran un alza en las expectativas respecto del mes anterior, y solo Industria presenta un nivel inferior a los del mismo período del año pasado. Construcción, Comercio e Industria muestran signos de pesimismo, alcanzando valores bajo su promedio histórico. Los

sectores de Comercio, Industria y Minería son los que presentan menor volatilidad (8 puntos), mientras que Construcción presenta una desviación estándar de 12,8 puntos, presentando junto al sector Manufacturero un promedio histórico del índice sectorial menor al de los otros sectores. En doce meses, Construcción y Comercio registraron variaciones positivas (6 y 4 puntos, respectivamente).

Se observa que las presiones salariales aumentan respecto al mes anterior, junto con un alza del empleo de 12,1 puntos respecto de agosto y de 11,5 puntos respecto el mismo mes de 2014. Las inversiones planeadas registran un alza de 2,4 puntos, mientras que la producción esperada aumenta en 15,6 puntos respecto agosto. El uso de la capacidad instalada se ubica en 79,9%, mientras que la inflación esperada se corrige al alza con respecto de agosto, situándose en torno a 4,4% (0,3 pp, más que agosto).

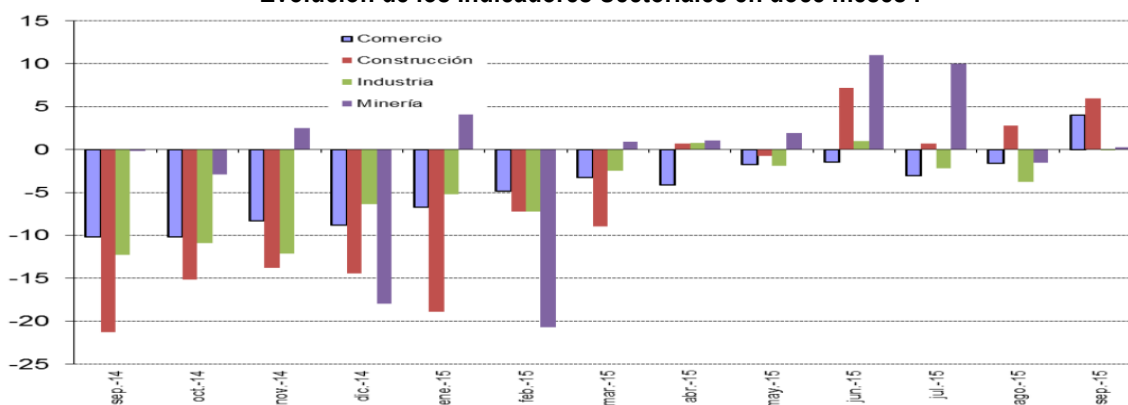
La demanda actual se ve contractiva (mayor al mes anterior), los inventarios por sobre el nivel deseado. Por otro lado, las presiones de costos disminuyen, mientras que la percepción de la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas (45,3), sin embargo, mayor al mes pasado. La apreciación general sobre la economía del país se ubica en niveles pesimistas, alcanzando 23,9 puntos y experimentando una variación anual de -1,3%.

### Índice de confianza empresarial (IMCE) por sectores



Fuente: ICARE.

**Evolución de los Indicadores Sectoriales en doce meses .**



**Indicadores de Confianza Sectorial**

Indicador		Sept 2015	Ago 2015	Sept 2014	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	63,3	59,5	28,5	3,8	34,8
	Demanda	39,5	37,6	35,7	1,9	3,8
	Inventarios	55,1	57,1	55,1	-2,0	0,0
	Uso de Capacidad	79,9	80,6	82,1	-0,7	-2,3
	Situación Actual Empresa	52,5	50,5	53,1	2,0	-0,6
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	63,9	48,3	60,1	15,6	3,8
	Precios Venta	54,0	53,9	50,2	0,1	3,8
	Salarios	63,4	62,9	59,8	0,6	3,6
	Empleo	47,6	35,5	36,0	12,1	11,5
	Costos Insumos	66,0	69,2	64,2	-3,2	1,9
	Inversiones	56,2	53,8	56,1	2,4	0,2
	Situación General del Negocio	45,3	41,2	44,9	4,1	0,4
	Situación Económica Global del País	23,9	31,2	25,2	-7,3	-1,3
Inflación Esperada 12 meses	4,4	4,2	3,8	0,2	0,6	

Fuente: IMCE Septiembre 2015, UAI/icare

**Presupuesto 2016: Inversión pública propuesta se reduce 3,6% en términos reales**

[Volver](#)

De acuerdo a lo información recogida de la propuesta ingresada por el ejecutivo para la Ley de Presupuestos 2016, la inversión pública aumenta sólo 0,8% durante el próximo año, lo cual implica una caída real de 3,6% respecto de lo dispuesto en 2015. Las mayores reducciones (en valor) se observan en las carteras de Obras Públicas, Salud, Educación e Interior, mientras que el presupuesto para el MINVU se incrementa de forma significativa. Además destaca que los montos comprometidos para proyectos anteriores (arrastre) en el MOP alcanza una cifra record de 90%.

### LEY PRESUPUESTO 2015 Y PROYECTO LEY 2016

Iniciativas de Inversión	Millones de pesos			Variación anual	
	Presupuesto 2015	Ajustado por inflación 4,4%	Anunciado 2016	Real	Nominal
Ministerio de Obras Públicas	1.538.111	1.605.787	1.535.459	-4,4%	-0,2%
<i>Concesiones</i>	254.495	265.693	256.556	-3,4%	0,8%
Ministerio de Vivienda y Urbanismo	1.551.268	1.619.524	1.707.332	5,4%	10,1%
Ministerio de Salud	543.019	566.912	497.825	-12,2%	-8,3%
Ministerio del Interior y Seguridad Pública	899.147	938.709	933.446	-0,6%	3,8%
<i>Gobiernos Regionales</i>	600.727	627.159	647.599	3,3%	7,8%
<i>Provisiones*</i>	247.815	258.719	231.052	-10,7%	-6,8%
<i>Otras instituciones**</i>	50.605	52.832	54.795	3,7%	8,3%
Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones	92.919	97.008	109.168	12,5%	17,5%
Ministerio de Justicia	29.896	31.211	27.925	-10,5%	-6,6%
Ministerio de Educación	268.195	279.996	145.553	-48%	-45,7%
Otros Ministerios	76.990	80.377	77.219	-3,9%	0,3%
<b>Total Sector Público</b>	<b>4.999.545</b>	<b>5.219.525</b>	<b>5.033.926</b>	<b>-3,6%</b>	<b>0,7%</b>

Nota: Todas las partidas corresponden a lo asignado por concepto de subtítulo 31, a excepción del MINVU que considera adicionalmente s. 33 de transferencias de capital.

\*Provisiones de los programas de inversión de los Gobiernos Regionales.

\*\*Corresponden a Servicio Gobierno Interior, ONEMI, Carabineros de Chile y la PDI.

Fuente: Gerencia de Estudios CCHC en base a Dipres.

En cuanto a los fondos destinados a inversión regional (casi 20% del total de la inversión), esta cifra se redujo 0,8% real respecto de 2015, particularmente por la caída en las partidas asociadas a provisiones, es decir, programas que se asignan discrecionalmente durante el año en curso en distintas líneas estratégicas.

#### INVERSIÓN REGIONAL

INVERSIÓN REGIONAL DISTRIBUIDA	Presupuesto 2015	Ajustado por inflación 4,4%	Proyecto de Ley Presupuesto 2016	Variación Nominal	Variación Real
	MILLONES DE PESOS			%	%
FONDO NACIONAL DE DESARROLLO REGIONAL	391.653	408.886	425.298	8,6%	4,0%
INGRESOS PROPIOS Y DESTINADOS POR LEY	209.074	218.273	222.301	6,3%	1,8%
PROVISIONES	247.815	258.719	231.052	-6,8%	-10,7%
<b>TOTAL INVERSIÓN REGIONAL</b>	<b>848.542</b>	<b>885.878</b>	<b>878.651</b>	<b>3,5%</b>	<b>-0,8%</b>

FUENTE: GERENCIA DE ESTUDIOS CCHC EN BASE A DIPRES.

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

**Expectativas del Sector Construcción siguen siendo las más pesimistas, 18 puntos bajo su promedio histórico.**

[Volver](#)

Los resultados para el sector Construcción del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), en el mes de septiembre, indican que las expectativas del sector se mantienen en niveles pesimistas, aunque superiores a las del mes de agosto en 4,5 puntos. El indicador sectorial se ubicó en 32 puntos, muy por debajo de su promedio histórico.

En comparación con otros sectores, el sector Construcción muestra los niveles más elevados de pesimismo, con una diferencia promedio de 10 puntos bajo el promedio nacional. Además, se observa un rango grande de volatilidad del indicador. En efecto, el rango de variación, medido por la desviación estándar, es la mayor de todos los sectores (12,8). A doce meses, la Construcción mostró el aumento sectorial más significativo de sus expectativas, donde el índice de difusión registró un alza de 6,0%.

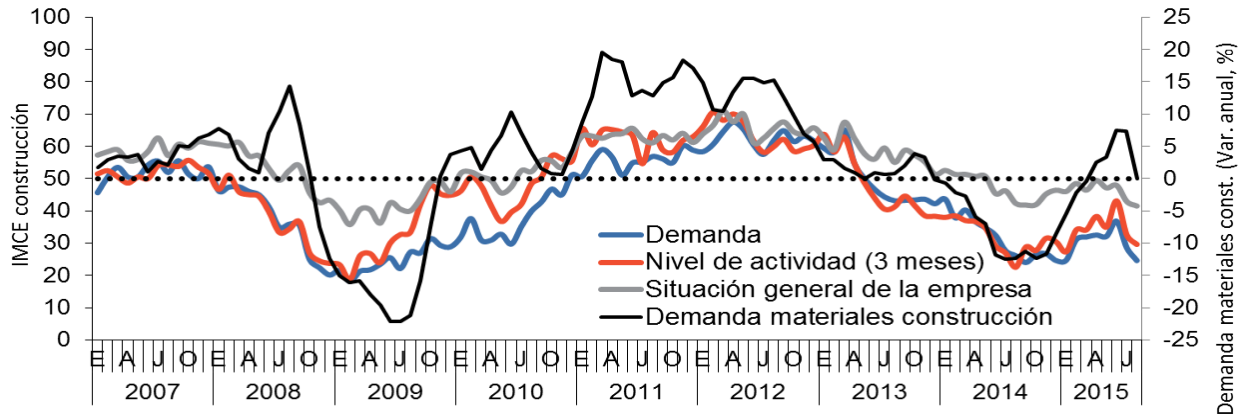
La demanda actual anotó 29,4 puntos (4,8 puntos sobre el mes anterior). El nivel de actividad a tres meses vuelve a posicionarse en un nivel pesimista, aunque 3,5 puntos mayor a agosto. Por otro lado, la situación actual del negocio de la construcción es pesimista, alcanzando 43,4 puntos (1,8 puntos adicionales respecto de agosto). Las variaciones a doce meses registran alzas similares.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se muestra expansivo, registrando 64 puntos (5 puntos menos que el mes anterior, y 5,4 puntos más que lo consignado en septiembre de 2014). Las presiones salariales aumentan respecto del mes anterior (49,3 puntos), presentando un alza de 1,4 puntos respecto de agosto, variación de 8,2 a doce meses. El empleo sectorial futuro se muestra contractivo (34,6) aumentando 4,3 puntos respecto de agosto y 6,5 puntos respecto de septiembre de 2014.

La situación financiera esperada de la empresa se ubica en niveles pesimistas (40,4), aumentando 4,5 puntos respecto del mes anterior y 1,4 en doce meses. Las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango pesimista, con 14 puntos, presentando un aumento respecto del mes pasado en 2,7 puntos, y un aumento a doce meses de 1 punto.

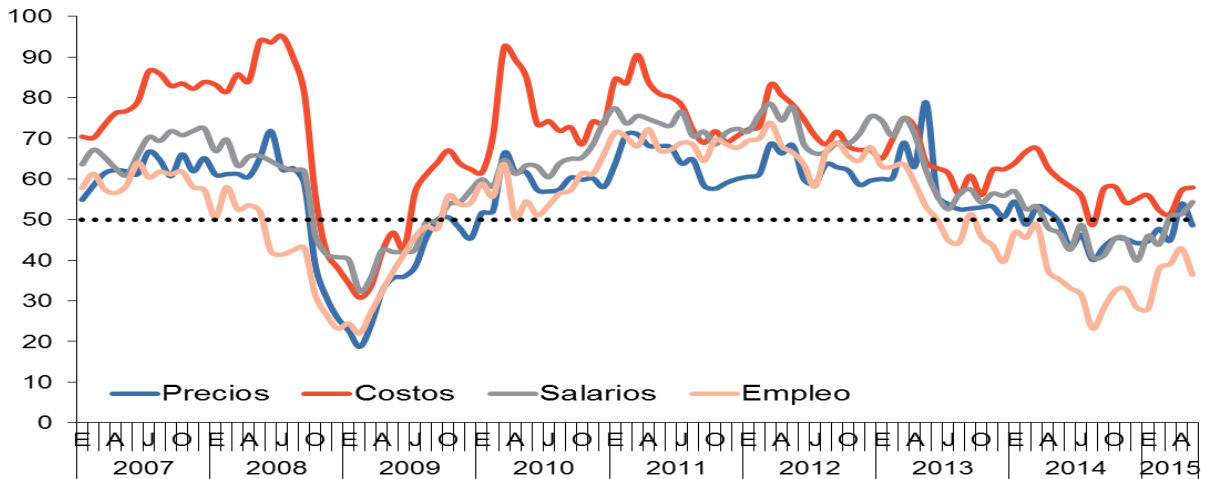


### IMCE Construcción: Situación actual



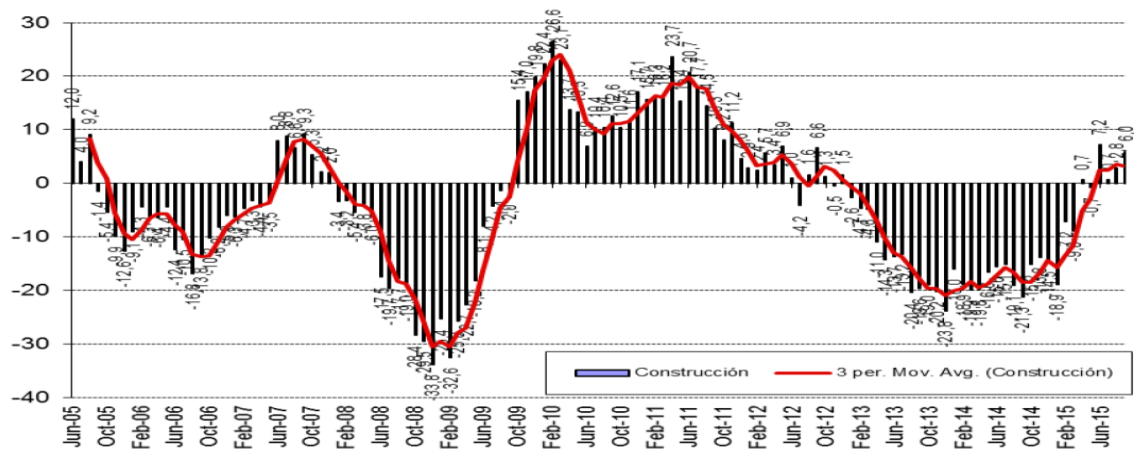
Fuente: ICARE.

### IMCE Construcción: Expectativas



Fuente: ICARE.

### Variación% respecto igual mes del año anterior: Sector Construcción.



Fuente: IMCE Septiembre 2015, UAI/icare

## SEA: Principales resultados al tercer trimestre 2015

[Volver](#)

Durante el tercer trimestre del presente año, se tiene que 229 proyectos de inversión ingresaron al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, de los cuales 130 fueron aceptados a trámite para su evaluación, mientras que los 99 restantes fueron desistidos, abandonados, terminados anticipadamente o no admitidos a tramitación.

En términos de montos, la inversión ingresada totalizó US\$ 13.389 millones, de los cuales US\$ 11.161 millones fueron aceptados a trámite (aproximadamente 83% del total ingresado durante el período).

Por sector económico, Minería reportó el mayor monto ingresado al sistema: US\$ 4.899 millones (37% del total de inversión ingresada al sistema en el período). De este monto, US\$ 4.303 millones fueron aceptados a tramitación (39% del total aceptado a tramitación en el sistema). Le siguió el sector Energía con US\$ 4.797 millones ingresados al SEA durante el trimestre (36% del total). Respecto del monto aceptado a trámite de este sector, corresponde a 41% del total aceptado, superando así al sector minero en cuanto a la cartera de inversiones dentro de los procesos de evaluación del sistema.

### Montos y proyectos de inversión ingresados y aceptados por el sistema de evaluación ambiental (III trimestre 2015)

Sector	Subsector	Inversión ingresada (MMUS\$)	Participación (%)	Proyectos ingresados	Inversión aceptada a trámite (MMUS\$)	Inversión aceptada c/r del total (%)	Proyectos ingresados a trámite
<b>Infraestructura</b>	Energía	4.797	35,8%	35	4.303	90%	27
	Minería	4.899	36,6%	38	4.612	94%	20
	Infraestructura de Transporte	23	0,2%	5	21	88%	1
	Infraestructura Portuaria	2	0,01%	1	2	100%	1
	Instalaciones fabriles varias	162	1,2%	7	146	90%	5
	Saneamiento Ambiental	1.599	11,9%	27	1.214	76%	19
	Otros	670	5,0%	13	19	3%	8
	Agropecuario	11	0,1%	5	5	49%	2
	Infraestructura Hidráulica	6	0,04%	3	0	0%	0
	Equipamiento	10	0,1%	1	10	100%	1
	Forestal	0,3	0,002%	1	0,3	100%	1
<b>Otro</b>	Otros	358	2,7%	25	323	90%	10
	Pesca y Acuicultura	86	0,6%	33	36	42%	12
<b>Vivienda</b>	Inmobiliarios	764	5,7%	35	469	61%	23
<b>Total general</b>		<b>13.389</b>	<b>100%</b>	<b>229</b>	<b>11.161</b>	<b>83%</b>	<b>130</b>

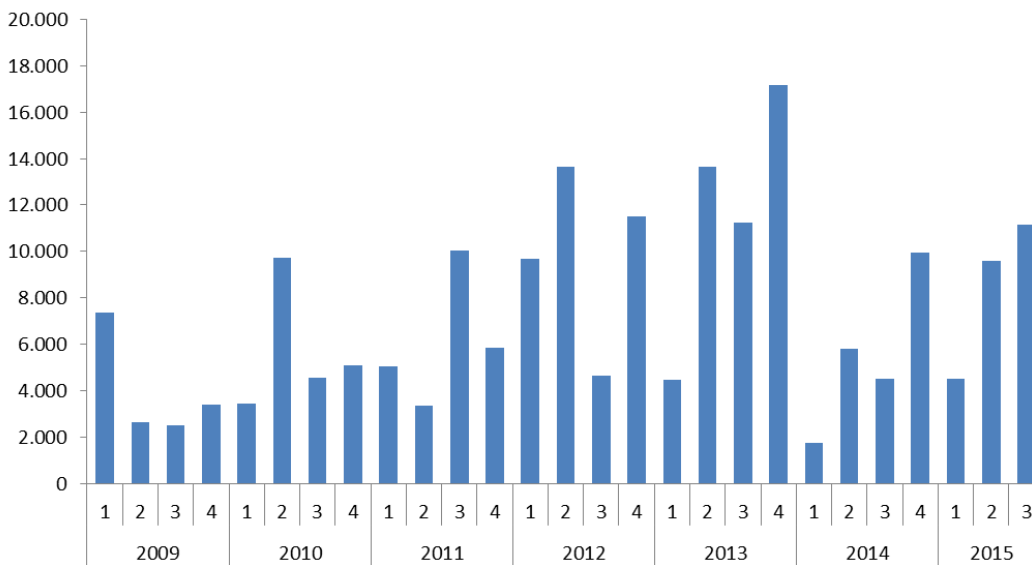
Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEA.

En relación a la inversión aceptada a trámite, el número de iniciativas durante el tercer trimestre de 2015 aumentó 10% respecto del segundo trimestre del mismo año (130 vs. 118). En comparación con el tercer trimestre de 2014, el número de iniciativas de inversión aceptadas a tramitación aumentó 26% (136 vs. 113), acumulando un alza de 41% anual hacia el período de análisis. Sin

embargo, esto se debe a la base de comparación, y aún se encuentra lejos de los niveles exhibidos previos al año 2014.

Algo similar ocurre con el monto de las iniciativas aceptadas a tramitación, aumentando 16% en comparación trimestre anterior (US\$ 11.161 millones vs. US\$ 9.581 millones). En la misma línea, la variación anual llega casi al 150% (US\$ 11.161 vs. US\$ 4.498), por el mismo motivo de base de comparación relacionado con las alzas en la cantidad de proyectos, llegando en el acumulado al trimestre a 109% respecto de 2014<sup>1</sup>.

### Inversión Aceptada a Trámite (Millones US\$)



Fuente: CChC en base a información SEA.

### Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a agosto.

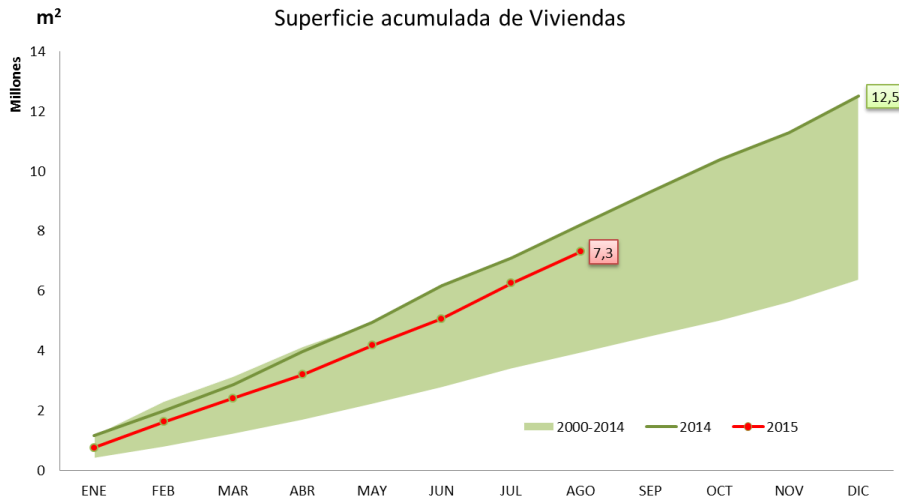
[Volver](#)

#### Viviendas

Hasta agosto se han autorizado 7.297.094 m<sup>2</sup> para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 11,1% menor en comparación con el registro de 2014.

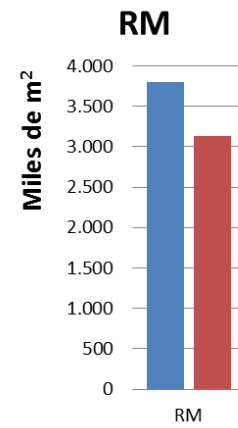
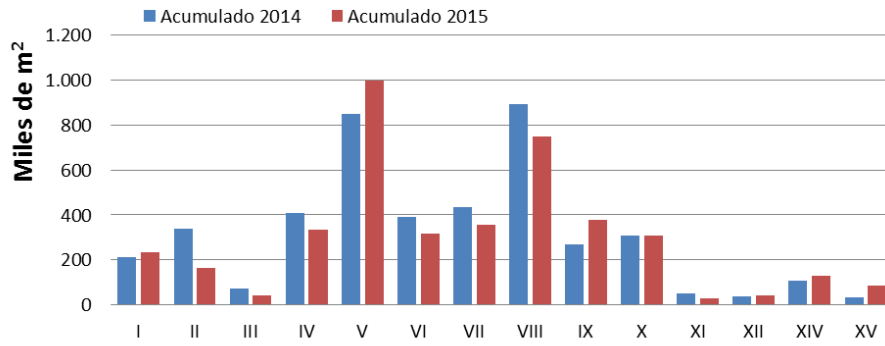
<sup>1</sup> Destacan los ajustes en los montos aceptados a trámite en períodos anteriores, específicamente debido al desistimiento de grandes proyectos mineros como la Expansión Andina de CODELCO y la Regularización de la Planta CIC, ambos totalizando US\$ 11.000 millones fuera del sistema.

**Permisos de edificación**  
Superficie acumulada de Viviendas



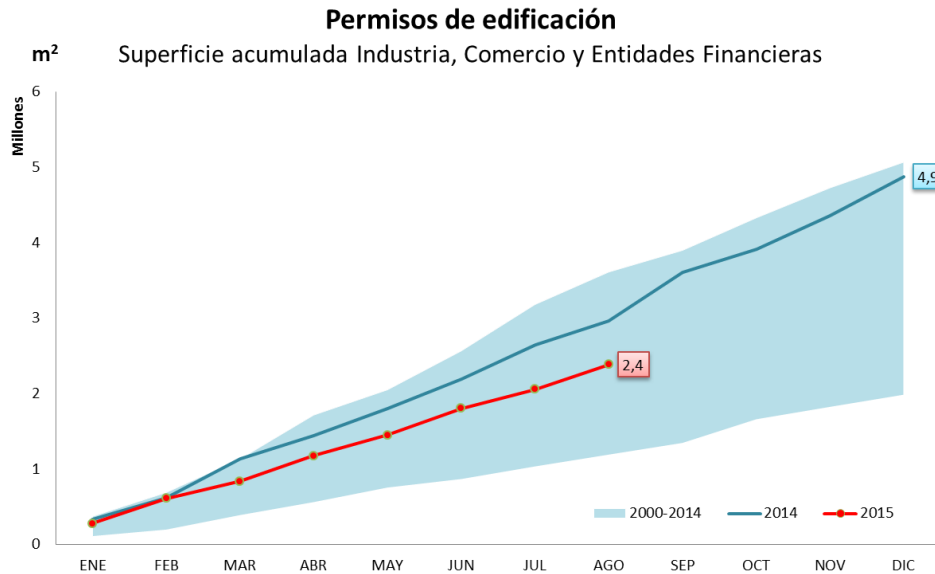
Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 3.129.918 m<sup>2</sup> (42,9% del total), la de Valparaíso con 997.688 m<sup>2</sup> (13,7%) y la del Bío Bío con 747.786 m<sup>2</sup> (10,2%).

**Permisos de edificación de viviendas**  
Superficie de Viviendas acumuladas a agosto según región



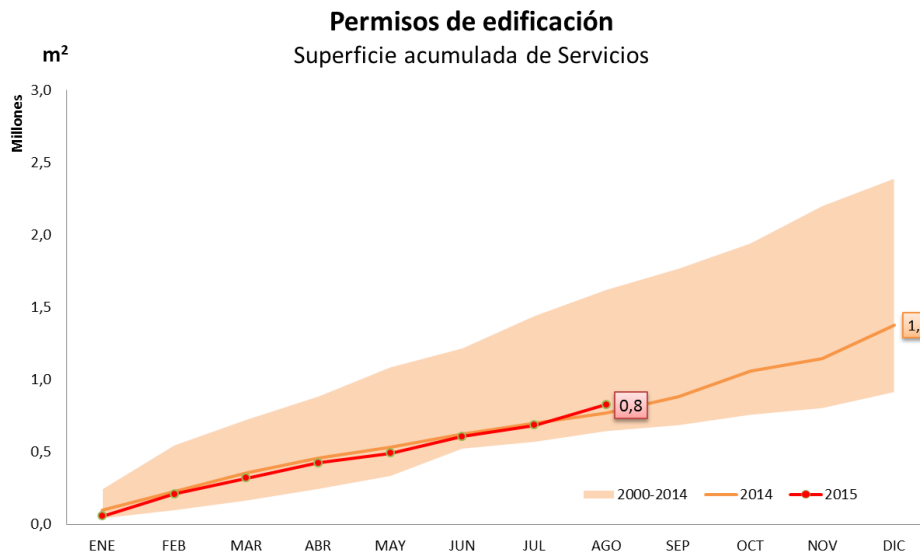
## Industria, Comercio y Entidades Financieras

Entre enero y agosto se han aprobado 2.381.610 m<sup>2</sup> de superficie, esto es 19,5% menor al registro del año anterior, según publica el INE.



## Servicios

A agosto se acumulan 824.495 m<sup>2</sup> de superficie, esto es 7,4% de avance con respecto al registro de igual periodo de un año atrás.

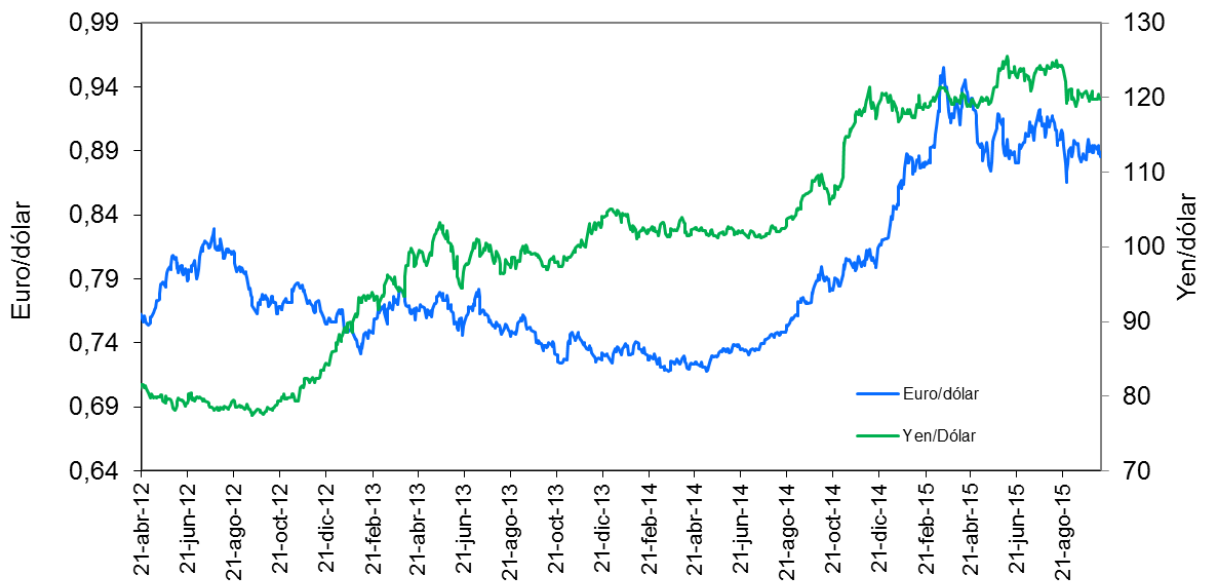


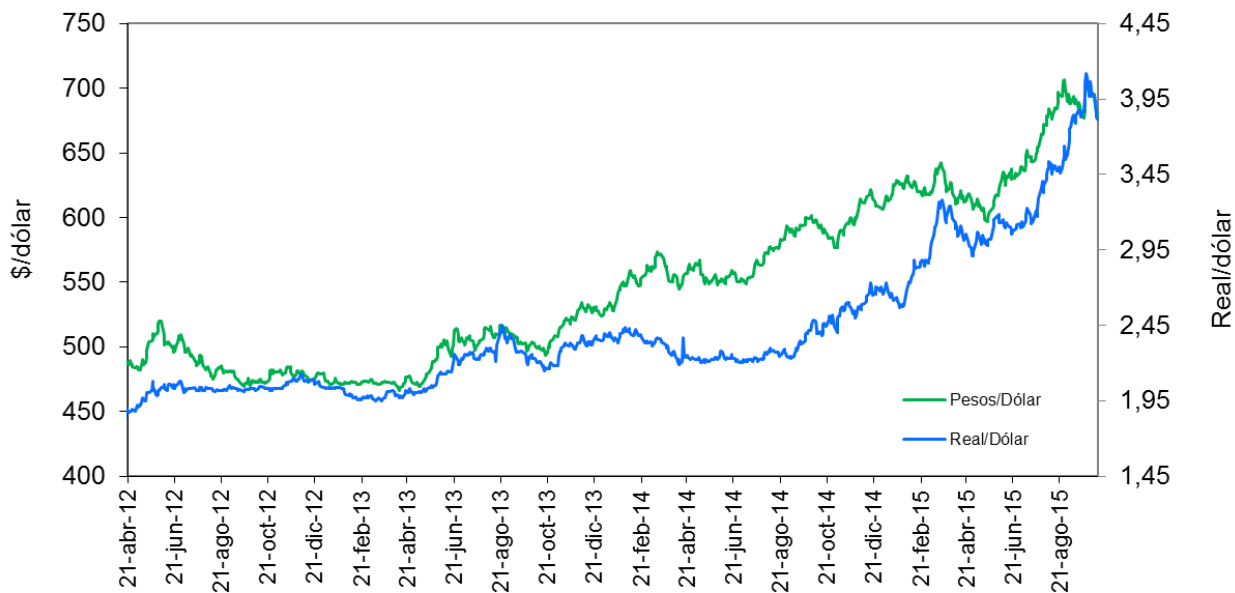
## 4. COYUNTURA FINANCIERA

### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 681,7 pesos por dólar, disminuyendo en 13,8 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación sobre 12% desde que comenzó el año. Este resultado es coherente con la apreciación del dólar observada durante el año, tanto en relación al peso chileno como a otras monedas. La ligera apreciación de nuestra moneda, observada en las últimas dos semanas, responde a valores de creación de empleo en Estados Unidos bajo las expectativas de los agentes. Sin embargo no se esperan grandes depreciaciones, en línea con las presiones externas asociadas a la caída de los precios de materias primas en las economías emergentes, al buen desempeño de la economía norteamericana, y la incertidumbre sobre el crecimiento en China.





**Variación semanal tipo de cambio nominal\***

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2013	495,0	1,3	0,8	2,2	657,5	97,5
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio I Trim.2014	551,5	1,4	0,7	2,4	755,8	102,8
Promedio II Trim.2014	554,3	1,4	0,7	2,2	760,3	102,1
Promedio III Trim.2014	576,3	1,3	0,8	2,3	764,7	103,8
Promedio IV Trim.2014	598,2	1,3	0,8	2,5	748,1	114,1
02-oct-15	695,5	1,1	0,9	4,0	778,5	119,7
05-oct-15	695,3	1,1	0,9	4,0	780,5	119,8
06-oct-15	685,8	1,1	0,9	3,9	767,1	120,5
07-oct-15	681,3	1,1	0,9	3,8	767,1	120,3
08-oct-15	678,6	1,1	0,9	3,8	763,1	119,9
09-oct-15	681,7	1,1	0,9	3,8	769,9	119,8
Variación absoluta	-13,8	0,0	0,0	-0,2	-8,6	0,1
<b>Variación porcentual</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>0,1%</b>

\*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 3.832,55 puntos, aumentando 2,32% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 1,83% y acumula una contracción anual de 0,49%.



## 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 I Trim. 2014	4,7	4,7	4,7	2,0	4,8	1,9	5,0	2,0	0,3	551,5	3.626,4
Promedio II Trim. 2014	4,2	4,3	4,3	1,4	4,7	1,7	4,9	1,9	0,3	553,6	3.889,4
Promedio III Trim. 2014	3,9	3,9	3,8	1,3	4,2	1,4	4,6	1,6	0,3	576,3	3.959,8
Promedio IV Trim. 2014	3,7	3,8	3,8	1,7	4,1	1,4	4,5	1,6	0,3	598,2	3.874,4
05-oct-15	3,9	4,3	4,5	0,7	4,2	1,1	4,5	1,5	0,5	695,3	3.745,8
06-oct-15	3,9	4,3	4,5	0,7	4,2	1,1	4,5	1,5	0,5	685,8	3.776,3
07-oct-15	3,9	4,3	4,4	0,7	4,2	1,1	4,5	1,5	0,5	681,3	3.797,0
08-oct-15	3,9	4,3	4,5	1,0	4,2	1,1	4,5	1,5	0,5	678,6	3.805,5
09-oct-15	3,9	4,3	4,4	1,1	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	681,7	3.832,6
<b>Promedio</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>0,9</b>	<b>4,2</b>	<b>1,1</b>	<b>4,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>	<b>684,5</b>	<b>3791,4</b>

**Commodities:** Indicadores semanales



## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con un alza de de 3,4%. En el caso de los metales, se observa una variación semanal del precio del cobre de 3,1%, que llevó su valor hasta 2,41 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las alzas en casi todos los tipos de éste, salvo el Gas Natural, que sufrió una caída de -1%.

	Valor al 11 de octubre de 2015	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	200,0	3,4%	0,4%	-11,4%	-28,0%
Baltic Dry Index	843,4	-7,2%	-1,6%	14,1%	-15,2%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,38	3,1%	-0,8%	-13,9%	-21,3%
Oro	1.147,0	1,8%	1,9%	-5,5%	-5,2%
Plata	15,9	7,4%	6,5%	-3,7%	-7,6%
Acero	14,6	16,1%	-26,3%	-52,7%	-66,3%
Níquel	10.132,0	1,1%	1,7%	-33,2%	-38,9%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	48,3	7,2%	3,5%	-0,5%	-45,0%
Petróleo Brent	50,1	4,7%	0,5%	-5,7%	-45,7%
Gasolina	32,6	4,0%	0,0%	4,2%	-37,5%
Gas Natural	2,5	-1,0%	-7,8%	-14,9%	-36,4%
Combustible Calefacción	1,6	5,2%	-1,3%	-7,5%	-38,6%

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