

## TEMARIO

# INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA

### COYUNTURA INTERNACIONAL

[Déficit comercial de Estados Unidos llega a máximo desde 2012](#)

[Producción Industrial en Alemania sufre mayor descenso en ocho años](#)

### COYUNTURA NACIONAL

[Índice de precios al consumidor enero](#)

[IMACEC cierra el año con crecimiento de 1,2%](#)

[Las exportaciones cayeron en 2016 un 3,7%, pero envíos de No Cobre repuntaron hasta alcanzar el 54% del total](#)

[Nuevo reglamento patrimonial fija cómo postular y gestionar una Zona Típica](#)

### COYUNTURA SECTORIAL

[CChC: Actividad de la construcción bajó 4,1% en diciembre](#)

[Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en diciembre disminuye 24,7%](#)

### COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### **Déficit comercial de Estados Unidos llega a máximo desde 2012**

[Volver](#)

Pese a la leve reducción en el último mes de 2016 de la brecha entre las importaciones y exportaciones de Estados Unidos, el déficit comercial del país llegó el año pasado a su mayor nivel desde 2012, según datos del Departamento de Comercio entregados la semana pasada.

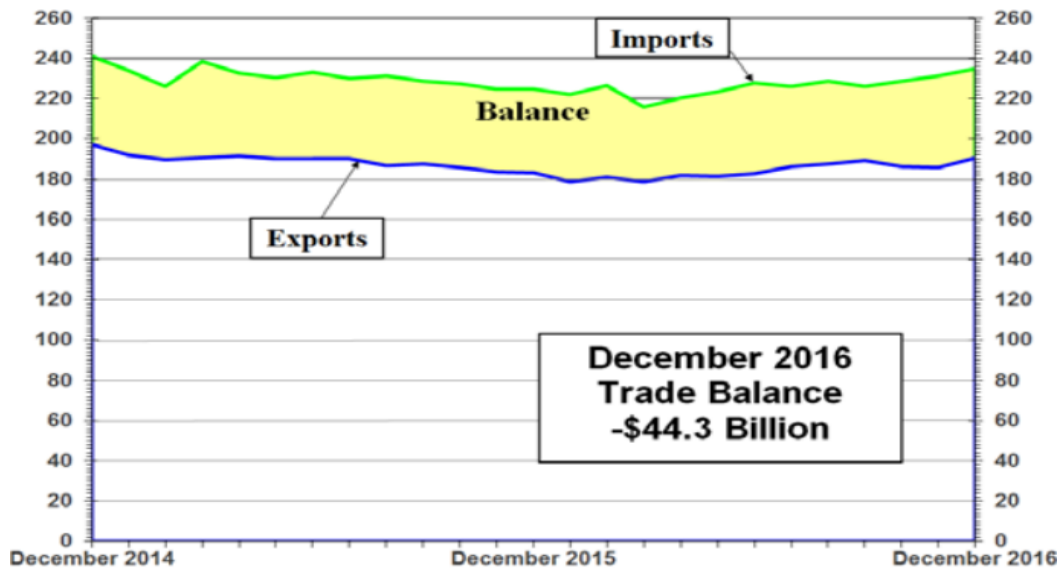
En diciembre, la diferencia fue de US\$ 44.300 millones, una caída desde los US\$ 45.700 millones registrados el mes anterior. Con esto, el indicador puso fin a dos meses consecutivos de alza y se ubicó por debajo de las expectativas, que apuntaban a un déficit de US\$ 45 mil millones.

La cifra anual fue la mayor en cuatro años, donde el país importó US\$ 520.252 millones más de bienes y servicios de los que exportó. El crecimiento de esa diferencia es uno de los argumentos del presidente Donald Trump para asegurar que otros países fortalecen sus mercados laborales manufactureros a expensas de la Estados Unidos.

No obstante, los países que tienen tratados de libre comercio (TLC) con EE.UU. explican menos del 9% del déficit total. Mientras que los países ligados a TLC generaron un desequilibrio de US\$ 71 mil millones en 2016, el desbalance comercial en países que no cuentan con un acuerdo alcanzó los US\$ 734 mil millones.

Particularmente, el NAFTA generó a lo largo del año un desbalance de US\$ 74 mil millones, donde la mayor parte correspondían al desequilibrio comercial con México, desde el cual EE.UU. compró bienes y servicios por más de US\$ 294 mil millones, y al que exportó US\$ 230 mil millones. La diferencia alcanzó su mayor nivel en cinco años. En tanto, el déficit comercial con China se redujo en 2016 a US\$ 347 mil millones, desde US\$ 367 mil millones registrados durante 2015.

**Estados Unidos: Comercio internacional de bienes y servicios  
(miles de millones de dólares, desestacionalizado)**



Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos

### Producción Industrial en Alemania sufre mayor descenso en ocho años

[Volver](#)

Tras una serie de datos positivos de la economía alemana: mayor crecimiento, alza de precios, alza en pedidos a fábricas y caída del desempleo, los decepcionantes datos de producción industrial sorprendieron al mercado la semana pasada.

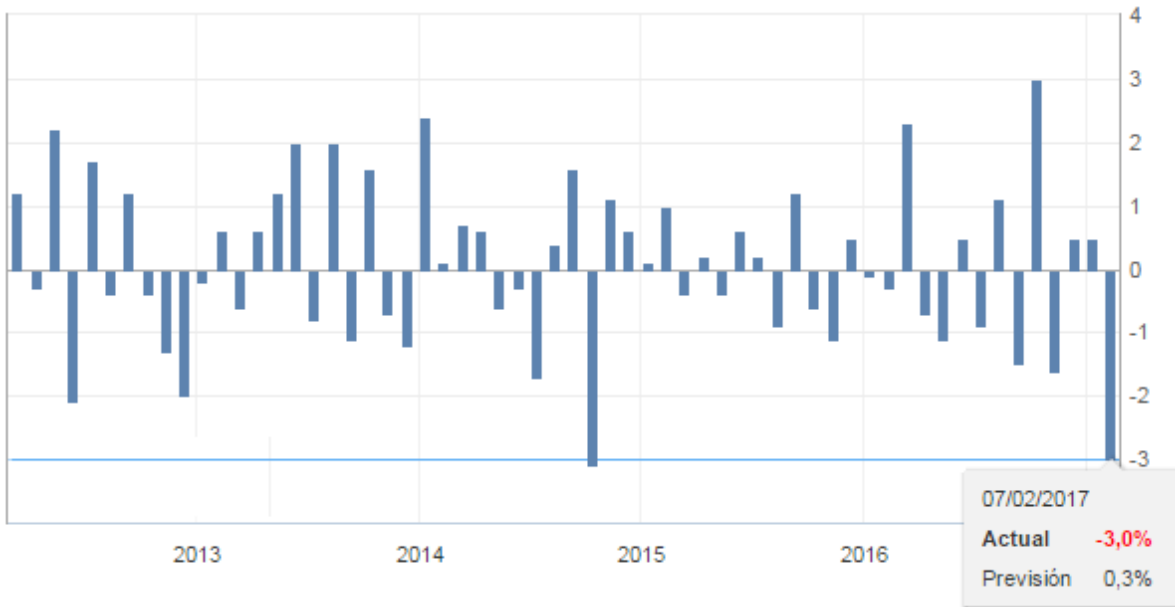
La cifra de diciembre, ajustada por inflación y factores estacionales, bajó 3,0%, su mayor retroceso desde 2009 y lejos de los pronósticos de un avance de 0,3%. La caída fue especialmente fuerte, considerando que el dato de noviembre, revisado al alza, alcanzó 0,5%. La tendencia también se observó en la tasa interanual, que retrocedió 0,7%.

El Ministerio de Economía atribuyó la baja al menor número de días laborales en la temporada navideña y mencionó que no afectará el pronóstico positivo de la entidad. La entidad aseguró que los pedidos manufactureros y de construcción, y también los indicadores de confianza en estos sectores, están señalando una reactivación del crecimiento de la producción en los próximos meses.

Por el contrario, a pesar de la reafirmación del repunte de la producción para los próximos meses, se advierten riesgos ante la amenaza proteccionista, sobre todo ante la incertidumbre de los socios comerciales más importantes del país, Estados Unidos y Reino Unido.

De este modo, las autoridades alemanas, la canciller Angela Merkel y la ministra de Economía, Brigitte Zypries, continúan pronunciándose en contra del proteccionismo del mandatario estadounidense.

### Índice de Producción Industrial (IPI) de Alemania



Fuente: Investing

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### Índice de precios al consumidor enero

#### [Volver](#)

En enero de 2017, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de 0,5% y de 2,8% a doce meses.

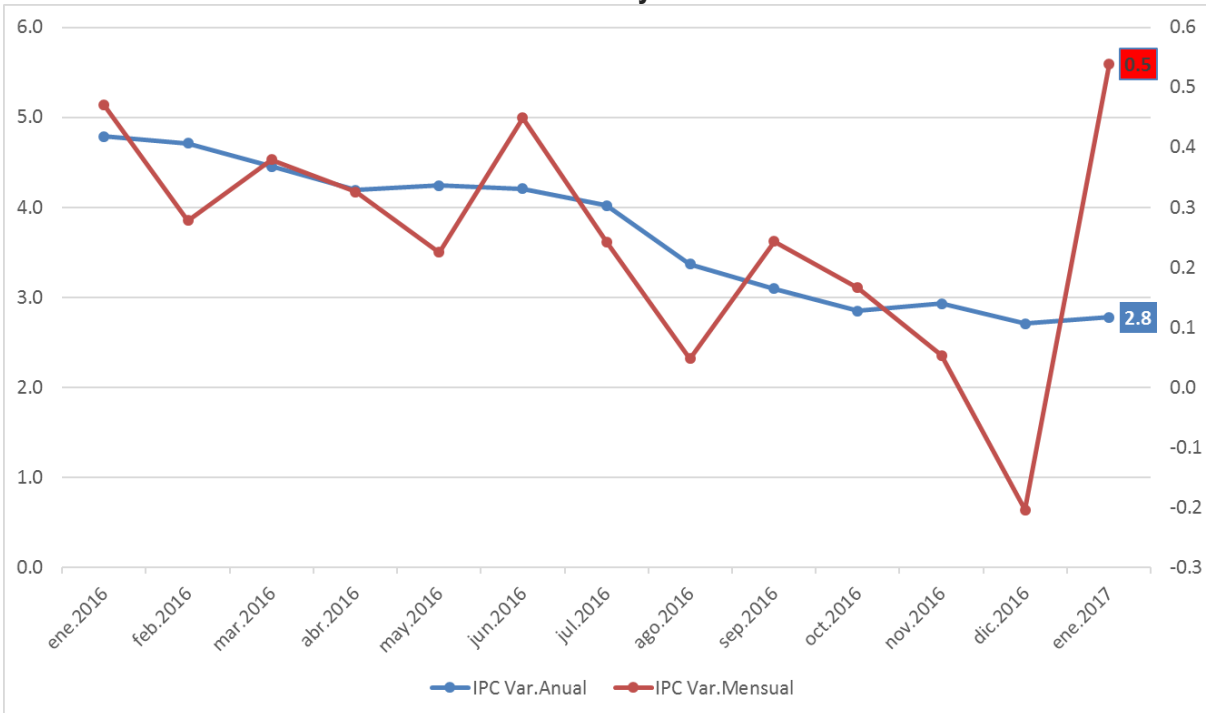
En el primer mes del año, diez de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC consignaron incidencias positivas y dos presentaron incidencias negativas. Entre las divisiones con alzas destacaron Bebidas Alcohólicas y Tabaco (3,6%), con incidencia de 0,136 puntos porcentuales (pp.); Transporte (0,9%), con incidencia de 0,122 pp., y Vivienda y Servicios Básicos (0,8%), con incidencia de 0,108 pp. Las restantes divisiones con incidencias positivas sumaron 0,199 pp. Entre las divisiones con bajas en sus precios destacó Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0,1%), con incidencia de -0,016 pp.

Bebidas Alcohólicas y Tabaco registró alzas en sus cuatro clases, siendo las más importantes Tabaco (5,2%), con incidencia de 0,099 pp., y Vinos (3,0%), con incidencia de 0,019 pp. De sus ocho productos, siete registraron variaciones positivas, destacando cigarrillos (5,2%), con incidencia de 0,099 pp., y vino (3,0%), con incidencia de 0,018 pp. Los demás productos con incidencias positivas sumaron 0,021 pp.

Transporte anotó alzas en siete de sus diez clases, destacando Combustibles y Lubricantes para Vehículos de Transporte Personal (3,7%), con incidencia de 0,112 pp., y Transporte de Pasajeros por Vías Urbanas y Carreteras (0,8%), con incidencia de 0,022 pp. De sus 24 productos, catorce registraron variaciones positivas, destacando gasolina (3,7%), con incidencia de 0,102 pp., y servicio de transporte en bus interurbano (3,1%), con incidencia de 0,021 pp. Los demás productos con incidencias positivas sumaron 0,042 pp.

Vivienda y Servicios Básicos presentó alzas en siete de sus nueve clases; entre las principales estuvieron Gas (4,1%), con incidencia de 0,059 pp., y Otros Servicios Relacionados con la Vivienda (2,2%), con incidencia de 0,025 pp. De sus 16 productos, doce registraron variaciones positivas, siendo los más importantes: gas licuado (4,3%), con incidencia de 0,038 pp., y gasto común (2,5%), con incidencia de 0,025 pp. Los restantes productos con incidencias positivas sumaron 0,050 pp.

### Variación mensual y anual del IPC



Fuente: Creación propia en base a información del Bco. Central

### IMACEC cierra el año con crecimiento de 1,2%

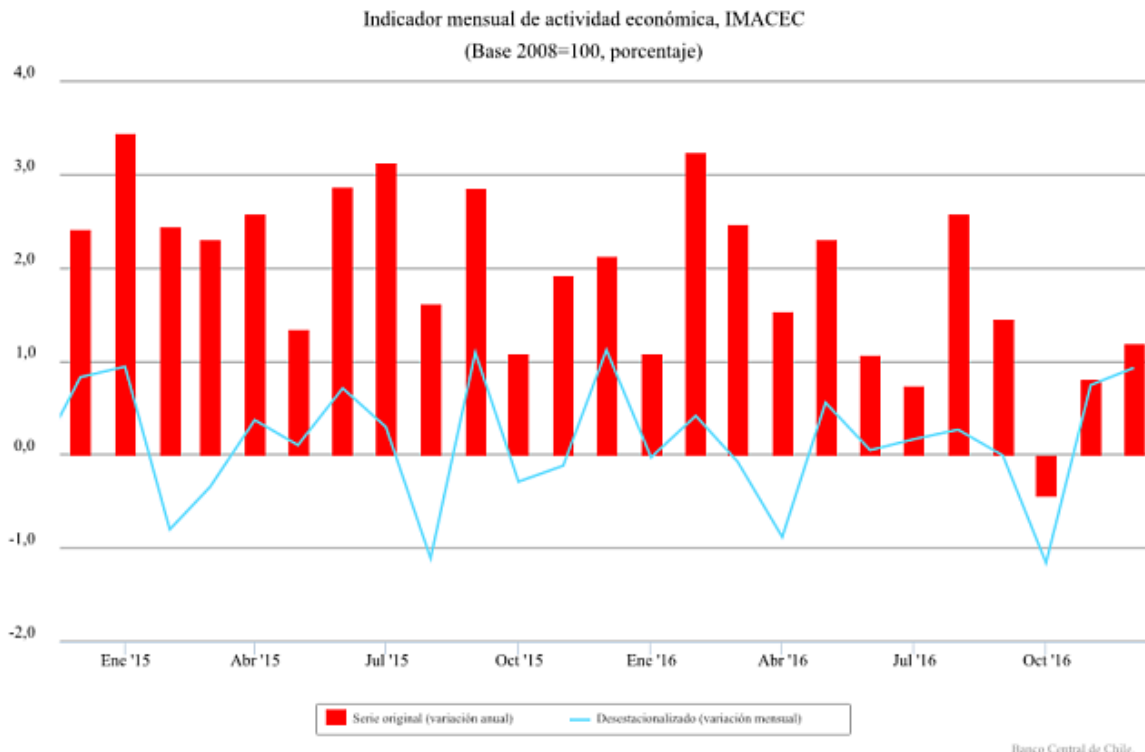
[Volver](#)

Según información de Cuentas Nacionales del Banco Central de Chile, en diciembre el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) anotó un crecimiento de 1,2% anual, cifra que estuvo por sobre de las expectativas del mercado, las cuales estaban en torno al 1% de avance. Respecto a la serie desestacionalizada, esta aumentó 1% en doce meses.

De esta manera, según las cifras preliminares, se espera que 2016 cierre el año con un crecimiento de 1,5%, registrando el peor desempeño desde 2009. Lo anterior influenciado fuertemente por la baja en la actividad minera -la cual cayó 3% en relación a su medición respecto al IMACEC de diciembre-. Por otro lado, respecto al componente del índice no minero, destaca que este aumentó 1,6%, impulsado por el incremento en los servicios y de la actividad asociada al sector comercio. Lo anterior contrasta con la actividad en el sector manufacturero, la cual cayó durante el período. Respecto de la serie desestacionalizada, el IMACEC minero cayó 1,5% y el no minero aumentó 1,2%.

Así, el débil desempeño de la economía durante 2016 se espera que persista en 2017, por lo menos para el primer trimestre. Esto, consecuencia directa de los incendios que azotan gran parte del país,

las huelgas asociadas a la actividad minera y las bases de comparación, especialmente respecto de la composición de los días hábiles para el mes de febrero del presente año.



**Las exportaciones cayeron en 2016 un 3,7%, pero envíos de No Cobre repuntaron hasta alcanzar el 54% del total**

[Volver](#)

Según datos de la DIRECON y ProChile publicados la semana pasada, durante 2016 se observó una caída de las exportaciones chilenas, con los envíos totales experimentando una contracción anual de 3,7%, totalizando US\$ 59.917 millones. A pesar del menor dinamismo en el año, se observa una recuperación con respecto al mismo periodo de 2015, cuando las exportaciones se redujeron en un 16% anual.

Los envíos de cobre se redujeron en un 8,9% —totalizando US\$ 27.557 millones—, explicado por la caída anual de 12% en el precio del metal, que no ha logrado ser contrarrestado por los aumentos en el volumen de los embarques.

La noticia positiva, no obstante, viene por el lado de los envíos No Cobre, que ascendieron a US\$ 32.360 millones y vuelven a crecer, con un alza de 1,2% en 2016. Ello, en contraste con los resultados

de 2015, cuando mostraron una caída de casi 15%. Es más, para 2016 los envíos No Cobre representaron la mayoría de las exportaciones, con el 54% del total. Según Alejandro Buvinic, director de ProChile, ello representa el trabajo que se está llevando a cabo con los otros sectores productivos, "que apuntan a una diversificación de nuestra oferta exportable y en una búsqueda de nuevos mercados para ella".

Dentro de las exportaciones No Cobre, destacó el comportamiento del sector silvoagropecuario y pesquero, cuyos envíos experimentaron un crecimiento anual de 11% en el período, como consecuencia del positivo desempeño de los embarques de fruta, con un alza anual de casi el 14%, con exportaciones por US\$ 5.167 millones en el período. El sector silvoagropecuario y pesquero logró un récord el año pasado, alcanzando el valor más alto en su historia, con US\$ 5.810 millones en exportaciones. "Estas cifras responden al excepcional desempeño exhibido por los embarques de cerezas, paltas, berries, carozos, cítricos, avellanas y plantas, productos que en forma individual alcanzaron un peak en sus exportaciones durante 2016", agrega Buvinic.

Con respecto a los principales destinos de las exportaciones, durante el último año un 95% de las exportaciones se destinaron a economías con las cuales Chile posee acuerdos comerciales. Este valor es un punto porcentual mayor al de 2015, cuando la participación de los socios con pactos comerciales en los envíos chilenos fue de 94%. El principal destino de las exportaciones chilenas continuó siendo China, país que recibió un 4,5% más de envíos respecto del mismo período de 2015. Con lo anterior, la participación de China en las exportaciones chilenas aumentó de 26% a 28%. El gigante asiático fue el segundo destino para los envíos No Cobre y en 2016 fue el mercado que más creció en la recepción de productos silvoagropecuarios y pesqueros.

A continuación, EE.UU. concentró un 14% del total influido por el alza de un 2,8% de las exportaciones chilenas al país norteamericano. Luego, tanto la Unión Europea, Japón y Mercosur, registraron contracciones anuales en comparación al año anterior, aunque manteniendo sus posiciones. En el sexto lugar se ubicó Corea del Sur, país que también mantuvo su puesto, pero con una variación anual positiva de 1,6%. En la séptima posición, en tanto, la Alianza del Pacífico recibió un 6,5% menos de envíos chilenos durante 2016.

### **Exportaciones de Chile en 2015 y 2016 (millones de US\$)**



	2015	2016	Variación anual
<b>I. Agropecuario, silvícola y pesquero</b>	<b>5.234</b>	<b>5.810</b>	<b>11,0%</b>
Fruta	4.549	5.167	13,6%
Resto	685	643	-6,1%
<b>II. Minería</b>	<b>32.667</b>	<b>30.343</b>	<b>-7,1%</b>
Cobre	30.253	27.557	-8,9%
Resto	2.414	2.786	15,4%
<b>III. Industria</b>	<b>24.331</b>	<b>23.764</b>	<b>-2,3%</b>
Alimentos procesados	8.055	8.190	1,7%
Bebidas y tabaco	2.274	2.250	-1,1%
Celulosa, papel y otros	3.165	2.917	-7,8%
Forestal y muebles de madera	2.290	2.310	0,9%
Industria metálica básica	720	604	-16,1%
Productos metálicos, maquinaria y equipos	2.451	2.338	-4,6%
Químicos	4.386	4.048	-7,7%
Otros productos industriales	990	1.107	11,8%
<b>Total exportado (FOB)</b>	<b>62.232</b>	<b>59.917</b>	<b>-3,7%</b>

Fuente: Departamento de Estudios DIRECON, en base a cifras del Banco Central.

## Nuevo reglamento patrimonial fija cómo postular y gestionar una Zona Típica

[Volver](#)

A lo largo del país son 137 conjuntos que tienen esta declaración patrimonial entre los que se encuentran el Conjunto Habitacional Lastarria de Arica, el pueblo minero de Chuquicamata, los barrios Huemul, Matta Sur y Yungay en Santiago, y la calle Centenario de Chonchi, en Chiloé.

### Zona Típica Barrio Matta Sur, Santiago



Fuente: Dirección de Bibliotecas, Archivos y Museos

La normativa que rige las Zonas Típicas o Pintorescas es la Ley N° 17.288 que desde ahora cuenta con un nuevo reglamento que establece cómo identificar un sitio patrimonial de esta categoría, cómo solicitar su protección, en qué casos y de qué manera se puede intervenir, y cuáles serán los organismos encargados de su supervisión y conservación.

Además, actualizará la legislación sobre las excavaciones o exploraciones con fines arqueológicos, antropológicos y paleontológicos debido a que la legislación que hasta ahora estaba vigente era de 1990.

El nuevo documento comenzó a ser desarrollado por el Consejo de Monumentos Nacionales en 2015 y finalmente fue publicado en el Diario Oficial el pasado 4 de febrero.

En términos generales, la normativa ahora vigente plantea que existen tres tipos de sitios que se pueden declarar Zonas Típicas, sean públicos o privados: (1) Entorno de un Monumento Histórico o



Arqueológico; (2) Área o unidad territorial y/o sector representativo de una etapa o significación histórica de una ciudad o pueblo o lugares donde existieren ruinas; y (3) Conjunto edificado o ruinas de valor histórico, arquitectónico, urbanístico y/o social, gestado como un modelo de diseño integral, con construcciones que combinan, repiten y/o representan un estilo propio.

También se establece cuál es la definición de cada uno de los conceptos relacionados a un sector protegido, tales como atributos, consolidación estructural, entorno, estilo arquitectónico, mobiliario urbano, valor, entre otros.

A su vez, se establece en qué casos se podrán desarrollar proyectos de intervención, remodelación, reconstrucción o incluso demolición, dependiendo si las condiciones en que se encuentre el inmueble protegido justifica esto último.

Además, se establece el proceso de postulación de declaración de una Zona Típica que dice que lo puede realizar un interesado en el Consejo y la información que debe presentar como un informe técnico en que se detallen los atributos y valores en el conjunto que se busca proteger.

Por último, se plantea que el Consejo podrá asesorar a las comunidades que viven en zonas protegidas o en sus entornos para que puedan gestionar y conservarlas de la mejor manera en el tiempo.

Junto con esto también se estableció que el Consejo tendrá plazo hasta 2019 para crear los lineamientos de todas las Zonas Típicas protegidas y las futuras.

### **Zona Típica de Putaendo, Región de Valparaíso**

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS



Fuente: Consejo de Monumentos Nacionales

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### **CChC: Actividad de la construcción bajó 4,1% en diciembre**

[Volver](#)

El Índice Mensual de Actividad de la Construcción (Imacon) registró una caída anual de 4,1% en diciembre, anotando su peor desempeño desde noviembre de 2009, mes en el que por efecto de la crisis subprime anotó un retroceso de 3,8% en doce meses, informó este martes la Cámara Chilena de la Construcción (CChC),

Al respecto, el gerente de Estudios de la CChC, Javier Hurtado, afirmó que “tal como lo hemos venido diciendo durante todo el 2016, la actividad de la construcción refleja lo que pasa en diversos sectores de la economía y lamentablemente seguimos siendo testigos de un escaso crecimiento tendencial. Vemos una postura cautelosa por parte de las empresas, de los hogares y de los bancos que, por ejemplo, están más restrictivos en el otorgamiento de créditos, entre otros factores. Además, no debemos olvidar que la actividad de la construcción depende mayoritariamente de las decisiones de inversión de los demás sectores productivos”.

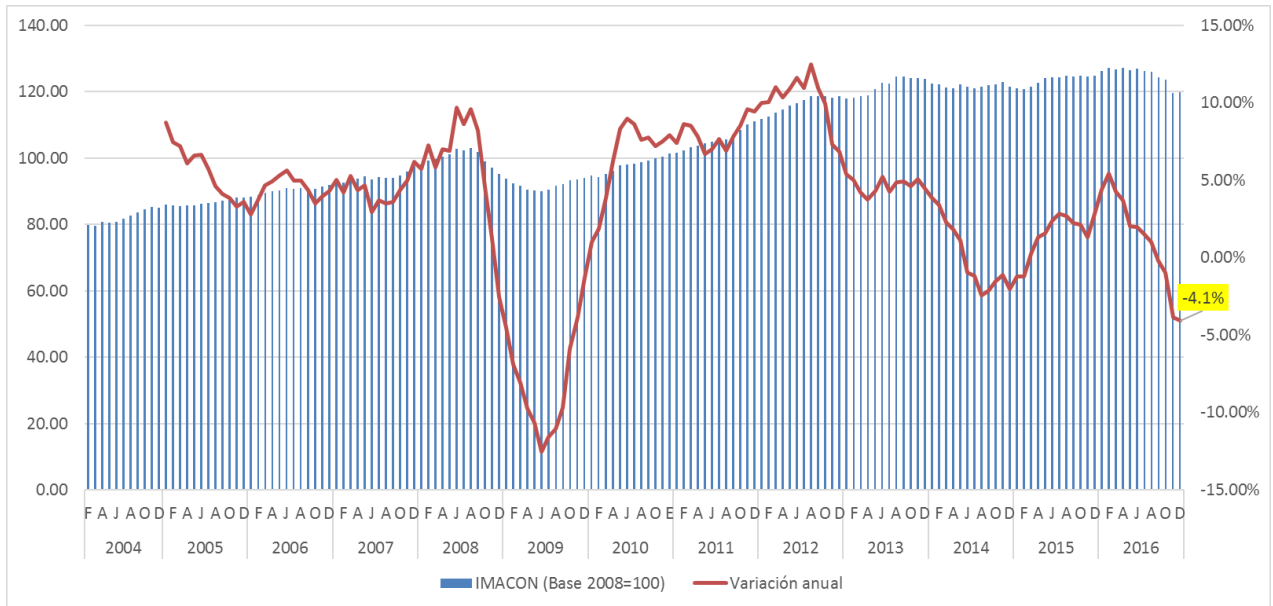
La contratación de mano de obra registró en diciembre una caída de 2,2% anual, cifra que no solo es el reflejo de una menor actividad sectorial, sino también de un empeoramiento de la calidad del trabajo. Durante el mes el empleo dependiente retrocedió 8,8% anual, mientras que los ocupados por cuenta propia se incrementaron en 17,6% en doce meses. Es decir, se incorporaron al sector 29 mil trabajadores independientes (versus 15,2 mil en noviembre).

El índice de ventas de proveedores retrocedió durante diciembre 13% anual, acentuando la tendencia a la baja de su crecimiento interanual observado en los últimos seis meses. Por su parte, el índice de despachos de materiales cayó 5,3% en doce meses, consistente con una menor provisión de barras de acero para hormigón, cemento y fierro respecto de 2015.

La actividad de contratistas generales (CCGG) avanzó 1,6% anual en diciembre, 3,9 puntos porcentuales a su símil observado el mes de noviembre lo que se condice con un estancamiento de la actividad de obras civiles y montaje.

La aprobación de permisos para la edificación continuó retrocediendo tanto en términos anuales como en su evolución mes a mes. Según cifras preliminares, la superficie aprobada para edificación se contrajo 34% anual, luego de que el mes anterior anotara una caída de 29,9%.

### Índice Mensual de Actividad de la Construcción (Imacon)



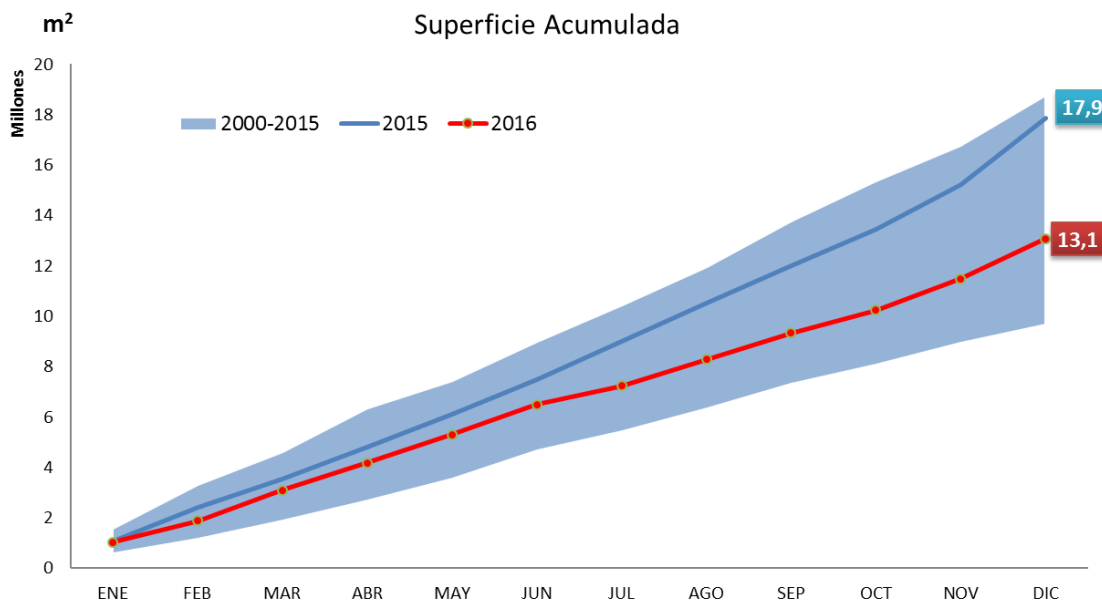
Fuente: Creación propia CChC

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

[Volver](#)

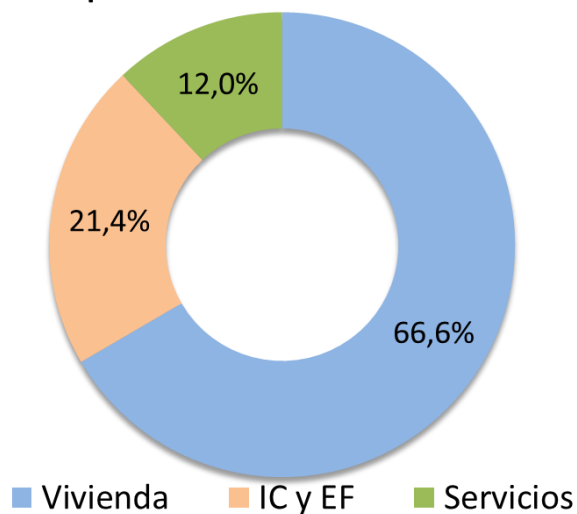
Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, hasta diciembre, disminuyó 26,8 % en comparación con el mismo periodo de 2015. Entre enero y diciembre, se han aprobado 13,1 millones de m<sup>2</sup>, mientras que en 2015 fueron 17,9 millones de m<sup>2</sup>.

### Permisos de edificación Superficie Acumulada



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

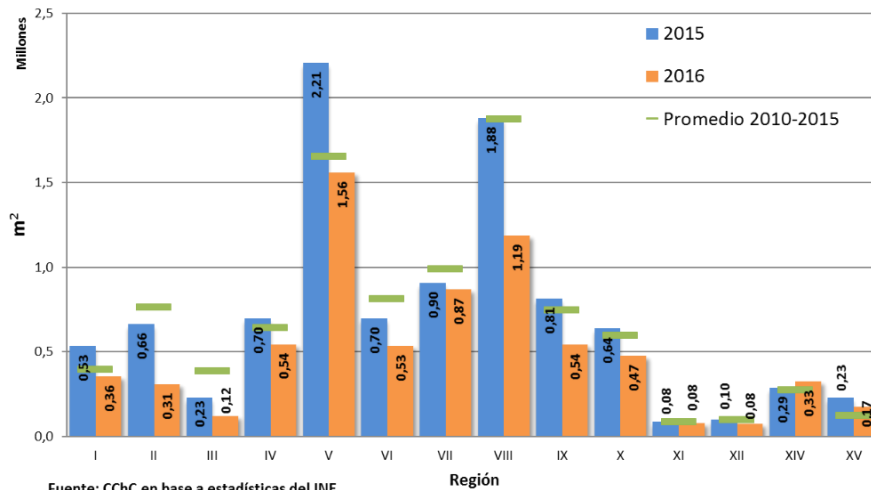
### Distribución según destino. Superficie acumulada a diciembre



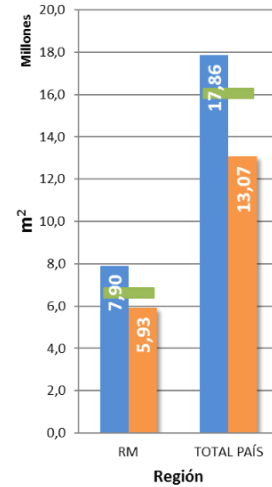
Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 11,9%, Biobío con 9,1% y del Maule 6,7% (todas impulsadas por Vivienda con 70,6%, 63,5% y 51,1% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 45,3% (71,4% corresponde a Vivienda).

**Superficie Aprobada Acumulada según Región diciembre**



**TOTAL PAÍS - RM diciembre**



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

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

Región	Vivienda	IC y EF	Servicios	Total
I	241.015	95.136	18.924	355.075
II	134.431	152.065	21.441	307.937
III	44.283	34.585	42.712	121.580
IV	394.942	94.207	54.764	543.913
V	1.100.480	275.660	183.540	1.559.680
VI	305.120	176.253	50.495	531.868
VII	444.269	229.765	195.721	869.755
VIII	753.741	261.120	171.883	1.186.744
IX	338.048	130.082	75.620	543.750
X	292.327	119.512	61.903	473.742
XI	44.423	12.751	19.146	76.320
XII	49.334	18.206	8.233	75.773
XIV	221.010	65.605	39.423	326.038
XV	108.653	39.339	24.590	172.582
RM	4.230.114	1.094.588	600.904	5.925.606
<b>Total País</b>	<b>8.702.190</b>	<b>2.798.874</b>	<b>1.569.299</b>	<b>13.070.363</b>

Fuente: INE



#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

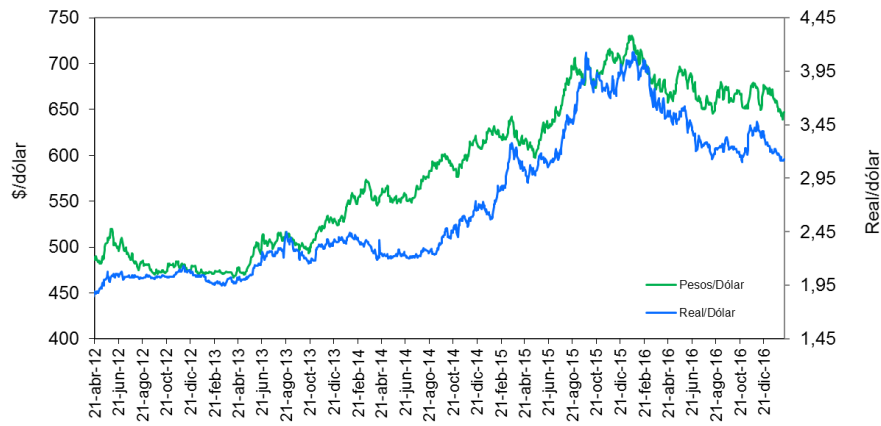
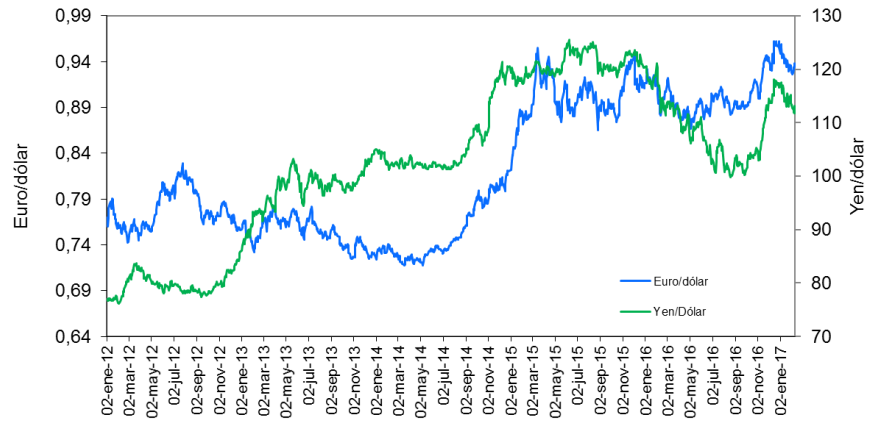
[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 646,8 pesos por dólar, avanzando 3,6 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia del aumento de las tasas de interés internacionales, el fortalecimiento del dólar a escala global y del repunte en el precio del cobre. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2017 llega a -3,4%.

Durante la semana, el mercado accionario de EE.UU. alcanzó un nuevo máximo histórico<sup>1</sup>, en tanto que las tasas de interés de los bonos soberanos repuntaron. Esto fue consecuencia de buenos reportes de utilidades, datos de actividad que confirman el dinamismo de la demanda interna y los comentarios de Trump respecto al plan tributario. Si bien la reforma impositiva y el gasto en infraestructura tendrían un impacto positivo en la actividad, políticas de mayor proteccionismo y control migratorio podrían restar su expansión. Finalmente, la Reserva Federal (Fed) señaló que se mantiene la opción de un aumento de la tasa rectora en la reunión de marzo, condicional a que persista el crecimiento del empleo y los salarios.

---

<sup>1</sup> Dow Jones subió 0,59%, mientras que S&P y Nasdaq aumentaron 58% cada uno.



**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
03-feb-17	643,2	1,1	0,9	3,1	694,2	112,7
06-feb-17	641,8	1,1	0,9	3,1	692,0	112,6
07-feb-17	639,4	1,1	0,9	3,1	686,4	112,3
08-feb-17	646,1	1,1	0,9	3,1	691,3	111,9
09-feb-17	646,6	1,1	0,9	3,1	692,0	111,8
10-feb-17	646,8	1,1	0,9	3,1	689,4	113,2
Variación absoluta	3,6	0,0	0,0	0,0	-4,8	0,5
<b>Variación porcentual</b>	<b>0,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,7%</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:** La Bolsa de Santiago cerró este viernes en 0,37%, y se encuentra a un paso de superar los máximos anuales alcanzados hace dos semanas. Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.312 puntos, aumentando 1,18% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -2,43% y acumula un avance anual de 3,94%.

Las acciones que más subieron en el IPSA durante esta semana fueron CAP (6,94%), AES Gener (3,49%) y Parque Arauco (3,21%), seguidos por Latam Airlines (2,81%). Por el contrario, los peores desempeños fueron liderados por Quiñenco (-5,27%), seguidos por las bajas de Colbún (-1,41%), BCI (-1,19%) y Enel Américas (-0,66%).

Con todo, se transaron \$68.251 durante la jornada, dentro del promedio diario reciente.

## 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
06-feb-17	3,5	3,6	3,6	0,9	3,7	0,9	4,2	1,2	1,3	641,8	4.247,2
07-feb-17	3,4	3,6	3,6	0,9	3,7	0,9	4,2	1,2	1,3	639,4	4.257,8
08-feb-17	3,5	3,6	3,5	0,7	3,7	0,9	4,2	1,2	1,3	646,1	4.267,3
09-feb-17	3,5	3,6	3,5	0,6	3,7	0,8	4,2	1,2	1,3	646,6	4.296,2
10-feb-17	3,5	3,6	3,5	0,6	3,7	0,8	4,2	1,2	1,3	646,8	4.312,2
<b>Promedio</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>0,7</b>	<b>3,7</b>	<b>0,8</b>	<b>4,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>644,1</b>	<b>4276,1</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

### [Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una caída de 0,2%, en línea con el escenario de los mercados internacionales, tanto en Estados Unidos como en China.

En el caso de los metales, se observa un alza del precio del cobre de 0,9%, que llevó su valor hasta 2,69 dólares la libra, como consecuencia del repunte de la demanda global de China, consecuencia de la evolución de sus importaciones y exportaciones.

En China, los indicadores de actividad publicados sugieren una estabilización en el ritmo de crecimiento. El reciente impulso del sector exportador proviene de la recuperación de la demanda global, el debilitamiento de la moneda y mayores precios. En tanto, las importaciones responden a los mayores precios de los commodities y a la prolongación del proceso de reposición de inventarios. Por su parte, el Banco Central de China inició un ciclo de alzas en las tasas, utilizando su herramienta del mercado monetario, mientras dejó inalterada la tasa de referencia para los créditos bancarios y los depósitos.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó la caída tanto del petróleo Brent (-0,9%), como del petróleo WTI (-0,7%). Así también, Gas Natural disminuyó durante la jornada (-1,8%), mientras que Gasolina registró la única variación negativa (0,4%).

<b>COMMODITIES</b>						
	Unidad	Valor al 11 de febrero de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	192,5	-0,2%	-0,1%	0,0%	22,0%
Baltic Dry Index	Indice	712,0	-9,3%	-15,2%	-26,4%	144,7%
<b>METALES</b>						
Cobre	Dólar/Libra	2,69	0,9%	1,4%	6,6%	31,9%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.233,8	1,9%	2,0%	5,7%	1,2%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,8	2,1%	3,2%	8,2%	14,2%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	35,1	5,8%	0,9%	-0,9%	381,4%
Níquel	Dólar/Tonelada	10.384,0	4,0%	2,5%	3,2%	31,3%
<b>COMBUSTIBLES</b>						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	53,0	-0,7%	0,8%	-0,9%	87,4%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	55,8	-0,9%	0,9%	-1,3%	72,2%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,5	0,4%	-1,3%	-5,7%	59,6%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,1	-1,8%	-4,9%	-7,3%	51,1%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,6	-0,1%	0,1%	-3,2%	61,7%

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