

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Economía de Alemania crece a su mayor tasa en cinco años durante 2016](#)
- [FMI advierte que el dólar fuerte y el proteccionismo amenazan las economías emergentes](#)
- [BCE disminuye créditos de emergencia a la banca griega tras mejora de su liquidez](#)

INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA

COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [Ministerio de Hacienda colocará bonos por hasta \\$1 billón en el mercado local](#)
- [IPC de diciembre anotó variación mensual de -0,2%](#)
- [El número de turista extranjeros que visitaron Chile alcanzó en 2016 su récord histórico: 5.640.000 personas](#)
- [Senado despachó proyecto que crea la Región del Ñuble](#)

COYUNTURA SECTORIAL

- [Proyectan desafíos de la nueva agenda urbana para Chile tras cumbre de Naciones Unidas, Hábitat III](#)
- [Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental: Aspectos relevantes al cierre de 2016](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta noviembre.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Economía de Alemania crece a su mayor tasa en cinco años durante 2016

[Volver](#)

En base a datos preliminares, la Oficina Federal de Estadística (Destatis) informó la semana pasada que la economía alemana creció 1,9% en 2016 con respecto al año anterior, el mayor avance en cinco años.

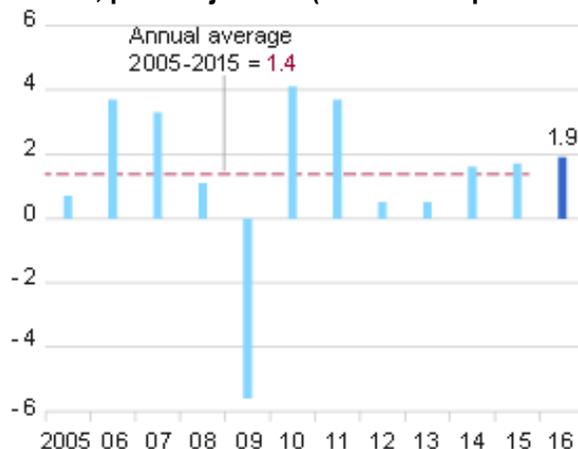
Este avance del Producto Interno Bruto (PIB) es ligeramente superior a los registrados en 2015 y 2014, cuando la economía nacional creció 1,7% y 1,6%, respectivamente; y se sitúa por encima de la tasa de 2013 (0,3%).

El aumento del Producto Interno Bruto (PIB) del país se basó en el aumento del consumo interno (2,0%), del gasto público (4,2%) y de la construcción (3,1%), superando levemente la última previsión del gobierno alemán.

El incremento del consumo interno se fundamenta en el buen comportamiento del mercado laboral, caracterizado por la creación de empleo y el alza de los salarios. El repunte del gasto público se debe, en gran medida, a la dedicación del Gobierno Central, los regionales y locales para afirmar la masiva llegada de refugiados al país.

Por su parte, el crecimiento de las importaciones (3,4%) superó al de las exportaciones (2,5%), aunque cuantitativamente, estas últimas fueron mayores. De este modo, cierra el conjunto de sus cuentas públicas de 2016 con un superávit de 19.200 millones de euros, lo que equivale a 0,6% de su PIB y lo mantiene en la senda del crecimiento.

Producto Interno Bruto, precio ajustado (cambios respecto al año previo, en %)



SUBGERENCIA DE ESTUDIOS



BID advierte que el dólar fuerte y el proteccionismo amenazan las economías emergentes

[Volver](#)

El presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Luis Alberto Moreno, advirtió que la perspectiva para 2017 de un dólar fuerte, intereses al alza y las amenazas proteccionistas no son "un buen augurio" para las economías emergentes.

Moreno participó en Madrid en la presentación de la nueva Corporación Interamericana de Inversiones (CII), organismo del BID, junto al ministro español de Fomento, Íñigo Méndez de Vigo.

Ante la perspectiva de un aumento de proteccionismo durante la presidencia de Donald Trump, Moreno advirtió de que para México y el Caribe el comercio con Estados Unidos "es fundamental", aunque para el resto de la región la situación sería menos grave dadas las vinculaciones que tienen con China.

Respecto a las divisas, alertó de que una política más expansiva en EE.UU. con un dólar más fuerte "no es buena noticia" para Latinoamérica. No obstante, el presidente del BID observó que se producirá un alza en el precio de las materias primas, lo que beneficiaría a muchos países latinoamericanos exportadores.

A medio plazo, afirmó, el crecimiento en la región no será tan alto como en la última década y auguró que el mayor salto lo daría Centroamérica, con un incremento del PIB del 70% hasta 2030, seguido de los países andinos, con un 60%. Según Moreno, habrá mayor desarrollo si se da una mejor gobernanza, con un protagonismo más destacado de la clase media que combata la corrupción; también si se mejora la productividad, en consonancia con una mejora de las infraestructuras, y si se avanza en la integración regional.

Para afrontar estos retos el BID busca nuevas inversiones, y en este sentido se enmarca la nueva Corporación Interamericana de Inversiones (CII), con la que quieren impulsar el desarrollo a través del sector privado, para lo que cuentan con 2.700 millones de dólares.

El gerente general de la CII, James P. Scriven, explicó a los representantes de instituciones y empresas españolas presentes en el acto el funcionamiento de ese organismo, dedicado a ofrecer financiación y asesoría a las empresas que quieran invertir en el desarrollo de América Latina y el Caribe.

Por su parte, Méndez de Vigo destacó la labor que desarrolla el BID, como principal fuente de financiación para Latinoamérica que ayuda a superar "una doble barrera": el déficit en la competitividad y el déficit en las infraestructuras, para lo que, afirmó, sería necesario invertir el 5 % del PIB de la región.

Ante este reto, el ministro español apostó por la colaboración entre los sectores privado y público, lo que aportaría no solo recursos, sino también ayudaría a crear un contexto de estabilidad política, social y seguridad jurídica.

España es el único país europeo que ha participado en la recapitalización del CII, donde cuenta con el 4%, lo que lo convierte en el segundo país en capitalización, después de China.

El 30% de las inversiones extranjeras de España va a Latinoamérica, lo que la convierte en el segundo inversor extranjero de la región, después de Estados Unidos.

BCE disminuye créditos de emergencia a la banca griega tras mejora de su liquidez

[Volver](#)

El Banco Central Europeo (BCE) ha reducido en 4.200 millones de euros, a petición del Banco de Grecia, el techo de créditos que pueden solicitar los bancos helenos a través del mecanismo de provisión de liquidez (ELA).

Según informó el jueves pasado el Banco de Grecia en un comunicado, la reducción del techo máximo de crédito es consecuencia de la mejora de la liquidez del sistema bancario, de la reducción de la incertidumbre y de la estabilización de los depósitos del sector privado.

El máximo de crédito del que pueden disponer las entidades del país se queda en 46.500 millones de euros hasta el 1 de febrero.

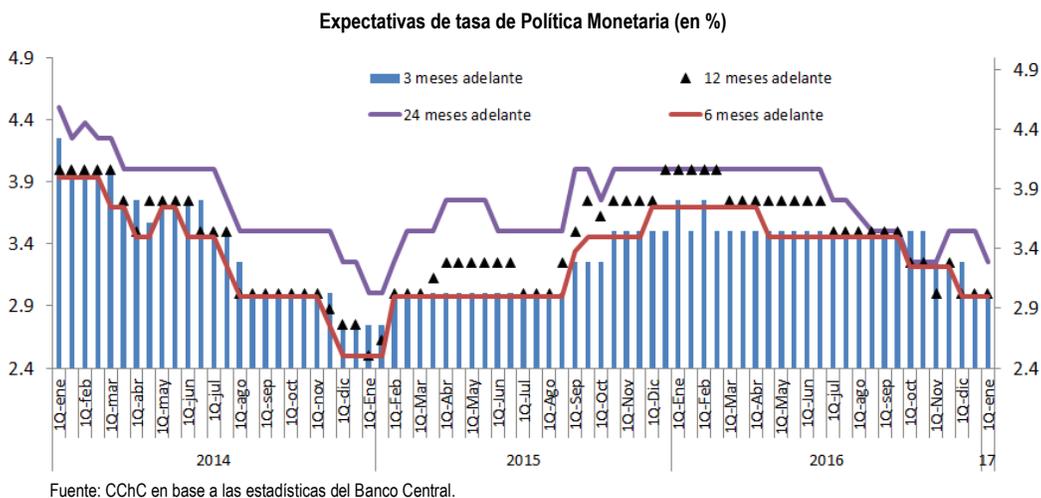
El pasado 8 de diciembre el BCE había reducido el techo hasta los 50.700 millones de euros también a petición del Banco de Grecia.

La banca griega ha recibido este crédito de emergencia después de que a mediados de febrero de 2015 el BCE dejase de aceptar la deuda helena como garantía en sus operaciones de refinanciación.

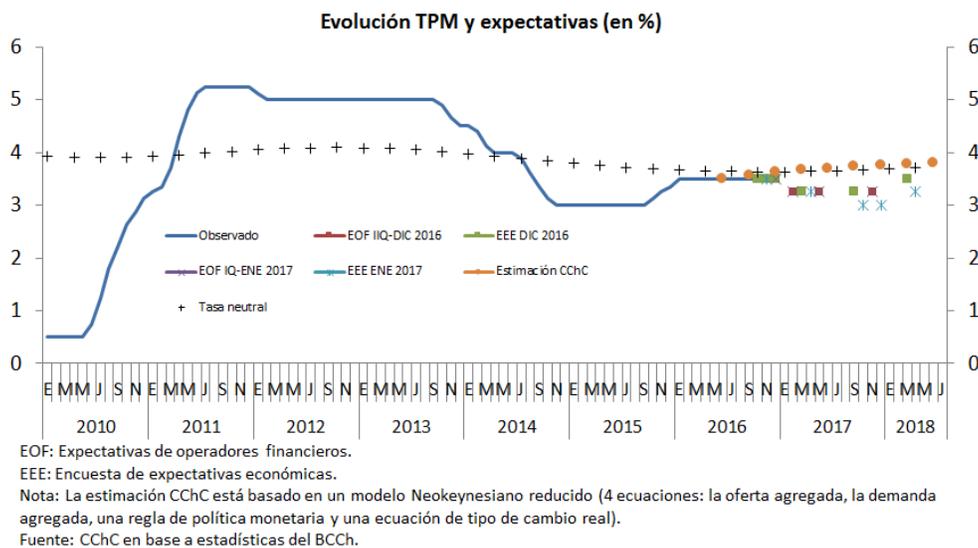
Desde que el BCE volvió a aceptar, a finales de junio, la deuda helena como colateral, el techo de ELA bajó drásticamente pues los bancos pudieron volver a recurrir a este instrumento para adquirir liquidez.

El ELA fue hasta ese momento el único canal por el que los bancos podían acceder a financiación a corto plazo a través del Banco de Grecia, aunque a un interés mayor del que pide el BCE en sus operaciones ordinarias de refinanciación.

El bono griego a diez años cotizaba hoy en el mercado secundario al 6,87%, y la prima de riesgo se situaba en los 664 puntos básicos.



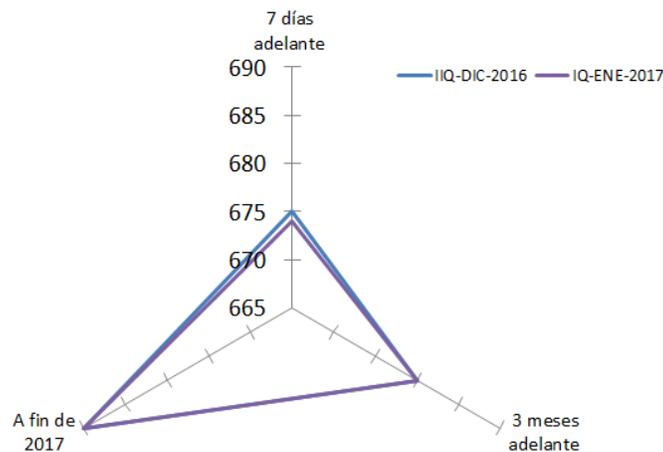
Así, las expectativas de los operadores financieros en torno a la TPM son coherentes con la visión de los analistas económicos, según la encuesta de expectativas económicas del Banco Central. De esta forma, considerando una tasa neutral de política monetaria marginalmente inferior a 4% anual², se tiene que los valores actuales de la TPM (3,5% anual) son cercanos a la tasa neutral de política (o nivel de tasa no generadora de inflación). Por lo que, en un escenario de baja inflación esperada y mayores brechas de capacidad instalada, habría espacio para efectuar los recortes de tasa esperados por el mercado.



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

En cuanto a la evolución proyectada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros redujeron sus expectativas de corto plazo respecto de lo previsto durante la segunda quincena de diciembre. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 680 pesos por dólar durante los próximos tres meses (misma cifra observada en la encuesta anterior). En tanto, a fines de 2017 las estimaciones apuntan a 690 pesos por dólar, cifra que se mantiene invariable respecto de lo previsto durante la segunda quincena de diciembre de 2016.

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



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

Ministerio de Hacienda colocará bonos por hasta \$1 billón en el mercado local

[Volver](#)

La semana pasada, el Ministerio de Hacienda comunicó la emisión y colocación en el mercado de capitales local de valores representativos de deuda pública de largo plazo (bonos), denominados y pagaderos en pesos, del Fisco de la República de Chile.

Esta operación corresponde a bonos BTP-2021, con vencimiento el 28 de febrero de 2021, hasta por un monto de \$1 billón (US\$1.500 millones).

La colocación de dichos instrumentos se realizará el día 18 de enero del presente año, mediante un proceso de construcción de libro extra-bursátil (*book-building*). Este proceso será coordinado y llevado a cabo por los bancos internacionales BNP Paribas, Citigroup Global Markets Inc., Goldman Sachs & Co. y J.P. Morgan Securities PLC, contratados por el Ministerio, en representación del emisor.

La colocación y adjudicación de los bonos BTP-2021 a los inversionistas residentes en Chile se registrará por lo establecido en las “Bases de Colocación”, documento que contiene toda la información relevante para la operación, y por la documentación legal que se encuentra disponible en el sitio web del Ministerio de Hacienda.

Conforme con la agenda de integración financiera que impulsa el Gobierno y con el objetivo de lograr una mayor atracción de inversionistas extranjeros al mercado de deuda local, esta oferta de venta de bonos locales denominados en pesos se realizará de manera simultánea en los mercados internacionales, de conformidad con “Rule 144A” y “Regulation S”, emitidas bajo la ley de títulos de valores de 1933 de Estados Unidos.

Es la primera vez en la historia que una oferta y colocación de bonos de la República de Chile, denominados en pesos en el mercado local, se realiza simultáneamente a nivel global. De esta manera, los inversionistas internacionales podrán acceder directamente al proceso de colocación y adjudicación.

IPC de diciembre anotó variación mensual de -0,2%

[Volver](#)

En diciembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de -0,2%, acumulando 2,7% en el año 2016, según publicó la semana pasada el Instituto Nacional de Estadística (INE).

En el último mes del año, ocho de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC consignaron incidencias negativas, tres presentaron incidencias positivas y una registró nula incidencia. Entre las divisiones con bajas destacaron Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-1,4%) y Recreación y Cultura (-0,8%).

Alimentos y Bebidas no Alcohólicas registró bajas en ocho de sus once clases, siendo las más importantes Hortalizas, Legumbres y Tubérculos (-7,1%) y Carnes (-1,3%). Así, de sus 76 productos, 44 registraron variaciones negativas, destacando tomate (-20,9%) y papa (-11,2%). Por su parte, Recreación y Cultura anotó bajas en ocho de sus 16 clases, destacando Equipos para la Recepción, Grabación y Reproducción de Sonidos e Imágenes (-4,5%) y Servicios Culturales (-1,4%). De sus 38 productos, 17 registraron variaciones negativas, destacando televisor (-5,2%) y entrada a espectáculos (-5,8%).

Entre las divisiones con alzas en sus precios destacó Transporte (1,3%), el que presentó alzas en cuatro de sus diez clases. Entre las principales estuvieron Transporte de Pasajeros por Vías Urbanas y Carreteras (4,9%) y Transporte de Pasajeros por Aire (17,7%). De sus 24 productos, doce registraron variaciones positivas, siendo el más importante servicio de transporte en bus interurbano (21,4%) y servicio de transporte aéreo (17,7%).

DIVISIONES						
■ IPC DICIEMBRE 2016 BASE ANUAL 2013 = 100						
DIVISIONES	PONDERACIONES	ÍNDICE MENSUAL	VAR. % MENSUAL	VAR. % ACUMULADA	VAR. % 12 MESES	INCIDENCIA MENSUAL*
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	19,05855	119,77	-1,4	2,2	2,2	-0,277
BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	3,31194	129,49	-0,6	4,7	4,7	-0,023
VESTUARIO Y CALZADO	4,48204	86,43	-0,9	-2,6	-2,6	-0,031
VIVIENDA Y SERVICIOS BÁSICOS	13,82810	118,18	0,1	4,3	4,3	0,016
EQUIPAMIENTO Y MANTENCIÓN DEL HOGAR	7,02041	114,89	0,0	2,0	2,0	-0,002
SALUD	6,44131	117,28	0,0	5,0	5,0	-0,001
TRANSPORTE	14,47381	107,19	1,3	-0,5	-0,5	0,170
COMUNICACIONES	5,00064	97,11	-0,3	-0,9	-0,9	-0,011
RECREACIÓN Y CULTURA	6,76121	101,82	-0,8	-0,4	-0,4	-0,048
EDUCACIÓN	8,08996	117,27	0,0	4,9	4,9	0,000
RESTAURANTES Y HOTELES	4,37454	125,45	0,6	5,5	5,5	0,028
BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	7,15749	121,48	-0,3	7,9	7,9	-0,024

(*) La suma de las incidencias es igual a la variación mensual del IPC y puede variar al sumar con mayor número de decimales.

Fuente: INE

Conviene destacar que un IPC negativo no era esperado ni por el mercado ni por el Banco Central que proyectaba que la inflación cerraría el año en 2,9%. De esta forma, el año terminó con la inflación total y subyacente bajo el objetivo de 3% y se encamina decididamente hacia el piso del rango de tolerancia. Asimismo, este registro negativo de inflación se suma al pobre IMACEC (0,8%), configurando un panorama de sorpresiva debilidad al cierre del año 2016.

Vale recordar que desde julio las cifras de inflación vienen señalizando un claro y marcado proceso de reducción de presiones inflacionarias, en un contexto de menores presiones cambiarias, pero también de crecientes holguras de capacidad. Tras este IPC, los riesgos de desanclaje inflacionario aumentarían la probabilidad de una respuesta de política mayor a la prevista por el mercado por parte del Banco Central, que podría incluso alcanzar los 50 puntos base en la reunión de política monetaria a realizarse durante enero.

El número de turista extranjeros que visitaron Chile alcanzó en 2016 su récord histórico: 5.640.000 personas

[Volver](#)

Según datos de la División de Estudios de la Subsecretaría de Turismo publicados la semana pasada, durante el año pasado las visitas de turistas internacionales aumentaron un 26% respecto a 2015, llegando a los 5.640.000 visitantes anuales.

Argentina destacó como el principal país de origen de visitantes a Chile con 2,9 millones de viajeros, aumentando sus llegadas en un 49% en relación a 2015, mientras que otro de los principales grupos fue el de estadounidenses con 208 mil turistas, incrementando sus visitas en un 12% con respecto al pasado año.

Por su parte, la llegada de turistas europeos al país también arrojó números positivos con la recepción de 449.667 personas de este continente, lo que significó un aumento de un 9% respecto del año anterior. En el desglose por países, el mayor número de turistas correspondió a españoles y franceses, con 77.987 y 77.129, respectivamente, seguido por ingleses (51.611 visitantes) e italianos (41.523).

Con respecto a otros mercados importantes para Chile, destaca el aumento en la llegada de turistas australianos en un 11% con un total de llegadas de 50.968 turistas, mientras que los turistas chinos tuvieron una importante alza de 49% cerrando el 2016 con 22 mil 992 arribos a Chile.

Adicionalmente, las autoridades entregaron las proyecciones para el presente ejercicio. De acuerdo a las estimaciones realizadas por la División de Estudios de la Subsecretaría de Turismo, en 2017 la llegada total de turistas registrará un incremento de un 14% respecto a 2016, lo que implica pasar de los 5,6 millones de turistas a un poco más de 6,4 millones de turistas extranjeros. Este incremento seguirá estando marcado por el aumento en las llegadas de argentinos, que se prevé crecerán un 28%, llegando a un total de un poco más de 3,7 millones de turistas. Adicionalmente, se estima que las llegadas de turistas de Estados Unidos se incrementen en un 1% totalizando cerca de 205 mil turistas. Asimismo, se espera que la llegada de turistas europeos muestre un incremento en cerca de un 4%, totalizando cerca de 465 mil turistas.

Senado despachó proyecto que crea la Región del Ñuble

[Volver](#)

La actual iniciativa pasó a su segundo trámite constitucional en la Cámara de Diputados. Subsecretario Cifuentes valoró amplio apoyo de senadores al proyecto. Este proyecto de ley había sido firmado por la Presidenta Michelle Bachelet en 2015.

Con 28 votos a favor, dos abstenciones y uno en contra, la sala del Senado aprobó, el pasado 11 de enero, el proyecto de ley que crea la XVI Región del Ñuble y las provincias de Diguillín, Punilla e Itata, con lo cual este proyecto de ley pasó a su segundo trámite constitucional en la Cámara de Diputados.

Del mismo modo, el subsecretario de Desarrollo Regional y Administrativo, Ricardo Cifuentes, sostiene que “hay razones profundas que avalan esta iniciativa. Hay motivos de orden económico, social y cultural, sobre todo, que confirman la necesidad de crear ahí una estructura administrativa que represente de mejor manera sus intereses”, explicó³.

³ Ver Informe Final “Línea Base, Consideraciones y Propuestas Técnicas para Determinar Pertinencia de Creación de Nueva Región de Ñuble”, SUBDERE (2014).

Por su parte, el senador Felipe Harboe (PPD) afirmó “estar muy contento” con este paso que ha dado el proyecto en su trámite legislativo. Añadió que “esto hace justicia con más de veinte años de estudios, trabajo y desarrollo social, que permiten justificar técnica, política y culturalmente la necesidad de crear la Región del Ñuble”, expresó.

Desde el gobierno y los parlamentarios a favor del proyecto justifican la creación de la nueva región, destacando que existen más de 13 mil kilómetros cuadrados de territorio, una vocación productiva agrícola y forestal muy importante, y un enorme potencial para el desarrollo del turismo.

Contenidos del proyecto:

- Crea la XVI Región de Ñuble, capital Chillán, dividiendo su territorio en tres provincias que también crea: de Diguillín, de Punilla y de Itata.
- La Provincia de Diguillín, comprenderá las comunas de Chillán, Chillán Viejo, Coihueco, Bulnes, San Ignacio, El Carmen, Pinto, Pemuco y Yungay. Su capital será la ciudad de Bulnes.
- La Provincia de Punilla, estará integrada por las comunas de San Carlos, Ñiquén, San Fabián y San Nicolás. Su capital será la ciudad de San Carlos.
- La Provincia de Itata, abarcará las comunas de Quirihue, Cobquecura, Ninhue, Treguaco, Coelemu, Portezuelo, Ránquil y Quillón. Su capital será la ciudad de Quirihue.
- Efectúa las adecuaciones normativas referidas a las nuevas estructuras orgánicas, administrativas y judiciales a las que da lugar la nueva división política administrativa.
- Fija Plantas de Personal de los Servicios Administrativos de los Gobiernos Regionales.
- Modifica la Ley Orgánica Constitucional de Votaciones Populares y Escrutinios, y el Código Orgánico de Tribunales, a fin de adecuar sus normas a la nueva estructura territorial.
- Crea un sistema de áreas contiguas para los pescadores artesanales de la nueva región inscritos en la región madre (Bío-Bío), lo que también será aplicable a las organizaciones de pescadores artesanales.
- Establece que el Gobierno Regional del Biobío transferirá en dominio, a título gratuito, al Gobierno Regional de Ñuble, los bienes inmuebles de su propiedad situados en el territorio de la nueva Región, quedando autorizado para efectuar estas transferencias por el solo ministerio de la ley.

Imagen 1: Propuesta de División Político – Administrativa de la Región de Ñuble.



FUENTE: Movimiento Ñuble Región.

LA TERCERA

3. COYUNTURA SECTORIAL

Proyectan desafíos de la nueva agenda urbana para Chile tras cumbre de Naciones Unidas, Hábitat III

[Volver](#)

En la Cumbre Hábitat III de la Organización de Naciones Unidas, realizada en octubre de 2016 en la ciudad de Quito, Ecuador, Chile firmó junto a otros 167 países un conjunto de compromisos sobre el desarrollo sustentable de las ciudades, en un documento que se conoció como la “Nueva Agenda Urbana”.

En ese marco, se desarrolló el lunes pasado el “Foro Nueva Agenda Urbana: Desafíos y Compromisos de Chile en Habitat III”, encabezado por la ministra de Vivienda y Urbanismo (Minvu), Paulina Saball, junto al presidente del Consejo Nacional de Desarrollo Urbano, Luis Eduardo Bresciani, y los secretarios de Estado de Obras Públicas y Medioambiente, Alberto Undurraga y Pablo Badenier.

El encuentro organizado también con el Comité de Ministros de Ciudad, Vivienda y Territorio, se realizó para definir prioridades, formas de cooperación y desafíos de implementación y seguimiento de estos compromisos. La ministra Saball, quien preside el mismo comité, explicó que “esta agenda se suma a la aprobada en Naciones Unidas el 2015 sobre el desarrollo sostenible, y plantea un desafío común a todos los países del mundo respecto de cómo logramos mayores niveles de crecimiento asociados a sustentabilidad, bienestar, participación y equidad”.

Y es que los principios centrales de la agenda se orientan a construir ciudades inclusivas, prósperas y resilientes, lo que levanta un conjunto de desafíos para Chile en áreas como la gobernanza descentralizada y participativa, las políticas de equidad e integración social, el fortalecimiento de la planificación urbana y territorial, la inversión en infraestructura urbana y movilidad, o la gestión ambiental de las ciudades.

Al respecto, la secretaria de Estado explicó que “es importante que desarrollemos una política en materia de territorio que sea coherente con lo que nos hemos propuesto en materia urbana, ese es uno de los desafíos importantes que hemos asumido como gobierno, de generar orientaciones en

materia de ordenamiento territorial, y, aquí viene el otro desafío, que sean instrumentos adecuados y pertinentes para el proceso de descentralización”.

En su intervención, el ministro Undurraga sostuvo que “la infraestructura no es un bien en sí mismo, tiene un objetivo mayor. Se trata de poner al Ministerio de Obras Públicas al servicio de la ciudad y así lo estamos haciendo tanto en autopistas urbanas, como en los accesos a los puertos, al borde costero y nuestra regulación sanitaria”. Agregó que es importante “no mirar sectorialmente el entorno de la ciudad, sino que en forma integral, y en eso hemos estado trabajado con el resto de los ministerios en el Comité de Ministros de Ciudad, Vivienda y Territorio”.

Por su parte, el ministro Badenier sostuvo que “lo importante en la nueva agenda urbana es que debemos romper los cercos sectoriales y crear una agenda colaborativa y de futuro entre todos los actores involucrados. Para el ministerio del Medio Ambiente es relevante posicionar en materia de desafíos de ciudad el tema del cambio climático y su adaptación, el reciclaje y la contaminación atmosférica como elementos significativos para el bienestar de las ciudades más sustentables”.

Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental: Aspectos relevantes al cierre de 2016

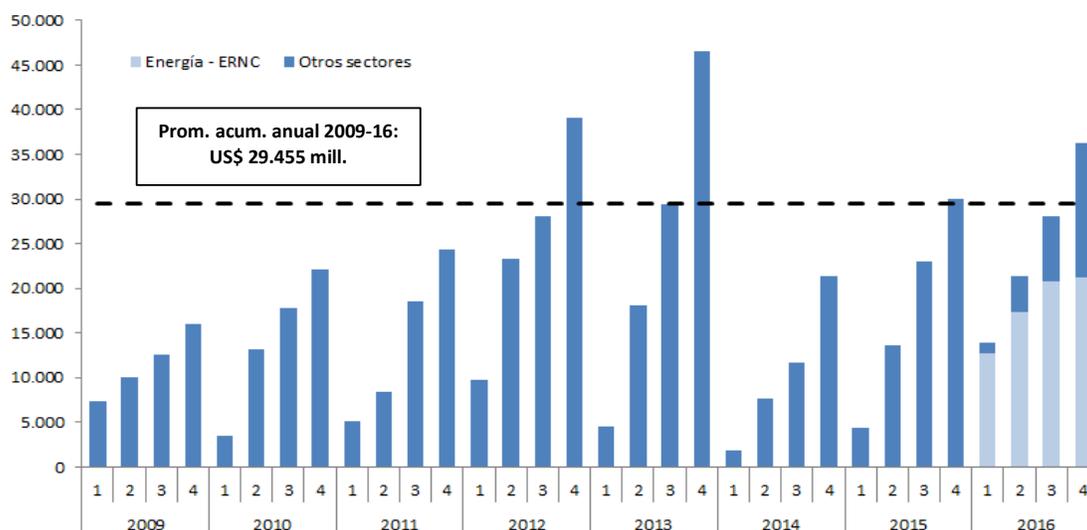
[Volver](#)

El año 2016 cerró con el mejor nivel de montos de inversión aceptados a trámite (acumulado anual) desde 2013, siendo impulsado, en particular, por el ingreso a evaluación ambiental de proyectos del sector energético, representando 66% del total aceptado durante el año. Específicamente, estos correspondieron en su mayoría a iniciativas de generación en base a Energías Renovables No Convencionales⁴ (ERNC), los cuales, a su vez, fueron responsables de 60% del total aceptado a trámite en el periodo. No obstante, la importancia de este tipo de proyectos tanto a nivel sectorial como agregado, se debe destacar que se observó una pérdida de dinamismo que presagia el término de un ciclo impulsado por el cambio del marco regulatorio en la industria. Es así como pasó de representar cerca del 90% del total aceptado a trámite en el primer cuarto de 2016, a tan sólo 6% del total de aceptaciones efectuadas durante el último trimestre del año.

En cuanto al sector minero, de histórica importancia en nuestro país, registró montos de inversión que evolucionaron durante el año de menos a más. Es así como pasó de niveles de participación cercanos al 2% en el primer cuarto de 2016 a representar el 75% del total de las iniciativas aceptadas a trámite en el último trimestre del año. Lo anterior, impulsado fuertemente por el cumplimiento de las recalendarizaciones efectuadas por parte de la minería privada del cobre durante gran parte de 2014 (Quebrada Blanca Fase Dos – Minera Teck, ingresada durante IVT 2016) y, en menor medida, los ingresos relativos a las intenciones de inversión correspondientes al incremento de la producción de litio en el país. Ambos factores hicieron que el sector minero repuntara en su participación, suavizando el impacto de la menor participación asociada al sector energía/ERNC hacia el cierre del año.

⁴ Esto implica generación de energía solar (térmica y fotovoltaica), eólica, biomasa, geotérmica y minihidro (inferior a 20 MW).

Inversión Aceptada a Trámite (Millones US\$ acumulados anual)



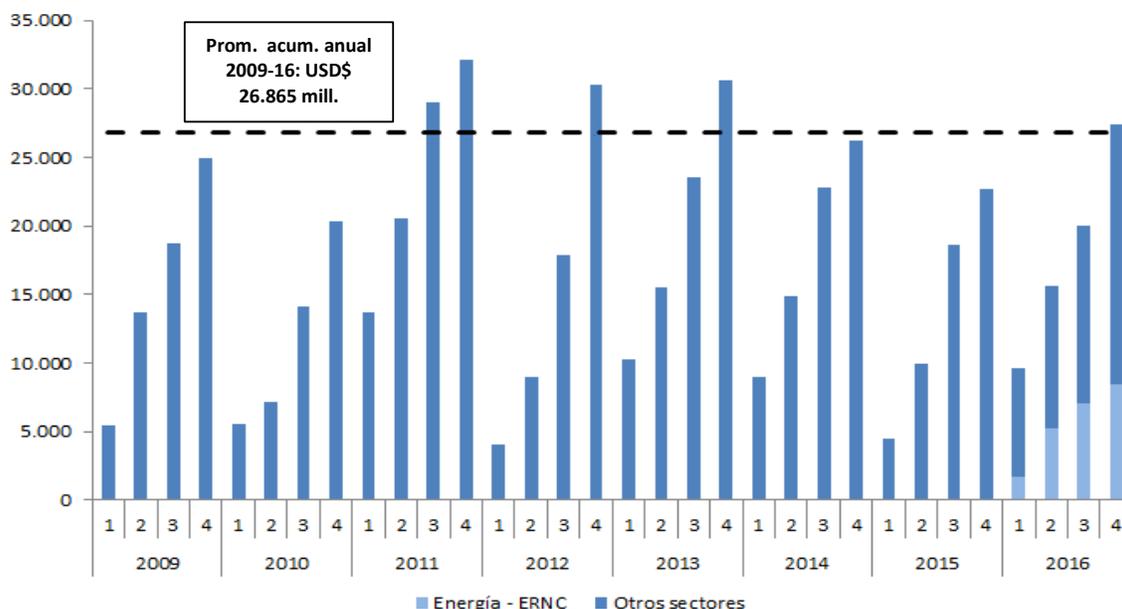
Fuente: CChC en base a información SEA.

Respecto de iniciativas aprobadas en 2016, los resultados (monto de inversión acumulado anual) fueron positivos, superando los niveles observados al cierre de 2014 y 2015; sin embargo, estas fueron impulsadas por aprobaciones asociadas a proyectos mineros, las que contabilizaron el 40% del total aprobado en el período. Específicamente, estas fueron resoluciones favorables otorgadas tanto a proyectos cupríferos de carácter estatal (RT Sulfuros – CODELCO, aprobado IT 2016) como de carácter privado (Desarrollo Minera Centinela – Antofagasta Minerals S.A., aprobado IVT 2016), los cuales participaron en 80% del total aprobado en el año para el sector en particular. Sin embargo, hacia el cierre del año, la iniciativa impulsada por parte de CODELCO fue reevaluada en base a criterios de factibilidad económica y problemas de financiamiento, por lo que no se espera que genere actividad hacia 2017. De manera similar, el avance de la calendarización del proyecto impulsado por Antofagasta Minerals S.A. aún se encuentra en etapas iniciales, esperado a iniciar obras hacia 2019.

Por otro lado, la participación del sector energético fue de 38% del total de las aprobaciones efectuadas durante el año. Esto, impulsado fuertemente por las aprobaciones de proyectos ERNC en el total aprobado anual, adjudicándose 81% del total anual de resoluciones favorables otorgadas al sector. No obstante, lo anterior no necesariamente implicaría un dinamismo alto respecto de niveles de actividad real. Esto, en cuanto a que del total de proyectos ERNC aprobados durante 2013-2016, sólo 13% se encuentra actualmente con inicio de obras⁵.

⁵ Elaboración propia en base a SEA, cifras del Ministerio de Energía y Corporación de Bienes de Capital.

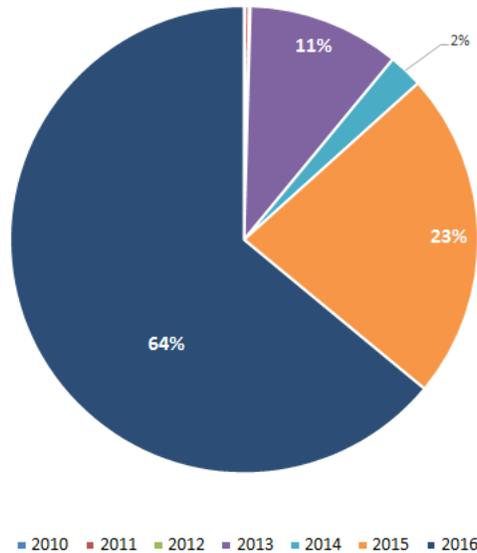
Inversión Aprobada (Millones US\$ acumulados anual)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

Finalmente, se acumuló un fuerte stock durante el año de iniciativas en calificación (US\$ 53.814 millones); 12% superior al acumulado hacia fines de 2015. Esta se compone principalmente de proyectos asociados a energía y minería, con 85% del total en calificación hacia el cierre del año pasado. Lo anterior, nuevamente influenciado por el ingreso a tramitación de proyectos ERNC, especialmente aquellos ingresados en el transcurso de 2016 (38% del stock en calificación a nivel global).

**Proyectos en estado de calificación, por año de presentación
2016**

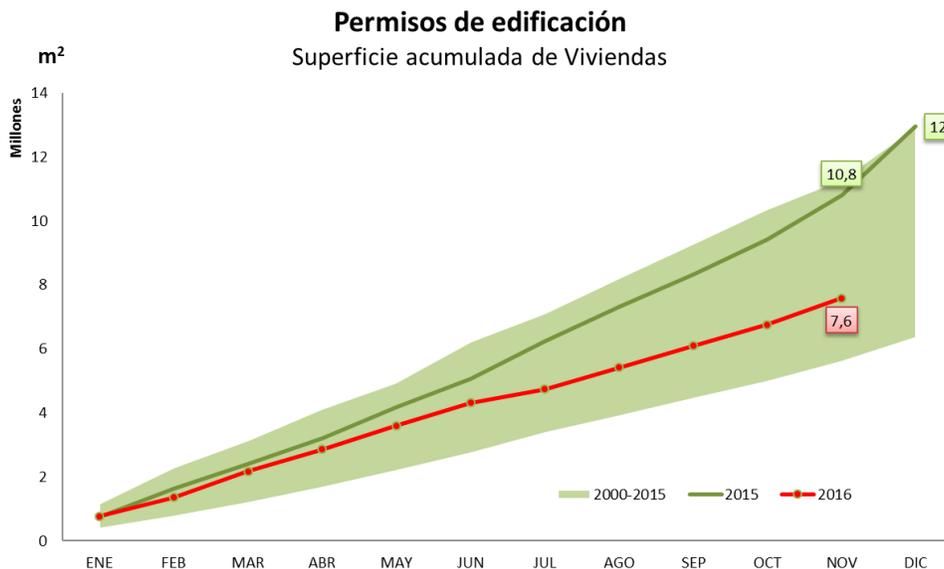


Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

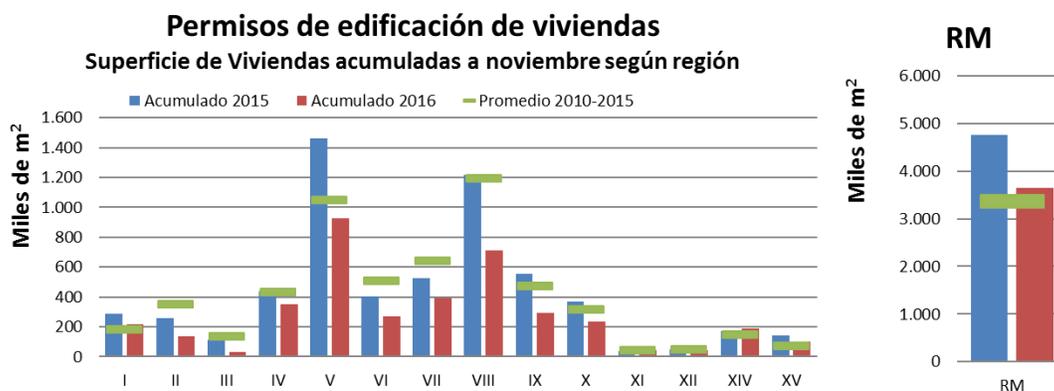
Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta noviembre.
[Volver](#)

Viviendas:

Entre enero y noviembre se han autorizado 7,6 millones de m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 29,8% menor en comparación con el registro de 2015 cuando alcanzó a 10,8 millones de m².



Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 3,65 millones de m² (48,1% del total), de Valparaíso con 927 mil m² (12,2%) y la de Biobío con 711 mil m² (9,4%).

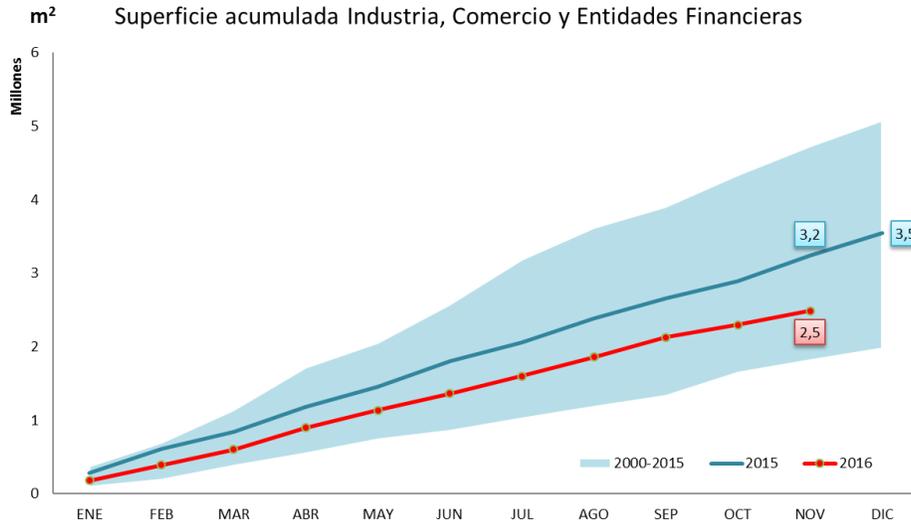


Industria, Comercio y Entidades Financieras:

A noviembre se han aprobado 2,5 millones de m² de superficie, esto es 23,3% menor al registro del año anterior, según publica el INE.

Permisos de edificación

Superficie acumulada Industria, Comercio y Entidades Financieras

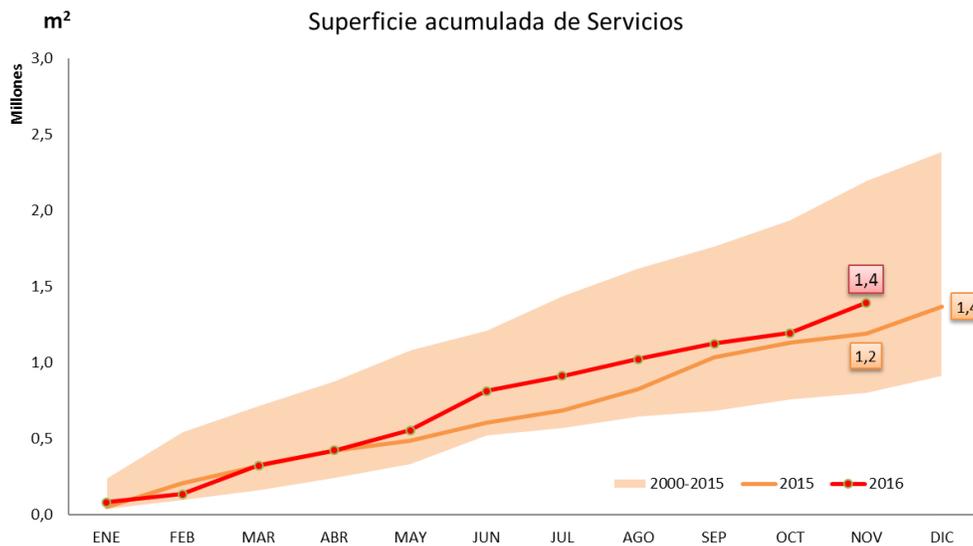


Servicios:

Hasta noviembre se acumulan 1,4 millones de m² de superficie, esto es 16,8 % de avance con respecto al registro de igual periodo de un año atrás cuando alcanzo 1,2 millones de m².

Permisos de edificación

Superficie acumulada de Servicios

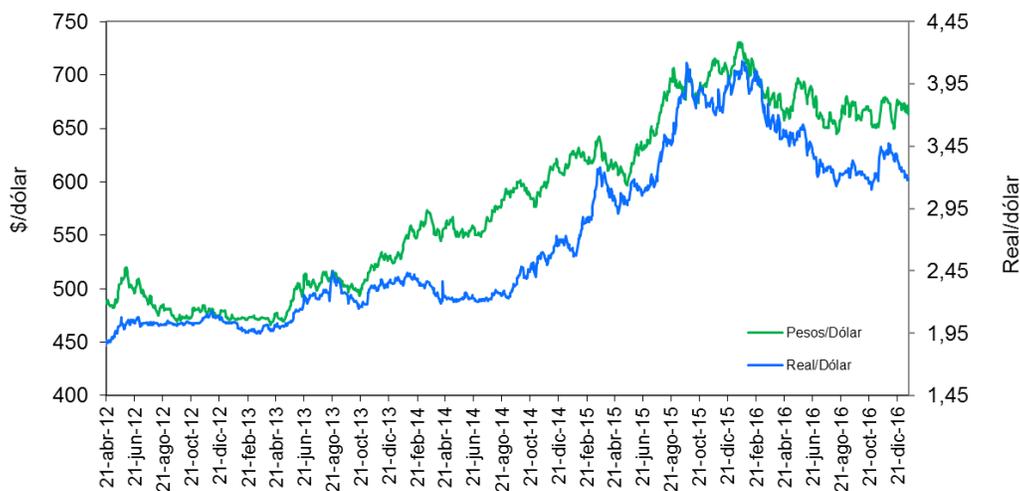
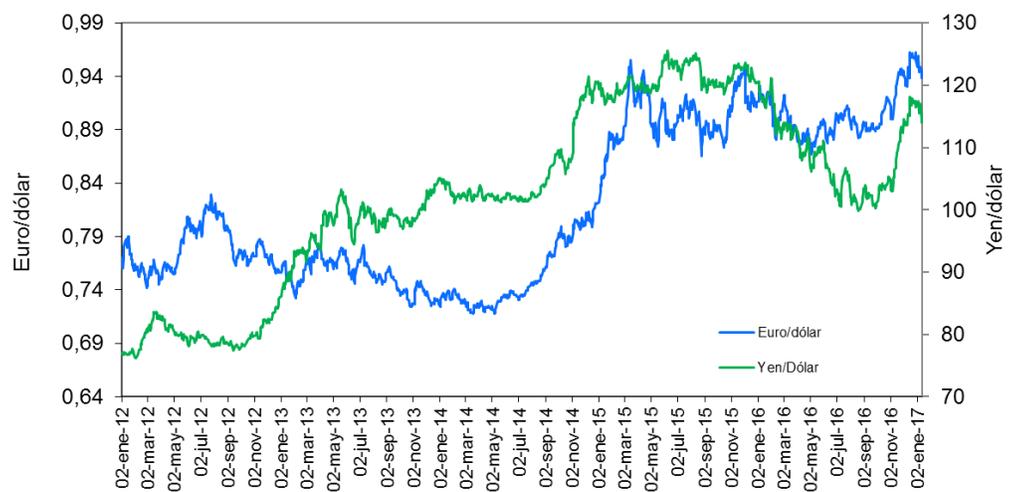


4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el viernes pasado fue de 663 pesos por dólar, bajando en 3,4 pesos (un 0,5%) en relación al valor de cierre de la semana anterior, 666,4 pesos. Con este descenso, la depreciación acumulada en lo que va de 2017 llega a 0,96%.



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 2016	676,8	1,1	0,9	3,5	749,2	108,8
Promedio I Trim.2016	702,1	1,1	0,9	3,9	773,9	115,3
Promedio II Trim.2016	677,7	1,1	0,9	3,5	766,0	108,2
Promedio III Trim.2016	661,7	1,1	0,9	3,2	738,3	102,4
Promedio IV Trim.2016	665,8	1,1	0,9	3,3	717,5	109,5
06-ene-17	666,4	1,1	0,9	3,2	706,1	115,5
09-ene-17	665,3	1,1	0,9	3,2	701,3	117,0
10-ene-17	670,4	1,1	0,9	3,2	708,2	116,2
11-ene-17	670,9	1,1	0,9	3,2	708,0	116,1
12-ene-17	671,7	1,1	0,9	3,2	711,8	114,6
13-ene-17	663,0	1,1	0,9	3,2	706,4	114,0
Variación absoluta	-3,4	0,0	0,0	0,0	0,3	-1,4
Variación porcentual	-0,5%	0,6%	-0,6%	-0,4%	0,0%	-1,2%

*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: el IPSA de la Bolsa de Santiago cerró el viernes pasado prácticamente sin cambios con respecto al día anterior, llegando a los 4.234,91 puntos al final de la jornada. Con este valor, la semana cierra con un aumento de 1,76% en relación a la anterior, haciendo que el balance en lo que va de año sea positivo, con un aumento de 2,07%.

Durante la jornada del viernes, destacó el desempeño de las acciones de Watt's, con un alza de 6,19%. Por el contrario, los títulos de Coca-Cola Andina y Enel Generación Chile empujaron a la baja, con un descenso de 3,17% y 2,25%, respectivamente. Durante la jornada, el monto transado totalizó \$58.082 millones (alrededor de US\$88 millones), por debajo del promedio diario reciente, repitiendo la tónica de los últimos días.

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 2016	4,1	4,3	4,3	1,4	4,1	1,1	4,4	1,4	1,1	676,8	3.990,3
Promedio I Trim. 2016	4,3	4,7	4,7	1,3	4,3	1,2	4,5	1,5	0,9	702,1	3.707,2
Promedio II Trim. 2016	4,0	4,2	4,2	1,2	4,2	1,2	4,5	1,5	0,9	677,7	3.968,2
Promedio III Trim. 2016	4,0	4,1	4,1	1,3	4,0	1,1	4,3	1,3	1,1	661,7	4.102,3
Promedio IV Trim. 2016	4,1	4,2	4,1	1,6	4,0	1,2	4,4	1,4	1,3	665,8	4.188,2
09-ene-17	3,8	3,9	3,8	1,5	3,7	1,0	4,1	1,3	1,3	665,3	4.161,5
10-ene-17	3,7	3,8	3,8	1,4	3,7	1,0	4,1	1,3	1,3	670,4	4.174,6
11-ene-17	3,8	3,8	3,8	1,4	3,8	1,0	4,1	1,3	1,3	670,9	4.210,1
12-ene-17	3,7	3,8	3,7	1,3	3,7	1,0	4,1	1,3	1,3	671,7	4.235,0
13-ene-17	3,7	3,8	3,7	1,2	3,7	1,0	4,1	1,3	1,3	663,0	4.234,9
Promedio	3,7	3,8	3,8	1,4	3,7	1,0	4,1	1,3	1,3	668,3	4203,2

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* aumentaron ligeramente durante la última semana, impulsados sobre todo por aumento en el precio de los metales, logrando que el índice RJ/CRB presentase un aumento de 0,1% en relación a la semana anterior. En el caso de los metales, destacó el desempeño semanal del cobre, que con un aumento de 4,3% alcanzó los 2,63 dólares por libra.

En el caso de los combustibles, la semana estuvo marcada por descensos en los principales indicadores, con contracciones superiores a 3% para la Gasolina y el Combustible Calefacción.

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 15 de enero de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	192,7	0,1%	0,3%	0,1%	18,7%
Baltic Dry Index	Indice	950,2	-1,7%	-13,9%	-1,7%	141,5%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	2,63	4,3%	-1,9%	4,3%	34,6%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.193,5	2,3%	1,3%	2,3%	9,7%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,8	2,2%	-1,2%	2,2%	21,0%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	34,6	-2,3%	-0,2%	-2,3%	396,3%
Niquel	Dólar/Tonelada	10.270,4	2,1%	-10,6%	2,1%	23,8%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	52,1	-2,6%	2,4%	-2,6%	71,2%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	55,1	-2,6%	2,3%	-2,6%	75,3%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,6	-3,2%	4,9%	-3,2%	50,3%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,3	-0,1%	-6,9%	-0,1%	50,4%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,6	-3,1%	1,4%	-3,1%	70,2%

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