

N° 922

Semana del 22 al 26 de agosto de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [PIB de la OCDE se desacelera en el segundo trimestre, pero mejora en EE.UU. y Reino Unido](#)
- [Acciones europeas cierran con caídas, arrastradas por sectores minero y farmacéutico](#)
- [Primer ministro reafirma que Francia crecerá un 1,5% tanto en 2016 como en 2017](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [Magallanes, Atacama y el Maule lideraron el crecimiento económico regional durante el segundo trimestre de 2016](#)
- [CODELCO: situación crítica obliga a emisión de deuda por US\\$ 390 millones](#)
- [Índice de Precios de Productor \(IPP\) de Industrias anotó una variación mensual de 1,5%](#)
- [Confianza Empresarial de julio retrocedió, aunque aún dentro del rango neutral](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Líneas 3 y 6 del Metro: Claves en la construcción de proyectos](#)
- [MINVU lanza Programa de Mejoramiento para Viviendas y Entorno](#)
- [Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta junio de 2016](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

PIB de la OCDE se desacelera en el segundo trimestre, pero mejora en EE.UU. y Reino Unido

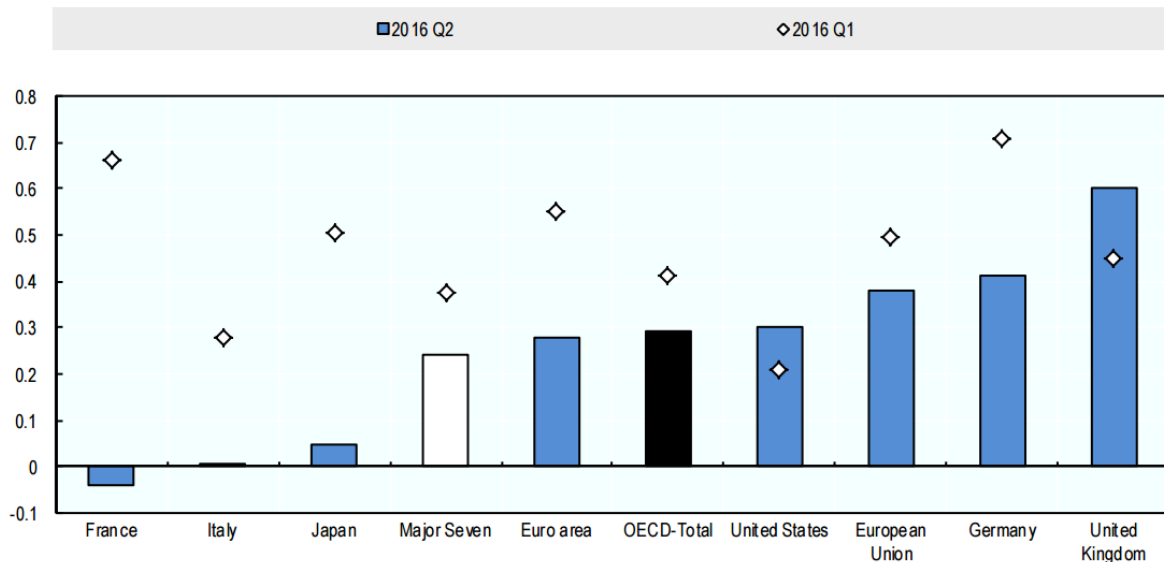
[Volver](#)

El Producto Interno Bruto (PIB) de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) creció 0,3% en el segundo trimestre del año, pero se ralentizó frente al 0,4% del primer trimestre. Por el contrario, tanto en Estados Unidos (EE.UU.) como en el Reino Unido, mejoraron las cifras y el PIB tuvo un comportamiento inverso.

De los datos presentados la semana pasada por la OCDE, el ritmo de progresión del PIB en EE.UU. subió hasta 0,3% entre abril y junio, una décima más que los tres meses anteriores. Así también, en el Reino Unido, el ascenso fue de dos décimas, hasta 0,6% en el segundo trimestre. Esto es, antes de que se hicieran presentes los efectos del Brexit, señaló el organismo en su comunicado.

En la zona Euro, en cambio, la ralentización fue clara, pasando de 0,6% entre enero y marzo, a 0,3% entre abril y junio. Dentro de este grupo, Alemania pasó de 0,7% en el primer trimestre, a 0,4% en el segundo, Francia de 0,7% a 0% e Italia, de 0,3% a 0%. Por otro lado, Japón tuvo un incremento de 0,5% en los primeros meses del año, pero la actividad se estancó en los tres meses siguientes.

Producto Interno Bruto (PIB) Cambio Porcentual en el trimestre anterior, datos desestacionalizados



Fuente: OECD GDP growth Quarterly National Accounts.

El crecimiento anual del PIB para los países miembros de la OCDE cayó a 1,6%, disminuyendo por cuarto trimestre consecutivo, y con la tasa más baja desde el tercer trimestre de 2013. Entre las siete principales economías, Reino Unido registró la mayor tasa anual de crecimiento (2,2%), mientras

que Japón registró el más bajo (0,6%). Estados Unidos, por su parte, registró la tasa de crecimiento anual más baja del país en tres años (1,2%).

Crecimiento del PIB real trimestral
Cambio Porcentual en el mismo trimestre del año anterior, datos desestacionalizados

	2014			2015				2016	
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
OECD-Total	1.9	1.9	1.9	2.3	2.3	2.2	2.0	1.7	1.6
G20	3.3	3.2	3.2	3.3	3.3	3.2	3.0	3.0	..
European Union	1.3	1.3	1.4	1.7	1.9	1.9	2.0	1.8	1.8
Euro area	0.8	0.8	1.0	1.3	1.6	1.6	1.7	1.7	1.6
Major Seven	1.7	1.7	1.7	2.0	2.1	1.9	1.5	1.4	1.2
Canada	2.7	2.5	2.4	2.0	1.0	1.0	0.3	1.1	..
France	0.4	0.7	0.7	1.3	1.1	1.1	1.3	1.3	1.4
Germany	1.3	1.1	1.6	1.1	1.8	1.7	1.3	1.8	1.7
Italy	-0.2	-0.4	-0.4	0.1	0.5	0.8	1.1	1.0	0.7
Japan	-0.4	-1.5	-0.9	-0.9	0.7	1.8	0.8	0.1	0.6
United Kingdom	3.1	3.1	3.5	2.9	2.3	2.0	1.8	2.0	2.2
United States	2.4	2.9	2.5	3.3	3.0	2.2	1.9	1.6	1.2

Fuente: OECD GDP growth Quarterly National Accounts.

Acciones europeas cierran con caídas, arrastradas por sectores minero y farmacéutico

[Volver](#)

Las acciones europeas cerraron en baja la semana pasada lideradas por papeles de los sectores minero y farmacéutico, en una sesión en la que los inversores recortaron su exposición a activos de riesgo antes de un discurso clave de la presidenta de la Reserva Federal estadounidense.

Aunque la Fed mantendría las tasas de interés sin cambios en su reunión de septiembre, hay expectativas de que Janet Yellen pueda indicar un cronograma más claro para la próxima alza de tasas tras sólidos datos de vivienda esta semana en Estados Unidos y comentarios de otros funcionarios del banco.

El índice paneuropeo STOXX 600 cayó un 0,84% y retrocedió desde el máximo de una semana que tocó el miércoles, debilitado también por un decepcionante sondeo de confianza empresarial en Alemania.

El índice alemán de confianza empresarial del centro de estudios Ifo cayó a 106,2 en agosto desde 108,3 en julio, lo que sugiere que los ejecutivos de las compañías en la economía más grande de Europa son menos optimistas desde que Reino Unido decidió salir de la Unión Europea.

El sector minero perdió terreno, con una caída del 1,3% en el índice de insumos básicos que acompañó al retroceso de los precios de los metales. Las acciones de Glencore perdieron un 2,6% y extendieron sus pérdidas de la sesión previa, cuando la compañía anunció pobres resultados.

Las acciones farmacéuticas también estuvieron entre las que más bajaron. El índice STOXX 600 de cuidado de la salud cayó un 1,5%, presionado por los descensos de Qiagen, BB Biotech y Shire.

Las farmacéuticas imitaron las caídas de sus pares en Estados Unidos, golpeadas por la petición de la candidata presidencial Hillary Clinton a que Mylan rebaje el precio de un tratamiento contra la alergia, que ha aumentado más de un 400% en la última década.

Las farmacéuticas europeas siguieron débiles pese a la recuperación de las acciones de Mylan el jueves, tras decir que reduciría los costos de su tratamiento EpiPen con un programa de descuento.

Primer ministro reafirma que Francia crecerá un 1,5% tanto en 2016 como en 2017

[Volver](#)

El primer ministro francés, Manuel Valls, se reafirmó hoy en las previsiones de su Gobierno de que la economía francesa crecerá un 1,5% tanto este año como el próximo, y dijo que ese ritmo permite crear empleo. En una entrevista que dio a radio-televisada por "RMC" y "BFM TV", Valls insistió en los signos de reducción del paro y de creación de empleo en los últimos meses.

En espera de las primeras cifras sobre el comportamiento de la economía en el tercer trimestre, reconoció que las consecuencias del `brexit` y la caída del turismo en Francia por el riesgo terrorista les "podrían llevar a ser prudentes" sobre la evolución de la actividad.

El primer ministro hizo hincapié en que desde comienzos de año hay 74.000 parados menos, y eso es una tendencia que beneficia en particular a los jóvenes y a los desempleados de larga duración.

Igualmente indicó que "estos últimos meses" se han creado 140.000 empleos, aunque también reconoció que el 80% de los contratos que se firman son temporales, por eso una de las prioridades es la estabilidad laboral.

Valls afirmó que, tal y como había anunciado cuando fue nombrado primer ministro en abril de 2014, se ha decidido la reducción del impuesto sobre la renta en 5.000 millones de euros y ese movimiento va a continuar para "restituir poder adquisitivo a los franceses".

Por otro lado, señaló que su Gobierno tiene intención de disminuir el tipo del impuesto de sociedades sobre "una parte importante" de los beneficios de las pequeñas empresas, que pasaría del 33,3% actual al 28%, aunque no quiso entrar en los detalles, en los que todavía trabaja el Ministerio de Finanzas.

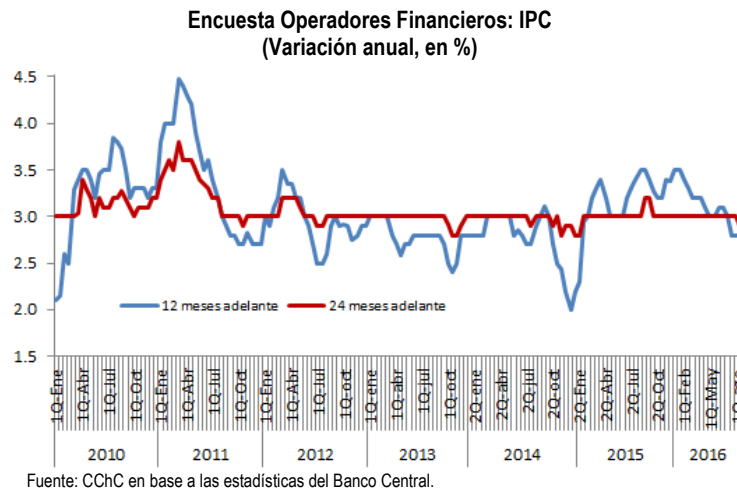
A más largo plazo, avanzó que quiere reducir el tipo general del 33,3% del impuesto de sociedades - uno de los más elevados de Europa- para todas las empresas.

2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros

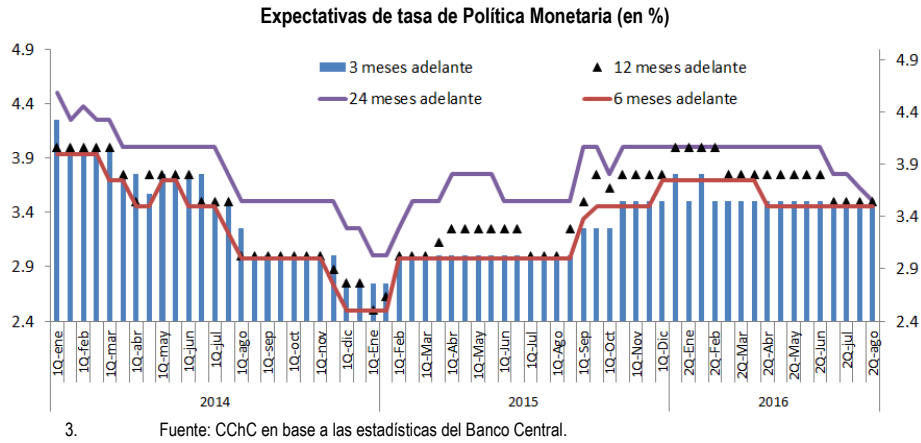
[Volver](#)

De acuerdo a la encuesta quincenal realizada por el Banco Central a los operadores financieros¹, el promedio de las expectativas de inflación de corto plazo (12 meses adelante) no varió respecto de la encuesta inmediatamente anterior, permaneciendo en torno a 2,8% anual durante la segunda quincena de agosto. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) se ubicó una décima bajo la meta de 3% anual.

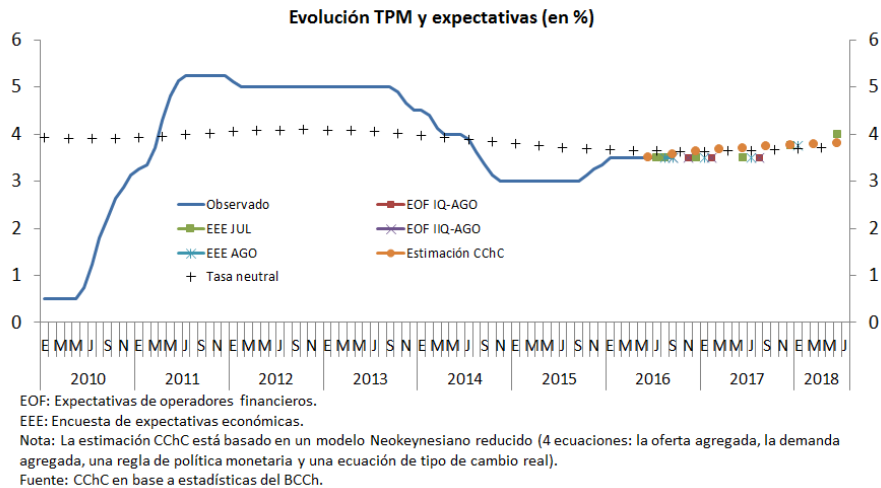


En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantuvieron sin cambio sus expectativas para casi todos los horizontes de predicción (3, 6, y 12 meses adelante) respecto de lo previsto en la encuesta anterior. En efecto, los operadores financieros esperan que la TPM permanezca fija en 3,5% durante los próximos doce meses, para luego bordear 3,75% durante los próximos 24 meses.

¹ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) se realiza con frecuencia quincenal y está dirigida a las personas responsables de las decisiones financieras de cada institución invitada a participar de esta encuesta. Dichas instituciones pertenecen a la industria bancaria local, a las administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, corredoras de bolsa, agentes de valores, fondos mutuos y entidades extranjeras que operan activamente con Chile.



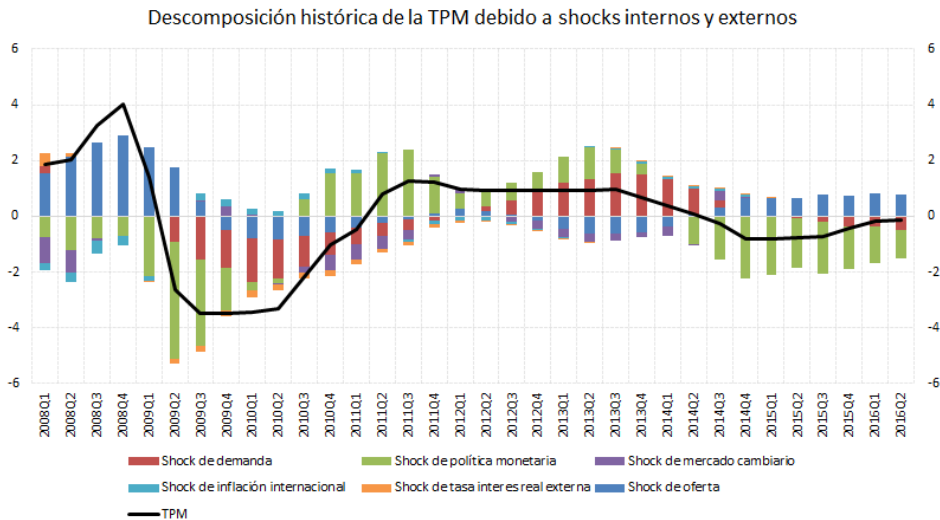
Así, las expectativas de los operadores financieros en torno a la TPM son coherentes con la visión de los analistas económicos, según la encuesta de expectativas económicas del Banco Central. De esta forma, considerando una *tasa neutral* de política monetaria marginalmente inferior a 4% anual² y las trayectorias futuras estimadas tanto por la Subgerencia de Estudios de la CChC como por el mercado, se tiene que los valores actuales de la TPM (3,5% anual) son cercanos a la tasa neutral de política (o nivel de tasa no generadora de inflación).



Por otra parte, el siguiente gráfico muestra la descomposición de la trayectoria histórica del ciclo de la TPM debido a shocks externos e internos. Del gráfico, se desprende que el shock de demanda interna ha aumentado gradualmente su incidencia negativa en la decisión de política monetaria durante los últimos trimestres. Este resultado se condice con el debilitamiento de la actividad económica (mayores brechas de capacidad productiva).

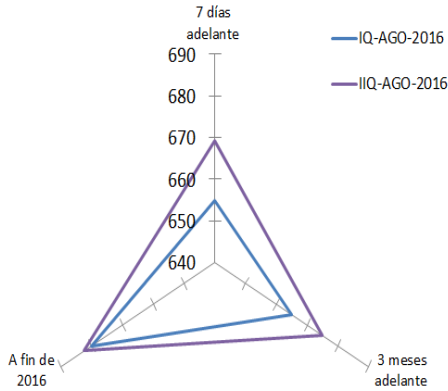
² Estimada por la Gerencia de Estudios de la CChC. La estimación está basada en un modelo Nekeynesiano simple de economía abierta.

En tanto, se sigue observando un shock de oferta (riesgo inflacionario) que continúa siendo persistente y que explica, en parte, la mantención de la TPM en el nivel actual. No obstante, lo anterior, el shock de política monetaria -el juicio del Consejo del Banco Central, por ejemplo- ha sido en los últimos dos años el que más explica los movimientos de la TPM, aunque, su incidencia ha tendido a moderarse en lo más reciente.

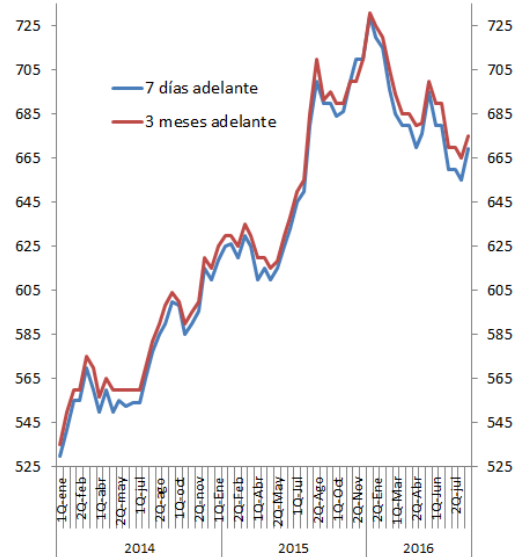


En cuanto a la evolución esperada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros elevaron sus expectativas de corto plazo respecto de lo previsto durante la primera quincena de agosto. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 675 pesos por dólar durante los próximos tres meses (versus 665 pesos por dólar en la encuesta anterior). En tanto, a fines de 2016 las estimaciones apuntan a 682 pesos por dólar, cifra marginalmente superior a la esperada quince días atrás.

**Evolución de las expectativas de tipo de cambio
(Pesos por 1 dólar)**



Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.



Magallanes, Atacama y el Maule lideraron el crecimiento económico regional durante el segundo trimestre de 2016

[Volver](#)

Durante el segundo trimestre de 2016, las regiones que registraron las mayores tasas de crecimiento en el Indicador de Actividad Económica Regional (INACER), en comparación con el mismo período del año anterior, fueron Magallanes y de la Antártica Chilena (11,0%), Atacama (9,2%) y del Maule (5,0%), según publicó la semana pasada el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El alza presentada en las regiones de Magallanes y de la Antártica Chilena y Atacama se explicó, en gran medida, por un aumento en la actividad del sector Construcción, asociado al subsector Obras de ingeniería pública. En la región del extremo sur destacó la mayor inversión en proyectos viales, mientras que en la región nortina influyeron, principalmente, los efectos de la reconstrucción de infraestructura dañada tras el aluvión que la afectó en marzo de 2015. Asimismo, el mayor dinamismo presentado por la Región del Maule se explicó, en parte, por el crecimiento en la actividad del sector Electricidad, Gas y Agua, ligado al incremento que tuvo la generación hidráulica en el subsector Electricidad, en relación al mismo trimestre de 2015. La principal causa de este resultado fue la mayor cantidad de agua caída producto del temporal que afectó a la zona central en el mes de abril de 2016.

Por el contrario, las regiones que más decrecieron en el trimestre fueron Arica y Parinacota (-4,0%) y Los Lagos (-3,8%). En Arica y Parinacota, este resultado se debió, en gran medida, a la disminución en la actividad del sector Industria Manufacturera, motivada, principalmente, por la menor producción

en los subsectores Fabricación de prendas de vestir y Fabricación de equipo de transporte. Asimismo, la menor actividad en Los Lagos se explicó, fundamentalmente, por los sectores Industria Manufacturera y Construcción. En Industria Manufacturera destacó la menor producción en el subsector Industria pesquera, explicada por la crisis del sector a raíz del boom de algas que afectó a los salmones, mientras que en el sector Construcción influyó, fundamentalmente, la menor inversión en Obras de ingeniería pública.

El sector Servicios Sociales, Personales y Comunales presentó un importante dinamismo en todas las regiones, asociado, fundamentalmente, al incremento en la dotación de personal en el subsector Administración pública.

ÍCONO-INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REGIONAL
Trimestre Abril-Junio de 2016. Variación igual trimestre año anterior

Sectores Económicos	Arica y Parícuta	Tarapacá	Antofagasta	Atacama	Coquimbo	Valparaíso	O'Higgins	Maule	Biobío	La Araucanía	Los Ríos	Los Lagos	Aysén	Magallanes
Total INACER	↘	↗	↘	↗	→	↘	↗	↗	↗	↗	→	↘	↘	↗
Silvoagropecuario	↗	-	-	↗	↗	↘	↗	↗	↘	↘	↘	↗	↘	↗
Pesca	↘	↘	↗	↗	↗	↗	↘	↘	↘	↗	↗	↘	↘	↗
Minería	↘	↗	↘	→	↘	↘	↘	↗	↘	↘	-	-	↘	↗
Industria Manufacturera	↘	↘	↘	↘	↗	↘	↘	↘	↗	↘	↘	↘	↗	↗
Electricidad, Gas y Agua	→	↘	↗	↗	→	↘	↗	↗	↘	↘	↘	↘	↗	↗
Construcción	→	→	↗	↗	↘	↗	↗	↗	↗	↘	↘	↘	↗	↗
Comercio, Restaurantes y Hoteles	→	↗	↘	↘	↘	↘	↘	→	↗	↗	↗	↗	↗	→
Transporte y Comunicaciones	↗	↘	↗	↘	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↘	↗
Servicios Financieros y Empresariales	↗	→	↘	↘	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	→	↘	↗
Propiedad de la Vivienda	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗
Servicios Soc. Pers. y Comunales	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗	↗

Fuente: INE.

VARIACIONES DEL INACER Abril-Junio 2016

(Tasa de variación respecto a igual trimestre de 2015)

Región	Variación Trimestral*	Variación Acumulada*
Arica y Parinacota	-4,0	-4,5
Tarapacá	3,4	-0,1
Antofagasta	-2,4	-1,9
Atacama	9,2	9,1
Coquimbo	-0,6	-0,2
Valparaíso	-1,9	0,6
O'Higgins	2,5	2,5
Maule	5,0	6,2
Biobío	2,8	3,0
La Araucanía	1,9	3,9
Los Ríos	-0,5	-1,2
Los Lagos	-3,8	-1,6
Aysén	-1,8	0,7
Magallanes	11,0	8,7

(*) Cifras preliminares.

Fuente: INE.

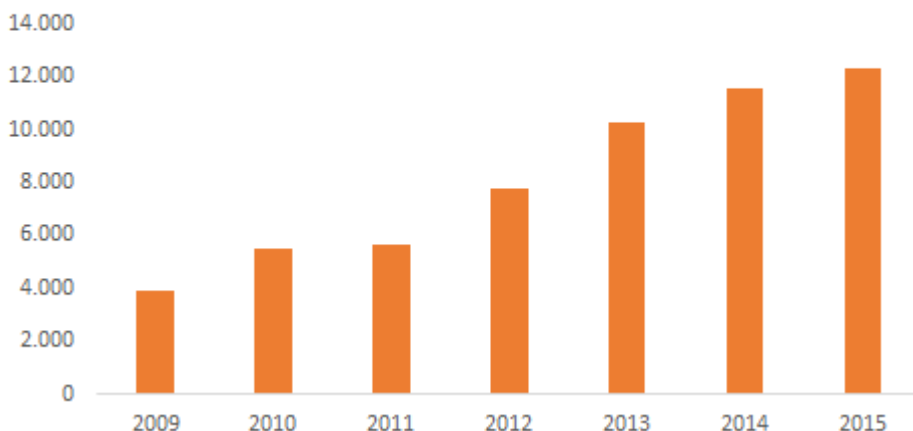
CODELCO: situación crítica obliga a emisión de deuda por US\$ 390 millones

[Volver](#)

A 24 horas de publicar los resultados financieros correspondientes al segundo trimestre del año, CODELCO sorprendió al mercado al anunciar la emisión de un bono por US\$ 390 millones, esto dado que luego de la histórica emisión por US\$ 2.000 millones en 2015, se pensaba que necesidades posteriores de refinanciamiento en base a deuda no eran necesarias.

Sin embargo, la crítica situación por la cual atraviesa la cuprífera estatal -dado el panorama de ralentización en la inversión, bajo nivel de capitalización y los bajos niveles del precio internacional del cobre- obligan a tomar esta decisión. Los recursos irán destinados principalmente al refinanciamiento de deudas y a la cobertura del plan de inversiones vigente impuesto por la compañía. Respecto de lo primero, la empresa se encuentra actualmente en niveles históricos de deuda financiera neta, la cual ascendió a más de US\$ 13.000 millones hacia fines de 2015, aumentando 435% anual en los últimos 25 años.

Deuda financiera neta US\$ millones de 2015



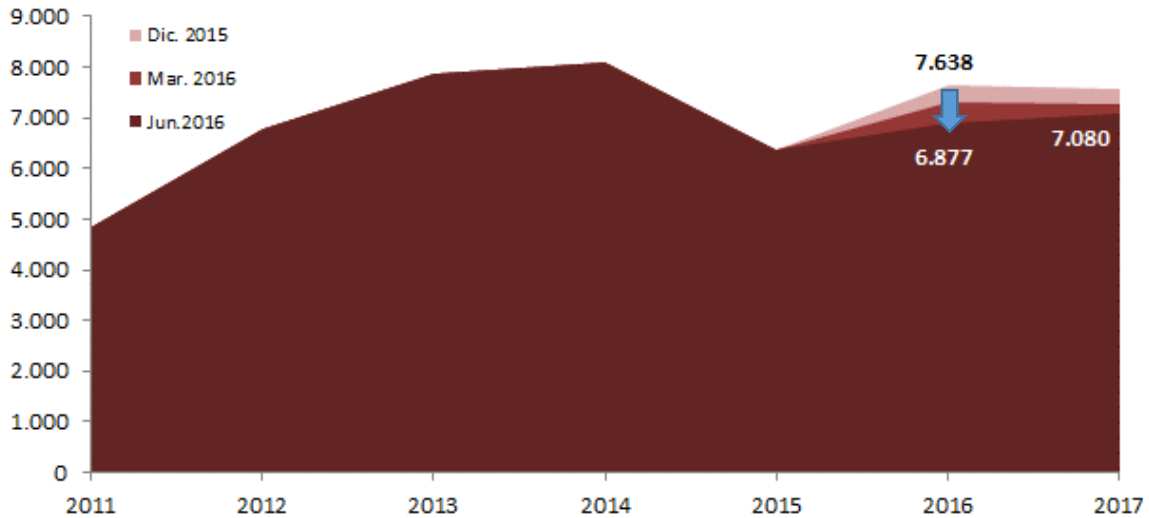
Fuente: CODELCO.

Respecto de la colocación en sí misma, esta fue inscrita en el mercado local el martes pasado en pesos chilenos con una tasa cupón de 2,5% anual y con una clasificación AAA otorgada por Fitch Ratings y Feller Rate, considerada la más baja en cuanto a riesgo y con una perspectiva estable. De hecho, en cuanto al contexto global, la nota crediticia de CODELCO en su totalidad no se vería amenazada por esta operación, en tanto que los Credit Default Swap -principal indicador relacionado con el riesgo de no pago por parte de una empresa o país- tanto para la economía chilena como para la compañía se mantienen en niveles bajos. Esto, producto del boom de demanda por bonos en mercados emergentes, consecuencia de las tasas cercanas a cero predominantes en las economías desarrolladas.

¿Qué implica esto en el corto plazo?

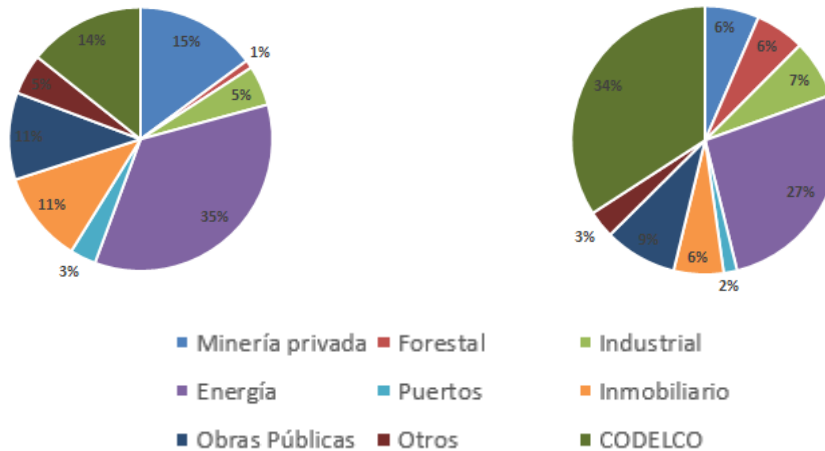
Respecto del panorama relacionado con la inversión, este evento y la incertidumbre aún mayor sobre la materialización de la cartera hace que exista un sesgo a la baja en las proyecciones de inversión en infraestructura hacia 2016 y 2017. El riesgo latente se obtiene del hecho que gran parte de la inversión a materializar en el período proviene de la estatal.

Ajustes trimestrales inversión en construcción US\$ millones



Fuente: CChC en base a CBC.

Inversión en construcción 2016-2017 Descomposición por sector económico



Índice de Precios de Productor (IPP) de Industrias anotó una variación mensual de 1,5% [Volver](#)

En julio de 2016, el IPP de Industrias registró una variación mensual de 1,5%, acumulando 3,0% en lo que va del año y -4,2% a doce meses, según publicó el pasado miércoles el Instituto Nacional de Estadística (INE). El único sector que presentó alzas en sus precios fue Minería (4,1%). En

contraste, los sectores Industria Manufacturera (-0,6%) y Distribución de Electricidad, Gas y Agua (-0,9%) fueron a la baja.

Por sectores, el IPP de Industria Manufacturera consignó una variación mensual de -0,6%, acumulando -1,5% en lo que va del año y 0,2% a doce meses. De las 50 clases que componen la canasta, 27 registraron bajas en sus precios, cuatro no presentaron variación y 19 fueron al alza. La clase con mayor influencia negativa sobre el indicador fue Fabricación de Pasta de Madera, Papel y Cartón (-5,7%), mientras que Actividades de Impresión (10,0%) y Producción, Procesamiento y Conservación de Carne y Productos Cárnicos (2,7%), destacaron por su alza en precios.

Por otro lado, el IPP de Minería anotó una variación mensual de 4,1%, acumulando 6,7% en lo que va del año y -8,0% a doce meses. Cuatro de las ocho clases de este sector fueron al alza, destacando Extracción de Minerales Metalíferos no Ferrosos de Cobre y Molibdeno (4,7%). Por el contrario, las clases que destacaron por sus bajas en sus precios fueron Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural (-6,5%) y Extracción de Sal (-2,1%)

Asimismo, el Índice de Precios de Distribución de Electricidad, Gas y Agua (IPDEGA) marcó una variación mensual de -0,9%, acumulando 6,4% en lo que va del año y -4,4% a doce meses. La clase que presentó mayor baja en su precio fue Generación, Captación y Distribución de Energía Eléctrica (-1,0%), mientras el resto de las clases no presentaron variación significativa.

El Índice de Precios de Agricultura y Ganadería consignó una variación mensual de 2,1%, acumulando -17,3% en lo que va del año y 2,5% a doce meses. Todas las clases de este sector presentaron incrementos en sus precios, destacando Cultivo de Frutas, Nueces, Plantas Cuyas Hojas o Frutas se Utilizan para Preparar Bebidas, y Especies (1,8%).

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

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

Fuente: INE.

Confianza Empresarial de julio retrocedió, aunque aún dentro del rango neutral

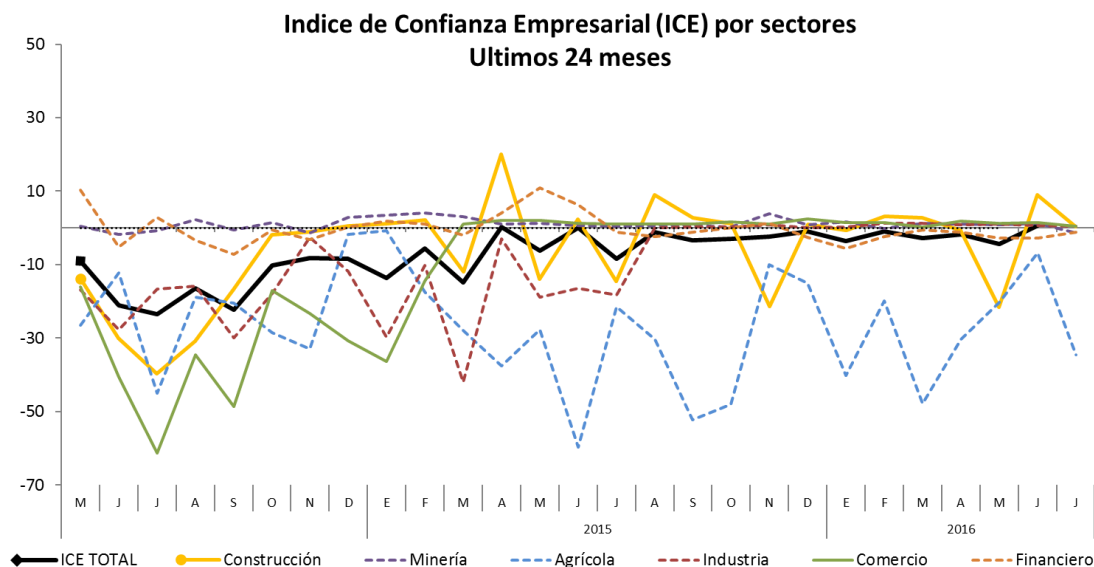
[Volver](#)

En julio, el ICE registró un retroceso de 3,4 puntos, ubicándose con -2,8 puntos de todas formas en el nivel neutral de expectativas de los últimos doce meses, según publicó el Centro de Estudios de Economía y Negocios (CEEN) de la Universidad del Desarrollo (UDD).

Por sectores, la mayor variación mensual la registró el sector Agrícola, pasando de un nivel levemente pesimista (-6,9) a uno pesimista (-34,5). Este nuevo retroceso del ICE Agrícola se debió principalmente a que la percepción del Negocio pasó de un nivel optimista a uno extraordinariamente pesimista. En Construcción, también se observó un retroceso desde un nivel de confianza levemente optimista (8,9) hacia uno neutral (0,4). La baja se explicó, principalmente, por la Percepción del negocio en tres meses más y por el Número de Trabajadores, las cuales pasaron de un nivel levemente optimista, a uno neutral de expectativas.

En los demás sectores hubo variaciones menores, y la confianza se mantuvo en niveles neutrales.

En un horizonte más largo, aún se observa una tendencia creciente del promedio móvil trimestral del ICE y donde la mayoría de las percepciones más importantes del ICE se ubicaron en el rango neutral. Todas las Percepciones más importantes del ICE, a excepción de la del Número de Trabajadores, registraron bajas respecto del mes previo. La mayor disminución se registró en la Percepción de la Situación del Negocio, que pasó de un nivel levemente optimista a uno neutral de confianza. Le siguió la Percepción de la Situación de la Economía, que pasó de un nivel neutral a uno levemente pesimista. Las demás Percepciones, en tanto, registraron variaciones menores, manteniéndose en el rango de confianza neutral.



3. COYUNTURA SECTORIAL

Líneas 3 y 6 del Metro: Claves en la construcción de proyectos

[Volver](#)

Actualmente, las líneas 3 y 6 del Metro tienen un 56% de avance, según información del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Se estima que la 6 será inaugurada a fines de 2017 y la 3 (con la extensión anunciada hace poco por la Presidenta Michelle Bachelet), en el segundo semestre de 2018.

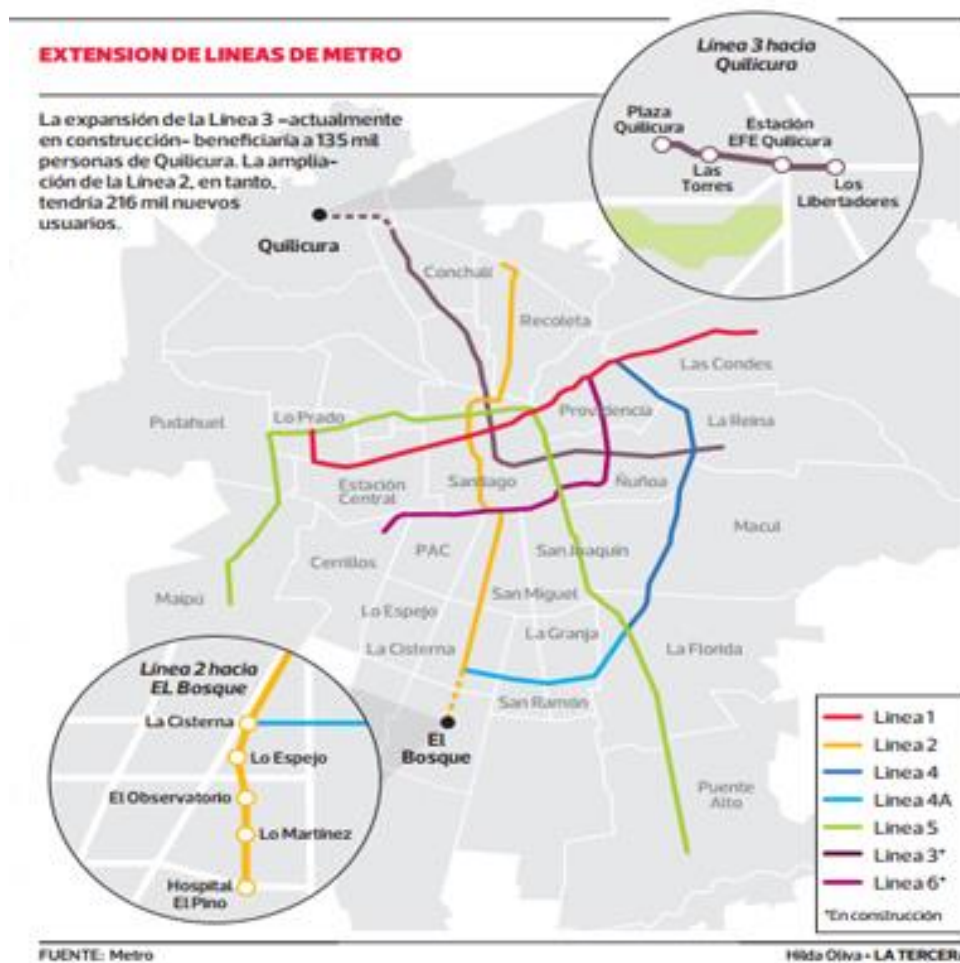


Imagen 01: Trazado líneas de Metro sobre la ciudad de Santiago.

Actualmente miles de particulares están invirtiendo o pensando en invertir con respecto a comprar departamentos u oficinas cerca de las futuras estaciones. Según especialistas, el rango de influencia inmobiliaria más fuerte de una estación de metro es 300 metros de diámetro. Pero incluso, un departamento a 500 metros a la redonda ya genera una plusvalía importante. Andrés Ergas, Gerente

Comercial de Ralei Grupo Inmobiliario, sostiene que *“la llegada del Metro a diversas comunas (13) trae consigo gran movilidad y comercio asociado, al considerarse un eje importante para el flujo de personas”*. Esto genera que los precios de las viviendas dentro de un radio cercano a una estación de Metro sean aproximadamente un 10% más elevados que en otras zonas.

Entre los focos de inversión, se encuentra la comuna de Ñuñoa, la cual ha mostrado un alza importante en el valor de sus propiedades gracias a la llegada de las nuevas estaciones de Metro. La estación que estará en Chile-España con Irarrázaval (línea 3) y la del cruce con las líneas 3 y 6 en Pedro de Valdivia, serán los principales futuros polos de atracción.

El mismo fenómeno ya se está comenzando a dar en Providencia, donde la extensión de la línea 6 del Metro ha favorecido a los proyectos inmobiliarios cercanos a la nueva estación Inés de Suárez. Según Ergas, la plusvalía de este sector será muy interesante una vez que dichas líneas comiencen a funcionar, ya que *“las rentabilidades en esos ejes podrían llegar al 6% anual para quienes están buscando una buena alternativa de inversión”*.

En tanto, Independencia también se ha visto beneficiada por el futuro crecimiento del Metro, en conjunto con la construcción de un mall. Su mayor potencial de desarrollo urbano y carácter residencial, la están convirtiendo en una excelente opción habitacional - además de ser una zona cercana al centro de Santiago, comuna que ha aumentado sus restricciones de edificación -, aumentando considerablemente su plusvalía desde 2010 a la fecha. Un estudio realizado en mayo por Capitalizarme y GoPlaceit, mostró que la rentabilidad en los arriendos en Independencia creció 12,1% por m² en un año, lo que evidencia su potencial para la renta, influido en gran parte por la futura línea 3 del Metro.



Imagen 02: Principales focos de inversión en líneas 3 y 6 del Metro.

MINVU lanza Programa de Mejoramiento para Viviendas y Entorno

[Volver](#)

“Mejora tu casa, mejora tu barrio, mejora tu vida”, es el nombre de la campaña 2016 que el pasado 16 de agosto lanzó el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU), y que enfatiza en los planes y programas de atención al déficit cualitativo que dispone la cartera, que se expresa principalmente en el mejoramiento o reparación de viviendas, barrios y ciudades.

Para ello, en áreas urbanas se pretende mejorar la materialidad y el estándar de las viviendas; se fortalecerá el trabajo con familias que hoy viven en condominios sociales y económicos, con el objetivo de reparar y mejorar las áreas y bienes comunes, así como apoyar la organización de sus comunidades, mantener su patrimonio colectivo; y se abordará el mejoramiento de viviendas patrimoniales y cités.

Este programa consta de cuatro ejes de acción que son (i) mejoramiento del entorno, (ii) mejoramiento de la vivienda, (iii) ampliación de la vivienda y (iv) programa rural.

Los tres primeros ejes están destinados tanto a propietarios como arrendatarios de viviendas cuyo valor no exceda las 650 UF o que hayan sido construidas por Serviu. Entre las obras a ejecutar durante la duración del programa están mejoramiento de espacios públicos (cierros, iluminación, áreas verdes o similares), Innovación de eficiencia energética (colectores solares, iluminación solar,

tratamientos de separación de aguas u otros similares), y ampliación de espacios físicos de la vivienda (dormitorios, lavaderos, cocina, entre otros).

El programa rural está focalizado en la intervención en territorios rurales aislados, donde la oferta de los programas no llega con frecuencia. El programa pretende satisfacer las necesidades y características propias de las familias de acuerdo a sus condiciones geográficas, culturales y productivas; poniendo a disposición financiamiento para desarrollar proyectos de construcción de viviendas, así como también de mejoramiento y ampliación de recintos, además de proyectos destinados a la construcción o mejoramiento del entorno y/o equipamiento comunitario (Ver figura 1).

Figura 1: Detalle operativo Programa Mejoramiento para Vivienda y Entorno

Programas	Obras de mejoramiento	Financiamiento
Mejoramiento del Entorno	Espacio Público	Ahorro mínimo + Aporte Estado + Recursos propios o Crédito Hipotecario
	Equipamiento Comunitario	
Mejoramiento de Vivienda	Seguridad (estructurales)	
	Habitabilidad (sanitarias u eléctricas)	
	Mantención	
	Eficiencia energética	
Ampliación de Vivienda	Dormitorios	
	Loggia	
	Comedor	
	Baño - Cocina	
Programa Rural	Construcción de Viviendas	Ahorro mínimo + Subsidio Base + Subsidio complementario + Aporte de terceros
	Mejoramiento o ampliación de Vivienda	
	Mejoramiento del entorno y equipamiento comunitario	

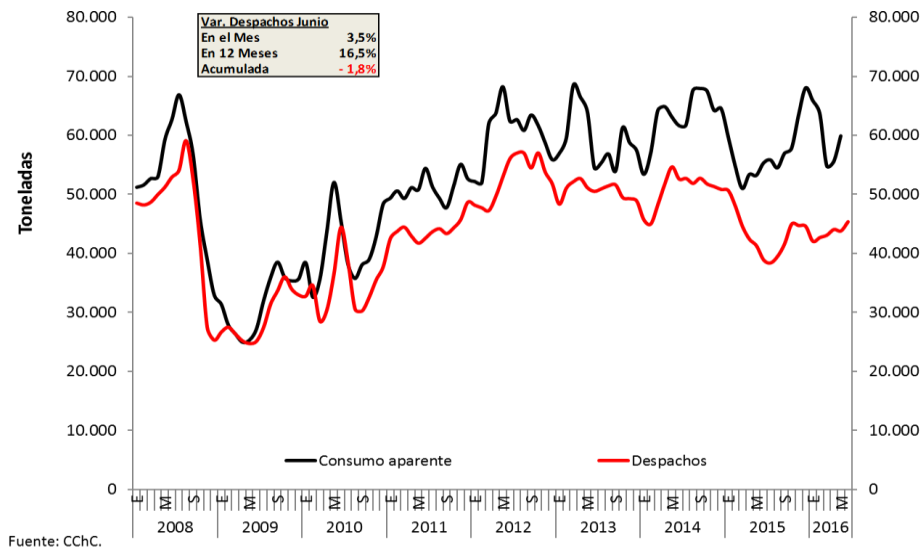
Fuente: Elaboración propia en base a MINVU 2016.

Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta junio de 2016

[Volver](#)

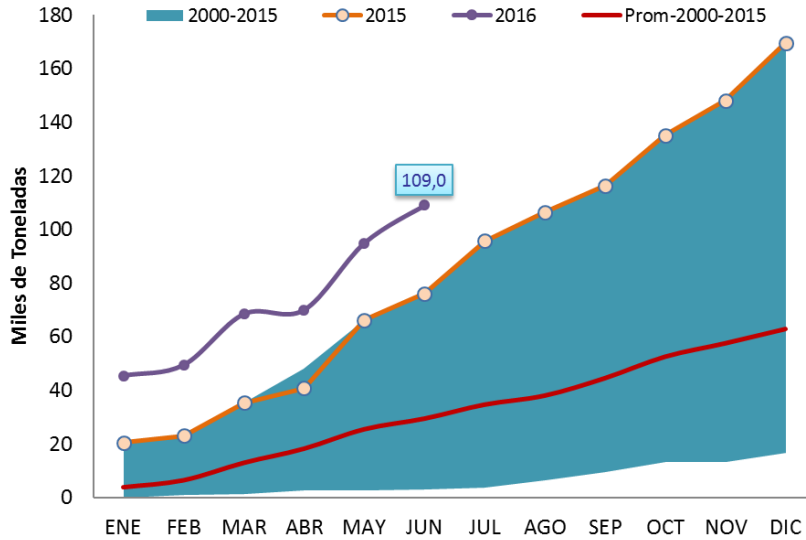
Durante junio, los despachos de Barras de Acero para Hormigón avanzaron 16,5% en doce meses en junio, mientras que en el margen el avance fue de 3,5%. En el acumulado, la variación disminuyó 1,8% en el periodo enero-junio. Todas las cifras en relación a la serie desestacionalizada.

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 junio alcanzaron 109 toneladas, 43,2% de avance en relación a 2015 y 270% mayor que el promedio 2000 – 2015.

Importaciones de Barras de Acero Junio de 2016



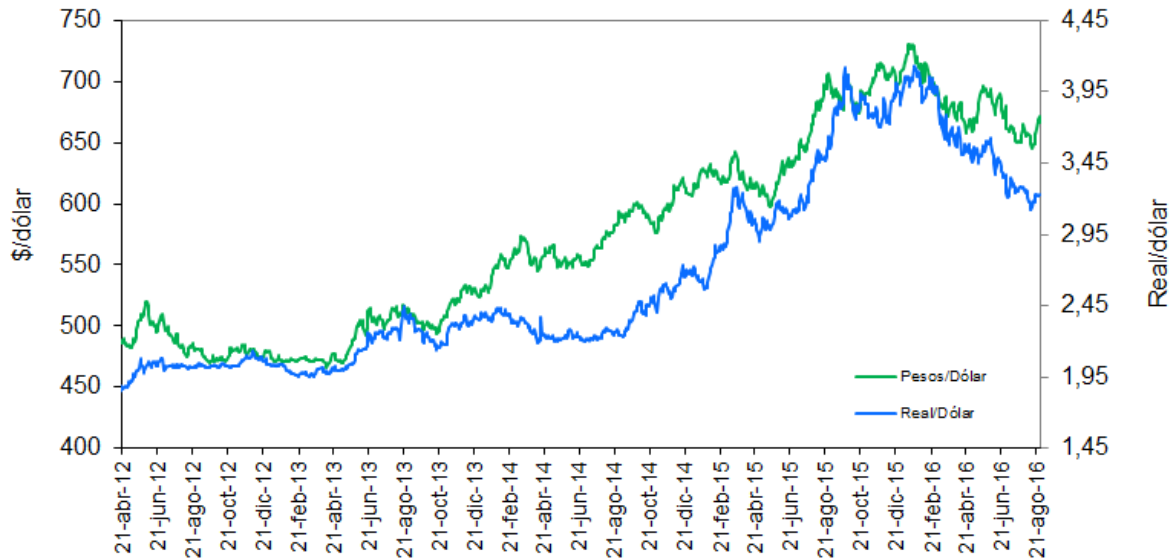
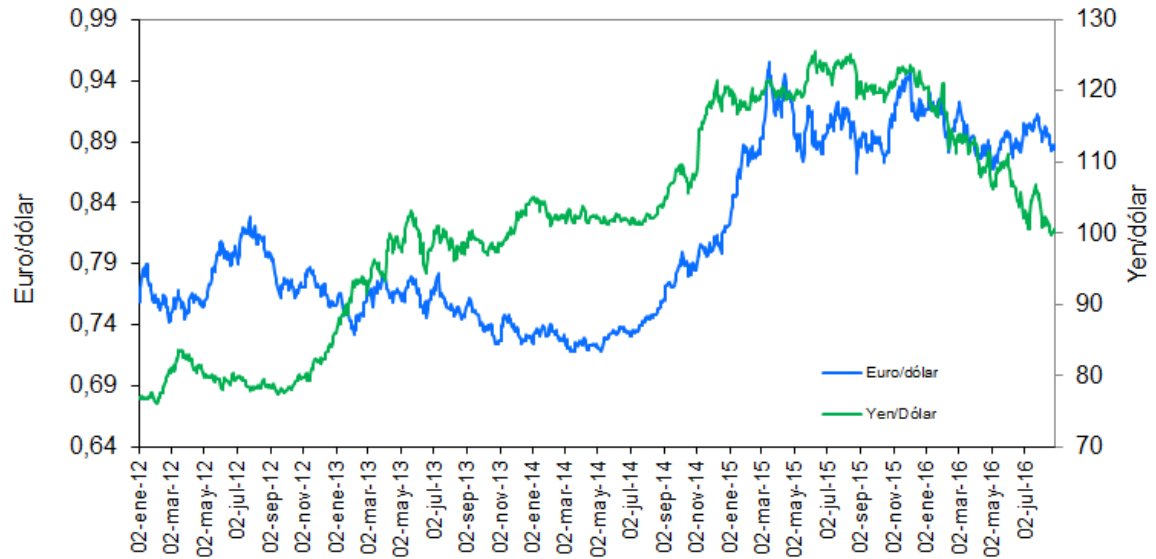
Fuente: Datacomex

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 665,9 pesos por dólar, aumentando en 10 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Con ello, el peso chileno exhibe una apreciación en el margen del orden de 6% en relación con el inicio del año. Sin embargo, en doce meses acumula una apreciación de 5%. Este resultado es coherente con el aumento de flujos de capitales hacia economías emergentes en lo más reciente, impulsando a la apreciación de estas monedas en relación al dólar norteamericano, entre estas Chile. Esto, consecuencia de las tasas cercanas a cero predominantes en economías desarrolladas, y parcialmente por los riesgos de la zona Euro ante los efectos del Brexit.



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
19-ago-16	656,1	1,1	0,9	3,2	743,7	99,9
22-ago-16	660,9	1,1	0,9	3,2	747,8	100,2
23-ago-16	667,3	1,1	0,9	3,2	755,3	100,3
24-ago-16	668,6	1,1	0,9	3,2	756,8	100,1
25-ago-16	671,5	1,1	0,9	3,2	756,4	100,5
26-ago-16	665,9	1,1	0,9	3,2	750,9	100,6
Variación absoluta	9,9	0,0	0,0	0,0	7,2	0,7
Variación porcentual	1,5%	-0,5%	0,5%	0,0%	1,0%	0,7%

*Los valores están en función a las operaciones realizadas el día hábil anterior por empresas bancarias.

Mercado bursátil: Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.142,51 puntos, exhibiendo una variación semanal levemente negativa (-0,12%). Sin embargo, el indicador anotó una variación mensual de 0,6% y acumula un aumento anual de 14,4%.

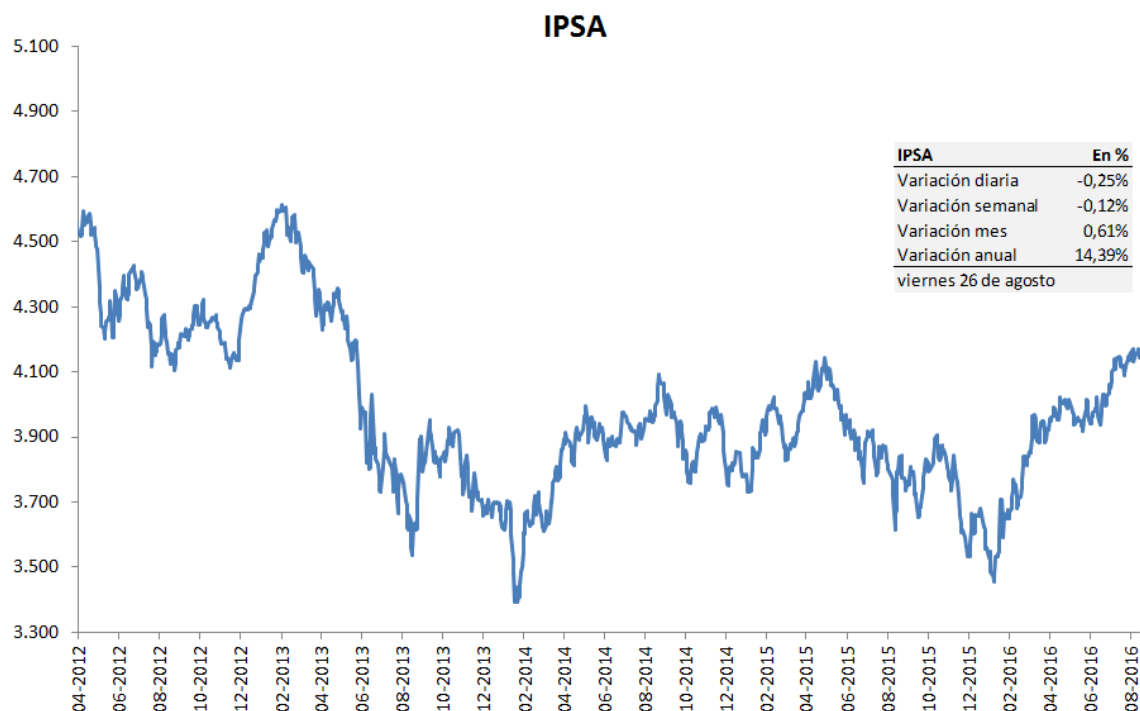


Tabla Financiera

[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
22-ago-16	3,9	4,0	4,0	1,4	4,0	1,0	4,3	1,3	1,2	700,0	4.159,5
23-ago-16	3,9	4,0	4,0	1,4	4,0	1,0	4,3	1,3	1,2	709,8	4.172,1
24-ago-16	3,9	4,0	4,0	1,4	3,9	1,0	4,2	1,3	1,2	715,4	4.159,9
25-ago-16	3,9	4,0	4,0	1,3	3,9	1,0	4,2	1,3	1,2	711,3	4.153,0
26-ago-16	3,9	4,0	4,0	1,3	3,9	1,0	4,2	1,3	1,2	713,5	4.142,5
Promedio	3,9	4,0	4,0	1,4	3,9	1,0	4,2	1,3	1,2	710,0	4157,4

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una disminución de -0.3%, acumulando pérdidas de 1,6% en doce meses. En el caso de los metales, se observa una variación semanal del precio del cobre de -3,2% que llevó su valor hasta 2,09 dólares la libra. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las alzas en prácticamente todos los tipos de éste (a excepción del petróleo WTI), lo cual implica ganancias de terreno significativas en cuanto a la variación en doce meses, a excepción del precio de la gasolina.

	Valor al 28 de agosto de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	186,7	-0,3%	-1,5%	9,3%	-1,6%
Baltic Dry Index	704,6	3,1%	-5,8%	54,4%	-24,0%
METALES					
Cobre	2,09	-3,2%	-2,6%	2,3%	-8,6%
Oro	1.328,0	-1,2%	0,2%	21,5%	16,6%
Plata	18,6	-4,7%	-2,1%	33,2%	27,3%
Acero	21,8	-5,7%	13,1%	161,1%	32,8%
Niquel	10.113,9	-1,7%	1,9%	19,5%	5,3%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	47,3	-0,2%	-1,2%	38,1%	16,4%
Petróleo Brent	49,7	2,3%	-2,0%	40,0%	13,2%
Gasolina	25,3	2,8%	-0,3%	-9,8%	-16,0%
Gas Natural	2,8	7,4%	-2,3%	18,4%	4,6%
Combustible Calefacción	1,5	0,5%	0,8%	38,6%	3,4%

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