

N° 934

Semana del 14 al 18 de noviembre de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Inversión extranjera en China crece un 4,2% en enero-octubre](#)
- [EEUU: Mercado espera alza de tasas para la próxima reunión](#)
- [Agencia Internacional de Energía: triunfo de Trump podría frenar auge de energías renovables](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Confianza empresarial retrocede levemente durante octubre](#)
- [Banco Central mantiene su tasa rectora en 3,5% anual](#)
- [Transantiago: Metbus y Buses Vule lideran el Ranking de Calidad de Servicio julio – septiembre 2016](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas empresariales del sector Construcción sufren un nuevo deterioro en octubre](#)
- [Resultados de selección de proyectos al primer llamado del Programa de Integración Social y Territorial DS 19](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Inversión extranjera en China crece un 4,2% en enero-octubre

[Volver](#)

La inversión extranjera en China subió un 4,2% en el acumulado de enero a octubre, con respecto al mismo periodo del año anterior, y ascendió a 666.300 millones de yuanes (96.990 millones de dólares), según datos oficiales publicados el jueves de la semana pasada. Las empresas chinas invirtieron un total de 145.960 millones de dólares fuera de su país en los diez primeros meses del año, un 53,3% más que en el mismo lapso de 2015.

El ritmo de crecimiento de la inversión foránea en la segunda mayor economía mundial se mantuvo en octubre sin cambios frente al registrado en el agregado de enero a septiembre, informó el Ministerio de Comercio chino citado por la agencia oficial Xinhua.

El valor de las inversiones extranjeras aumentó contabilizado en yuanes, pero, si se utiliza el dólar estadounidense como referencia, bajó un 6,5% interanual, debido a la devaluación que ha experimentado la moneda china frente al "billete verde" en el último año.

El director de la división de inversión extranjera del Ministerio de Comercio, Tang Wenhong, destacó la gran atracción inversora que despertaron los servicios. La llegada de capitales al sector terciario se incrementó en un 9,1% interanual en los diez primeros meses del año, hasta los 471.000 millones de yuanes (68.570 millones de dólares), y representó el 70,7% del total.

En los servicios de alta tecnología, la inversión extranjera casi se duplicó -subió un 90,2% interanual- hasta octubre y ascendió a 79.180 millones de yuanes (11.620 millones de dólares).

Las empresas estadounidenses invirtieron en China un 79,8% más entre enero y octubre que en el mismo lapso de 2015 y las procedentes de la Unión Europea, un 41,5% más.

China ha adoptado en los últimos meses varias medidas para captar una mayor inversión extranjera, como la apertura de siete nuevas zonas de libre comercio, aunque las compañías foráneas suelen criticar la falta de apertura y las restricciones que impone Pekín a la llegada de capitales de fuera del país.

Estados Unidos fue el país donde más creció la llegada de inversión china, un 173,9% interanual hasta octubre del año. Además, Estados Unidos fue uno de los principales destinos para las firmas de la segunda economía mundial, junto con Hong Kong, la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), la Unión Europea, Australia, Rusia y Japón.

EEUU: Mercado espera alza de tasas para la próxima reunión

[Volver](#)

De acuerdo con información al miércoles pasado, los operadores de mercado norteamericanos asignan una probabilidad cercana al 100% de cara a que exista un ajuste en la tasa de interés asociada a los Fondos Federales (FED) durante la próxima reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) a efectuarse hacia mediados de diciembre.

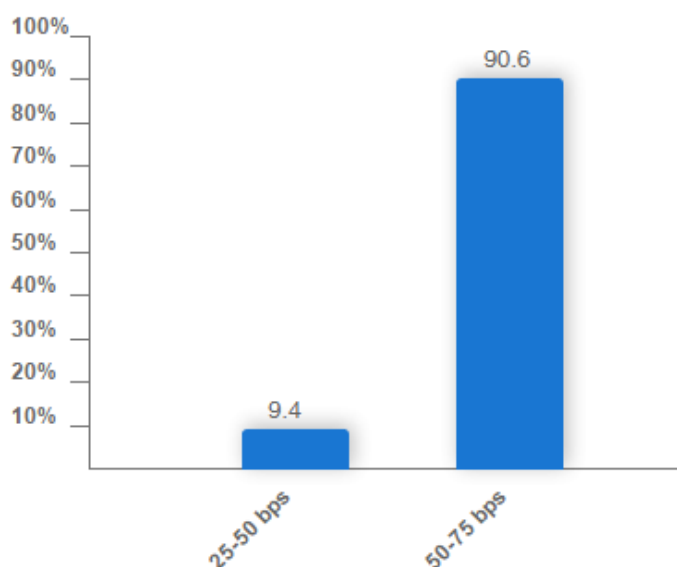
Lo anterior, -luego de la volatilidad generada por el efecto sorpresivo de la victoria de Trump en las pasadas elecciones- debido a un aumento en las expectativas inflacionarias. Esto, en parte, producto del agresivo plan de gasto fiscal a impulsar por el reciente Presidente Electo de los EEUU, lo cual pone presión sobre el proceso de normalización de tasas a llevar a cabo por la FED.

Así, hacia el miércoles de la semana pasada, se esperaba un aumento de tasas hacia el rango 50-75 puntos base con una probabilidad de 90,6%, desde los 41 puntos base en los cuales se encuentra actualmente. Esta contrasta fuertemente con la evidenciada inmediatamente posterior a la victoria de Trump (43%), que muestra la volatilidad que experimentaron los mercados financieros producto de la materialización de este escenario.

Por lo pronto, las preocupaciones sobre el aún bajo nivel de inflación y el impacto de un alza de tasas pasarían a segundo plano, en la medida que se ha visto un éxodo masivo desde los bonos del tesoro público hacia el mercado de acciones.

A menos que exista información en los próximos días sobre alguna evolución no esperada o negativa en los fundamentales de la economía norteamericana, este escenario es cada vez más plausible.

EEUU: Probabilidad de alza de tasas FED



Fuente: FedWatch en base a CME Group.

Agencia Internacional de Energía: triunfo de Trump podría frenar auge de energías renovables

[Volver](#)

La Agencia Internacional de Energía (AIEA) extendió hasta 2100 la trayectoria para la reducción de los gases de efecto invernadero, necesaria para que haya una buena oportunidad de evitar un alza de la temperatura de 2°C. Este nivel, por encima de su nivel pre-industrial, se estableció durante la conferencia climática en París, en momentos en que las emisiones marcan un récord y crecen las preocupaciones por el posible “efecto Trump”.

Para limitar el aumento de la temperatura se necesita un cambio radical en materia de energía, incluyendo cero emisiones para 2040. Existe una necesidad urgente de una reducción radical inmediata de las emisiones de CO₂ en el sector energía, según menciona el *World Energy Outlook 2016* de la agencia. Así, 90% de toda la energía debe ser producida por centrales nucleares o fuentes renovables (ERNC). Estas últimas proporcionarán 37% del total de energía para 2040.

El documento señala que el aumento de autos eléctricos no cortará drásticamente la demanda de petróleo antes de 2040, a la vez que puede aumentar en el sector marítimo y de aviación. Si la OPEP llega a un acuerdo para bajar la producción, logrando precios de US\$60 por barril, eso alentaría a los productores de petróleo de esquisto en Estados Unidos, aumentando su rendimiento. Luego, los precios más altos del combustible frenarían la creciente demanda.

La mayor preocupación son las medidas prometidas por Donald Trump, como el impulso de fuentes fósiles (carbón y petróleo) para la energía y el abandono del acuerdo ratificado por el país, lo que frenaría el ritmo de la energía renovable. Además, si EE.UU. abandona el compromiso, China e India (primer y tercer país con más emisiones) tendrían pocos incentivos para seguir con el acuerdo, hundiendo el mayor logro climático desde el protocolo de Kioto¹.

En caso de que el pacto sea implementado, el carbón bajará su parte en el total de producción de energía en 41% respecto de 2014, y el gas natural aumentará en 27%. En cambio, en el peor escenario, el carbón bajará solamente 21% y el gas natural aumentará su parte en 57%, siendo el combustible fósil más exitoso tras el aumento del comercio marítimo, acuerdos más flexibles de suministros y búsqueda de fuentes más limpias. Sin embargo, parece muy pronto para sacar conclusiones, puesto que la tendencia por la demanda de las ERNC seguirá avanzando, impulsada por menores costos.

¹ El Protocolo de Kioto es un acuerdo internacional que tiene por objetivo reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, bajo la “Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático” (1997-2005).

2. COYUNTURA NACIONAL

Confianza empresarial retrocede levemente durante octubre

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante el mes de octubre un nivel de 42,73 puntos, según publicó la Universidad Adolfo Ibáñez, sufriendo una leve contracción de 0,9 puntos respecto a lo experimentado durante septiembre, manteniéndose a 11,5 puntos de su promedio histórico (54,2 puntos). Así, las expectativas empresariales se ubican por 31 meses consecutivos en terreno pesimista, consolidando el período más largo de pesimismo del que se tiene registro. Respecto a lo observado en el mismo mes del año anterior, el indicador registra un retroceso leve (-0,3 puntos).

Sectorialmente, solo Minería no presentó durante octubre signos de pesimismo, aunque retrocediendo en el margen más de 8 puntos, movimiento dentro de su desviación estándar, que alcanza 10 puntos. Por su parte, Comercio e Industria presentaron aumentos modestos de menos de 2 puntos, manteniéndose ambos sectores en zona pesimista, aunque con diferencias de un dígito respecto de sus promedios históricos (8,1 y 5,8 puntos respectivamente). Construcción por su parte experimentó un nuevo deterioro de sus expectativas (de -2,2 puntos), alcanzando 18,35 puntos, lo que lo sitúa a menos de dos puntos de su mínimo histórico (de 16,6 puntos, alcanzado en julio). Con este resultado, el sector acumula 5 meses en niveles solo comparables a los experimentados durante la crisis subprime, con más de 30 puntos por debajo de su promedio histórico.

Respecto a los subcomponentes del indicador, destaca que las presiones de salarios aumentan, mientras el empleo disminuye, ambos respecto del mes anterior, dinámica que se ha mantenido en los últimos tres meses. Asimismo, se observa un aumento de las inversiones planeadas (1,3 puntos), mientras que la producción esperada disminuye en 7,2 puntos. El uso de la capacidad instalada se ubica en 80,4% de uso, similar al mes pasado.

La inflación esperada se ubica en 3,5%, menor al mes anterior, y lo que significa una vuelta a la tendencia observada hacia el tercer trimestre de 2011, luego de lo cual las presiones de inflación aumentaron, alcanzando su máximo durante el tercer trimestre de 2015.

Por otro lado, la demanda actual se observó contractiva (mayor que el mes anterior), los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos aumentaron, la situación general del negocio se encuentra en niveles optimistas (56,5), mayor que el mes pasado.

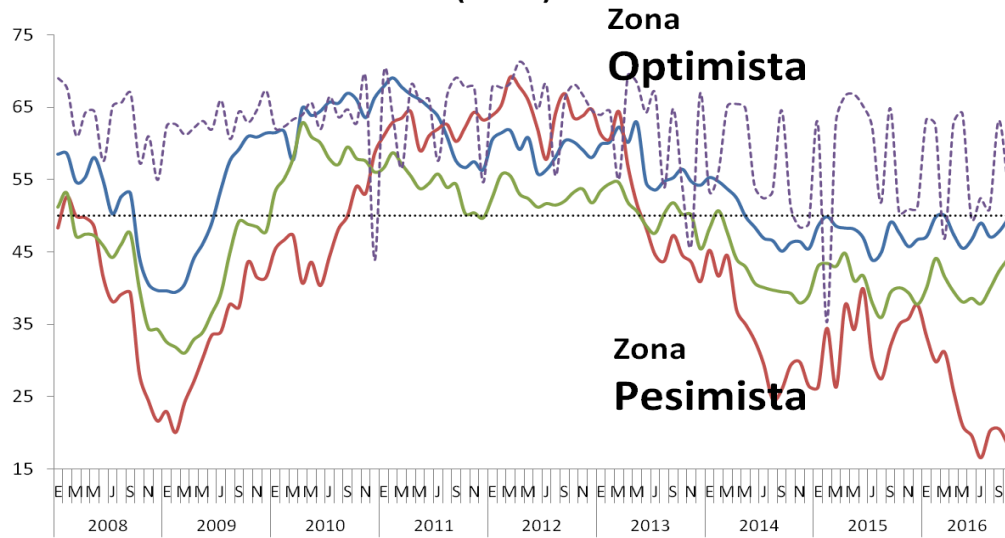
La apreciación general sobre la economía chilena se ubica nuevamente en niveles pesimistas, con 43,5 puntos. Destaca que al excluir el sector Minería, las expectativas para la economía chilena presentan aún una alta correlación, siendo pesimistas con un nivel de 31 puntos.

IMCE POR SECTORES, ÚLTIMOS TRES MESES

Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE sin Minería	IMCE con Minería
oct-16	49,5	18,4	44,0	54,9	39,9	42,73
sep-16	47,8	20,6	42,3	63,2	39,1	43,63
ago-16	47,1	20,3	39,9	51,0	37,7	40,18

Fuente: Universidad Adolfo Ibáñez.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



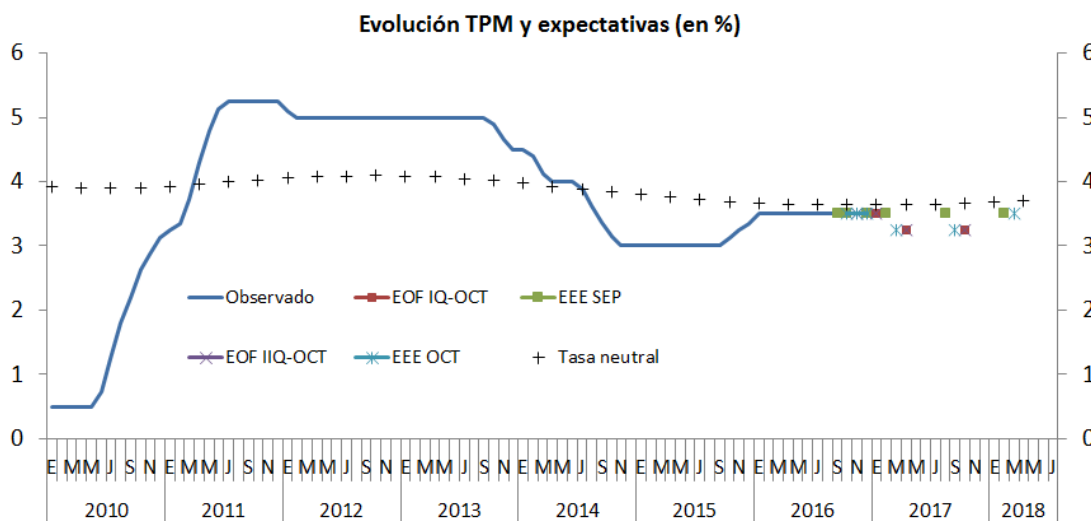
— Comercio — Construcción — Industria - - - - Minería

Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Banco Central mantiene su tasa rectora en 3,5% anual

[Volver](#)

En noviembre el Consejo del Banco Central acordó mantener la tasa de política monetaria (TPM) en 3,5% anual, en línea con las expectativas de analistas económicos y operadores financieros.



EOF: Expectativas de operadores financieros.

EEE: Encuesta de expectativas económicas.

Fuente: CChC en base a estadísticas del BCCh.

A nivel interno, la inflación anual del IPC sigue dando sorpresas a la baja y las expectativas de mediano plazo se mantienen ancladas a la meta de 3% anual. En octubre, los precios agregados crecieron 2,8% en doce meses (versus 3,1% anual en septiembre), coherente con el rápido descenso de la inflación de transables. En tanto, el precio de no transables exhibe un menor ritmo de convergencia a la meta, debido a las prácticas de indexación. Por otra parte, la actividad y la demanda interna siguen experimentando un acotado dinamismo durante el tercer trimestre. El mercado laboral continúa ajustándose de manera gradual (crece el empleo por cuenta propia y retroceden los ocupados asalariados). Las tasas de interés de largo plazo han aumentado –acorde con los mayores premios por riesgo soberano a escala global.

En el plano internacional, la volatilidad de los mercados financieros aumentó tras las elecciones en Estados Unidos, destacando la mayor cotización del dólar. Los aumentos de las tasas de interés de largo plazo consideran el alza esperada de la tasa *Fed Funds* en diciembre y los mayores premios soberanos que exigen los inversionistas. En este contexto, las condiciones financieras para las economías emergentes se han tornado menos favorables que a comienzos de año. Los precios de las materias primas han tenido movimientos mixtos, resaltando el aumento del precio de los metales, en especial el cobre, y la caída del petróleo y sus derivados.

Transantiago: Metbus y Buses Vule lideran el Ranking de Calidad de Servicio julio – septiembre 2016

[Volver](#)

A comienzos de noviembre se publicó el último “Ranking de calidad de Servicio de las Empresas Concesionarias de Transantiago”. Este informe tiene como objetivo hacer públicos los resultados de las mediciones, la evolución y el grado de cumplimiento de los estándares de Frecuencia y Regularidad. Estos estándares son exigidos a las empresas concesionarias de buses por el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones (MTT) a través del Directorio de Transporte Público Metropolitano DTPM, ya que se trata de los indicadores con mayor impacto en la calidad de servicio hacia los usuarios.

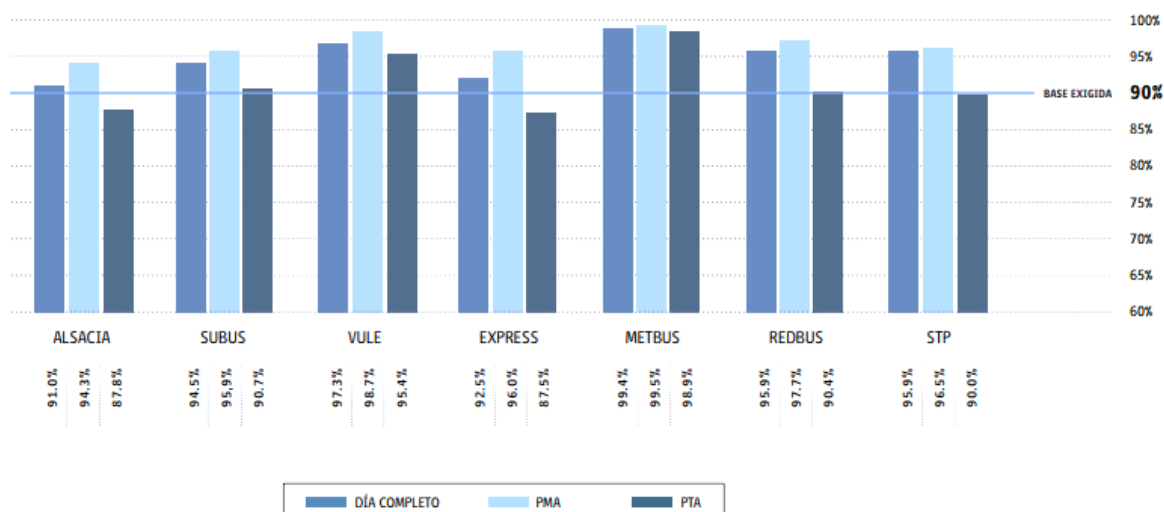
En esta 17° edición del Ranking, se entregaron los resultados correspondientes al tercer trimestre del año 2016 (julio – septiembre) junto a los resultados del mismo trimestre en 2015 para aislar efectos de estacionalidad. Las empresas operadoras actuales son: Inversiones Alsacia con una flota de 750 buses, Subus Chile con 1.350 buses, Vule con 1.204 buses, Express de Santiago Uno con 1.242 buses, Metbus con 928 buses, Redbus Urbano con 646 buses y STP Santiago con 435 buses.

El Directorio de Transporte Público Metropolitano define frecuencia como el “número de salidas de buses por tramo horario” y regularidad como “el lapso de circulación entre buses”.

En los contratos actuales, el indicador “Cumplimiento de despachos por Unidad de Negocio en el mes” (que mide frecuencia) se considera como deficiente cuando está bajo el 90%.

Los resultados son desagregados por horario en: día completo, horario punta mañana (PMA) y horario tarde (PTA).

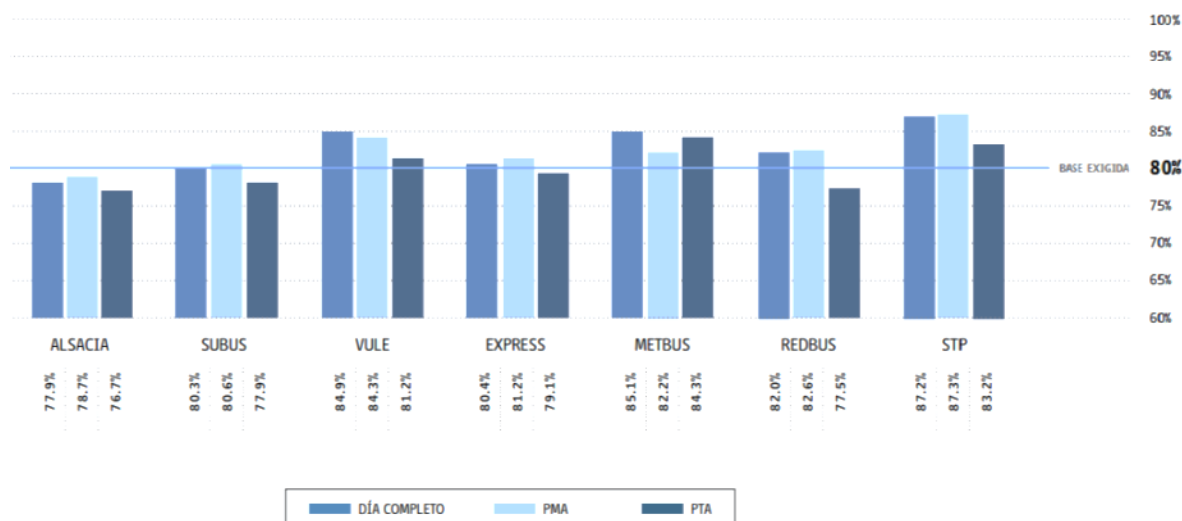
Indicador de cumplimiento de Frecuencia por empresa y horario



Fuente: DTPM, 2016

En tanto que el indicador de “Regularidad según intervalos entre buses fuera de rango”, que registra mensualmente los intervalos de tiempo entre buses que son demasiado extensos en relación a lo planificado, es considerado deficiente cuando está bajo el 80%.

Indicador de cumplimiento de Regularidad por empresa y horario



Fuente: DTPM, 2016

En resumen, la empresa Metbus alcanza el primer lugar en frecuencia en todos los horarios, seguida por Buses Vule. Respecto del indicador de regularidad, STP alcanza el primer lugar en los períodos “día completo” y “hora punta AM”. El informe destaca además las mejoras que ha tenido Redbus Urbano, que respecto de mediciones anteriores ha subido en más de un punto porcentual los indicadores de frecuencia y regularidad durante el período “día completo”.

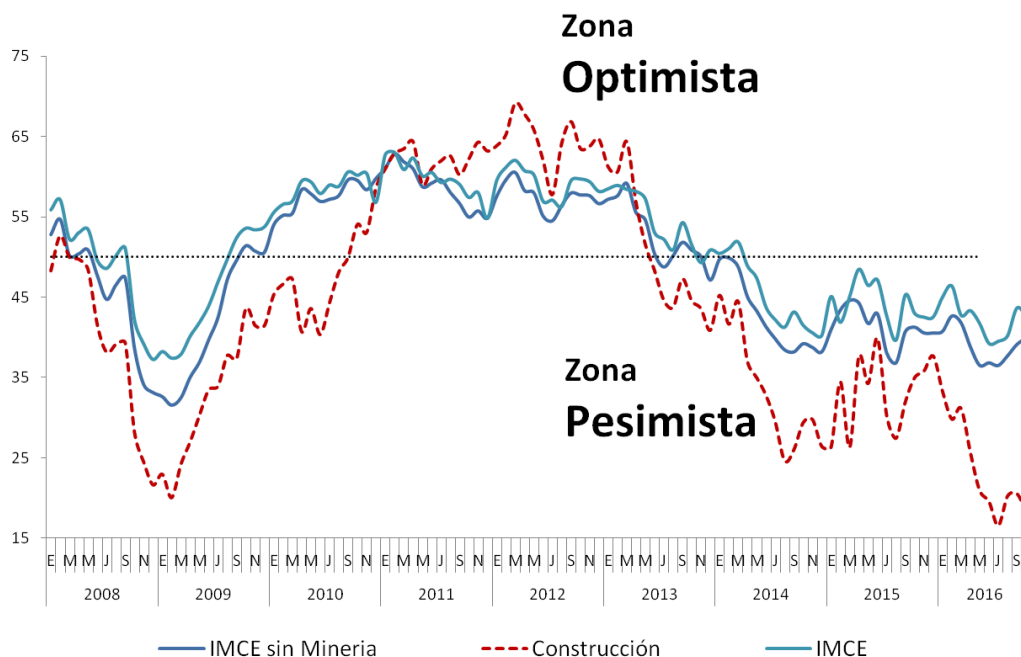
3. COYUNTURA SECTORIAL

Expectativas empresariales del sector Construcción sufren un nuevo deterioro en octubre

[Volver](#)

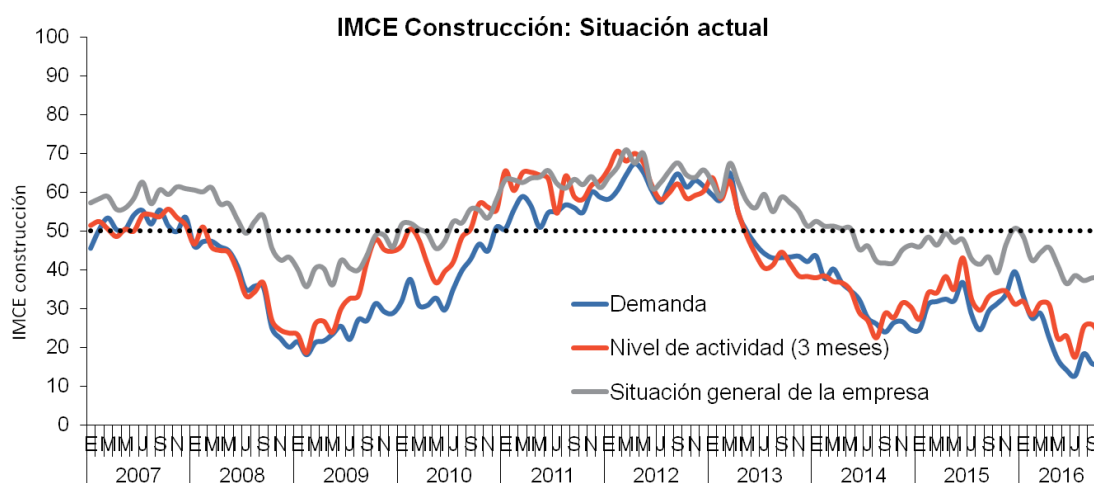
La confianza empresarial del sector Construcción volvió a sufrir un deterioro durante octubre, según publicó la Universidad Adolfo Ibáñez e ICARE en su informe mensual de confianza empresarial. Así el IMCE sectorial alcanzó 18,3 puntos, cayendo en el margen 2,2 puntos, y experimentando una caída de 16 puntos respecto de igual mes del año anterior. Esto sitúa la confianza empresarial en un nivel inédito de persistencia de pesimismo, que se arrastra desde junio de 2013, concretando un semestre de niveles similares a los experimentados durante la crisis subprime, y ubicando al indicador sectorial en más de 31 puntos por debajo de su promedio histórico.

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



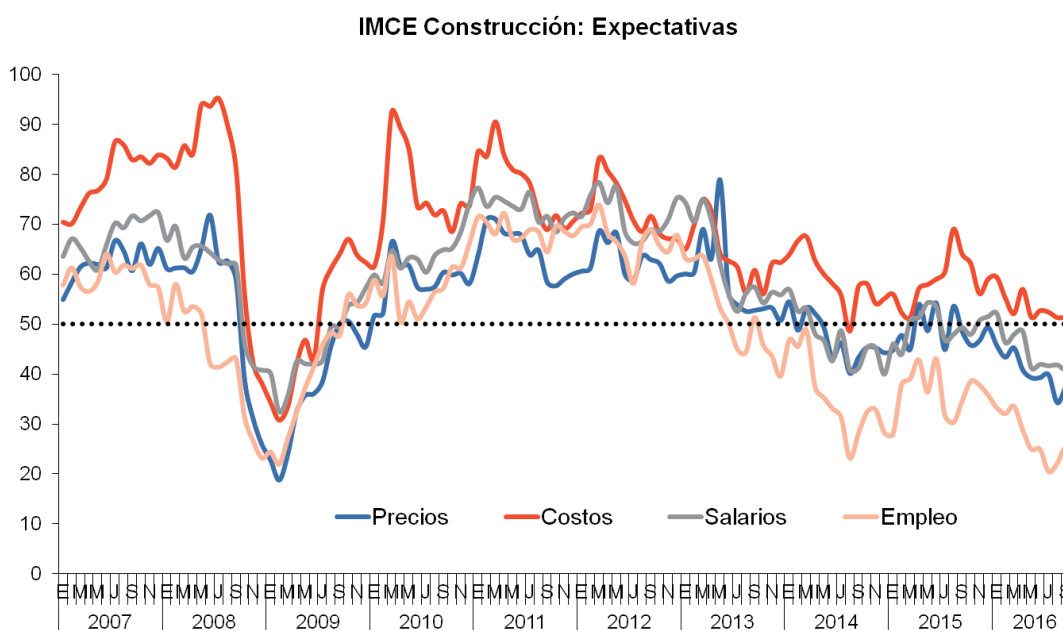
Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Respecto a la situación actual del sector, la demanda actual aparece pesimista con 15,8 puntos, igual al mes anterior. Asimismo, en nivel de actividad presenta un nivel pesimista, 3,8 puntos menor al mes anterior y la situación actual del negocio de la construcción es pesimista con 38 puntos. Esto es coherente con otros indicadores de actividad del sector, donde las ventas inmobiliarias han caído más de lo esperado, el uso de insumos se encuentra deprimido, y la inversión y número de nuevos proyectos presenta un marcado deterioro de su dinamismo.



En términos de expectativas, el indicador de costos de producción sigue neutral, aunque menor al mes anterior (50 puntos). Las presiones salariales aumentan respecto al mes anterior mientras que el empleo sectorial futuro se muestra contractivo, confirmando la tendencia exhibida desde noviembre de 2015. Asimismo, la situación financiera esperada de la empresa es pesimista (aunque mejora en 3,2 puntos respecto al mes anterior).

Por otro lado, las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en rango pesimista, con 23,4 puntos presentando un aumento de cerca de 9 puntos, aunque una disminución respecto al mismo mes del año anterior de 2,7 puntos.



Resultados de selección de proyectos al primer llamado del Programa de Integración Social y Territorial DS 19

[Volver](#)

La semana pasada se dieron a conocer los resultados de los proyectos que postularon al 1er llamado del Programa de Integración Social y Territorial DS 19. El programa que originalmente contemplaba la construcción de 25.000 nuevas viviendas, adicionales al Programa Regular 2016 del MINVU y que adicionalmente debían cumplir requisitos de calidad, integración y localización, aumentó el cupo disponible en 44%.

El 30 de agosto pasado cerró el plazo para presentar las propuestas por parte de las entidades desarrolladoras, cumpliendo los requisitos establecidos por el DS 19. En dicha ocasión 325 fueron los proyectos presentados, equivalentes a 52.179 viviendas.

Ante la gran cantidad de ofertas se incorporaron, por decisión de la Presidenta de la República, recursos adicionales a los dispuestos en el llamado a presentación de proyectos del DS 19. Ello implicó la selección de 70% del total de proyectos presentados y un 95% del total de los proyectos elegibles.

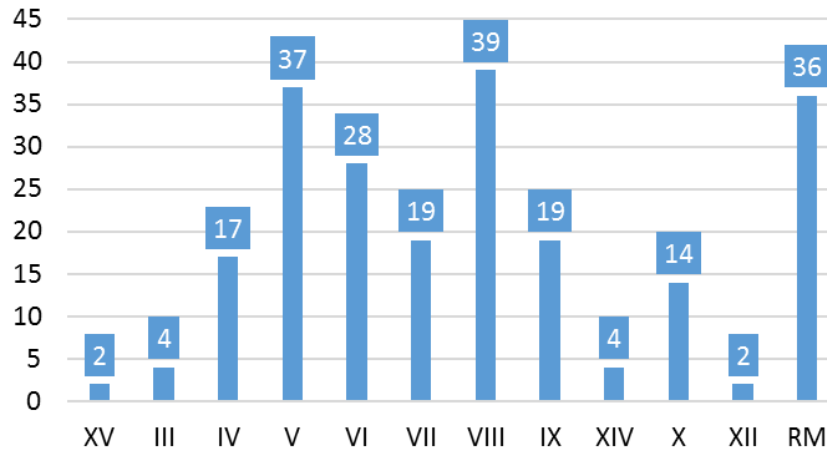
Proyectos seleccionados

Región		N° de proyectos	N° de viviendas
XV	Arica y Parinacota	2	544
III	Atacama	4	811
IV	Coquimbo	17	2.603
V	Valparaíso	37	5.297
VI	O'Higgins	28	4.365
VII	Maule	19	2.387
VIII	Biobío	39	6.890
IX	La Araucanía	19	3.288
XIV	Los Ríos	4	454
X	Los Lagos	14	2.303
XII	Magallanes	2	259
RM	Metropolitana	36	6.870
Total de 12 regiones		221	36.071

Fuente: Creación propia en base a informe DPH, MINVU.

Dejando fuera la RM, Valparaíso, O'Higgins y Biobío son las regiones con mayor cantidad de proyectos seleccionados, donde, además existe una demanda potencial ya subsidiada de 14.306, 8.827 y 15.321 personas respectivamente para cada región.

Cantidad de proyectos seleccionados



Fuente: Creación propia en base a informe DPH, MINVU.

Por otro lado, 88 proyectos fueron rechazados; 81 por no cumplir estándares mínimos esperados (12.483 viviendas), mientras que 7 proyectos fueron rechazados por no cumplir puntaje mínimo, lo que equivale a 912 viviendas.

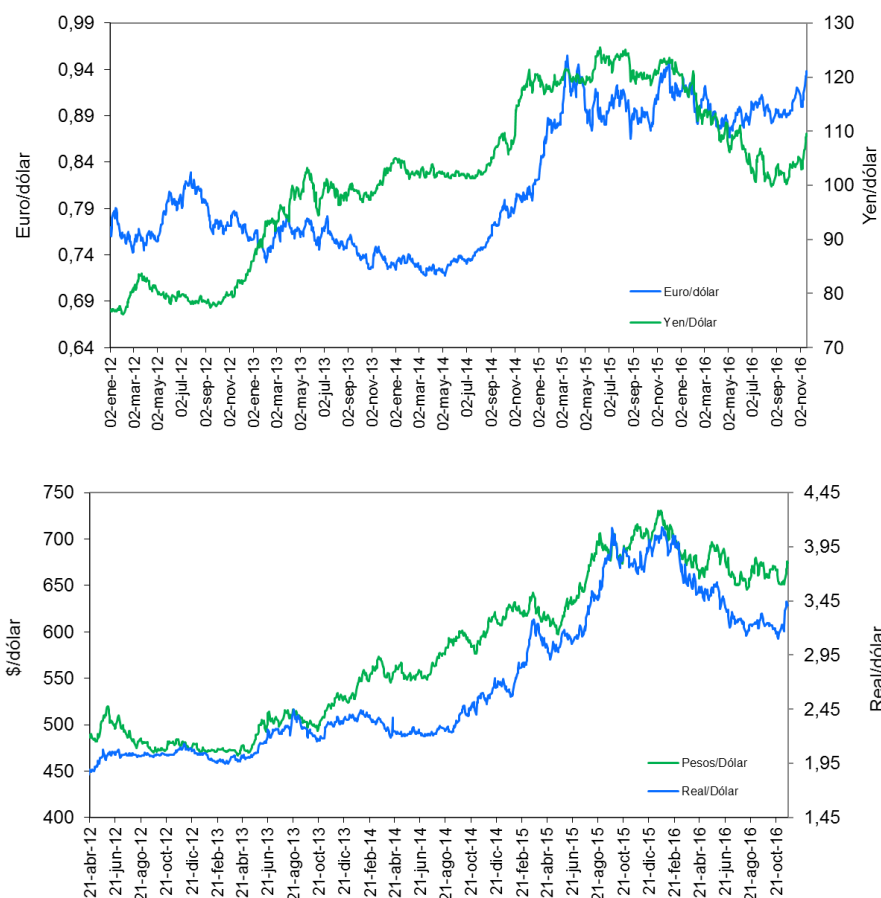
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 674,4 pesos por dólar, avanzando 18,0 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia de la mayor incertidumbre en los mercados emergentes, el aumento de las tasas de interés internacionales, el fortalecimiento del dólar a escala global y la caída en el precio del cobre, luego del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2016 llega a -5,04%.

En EE.UU. se observó un sesgo positivo en el balance de los datos de actividad. Por un lado, hubo un aumento en el crecimiento de las ventas del comercio minorista, que refuerza la fortaleza del consumo privado, mientras que el sector manufacturero e inmobiliario experimentaron un moderado repunte. Por su parte, la variación mensual del Índice de Precios del Consumidor (IPC) alcanzó 0,4% durante octubre, levemente por debajo de lo esperado, de igual manera que el avance de la inflación subyacente (0,14%). En conjunto, la Reserva Federal (Fed) reafirma las expectativas del mercado frente a un alza en la tasa rectora para fin de año.



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
11-nov-16	656,4	1,1	0,9	3,4	714,6	106,5
14-nov-16	663,2	1,1	0,9	3,4	718,6	106,7
15-nov-16	668,3	1,1	0,9	3,4	717,7	108,1
16-nov-16	668,9	1,1	0,9	3,4	717,2	108,9
17-nov-16	675,8	1,1	0,9	3,4	723,4	109,1
18-nov-16	674,4	1,1	0,9	3,4	718,6	109,6
Variación absoluta	18,0	0,0	0,0	0,1	4,0	3,1
Variación porcentual	2,7%	-2,1%	2,2%	1,5%	0,6%	2,9%

*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: La Bolsa de Santiago cerró este viernes en 0,00%, luego del importante descenso de la semana anterior, tras las elecciones presidenciales de Estados Unidos. Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.185 puntos, aumentando 0,85% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -0,39% y acumula un avance anual de 15,59%.

La jornada estuvo marcada por el positivo desempeño de las acciones de ILC (2,98%), seguido por la buena jornada de BCI (1,52%), Gas Natural Chile (1,44%) y Embotelladora Andina (1,29%). Por el contrario, las bajas fueron lideradas por de LATAM Airlines (-1,98%), Coca-Cola Embonor (-1,95%), CMPC (-1,42%) y Viña San Pedro (-1,38%).

Durante la jornada, se transaron \$44 mil millones, por debajo de su promedio diario reciente. Los títulos de Enel Chile fueron los más transados (\$3.524 millones), seguidos por las acciones de Falabella (\$2.952 millones), CCU (\$2.874 millones), Cencosud (\$2.528 millones) y Enersis Américas (\$2.389 millones).

IPSA



Fuente: CChC

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
14-nov-16	4,1	4,2	4,1	1,7	4,1	1,5	4,5	1,6	1,3	663,2	4.104,4
15-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,8	4,3	1,7	4,7	1,8	1,3	668,3	4.153,0
16-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,8	4,2	1,6	4,6	1,7	1,3	668,9	4.182,5
17-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,8	4,2	1,5	4,6	1,6	1,3	675,8	4.185,7
18-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,8	4,2	1,5	4,6	1,6	1,3	674,4	4.185,8
Promedio	4,0	4,2	4,1	1,8	4,2	1,6	4,6	1,7	1,3	670,1	4162,3

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una baja de 0,4%, en línea con el escenario de los mercados internacionales, tanto en Estados Unidos como en China.

En el caso de los metales, se observa un alza del precio del cobre de 1,3%, que llevó su valor hasta 2,48 dólares la libra, aumento que se debe a las expectativas del mercado de una mayor demanda de China, mayor consumidor del commodity, y a la reafirmación de la Reserva Federal (Fed) de un posible aumento de la tasa de interés para fin de año. Sin embargo, el debilitamiento de la moneda de China, reflejo del alza en las tasas de interés internacionales y de la acentuación de salidas de capitales, podría tener un impacto negativo sobre el precio de los commodities, sumado a una potencial perturbación en los mercados financieros.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el aumento del petróleo WTI (0,2%), petróleo Brent (1,7%) y del Gas Natural (4,1%). En cambio, Gasolina registró variaciones negativas durante la semana (-2,0%).

COMMODITIES					
	Valor al 20 de noviembre de	Variación %			
		Semana	Mes *	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	182,2	-0,4%	-3,1%	6,7%	-1,0%
Baltic Dry Index	1.156,4	21,6%	11,6%	153,4%	121,7%
METALES					
Cobre	2,48	1,3%	12,2%	21,4%	18,4%
Oro	1.216,6	-3,2%	-0,8%	11,3%	12,9%
Plata	16,8	-7,1%	0,0%	20,0%	18,4%
Acero	19,3	21,0%	33,0%	255,6%	187,8%
Niquel	11.178,1	-1,9%	7,0%	32,0%	23,4%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	45,4	2,2%	-10,1%	32,6%	11,3%
Petróleo Brent	46,5	1,7%	-10,7%	30,9%	6,0%
Gasolina	25,2	-2,0%	-7,2%	-9,8%	-12,6%
Gas Natural	2,8	4,1%	-12,7%	17,3%	19,5%
Combustible Calefacción	1,4	0,9%	-8,2%	33,1%	4,5%

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