

## N° 940

Semana del 26 al 30 de diciembre de 2016

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Banco Central Europeo amplía los estímulos monetarios para sacar a la región de la crisis](#)
- [Finlandia experimentará con el pago de \\$390.000 mensuales a un grupo de desempleados](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Ventas de Comercio crecen durante noviembre, mientras Producciones Mineras, Manufactura y Permisos de Edificación van a la baja](#)
- [Hospitales: Contraloría nuevamente rechaza licitación](#)
- [Sustentabilidad medioambiental: temas de la agenda pública para 2017](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [La OCDE advierte sobre la ausencia de una política nacional en materia de logística portuaria](#)
- [Los avances del nuevo metro tren Alameda – Nos](#)
- [Ejecución MOP a noviembre 2016](#)
- [Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en noviembre disminuye 24,7%](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### **Banco Central Europeo amplía los estímulos monetarios para sacar a la región de la crisis**

[Volver](#)

El Banco Central Europeo (BCE) decidió ampliar los estímulos monetarios en la Euro Zona hasta 2,2 billones de euros (US\$2,3 billones) para sacar a la región de la crisis.

Pese a las críticas de Alemania y la oposición del Bundesbank, el BCE decidió en marzo y diciembre ampliar la expansión cuantitativa, una herramienta no convencional de la política monetaria para aumentar la oferta de dinero ante tasas de interés cercanas a 0%. Es más, comenzó a comprar grandes cantidades de deuda más tarde que otros bancos centrales, como la Reserva Federal (Fed), el Banco de Inglaterra o el Banco de Japón.

La entidad comenzó a comprar deuda pública y privada (también corporativa) de la Eurozona en marzo de 2015 con un volumen mensual de 60 mil millones de euros (US\$62 mil millones). Tras haber adquirido bonos durante un año por dicha cantidad mensual, que resulta en 720 mil millones de euros (US\$751 mil millones), el Banco decidió en marzo de este año ampliar la cantidad a 80 mil millones de euros (US\$83 mil millones) mensuales durante otro año, lo que supone 960 mil millones de euros (US\$1 billón).

La inflación de noviembre (0,6%) se sitúa aún muy por debajo de su objetivo (2,0%) y no hay perspectivas de que se produzca un alza sostenible. De esta manera, la institución decidió en diciembre prolongar los estímulos monetarios hasta fines de 2017.

Sin embargo, redujo la cantidad de 80 mil a 60 mil millones de euros a partir de abril del próximo año, lo que significa 540 mil millones de euros anuales (US\$563 mil millones).

En total, el Banco prevé comprar deuda de la región por un valor de dos mil billones de euros, casi la quinta parte del Producto Interno Bruto (PIB) de la zona del euro, con el fin de garantizar la estabilidad de precios.

## **Finlandia experimentará con el pago de \$390.000 mensuales a un grupo de desempleados**

[Volver](#)

Un grupo de dos mil ciudadanos finlandeses elegidos mediante un muestro aleatorio entre los desempleados del país se convertirán a partir de enero de 2017 y durante un periodo de dos años, en protagonistas del experimento.

Con esta iniciativa, la Seguridad Social de Finlandia quiere examinar la utilidad de implantar una renta básica que, durante la duración del estudio, consistirá en el pago de 560 euros (\$390 mil) al mes, libres de impuestos.

La institución explicó que mediante este experimento pretende analizar cómo podría rediseñarse el sistema de seguridad social para afrontar los cambios del mercado laboral y cómo promover la participación activa, proporcionando mayores incentivos para trabajar, así como reduciendo la burocracia y simplificando el sistema de subsidios.

El experimento, que se extenderá entre el 01 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, contempla el pago de 560 euros al mes a cada uno de los participantes que, en caso de periodos inferiores a un mes, cobrarán 18,67 euros por día.

Esta cantidad se mantendrá invariable durante la duración de la prueba y no será reducida por ningún otro ingreso que los beneficiarios pudiesen obtener. De hecho, en caso de encontrar empleo, los participantes seguirán cobrando esta renta básica, aunque una cantidad equivalente se les deduciría del cobro de determinados beneficios sociales.

Los ciudadanos participantes en el experimento fueron elegidos aleatoriamente entre un grupo objetivo de 175 mil personas, de entre 25 y 58 años, que recibieron el pasado mes de noviembre algún tipo de subsidio o pensión por desempleo, por razones distintas de una baja de temporal y que no cobraban prestación por paro.

Entre las personas seleccionadas para el estudio, un 48% de los beneficiarios de la renta básica serán mujeres y un 52% hombres. Un 30% se encuentra en el rango de edad entre los 25 y 34 años, 29% entre 35 y 44 años, y 41% entre 45 y 58 años.

La Seguridad Social finlandesa precisó que los beneficiarios de esta renta básica recibirán el primer pago el próximo 09 de enero, de manera automática y sin necesidad de contactar o someterse al control de la institución.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### **Ventas de Comercio crecen durante noviembre, mientras Producciones Mineras, Manufactura y Permisos de Edificación van a la baja**

[Volver](#)

Durante noviembre se observó una contracción interanual en algunas actividades económicas, en particular en la Minería, la Industria Manufacturera y los Permisos de Edificación, según publicó la semana pasada el Instituto Nacional de Estadística (INE) en su informe mensual de Sectores Económicos. Por el contrario, los sectores Electricidad, Gas y Agua (EGA) y Comercio al por Menor presentaron crecimiento en doce meses. Esto implicó una disminución de 1,4% anual en el índice de Producción Industrial (IPI), que mide la actividad a nivel agregado.

Es importante considerar que en el período hubo igual número de días hábiles en relación al mismo mes de 2015, lo que tuvo un impacto casi nulo en la producción industrial. Sin embargo, el domingo menos que se registró en el mes de análisis respecto de igual mes de 2015 tuvo un efecto.

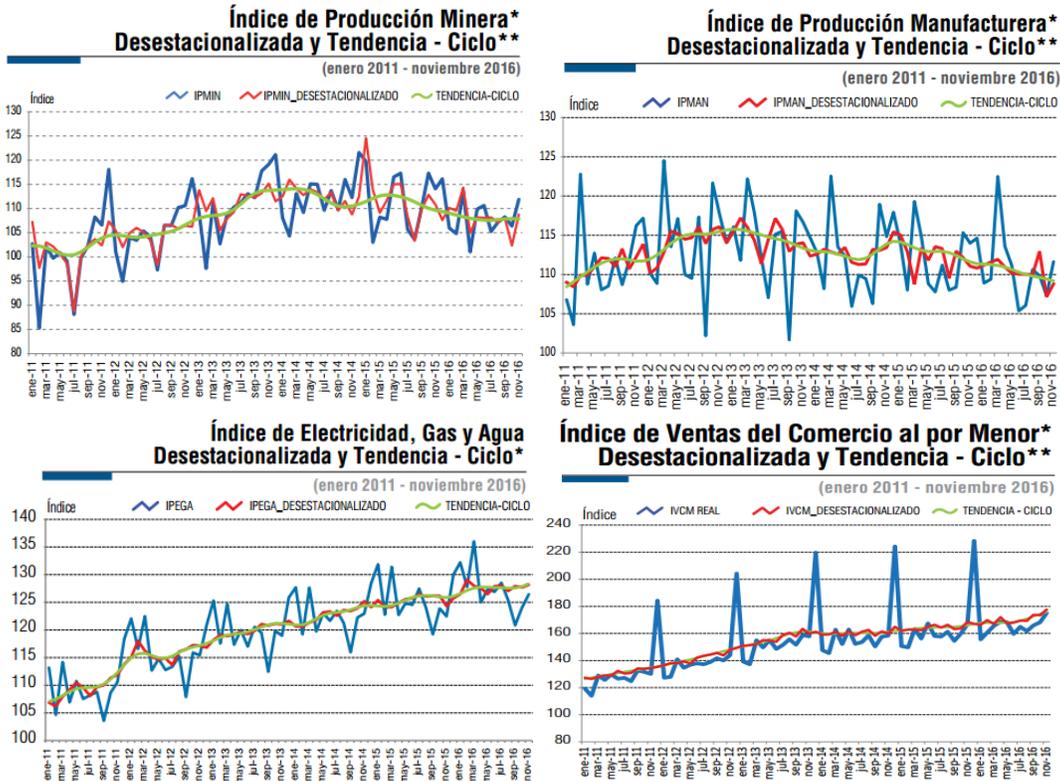
Sectorialmente, el Índice de Producción Minera se contrajo 1,9% respecto a noviembre de 2015, explicado, principalmente, por la menor producción de cobre, que tuvo una disminución interanual de 1,3%. Este resultado se debió a una menor ley de mineral que enfrenta el sector y a una mantención realizada en una importante empresa. Por su parte, el precio del cobre alcanzó un valor promedio de 246,90 centavos la libra (c/ lb), aumentando 13,2% en doce meses.

Asimismo, el Índice de Producción Manufacturera disminuyó interanualmente 2,1%, donde nueve de las trece divisiones que mide el indicador registraron bajas interanuales. La principal división que incidió en la evolución negativa del indicador fue Elaboración de productos alimenticios y bebidas, baja que se debió a la menor producción de salmones y truchas congelados. Por el contrario, la división Fabricación de papel y productos de papel incidió positivamente, debido a una mayor producción de celulosa de pino blanqueada.

Por otro lado, el Índice de EGA creció 3,2% respecto a igual mes del año anterior, siendo Electricidad el subsector más incidente, a raíz de la mayor generación de centrales a base de gas natural, y donde la distribución eléctrica, en línea con la generación, se incrementó 2,9% interanualmente. Por su parte, el Gas presentó un aumento en doce meses (77,6%), explicado, principalmente, por la mayor regasificación de gas natural licuado. Asimismo, el alza de Agua (7,5%) se debió, en gran medida, al crecimiento interanual de la distribución hacia los hogares y el comercio.

Respecto al consumo interno de las personas, el Índice de Ventas del Comercio al por Menor (IVCM) creció interanualmente 5,0% en términos reales. En este resultado destacó la expansión de las ventas de automóviles nuevos y usados, con un crecimiento de 18,4% real en doce meses. De esta manera, hubo un positivo aporte a la actividad de los bienes durables, que crecieron 12,4% real. Por su parte, el Índice Real de Ventas de Supermercados (ISUP) aumentó 2,8% respecto a igual mes del año anterior.

Finalmente, el indicador referido al sector Construcción, medido a través de la superficie autorizada de los permisos de edificación, registró una evolución negativa en el mes, contrayéndose 33,3% en doce meses. Como indicador complementario se analizó la producción manufacturera de algunos productos asociados al sector, los que reflejaron una disminución mensual en la tendencia de los índices de cemento, hormigón y barras, rejas y rejillas.



Fuente: INE

## **Hospitales: Contraloría nuevamente rechaza licitación**

[Volver](#)

Sumado a las cuatro licitaciones rechazadas hacia fines de noviembre<sup>1</sup>, el proyecto *Normalización Hospital Claudio Vicuña*, llevado a cabo por el Servicio de Salud de Valparaíso-San Antonio, fue detenido en su proceso de licitación por parte de la Contraloría de la República la semana pasada, a través de su abstención de la Toma de Razón de la adjudicación del contrato a la empresa elegida por parte del Servicio. Específicamente, la empresa, que corresponde a Obrascón Huarte Lain S.A. (OHL) falló en acreditar la experiencia del personal relacionado con prevención de riesgos y programación de obras.

La licitación se encontraba cerrada y en etapa de evaluación de ofertas desde agosto del presente año, siendo la española y Dragados S.A. las empresas con ofertas declaradas admisibles. Adicional a la falla en los antecedentes proporcionados, denuncias por parte de ésta última hacia OHL ante la sede regional fueron tomadas en consideración por Contraloría a la hora de abstenerse de visar la adjudicación.

Esto implica un nuevo revés para el Gobierno respecto al cumplimiento de su promesa de dejar 20 hospitales en construcción hacia 2017, y pone dudas sobre las capacidades de la institucionalidad encargada de llevar a cabo estos procesos (Servicios de Salud).

## **Sustentabilidad medioambiental: temas de la agenda pública para 2017**

[Volver](#)

Durante 2017 se espera que se consoliden los avances en medioambiente relacionados con reciclaje, fomento de energías renovables no convencionales (ERNC) e implementación de convenios internacionales en la materia, entre otros.

Un primer aspecto será avanzar en la implementación de la Ley de Fomento al Reciclaje y de Responsabilidad Extendida del Productor (REP) promulgada en 2016. Por ejemplo, mediante el establecimiento de los criterios que definan los productos prioritarios a reciclar como envases y embalajes, residuos electrónicos e industria automotriz.

A nivel legislativo, se buscará avanzar en la discusión del Proyecto de Ley que crea el Servicio de Biodiversidad y Áreas Protegidas, que estaría encargado de implementar políticas de protección del patrimonio ambiental del país. A ello se sumaría el avance en dos grandes proyectos de conservación: la Red de Parques Nacionales de la Patagonia, a partir de la donación de sobre 400 mil hectáreas de la Fundación Pumalín más la incorporación de nuevas hectáreas protegidas; y la creación de un parque marino protegido en Rapa Nui, iniciativa que debe someterse a consulta indígena.

A nivel de calidad del aire, se buscará dar continuidad y reforzar los Planes de Descontaminación Atmosférica, en particular para las ciudades de Los Ángeles, Curicó, Gran Concepción y Coyhaique, con el fin de reducir las emisiones de material particulado fino.

---

<sup>1</sup> Ver informe 935.

**OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE**


Objetivos para el Desarrollo Sostenible a 2030. Fuente: ONU

Por otra parte, se avanzará en el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda ONU 2030 en que el Ministerio de Desarrollo Social actúa como secretaría técnica en Chile. Además de esta cartera, se cuenta con la participación activa de los Ministerios de Relaciones Exteriores – que preside la instancia–, de Economía, Fomento y Turismo, de Desarrollo Social, y de Medio Ambiente.

Los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible son herederos de los Objetivos de Desarrollo del Milenio, enfocados en el desarrollo social. A partir de la cumbre de Rio de Janeiro en 1992 se incorporaron consideraciones medioambientales. En el encuentro se declararon, entre otros principios, que “a fin de alcanzar el desarrollo sostenible, la protección del medio ambiente deberá constituir parte integrante del proceso de desarrollo y no podrá considerarse en forma aislada”; y que “los Estados deberían reducir y eliminar las modalidades de producción y consumo insostenibles y fomentar políticas demográficas apropiadas”.

Al respecto, la subsecretaria de Evaluación Social del MDS aseguró que de las 169 metas que fueron comprometidas en total por el Gobierno de Chile para ser alcanzadas de aquí a 2030, cerca del 50% ya se encuentran cumplidas.

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### **La OCDE advierte sobre la ausencia de una política nacional en materia de logística portuaria** [Volver](#)

La semana pasada, el International Transport Forum (ITF) de la OCDE publicó su informe “Ports Policy Review of Chile”, encargado por el Ministerio de Transportes, en el que, entre otras cosas, señaló que en Chile no existe una política real para coordinar la logística como una red.

El informe advierte que, si bien existen iniciativas para crear puertos secos, como en Arica y Antofagasta, no hay una política nacional sobre el hinterland (área de influencia) portuario y su logística. En ese sentido, el informe indica que “en Valparaíso, por ejemplo, donde las actividades se vieron limitadas por falta de espacio -ya que el puerto está rodeado por la ciudad y cerros-, se creó el sitio logístico Zeal a 11,6 kilómetros del puerto. Sin embargo, no existe un plan para generalizar este tipo de iniciativas a nivel nacional”.

Otro punto que aborda el informe es la falta de una política de conectividad ferroviaria desde y hacia los puertos, a pesar de que existe un mandato del Ministerio de Transportes para -al menos en Valparaíso y San Antonio- lograr un movimiento de hasta un 30% de las cargas por esa vía. Respecto a esto, el ITF advierte que la Ley General de Ferrocarriles (1931) está obsoleta, ya que no ha sido actualizada sobre normas técnicas, seguridad ni medio ambiente.

La comisión, no obstante, observó que, en el caso de Valparaíso y San Antonio, los proyectos para incrementar el movimiento de carga por tren están supeditados a la ubicación del Puerto de Gran Escala. En ambos casos, puede haber una oportunidad de desarrollar un ferrocarril dedicado al hinterland de los puertos centrales con una pequeña red de centros logísticos distribuidos en los alrededores de Santiago para importaciones y a unos cientos de kilómetros hacia el sur para exportaciones.

De acuerdo con esto, la red -mediante la creación de puertos interiores conectados a enlaces ferroviarios- podrían reducir la congestión en carreteras, disminuir la contaminación y dar mayor competitividad al movimiento de mercancías. En dicho punto, la red ferroviaria de Valparaíso -al ser compartida con el servicio de Metro local- presenta una desventaja frente a la de San Antonio que tiene más posibilidades de ampliarse si se evita que el desarrollo urbano se aproxime a las líneas.

Así, el informe señala que “dado el potencial para el aumento del comercio, los inversores privados podrían ser atraídos para invertir en un ferrocarril de mercancías dedicado, si la política de ferrocarriles y puertos interiores se desarrolla armoniosamente y con el fin de proporcionar tal inversión independiente. Alternativamente, el gobierno podría invertir en infraestructura mejorada de transporte de mercancías por ferrocarril. La escala de inversión requerida podría hacer que la inversión privada sea la opción preferida, lo que probablemente implicaría una revisión del marco regulador en el país. En cualquier caso, se requeriría una separación clara entre el flete y las operaciones de pasajeros”, ahonda el informe.

## Los avances del nuevo metro tren Alameda - Nos

[Volver](#)

Esta semana, el ministro de Transportes Andrés Gómez-Lobo dio a conocer los avances del nuevo metro tren Alameda-Nos, informando que este servicio será parte del Transantiago y que se pagará con la tarjeta Bip. Los torniquetes para acceder al servicio ya están instalados y será un sistema multimodal con buses y metro.

El tramo que unirá la Alameda con Nos a partir del próximo semestre cuenta con diez estaciones y forma parte del proyecto Rancagua Express, el cual unirá Santiago y la capital de la Región de O'Higgins en 50 minutos, contemplando 18 estaciones en total, aunque estas últimas todavía se encuentran en construcción.

*Trazado proyecto Alameda - Rancagua, destacando en color plomo el funcionamiento hasta Estación Nos.*



Fuente: EFE

Esta semana comenzaron las obras de la explanada en las afueras de la Estación Central y crearán nuevos paraderos. A su vez, se van a cambiar las palmeras de lugar, se va a cerrar el viraje a la derecha de Alameda a Exposición de manera permanente, y también habrá cambios en el comercio.

"Todo para mejorar el flujo de pasajeros y el entorno, por lo que es importante que los ciudadanos se informen de los desvíos debido a esta obra que demorará 6 meses en finalizarse, pero que significa grandes avances y beneficios a futuro", dijo Gómez-Lobo.

Por otra parte, el presidente del directorio de Tren Central, José Luis Rodríguez, dijo que "es importante este acto porque nos convertimos como Tren Central en el tercer operador del Transantiago, un hecho importante será también cuando esté lista la Línea 6 del Metro y comience nuestra relación del servicio Estación Central - Nos con la combinación en la estación Lo Valledor". Como operadores pidieron al público, que serán 20 millones de pasajeros al año, que cuiden estos trenes que serán modernos, climatizados, con ahorro de energía importante (25% menos de consumo), que son más silenciosos y que cuidan al medioambiente.

***Integración metro tren Alameda - Nos con red Metro de Santiago.***



***Fuente: CChC en base a Metro de Santiago.***

## Ejecución MOP a noviembre 2016

[Volver](#)

Según información de la Dirección de Planeamiento, organismo dependiente del Ministerio de Obras Públicas, la ejecución presupuestaria del MOP a noviembre de 2016 avanzó a \$1.055.063 millones de pesos<sup>2</sup>, representando 82,5% respecto del total decretado a la misma fecha. Esta cifra es 2,5% superior al gasto efectuado a la misma fecha el año anterior, y el avance es 2,8 pp. superior al correspondiente a noviembre 2015. Destaca la variación anual negativa del Programa de Agua Potable Rural, con un gasto 17% inferior a lo exhibido hacia el mismo mes de 2015. Situación similar presenta la Dirección de Obras Hidráulicas (-12%). Respecto del resto de las direcciones, todas exhiben variaciones positivas anuales, siendo las principales la Dirección de Arquitectura (52% anual), Obras Portuarias (15% anual) y el ítem "Otras Direcciones"<sup>3</sup> (31%).

Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2016		Acumulado a noviembre			
	Inicial	Decretado	Gasto 2016	Avance actual 2016	Avance 2015	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2015
A.P. Rural	71.502	79.147	60.335	76,2	79,3	-17,0
Aeropuertos	43.953	43.124	34.953	81,1	67,5	36,5
Arquitectura	25.720	19.891	13.830	69,5	67,7	52,4
O.Hidráulicas	127.293	127.092	84.500	66,5	75,8	-11,9
O.Portuarias	66.005	66.005	57.473	87,1	78,9	14,5
Vialidad	937.157	937.072	799.381	85,3	81,1	3,5
Otras Direcciones	7.272	6.782	4.590,0	67,7	59,8	30,5
<b>Total s/Concesiones</b>	<b>1.278.903</b>	<b>1.279.113</b>	<b>1.055.063</b>	<b>82,5</b>	<b>79,7</b>	<b>2,5</b>
Adm.Concesiones	256.556	245.665	229.247	93,3	89,0	6,8
<b>Total general</b>	<b>1.535.459</b>	<b>1.524.778</b>	<b>1.284.310</b>	<b>84,2</b>	<b>81,1</b>	<b>3,2</b>

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

En cuanto a los principales desembolsos acumulados a la fecha, predomina la Dirección de Vialidad respecto a los contratos vigentes que posee específicamente para efectos de obras relacionadas con mantención, reposición y conservación de caminos y rutas. La mayoría de estos trabajos se efectúan en la zona sur, donde cinco regiones concentran 48% del gasto acumulado a noviembre (Biobío, Araucanía, los Lagos, los Ríos, y Magallanes) asociado a Vialidad. De hecho, el 23% del total del gasto por este concepto se ubica geográficamente en las regiones de Biobío (11%) y los Lagos (12%). Destacan también los desembolsos asociados a la región de Atacama, con 10% del total gastado por parte de la Dirección de Vialidad a nivel nacional.

<sup>2</sup> Excluyendo la Adm. Concesiones

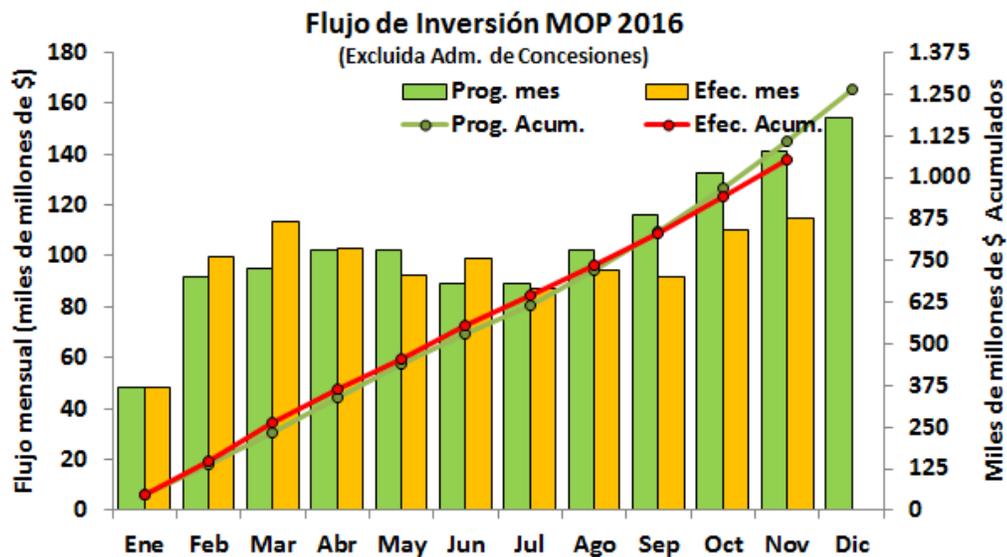
<sup>3</sup> Este ítem se descompone en la Dirección de Planeamiento, la Dirección General de Aguas, Obras Públicas, y el Instituto Nacional de Hidráulica.

### Ejecución presupuestaria por región (incluye Adm. Concesiones)

Región	Presupuesto		Gasto noviembre de 2016		
	Inicial	Decretado	Acumulado	Avance Presupuestario	
	Millones de pesos			% Pres. Inicial	% Pres. Decretado
Tarapacá	64.569	44.694	37.104	57,5	83,0
Antofagasta	57.918	69.916	62.239	107,5	89,0
Atacama	67.841	102.294	88.048	129,8	86,1
Coquimbo	105.888	96.761	82.015	77,5	84,8
Valparaíso	104.150	96.187	76.838	73,8	79,9
Lib. Gral.B.O Higgins	90.107	71.202	63.372	70,3	89,0
Maule	66.038	78.832	64.283	97,3	81,5
Biobío	119.637	147.005	129.873	108,6	88,3
Araucanía	76.032	87.911	72.990	96,0	83,0
Los Lagos	155.138	139.446	119.221	76,8	85,5
Aysén	80.011	67.595	58.647	73,3	86,8
Magallanes	70.435	72.994	60.305	85,6	82,6
Metropolitana	165.907	109.940	86.178	51,9	78,4
Los Ríos	99.438	96.048	72.679	73,1	75,7
Arica y Parinacota	78.310	72.754	59.386	75,8	81,6
Interregional	134.040	171.199	151.132	112,8	88,3
<b>Total general</b>	<b>1.535.459</b>	<b>1.524.778</b>	<b>1.284.310</b>	<b>83,6</b>	<b>84,2</b>

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

El flujo programado de inversión anual mensualizada muestra un sesgo al alza hacia noviembre en cuanto al efectivo, aun cuando se ha avanzado fuertemente en la ejecución presupuestaria. Sin embargo, debido a la leve subestimación de la programación respecto del presupuesto vigente, se espera que el flujo efectivo mensual para diciembre sea significativamente superior para cumplir con la ejecución presupuestaria anual.

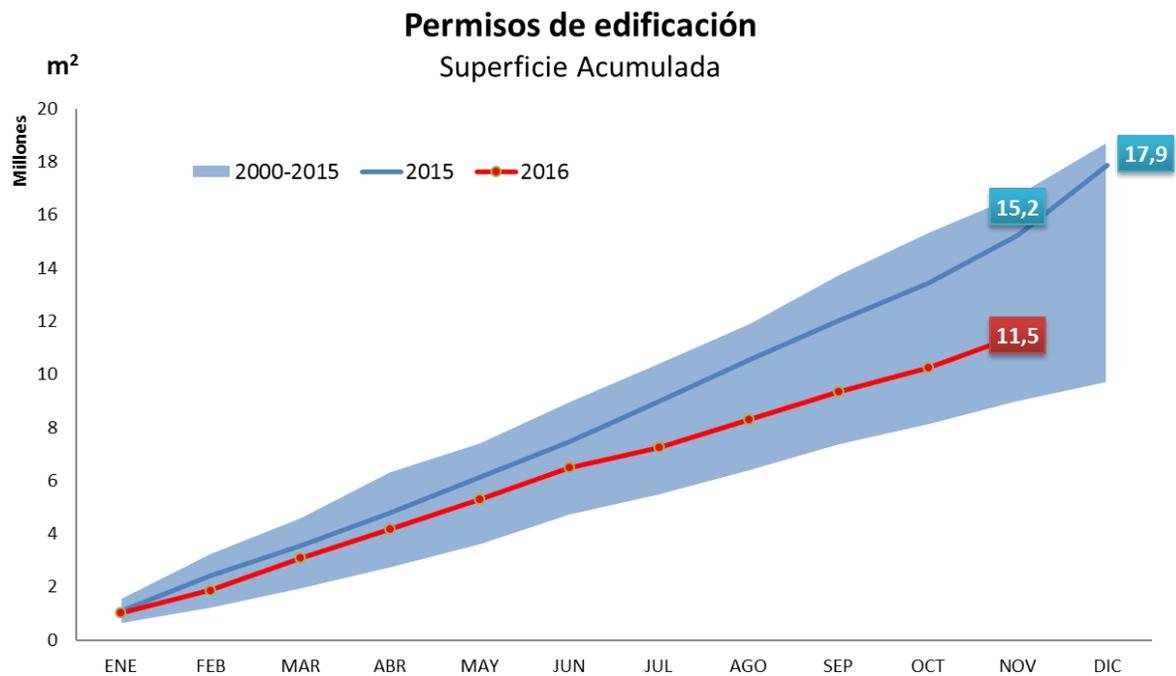


Fuente: CChC con información de SAFI y DirPlan del MOP

## Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en noviembre disminuye 24,7%

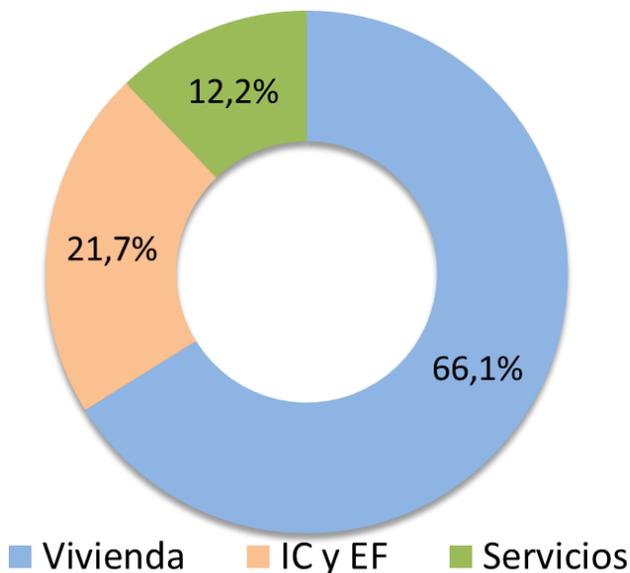
[Volver](#)

Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, hasta noviembre, disminuyó 24,7% en comparación con el mismo periodo de 2015. Entre enero y noviembre, se han aprobado 11,5 millones de m<sup>2</sup>, mientras que en 2015 fueron 15,2 millones de m<sup>2</sup>.



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

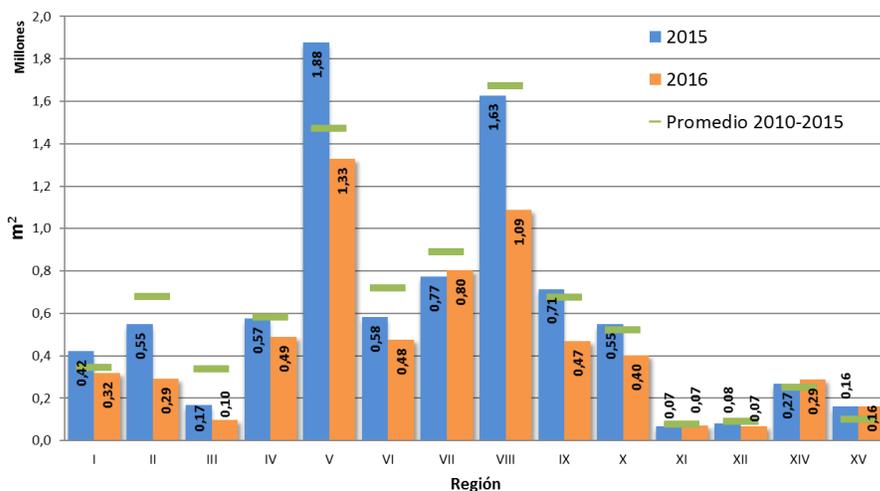
### Distribución según destino. Superficie acumulada a noviembre



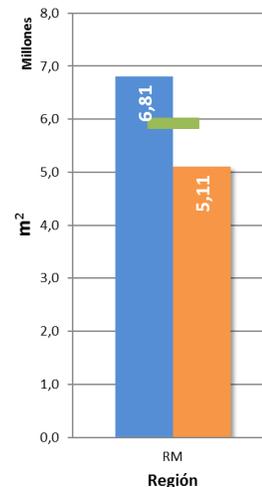
Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 11,6%, Biobío con 9,5% y del Maule 7% (todas impulsadas por Vivienda con 69,7%, 65,3% y 49,2% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 44,5% (71,4% corresponde a Vivienda).

### Superficie Aprobada Acumulada según Región noviembre



### RM noviembre



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

**Distribución según destino por región.  
Superficie acumulada a noviembre**

Región	Vivienda	IC y EF	Servicios	Total
I	217.764	83.359	16.666	317.789
II	133.226	139.564	19.553	292.343
III	31.718	32.704	34.592	99.014
IV	352.358	88.264	48.495	489.117
V	926.724	242.504	160.305	1.329.533
VI	269.531	162.745	44.078	476.354
VII	394.318	222.390	185.339	802.047
VIII	711.421	230.084	147.585	1.089.090
IX	291.123	112.378	63.846	467.347
X	235.007	112.130	56.140	403.277
XI	40.214	11.893	18.340	70.447
XII	43.379	16.858	7.958	68.195
XIV	189.293	63.253	35.704	288.250
XV	98.795	39.339	24.498	162.632
RM	3.644.918	929.973	530.518	5.105.409
<b>Total País</b>	<b>7.579.789</b>	<b>2.487.438</b>	<b>1.393.617</b>	<b>11.460.844</b>

Fuente: INE

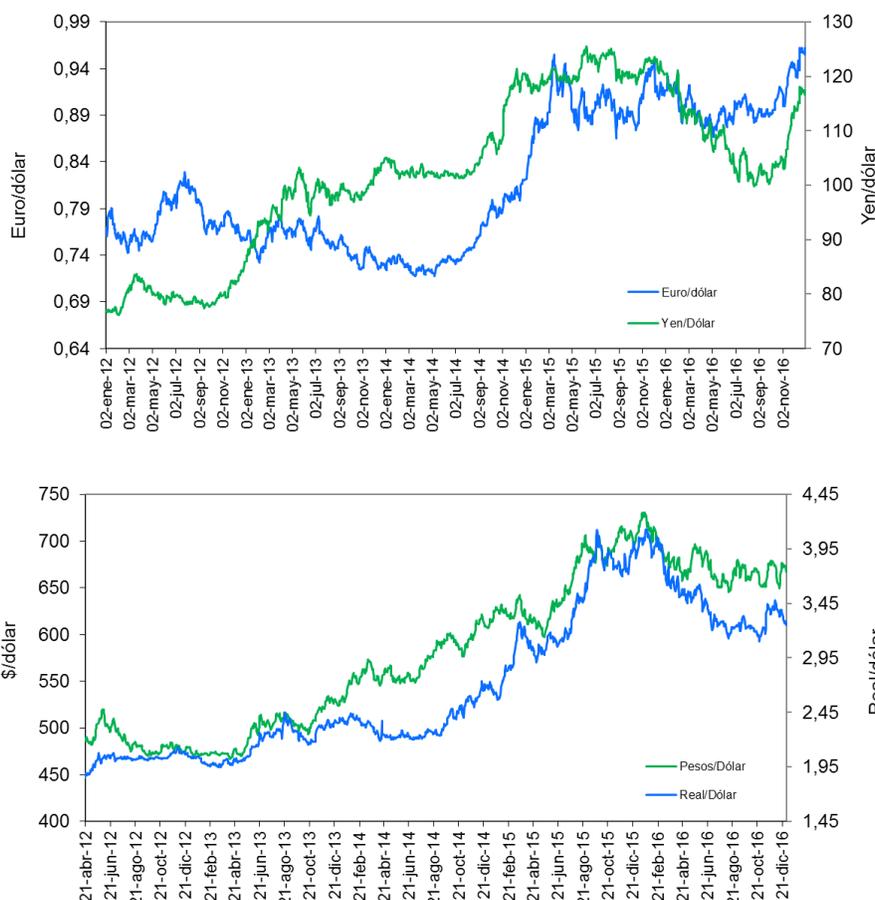
#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 667,3 pesos por dólar, retrocediendo 7,7 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia del aumento de las tasas de interés internacionales, la caída de las tasas locales, el fortalecimiento del dólar a escala global y el retroceso en el precio del cobre. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2016 llega a -6,04%.

En EE.UU. se observó una expansión trimestral anualizada de la actividad agregada, respecto al segundo trimestre del año. La principal contribución al crecimiento provino de las exportaciones netas, que tuvieron una importante expansión, junto a una positiva incidencia de la acumulación de existencias y un mejor desempeño de la inversión. Por su parte, la variación mensual del Índice de Precios del Consumidor (IPC) alcanzó 0,2% durante noviembre, en línea con lo esperado por el mercado, de igual manera que el avance de la inflación subyacente (0,15%). Finalmente, la Reserva Federal (Fed) prevé pequeños cambios alcistas en las perspectivas de crecimiento e inflación, corrigiendo además al alza la trayectoria de la tasa rectora.



**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
23-dic-16	675,0	1,0	1,0	3,3	705,0	117,6
26-dic-16	673,5	1,0	1,0	3,3	703,8	117,2
27-dic-16	672,7	1,0	1,0	3,3	702,9	117,1
28-dic-16	673,7	1,0	1,0	3,3	704,1	117,5
29-dic-16	673,1	1,0	1,0	3,3	699,2	117,4
30-dic-16	667,3	1,0	1,0	3,2	698,5	116,5
Variación absoluta	-7,7	0,0	0,0	-0,1	-6,5	-1,1
Variación porcentual	<b>-1,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,9%</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:** La Bolsa de Santiago cerró este viernes en 0,58%, cerrando el año con su mejor desempeño anual en seis años. Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.151 puntos, aumentando 2,70% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -1,10% y acumula un avance anual de 14,64%.

Las acciones que más subieron en el IPSA durante 2016 fueron CAP (178,2%), Latam Airlines (51,3%) y SQM-B (43,4%), seguidos por Parque Arauco (37,4%) y Ripley (37,3%), que también tuvieron buen rendimiento. Por el contrario, los peores desempeños fueron liderados por los títulos de las compañías Enel Chile (-29,6%), Enel Generación (-25,2%) y Gas Natural Chile (-24,1%), seguidos por las bajas de Colbún (-21,5%), CMPC (10,4%) y CCU (9,9%).

Con todo, durante 2016 los montos transados en bolsa subieron 15%, dejando atrás las malas cifras de 2015.

## 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
26-dic-16	4,1	4,2	4,1	1,5	3,9	1,1	4,4	1,5	0,0	673,5	4.047,7
27-dic-16	4,1	4,2	4,1	1,4	3,9	1,1	4,4	1,4	0,0	672,7	4.041,3
28-dic-16	4,1	4,2	4,1	1,5	3,9	1,0	4,4	1,4	1,3	673,7	4.098,2
29-dic-16	4,1	4,2	4,1	1,4	3,8	1,0	4,3	1,4	1,3	673,1	4.127,5
30-dic-16	4,1	4,2	4,1	1,5	3,8	1,0	4,3	1,3	1,3	667,3	4.151,4
<b>Promedio</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>1,5</b>	<b>3,9</b>	<b>1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>	<b>672,1</b>	<b>4093,2</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

### [Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 1,1%, en línea con el escenario de los mercados internacionales, tanto en Estados Unidos como en China.

En el caso de los metales, se observa una leve caída del precio del cobre de 0,2%, que llevó su valor hasta 2,49 dólares la libra, como consecuencia de los escasos volúmenes de transacción, que deberían tener un repunte tras conocerse las expectativas del mercado de China y las cifras del PMI del país asiático. Pese a esto, el cobre acumuló un avance de 16,9% anual, luego de tres años con retrocesos.

Sin embargo, aun cuando la economía china sigue transitando sobre una senda de crecimiento en torno a la meta del gobierno, existe un serio riesgo financiero: una caída importante en el mercado accionario, alzas en las tasas de interés, un aumento en el premio por riesgo, un debilitamiento adicional de la moneda y tensiones crecientes en el mercado monetario. Esto podría tener un impacto 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 (2,2%) y del petróleo Brent (2,4%). Así también, Gas Natural y Gasolina registraron variaciones positivas durante la semana (9,1% y 4,4%, respectivamente).

	Valor al 31 de diciembre de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	192,8	1,1%	4,0%	12,9%	9,7%
Baltic Dry Index	-	-	-2,1%	-	-
<b>METALES</b>					
Cobre	2,49	-0,2%	3,7%	21,5%	17,5%
Oro	1.143,5	0,9%	-6,6%	4,6%	7,0%
Plata	16,0	0,6%	-5,3%	14,2%	14,6%
Acero	35,8	0,9%	35,3%	356,1%	332,5%
Níquel	10.060,3	-6,6%	-1,1%	18,8%	16,9%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	53,7	2,2%	14,3%	56,7%	44,2%
Petróleo Brent	56,3	2,4%	17,0%	58,7%	52,7%
Gasolina	31,4	4,4%	13,0%	12,3%	8,4%
Gas Natural	3,8	9,1%	23,9%	60,0%	68,1%
Combustible Calefacción	1,7	2,3%	13,6%	57,0%	54,1%

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