

N° 914

Semana del 27 de junio al 1 de julio de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Perspectivas del escenario de inversión luego de la salida del Reino Unido de la UE](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Tasa de desocupación de mayo alcanzó 6,8%](#)
- [Aumenta preocupación del Banco Central por deterioro del mercado laboral](#)
- [Encuesta de Habilidades en Adultos 2016: Chile obtiene magros desempeños en cuanto a sus resultados](#)
- [Índice de Precios de Productor \(IPP\) de Industrias registró una variación mensual de -0,4% en mayo.](#)
- [Índice de Producción Industrial cae 2% durante mayo.](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Sector de la construcción lidera la creación de empleo asalariado en el último año.](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 0,4 % anual en mayo](#)
- [Los nuevos sectores con mayor plusvalía del Gran Concepción](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Perspectivas del escenario de inversión luego de la salida del Reino Unido de la UE.

[Volver](#)

El efecto sobre los mercados del referéndum que resolvió la salida del Reino Unido de la UE es aún incierto, lo que ha impulsado una creciente disposición a toma de posiciones adversas al riesgo.

Respecto de la inversión, los efectos que se han dado en los mercados y la incertidumbre política que se abre ha hecho más evidente el escenario de bajas tasas de retorno, lo que debiese orientar las inversiones en activos que generen renta. Las recomendaciones de expertos apuntan a que se reduzca el riesgo en los portafolios, sub-ponderando las posiciones en renta variable -en especial en Europa- y sobre-ponderando las de renta fija, en especial la local y la deuda internacional de mayor tasa.

Por su parte, los fondos mutuos no se escapan al impacto del efecto Brexit. La incertidumbre que ha generado la salida del Reino Unido de la UE afecta a todas las bolsas del mundo, por lo que todos los instrumentos se verán afectados, principalmente los portafolios concentrados en el mercado europeo y aquellos focalizados en moneda libra esterlina. No obstante, uno de los beneficios de los fondos mutuos es la diversificación de sus portafolios, lo que se traduce en un amortiguador para escenarios de alta volatilidad.

En cuanto a la duración que pueda tener el efecto del referéndum británico en los mercados, en el corto plazo se estima una gran volatilidad en los índices globales, situación totalmente esperable, luego del terremoto político ocurrido en el Reino Unido, pero que sin duda provocará shocks menores, que pueden ocurrir dentro de los siguientes meses, e incluso extenderse a más de un año.

Respecto al tipo de cambio, el ritmo de depreciación del peso para los próximos meses dependerá de las decisiones de política monetaria en el mundo desarrollado y de los posibles impactos que tendrían estas decisiones en los precios de materias primas. Así mismo, el dólar tendería a cotizarse hacia \$700 en el corto plazo y la balanza de riesgos estará sesgada hacia mayor depreciación respecto de la visión original de un tipo de cambio en torno a \$680 por dólar, a la espera de las señales que se entreguen por parte de la política monetaria.

Los efectos del Brexit para Chile podrían reflejarse principalmente en el crecimiento económico, el cual se vería ajustado a la baja, dada la incertidumbre global y deterioro de confianza. En cuanto al futuro de la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS), la situación dependerá esencialmente de la decisión de inversionistas globales, los cuales podrían buscar refugio de sus capitales, escenario

que, con un dólar de tendencia alcista, llevaría al IPSA a una tendencia con sesgo a la baja, mismo comportamiento de las demás economías emergentes.

Sin duda alguna, las bolsas del Reino Unido y Europa serán en el corto plazo las más perjudicadas con la salida de Inglaterra de la Unión Europea. Dentro de los mercados vigentes en el viejo continente, se aprecia que los países que poseen una alta tasa de endeudamiento, dependen fuertemente del soporte de la zona euro, como son España, Portugal, Italia y Grecia, naciones que podrían ser las más golpeadas de igual manera.

2. COYUNTURA NACIONAL

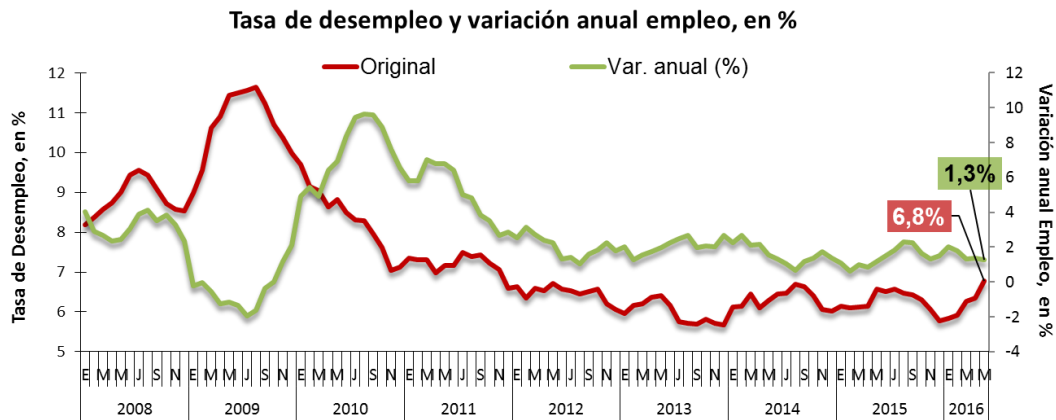
Tasa de desocupación de mayo alcanzó 6,8%

[Volver](#)

El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó los resultados de empleo para el trimestre móvil marzo-mayo, destacando el alza de 0,4 puntos porcentuales (pp.) respecto del trimestre móvil anterior y de 0,2 pp. en doce meses. Así, la tasa de desocupación alcanzó 6,8%, ubicándose 1 décima por sobre las expectativas.

De acuerdo al INE, el aumento anual de la tasa de desocupación se explicó por el crecimiento de los Ocupados (1,3%) en menor medida al incremento de la Fuerza de Trabajo (1,5%), al tiempo que los Desocupados aumentaron 4,9%, estos últimos incididos principalmente por hombres. Tomando en consideración la variación anual positiva de la Población en Edad de Trabajar (1,7%), las tasas de participación y ocupación alcanzaron 59,6% y 55,6%, respectivamente.

El incremento en doce meses de los Ocupados se concentró principalmente en los sectores Comercio (3,1%), Alojamiento y Servicio de Comidas (13,0%) y Agricultura y Pesca (4,5%), lo que fue contrarrestado por los descensos de ocupados en Minería (-11,6%), Actividades de Salud (-6,2%) e Industria Manufacturera (-2,8%).



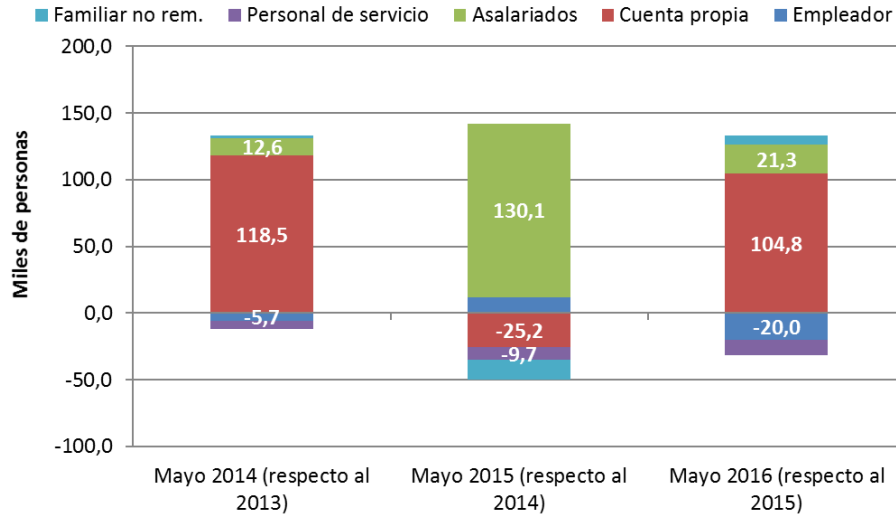
Según categoría ocupacional, los aumentos se consignaron principalmente en trabajadores por Cuenta Propia (6,5%), consecuencia del crecimiento tanto de mujeres (8,5%) como de hombres (5,1%), asociado a trabajadores No Calificados y Vendedores de Comercio y Servicios, trabajos que se desarrollan en su mayoría en el propio hogar o en la vía pública, tal como ha sido la tónica en las últimas mediciones.

Por sector, la creación de empleo por Cuenta Propia se concentró en Comercio (85 mil personas), Agricultura y Pesca (23 mil personas) y Alojamiento y Servicios de Comida (15 mil personas).

Por su parte, los trabajadores Asalariados aumentaron levemente (0,4%), incidido de forma exclusiva por el alza de mujeres (1,4%), ya que los hombres registraron una disminución (-0,3%), la primera desde fines de 2014. Empleadores (-5,9%) y Personal de Servicio Doméstico (-3,7%) fueron las categorías que contrarrestaron el aumento de Ocupados.

Respecto de los Asalariados, los sectores que más empleo crearon fueron Construcción (30 mil personas), Alojamiento y servicios de comida (19 mil personas) y Transporte (18 mil personas). En contrapartida, los sectores que más empleo Asalariado destruyeron en doce meses fueron Comercio (36 mil personas) Minería (24 mil personas) y Actividades de Salud (11 mil personas).

Creación de empleo por categoría de Ocupación (Variación absoluta anual. Mayo de cada año)



Fuente: CChC en base a datos INE.

La población Fuera de la Fuerza de Trabajo o Inactiva aumentó anualmente (2,0%), incidida tanto por mujeres (1,7%) como por hombres (2,5%).

Por regiones, la tasa de desocupación aumentó en ocho de ellas, disminuyó en seis y se mantuvo en la Región de los Ríos. Dentro de los principales aumentos destacan las regiones de Magallanes, Antofagasta y Atacama, mientras que los principales descensos se observaron en Coquimbo, Aysén y Tarapacá.

Por otro lado, el alza anual de los Desocupados (4,9%) fue motivada principalmente por el aumento del desempleo en la Región Metropolitana (7,3%).

Aumenta preocupación del Banco Central por deterioro del mercado laboral

[Volver](#)

El Banco Central está preocupado por la evolución que tendrá el mercado laboral, hecho que manifestó en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio. A diferencia de los reportes anteriores, en donde mencionaba sus efectos en la economía, ahora lo identifica como uno de los principales riesgos para la actividad.

El organismo señala que ante un escenario en el cual el mercado laboral se deteriora con más fuerza o la economía mundial se vuelve más adversa, el crecimiento de la economía podría ser menor al previsto. Es más, se espera que el mercado laboral continúe ajustándose en los próximos

trimestres, al tiempo que la tasa de desempleo se ha ajustado de manera más gradual gracias al aumento del empleo por cuenta propia.

Se anticipa que el incremento de este tipo de empleo, sumado a salarios reales que han reducido su expansión, tendrán un efecto directo en el consumo, estimado en 2,1% para este año y en 2,4% para 2017.

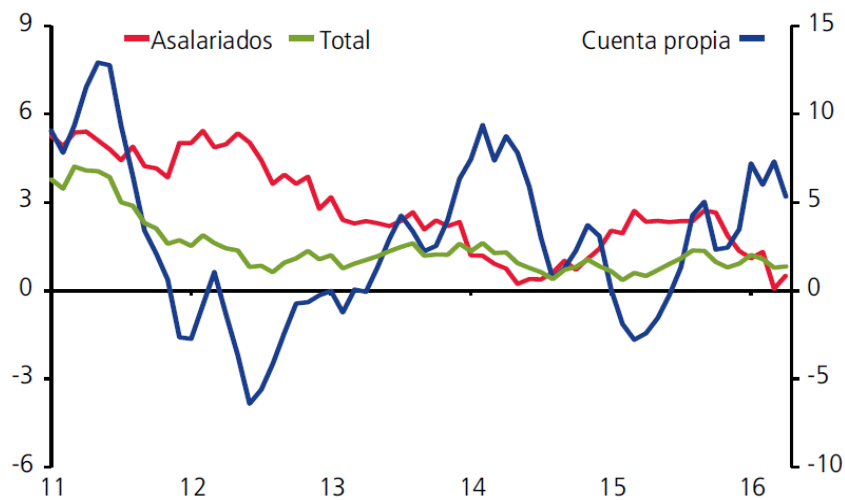
El Banco analiza dos fenómenos asociados a la contingencia de este escenario en el IPoM: los niveles de rotación y la transición asociada a la tasa de desempleo.

El primer punto se refiere al proceso de reasignación del empleo, consecuencia de la adaptación de las empresas a diversos shocks que determinan su demanda por trabajo, los que pueden ser agregados, sectorial o idiosincráticos.

En Chile, desde una perspectiva internacional la rotación laboral es alta, pero presenta alta heterogeneidad, dependiendo del tamaño de las firmas, el sector económico y los niveles de salario. Esto puede reflejar que los altos costos de despido lleven a las empresas a ocupar con mayor frecuencia contratos a plazo fijo. También podría estar asociado a empresas que pagan bajos salarios e intensas en trabajos poco calificados, que en general duran menos.

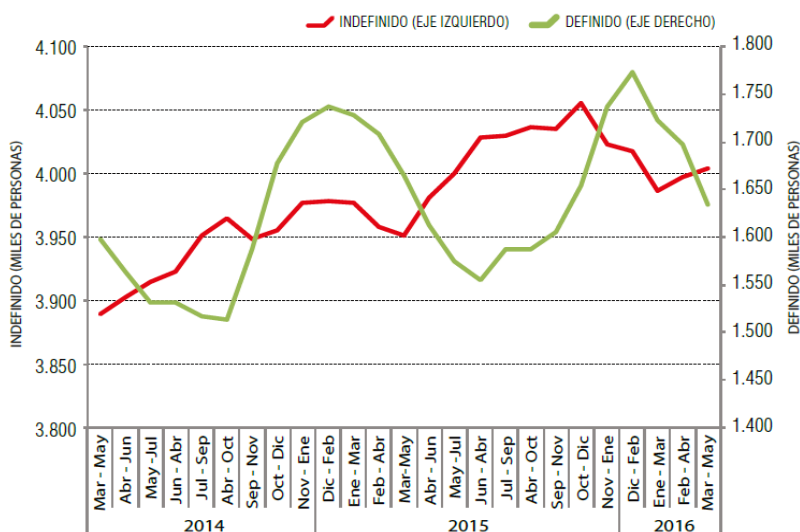
Respecto a la transición de la tasa de desempleo, no es común ver grandes cambios en la tasa de un año a otro, asociado a la transición entre estar empleado, desempleado o inactivo, a excepción de recesiones económicas, en donde resalta “rápidamente”.

Creación de empleo según categoría ocupacional (variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

**Evolución de los Asalariados según duración del contrato,
total país, trimestres móviles**



**Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)
Empleo Trimestral, 30 junio 2016.**

Encuesta de Habilidades en Adultos 2016: Chile obtiene magros desempeños en cuanto a sus resultados

[Volver](#)

Durante 2014 y 2015, la Organización para el Desarrollo y Cooperación Económica (OECD, en inglés) realizó una encuesta en nueve países -entre ellos Chile- con el objetivo de medir a través de una serie de pruebas de suficiencia, las habilidades de la población entre 16 y 65 años en tres aspectos; comprensión lectora, habilidades numéricas y capacidad de resolución de problemas desde el punto de vista tecnológico y digital.

Adicionalmente, la encuesta cuenta con un amplio set de información sobre el uso de habilidades de los encuestados en diversos ambientes, desde lo laboral hasta lo cotidiano, y el nivel de involucramiento con respecto a actividades de capacitación y programas de mejoramiento.

Lo anterior tiene estricta relación con las comparaciones en los puntajes obtenidos entre diversos tramos de edad y otros determinantes, como género y nivel educacional. De esta manera, se evalúan las oportunidades de acceder a mejores trabajos y condiciones salariales según su nivel de habilidades de acuerdo a las tres dimensiones mencionadas. Así, se analiza más en detalle cómo se distribuyen los beneficios del crecimiento económico dentro de una sociedad o país.

La encuesta publicada durante este año considera aproximadamente 50.000 personas correspondiente al rango etario mencionado anteriormente, en nueve países: Chile, Grecia, Indonesia, Israel, Lituania, Nueva Zelanda, Singapur, Eslovenia y Turquía. Esta se construye al seguimiento de la misma encuesta realizada durante 2012 y 2013, sin embargo, bajo una muestra distinta de países. Respecto de la muestra en Chile, fueron encuestados aproximadamente 5.200 individuos.

Chile: principales resultados

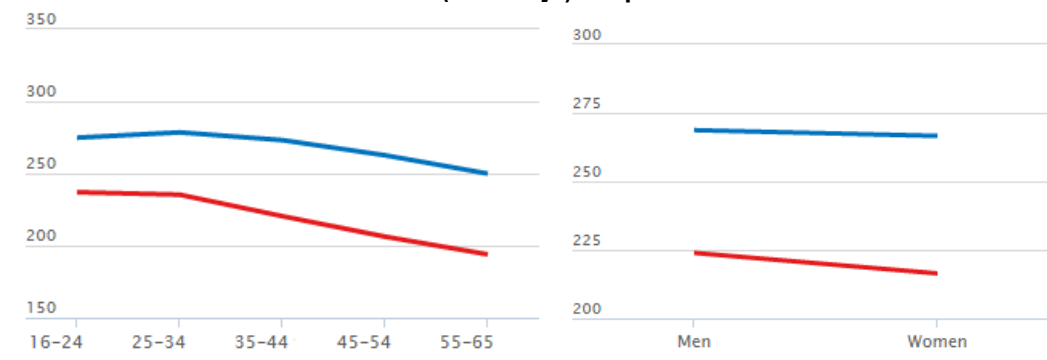
Respecto de los resultados para las tres dimensiones mencionadas, estamos ubicados en los últimos lugares en relación a la totalidad de los países participantes de la encuesta, los cuales son 35 entre la anterior (2012-2013) y la actual: posición 34° en comprensión lectora, 35° en habilidades numéricas y 28° en capacidad de resolución de problemas utilizando herramientas tecnológicas¹.

Respecto del promedio de la OECD, los resultados están en línea con las tendencias observadas respecto del resto de los determinantes, sin embargo, a un nivel muy inferior. Para el caso de las diferencias según rango etario, se observa una tendencia a la baja en los puntajes en la medida que se avanza en edad.

Por otro lado, los resultados son evidentes en la medida que se clasifica por nivel educacional, siempre obteniendo puntajes superiores en la medida que se consideran más años de escolaridad.

Finalmente, resulta de interés observar la brecha en puntajes de acuerdo a género, en donde se observa una de las brechas más significativas en cuanto a los países OECD.

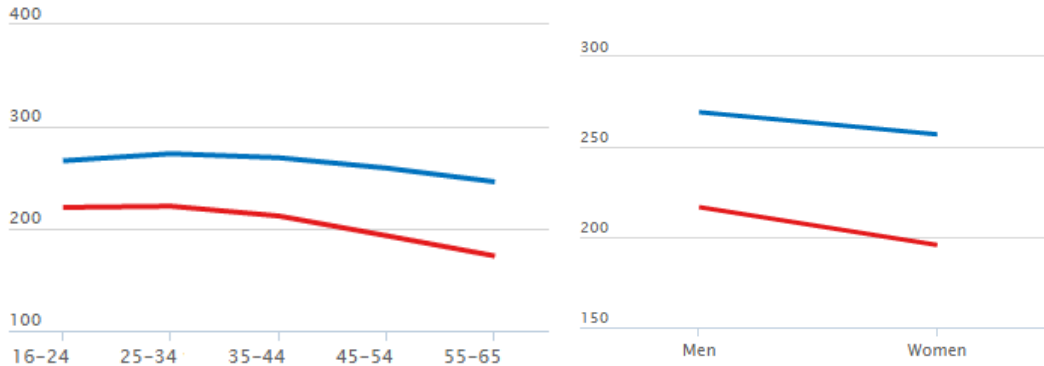
**Resultados en comprensión lectora por rango etario y género
Chile (línea roja) vs. promedio OECD**



Fuente: Adult Skills Survey, OECD.

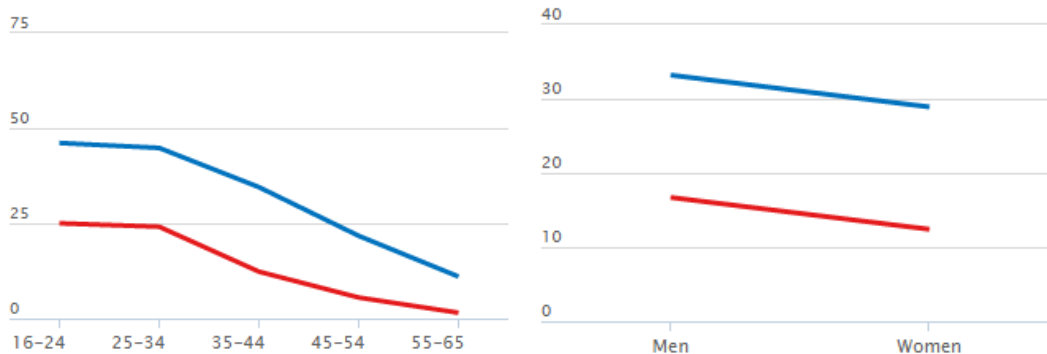
¹ Sin embargo, 5 países quedan fuera del puntaje asociado a esta dimensión.

Resultados en habilidades numéricas por rango etario y género Chile (línea roja) vs. promedio OECD



Fuente: Adult Skills Survey, OECD.

Resultados en resolución de problemas por rango etario y género Chile (línea roja) vs. promedio OECD



Fuente: Adult Skills Survey, OECD.

Índice de Precios de Productor (IPP) de Industrias registró una variación mensual de -0,4% en mayo.

[Volver](#)

En mayo, el Índice de Precios de Productor (IPP) de Industrias registró una variación de -0,4%, acumulando 2,5% en lo que va del año y -9,3% a doce meses, según publicó el Instituto Nacional de Estadística.

El sector que mayor impacto tuvo en la variación mensual del indicador fue Minería (-1,7%), seguido de Distribución de Electricidad, Gas y Agua (-1,6%). El único sector que presentó una variación mensual positiva fue Industria Manufacturera (1,3%), destacando los aumentos en Industrias

Básicas de Hierro y Acero (12,4%) y Elaboración y Conservación de Pescado y Productos de Pescado (5,9%).

Respecto del sector Minero, que sigue a la baja por 9 meses consecutivos, destacó una nueva caída en la categoría Extracción de Minerales de Cobre y Molibdeno. Contrarrestando lo anterior, las clases que presentaron alzas en sus precios fueron Extracción de Minerales para la Fabricación de Abonos y Productos Químicos (4,2%) y Extracción de Oro y Plata (3,8%).

Por otro lado, el Índice de Precios de Distribución de Electricidad, Gas y Agua (IPDEGA) anotó una variación mensual de -1,6%, acumulando 13,2% tanto en lo que va del año como a doce meses, resultado incidido principalmente por caída en la Generación y Distribución de energía eléctrica. Asimismo, el Índice de Precios de Agricultura y Ganadería consignó una variación mensual de 1,0%, acumulando -20,2% en lo que va del año y 4,7% a doce meses en mayo, alza explicada principalmente por los aumentos registrados tanto en Cultivos de Legumbres y Hortalizas como Cría de Ganado.

EVOLUCIÓN DE LAS VARIACIONES MENSUALES DE LOS ÍNDICES DE PRECIOS DE PRODUCTOR

	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16
IPP INDUSTRIAS	2,2	-2,2	-2,8	-2,7	1,5	-0,1	-3,2	-2,5	-0,6	1,0	2,4	0,1	-0,4
IPP MANUFACTURA	0,0	0,7	0,6	1,7	0,7	-1,3	1,2	-0,5	0,6	-1,4	-1,5	-0,5	1,3
IPP MINERÍA	4,3	-6,7	-6,1	-5,4	2,0	0,0	-7,2	-3,6	-2,2	2,8	6,7	-1,2	-1,7
IPDEGA	0,3	10,9	0,2	-7,9	2,9	4,5	-3,1	-6,3	0,9	4,2	1,2	8,1	-1,6
IP AGRICULTURA Y GANADERÍA	-3,1	-0,9	6,8	1,4	10,0	3,3	4,4	3,1	-7,0	-9,4	-3,4	-2,9	1,0

Fuente: INE

Índice de Producción Industrial cae 2% durante mayo.

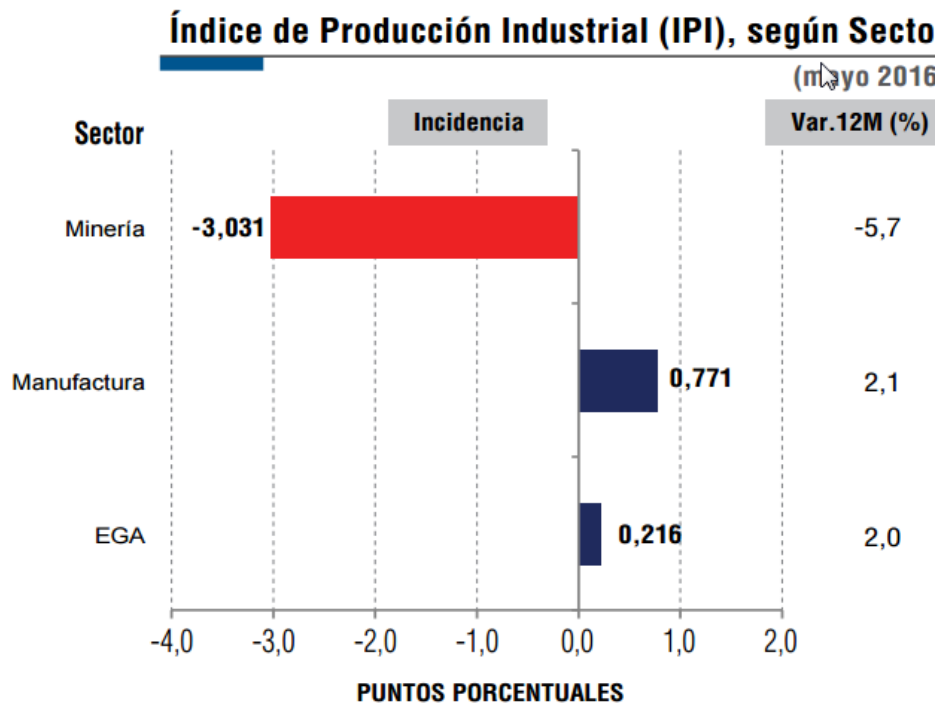
[Volver](#)

El Índice de Producción Industrial decreció 2,0% en doce meses, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE), resultado muy por debajo de las expectativas del mercado, que esperaba una expansión de 1,1%. Esto último pese a haber registrado un efecto calendario favorable para la producción por los tres días hábiles adicionales y un feriado menos durante mayo.

Este resultado fue debido principalmente al negativo aporte de la Producción Minera, aunque mitigado por los índices de EGA (energía, agua, gas) y Manufactura, que contribuyeron positivamente.

De acuerdo al INE, el Índice de Producción Minera no superó los niveles de producción registrados en igual mes del año anterior, reflejando una contracción equivalente a 5,7% en doce meses. Esta disminución se debió, principalmente, a una menor producción de cobre, que tuvo una baja interanual de 6,8% en doce meses, lo que implicó 34.310 Toneladas Métricas de Fino (TMF) menos que en igual mes del año anterior, totalizando una producción de 473.825 TMF. Este resultado se explicó, en gran medida, por la baja producción realizada debido a una menor ley de mineral.

Respecto al consumo interno de las personas, el Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) anotó una leve variación real en doce meses, equivalente a 0,6%, mientras que el Índice de Ventas de Supermercados (ISUP) decreció 1,9% en términos reales. Lo anterior reflejó una pérdida de dinamismo del sector respecto a abril, explicado, en parte, por la composición de los días del mes respecto a mayo de 2015.

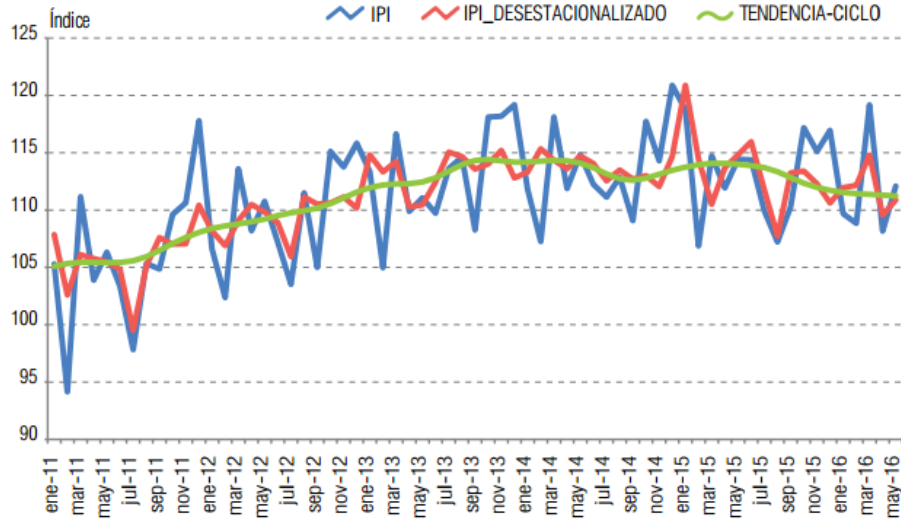


Nota: El IPI corresponde a un indicador analítico que se compone de tres ramas industriales: Minería, Manufactura y EGA.

Fuente: INE

Índice de Producción Industrial Desestacionalizada y Tendencia - Ciclo*

(enero 2011 - mayo 2016)



(*) La serie desestacionalizada y de tendencia ciclo, está construida utilizando la metodología X-12 ARIMA.

Fuente: INE

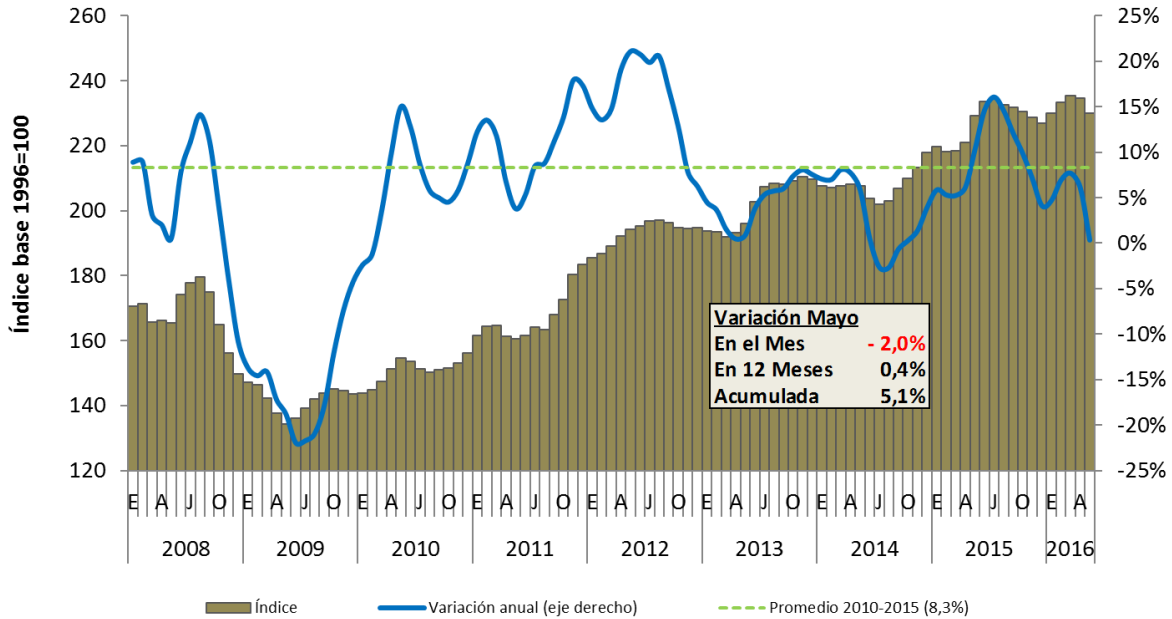
3. COYUNTURA SECTORIAL

Índice de Ventas Reales de Proveedores avanza 0,4 % anual en mayo

[Volver](#)

En el mes de mayo el Índice de Ventas Reales de Proveedores mostró un retroceso de 2% mensual, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada. Respecto a igual mes del año anterior, el indicador muestra un crecimiento de 0,4%.

ÍNDICE DE VENTAS REALES DE PROVEEDORES
(PROMEDIO MÓVIL TRIMESTRAL DE LA SERIE DESESTACIONALIZADA)



En términos acumulados, hasta mayo de 2016, el indicador registra un crecimiento de 5,1% respecto a igual periodo de 2015.

Los nuevos sectores con mayor plusvalía del Gran Concepción

[Volver](#)

Hasta hace un par de años, estaba claro cuáles eran los sectores con más valoración de suelo en el Gran Concepción. Sin embargo, con el crecimiento económico de la región, también lo hizo el sector inmobiliario, que encontró nuevos sectores para invertir y generar nuevos lugares para que las personas vivan, sin limitarse por comunas.

Al respecto, Marcos Stiven, vicepresidente del Comité Inmobiliario de la Cámara Chilena de la Construcción de Concepción, explicó que “la zona (Gran Concepción) tiene definiciones precisas respecto de radio urbano, por lo que en general los últimos años hemos asistido a un aumento generalizado de los precios de suelo desarrollable. Todo el caso de San Pedro de la Paz y centro de Concepción, que han tenido importantes alzas, ahora moderadas por las condiciones actuales del mercado, pero Talcahuano, Hualpen y Chiguayante últimamente también han crecido en demanda y, por consiguiente, los precios del suelo”.

Puntualizando un poco más en los sectores, indicó que “a los tradicionales como Barrio Universitario, Lonco y Villuco se han ido sumando con el tiempo Lomas de San Andrés, tanto en lo habitacional como en lo comercial. San Pedro de la Paz completo y en especial Andalué y Ruta I60 son de destacar”.

Mapa del Gran Concepción



Fuente: Elaboración propia en base imagen ESRI

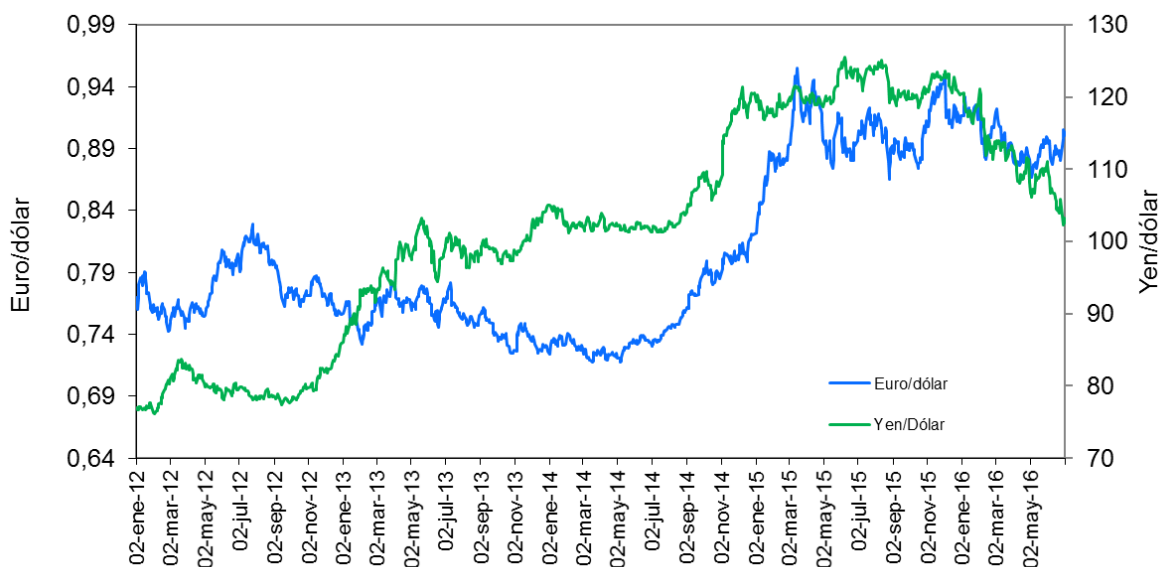
4. COYUNTURA FINANCIERA

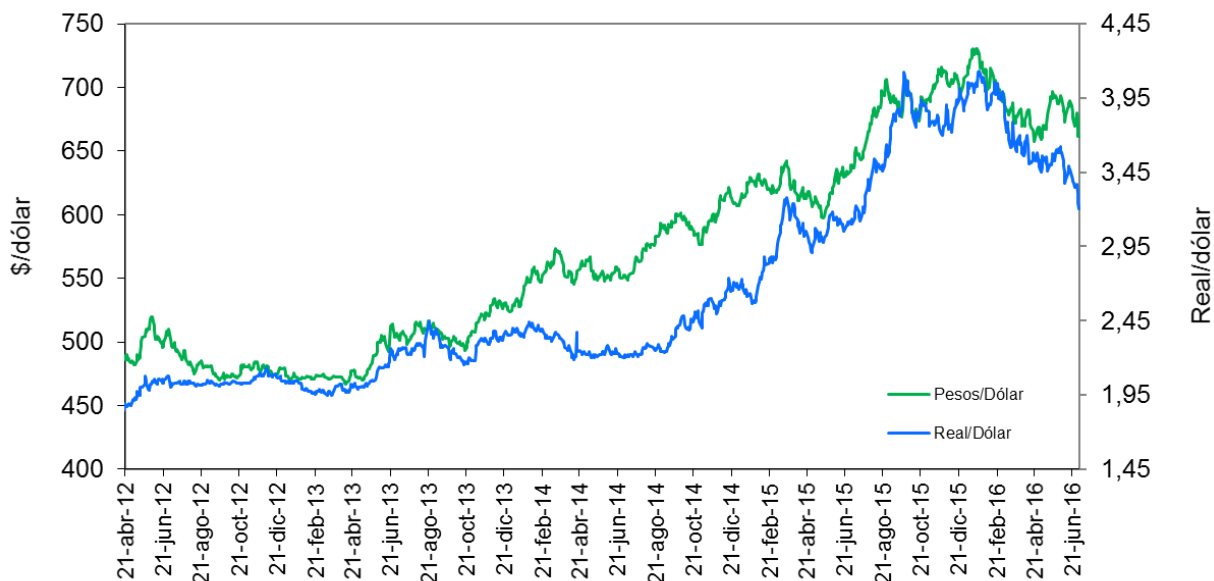
Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en \$661,4 pesos por dólar, cayendo 7,94 pesos respecto al promedio de los días anteriores (\$671,9) y 8,51 pesos respecto al cierre de la semana anterior (\$669,8). Este fortalecimiento en la paridad local estuvo enmarcado en una semana de alta volatilidad, producto de la importante apreciación del dólar experimentada al comienzo de la semana, luego de conocidos los resultados del referéndum que marcó la salida del Reino Unido de la Unión Europea, el que se revisó a la baja rápidamente a medida que avanzó la semana. Junto a lo anterior, la incertidumbre tras la decisión del Reino Unido redujo la probabilidad de que la reserva federal (FED) decreta alzas de su tasa de política monetaria en el corto plazo, decisión que se ve cada vez más probable a ocurrir recién a principios de 2017, presionando a la baja el tipo de cambio.

En línea a lo anterior, se observó un fortalecimiento de las monedas locales, producto del comportamiento más expansivo manifestado por los principales bancos centrales, lo que reactivó la demanda de activos más riesgosos, fortaleció las monedas emergentes y presionó a la baja las tasas de interés internacionales, afectando los mercados accionarios, los precios de commodities y spread crediticios. Con ello el peso acumula una apreciación de 48,8 pesos desde que comenzó el año. La postergación de la decisión de la FED respecto a la tasa de política monetaria norteamericana introduce un sesgo de revisión bajista al tipo de cambio para los próximos meses, aunque no se descartan nuevas escaladas alcistas, producto de las dudas de la sostenibilidad del exceso de liquidez en China, la pérdida de dinamismo en América Latina, liderada por la recesión en Brasil y las diferencias de expectativas entre el mercado y la FED respecto a la trayectoria futura de la TPM en EE.UU.





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 I Trim.2015	624,4	1,1	0,9	2,9	703,8	119,1
Promedio II Trim.2015	617,8	1,1	0,9	3,1	683,2	121,4
Promedio III Trim.2015	676,2	1,1	0,9	3,5	752,2	122,2
Promedio IV Trim.2015	697,7	1,1	0,9	3,8	763,8	121,4
24-jun-16	669,9	1,1	0,9	3,3	760,5	105,8
27-jun-16						
28-jun-16	680,2	1,1	0,9	3,4	757,3	102,2
29-jun-16	674,2	1,1	0,9	3,3	744,4	102,8
30-jun-16	661,5	1,1	0,9	3,2	734,6	102,5
01-jul-16	661,4	1,1	0,9	3,2	731,9	103,3
Variación absoluta	-8,5	0,0	0,0	-0,1	-28,6	-2,6
Variación porcentual	-1,3%	-2,5%	2,6%	-4,3%	-3,8%	-2,4%

*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 4.029,5 puntos, experimentando un avance de 0,18% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 1,86% y acumula un avance anual de 11,27%. Esta trayectoria confirma los niveles alcistas alcanzados durante febrero, en línea con lo observado en los principales mercados internacionales, los que han experimentado importantes recuperaciones y mayor estabilidad, luego de la significativa caída observada el viernes 24 de junio, que marcó la salida de Reino Unido de la Unión Europea. En particular, el ajuste a la baja de las tasas de interés en los principales bancos centrales europeos reactivó los flujos de capital hacia dichos mercados, provocando la recuperación de los precios de los activos financieros, incluyendo el fortalecimiento generalizado de sus monedas.

IPSA



Tabla Financiera

[Volver](#)

	TAB				Tasas Largas Mercado Secundario				Libor 180	Tipo de cambio observado	IPSA
	Nominal			Real	Papeles libres de riesgo						
	90	180	360	UF 360	BCP5	BCU5	BCP10	BCU10			
Promedio 2012	6,2	6,5	6,3	3,5	5,3	2,4	5,4	2,5	0,7	487,8	4.328,3
Promedio 2013	5,5	5,9	5,6	3,1	5,2	2,3	5,3	2,4	0,4	495,1	4.065,6
Promedio 2014	4,2	4,2	4,1	1,6	4,4	1,6	4,8	1,8	0,3	569,8	3.836,6
Promedio 2015	3,8	4,0	4,1	1,0	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	654,3	3.858,2
Promedio 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
27-jun-16											
28-jun-16	4,1	4,3	4,2	1,2	4,2	1,1	4,5	1,5	0,9	714,4	3.936,0
29-jun-16	4,1	4,3	4,2	1,2	4,1	1,1	4,5	1,5	0,9	713,5	3.978,5
30-jun-16	4,1	4,3	4,2	1,2	4,1	1,1	4,5	1,5	0,9	709,4	3.995,9
01-jul-16	4,1	4,3	4,2	1,3	4,1	1,1	4,5	1,5	0,9	698,5	4.029,5
Promedio	4,1	4,3	4,2	1,2	4,1	1,1	4,5	1,5	0,9	709,0	3985,0

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una caída de 0,1% luego de una semana de alzas, en línea con las expansiones observadas en otros mercados mundiales de *commodities*, producto de la recuperación global experimentada luego de la importante caída producto del Brexit. En el caso de los metales, se observó una variación semanal del precio del cobre de 3,0%, que llevó su valor cerca de la barrera de los \$2,20 c/lb. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las caídas en todos los tipos de éste, salvo Gas Natural, y donde el petróleo WTI y Brent anotaron variaciones semanales de -0,6% y -3,4%, respectivamente, mientras que en el Gas Natural anotó una expansión de 6,6%.

COMMODITIES

	Valor al 3 de julio de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	192,1	-0,1%	4,8%	12,5%	-14,6%
Baltic Dry Index	644,0	9,1%	-1,9%	41,1%	-19,6%
METALES					
Cobre	2,19	3,0%	-0,9%	6,8%	-16,8%
Oro	1.327,1	2,8%	1,4%	21,4%	13,2%
Plata	18,7	6,5%	2,0%	33,5%	19,2%
Acero	16,1	-8,9%	4,7%	105,4%	-23,0%
Níquel	9.192,5	0,8%	2,9%	8,6%	-22,5%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	48,4	-0,6%	3,9%	41,2%	-16,1%
Petróleo Brent	48,8	-3,4%	5,0%	37,5%	-22,1%
Gasolina	26,1	-4,3%	-2,0%	-6,7%	-35,9%
Gas Natural	2,9	6,6%	24,9%	21,6%	3,2%
Combustible Calefacción	1,5	-0,4%	5,2%	37,9%	-19,0%

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