

## N° 894

Semana del 8 al 12 de Febrero de 2016

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Señales de la FED aumentan probabilidad de aplazamiento de una nueva alza de tasas.](#)
- [La economía de la eurozona continúa expandiéndose a ritmo moderado.](#)
- [Tercer programa de rescate para Grecia sigue estancado desde octubre.](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [IMCE de enero alcanza 44,9 puntos, manteniéndose por 22 meses en un nivel pesimista.](#)
- [Ejecución MOP al cierre de 2015 y enero 2016.](#)
- [Banco Central dejó inalterada su tasa de política monetaria, en 3,5%.](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas del Sector Construcción siguen siendo las más pesimistas.](#)
- [Proyectos ingresados a evaluación logran en enero registro de los últimos seis años.](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### **Señales de la FED aumentan probabilidad de aplazamiento de una nueva alza de tasas.**

[Volver](#)

El endurecimiento de las condiciones debido a la caída de los precios de las acciones, la incertidumbre sobre el crecimiento real de China y la revalorización de los riesgos crediticios podrían afectar el crecimiento de EE.UU., según informó ante el Congreso la Reserva Federal, durante la presente semana. En particular, lo que más preocupa a la FED es el posible efecto en las expectativas internas y el mercado laboral que podría generar la persistencia de condiciones financieras menos favorables.

A pesar de lo anterior, nuevos datos confirman la fortaleza de la economía del Norte. Por un lado, la encuesta Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS) reveló que durante diciembre de 2015, la apertura de nuevos empleos resultó mayor al esperado y al observado en el mes previo, alcanzando las 5,6 millones. Este resultado muestra un nivel de ocupación alto, junto con posicionar a la tasa de oferta de nuevos trabajos en el nivel más alto de la última década. Sumado a lo anterior, la relación entre el número de desempleados que compiten por cada puesto de trabajo disponible mostró una nueva caída, lo que constituye una evidencia de un mercado laboral más ajustado, lo que hace prever una aceleración en el ritmo de crecimiento de los salarios.

Junto a lo anterior, el comercio repuntó al inicio de año más de lo esperado, reflejando la fortaleza del consumo privado. En particular las ventas del comercio minorista registraron un aumento en el margen de 0.2%, revirtiendo la leve caída del mes anterior.

Sin embargo, la FED recalcó la importancia de los eventos internacionales recientes, y la incertidumbre de la reacción de la política cambiaria en China ha exacerbado la preocupación respecto a las expectativas de crecimiento mundial y a contribuido a la caída en el precio del petróleo y de los commodities, lo que a su vez tiende a aumentar el estrés financiero en las economías exportadoras.

Así, el presente escenario junto a la materialización de alguno de estos riesgos bajistas podría decantarse en una caída de la actividad y la demanda por exportaciones de EE.UU, lo que llevaría a los mercados financieros a debilitarse aún más. Esto llevó a una fuerte revisión a la baja de las expectativas de una nueva alza de tasas en la reunión del FOMC de marzo.

## **La economía de la eurozona continúa expandiéndose a ritmo moderado.**

[Volver](#)

De acuerdo a la primera publicación de las cuentas de la comunidad, el crecimiento trimestral anualizado del último cuarto de 2015 alcanzó un 1,2%, mostrando una expansión similar a la exhibida durante el tercer trimestre. Este dato confirma que la Eurozona se encuentra transitando en una senda de recuperación moderada. El año cerró así con un avance de 1,5%, siendo el mejor desempeño exhibido por la comunidad en 4 años.

A nivel de las principales economías, España volvió a sorprender, con un avance de 3,2% durante el cuarto trimestre, mientras que Alemania se expandió 1,2%, y donde la principal contribución provino de la demanda interna (consumo e inversión). En contraste, Grecia ingresó a una nueva fase recesiva, mientras que Italia y Francia dieron cuenta de crecimientos leves.

A pesar de las cifras anteriores, se observa un debilitamiento generalizado del sector industrial, sector que experimentó una contracción en el margen de 1% en su principal indicador, durante el mes de enero. Con ello, la industria acumula 4 meses de retrocesos, empujando a que durante enero se registrara el nivel de actividad más bajo en 13 meses. Si bien, nuevamente, la principal contribución negativa provino del sector energético, se observa una contracción importante en la producción de bienes de capital. Durante los últimos meses, la actividad se ha visto apuntalada por la producción de bienes de consumo durable.

## **Tercer programa de rescate para Grecia sigue estancado desde octubre.**

[Volver](#)

La primera revisión al tercer programa de rescate ha estado virtualmente estancada desde octubre pasado, como consecuencia de la falta de acuerdo entre los acreedores y las autoridades respecto a la profundidad de las reformas al sistema de pensiones y las modificaciones tributarias.

Así, es altamente probable que el Eurogrupo acentúe su presión en la búsqueda de medidas más radicales, mientras la propuesta de Grecia se siga decantando hacia el aumento de los ingresos más que un recorte de gastos y beneficios.

Cabe destacar que durante la semana, importantes analistas recomendaron tomar posiciones en bonos soberanos griegos, lo que permite vislumbrar que las partes negociadoras estarían cerca de un acuerdo, y que de materializarse, dentro de este año los activos griegos serían incluidos dentro del programa de compra de activos del Banco Central Europeo.

Por otro lado, las presiones hacia los bonos soberanos también se extendieron hacia Portugal y España, como reacción al aumento de medidas de riesgo crediticio, lo que dio cuenta de una liquidación masiva de sus bonos.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

**IMCE de enero alcanza 44,9 puntos, manteniéndose por 22 meses en un nivel pesimista.**

### [Volver](#)

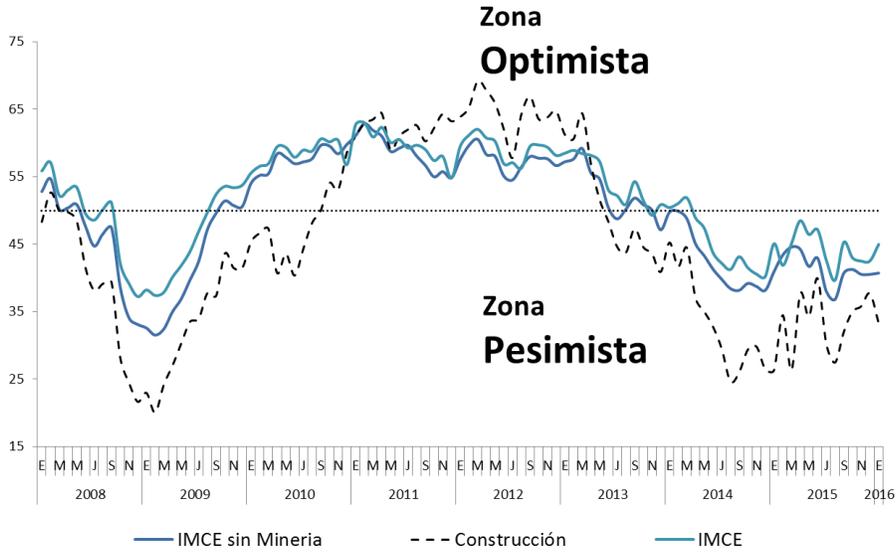
El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante enero un nivel de 44,99 puntos, 2,12 puntos sobre el mes pasado. Con este resultado las expectativas empresariales globales se mantienen por 22 meses consecutivos en un nivel pesimista. Asimismo, al excluir al sector Minería, se observa un IMCE de 40,73 puntos, registrando una leve alza respecto al mes anterior.

Sectorialmente, Comercio, Construcción e Industria siguen en niveles pesimistas bajo sus promedios históricos. Por otro lado, los sectores de Comercio, Industria y Minería mostraron aumentos en el margen. En doce meses, Comercio e Industria presentan signos de pesimismo menores a los de un año atrás.

Se observa que las presiones salariales aumentan respecto al mes anterior (0,8 puntos), junto con una expansión de las perspectivas de empleo (0,6 puntos), y donde ambos indicadores registran alzas de 2,4 y 0,9 puntos respecto el mismo mes de 2015, respectivamente. Destaca además el aumento de las inversiones planeadas, la que alcanzó variaciones de 3,5 puntos en el margen y 2,1 puntos en doce meses, ubicando al indicador en la zona optimista con 58,8 puntos. El uso de la capacidad instalada subió 0,3 puntos respecto mes anterior, alcanzando 82,1%, mientras que la inflación esperada se contrajo 4,1% en el margen.

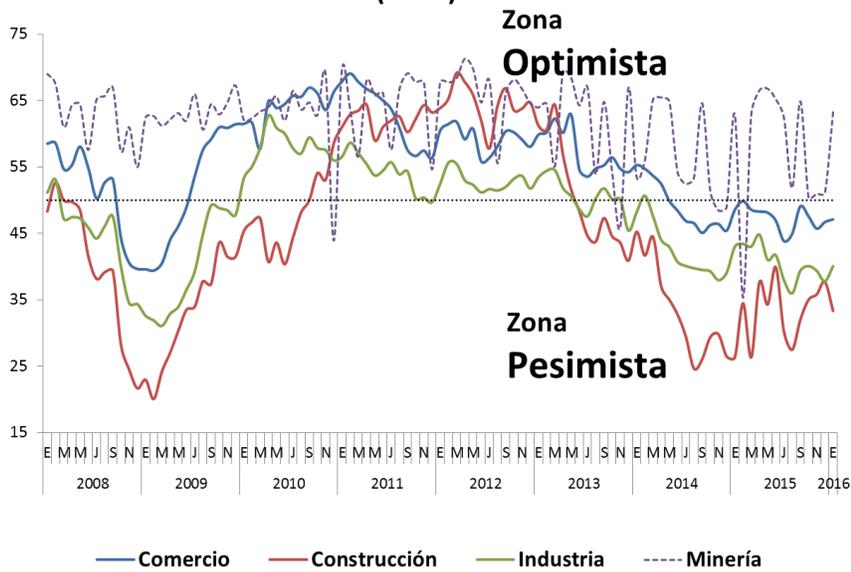
Por otro lado, la demanda actual se ve contractiva (5,5 puntos menor al mes anterior), y los inventarios por sobre el nivel deseado, aunque en retroceso (-0,2 p.). Por otro lado, las presiones de costos aumentan (3 puntos), mientras que la percepción de la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas (45,5), menor al mes pasado. La apreciación general sobre la economía del país se ubica en niveles pesimistas, alcanzando 24,8 puntos y experimentando una variación anual de 4,5%.

**Evolución del indicador mensual de confianza empresarial IMCE  
(nivel neutral = 50)**



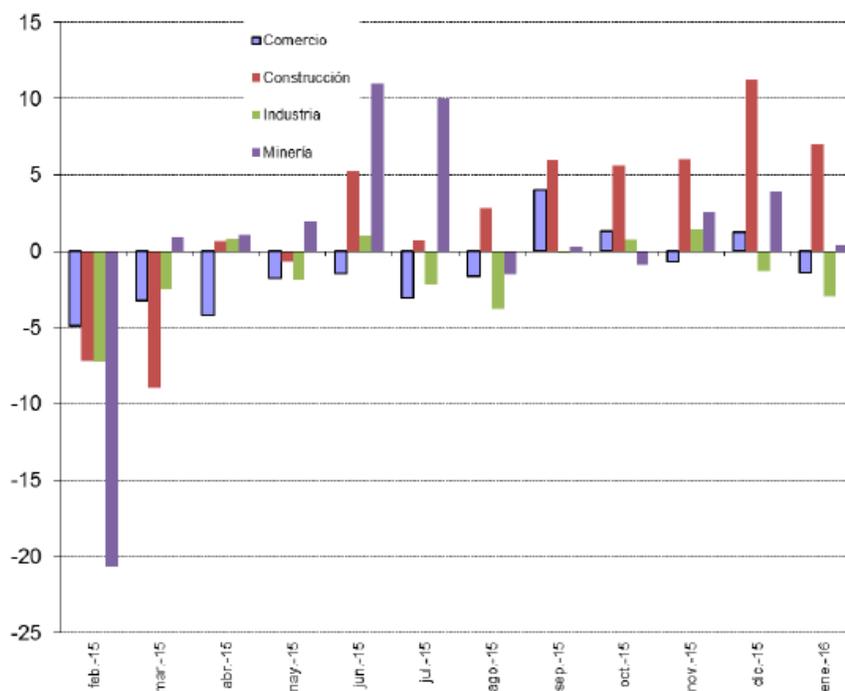
Fuente: CCHC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

**Evolución del indicador mensual de confianza empresarial  
(IMCE)**



Fuente: CCHC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

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



Fuente: IMCE enero 2015, UAI/icare

**Indicadores de Confianza Sectorial: Variables Individuales**

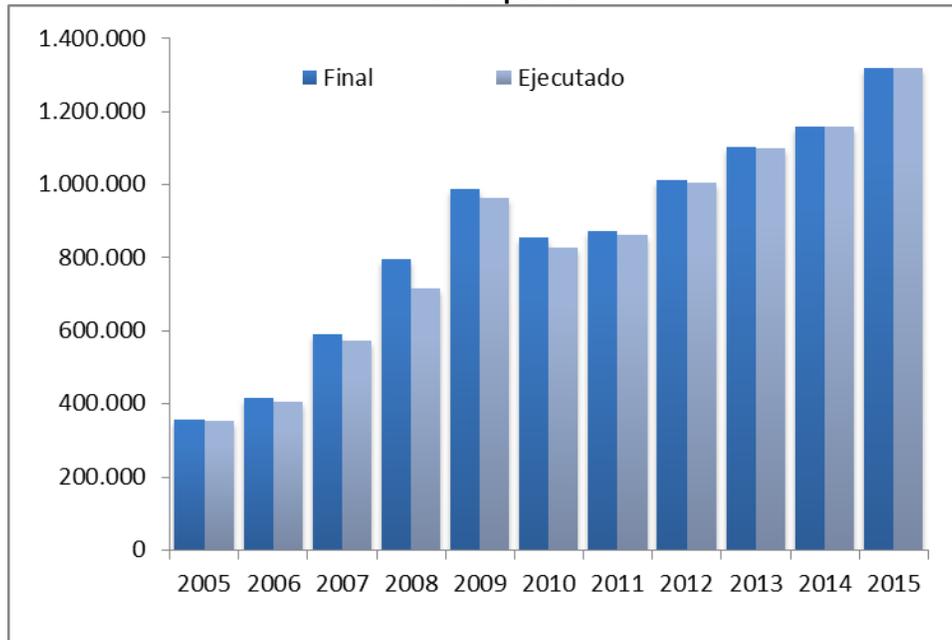
Indicador		Ene 2016	Dic 2015	Ene 2015	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	44,5	49,1	26,0	-4,6	18,5
	Demanda	39,4	44,9	37,4	-5,5	2,0
	Inventarios	55,8	56,0	55,8	-0,2	0,1
	Uso de Capacidad	82,1	81,8	82,9	0,3	-0,8
	Situación Actual Empresa	56,5	55,9	56,3	0,6	0,1
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	57,3	44,7	60,3	12,7	-2,9
	Precios Venta	50,9	50,7	49,9	0,2	0,9
	Salarios	66,5	65,7	65,0	0,8	1,4
	Empleo	38,0	37,4	37,1	0,6	0,9
	Costos Insumos	63,5	60,5	58,8	3,0	4,7
	Inversiones	56,5	53,0	54,4	3,5	2,1
	Situación General del Negocio	45,5	45,8	46,1	-0,3	-0,6
	Situación Económica Global del País	24,8	28,5	29,3	-3,7	-4,5
Inflación Esperada 12 meses	4,1	4,2	3,7	-0,1	0,4	

## Ejecución MOP al cierre de 2015 y enero 2016

### [Volver](#)

Según información de la Dirección de Planeamiento, organismo dependiente del Ministerio de Obras Públicas, la ejecución presupuestaria asociada al año 2015 cerró en 99,8% respecto del presupuesto decretado a diciembre del mismo período, 0,1 puntos porcentuales superior al cierre del año anterior. Respecto del presupuesto inicial, el avance anual alcanzó 103%.

**Ejecución Presupuestaria Histórica MOP 2005-2015**  
Miles de pesos



Nota: No considera la Administración de Concesiones.  
Fuente: CChC en base a Dirplan.

Respecto al detalle por servicio, ninguno alcanzó el 100% del decretado final, sin embargo, todos se ubicaron arriba del 99% de ejecución. Destaca el ajuste a la baja en los montos ejecutados respecto a las Direcciones de Aeropuertos y Arquitectura, siendo 24% y 53% inferiores a lo observado en 2014, respectivamente. Respecto del resto de los servicios, todos se ajustaron al alza respecto del año anterior.

## Avance por servicio Presupuesto 2015

Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2015		Acumulado a noviembre			
	Inicial	Decretado	Gasto 2015	Avance actual 2015	Avance 2014	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2014
A.P. Rural	68.885	93.686	93.527	99,8	99,8	38,7
Aeropuertos	41.010	34.832	34.521	99,1	99,4	-23,7
Arquitectura	28.204	12.056	11.974	99,3	99,4	-52,8
O.Hidráulicas	117.398	127.586	127.206	99,7	99,7	21,5
O.Portuarias	63.737	66.227	66.161	99,9	99,8	18,4
Vialidad	957.408	978.377	976.841	99,8	99,9	14,7
Otras Direcciones	6.975	5.893	5.843	99,2	89,9	5,3
<b>Total s/Concesiones</b>	<b>1.283.616</b>	<b>1.318.657</b>	<b>1.316.071</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>13,8</b>
Adm.Concesiones	254.495	268.804	268.029	99,7	99,6	8,1
<b>Total general</b>	<b>1.538.111</b>	<b>1.587.461</b>	<b>1.584.100</b>	<b>99,8</b>	<b>99,7</b>	<b>12,8</b>

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

Nota: "-": No aplica.

## Ejecución a enero 2016

Respecto del inicio del presente año, las cifras reflejan un desacople inicial fuerte respecto de la ley de presupuestos aprobada a fines del año pasado. Destaca el monto significativamente inferior asociado a la Dirección de Vialidad, y la falta de presupuesto asignado tanto a Arquitectura como a Aeropuertos. A su vez, el gasto se ubicó levemente por debajo de lo avanzado a enero de 2014.

### EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA INVERSIÓN MOP 2016

Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2016		Acumulado a enero			
	Inicial	Decretado	Gasto 2016	Avance actual 2016	Avance 2015	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2015
A.P. Rural	71.502	0	0	0,0	6,5	-
Aeropuertos	43.953	16.600	1.295	7,8	7,2	-42,8
Arquitectura	25.720	0	0	0,0	1,6	-
O.Hidráulicas	127.293	69.183	1.644	2,4	3,7	-60,2
O.Portuarias	66.005	53.398	5.244	9,8	4,3	117,8
Vialidad	937.157	774.505	40.005	5,2	3,8	12,1
Otras Direcciones	7.272	3.508	5,4	0,2	0,0	542,9
<b>Total s/Concesiones</b>	<b>1.278.903</b>	<b>917.195</b>	<b>48.194</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,6</b>
Adm.Concesiones	256.556	19.361	0	0,0	0,6	-
<b>Total general</b>	<b>1.535.459</b>	<b>936.556</b>	<b>48.194</b>	<b>5,1</b>	<b>3,5</b>	<b>-3,2</b>

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

Nota: "-": No aplica.

## **Banco Central dejó inalterada su tasa de política monetaria, en 3,5%.**

### [Volver](#)

En línea con lo esperado, el Banco Central de Chile mantuvo inalterada la tasa de política monetaria. En su comunicado, el BCCh destacó con preocupación los impactos de las turbulencias en los mercados financieros internacionales, recalcando la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento globales.

En el ámbito interno, el BCCh señaló que en materia de precios, la inflación fue algo mayor de lo previsto, y que la inflación subyacente (IPCSAE) sigue cerca de 5% anual, reiterando que la evolución de esta variable será seguida con especial atención.

Además, el BCCh volvió a recalcar que los niveles de confianza siguen estancados en la zona de pesimismo y que hay señales de contracción futura para el mercado laboral. Así, respecto a la trayectoria futura de la TPM, el organismo emisor mantuvo su posición, afirmando que se contemplan ajustes pausados para asegurar la convergencia de la inflación a la meta, condicionado a la información que se acumule y las implicancias de esta en precios.

Por otro lado, de acuerdo a la encuesta de expectativas económicas elaborada por el BCCh, el mercado volvió a recortar su proyección de crecimiento para 2016, desde 2% a 1,9%. Asimismo, para el próximo año también se revisó a la baja la proyección del PIB, de un 2,8% a 2,5%. Respecto a la inflación, en mercado corrigió al alza su proyección para 2016, de un 3,5% a 3,6%. Respecto a la TPM, el mercado espera una sola alza durante el 2016, de 25 pb, y una segunda, de la misma magnitud, para 2017.

## **3. COYUNTURA SECTORIAL**

### **Expectativas del Sector Construcción siguen siendo las más pesimistas.**

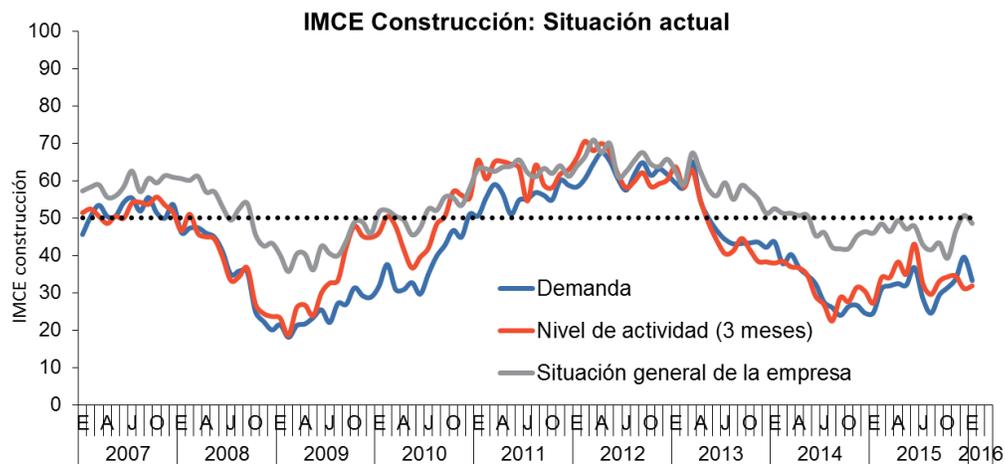
### [Volver](#)

Las expectativas del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) en el mes de enero volvieron a deteriorarse para el sector Construcción, y mantienen niveles pesimistas, conforme la tendencia observada desde mediados del año 2013. Así, durante el primer mes del año se observó un deterioro de 4,4 puntos en el margen, aunque sigue siendo 7 puntos mayor que 12 meses atrás. El indicador sectorial se ubicó en 33,3 puntos, muy por debajo de su promedio histórico (49,9 p.). En comparación con otros sectores, el sector Construcción muestra los niveles más elevados de pesimismo, con una diferencia promedio de cerca de 9 puntos bajo las medidas sectoriales y nacional.

La demanda actual anotó 33,3 puntos (6,2 p. menos que el mes anterior). El nivel de actividad a tres meses vuelve a posicionarse en un nivel pesimista, experimentando una leve caída de 0,5 puntos en el margen. Por otro lado, la situación actual del negocio se contrajo -2,2 puntos, cayendo nuevamente en la zona pesimista con 48,6 puntos.

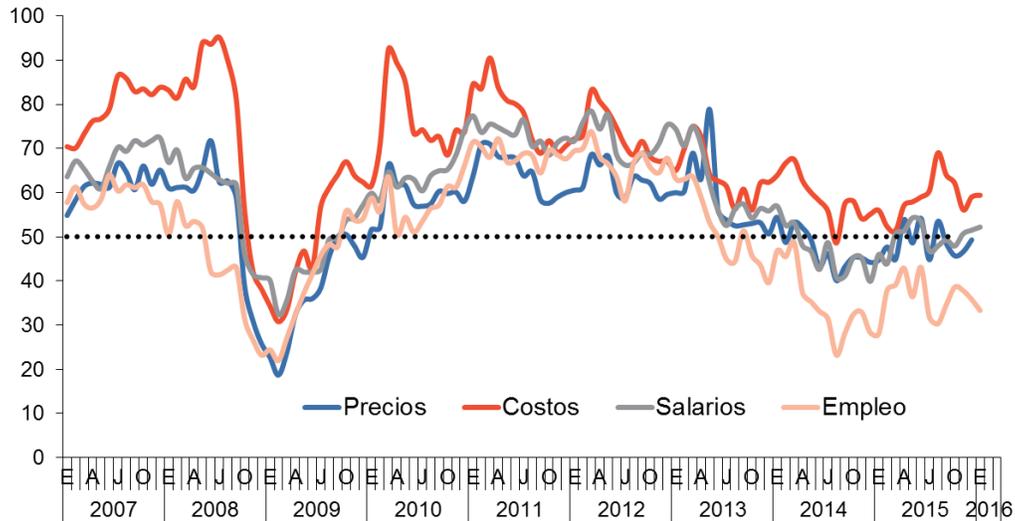
En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se muestra expansivo, registrando 59,4 puntos (0,5 puntos mayor que el mes anterior, y 3,4 puntos más que lo consignado en enero de 2015). Las presiones salariales aumentan respecto del mes anterior (0,7 p. en el margen y 6,2 p. en doce meses). El empleo sectorial futuro se muestra contractivo (33,3) variando -2,5 p. en el margen y 5,3 p. en doce meses.

La situación financiera esperada de la empresa se ubica en niveles pesimistas (42,8) mostrando una leve caída en el margen (-0,5 p.). Finalmente, las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango profundamente pesimista, con 12,3 puntos, presentando una caída de 7,8 puntos en el margen y de 6,3 puntos en doce meses.



Fuente: ICARE.

### IMCE Construcción: Expectativas



Fuente: ICARE

### Proyectos ingresados a evaluación logran en enero registro de los últimos seis años.

#### [Volver](#)

Durante el primer mes de 2016 se observó un alza de 20% en los proyectos de inversión en carpeta, como arroja el análisis de las iniciativas ingresadas al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA). En efecto, durante enero los proyectos alcanzan 78, con una inversión asociada de US\$ 6.858 millones.

Esto se compara favorablemente con las 66 iniciativas por US\$ millones que figuraban en igual período de 2015, y mucho más que las 28 de 2014 (por US\$ 784 millones). Junto a lo anterior, destaca además que los proyectos ingresados son obras principalmente ligadas a Energías Renovables no Convencionales, como plantas eólicas y fotovoltaicas, además de proyectos inmobiliarios.

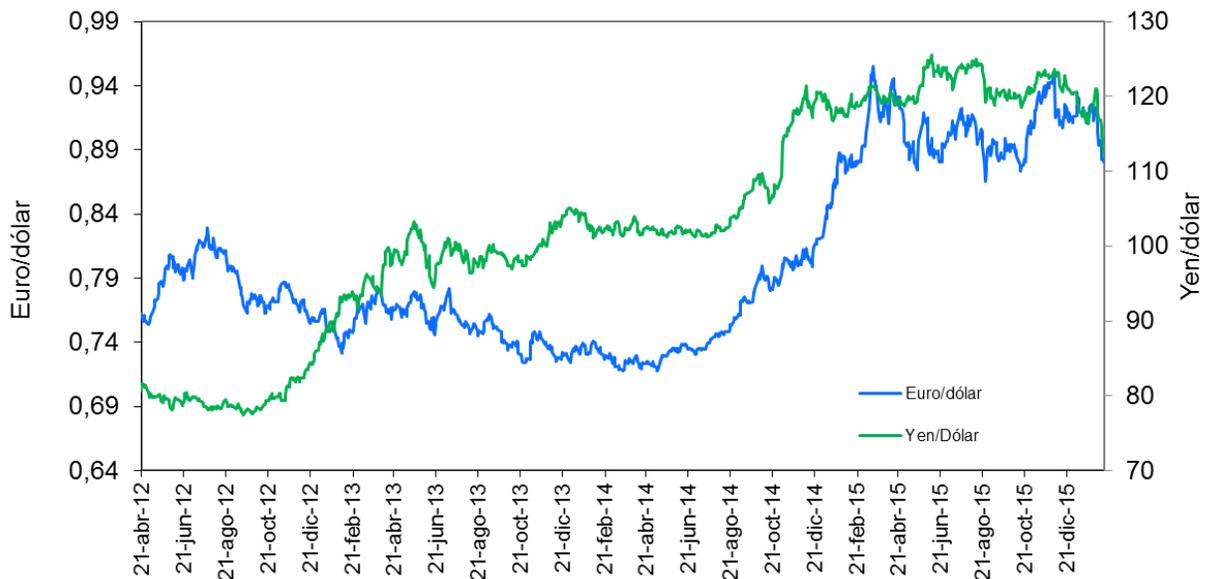
Cabe destacar que este tipo de proyectos está experimentando un boom, en especial por el acceso que están teniendo a las licitaciones de suministro de energía para clientes regulados residenciales y pequeñas empresas, los que ofrecen un costo de cerca de US\$20 por MWh menos que los proyectos basados en carbón.

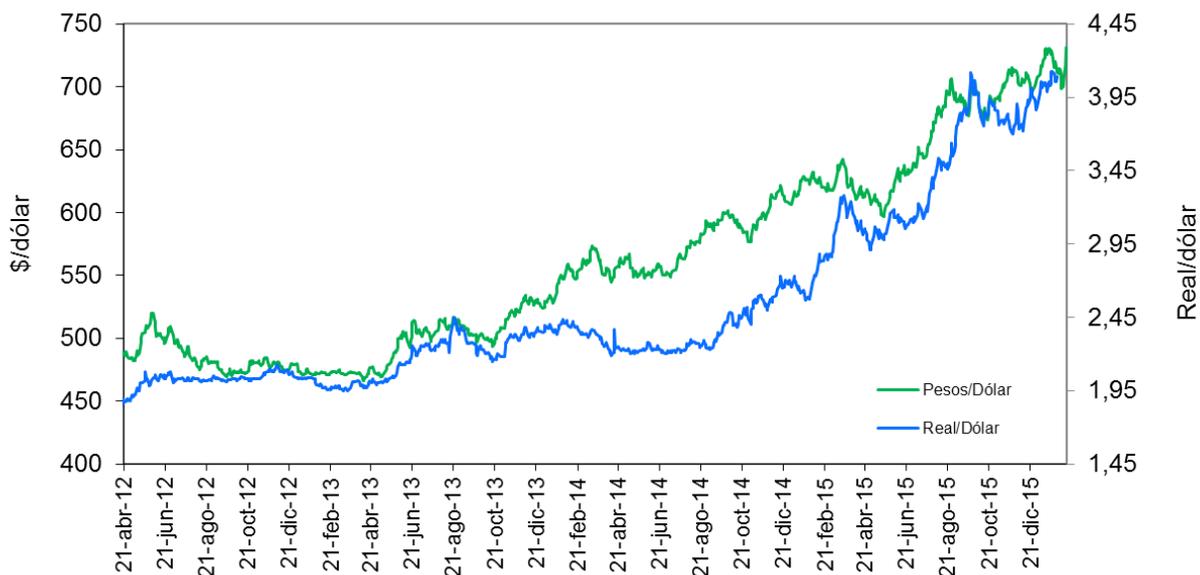
## 4. COYUNTURA FINANCIERA

### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en \$731,5 pesos por dólar, donde los primeros días de la semana se observó una fuerte escalada de la paridad local, luego de la presión bajista experimentada la semana anterior, producto de la caída de las tasas de interés internacionales y la recuperación del precio del cobre. En comparación al cierre de la semana anterior, aumentó 33,7 pesos. Con ello, acumula una depreciación de 21,3 pesos desde que comenzó el año, y de 124,7 pesos en comparación a enero de 2015. A pesar de lo anterior, durante el día viernes se observó cierta estabilización, dando cuenta de la recuperación de los mercados financieros internacionales. Sin embargo es esperable que la volatilidad continúe con una tendencia alcista, en especial si los datos de actividad de EE.UU confirman una baja posibilidad de recesión de la economía del norte, lo que reactivaría las expectativas de ajuste de tasas por parte de la FED, renovando así la presión hacia el fortalecimiento del dólar.





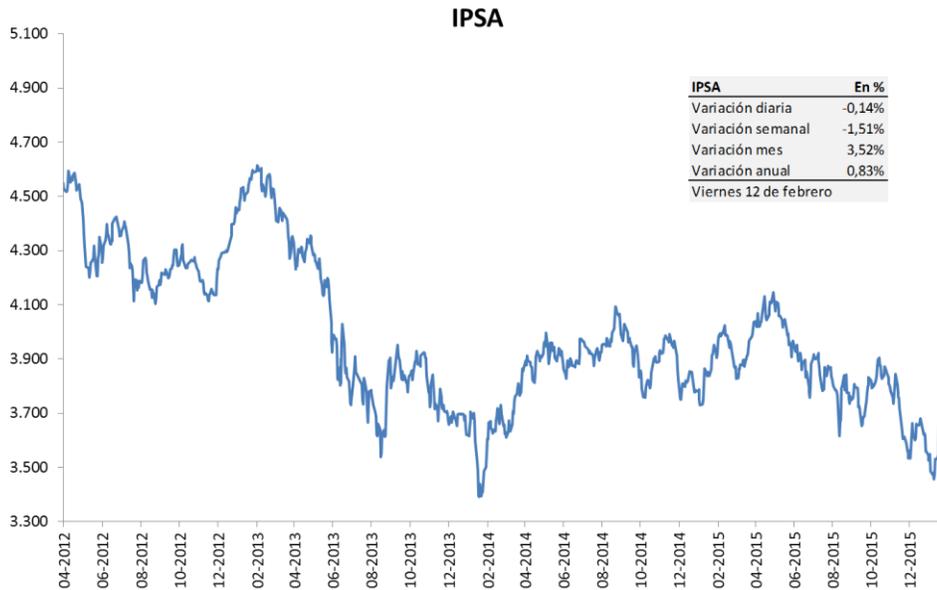
**Variación semanal tipo de cambio nominal\***

	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
05-feb-16	698,5	1,1	0,9	3,9	781,6	116,9
08-feb-16	700,0	1,1	0,9	3,9	779,7	117,0
09-feb-16	709,8	1,1	0,9	3,9	792,1	115,8
10-feb-16	715,4	1,1	0,9	3,9	810,7	114,8
11-feb-16	711,3	1,1	0,9	3,9	799,1	114,0
12-feb-16	731,5	1,1	0,9	4,0	809,9	111,9
Variación absoluta	33,0	0,0	0,0	0,1	28,4	-4,9
<b>Variación porcentual</b>	<b>4,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>-4,2%</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 3.667,47 puntos, retrocediendo 1,5% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 3,52% y acumula un avance anual de 0,83%. Cabe destacar que la caída observada durante la semana pasada - la más importante desde enero de 2014 - fue motivada por un ambiente financiero complejo motivada por el aumento de la percepción de recesión en EE.UU. lo que llevó a los principales inversionistas a revisar drásticamente a la baja su visión de la trayectoria futura de la tasa de política monetaria, lo que arrastró a las principales bolsas del mundo junto a un debilitamiento del dólar de manera global.



## 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 I Trim. 2015	3,6	3,7	3,6	1,1	3,9	1,1	4,3	1,3	0,4	624,4	3.882,6
Promedio II Trim. 2015	3,8	3,9	3,9	0,9	4,2	1,2	4,6	1,5	0,4	617,8	4.012,9
Promedio III Trim. 2015	3,8	4,0	4,0	0,6	4,1	1,0	4,6	1,5	0,5	676,2	3.798,8
Promedio IV Trim. 2015	4,2	4,6	4,7	1,6	4,3	1,3	4,5	1,5	0,6	697,7	3.742,5
08-feb-16	4,3	4,6	4,8	1,4	4,2	1,1	4,5	1,4	0,0	710,4	3.651,4
09-feb-16	4,3	4,6	4,8	1,3	4,3	1,1	4,5	1,4	0,0	714,4	3.649,2
10-feb-16	4,3	4,6	4,8	1,1	4,3	1,1	4,4	1,4	0,0	713,5	3.675,7
11-feb-16	4,3	4,6	4,8	1,1	4,3	1,1	4,5	1,4	0,0	709,4	3.650,9
12-feb-16	4,3	4,6	4,8	1,1	4,2	1,1	4,4	1,4	0,0	698,5	3.667,5
<b>Promedio</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>1,2</b>	<b>4,3</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>709,3</b>	<b>3658,9</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una contracción de 3,0%, en línea con las bajas observadas en otros mercados mundiales de *commodities*. En el caso de los metales, se observa una variación semanal del precio del cobre de -2,4%, que llevó su valor levemente por sobre la barrera de los \$2,0 c/lb, hasta 2,04 c/lb. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las bajas en todos los tipos de éste, y donde el petróleo WTI y Brent anotaron variaciones semanales de -11,2% y -5,8%, respectivamente.

	Valor al 12 de febrero de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	157,8	-3,00%	-4,20%	-7,60%	-30,10%
Baltic Dry Index	291	-4,40%	-30,90%	-36,20%	-46,80%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,04	-2,40%	2,00%	-0,50%	-21,00%
Oro	1.215,70	6,20%	8,20%	11,20%	-1,20%
Plata	15,5	6,10%	8,00%	11,10%	-8,30%
Acero	7,6	-2,00%	-1,30%	-7,10%	-70,30%
Níquel	7.938,60	-6,20%	-1,80%	-6,20%	-46,30%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	28,1	-11,20%	-9,90%	-17,90%	-45,90%
Petróleo Brent	32,4	-5,80%	-1,00%	-8,60%	-43,90%
Gasolina	21,6	-7,70%	-16,50%	-22,80%	-39,40%
Gas Natural	2,1	0,30%	-11,90%	-13,40%	-24,90%
Combustible Calefacción	1	-3,80%	-2,30%	-6,70%	-45,40%

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