

N° 975

Semana del 28 de agosto al 01 de septiembre de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [China: Aspectos claves en su desarrollo reciente](#)
- [El PIB de Brasil se expande por segundo trimestre consecutivo](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Tasa de desocupación nacional del trimestre mayo-julio 2017 fue de 6,9%](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Ejecución del Programa Regular y Reconstrucción del MINVU a julio de 2017](#)
- [Tasa de desempleo de la Construcción baja durante julio a 9,9%](#)
- [Superficie de Permisos de Edificación en julio avanza 5,9%.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

China: Aspectos claves en su desarrollo reciente

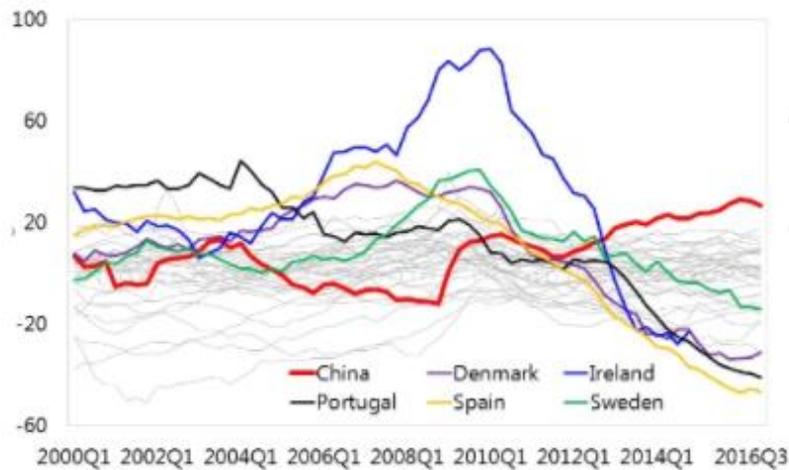
[Volver](#)

Según el informe Country Focus, publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) a mediados del mes de agosto, la economía China se expandirá en promedio 6,4% en el período 2017-2021, cifra corregida al alza desde el 6% considerado el año anterior. De hecho, en la actualidad el país pasa por una buena situación, esperado a crecer 6,7% en el presente año, y posee el potencial para mantener estos niveles de crecimiento, por lo menos en el mediano plazo.

Sin embargo, la economía no está exenta de riesgos, en cuanto a que este escenario de mayor crecimiento viene acompañado con un alza en el nivel de endeudamiento no financiero, es decir aquella asociada a hogares, corporativa y pública. Así, se espera que ésta alcance 300% del PIB hacia 2022, aumentando desde los 242 puntos que exhibía hacia fines de 2016. De esta manera, el exceso de apalancamiento podría incidir sobre el potencial de crecimiento a experimentar en los años siguientes. Por lo tanto, el reporte señala, que en la actualidad se deben realizar esfuerzos con el objetivo de reducir los actuales niveles de deuda. En este sentido, el gobierno chino ha iniciado procesos de restricciones crediticias al sector privado, reduciendo el crecimiento de este. En este sentido, la brecha crediticia¹ se ha ido estancando en lo más reciente, en línea con la estrategia país de basar el desempeño de la economía en factores más cualitativos y sostenibles en el tiempo, en desmedro de objetivos más cuantitativos.

¹ Esta se define como la diferencia entre el valor actual (como % del PIB) y su tendencia de largo plazo.

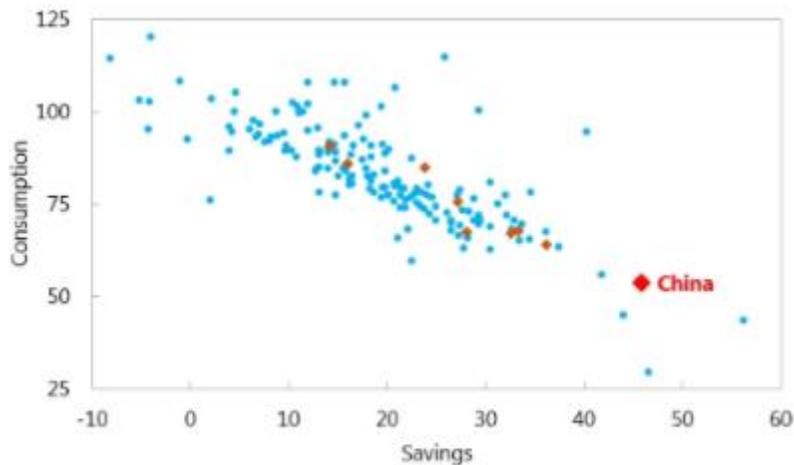
Brecha crediticia (% del PIB), selección de países



Fuente: FMI.

Por otro lado, el reporte señala que, para lograr mantener los actuales niveles de crecimiento en el mediano plazo, la economía china debe dar un impulso al consumo, especialmente el de los hogares, los cuales sustentan gran parte del ahorro nacional. De hecho, este corresponde a 46% del PIB, 26 pp. superior al promedio mundial. Así, aumentaría el bienestar de la población a partir de niveles mayores de consumo, y permitiría asignar de manera más eficiente los recursos destinados a la inversión. En línea con lo primero, aumentos en el gasto social podrían generar el mismo efecto, y a su vez reduciría la necesidad de los hogares de ahorrar. En este sentido, reestructuraciones tributarias podrían permitir su financiamiento, adicional a avanzar hacia un sistema más progresivo.

Consumo e Inversión (% del PIB)



Nota: Países en naranja corresponden a economías del este asiático.

Fuente: FMI.

Finalmente, el reporte hace mención a aumentar la productividad en el país, en relación a una asignación más eficiente de los recursos. Lo anterior teniendo en cuenta las compañías “zombie” que existen en la actualidad, la inversión en industrias operando a sobrecapacidad y la mejor gestión de las empresas estatales. En este sentido, esfuerzos en esa dirección podrían aumentar la contribución de la productividad a aproximadamente un punto porcentual de PIB en el largo plazo.

El PIB de Brasil se expande por segundo trimestre consecutivo

[Volver](#)

El Producto Interno Bruto (PIB) de Brasil creció 0,2% en el segundo trimestre de 2017 en comparación con el dato del trimestre anterior, de acuerdo a los datos presentados la semana pasada por la agencia estatal de estadísticas (IBGE).

Con este dato, el país encadena dos trimestres consecutivos de crecimiento tras casi dos años de continuo retroceso, terminando con la peor recesión de su historia después de unas contracciones del PIB de 3,8% en 2015 y 3,6% en 2016. El dato trimestral publicado, además de una mejora con respecto al trimestre anterior, ha supuesto un aumento del 0,3% en relación al mismo trimestre del año anterior.

En el trimestre abril-junio el principal motor de la economía fue el sector servicios, que supuso alrededor de dos tercios del total del PIB, con un aumento trimestral de 0,6%, frente al crecimiento nulo del primer trimestre. Por su parte, el sector agrícola registró un cambio cero en comparación con el primer trimestre, mientras que el sector industrial sufrió una caída de 0,5 % por ciento tras el aumento de 0,9 en el primer trimestre.

Crecimiento segundo trimestres 2017 PIB Brasil, porcentaje.

	IIT 2017			
	PIB	Agricultura	Industria	Servicios
Variación IT 2017	0,2	0,0	-0,5	0,6
Variación IIT 2016	0,3	14,9	-2,1	-0,3

Fuente: IBGE.

2. COYUNTURA NACIONAL

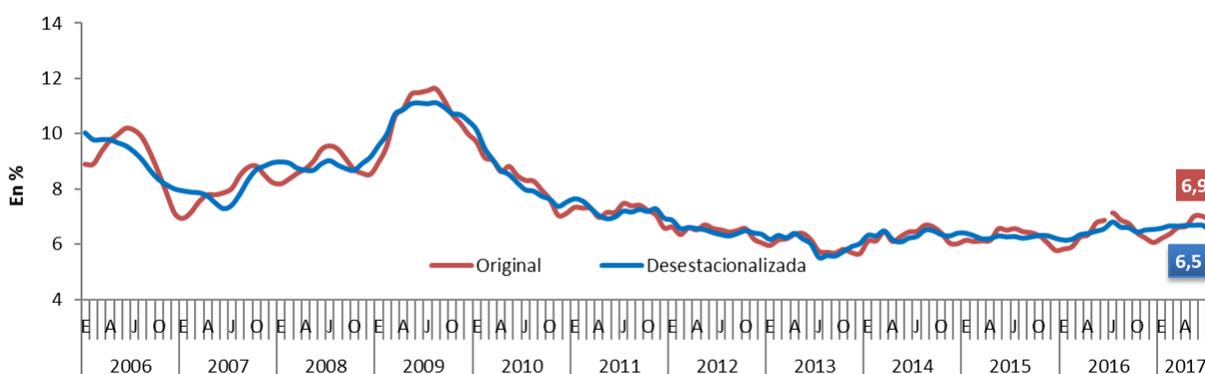
Tasa de desocupación nacional del trimestre mayo-julio 2017 fue de 6,9%

[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil mayo-julio 2017 fue 6,9%, registrando una disminución de 0,2 puntos porcentuales (pp.) en doce meses y de 0,1 pp. respecto del trimestre móvil anterior, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE). El aumento anual de la tasa de desocupación se explicó por el incremento de los Ocupados (1,9%), en menor medida al de la Fuerza de Trabajo (2,0%). Lo precedente, reflejó una mayor presión en el mercado laboral, generando un aumento de los Desocupados (4,2%).

La tasa de desocupación de la Región Metropolitana fue 6,7% en doce meses, registrando una baja anual de 0,8 pp. Por su parte, en el Gran Santiago la tasa de desocupación registró 6,6% anual, anotando una disminución anual de 1,0 pp.

Evolución tasa nacional de desempleo

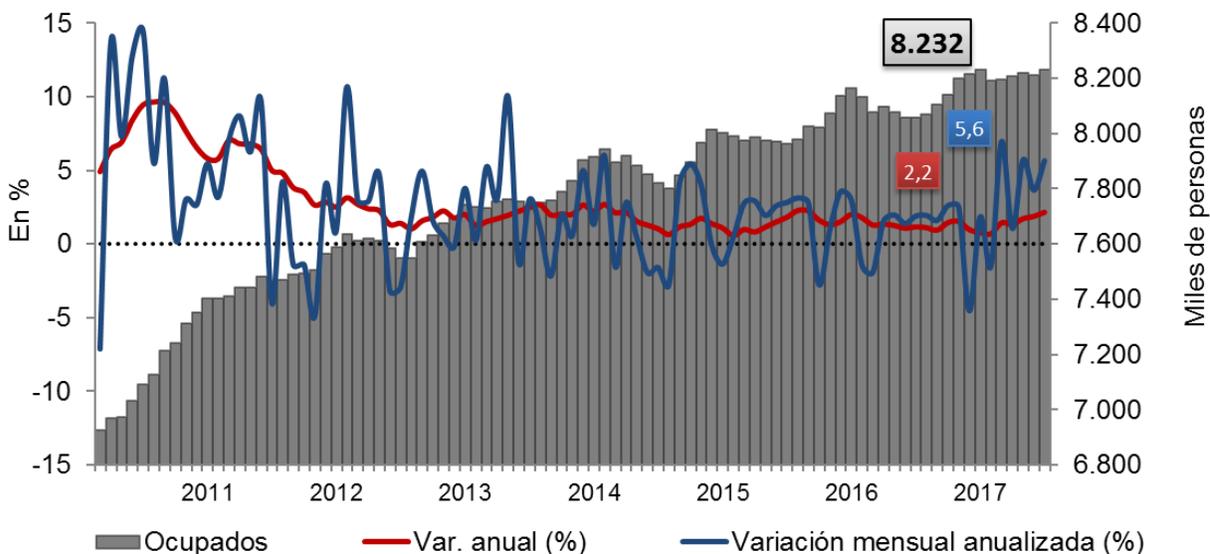


Fuente: CChC en base a INE.

Los sectores económicos que más influyeron en doce meses sobre el aumento de los Ocupados fueron Actividades de Salud (11,0%), Administración pública (7,8%) y Enseñanza (4,5%). El crecimiento de los tres sectores fue impulsado por la categoría ocupacional Asalariados. Por su parte, los descensos de mayor consideración se registraron en Actividades Financieras y de Seguros (-4,4%), Hogares como Empleadores (-4,2%) y Construcción (-3,4%), influidos por la reducción de Asalariados.

Trimestralmente, el incremento de los Ocupados (0,2%) se explicó por los aumentos en Actividades Profesionales (5,4%) y Enseñanza (3,0%), incidido por trabajadores por Cuenta Propia y Asalariados, respectivamente. En cambio, las principales reducciones se registraron en Agricultura y Pesca (-2,2%) e Industria Manufacturera (-1,9%), influido por la baja de Asalariados.

Evolución del empleo nacional

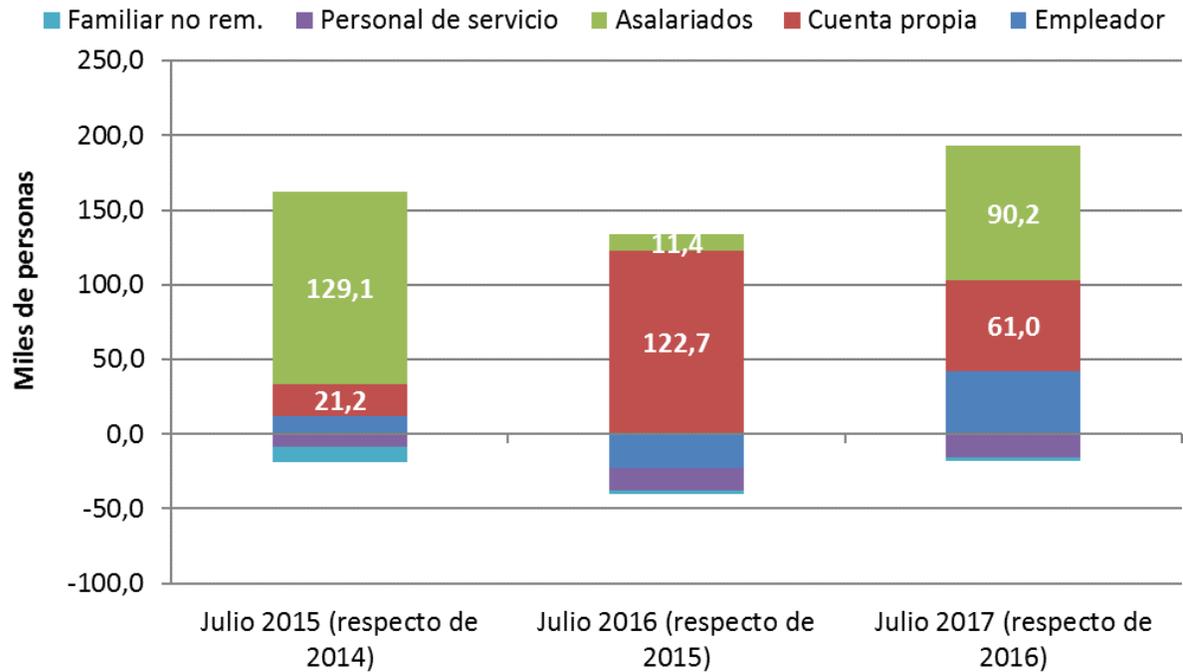


* De la serie desestacionalizada (elaboración propia).
Fuente: CChC en base a NENE, INE.

Según categoría ocupacional, los aumentos más destacados en doce meses se consignaron en trabajadores por Cuenta Propia (3,5%), influidos por aquellos trabajadores que desarrollan sus actividades en la calle o vía pública. Por su parte, Empleadores (13,0%) y Asalariados (1,6%) aumentaron en menor medida, mientras que Personal de Servicio Doméstico (-5,0%) y Familiar No Remunerado (-2,7%) registraron los descensos. El aumento de Asalariados, por cuarto periodo consecutivo, se explicó por el incremento de quienes se desempeñaron en instalaciones u oficina del empleador. Respecto de la jornada habitual de trabajo, los Asalariados aumentaron, incididos por la jornada completa (45 horas a la semana), mientras que en la categoría Cuenta Propia, el tramo 31-44 horas a la semana se estableció como la variación positiva de mayor incidencia.

Respecto al trimestre previo, el leve crecimiento de los Ocupados se explicó por los incrementos de trabajadores por Cuenta Propia (1,0%), de Personal de Servicio Doméstico (4,6%), Empleadores (2,2%) y Familiar no Remunerado (1,4%). En cambio, en el mismo periodo, el único descenso fue resultado de la reducción de Asalariados (-0,4%).

Creación de empleo por categoría de Ocupación (Variación absoluta anual. Julio de cada año)



Fuente: CChC en base a datos INE.

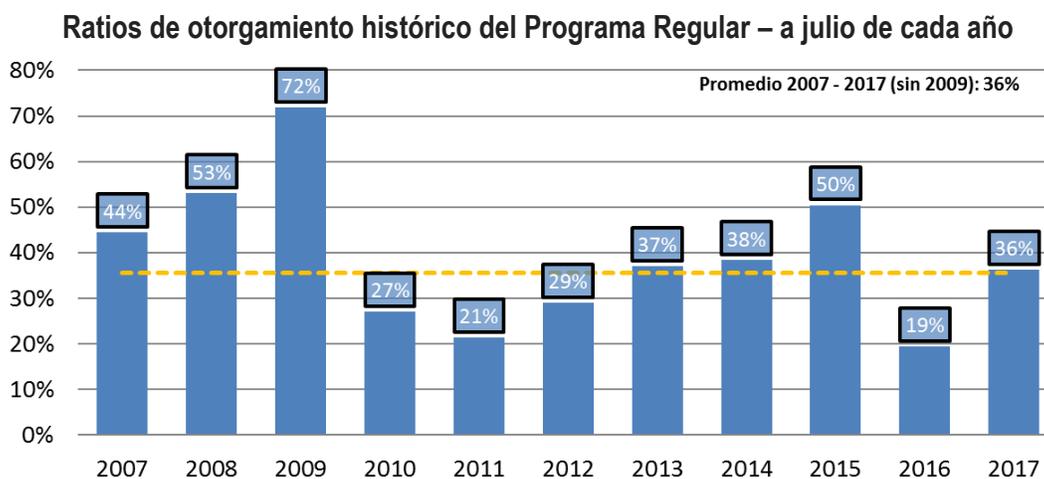
3. COYUNTURA SECTORIAL

Ejecución del Programa Regular y Reconstrucción del MINVU a julio de 2017

[Volver](#)

A julio de 2017 el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU) otorgó un total de 66.220 subsidios a través del Programa Regular, de los cuales 42% (28.049) corresponden a beneficios asociados a compra o arriendo de vivienda, provenientes en su mayoría del Programa Fondo Solidario de Elección de Vivienda (FSEV, 12.872 subsidios otorgados). En el agregado, destaca el Programa de Protección al Patrimonio Familiar (PPPF), bajo el cual se asignaron 38.151 cartones para el mejoramiento cualitativo de viviendas.

Por otro lado, la cifra anual de subsidios otorgados representó un avance de 36% en relación a la meta inicialmente propuesta por el ente Ministerial, encontrándose en línea con el promedio observado los últimos 10 años.



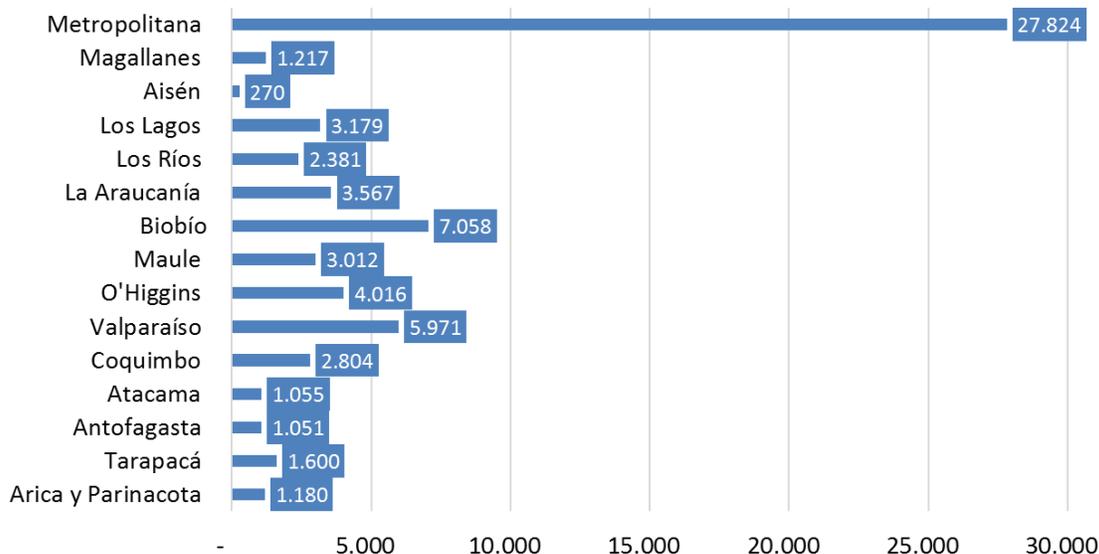
Fuente: CChC en base a información de la DPH.

A nivel nacional se aprecia que la mayor asignación de subsidios se concentró en las regiones Metropolitana (30%), seguida por Biobío (16%), y Valparaíso (10%). Por su parte, dentro de los programas dirigidos a la compra de vivienda, destaca el Sistema Integrado de Subsidios dirigido a sectores medios (DS 01), con 9.219 cartones asignados a familias que buscan una solución habitacional.

En relación a la gestión financiera, a julio de 2017 se pagaron 105.016 subsidios correspondientes al Programa Regular, 16% superior a la ejecución registrada en igual fecha de 2016. Respecto a los programas de subsidio vigentes, el PPPF registra 72.710 subsidios pagados en el periodo, los que representan 69% del total. En tanto, de los programas DS-01 y DS-49, se han pagado a la fecha 13.374 y 12.777 unidades respectivamente, evidenciando una ejecución en promedio de menor dinamismo a lo observado en julio de 2016.

Específicamente para el FSEV se observa que, desde su inicio en 2011, a la fecha se han entregado alrededor de 142 mil subsidios. En cuanto al dinamismo de ejecución para los cartones dirigidos a vulnerable, este aumentó respecto a igual fecha de 2016, donde se observaba un ratio de otorgados/pagados de 46%, mientras que a julio de 2017 el mismo ratio alcanza 53%. Con todo, aún quedaría por pagar 66.185 cartones DS 49, concentrados principalmente en la RM (42%).

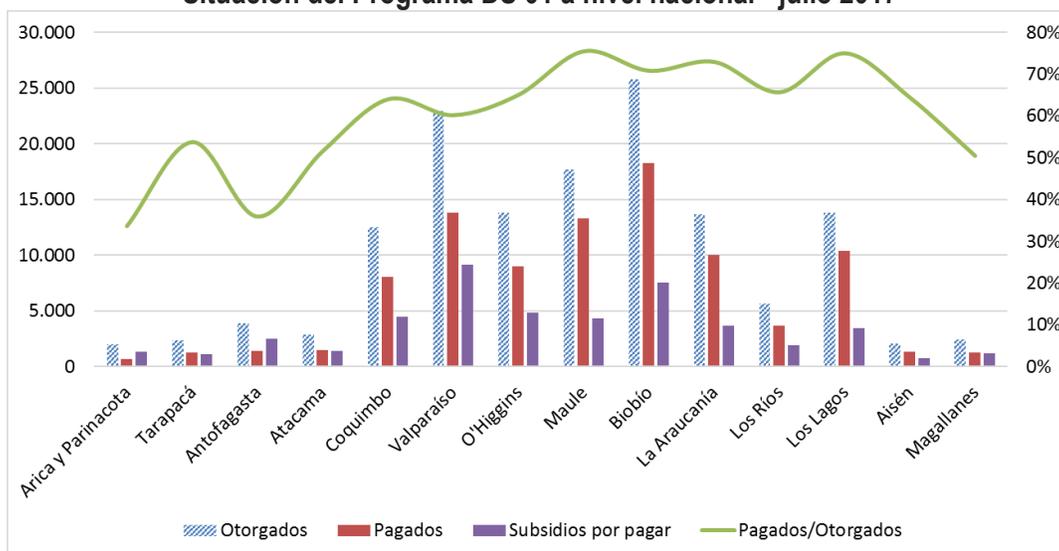
Subsidios Por Pagar del Programa DS 49 a nivel nacional - julio 2017



Fuente: CChC en base a información de la DPH.

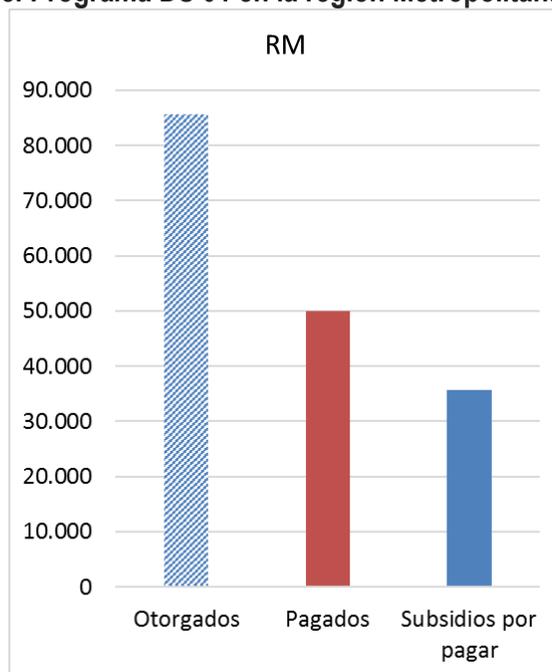
Por su parte, el Programa dirigido a sectores de ingresos medios ha otorgado desde su primer llamado en 2012, 227.036 cartones DS 01; de los cuales 63% ha entrado a pago. A la fecha, aún quedan por ejecutarse 83.489 subsidios, principalmente concentrados en la RM (43%), Valparaíso (11%) y Biobío (9%). En cuanto al dinamismo de pago, Arica & Parinacota, Antofagasta y Atacama son las regiones con mayor lentitud en la ejecución de estos subsidios.

Situación del Programa DS 01 a nivel nacional - julio 2017



Fuente: CChC en base a información de la DPH.

Situación del Programa DS 01 en la región Metropolitana – julio 2017



Fuente: CChC en base a información de la DPH.

Adicional al Plan Regular de subsidios el Minvu provisiona subsidios a través del Programa de Reconstrucción, medio que forma parte de los mecanismos de reconstrucción para hacer frente al deterioro y la destrucción de viviendas a causa de varios eventos catastróficos ocurridos entre los años 2010 y 2014, tales como: el terremoto y maremoto de febrero de 2010, el incendio de Valparaíso, terremoto de la zona norte ocurridos en el mes de abril del año 2014 y Coquimbo 2015.

Al respecto, el ente Ministerial informó que a julio de 2017 se otorgaron 2.165 subsidios, principalmente en la VII región del Maule (37%). Por otro lado, se han pagado 4.873 subsidios de reconstrucción, en su mayoría correspondientes a la región de Coquimbo (34%), seguido de Tarapacá (26%) y Atacama con 14% del total ejecutado. La principal línea de subsidios por donde se hace llegar la asistencia estatal es a través del Programa DS 01 (42%), seguido por el PPPF (38%).

Subsidios Otorgados para la Reconstrucción – julio 2017

Region	FSEV (DS49)			SIS (DS 01)	PPPF (DS 255)			Total otorgados
	Colectivo	Individual	Total FSEV	Título II	Regular	Condominio	Total PPPF	
Coquimbo	0	15	15	160	581	0	581	756
Valparaiso	0	0	0	179	0	0	0	179
O'Higgins	0	0	0	21	14	0	14	35
Maule	270	146	416	360	34	0	34	810
Biobío	0	0	0	187	198	0	198	385
Total	270	161	431	907	827	0	827	2.165

Fuente: CChC en base a información de la DPH.

Subsidios Pagados para la Reconstrucción – julio 2017

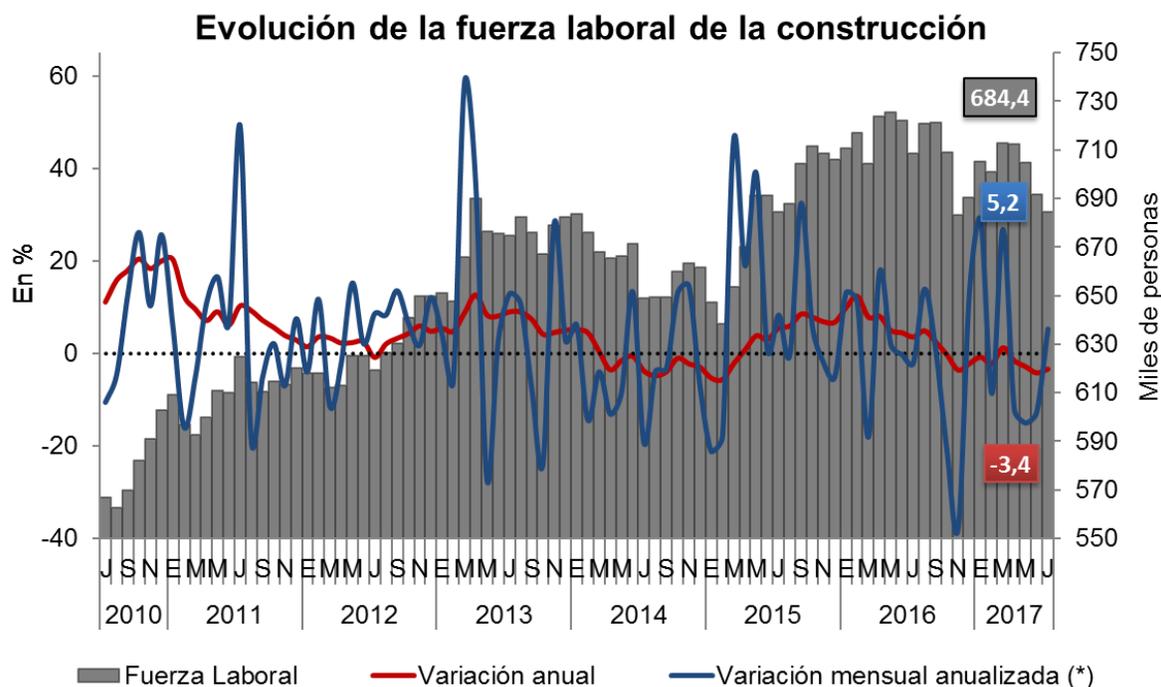
Región	Subsidio Programas de Reconstrucción							Total Reconstrucción
	FSV 1	FSV 2	FSV 3	SSH	PPPF	SIS	FSEV	
Arica Parinacota					38	0	27	65
Tarapacá					896	12	351	1.259
Antofagasta					83	0	1	84
Atacama					282	105	310	697
Coquimbo					1.325	260	69	1.654
Valparaíso	6	0		0	0	79	253	338
O'Higgins	97	0	0	7	1	1	2	108
Maule	63	0		87	20	12	17	199
Biobio	216	2	0	90	133	0	2	443
Araucanía	2	0	0		0	0	2	4
Los Ríos								0
Los Lagos								0
Aysén								0
Magallanes								0
Metropolitana	4	0		0	2	3	13	22
Total	388	2	0	184	2.780	472	1.047	4.873

Fuente: CChC en base a información de la DPH.

Tasa de desempleo de la Construcción baja durante julio a 9,9%

[Volver](#)

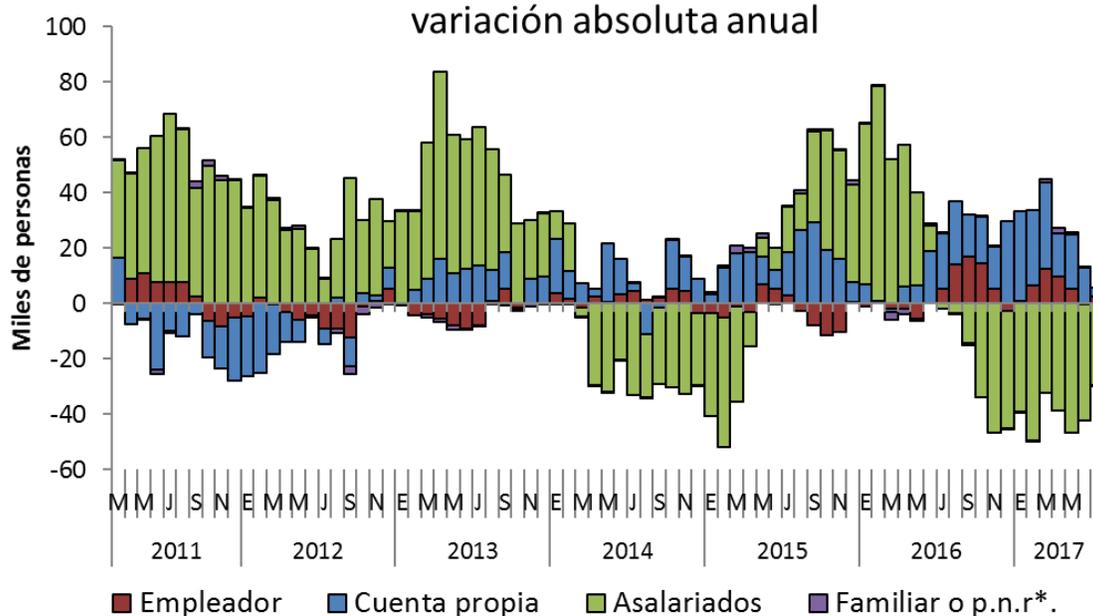
La tasa de desocupación del sector construcción alcanzó durante julio 9,9%, registrando una disminución de 0,4 puntos porcentuales (pp.) respecto al trimestre móvil anterior, pero 0,5 pp. superior a lo observado en el mismo período de 2016, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). De este modo, la tasa de cesantía se mantiene sobre el nivel promedio observado en los últimos dos años (8,4% en 2015 y 8,9% en 2016).



* De la serie desestacionalizada (CChC). Fuente: NENE, INE.

Este resultado se explica por un descenso mayor de los cesantes respecto de la disminución en los niveles de ocupación del sector. Los Ocupados experimentaron una contracción de 1,0% en el margen, por la disminución tanto de los trabajadores por Cuenta Propia (-0,5%) como de Asalariados (-0,3%). En doce meses, los Ocupados también evidenciaron una caída de 3,4%, explicado principalmente por la disminución de los trabajadores Asalariados (-6,3%).

Ocupados en la Construcción por categoría, variación absoluta anual



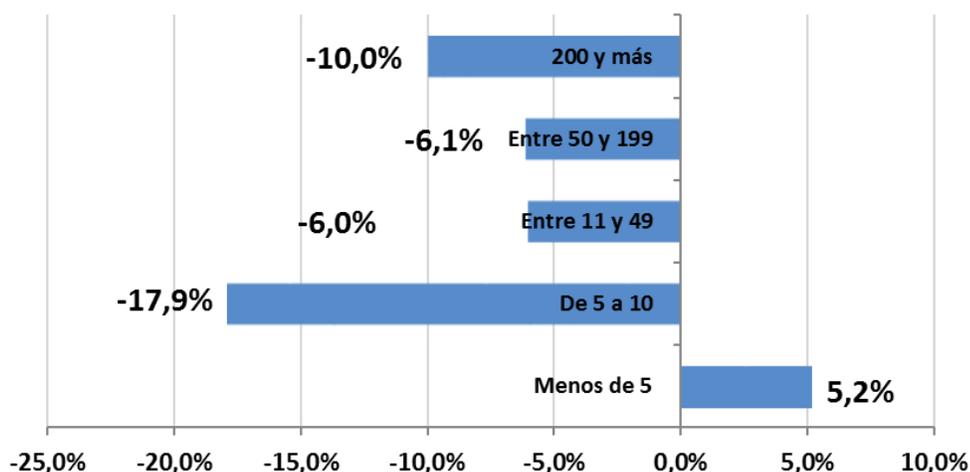
(*): Personal no remunerado. Fuente: CChC en base a NENE, INE.

Igualmente, al observar por tamaño de la empresa, la contracción anual de Asalariados estuvo influida principalmente por empresas de entre 50 y 199 trabajadores (-6,1%) y por empresas de más de 200 trabajadores (-10,0%), categoría que durante julio mantiene niveles altos y acumula quince meses de caídas. Por lo demás, las empresas de entre 5 y 10 trabajadores, y entre 11 y 49 trabajadores, evidenciaron una importante contracción (-17,9% y -6,0%, respectivamente) por cuarto mes consecutivo.

Con estos resultados, la participación en la oferta laboral de las empresas con menos de 5 trabajadores son las únicas en aumentar su participación en el margen, creciendo 5,2% durante el presente trimestre móvil.

Ocupados de la Construcción por Tamaño de Empresa

Variación anual (en %) Mayo - Julio 2017



Los cesantes disminuyeron 4,8% trimestralmente, con un crecimiento de 2,3% en comparación a julio de 2016, y se mantiene entre los valores más altos observados desde 2014, por treceavo mes consecutivo. El dinamismo de la mano de obra, sostenido principalmente por el empleo por cuenta propia (la categoría ocupacional más vulnerable a nuevas contracciones de la actividad), continúa apuntando a un deterioro gradual de la calidad del empleo del sector.

A nivel regional, se observa un aumento generalizado del desempleo en las zonas centro y sur del país, mientras que el alza de la cesantía sigue concentrada en la región de Antofagasta, seguido por las regiones de O'Higgins y Biobío, con un nivel similar.

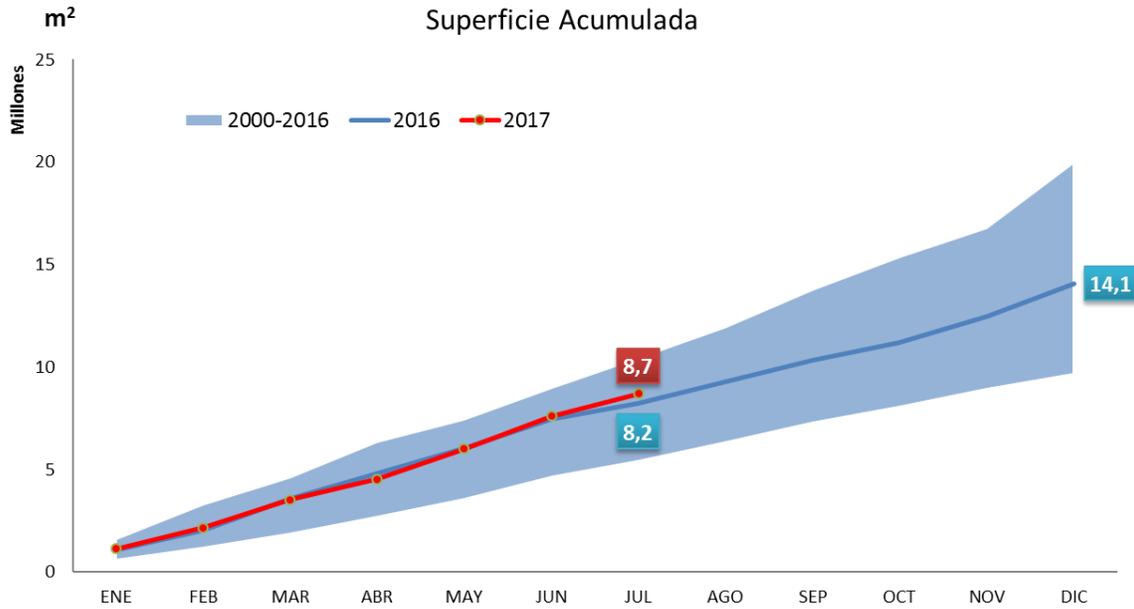
Finalmente, las horas habitualmente trabajadas durante julio (42,5) se mantienen en niveles similares a los observados en los primeros dos trimestres de 2017 (42,9 y 42,6, correspondientemente).

Superficie de Permisos de Edificación en julio avanza 5,9%

[Volver](#)

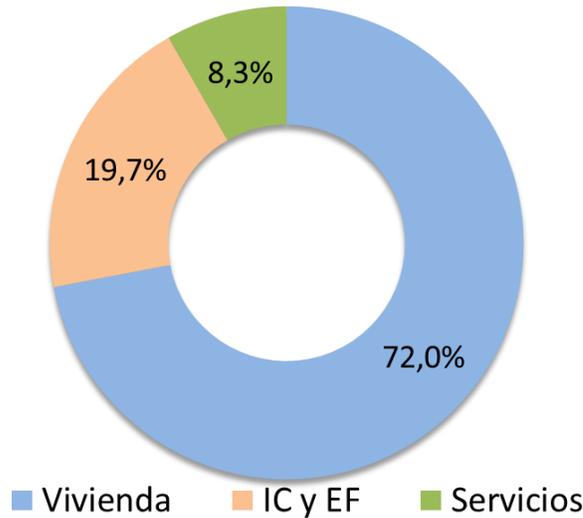
Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación hasta julio avanzó 5,9% en comparación con el mismo periodo de 2016. Entre enero y julio, se han aprobado 8,7 millones de m², mientras que en 2016 fue 8,2 millones de m². En regiones el avance fue 24,6%, mientras que la Región Metropolitana presenta una caída de 14,8%.

Permisos de edificación
Superficie Acumulada



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

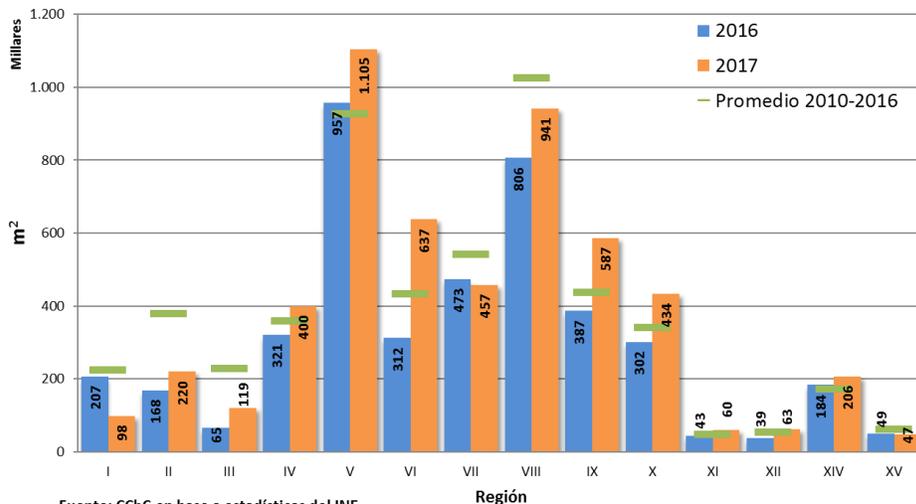
Distribución según destino.
Superficie acumulada a julio



Fuente: INE

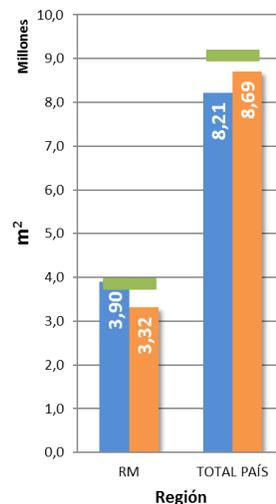
Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 12,7%, Biobío con 10,8% y O'Higgins con 7,3% (todas impulsadas por Vivienda con 75,9%, 74,8% y 56% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 38,2% (75,5% corresponde a Vivienda).

Superficie Aprobada Acumulada según Región
julio



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

TOTAL PAÍS - RM
julio



Distribución según destino por región.
Superficie acumulada a julio

Región	Vivienda	IC y EF	Servicios	Total
I	44.772	43.582	9.982	98.336
II	118.461	72.068	29.475	220.004
III	89.237	23.451	6.607	119.295
IV	320.193	62.641	16.996	399.830
V	838.648	142.350	123.707	1.104.705
VI	356.906	251.453	29.110	637.469
VII	280.725	134.044	42.200	456.969
VIII	704.592	154.651	82.126	941.369
IX	444.737	75.313	66.604	586.654
X	290.463	77.774	65.647	433.884
XI	35.252	16.764	7.846	59.862
XII	45.082	10.033	7.571	62.686
XIV	145.643	49.474	11.173	206.290
XV	38.813	2.250	6.063	47.126
RM	2.505.536	597.323	216.165	3.319.024
Total País	6.259.060	1.713.171	721.272	8.693.503

Fuente: INE

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 628,9 pesos por dólar, retrocediendo 9,8 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia del debilitamiento del dólar a escala global, la caída en las tasas de interés en Estados Unidos y el destacable avance en el precio del cobre. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2017 llega a -6,1%.

La economía de EE.UU. registró un crecimiento trimestral anualizado de 3,0%, como causa de un buen desempeño tanto en el consumo privado como en la inversión no residencial. Si bien el dinamismo del mercado laboral se mantiene, el ritmo de creación de empleo se moderó durante agosto. El balance de datos correspondientes al inicio del tercer trimestre de este año es positivo, proyectando un crecimiento de la economía de entre 2,5% y 3,0%. En precios, la inflación se situó bajo lo esperado por quinto mes consecutivo, reforzando de este modo las dudas sobre su convergencia a la meta, definida por la Reserva Federal (Fed). En este contexto, aun cuando la Fed afirmó que continuará con el proceso de normalización monetaria y ajustará su balance, el mercado espera nuevas bajas en las tasas de interés. Esto, en conjunto a las fricciones de políticas internas y las tensiones entre del país con Corea del norte, generó una presión un debilitamiento del dólar a escala global.



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
25-ago-17	638,6	1,2	0,8	3,1	754,2	109,4
28-ago-17	636,6	1,2	0,8	3,1	756,5	109,2
29-ago-17	630,3	1,2	0,8	3,2	755,1	109,1
30-ago-17	626,7	1,2	0,8	3,2	752,2	109,3
31-ago-17	628,4	1,2	0,8	3,2	747,5	110,4
01-sep-17	628,9	1,2	0,8	3,1	747,5	110,1
Variación absoluta	-9,8	0,0	0,0	0,0	-6,7	0,7
Variación porcentual	-1,5%	0,7%	-0,6%	0,3%	-0,9%	0,7%

*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 aumento de 0,40%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 5.174 puntos, avanzando 0,05% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 1,90% y acumula un avance anual de 24,71%.

Las acciones con el mejor desempeño en el IPSA durante esta semana fue SQM (3,68%), seguido por las acciones de Latam Airlines (1,72%), Copec (1,68%) y Banco de Chile (0,85%). Por el contrario, Enel Américas (-1,63%) registró la principal disminución.

Con todo, se transaron \$93,7 mil millones durante la jornada, cifra levemente por debajo del promedio diario reciente.

IPSA

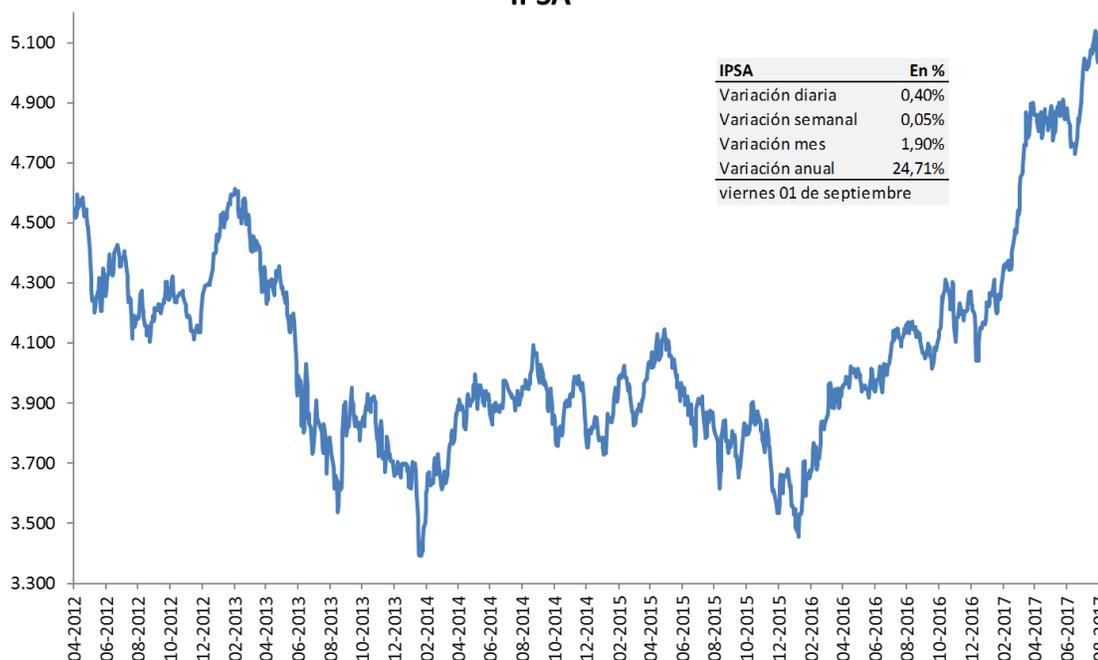


Tabla Financiera

[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
Promedio 2017	3,3	3,4	3,4	0,8	3,7	0,9	4,1	1,2	1,4	659,9	4.611,7
Promedio I Trim. 2017	3,5	3,6	3,6	0,9	3,7	0,9	4,2	1,3	1,4	655,4	4.393,5
Promedio II Trim. 2017	3,0	3,1	3,2	0,8	3,6	0,9	4,0	1,2	1,4	664,7	4.840,5
28-ago-17	2,9	2,9	3,2	0,8	3,6	1,0	4,4	1,5	0,0	636,6	5.171,1
29-ago-17	2,8	3,0	3,2	0,6	3,6	0,9	4,3	1,5	1,5	630,3	5.162,9
30-ago-17	2,8	3,0	3,2	0,7	3,7	0,9	4,4	1,5	1,5	626,7	5.156,2
31-ago-17	2,8	3,0	3,2	0,6	3,7	0,9	4,4	1,5	1,5	628,4	5.153,2
01-sep-17	2,8	3,0	3,2	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	628,9	5.173,9
Promedio	2,8	2,9	3,2	0,7	3,7	0,9	4,4	1,5	1,5	630,2	5163,5

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 0,9%, en línea con el escenario de los mercados internacionales, tanto en Estados Unidos como en China. El marcado debilitamiento del dólar, en conjunto a mejores expectativas económicas a escala global, impactó en el alza de precios de los commodities, incluyendo el cobre.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre aumentó 2,5%, alcanzando un valor de 3,08 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de Estados Unidos, China, Europa.

En China, los indicadores de actividad sectorial de julio registraron un nivel más débil respecto de los meses previos, indicando un crecimiento más moderado de la economía a inicios del tercer trimestre de 2017, destacando la desaceleración en el crecimiento de la inversión. Se prevé una intervención por parte de las autoridades para evitar fluctuaciones en la actividad y/o tensiones en los mercados financieros locales. Bajo este escenario, el mercado estará atento a las reformas económicas, a los objetivos de crecimiento y a los riesgos financieros, puesto que se busca contener el exceso de endeudamiento y evitar una contracción del crédito, que puede afectar la actividad.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el incremento de la Gasolina (12,8%) y del Gas Natural (1,8%). Por el contrario, el tanto petróleo WTI y como el petróleo Brent registraron la variación negativa durante la jornada (-2,2% y -0,3%, respectivamente).

COMMODITIES		Valor al 27 de agosto de 2017	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	178,8	0,9%	1,1%	-7,1%	-1,3%
Baltic Dry Index	Indice	1.187,8	-3,4%	26,0%	22,8%	66,2%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,08	2,5%	8,5%	22,0%	48,5%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.320,2	2,0%	4,3%	13,1%	0,2%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,6	3,2%	4,5%	6,8%	-7,5%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	26,0	7,1%	2,9%	-26,6%	32,2%
Níquel	Dólar/Tonelada	11.676,5	1,8%	14,6%	16,1%	19,6%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	46,7	-2,2%	2,9%	-12,8%	3,9%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	52,0	-0,3%	5,5%	-8,1%	7,4%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,8	12,8%	5,7%	11,3%	34,0%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,0	1,8%	-1,7%	-9,9%	6,0%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,7	5,6%	6,9%	-0,2%	18,9%

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