

N° 951

Semana del 13 al 17 de marzo de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Reserva Federal concreta primera alza de tasa de 2017, pero sin señales de acelerar el ajuste](#)
- [EEUU: Tasa de desempleo se ubica en niveles mínimos y creación de empleo asciende a 235.000 personas](#)
- [Tasa de desempleo en el Reino Unido cae al 4,7% en enero, su nivel más bajo desde 1975](#)
- [El Banco de Inglaterra mantiene los tipos de interés en el 0,25%](#)
- [Inversión extranjera en China sube un 9,2% en febrero tras caída similar de enero](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Solicitudes de seguro de cesantía en enero suben hasta las 122.655](#)
- [Confianza Empresarial experimentó repunte durante Febrero](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas Empresariales del sector Construcción experimentan nueva caída y siguen siendo las más pesimistas.](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado en enero.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

COYUNTURA INTERNACIONAL

Reserva Federal concreta primera alza de tasa de 2017, pero sin señales de acelerar el ajuste [Volver](#)

La semana pasada, la Reserva Federal (Fed) concretó su primera alza de tasas de interés de este año, acorde a las expectativas del mercado y frente a una aceleración del ritmo de la inflación y mayor fortaleza del mercado laboral de Estados Unidos.

Por su parte, nuevos datos económicos mostraron una mejora en las condiciones del país. Los precios al consumidor anotaron su mayor crecimiento anual desde 2012, con una variación en febrero de 2,7%. Este nivel es consistente con la meta de la institución y está siendo impulsada por las alzas en los precios de las materias primas, arriendos y gastos médicos. En tanto, los costos de energía cayeron 1,0% en comparación con enero, su primera baja desde julio de 2016, influidos por un menor precio de la gasolina. Con todo, la variación mensual del IPC fue de 0,1%, en línea con las previsiones que se ubicaban en un rango de entre -0,1% y 0,2%.

No obstante, Janet Yellen hizo un llamado a la cautela, al señalar que el movimiento de la tasa no refleja una reevaluación del panorama económico. De este modo, la Fed dejó casi sin cambios sus previsiones económicas para 2017 y no entregó señales de una aceleración del ritmo de incremento de las tasas para este año.

En su comunicado, mantuvo gran parte de sus evaluaciones de febrero, al sostener que, con ajustes graduales a la política monetaria, la actividad económica se expandirá a ritmo moderado (2,1%), el mercado laboral (4,5%) se fortalecerá algo más y la inflación se estabilizará cerca de 2,0% en el mediano plazo.

El tono cuidadoso de la Fed generó reacciones en el mercado: el dólar anotó su nivel más bajo frente a una canasta de las principales monedas desde el 20 de febrero, mientras que el rendimiento de los bonos del Tesoro llegó a caer hasta 2,51% y en el mercado de acciones, el S&P 500 avanzó 0,38%.

Finalmente, respecto a las políticas de Donald Trump, la entidad no considera los efectos que tendrían hasta que no haya proyectos concretos. Sin embargo, el mercado espera un importante impulso como consecuencia de las promesas de un mayor gasto fiscal y de los recortes de impuestos.

Reserva Federal: Proyecciones Económicas (marzo 2017)

Percent

Variable	Median ¹				Central tendency ²				Range ³			
	2017	2018	2019	Longer run	2017	2018	2019	Longer run	2017	2018	2019	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.1	1.9	1.8	2.0-2.2	1.8-2.3	1.8-2.0	1.8-2.0	1.7-2.3	1.7-2.4	1.5-2.2	1.6-2.2
December projection	2.1	2.0	1.9	1.8	1.9-2.3	1.8-2.2	1.8-2.0	1.8-2.0	1.7-2.4	1.7-2.3	1.5-2.2	1.6-2.2
Unemployment rate	4.5	4.5	4.5	4.7	4.5-4.6	4.3-4.6	4.3-4.7	4.7-5.0	4.4-4.7	4.2-4.7	4.1-4.8	4.5-5.0
December projection	4.5	4.5	4.5	4.8	4.5-4.6	4.3-4.7	4.3-4.8	4.7-5.0	4.4-4.7	4.2-4.7	4.1-4.8	4.5-5.0
PCE inflation	1.9	2.0	2.0	2.0	1.8-2.0	1.9-2.0	2.0-2.1	2.0	1.7-2.1	1.8-2.1	1.8-2.2	2.0
December projection	1.9	2.0	2.0	2.0	1.7-2.0	1.9-2.0	2.0-2.1	2.0	1.7-2.0	1.8-2.2	1.8-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.9	2.0	2.0		1.8-1.9	1.9-2.0	2.0-2.1		1.7-2.0	1.8-2.1	1.8-2.2	
December projection	1.8	2.0	2.0		1.8-1.9	1.9-2.0	2.0		1.7-2.0	1.8-2.2	1.8-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	1.4	2.1	3.0	3.0	1.4-1.6	2.1-2.9	2.6-3.3	2.8-3.0	0.9-2.1	0.9-3.4	0.9-3.9	2.5-3.8
December projection	1.4	2.1	2.9	3.0	1.1-1.6	1.9-2.6	2.4-3.3	2.8-3.0	0.9-2.1	0.9-3.4	0.9-3.9	2.5-3.8

Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos

EEUU: Tasa de desempleo se ubica en niveles mínimos y creación de empleo asciende a 235.000 personas

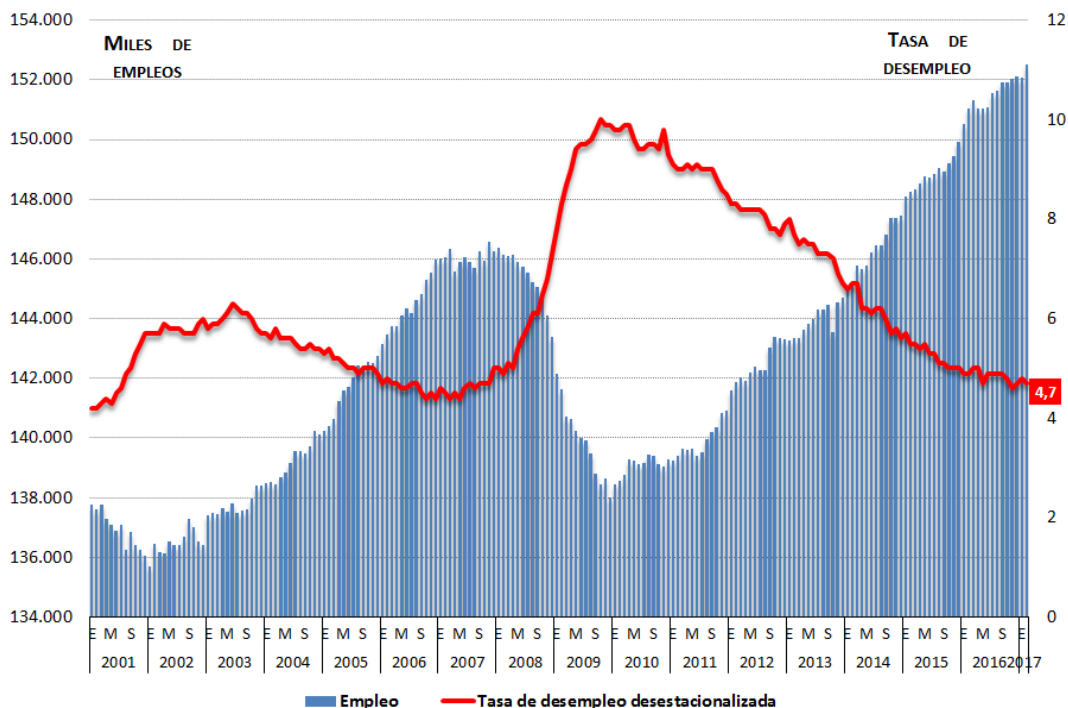
[Volver](#)

Según información del U.S. Bureau of Labor Statistics, durante febrero la cantidad de personas desempleadas ascendió a 7,5 millones, representando una tasa de desempleo de 4,7%. Esta última cayó 0,2 puntos porcentuales respecto de febrero de 2016, anotando niveles cercanos a los observados previos a la *crisis Subprime*.

Por otro lado, la creación de empleo aumentó de manera significativa, creándose 235.000 de empleos durante el mes. Las principales ganancias ocurrieron en el sector construcción (58.000), servicios educacionales privados (29.000), manufactura (28.000), salud (27.000) y minería (8.000).

Estas cifras corroboran la fortaleza del mercado laboral norteamericano, y parcialmente dan la justificación para la reciente alza de tasas ocurrida la semana pasada, la cual pasó al rango de tolerancia entre 0,75% y 1%, influenciada adicionalmente por la trayectoria en las tasas de inflación hacia la meta del 2%.

EE.UU.: Empleo y Desempleo



Fuente: US Bureau of Labor Statistics.

Tasa de desempleo en el Reino Unido cae al 4,7% en enero, su nivel más bajo desde 1975[Volver](#)

La tasa del desempleo en el Reino Unido descendió el pasado enero al 4,7%, el nivel más bajo desde agosto de 1975, de acuerdo con las cifras oficiales divulgadas hoy por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS).

El paro retrocedió cuatro décimas en los tres meses hasta finales del pasado enero y se situó en el 4,7%, frente al 5,1% alcanzado en el mismo periodo del año anterior, según precisó la fuente.

Además, la tasa del empleo alcanzó en esos tres meses -noviembre a enero- el 74,6%, la cifra más alta desde 1971.

Según los datos de la Oficina de Estadísticas, el desempleo, que incluye a los que se benefician del subsidio del paro y a los que no, descendió en 31.000 personas en los tres meses hasta finales de enero, y se situó en 1,58 millones.

En tanto, el número de personas que se benefician del subsidio del desempleo retrocedió en 11.300 personas el pasado febrero hasta situarse en 734.000 personas. Los ingresos promedio de los trabajadores aumentaron en el año, hasta finales de enero, el 2,2%.

El responsable de Estadísticas de la ONS, David Freeman, dijo el miércoles pasado que "con el paro en su nivel más bajo desde el verano de 1975 y el empleo en su nivel más alto, el mercado laboral se mantiene fuerte".

De acuerdo con la ONS, unos 4,8 millones de personas son autónomas, lo que representa el 15,1% de la fuerza laboral del país. Estas cifras salen publicadas en momentos en que el Gobierno británico de Theresa May se dispone a activar, antes de que termine marzo, el "brexit", la salida británica de la Unión Europea (UE).

Así, el Gobierno empezará unas negociaciones formales de dos años para establecer los términos de la retirada del Reino Unido.

El Banco de Inglaterra mantiene los tipos de interés en el 0,25%

[Volver](#)

El comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) decidió la semana pasada por una mayoría de ocho votos a uno mantener sin cambios los tipos de interés en el mínimo histórico del 0,25%, mientras que votó unánimemente a favor de no alterar el alcance y volumen de sus medidas de estímulo, según anunció la institución un día después de que la Reserva Federal de EEUU (FED) subiera los tipos por segunda vez en los tres últimos meses.

La decisión de mantener los tipos ha sido tomada por una mayoría de ocho votos a favor y uno en contra, ya que Kristin Forbes votó a favor de subir la tasa en 25 puntos básicos, mientras que los nueve miembros del Comité han respaldado sin fisuras continuar con el actual programa de compra de deuda empresarial por importe de hasta 10.000 millones de libras (11.435 millones de euros), así como mantener intacto el volumen de su programa de compra de activos en 435.000 millones de libras esterlinas (497.465 millones de euros).

La economía del Reino Unido experimentó en el cuarto trimestre de 2016 una expansión del 0,7% respecto a los tres meses anteriores, cuando había crecido a un ritmo del 0,6%, mientras que el dato anual se situó en 1,8%.

Por su parte, la tasa de inflación interanual del Reino Unido se situó el pasado mes de enero en el 1,8%, frente al 1,6% de diciembre, lo que supone el nivel más elevado del indicador desde junio de 2014.

La tasa de paro de Reino Unido correspondiente al trimestre comprendido entre noviembre de 2016 y enero de 2017 se situó en el 4,7%, frente al 5,1% del mismo periodo del ejercicio precedente, lo que representa su nivel más bajo desde agosto de 1975 y equivale a un total de 1,58 millones de desempleados, mientras la tasa de empleo se situó en el 74,6%, la más elevada desde que los registros comenzaron en 1971.

Inversión extranjera en China sube un 9,2% en febrero tras caída similar de enero

[Volver](#)

La inversión extranjera directa en China subió en febrero un 9,2% en comparación con el mismo mes del año pasado, tras registrar una caída del 9,2% en enero, según datos del Ministerio de Comercio que publica hoy la prensa oficial.

Las empresas foráneas no financieras invirtieron en China un total de 58.600 millones de yuanes (8.500 millones de dólares, 7.900 millones de euros), con lo que el acumulado de los dos primeros meses del año ascendió a 139.000 millones de yuanes (20.200 millones de dólares, 18.700 millones de euros).

Un total de 1.850 empresas de capital extranjero se establecieron en el país en febrero, un 33,3% más que en febrero del año pasado.

Los indicadores de China, segunda economía mundial, suelen mostrar mucha volatilidad en enero y febrero por la celebración del Año Nuevo lunar, que cada año cambia de fecha y provoca distorsiones estadísticas.

Así, pese al repunte de febrero, la inversión extranjera directa descendió un 2,3% en los dos primeros meses del año, continuando la tendencia a la baja de los últimos tiempos.

En 2016 China atrajo inversiones por valor de 813.220 millones de yuanes (118.000 millones de dólares, 109.700 millones de euros), con un aumento del 4,1% con respecto al ejercicio anterior, aunque el incremento fue mucho menor que en años anteriores.

El Ministerio de Comercio chino destacó que, en lo que va de año, la mayor parte de la inversión se dirigió al sector manufacturero, pero que la llegada de capital al sector servicios casi se triplicó con un incremento del 184%.

La inversión procedente de la Unión Europea, añadió el ministerio, creció un 13,8% interanual en los dos primeros meses del año.

1. COYUNTURA NACIONAL

Solicitudes de seguro de cesantía en enero suben hasta las 122.655

[Volver](#)

La Superintendencia de Pensiones (SP) publicó la semana pasada el Informe Mensual del Seguro de Cesantía, con cifras a enero de 2017. Durante dicho mes se totalizaron 122.655 nuevas solicitudes aprobadas del beneficio, que representó aumentos de 8,1% respecto a igual mes del año anterior y de 32,6% en relación a diciembre de 2016.

Respecto a la información del número de solicitudes aprobadas por región, durante el período enero 2016 - enero 2017 los principales aumentos se registraron en las regiones de Aisén del Gral. Carlos Ibáñez del Campo, La Araucanía y Maule con alzas de 53,3%, 13,3% y 12,9%, respectivamente. Mientras que las mayores disminuciones se registraron en Tarapacá (-18,9%), Atacama (-16,4%) y Antofagasta (-7,5%).

En enero 170.071 afiliados recibieron el beneficio de Seguro de Cesantía, registrándose un aumento de 37,8% respecto a igual mes del año anterior. Del total de beneficiarios, el 64% corresponde a trabajadores con contrato a plazo indefinido, mientras que el 33,5% de los beneficiarios corresponde a mujeres.

En diciembre de 2016, el número de afiliados al seguro de cesantía alcanzó a 9.048.665 trabajadores, lo que significó un crecimiento del 4,3% respecto a igual mes del año anterior y un aumento de 0,5% respecto al mes de noviembre de 2016.

Confianza Empresarial experimentó repunte durante Febrero

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante febrero un nivel de 46 puntos, subiendo 1,1 puntos comparado al mes pasado, y experimentando un nivel superior al promedio del último año (42,3 puntos). Este resultado se vio influido por la disminución del pesimismo en todos los sectores salvo construcción, que empeoró. Al excluir al sector Minería, se observa un aumento en el IMCE de 1,8 puntos, alcanzado 42,4 puntos, valor que ajusta por sobre su promedio del último año.

En frecuencia anual, solo Construcción y Minería presentan un nivel inferior al de un año atrás. Así, las expectativas siguen en terreno pesimista por 35 meses consecutivos, 7,3 puntos por debajo de su promedio histórico (53,3 puntos).

Sectorialmente, Minería experimentó una caída leve, de 2 puntos, quedando en terreno optimista y consolidando la reversión de la caída experimentada durante noviembre, con un nivel de 61,5 puntos (1 punto sobre su promedio histórico). Asimismo, Construcción experimentó una caída de 1,1 puntos, y sigue siendo el sector más deprimido de expectativas con 24 puntos, 23,6 puntos bajo su

promedio histórico. Industria, por su parte, experimentó una moderada expansión (3,9 puntos) respecto de enero, quedando a 3,5 puntos de su promedio histórico, y en terreno pesimista, con 45,6 puntos. Finalmente, Comercio se consolida por 3 mes consecutivo en terreno optimista, con un aumento de 0,7 puntos, quedando con 51,1 puntos, aunque 5,8 puntos bajo su promedio histórico.

Dentro de los resultados de las variables sectoriales individuales de la encuesta, que miden las expectativas a tres meses, se observa que las presiones de salarios disminuyen respecto del mes anterior, mientras que las perspectivas de empleo aumentan respecto al mes anterior. Aumentan las inversiones planeadas en 12,3 puntos, junto a un aumento de 14,1 puntos en la producción esperada. El uso de la capacidad instalada se ubica en 80,1% de uso, menor al mes pasado y bajo su promedio histórico. Por otro lado, la inflación esperada se ubica en 3,2%, menor en 1 décima al mes anterior.

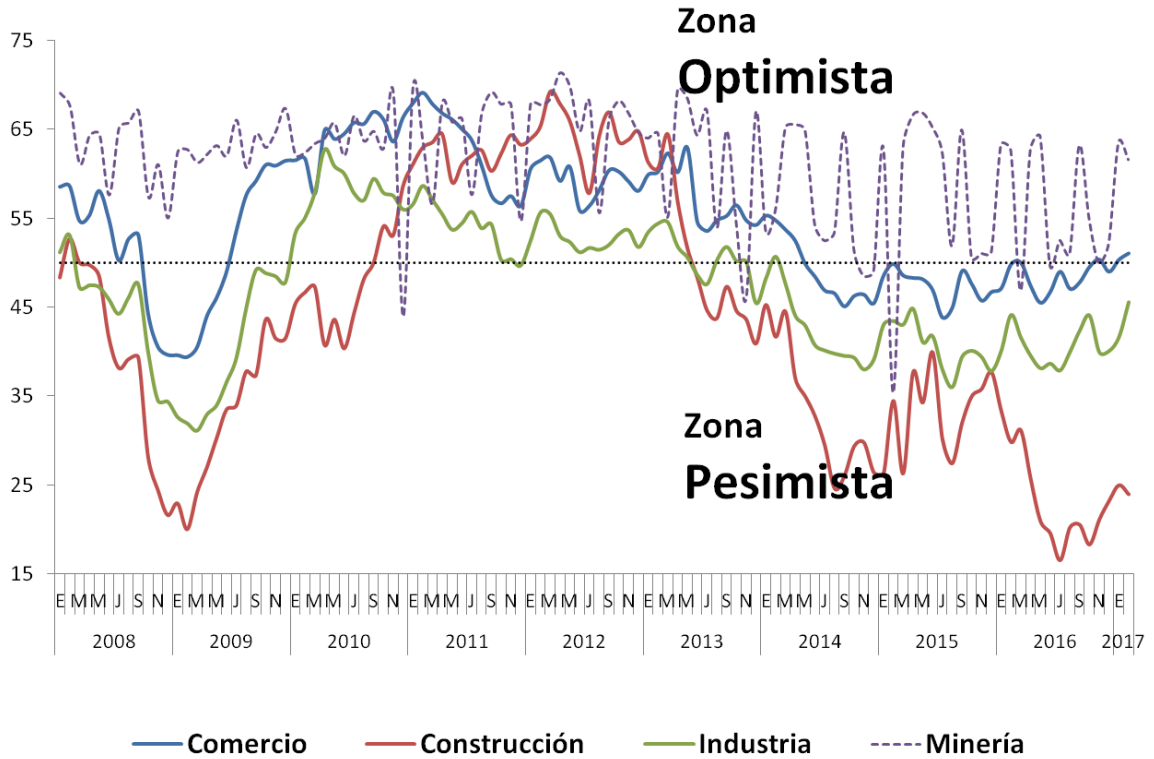
Por el lado de los indicadores que sensibilizan la situación actual, la percepción tanto en doce meses como en el margen exhibieron un comportamiento mixto. Así, la demanda actual se ve contractiva (mayor tanto en doce meses como respecto al mes anterior), los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos aumentan, la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas (48,1), mayor que el mes pasado, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles pesimistas, con 43,7 puntos, 9,7 puntos mayor respecto al mes pasado.

IMCE POR SECTORES, ÚLTIMOS TRES MESES

Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE sin Minería	IMCE con Minería
feb-17	51.1	24.0	45.6	61.6	42.4	45.98
ene-17	50.3	25.0	41.6	63.5	40.6	44.88
dic-16	49.0	23.3	40.1	52.2	39.0	41.49

Fuente: Universidad Adolfo Ibañez.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

2. COYUNTURA SECTORIAL

Expectativas Empresariales del sector Construcción experimentan nueva caída y siguen siendo las más pesimistas

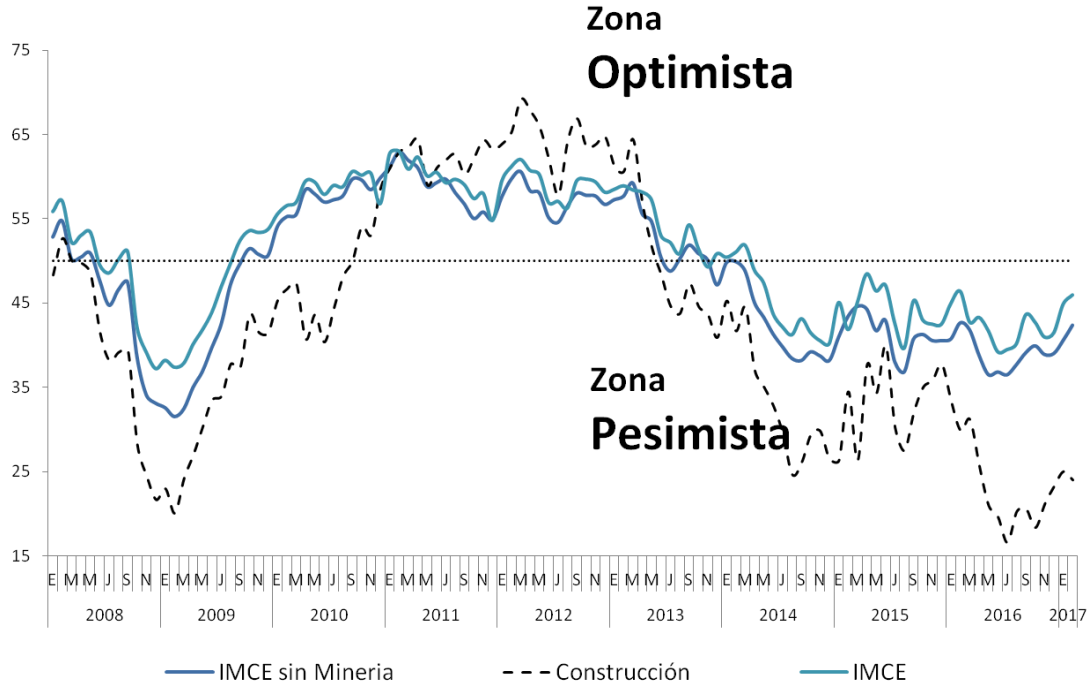
[Volver](#)

Las expectativas del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) en el mes de febrero experimentaron una nueva caída para el sector Construcción, retrocediendo 1,1 puntos en el margen. Con esto, el indicador sectorial alcanzó 23,9 puntos, 23,6 puntos bajo su promedio histórico, manteniendo la situación de pesimismo que se arrastra desde junio de 2013. En comparación con febrero de 2016, el indicador registró una variación negativa de 5,9 puntos. Destaca que este resultado se contextualiza en un ambiente de estancamiento de la actividad sectorial.

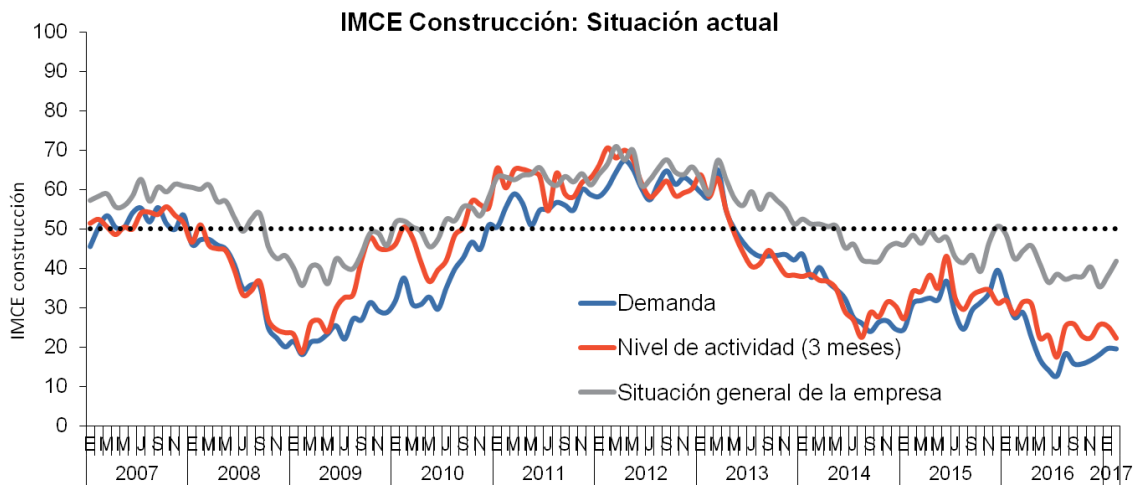
Respecto a la situación actual del sector, en general los encuestados perciben una situación deteriorada tanto en el margen como en doce meses, siendo esta última bastante significativa. Así, la demanda actual continúa deprimida, aunque 2 puntos sobre el mes pasado y 5,7 puntos sobre el mínimo histórico alcanzando en junio de 2016. Asimismo, la actividad en los últimos tres meses continúa en terreno pesimista, manteniéndose sin variación respecto del mes anterior y 6,6 puntos menor que en febrero de 2016. En la misma línea, la situación general de la empresa sigue en terreno pesimista (38,2 puntos) aunque al alza respecto al mes anterior.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es superior al neutral, mayor que el mes anterior (56,2). Las presiones salariales disminuyen respecto del mes anterior, y el empleo sectorial a futuro es contractivo y mayor al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es pesimista (aumentando 6,1 puntos respecto diciembre) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango pesimista con 23,6 puntos, presentando un aumento respecto del mes pasado de 1,4 puntos y un aumento respecto del año pasado de 11,3 puntos.

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

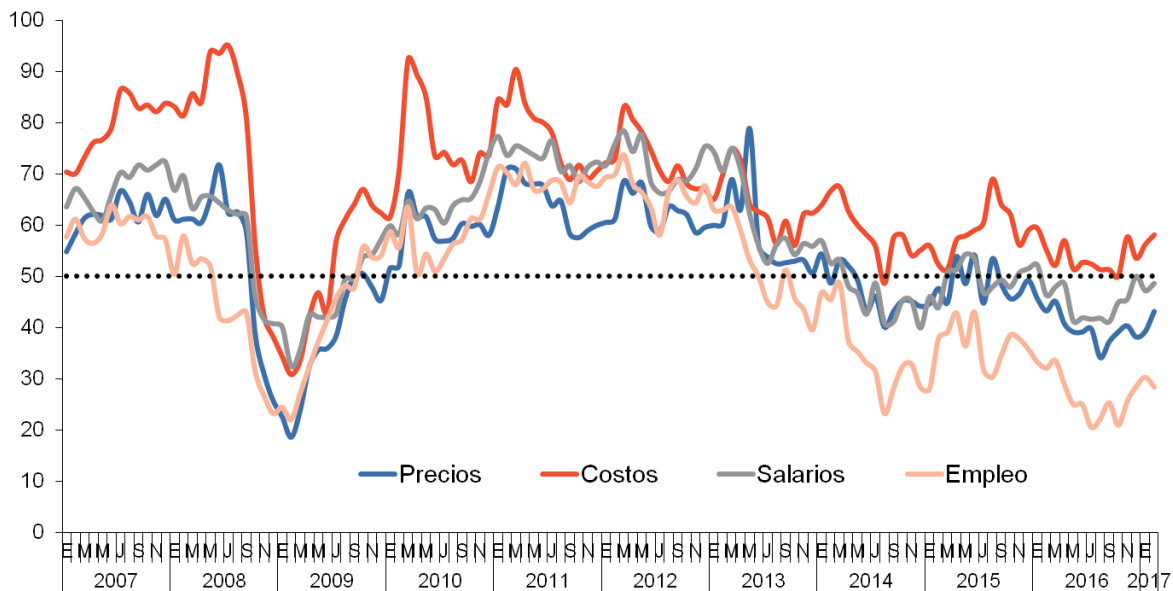


Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.



Fuente: ICARE.

IMCE Construcción: Expectativas



Fuente: ICARE

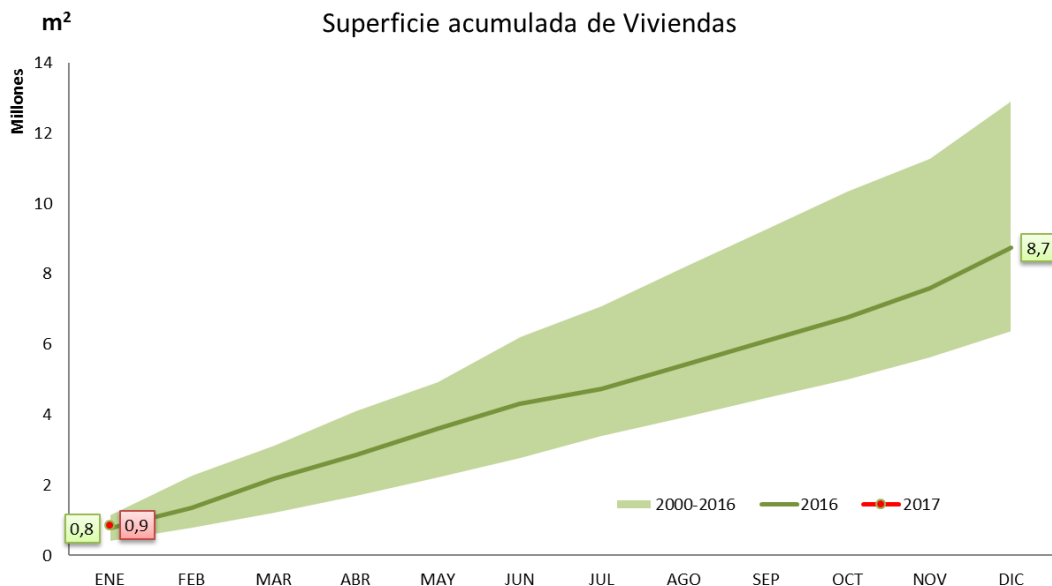
Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado en enero

[Volver](#)

Viviendas

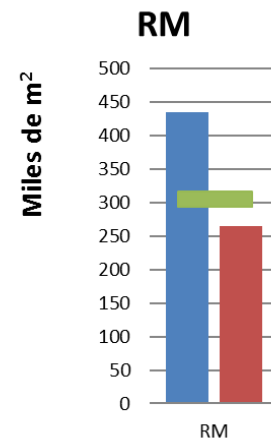
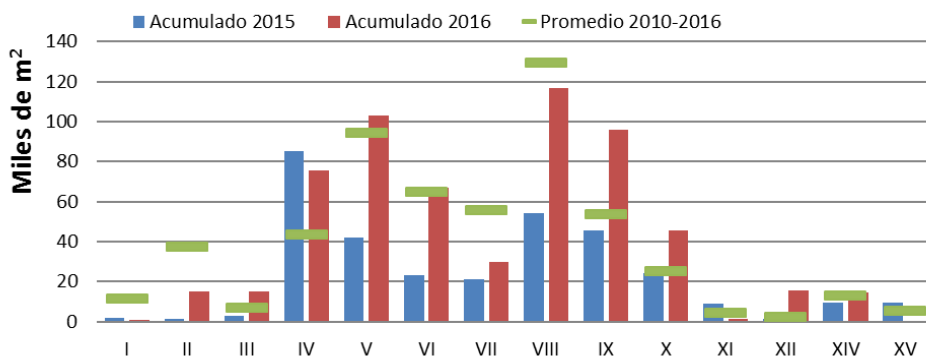
En el comienzo del año, se han autorizado 861.1256 m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 12,6% mayor en comparación con el registro de 2016 cuando alcanzó a 764.856 m².

Permisos de edificación Superficie acumulada de Viviendas



Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 264.775 m² (30,7% del total), la de Biobío con 116.838 m² (13,6%) y de Valparaíso con 103.069 m² (12,0%).

Permisos de edificación de viviendas Superficie de Viviendas acumuladas a enero según región

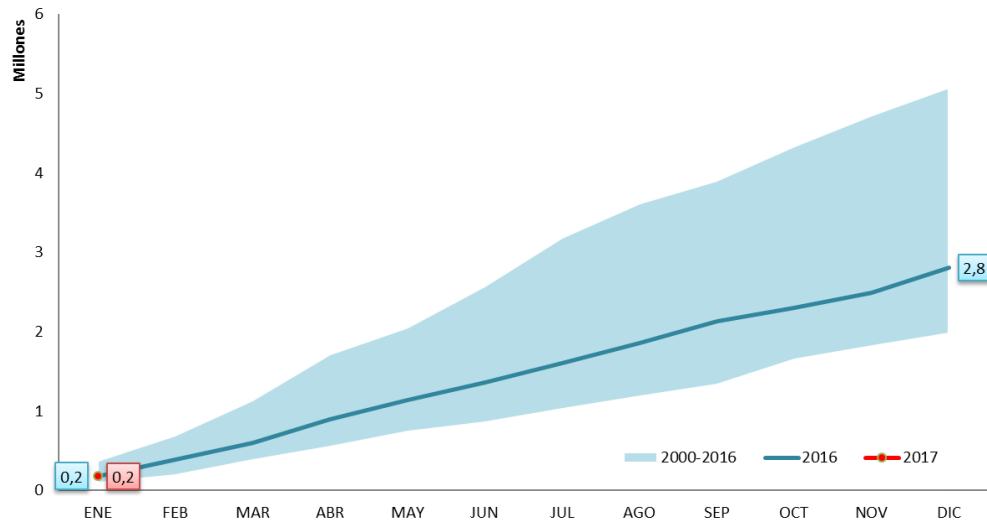


Industria, Comercio y Entidades Financieras

En enero se han aprobado 174.790 m² de superficie, esto es 1,3% menor al registro del año anterior, según publica el INE.

Permisos de edificación

m² Superficie acumulada Industria, Comercio y Entidades Financieras

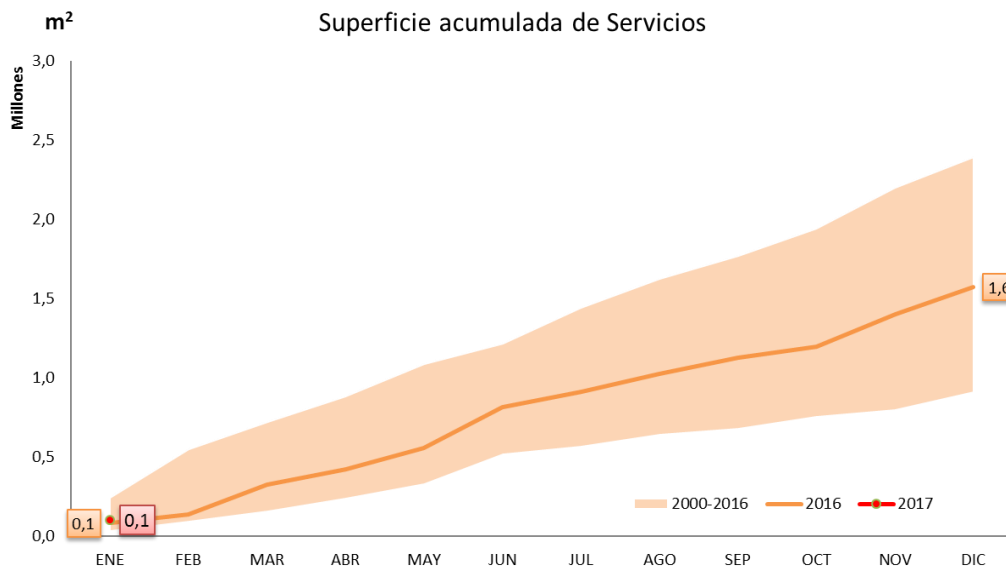


Servicios

Durante enero se acumulan 102.258 m² de superficie, esto es 22,8 % de avance con respecto al registro de igual periodo de un año atrás cuando alcanzo 83.281 m².

Permisos de edificación

Superficie acumulada de Servicios



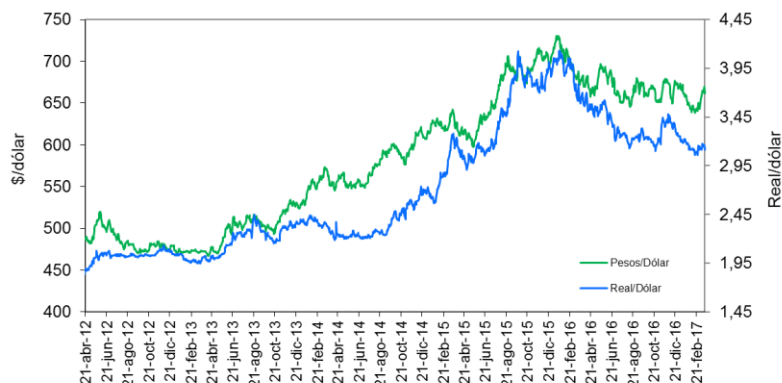
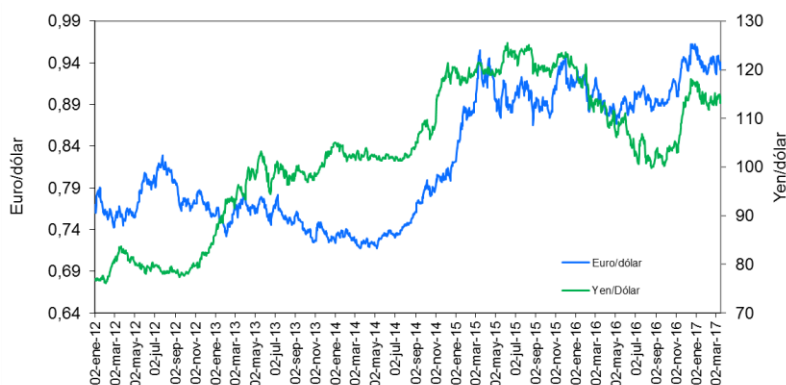
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 661,2 pesos por dólar, retrocediendo 3,6 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia de la decisión de la Reserva Federal (Fed) de subir 25 puntos base su tasa de política monetaria (TPM). Esto significó un fortalecimiento de las monedas emergentes respecto al dólar y un aumento en el precio del cobre. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2017 llega a -1,2%.

Durante la semana, la Fed decretó un aumento de un cuarto de punto porcentual en el rango para la tasa de los fondos federales (hasta un 1,0%), en línea con las expectativas. No obstante, Janet Yellen hizo un llamado a la cautela, puesto que las proyecciones de las principales variables macro no presentaron cambios significativos, respecto del escenario de diciembre. De este modo, el mercado accionario repuntó, las tasas de interés retrocedieron de forma relevante, el dólar se debilitó a escala global, se incrementó la demanda por activos más riesgosos y los precios de los commodities avanzaron. Por su parte, el Banco Central de Chile también decretó un recorte de 25 puntos bases en la TPM (hasta un 3,0%), y manifestó un sesgo bajista respecto a su trayectoria futura.



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
10-mar-17	664,8	1,1	0,9	3,2	703,6	114,8
13-mar-17	663,4	1,1	0,9	3,1	707,8	115,0
14-mar-17	665,4	1,1	0,9	3,1	709,6	114,7
15-mar-17	669,1	1,1	0,9	3,2	711,2	114,6
16-mar-17	669,5	1,1	0,9	3,2	712,1	114,6
17-mar-17	661,2	1,1	0,9	3,1	709,4	113,2
Variación absoluta	-3,6	0,0	0,0	-0,1	5,8	-1,6
Variación porcentual	-0,5%	1,4%	-1,4%	-1,9%	0,8%	-1,4%

*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 con un alza de 0,78%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.652 puntos, aumentando 3,97% respecto a la semana anterior, marcando su mejor desempeño semanal desde enero de 2016. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 6,84% y acumula un avance anual de 12,14%.

Estos resultados estuvieron en línea con el desempeño de los mercados internacionales, producto del anuncio de la Fed del alza de la tasa de interés en 25 puntos base y de los resultados de las elecciones en Holanda.

Las acciones que más subieron en el IPSA durante esta semana fueron Aguas Metropolitanas (5,25%), Portuaria Cabo Froward (4,65%) y CAP (4,27%), seguidos por Cencosud (3,08%) y Entel (2,49%). Por el contrario, los peores desempeños fueron liderados por Viña Santa Rita (-11,15%), Boeing Inc. (-5,63%) y Enjoy (-3,3%), seguidos por Quiñenco (-1,5%) y Banco de Chile (-0,99%)

Con todo, se transaron \$138.145 millones durante la jornada, muy por sobre el promedio diario reciente.

IPSA

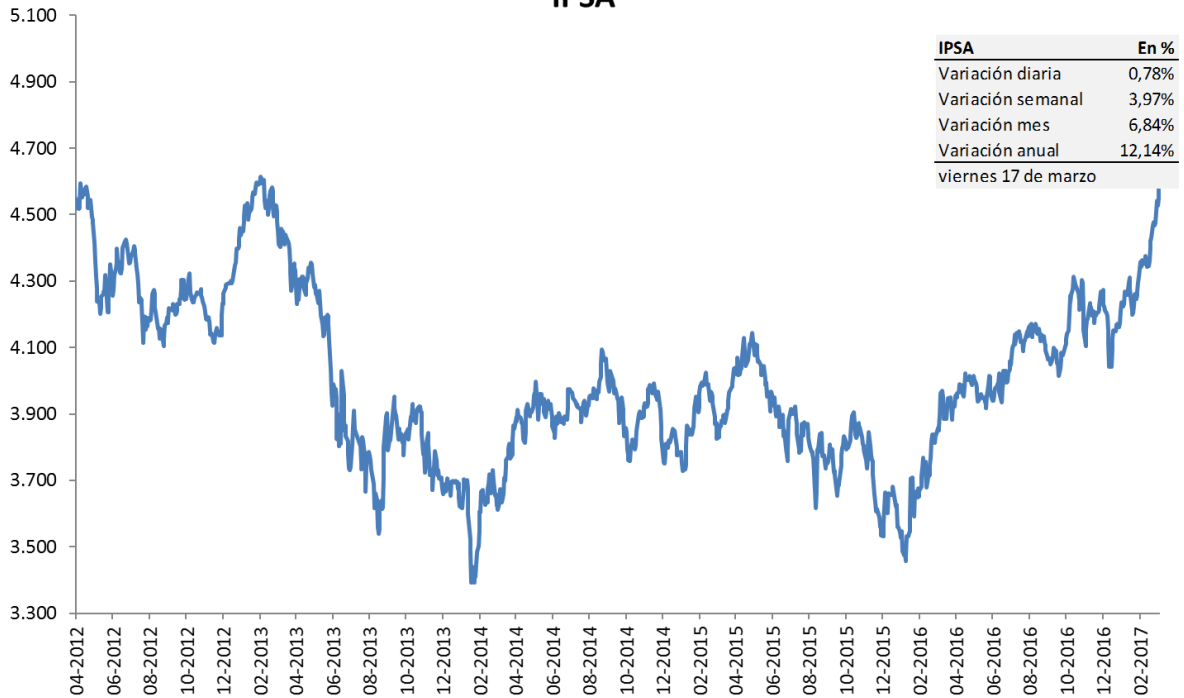


Tabla Financiera

[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
13-mar-17	3,4	3,5	3,5	0,8	3,8	0,9	4,3	1,3	1,4	663,4	4.542,4
14-mar-17	3,4	3,5	3,5	0,8	3,8	0,9	4,3	1,3	1,4	665,4	4.527,6
15-mar-17	3,4	3,5	3,5	0,8	3,8	0,9	4,3	1,4	1,4	669,1	4.548,9
16-mar-17	3,4	3,5	3,5	0,8	3,8	1,0	4,4	1,4	1,4	669,5	4.616,5
17-mar-17	3,4	3,5	3,5	0,8	3,8	0,9	4,3	1,3	1,4	661,2	4.652,4
Promedio	3,4	3,5	3,5	0,8	3,8	0,9	4,3	1,3	1,4	665,7	4577,5

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una caída de 1,2%, 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 1,9%, que llevó su valor hasta 2,65 dólares la libra, como consecuencia del alza de tasas en EE.UU. y de la estabilización en el ritmo de crecimiento de la economía de China.

En China, los indicadores de actividad publicados atenúan el temor de una desaceleración más pronunciada de la economía. Sin embargo, persisten importantes factores de riesgo, relacionados principalmente al exceso de endeudamiento y la formación de burbujas especulativas. Bajo este contexto, el Banco Central de China (PBoC) incrementó las tasas de interés en las operaciones relacionadas a sus mecanismos de financiamiento, continuando con los esfuerzos por moderar el crecimiento del crédito y contener el impacto cambiario.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó la caída tanto del petróleo Brent (-4,1%), como del petróleo WTI (-3,6%). Así también, Gasolina disminuyó durante la jornada (-2,8%), mientras que Gas Natural registró la única variación positiva (0,2%).

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 19 de marzo de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	183,5	-1,2%	-3,6%	-4,7%	5,3%
Baltic Dry Index	Indice	1.145,2	10,0%	45,5%	18,4%	190,8%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	2,65	1,9%	-1,9%	5,1%	17,4%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.215,3	0,5%	-0,9%	4,2%	-2,5%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,2	-0,6%	-2,1%	4,4%	10,0%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	36,6	0,3%	2,5%	3,3%	147,2%
Níquel	Dólar/Tonelada	10.173,6	-2,8%	-0,1%	1,1%	17,8%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	48,6	-3,6%	-5,4%	-9,2%	25,5%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	51,5	-4,1%	-4,8%	-8,9%	28,7%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,6	-2,8%	5,1%	-3,3%	11,7%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,0	0,2%	-3,1%	-10,9%	57,2%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,5	-3,0%	-6,1%	-11,5%	23,0%

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