

N° 877

Semana del 12 al 16 de Octubre de 2015

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [No habría aumento de tasa en Octubre por parte de la Fed y las probabilidades para diciembre van en descenso](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central aumentó TPM a 3,25%](#)
- [Restricción en la oferta de créditos sigue aumentando y la demanda se percibe debilitada](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Aumentan restricciones en oferta de créditos para inmobiliarias mientras que se fortalece levemente demanda por créditos hipotecarios](#)
- [Imacon acumula un alza de 1% anual a agosto](#)
- [Ejecución MOP a septiembre 2015](#)
- [Minvu: Ejecución presupuestaria a Agosto 2015](#)
- [Importación de bienes de capital al 3T 2015](#)
- [Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta agosto de 2015](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

No habría aumento de tasa en Octubre por parte de la Fed y las probabilidades para diciembre van en descenso

[Volver](#)

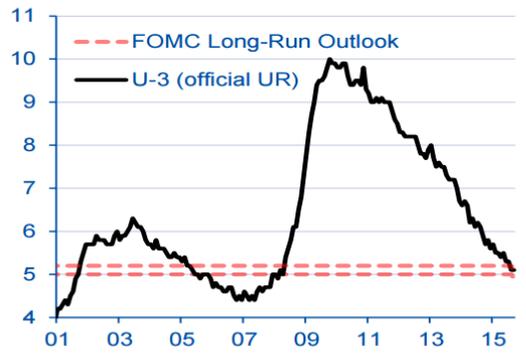
La reunión de septiembre del Federal Open Market Committee (FOMC) no motivó el aumento de tasa esperado. Antes de septiembre los datos económicos estadounidenses parecían ir mejorando, sin embargo, el crecimiento del empleo en menos de 200 mil puestos de trabajo durante el mes pasado, sumado a las presiones a la baja observadas sobre la inflación producto de la apreciación del dólar y las caídas del precio del crudo y otras materias primas, han despertado las alarmas de los miembros del comité. No es claro si este bajo desempeño ha sido motivado por la postergación del aumento de tasa por parte de la Fed, y la actividad económica de las últimas semanas no ha mostrado signos convincentes para indicar un cambio importante en el futuro.

Si bien la opinión de la mayoría de los miembros del FOMC fue que la caída en la tasa de participación y el incremento de los empleos de tiempo parcial se debieron a motivos económicos transitorios, coincidieron en que es peligroso, en el actual contexto, apuntalar en demasía una disminución de la capacidad ociosa, ya que podría conllevar a una caída temporal por debajo de los niveles normales a largo plazo de la tasa de desempleo.

Asimismo, la inflación no estaría evolucionando en la misma medida que el mercado laboral, según las expectativas de la Fed. La caída del precio de materias primas y crudo, junto con el constante fortalecimiento del dólar, hacen prever un período de inflación baja más largo. Esto refuerza aún más la decisión de no aumentar la tasa en este momento, ya que ejercería más presión a la baja en la inflación, y la credibilidad de la Fed se vería mermada si la inflación se mantiene por mucho tiempo bajo el objetivo, luego del despegue de tasas.

Si bien un retraso del despegue puede generar una acumulación no deseada de desequilibrios macroeconómicos y financieros adversos al largo plazo, el FOMC concluye que es prudente esperar a tener información adicional que confirme que la perspectiva económica no se ha deteriorado y que refuerce la confianza respecto a que la inflación subirá gradualmente hasta un 2% a mediano plazo. A esto se suma el débil crecimiento del empleo en el mes de septiembre, lo que constituye un obstáculo para los planes de la Fed de incrementar las tasas a fin de año. Ante esto, la probabilidad de un aumento a finales de octubre es prácticamente nula, y las cifras de actividad recientes ponen en duda el horizonte de diciembre de 2015.

Chart 1
Unemployment Rate and FOMC Outlook (%)



Source: BLS, FRB, & BBVA Research

Chart 2
Core Inflation Projections (YoY % Change)



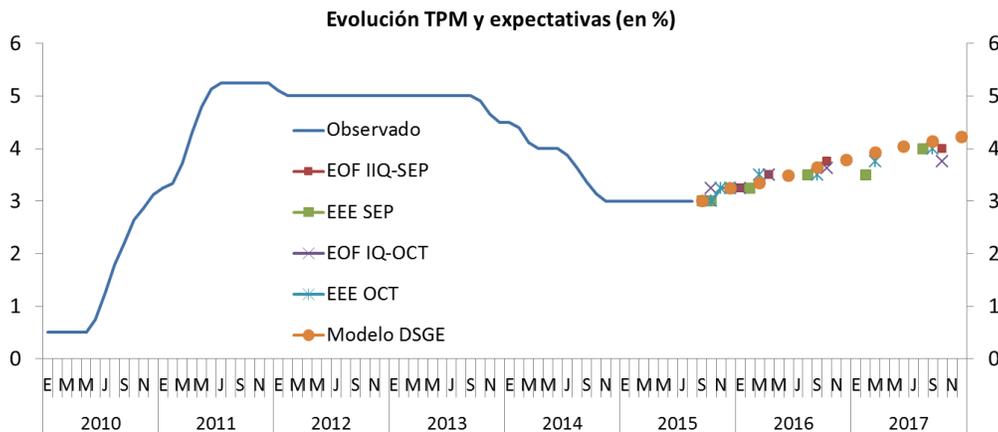
Source: BLS, BEA, & BBVA Research

2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central aumentó TPM a 3,25%

[Volver](#)

En octubre el Consejo del Banco Central acordó subir la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 25 puntos base, hasta alcanzar 3,25% anual. Esta decisión estuvo en línea con la mediana de las expectativas de los operadores financieros. No obstante, el ajuste superó el promedio de las expectativas de los analistas, quienes esperaban que dicha alza ocurriera en noviembre de 2015 – según se desprende de las encuestas elaboradas por el Instituto emisor.



EOF: Expectativas de operadores financieros.
EEE: Encuesta de expectativas económicas.
Modelo DSGE: Modelo de equilibrio general dinámico estocástico.
Fuente: CChC en base a estadísticas del BCCh.

En el ámbito local, el comunicado del Banco Central destaca el hecho de que el comportamiento de la actividad y la demanda interna siguen dando cuenta del bajo dinamismo de la economía chilena. Por otro lado, si bien el IPC de septiembre fue menor que lo previsto por el Banco, se espera que la inflación anual siga en niveles elevados en el corto plazo. Las expectativas de inflación de mediano plazo se mantienen ancladas en la meta de 3% anual. En este contexto, el comunicado sostuvo que “la evolución de los precios se seguirá monitoreando con especial atención”. Los indicadores de confianza mejoraron en el margen pero continúan en régimen pesimista. La creación de empleo privado sigue dinámica y el crecimiento anual de los salarios se ha moderado.

En el marco internacional, tras la reunión de la Reserva Federal, el dólar se depreció multilateralmente. No obstante, la volatilidad de los mercados financieros permanece alta. Además, persisten los riesgos en torno a la evolución de la economía china y se han acrecentado las dudas sobre el desempeño de América Latina, en particular de Brasil.

El Consejo reafirmó su compromiso de conducir la política monetaria con flexibilidad, de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política. Para ello, la trayectoria futura de la TPM contempla ajustes adicionales para asegurar la convergencia de la inflación a la meta, a un ritmo que dependerá de la nueva información que se acumule y de sus implicancias sobre la inflación.

Restricción en la oferta de créditos sigue aumentando y la demanda se percibe debilitada

[Volver](#)

El Banco Central publicó esta semana los resultados de la encuesta trimestral sobre Condiciones Generales y Estándares en el Mercado del Crédito. La principal conclusión emitida por la institución es que sigue aumentando la restricción en la oferta de créditos en todos los segmentos, mientras que la demanda se percibe debilitada para la mayoría de las carteras, excepto para los segmentos de mediana y pequeñas empresas y para vivienda.

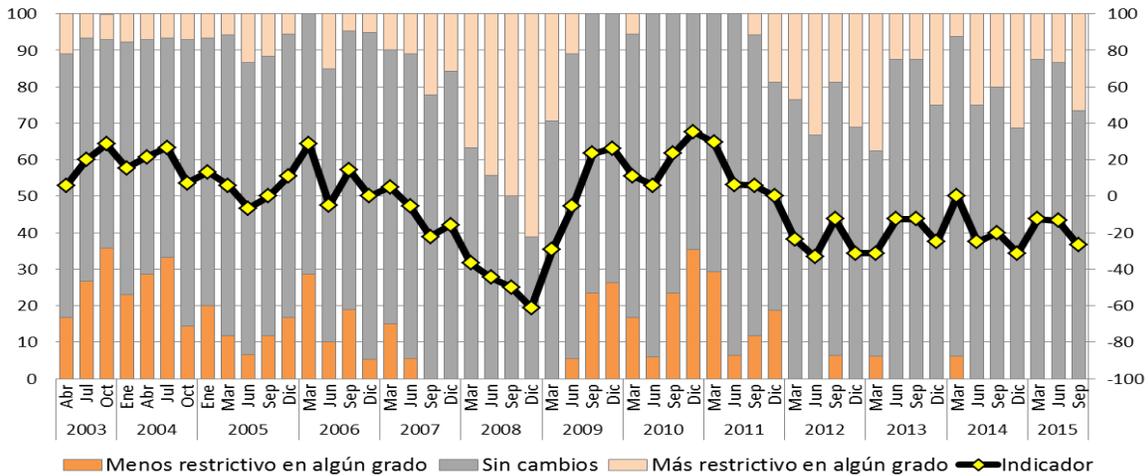
Así, el porcentaje de bancos que reporta condiciones de financiamiento más restrictivas en el período pasa desde 13% a 33% para la cartera de créditos de consumo. En cuanto al financiamiento de grandes empresas, la proporción de bancos que reportan condiciones más restrictivas en la oferta aumentó desde 18% a 41% en el tercer trimestre y se mantuvo en 20% para el segmento Pymes, en el mismo período.

Respecto a la demanda por créditos, para el segmento de créditos de consumo se percibe una demanda levemente menos debilitada que el trimestre anterior, esto último es consecuencia de una menor proporción de bancos percibiendo una demanda más débil (desde 40% a 27%) y de una ligera proporción de bancos que consideran una demanda fortalecida durante el trimestre (desde 20% a 13%).

Por otro lado, se mantiene la percepción de una demanda atenuada en la cartera de crédito a grandes empresas, aunque para una menor fracción de bancos (desde 53% a 41%). Para el

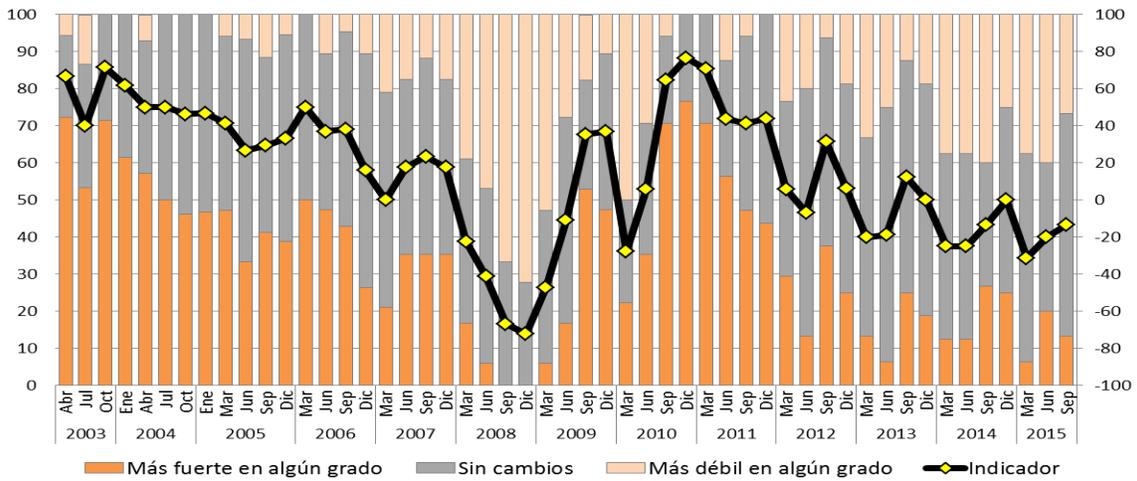
segmento Pymes, se reduce ligeramente el porcentaje de bancos que percibe una demanda de crédito más débil (20%) y a su vez aumenta la fracción que reporta una demanda más fuerte (desde 21% a 27%).

Estándares de aprobación de créditos de consumo



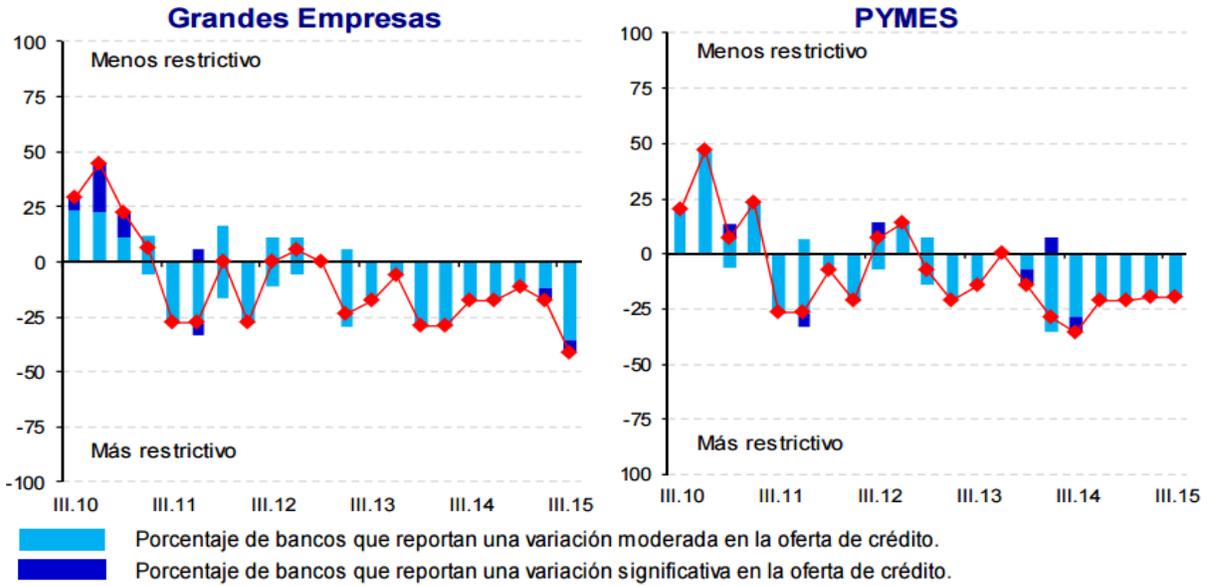
Fuente: CCHC en base a datos del Banco Central

Demanda por créditos de consumo



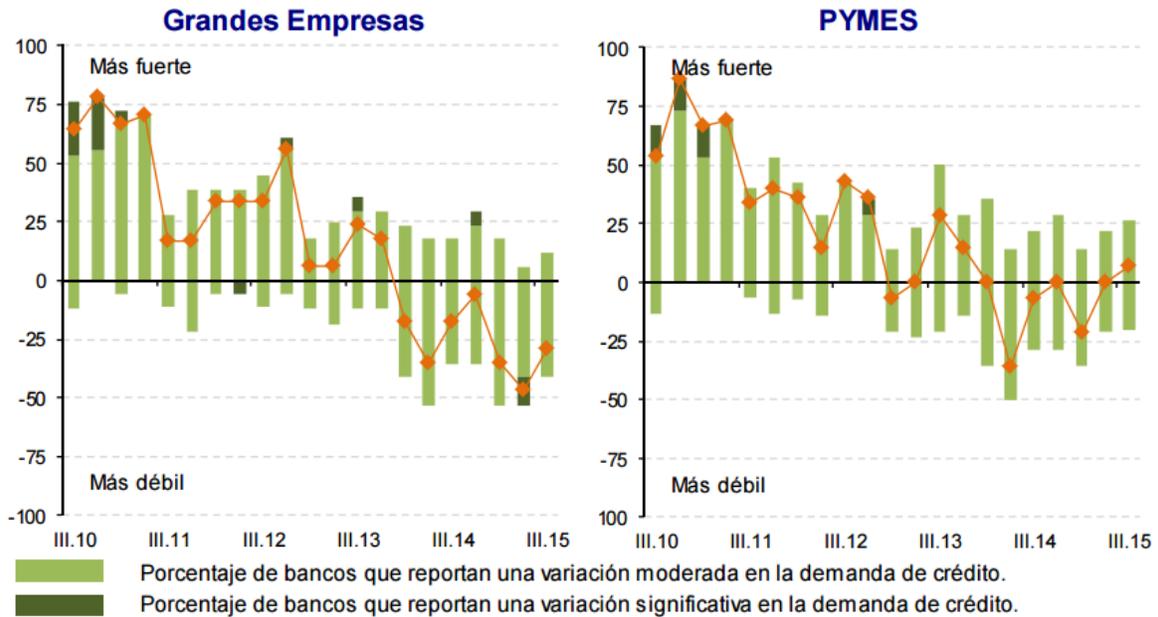
Fuente: CCHC en base a datos del Banco Central

Cambio en la Oferta del Crédito



Fuente: Banco Central de Chile

Cambio en la Oferta del Crédito



Fuente: Banco Central de Chile

3. COYUNTURA SECTORIAL

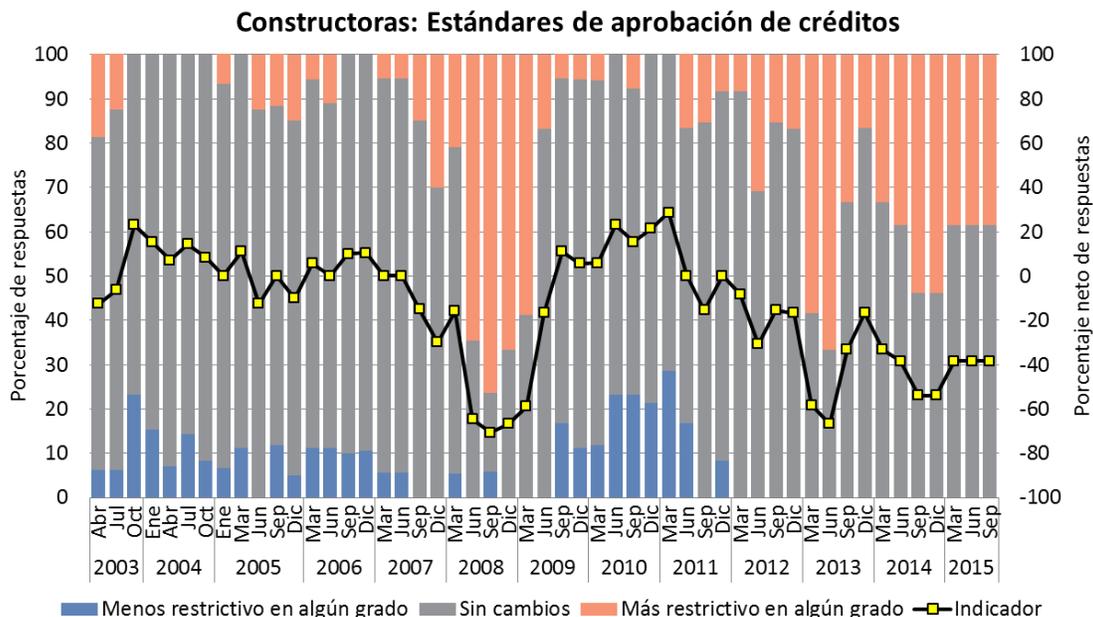
Aumentan restricciones para el financiamiento de créditos hipotecarios, inmobiliarios y constructoras

[Volver](#)

El Banco Central publicó esta semana los resultados de la encuesta trimestral sobre Condiciones Generales y Estándares en el Mercado del Crédito. Dentro de sus principales resultados, destaca para el sector que el porcentaje de bancos que reporta condiciones de financiamiento más restrictivas para créditos de vivienda aumenta de 15% a 39% en el trimestre. Situación similar se observa para el sector inmobiliario, donde el número de bancos reportando condiciones más restrictivas en la oferta, pasa de 17% a 33% en el mismo período. Por otro lado, la proporción de bancos reportando condiciones más limitadas a otorgamiento de créditos a empresas constructoras se mantuvo en 39%.

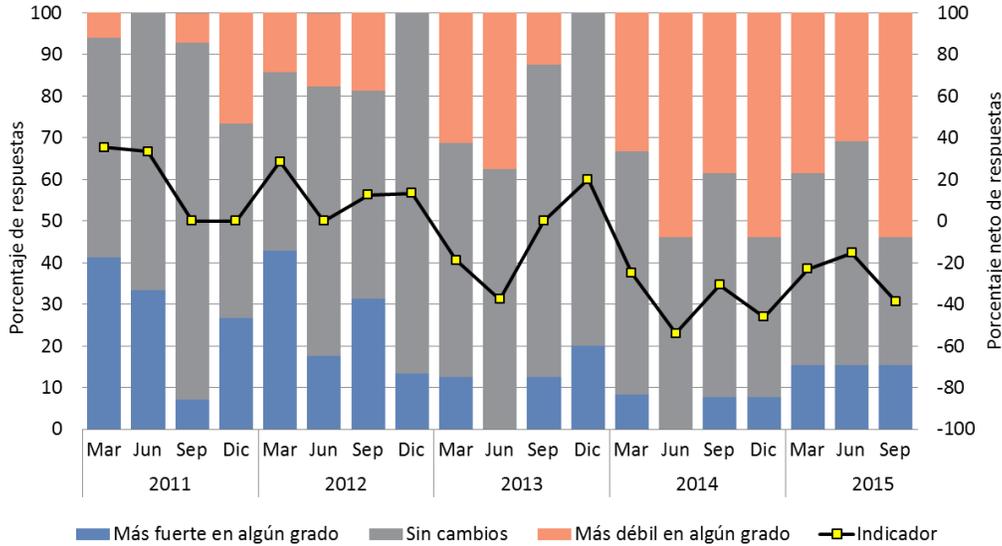
Se observa, además, un leve fortalecimiento de la demanda por créditos de vivienda durante el trimestre. Se mantiene la fracción de bancos que considera que la demanda se fortaleció durante el trimestre (23%) y se redujo la de aquellos que reportan una demanda más débil (desde 23% a 15%).

Finalmente, se aprecia un debilitamiento de la demanda de financiamiento en los sectores de construcción e inmobiliario, respecto del trimestre anterior. Para los créditos de empresas constructoras, aumentó el porcentaje de bancos que considera que la demanda se debilitó en el trimestre (desde 31% a 54%). Asimismo, para la demanda de crédito por parte de empresas inmobiliarias, esta aumentó de 25% a 58% de los bancos encuestados.



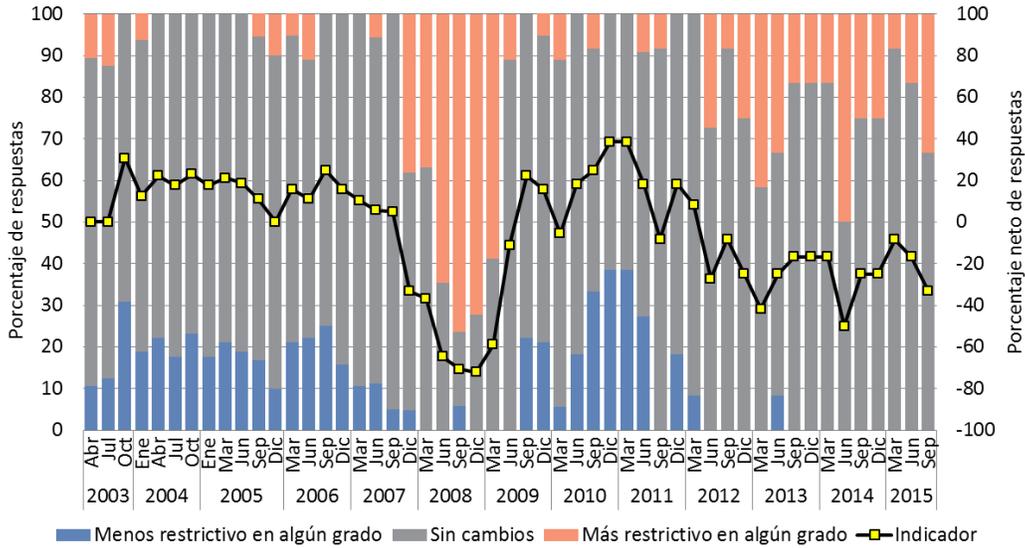
Fuente: CCHC en base a datos del Banco Central

Constructoras: Demanda por créditos



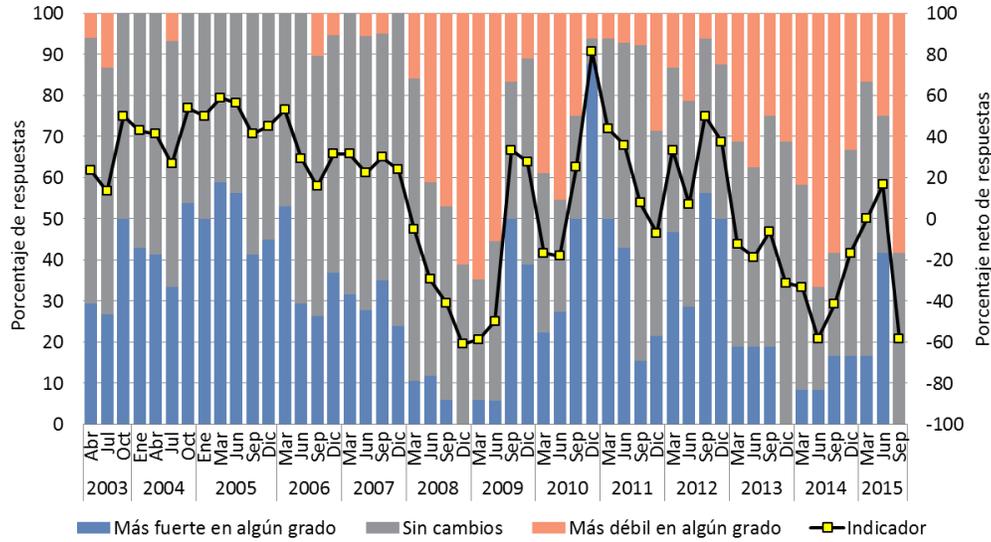
Fuente: CCHC en base a datos del Banco Central

Inmobiliarias: Estándares de aprobación de créditos



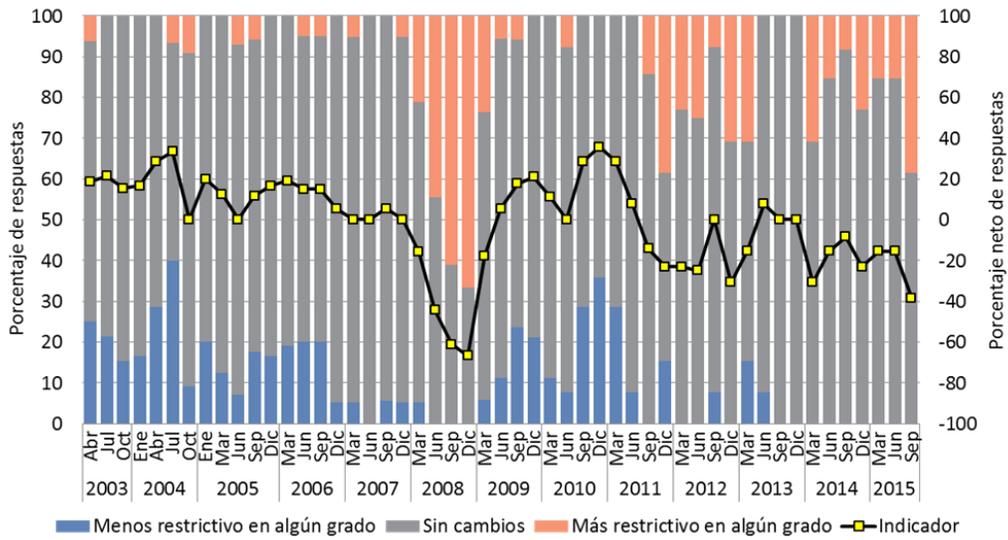
Fuente: CCHC en base a datos del Banco Central

Inmobiliarias: Demanda por créditos



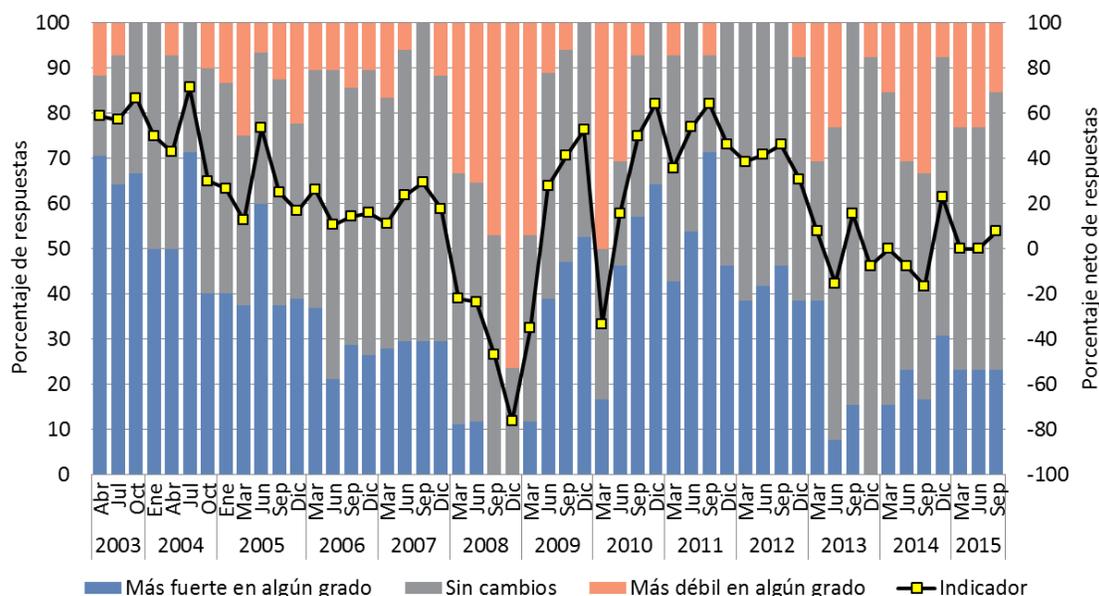
Fuente: CCHC en base a datos del Banco Central

Estándares de aprobación de créditos hipotecarios



Fuente: CCHC en base a datos del Banco Central

Demanda por créditos hipotecarios



Fuente: CCHC en base a datos del Banco Central

Imacon acumula un alza de 1% anual a agosto

[Volver](#)

Al mes de agosto el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) acumula un alza de 1% respecto de igual período de 2014, sustentado, en buena parte, por la ejecución de proyectos habitacionales, la actividad en obras de mantenimiento del stock de capital existente y el efecto de bases de comparación poco exigentes. En efecto, si bien el indicador aumentó 2,7% anual en agosto, por segundo mes consecutivo el crecimiento mensual desestacionalizado resultó nulo, lo que técnicamente significa que la actividad sectorial se mantiene deprimida. Así, desde enero de 2013 el ritmo de crecimiento del indicador líder de la construcción permanece bajo su tasa promedio histórica de 4,6% anual¹, coherente con la insuficiente rotación de nuevos proyectos de inversión en infraestructura productiva privada, principalmente, en el sector de la minería².

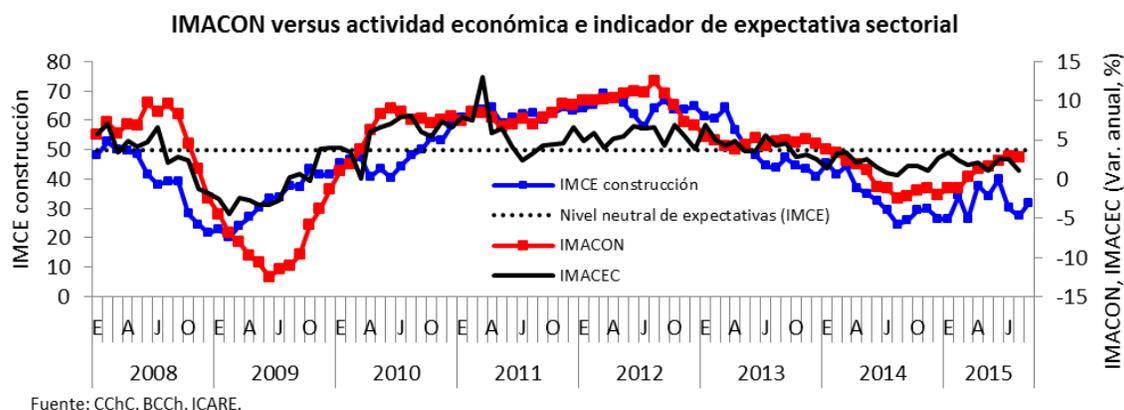
Resultados de agosto 2015

Indicador	Cambios en 12 meses (en %)			Crecimiento respecto de julio 2015
	ago-14	jul-15	ago-15	
IMACON	-2,4	2,8	2,7	0,0
Empleo Sectorial (INE)	-4,6	5,5	5,9	0,8
Despacho de Materiales (CCHC)	-22,7	-0,3	3,5	2,3
Ventas de Proveedores (CCHC)	-2,3	15,2	13,6	-0,8
Actividad de CC.GG. (CCHC)	2,4	5,9	3,0	-1,3
Permisos para Edificación (INE)	15,0	-7,0	-7,7	0,2

¹ La cifra corresponde a la media aritmética de la tasa de crecimiento anual del IMACON en el período mensual de enero del 2000 hasta diciembre de 2014.

² El gasto en construcción de la minería y energía explican cerca del 67% del gasto total durante 2014.

Por otra parte, el indicador de confianza de los empresarios de la construcción (IMCE sectorial), aunque con altibajos, aún permanece en zona claramente pesimista. Esta situación es análoga a la que se desprende de las expectativas de los empresarios y consumidores sobre el desempeño de la actividad agregada.



Ejecución MOP a septiembre 2015

[Volver](#)

De acuerdo con información correspondiente a la Dirección de Planeamiento del Ministerio de Obras Públicas, la ejecución de la inversión asociada al subtítulo 31 llega a 59%, 3,1 puntos porcentuales superior a la misma fecha en 2014. Sin embargo, el nivel de gasto es sustancialmente superior, llegando a 20% respecto del año anterior.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA INVERSIÓN MOP 2015

Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2015		Acumulado a agosto			
	Inicial	Decretado	Gasto 2015	Avance actual 2015	Avance 2014	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2014
A.P. Rural	68.885	87.741	51.670	58,9	56,5	64,9
Aeropuertos	41.010	39.210	18.591	47,4	51,9	-18,1
Arquitectura	28.204	17.813	4.390	24,6	73,9	-78,2
O.Hidráulicas	117.398	119.398	62.015	51,9	35,1	74,3
O.Portuarias	63.737	63.622	30.187	47,4	62,2	-13,5
Vialidad	957.408	943.181	546.527	57,9	62,8	8,3
Otras Direcciones	6.975	6.070	2.108	34,7	20,4	65,0
Total s/Concesiones	1.283.616	1.277.035	715.489	56,0	59,5	10,0
Adm.Concesiones	254.495	240.089	179.054	74,6	39,8	86,4
Total general	1.538.111	1.517.124	894.543	59,0	55,9	19,8

Fuente : CChC en base a cifras de Dirección de Planeamiento MOP.

Los principales programas o direcciones que influyen en el nivel de ejecución del gasto son Agua Potable Rural (59%) y la Dirección de Vialidad (58%), siendo ésta última la que concentra la mayor

participación en el gasto total (61%). Sin embargo, respecto de los principales desembolsos, estos corresponden a la Administración de Concesiones, acumulando un 12% de la ejecución del presupuesto en subsidios y pagos por concepto de ingresos mínimos garantizados por el Estado a concesionarias, específicamente asociadas a tramos de la Ruta 5.

Excluyendo la Administración de Concesiones, los principales proyectos tienen estricta relación con obras de conservación y mantenimiento vial en regiones, específicamente las correspondientes a la macrozona sur³, concentrando 53% del total del gasto correspondiente a la Dirección de Vialidad.

Minvu: Ejecución presupuestaria a Agosto 2015

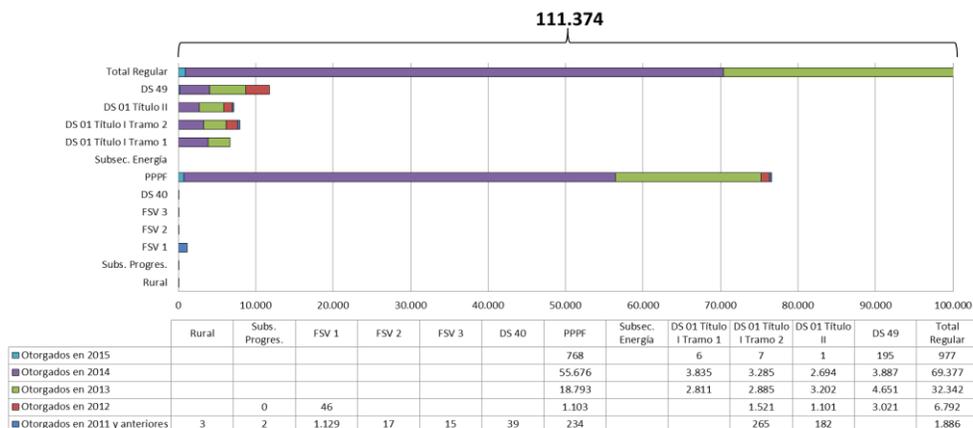
[Volver](#)

Según lo informado por la División de Política Habitacional del MINVU, entre enero y agosto de 2015 se otorgaron un total de 117.192 subsidios por el Programa Regular, lo que representó un avance de 52% en relación a la meta vigente para el año. De ellos, 43% corresponden a subsidios entregados por el Programa Extraordinario de Reactivación e Integración Social (DS 116), y 34% a PPPF.

Programa	Ejecución Física Programa de Regular 2015 (Al 30 de agosto de 2015)				Otorgados a julio de 2015
	Inicial	Vigente	Otorgados	% Avance	
Fondo Solidario de Elección de Vivienda (DS 49)	29.656	27.350	5.947	22%	1.687
Colectivo	21.402	19.096	5.075	27%	1.458
Individual	8.254	8.254	872	11%	229
Sistema Integrado de Subsidio Habitacional (DS 01)	36.681	36.255	17.185	47%	17.115
Título 0	10.160	9.734	5.716	59%	5.711
Título I	13.830	13.830	5.676	41%	5.658
Título II	12.691	12.691	5.793	46%	5.746
Otros Programas de Vivienda	13.500	13.500	4.025	30%	1.506
Subsidios Leasing	1.500	1.500	897	60%	649
Subsidios de arriendo	12.000	12.000	3.128	26%	857
Programa de Protección del Patrimonio Familiar (PPPF)	100.000	95.162	39.597	42%	26.572
Regular	76.876	71.171	25.712	36%	23.181
Condominios	23.124	23.991	13.885	58%	3.391
Programa Extraordinario (DS 116)	35.000	52.000	50.438	97%	50.438
TOTAL A AGOSTO DE 2015	214.837	224.267	117.192	52%	97.318

A su vez, en cuanto al comportamiento de pago de la institución en el periodo, éste abarcó a 111.374 subsidios correspondientes al Programa Regular, 69% del PPPF (76.574 unidades). Del total de subsidios pagados por el Programa Regular en 2015, 61% fueron otorgados durante 2014 y 31% en 2013.

³ Los lagos, Araucanía, Biobío, Los Ríos, Maule.



De esta forma, la ejecución financiera ministerial evidencia un avance a agosto del 67%, equivalente a un desembolso de \$ 652 mil millones respecto de los \$ 967 mil millones presupuestados tanto para financiar el programa regular como abordar los eventos del 27F, incendio de Valparaíso en 2014 y aluvión de la región de Atacama. No obstante lo anterior, el 90% de los recursos ejecutados se destinaron al pago de programas del Plan Regular.

PROGRAMA REGULAR	Ppto. Vigente (mm \$)	Gasto acumulado (mm \$)	% Avance c/r a ppto. Vigente
Subsidios para Vivienda	695.446	454.542	65%
<i>Subsidios Rurales</i>	75	22	29%
<i>Subs. Soluciones Progresivas</i>	10	10	100%
<i>FSV I, II y III</i>	23.886	16.166	68%
<i>DS 40</i>	182	200	110%
<i>Leasing</i>	1.110	601	54%
<i>DS 01</i>	319.185	209.030	65%
<i>DS 49</i>	350.999	228.513	65%
Subs. para Patrimonio	177.723	133.691	75%
<i>PPPF</i>	177.710	133.691	75%
<i>Convenio Subsecretaría Energía</i>	13	0	0%
Total Programa Regular	873.169	588.233	67%
PROGRAMA RECONSTRUCCIÓN 27F, 2014 E INCENDIO	Ppto. Vigente (mm \$)	Gasto acumulado (mm \$)	% Avance c/r a ppto. Vigente
<i>FSV</i>	23.503	21.373	91%
<i>DS 40</i>	12.894	8.317	65%
<i>PPPF</i>	22.167	16.063	72%
<i>DS 01</i>	13.381	9.548	71%
<i>DS 49</i>	21.608	8.549	100%
Total Progr. Reconstr. 27F, 2014 e Incendio	93.553	63.850	68%
TOTAL SUBSIDIOS REGULAR + RECONSTRUCCIÓN	966.723	652.082	67%

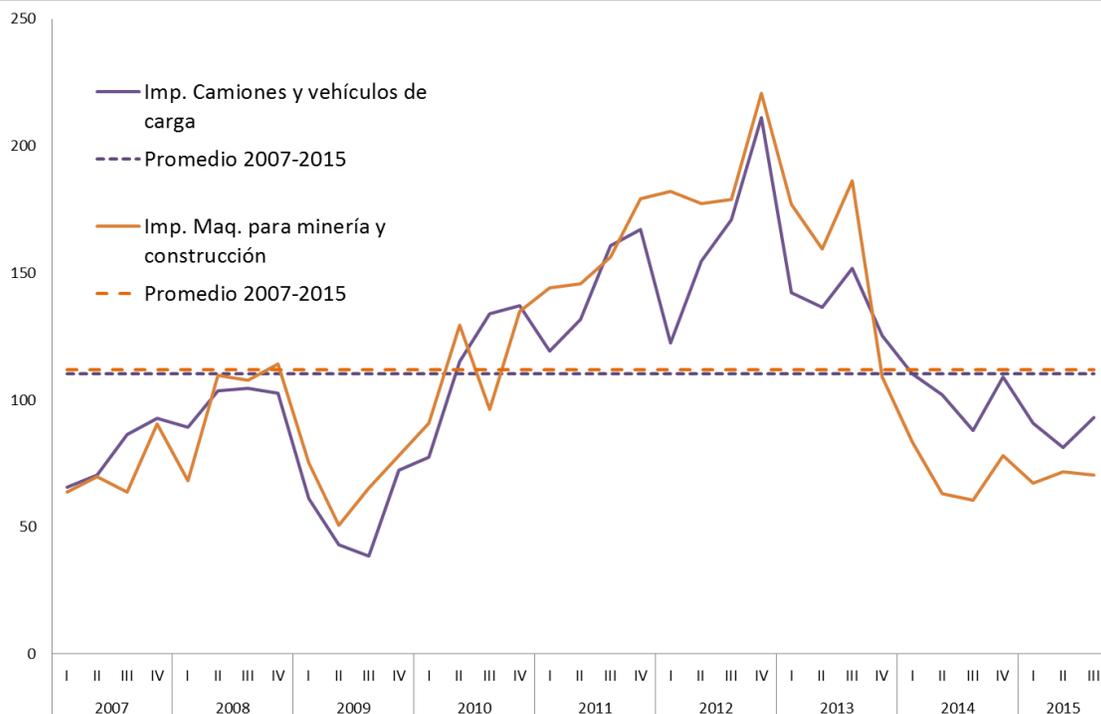
Importación de bienes de capital al tercer trimestre de 2015

[Volver](#)

Según información correspondiente al Banco Central de Chile, las importaciones de bienes de capital asociadas a las principales actividades de construcción en infraestructura se mantienen exhibiendo señales contractivas con respecto al ritmo del sector al tercer trimestre de 2015. En relación con las importaciones de camiones y vehículos de carga, estas aumentaron 6% anual, mientras que maquinaria para minería y construcción registró un alza de 16%, debido principalmente a la pobre base de comparación. Respecto del trimestre anterior, ambos registran resultados disímiles, al aumentar 14% y contraerse 1,6% respectivamente.

En línea con los resultados asociados a maquinaria para minería y construcción, los cuales se encuentran bajo el promedio histórico, se evidencia el menor dinamismo existente en el sector minero, especialmente en relación a proyectos de gran magnitud a efectuarse en lo más cercano que permitan una renovación en la cartera existente. Sin embargo, se observa un comportamiento transversal de reducción de costos y postergación de inversiones para proyectos en marcha y programados, respectivamente. Por lo tanto, no se espera una recuperación en el nivel de actividad hacia el corto plazo. De hecho, la convergencia en el precio del cobre a niveles relativamente inferiores ha generado un proceso de ajuste de las operaciones de las grandes mineras en Chile, lo cual implica un escenario complejo para el sector. Proceso de normalización, existencias en BCCh.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
TRIMESTRAL, BASE 2008=100



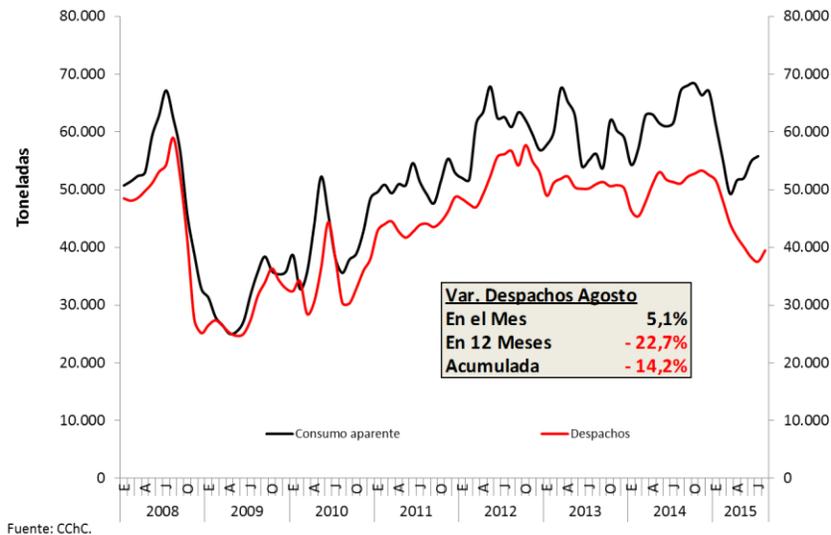
Fuente: CChC en base a cuentas nacionales del Banco Central de Chile.

Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta agosto de 2015

[Volver](#)

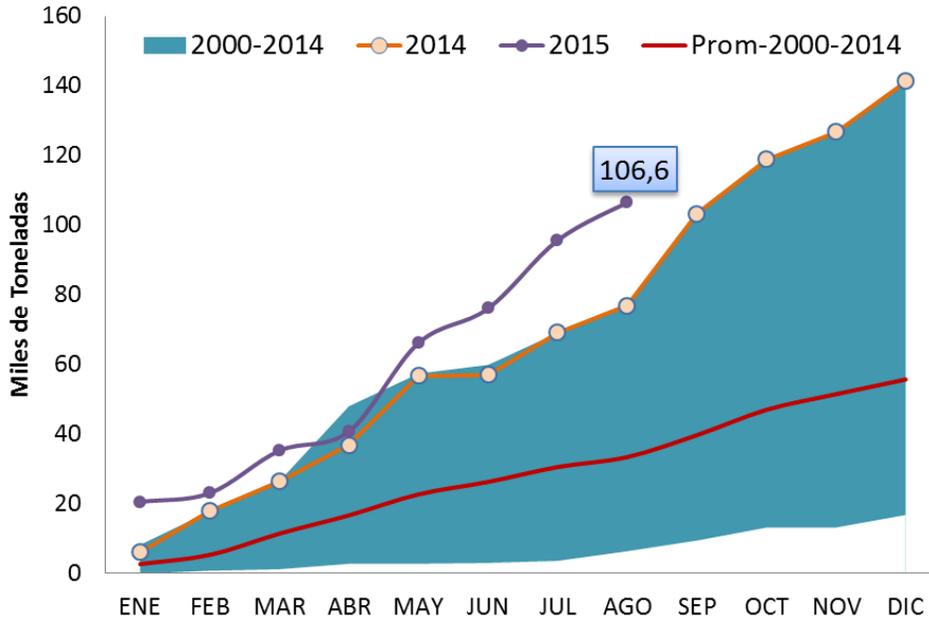
Durante agosto, los despachos de Barras de Acero para Hormigón descendieron 22,7% en doce meses y un avance de 5,1% respecto de julio. Mientras que en el acumulado la variación bajó 14,2% en el periodo enero-agosto. Todas las cifras en relación a la serie desestacionalizada.

DESP. DE BARRAS DE ACERO PARA HORMIGÓN VS CONS. APARENTE
(PROMEDIO MÓVIL TRIMESTRAL DE LA SERIE DESESTACIONALIZADA)



En tanto, las importaciones de Barras de acero para hormigón a agosto suman 106.582 toneladas, 38,6% de avance en relación a 2014 y 218,4% mayor que el promedio 2000 – 2014. Tal como ocurrió el año anterior, se observan máximos en las importaciones en el periodo 2000-2015. No obstante los avances mencionados, los actuales niveles corresponden a un cambio en la estructura del mercado del acero, pasando del abastecimiento basado en el mercado interno al externo.

Importaciones de Barras de Acero Agosto de 2015



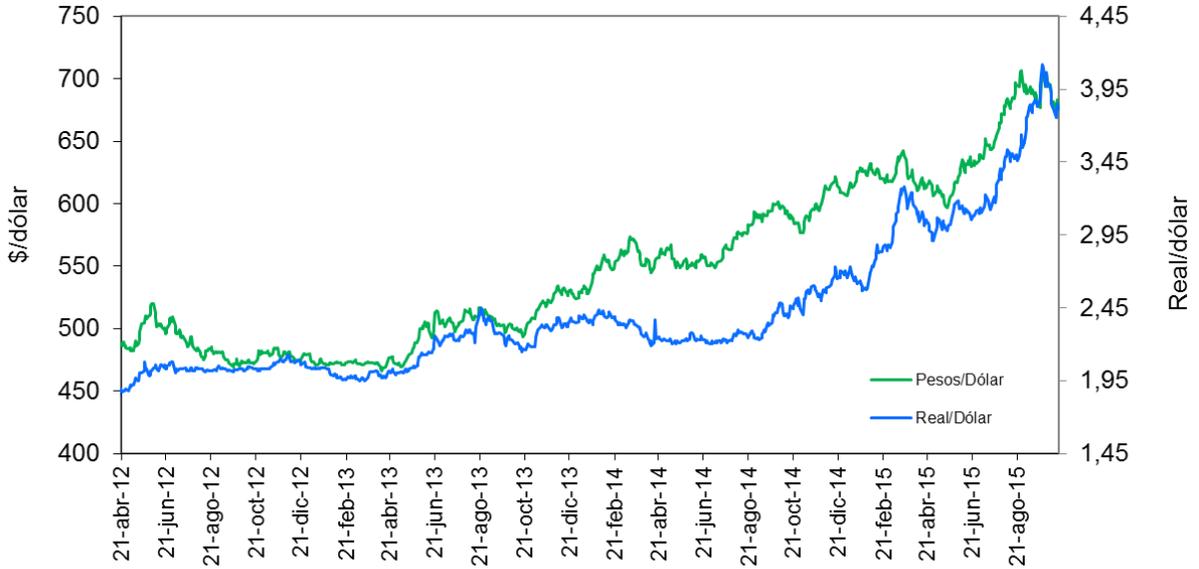
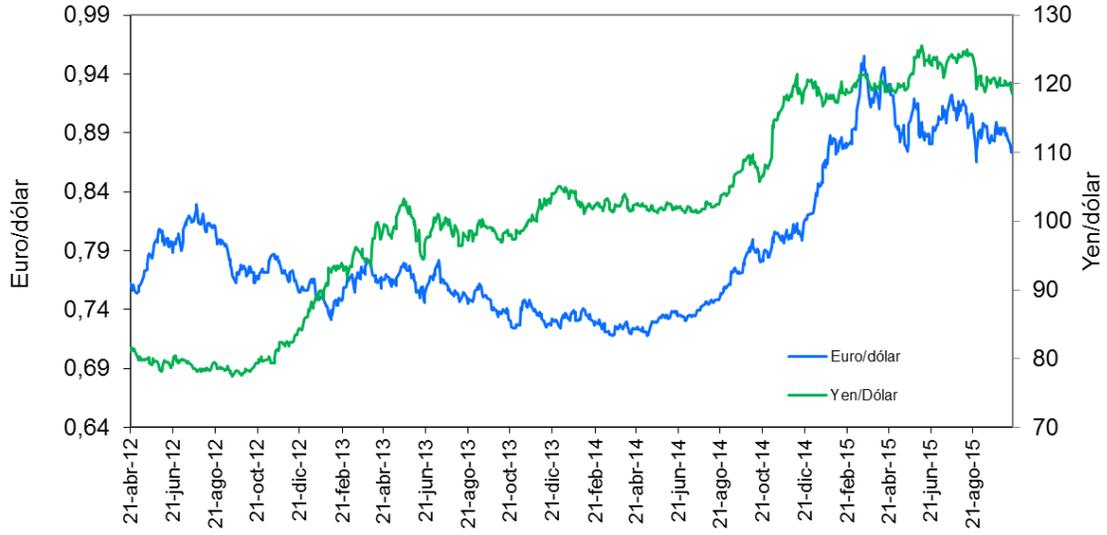
Fuente: Datacomex

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 675,6 pesos por dólar, disminuyendo en 6,1 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, acumula una depreciación sobre 11% 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 semanas recientes, responde en lo inmediato a la postergación por parte de EEUU del proceso de normalización de tasas. 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
09-oct-15	681,7	1,1	0,9	3,8	769,9	119,8
12-oct-15						
13-oct-15	675,4	1,1	0,9	3,8	767,9	120,3
14-oct-15	683,1	1,1	0,9	3,9	777,7	119,8
15-oct-15	681,1	1,1	0,9	3,9	779,5	119,1
16-oct-15	675,6	1,1	0,9	3,8	769,8	118,6
Variación absoluta	-6,1	0,0	0,0	0,0	-0,2	-1,3
Variación porcentual	-0,9%	0,9%	-0,9%	-0,1%	0,0%	-1,1%

*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 3.796,71 puntos, disminuyendo 1% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -0,27% y acumula una contracción anual de 1,42%.

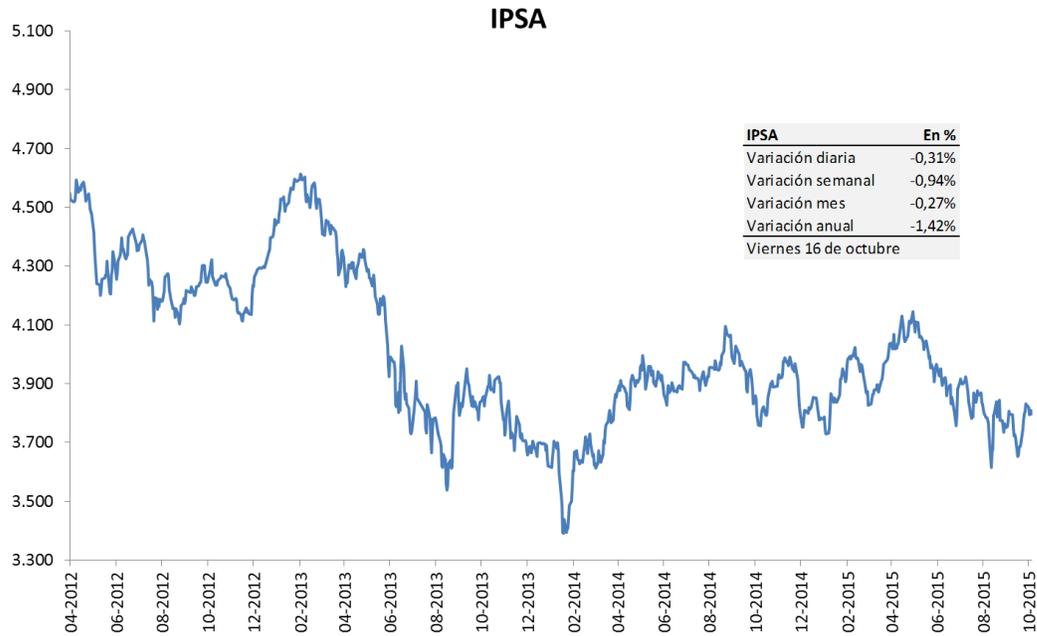


Tabla Financiera

[Volver](#)

	TAB				Tasas Largas Mercado Secundario				Liber 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
12-oct-15											
13-oct-15	3,9	4,3	4,5	1,2	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	675,4	3.820,3
14-oct-15	3,9	4,3	4,5	1,2	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	683,1	3.793,7
15-oct-15	3,9	4,3	4,5	1,2	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	681,1	3.808,5
16-oct-15	4,0	4,3	4,5	1,2	4,1	1,1	4,5	1,4	0,5	675,6	3.796,7
Promedio	3,9	4,3	4,5	1,2	4,1	1,1	4,5	1,4	0,5	678,8	3804,8

Fuente: CCHC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una contracción de 0,3%. En el caso de los metales, se observa una variación semanal del precio del cobre de 1,4%, que llevó su valor hasta 2,41 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las bajas en casi todos los tipos de éste, salvo el Petróleo Brent y el Gas Natural, el cual casi no varió respecto de la semana anterior.

	Valor al 18 de octubre de 2015	Variación %			
		Semana	Mes *	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	199,5	-0,3%	0,9%	-11,6%	-27,0%
Baltic Dry Index	784,0	-7,0%	-4,4%	6,1%	-16,8%
METALES					
Cobre	2,41	1,4%	-0,9%	-12,7%	-20,3%
Oro	1.176,6	2,6%	3,4%	-3,1%	-4,9%
Plata	16,0	1,1%	7,6%	-2,7%	-7,9%
Acero	13,7	1,7%	-20,7%	-51,8%	-62,6%
Niquel	10.494,6	3,6%	3,3%	-30,8%	-34,0%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	47,0	-2,8%	3,5%	-3,3%	-43,2%
Petróleo Brent	50,7	1,4%	2,7%	-4,4%	-41,7%
Gasolina	31,0	-4,7%	-0,2%	-0,7%	-36,8%
Gas Natural	2,5	0,1%	-7,7%	-14,8%	-35,0%
Combustible Calefacción	1,5	-6,1%	-1,7%	-13,1%	-40,4%

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