

## N° 939

Semana del 19 al 23 de diciembre de 2016

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Economía de Estados Unidos crece más de lo esperado durante el tercer trimestre](#)
- [Brasil empeora las perspectivas de crecimiento de su economía para 2017.](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central: Carga financiera de los hogares se mantiene estable](#)
- [Índice de Confianza Empresarial \(ICE\) registró leve caída en octubre](#)
- [Solicitudes del seguro de cesantía cayeron 6,5% a 87.357 en octubre](#)
- [Ventas del comercio en la RM sólo crecen 1,5% en noviembre](#)
- [Banco central afirmó que la economía crecerá menos de lo esperado en 2017](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Estudio de Contraloría señala que 51% de los contratos de obras en el sector Salud presentó irregularidades](#)
- [Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta octubre de 2016](#)
- [Ribera del Mapocho estará abierta por 4 meses como un nuevo espacio público](#)
- [Región Metropolitana tiene 65 vertederos ilegales peligrosos](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### Economía de Estados Unidos crece más de lo esperado durante el tercer trimestre

#### [Volver](#)

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos se expandió a una tasa anual de 3,5% durante el tercer trimestre del año, según informó el Departamento de Comercio del país. Creció más rápido de lo estimado y registró su mejor desempeño en dos años.

La economía de E.E.U.U. comenzó el año con un débil crecimiento (0,8%), con un paulatino aceleramiento durante el segundo trimestre (1,4%) y tercer trimestre (3,5%), el crecimiento más fuerte desde el cuarto trimestre de 2014.

Esta cifra supera el registro de la primera lectura (2,9%) dada a conocer en octubre y se ubicó sobre la segunda lectura (3,2%). Además, se ubicó por sobre las estimaciones del mercado (3,3%).

El gasto del consumidor, que agregó dos puntos porcentuales al PIB, aumentó a una tasa anual de 3%, por encima de la estimación anterior (2,8%). Las inversiones de las empresas aumentaron a una tasa revisada de 1,4%, mucho más fuerte que la estimación anterior (0,1%). Por su parte, las estimaciones de las contribuciones al crecimiento por comercio e inventarios cambiaron poco.

Los dos componentes más volátiles del PIB, las denominadas ventas finales a los compradores nacionales, aumentaron a una tasa de 2,1%, en comparación con la estimación previa (1,7%).

#### Producto Interno Bruto (PIB) real: % de variación con respecto al trimestre anterior



Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos.

## Brasil empeora las perspectivas de crecimiento de su economía para 2017

### Volver

Luego de dos años consecutivos de crecimiento negativo en el PIB, el Banco Central de Brasil informó la semana pasada que la economía del país creció a un ritmo inferior a lo esperado, por lo que empeoró sus proyecciones para el siguiente año.

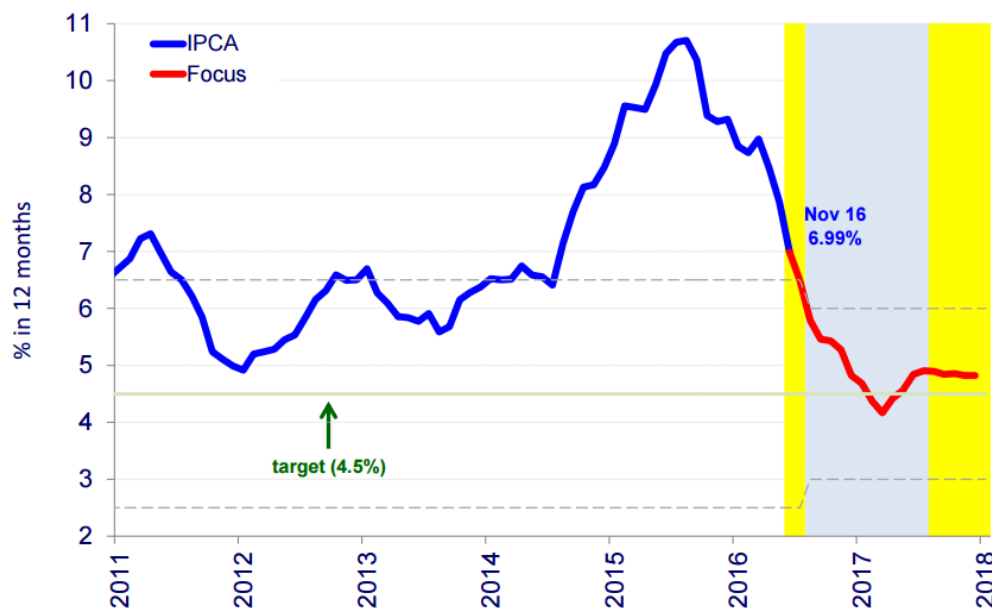
La entidad estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) sufrirá una contracción levemente más profunda de lo esperado en 2016, pasando de -3,3% a -3,4%. En 2015, la economía del país retrocedió 3,8%, y de esta manera, tendrá dos años consecutivos con un crecimiento negativo, algo que no ocurría desde la década de 1930.

En tanto, para 2017 la estimación de crecimiento bajó a 0,8%, respecto al 1,3% dado a conocer en septiembre. No obstante, el Banco se mantiene optimista, mientras que los analistas privados auguran una expansión de tan solo 0,58%. Por su parte, el Gobierno estima 1,0%.

La institución indicó que dicha rebaja en el índice aumenta la probabilidad de que la recuperación de la actividad económica sea más lenta y gradual que la anticipada previamente. Además, pese a la baja de las cifras del PIB, estima un mejor comportamiento de la inflación, que en 2015 registró 10,6%, la mayor tasa en los últimos trece años.

La previsión de inflación del Banco Central para 2016 cayó de 7,3% en septiembre a 6,5% en su nuevo informe, porcentaje dentro de los límites tolerados por la entidad, que se impuso una meta de 4,5% con dos puntos porcentuales de tolerancia para este año. Para 2017, la inflación prevista estará entre 4,4% y 4,7%, inferior a la estimación previa, de 4,4% y 4,9%.

### Índice de Precio al Consumidor (IPC)



Fuente: *Inflation Outlook*. Banco Central de Brasil (diciembre 2016).

## 2. COYUNTURA NACIONAL

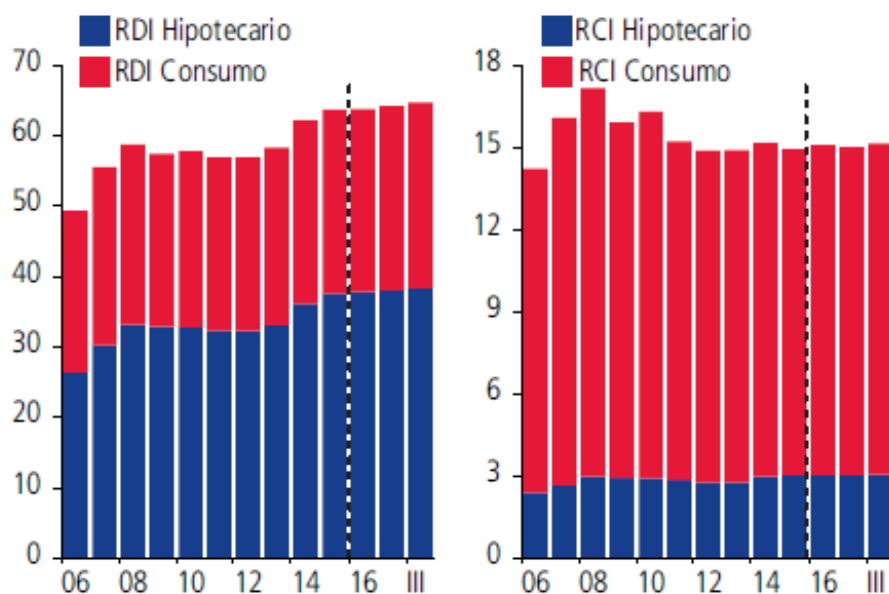
### Banco Central: Carga financiera de los hogares se mantiene estable

[Volver](#)

Según información correspondiente al Informe de Estabilidad Financiera (IEF), publicado por el Banco Central la semana pasada, al tercer trimestre del presente año los indicadores sobre deuda de los hogares exhiben señales disímiles. Respecto de la razón deuda-ingreso (RDI) -que mide la deuda de los hogares con distintas entidades financieras y no financieras como porcentaje de su ingreso disponible- ésta se ubicó en niveles cercanos a 65%, mostrando alza respecto al dato anterior. Esto es impulsado principalmente por el componente hipotecario y el menor dinamismo del ingreso en lo más reciente.

Por otro lado, la razón carga financiera sobre ingreso disponible –el cual mide el desembolso que deben realizar los hogares para enfrentar sus obligaciones crediticias, tanto de consumo como hipotecarias, como porcentaje de su ingreso disponible- se mantuvo relativamente estable en torno a 15%, en tanto ha primado un menor nivel de tasas de interés y la mayor participación de la deuda hipotecaria.

**Endeudamiento de los hogares**  
**Porcentaje del ingreso disponible**

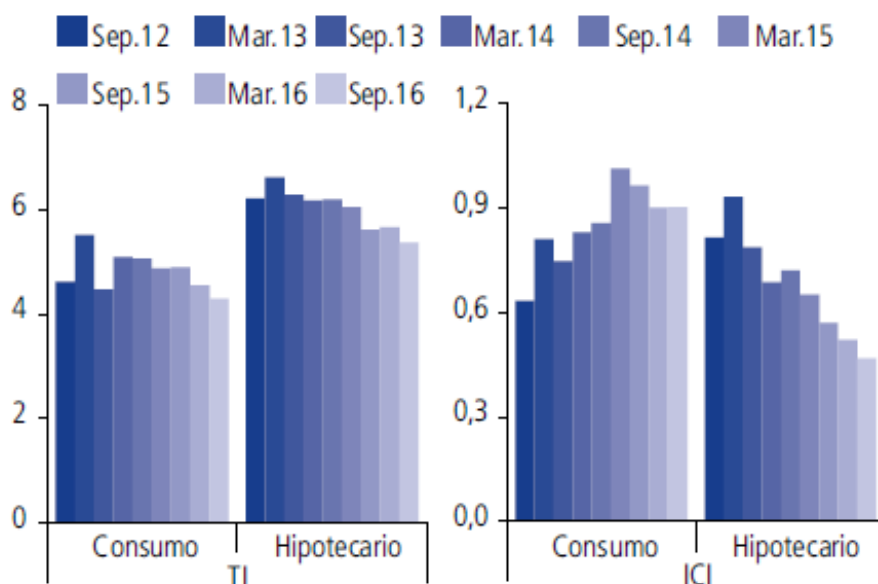


Fuente: IEF, BCCh.

De esta manera, los hogares continúan incrementando su nivel de endeudamiento, sin embargo, los indicadores asociados al no-pago por parte de los deudores bancarios -tanto de créditos de consumo como hipotecarios- se mantienen en niveles acotados.

### Indicadores de no-pago bancarios – consumo e hipotecarios

Porcentaje



TI: Tasa de Incumplimiento.

ICI: Índice de Cuota Impaga.

Fuente: IEF, BCCh.

### Índice de Confianza Empresarial (ICE) registro leve contracción durante octubre

[Volver](#)

En octubre, el Índice de Confianza Empresarial (ICE) se mantuvo virtualmente estable, disminuyendo marginalmente 0,2 puntos respecto de septiembre, y ubicándose dentro del 'nivel neutral de confianza' con -1,8 puntos. Por sectores, Agricultura mantuvo el protagonismo del pesimismo con un nivel de -26,1 (-25,1 el mes previo), mientras que los demás sectores mantuvieron niveles de confianza dentro del terreno neutral.

Las principales alzas se dieron en los sectores de Construcción y Minería, los cuales aumentaron 2,0 y 2,7 puntos, respectivamente. Dicha alza fue liderada por una mejoría en la Percepción de la Economía, en ambos sectores. Adicionalmente, en Minería hubo también un incremento en la

Percepción de la Situación del Negocio. Con todo, ambos indicadores se mantuvieron dentro del rango neutral de expectativas.

Por otro lado, la principal baja la tuvo Comercio (-2,5 puntos), seguido de Industria (-1,4 puntos). Para ambos sectores, coincide el deterioro en la Percepción de la Situación del Negocio como gatillante de dichas caídas en el mes. Pese a ello, ambos se mantuvieron en un nivel neutral de confianza.

En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel estable y neutral de expectativas.

Por otro lado, las principales percepciones del ICE consignaron variaciones mixtas. El movimiento al alza más importante con respecto al mes previo se dio en la Percepción de la Situación de la Economía, la cual aumentó 4,3 puntos pasando de un nivel 'levemente pesimista' a uno 'neutral'. Por su parte, la principal disminución la tuvo la Situación del Negocio, retrocediendo -5,4 puntos, aunque dentro del rango neutral.

Es bueno recordar que estos resultados están enmarcados en un contexto en el cual la producción manufacturera registró una nueva alza anual de 1,4% debido al aumento productivo en varias ramas; el índice de producción minera revirtió el alza previa y disminuyó 1,6% en doce meses, las ventas del comercio minorista (IVCM) sorprendieron con un crecimiento anual del 7,4%, luego del crecimiento marginal de 0,2% el mes previo y la superficie autorizada de permisos de edificación se contrajo nuevamente en 33,8% (-31,2% el mes previo). En cuanto al empleo, la tasa de desocupación para el trimestre julio-septiembre cayó marginalmente a 6,8% (6,9% en el trimestre previo), y el IPC de septiembre creció 0,2% (3,1% en doce meses).

<b>Cuadro 1</b>							
<b>Índice de Confianza Empresarial</b>							
<b>(Índice centrado en cero)</b>							
	<b>ICE</b>	<b>Agro.</b>	<b>Com.</b>	<b>Const.</b>	<b>Fin.</b>	<b>Ind.</b>	<b>Min.</b>
<b>oct-15</b>	-3.0	-48.0	1.6	1.1	0.0	0.2	0.3
<b>nov-15</b>	-2.4	-10.1	1.0	-21.4	1.3	0.8	3.9
<b>dic-15</b>	-0.9	-15.0	2.4	1.0	-2.5	0.1	0.9
<b>ene-16</b>	-3.6	-40.1	1.5	-0.6	-5.5	0.3	1.7
<b>feb-16</b>	-1.0	-19.8	1.4	3.1	-2.3	1.3	-0.1
<b>mar-16</b>	-2.7	-47.9	0.3	2.8	-0.5	1.2	1.3
<b>abr-16</b>	-1.8	-30.3	1.8	-0.6	-1.1	0.9	1.1
<b>may-16</b>	-4.3	-20.2	1.2	-21.5	-2.8	1.0	0.9
<b>jun-16</b>	0.6	-6.9	1.4	8.9	-2.8	0.7	1.2
<b>jul-16</b>	-2.8	-34.5	0.4	0.4	-1.2	0.5	-1.4
<b>ago-16</b>	-5.1	-52.0	1.6	-5.0	-1.1	-0.9	-2.5
<b>sep-16</b>	-1.6	-25.1	3.0	-0.1	-2.0	1.7	-2.3
<b>oct-16</b>	<b>-1.8</b>	<b>-26.1</b>	<b>0.5</b>	<b>1.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>
<b>var. m/m</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>2.7</b>
<b>var. a/a</b>	<b>1.2</b>	<b>21.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>

Fuente: ICE octubre 2016, N°148. CEEN, Universidad del Desarrollo.

### Solicitudes del seguro de cesantía cayeron 6,5% a 87.357 en octubre

[Volver](#)

La Superintendencia de Pensiones (SP) publicó el Informe Mensual del Seguro de Cesantía, con cifras al mes de octubre de 2016. Durante dicho mes se totalizaron 87.357 nuevas solicitudes aprobadas del beneficio, una baja de 6,5% respecto a igual mes del año anterior y un descenso de 11,4% en relación a septiembre de 2016.

Respecto a la información del número de solicitudes aprobadas por región entre octubre 2015 y octubre 2016, los mayores descensos se registraron en las regiones de Atacama, Magallanes y Aysén con descensos de 32,2%, 22,5% y 19%.

Mientras que las únicas alzas se dieron en las regiones de Maule, Valparaíso y La Araucanía, con avances de 1,1%, 0,7% y La Araucanía 0,5%.

En cuanto a los beneficiarios, 135.931 afiliados cobraron el Seguro de Cesantía durante octubre, registrándose una disminución de 23,9% respecto a igual mes del año 2015 [1]. Del total de beneficiarios, el 55,9% corresponde a trabajadores con contrato a plazo indefinido, mientras que el 31,9% corresponde a mujeres.

En septiembre de 2016, el número de afiliados al seguro de cesantía alcanzó a 8.946.141 trabajadores, lo que significó un crecimiento del 3,9% respecto a igual mes del año anterior y un aumento de 0,3% respecto al mes de agosto de 2016. De esa cifra, 4.322.249 trabajadores cotizaron durante dicho mes.

### **Ventas del comercio en la Región Metropolitana sólo crecen 1,5% en noviembre**

[Volver](#)

Las ventas minoristas de la Región Metropolitana, medidas en términos de locales equivalentes, marcaron en noviembre un alza real anual de 1,5%, crecimiento bajo lo registrado en septiembre y octubre, y ligeramente por debajo de lo experimentado en el mismo período del año anterior (1,7%), según informó la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile (CNC) la semana pasada.

La entidad indicó que este resultado estuvo influido, en parte, por el efecto calendario, al haberse registrado un domingo menos que en igual mes de 2015, día fuerte para los centros comerciales de la capital. De esta manera, el índice acumula en lo que va del año un alza real de 2,1%, sobre el alza marginal de 0,6% registrada en igual período de 2015. De todas maneras, la CNC destacó que, al analizar los trimestres móviles, el período septiembre-noviembre evidencia un alza real de 4,9%, por sobre del período anterior (3,0%) y sobre el nulo crecimiento registrado en septiembre-noviembre de 2015. Al examinar el comportamiento desde comienzos de 2016 a la fecha, se ve una leve tendencia positiva durante el año.

Por sectores, las ventas de Calzado se incrementaron 5,7%, tras la fuerte subida del 23,3% real anual de octubre, Con esto, marcó anualmente un crecimiento de 10,7% real, en línea con el alza de 10% evidenciada en igual período de 2015. Por el contrario, el rubro Vestuario volvió a caer, esta vez con una baja real anual de 3,4% en noviembre, cerrando así los once meses de 2016 con un incremento real de 1,3%, por debajo del alza de 5,8% anotada en igual período de 2015.

Las ventas de Artefactos Eléctricos destacaron nuevamente, con un alza real de 10,5% anual en noviembre, resultado menor eso sí al de octubre (16,4%), y también menor a lo registrado en igual mes de 2015 (13,8%). El rubro acumuló, en lo que va del año, un incremento real de 7,3%, superando el crecimiento de 1,5% real alcanzado en igual lapso de 2015.

Las ventas de Línea Hogar evidenciaron en noviembre un incremento anual de 3,6% real, en línea con el mes anterior. Así, la categoría anota en los once meses de 2016 un incremento real de 2,9%, por encima de la baja de 6,8% real registrada el igual período de 2015.

La actividad de Muebles cayó un 10,5% real anual en el mes de noviembre, evidenciando sólo un resultado positivo en los últimos 31 meses y acumulando entre enero y noviembre una baja real de 10,3%.



La Línea Tradicional de Supermercado, tras crecer en octubre un 4,5% real anual, marcó en noviembre un alza marginal de 0,6% real anual, por encima de la caída de 2,2% registrada en igual mes de 2015. Debido a estos resultados, la categoría acumula a noviembre un nulo crecimiento.

### 2016: tendencia de menos a más

La gerente del Departamento de Estudios de la CNC, Bernardita Silva, explicó que la actividad del comercio minorista en la RM mostró una desaceleración con respecto a los dos meses anteriores, con un alza real de sólo 1,5% y acumulando un crecimiento de 2,1% en los once meses del año. "Al tratarse de un índice presencial, pudo haber estado influido a la baja por las ventas registradas en el Cyber Monday de noviembre, las cuales no se reflejan en este indicador", sostuvo.

En tanto, al hacer un balance de este 2016, la ejecutiva destaca que la tendencia del índice ha ido levemente de menos a más y que terminará con un crecimiento en torno al 2,3%, levemente superior al de 2014 y 2015, "pero muy por debajo de los crecimientos de los años anteriores".

Otro factor que hay que analizar es la confianza de los consumidores (GFK Adimark). Según la experta, aunque este indicador marcó en noviembre un tercer mes consecutivo de mejora. "El índice en el mes de noviembre vuelve a caer respecto de la situación personal actual. Sin embargo, el indicador que marca el mayor repunte es el de compra de artículos para el hogar, lo cual es positivo para el sector", manifestó.

Por otro lado, Silva advierte que continúa el riesgo por el lado del empleo, marcado por una fuerte alza de los empleos por cuenta propia, en desmedro de los asalariados. "Esto hace que la masa salarial de los ocupados esté repuntando sobre la base de empleos por cuenta propia, lo que indica inestabilidad de la misma", explica.

De acuerdo con el análisis de la experta, los débiles crecimientos de masa salarial asalariada, la inestabilidad en el mercado laboral, los niveles de pesimismo que aún atraviesa el consumidor y la mayor incertidumbre, tanto externa como interna de la economía, hacen pensar que, pese a los mejores resultados de los últimos meses, aún no estamos fuera de riesgo y seguirán los crecimientos débiles en el sector los próximos meses. Para el 2017 se espera un alza en las ventas de entre un 2,5% y un 3,5%.

### **Banco central afirmó que la economía crecerá menos de lo esperado en 2017**

#### [Volver](#)

La proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2017 se redujo a un rango que va entre el 1,5% y el 2,5%, de acuerdo al Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre, elaborado por el Banco Central de Chile.

En septiembre pasado, el ente emisor había proyectado para el próximo año un crecimiento en el rango de 1,75% y 2,75%.

El recorte se debe al menor crecimiento previsto para el cuarto trimestre luego de incorporar la caída en el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de octubre.

“Para 2017, la menor velocidad inicial, en un contexto de mayores riesgos y niveles de confianza que siguen siendo marcadamente pesimistas, hacen prever que la actividad demorará algo más en lograr tasas de crecimiento cercanas a su potencial”, señala el informe.

En tanto, el documento agrega que “el mayor crecimiento del 2017, relativo al 2016, se justifica en que la economía se encuentra balanceada, que el sector minero no repetirá las fuertes caídas de los años previos y que la inversión mostrará un aumento después de tres años seguidos de caídas anuales. El efecto de estos cambios será más evidente en la segunda mitad del año”.

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### **Estudio de Contraloría señala que 51% de los contratos de obras en el sector Salud presentó irregularidades**

##### [Volver](#)

De acuerdo al estudio presentado la semana pasada por la Contraloría General de la República (CGR), de los 118 contratos de construcción relacionados con el sector Salud analizados, 60 (un 51%) presentaron, al menos, alguna observación relevante relacionada con incumplimiento de normativa técnica, falta de permisos para obras o irregularidades en las modificaciones realizadas a los contratos, entre otras.

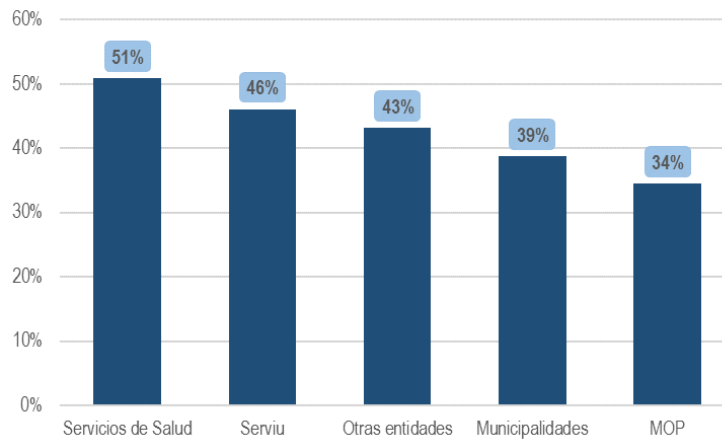
En el estudio, que abarca el periodo 2012 a 2015, se analizaron las observaciones contenidas en informes de auditorías, investigaciones especiales e inspecciones de obras públicas realizadas a diversos servicios, como municipios, Serviu, Servicios de Salud o Ministerio de Obras Públicas (MOP), que encargaron la construcción o normalización de bienes inmuebles en dicho periodo, con el objetivo de analizar anomalías en la ejecución de los mismos, sus orígenes y las tendencias. Así, se analizó un total de 2.291 contratos, donde 1.236 correspondieron a municipios, 450 al MOP, 118 a Servicios de Salud, 102 al Serviu y 450 a otras entidades (como los ministerios de Interior, Defensa, Justicia o Educación). En esta muestra se hallaron un total de 907 contratos con alguna observación.

En total, el estudio encontró 1.948 observaciones relevantes en los contratos analizados, de las que 189 se dieron en contratos correspondientes a Servicios de Salud. Esto, según lo expresado por la Contraloría, tiene un impacto en el aumento del costo de las obras ejecutadas, la existencia de carencias en la construcción, el no cumplimiento de los plazos y el abandono de los trabajos.

Los datos relativos al sector Salud contrastan con los del MOP, que fue el servicio que presentó la menor cantidad de observaciones en los contratos analizados: 155 contratos con alguna observación

sobre un total de 450 analizados, lo que supone el 34%. Si bien esta diferencia no es extraña, dada la especialización natural del MOP, sí alimenta el debate sobre la pertinencia del Ministerio de Salud para administrar los contratos de obras públicas, dada la autonomía de los Servicios de Salud para la administración de este tipo de contratos sin la existencia de una entidad coordinadora.

**Relación porcentual entre contratos fiscalizados y contratos con observaciones, por sector.**



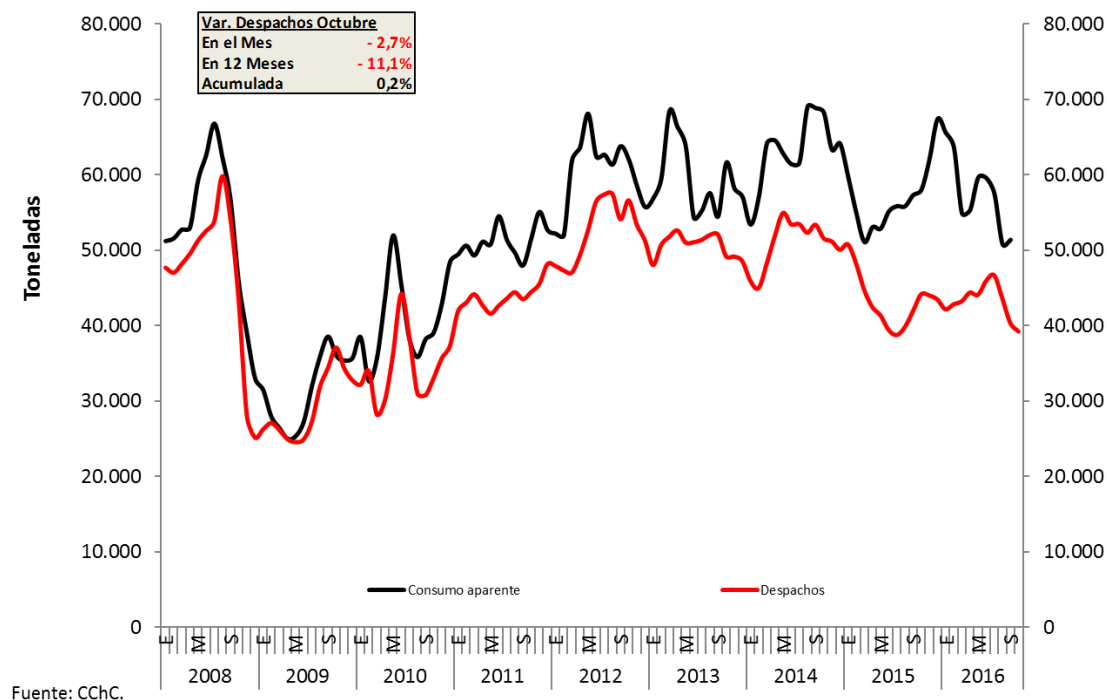
Fuente: CGR

## Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta octubre de 2016.

[Volver](#)

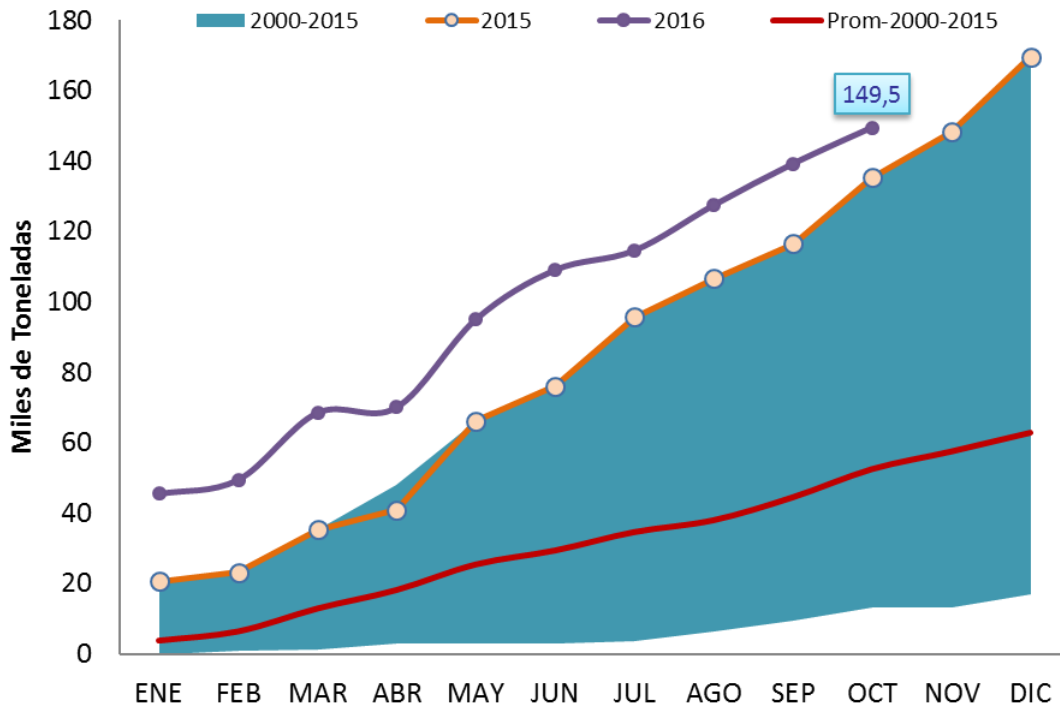
Durante octubre, los despachos de Barras de Acero para Hormigón retrocedieron 11,1% en doce meses, en el margen la caída fue de 2,7%. En el acumulado la variación fue 0,2% en el periodo enero-octubre. Todas las cifras en relación a la serie desestacionalizada.

### 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 mayo alcanzaron 149,5 toneladas, 10,5% de avance en relación a 2015 y 184,4% mayor que el promedio 2000 – 2015.

## Importaciones de Barras de Acero Octubre de 2016



Fuente: Datacomex

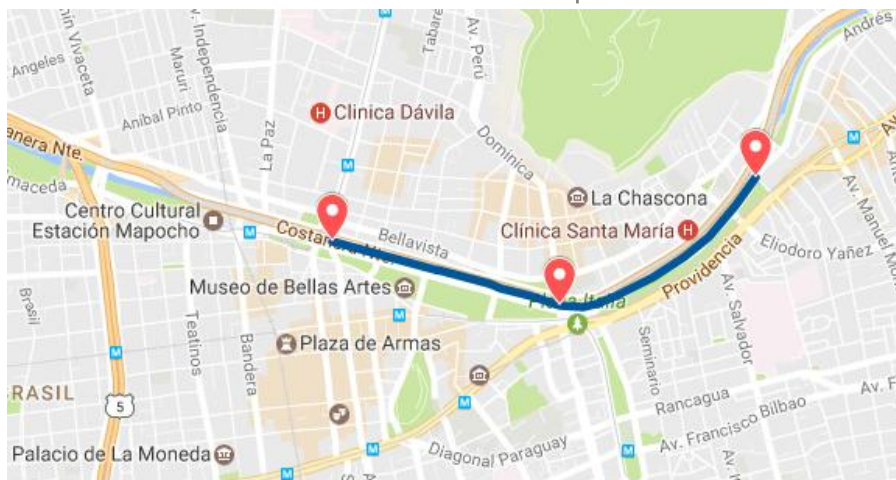
### Ribera del Mapocho estará abierta por 4 meses como un nuevo espacio público

[Volver](#)

“¡Activemos el Río Mapocho!” es el nombre del evento que a partir del 17 de diciembre permite bajar a la ribera del Mapocho a recuperar un espacio público que pocas veces se puede disfrutar.

El tramo de 2,7 kilómetros que estará abierto durante los próximos cuatro meses será desde la calle Huelén, en Providencia, hasta el Puente Recoleta. En ambos puntos habrá rampas de acceso, además de un ingreso peatonal en el Puente Pío Nono, donde se podrá bajar a caminar, andar en bicicleta y aprovechar este lugar.

**Imagen: Ruta Ribera del Mapocho actualmente abierta.**



***Fuente: Plataforma Urbana***

La primera vez que se abrió este espacio público fue en 2011 como parte del evento “Yo Vivo Map8” y desde entonces se ha repetido en ciertas oportunidades, pero en ningún momento durante tanto tiempo como esta vez - lo máximo que estuvo abierto al público fueron 6 días en abril de este año -.

***Imagen: Apertura pública Ribera del Mapocho. Fuente: Plataforma Urbana***



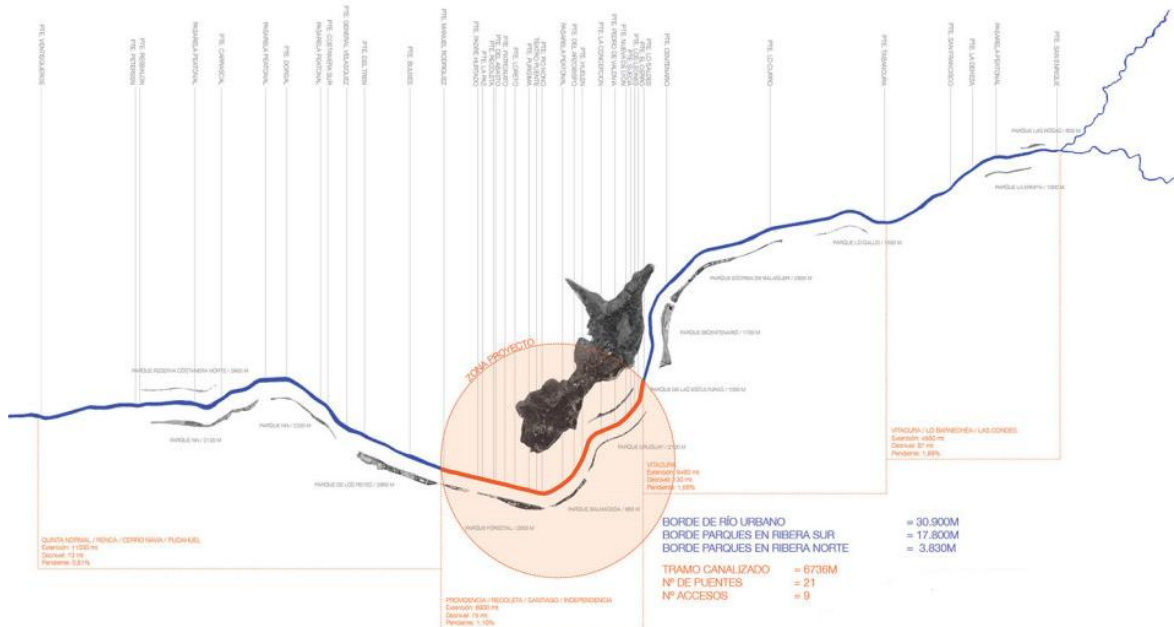
**Fuente: Plataforma Urbana**

Esta apertura, que corresponde a la fase previa para establecer al sector como una ruta definitiva, es impulsada por la ONG Map8, el colectivo de organizaciones de ciclismo ciudadano Muévete y la Intendencia Metropolitana como parte de las pruebas del proyecto Mapocho Pedaleable, y requirió la inversión de 160 millones de pesos - otorgados por el gobierno local -.

Según el Intendente Metropolitano, Claudio Orrego, las obras de construcción de la ciclovía permanente del Mapocho Pedaleable comenzarían tras el piloto y tendría un costo de 5 mil millones de pesos, beneficiando a las comunas de Renca, Quinta Normal, Independencia, Santiago Centro, Recoleta, Providencia, Las Condes y Vitacura.



**Imagen: Trazado proyecto completo (color azul) y plan piloto de apertura pública (color rojo).**



**Fuente: Plataforma Urbana**

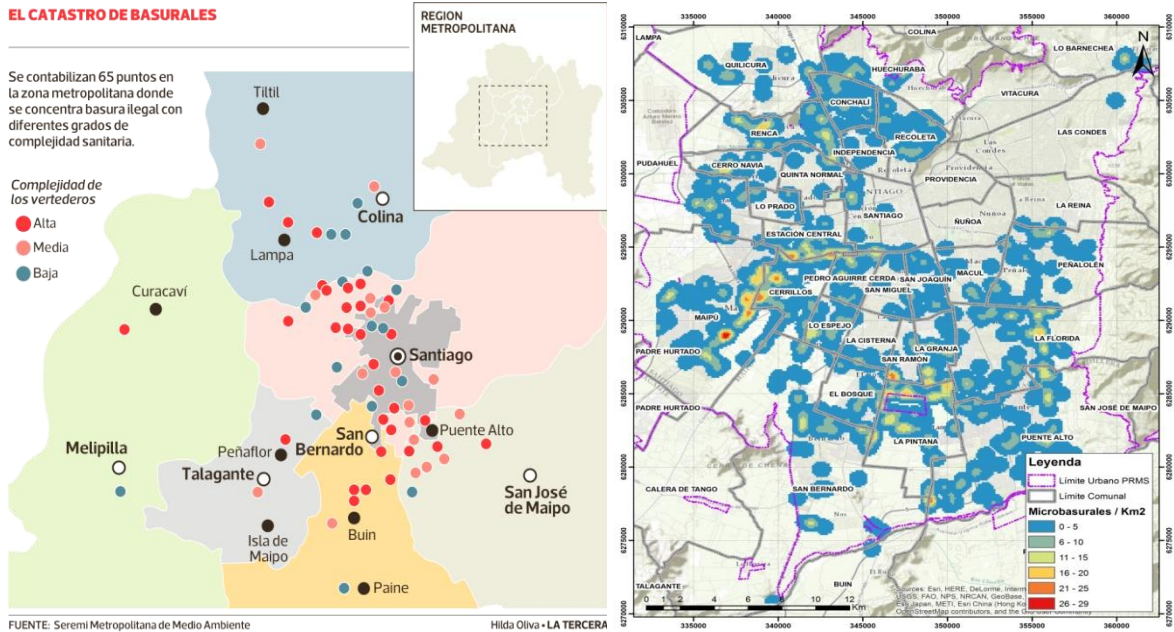
**Región Metropolitana tiene 65 vertederos ilegales peligrosos**

[Volver](#)

Acumulación de neumáticos, restos de muebles, e incluso de materiales de construcción, son algunos de los desechos que se acumulan en Melipilla, específicamente en el sector camino La Vega con Río Maipo Interior. Este es uno de los 65 vertederos ilegales con algún nivel de complejidad que detectó la Seremi Metropolitana del Medio Ambiente, al realizar un catastro de estos puntos.



**Localización de vertederos ilegales y microbasurales - Región Metropolitana.**



Fuente: La Tercera y CChC.

La autoridad del ramo, Jorge Canals de la Puente, explicó que el catastro se elaboró en respuesta a diferentes solicitudes que ingresaron al gobierno regional y aseguró que “necesitábamos un diagnóstico lo más certero posible para ver cuán grave es el problema. Luego, elaboramos una estrategia de fiscalización focalizándonos en los lugares que tienen mayor actividad. Fue el caso del sector del Puente la Máquina, que estuvo más de 20 años activo en Quinta Normal y que fue la última intervención que hicimos con la autoridad metropolitana para recuperarlo”.

Así también lo planteó el intendente metropolitano, Claudio Orrego, quien informó que este año se tuvo un segundo incendio en el vertedero ilegal de Lo Astudillo, que está a un costado del aeropuerto Pudahuel.

### Morfología microbasurales sector Estación Central - Cerrillos norte



Fuente: CChC.

La autoridad aseguró que el problema se concentra en las comunas de la periferia, como Puente Alto, La Pintana, Cerro Navia, Renca, Quilicura, Lampa, Colina y Pudahuel. Destacando que se han empezamos a hacer cierre, y que varios de ellos estaban completamente abiertos y se ocupaban permanentemente en el uso de la basura, logrando que el gobierno acelere el proyecto de ley que sanciona el transporte ilegal de la basura.

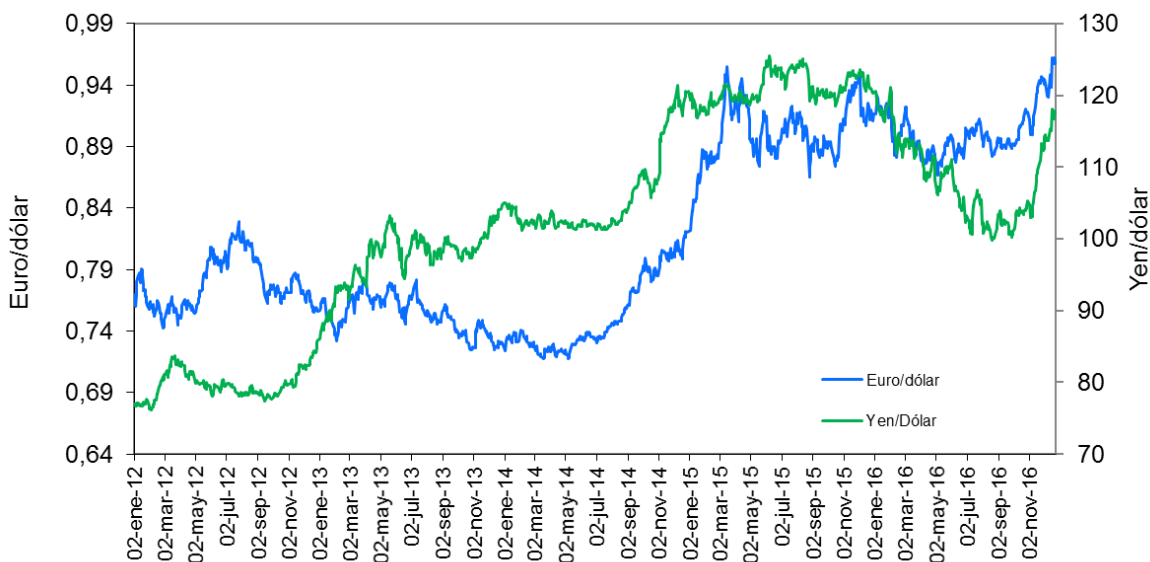
En esa línea, el seremi del Medio Ambiente aseguró que en lo que va del año han sido sacados de circulación 12 camiones que transportaban desechos de forma ilegal. Esto, porque el cambio a la normativa vigente (Ley REP), realizado en 2015, permite este tipo de sanciones y la aplicación de multas. Además, cada fiscalizador de área tiene que concurrir coordinadamente para que se apliquen las distintas sanciones (sectoriales) que estipula el ordenamiento.

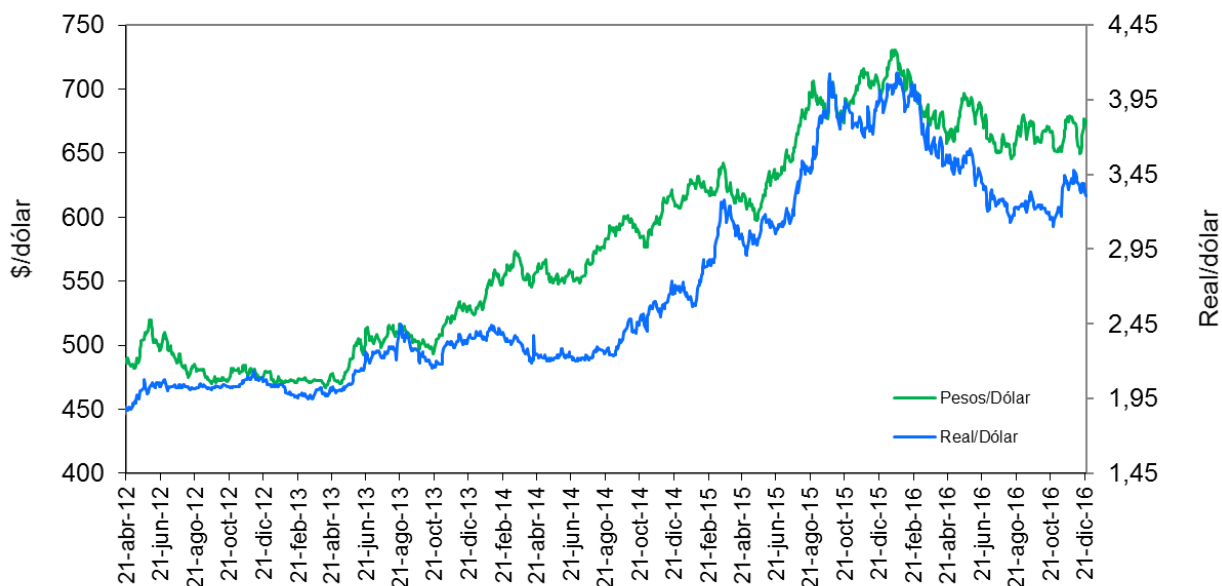
## 4. COYUNTURA FINANCIERA

### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** Durante la semana que recién pasó, el tipo de cambio fluctuó sin mayores sobresaltos, confirmando el alza observada luego de la decisión de la FED de subir en 25 puntos base su TPM y la caída del precio del cobre. Así, el tipo de cambio cerró el viernes pasado con un alza de casi \$12 pesos respecto a la semana anterior, alcanzado un valor cercano a \$675 pesos por dólar. Se puede destacar que los datos macroeconómicos de Estados Unidos como los pedidos de bienes duraderos, ambos sobre las expectativas, no apreciaron en mayor medida al dólar a nivel internacional, por lo que la situación de sobrecompra del cobre estaría tocando techo, lo que daría paso durante la presente semana a un retroceso natural del tipo de cambio. Sin embargo, ante el eventual recorte de la tasa de interés por parte del Banco Central de Chile, se esperaría una presión a favor del dólar en el mediano y largo plazo, lo que podría situar hacia enero al tipo de cambio a un valor entorno a los \$680-\$690.





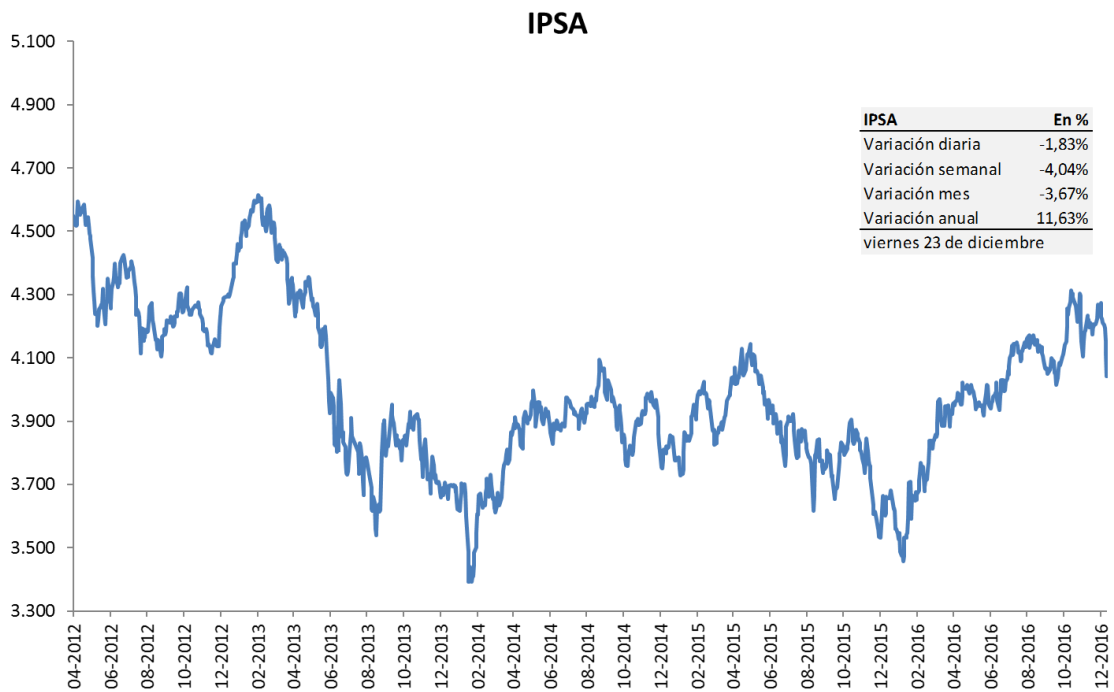
#### Variación semanal tipo de cambio nominal\*

	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
16-dic-16	663,7	1,0	1,0	3,4	689,6	118,1
19-dic-16	670,2	1,0	1,0	3,4	700,1	117,9
20-dic-16	677,1	1,0	1,0	3,4	707,2	116,7
21-dic-16	676,1	1,0	1,0	3,3	702,8	117,8
22-dic-16	672,2	1,0	1,0	3,3	701,0	117,6
23-dic-16	675,0	1,0	1,0	3,3	705,0	117,6
Variación absoluta	11,3	0,0	0,0	-0,1	15,4	-0,5
<b>Variación porcentual</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-0,4%</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 4.042,24 puntos, experimentando una contracción de 4% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anota una variación mensual de -3,7%, y acumulando un avance anual de 11,6%. Estos resultados estuvieron enmarcados en una semana en que los mercados financieros internacionales experimentaron una volatilidad moderada, producto del mejor desempeño de la economía de EE.UU, que confirmó su mejor expansión trimestral en 8 trimestres, junto con señales de mejora de la confianza empresarial en la Zona Euro, especialmente en Alemania, y del anuncio del Parlamento Italiano de la aprobación de emisión de deuda pública adicional para salir en rescate de la banca.



## 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
12-dic-16	4,1	4,2	4,1	1,6	3,8	1,2	4,4	1,5	1,3	670,2	4.202,6
13-dic-16	4,1	4,2	4,1	1,5	3,9	1,1	4,4	1,5	1,3	677,1	4.193,2
14-dic-16	4,1	4,2	4,1	1,5	3,9	1,1	4,4	1,5	1,3	676,1	4.152,1
15-dic-16	4,1	4,2	4,1	1,5	3,9	1,1	4,4	1,5	1,3	672,2	4.117,7
16-dic-16	4,2	4,2	4,1	1,5	3,9	1,1	4,4	1,5	1,3	675,0	4.042,2
<b>Promedio</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>1,5</b>	<b>3,9</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>674,1</b>	<b>4141,6</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, los precios de los commodities sufrieron alta volatilidad, con nuevas contracciones en algunos de sus principales indicadores. Así, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una disminución de 0,7% luego que la semana anterior experimentara una contracción de alrededor de 3%. Con esto acumula una expansión mensual de 4,2% mientras que se expande anualmente 9,6%. En el caso de los metales, se observó una variación semanal del precio del cobre de -3,7%, que llevó su valor bajo la barrera de los \$2,50 c/lb. Con esto acumula un aumento de 5,8% en el mes, y de 17,8% en doce meses. Respecto de los combustibles, en la semana destacó el aumento moderado en todos los tipos de éste, salvo Combustible para calefacción, lo que confirma las importantes apreciaciones mensuales en petróleo WTI (14%), petróleo Brent (17%) y Gas Natural (25%).

**COMMODITIES**

	Valor al 25 de diciembre de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	190,7	-0,7%	4,2%	11,6%	9,6%
Baltic Dry Index	931,2	-7,5%	-0,2%	104,0%	95,5%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,49	-3,7%	5,8%	21,7%	17,8%
Oro	1.133,1	-1,2%	-7,1%	3,7%	5,5%
Plata	15,9	-4,0%	-5,2%	13,6%	11,4%
Acero	35,5	0,7%	40,1%	352,0%	308,6%
Niquel	10.822,5	-4,1%	1,0%	27,8%	24,5%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	52,6	0,8%	14,0%	53,3%	44,2%
Petróleo Brent	55,0	0,0%	17,0%	55,0%	50,9%
Gasolina	30,1	2,6%	11,9%	7,6%	5,9%
Gas Natural	3,5	0,6%	25,2%	46,7%	80,1%
Combustible Calefacción	1,7	-0,2%	13,5%	53,5%	46,0%

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