

## N°977

Semana del 11 al 15 de septiembre de 2017

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [China: economía muestra señales de enfriamiento](#)
- [El PIB del G20 creció casi un 1% en el segundo trimestre del año](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Confianza Empresarial experimentó leve aumento durante agosto](#)
- [Déficit alcanza 3,3% del PIB en el último año](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas Empresariales del sector Construcción experimentan una nueva caída durante agosto](#)
- [Resultados del segundo llamado a proyectos del Programa de Integración Social y Territorial DS 19](#)
- 

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### China: economía muestra señales de enfriamiento

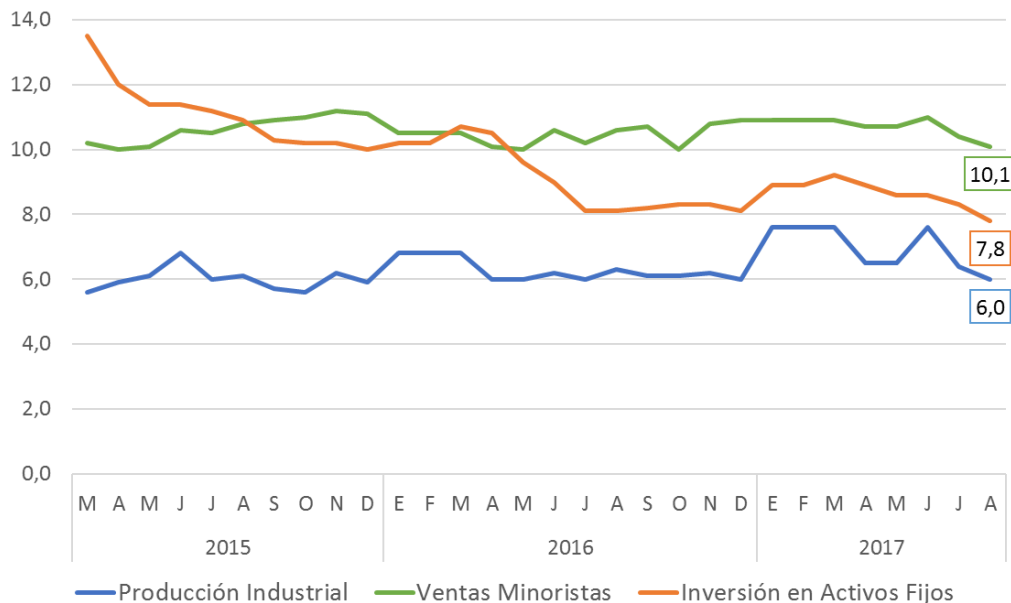
[Volver](#)

Durante agosto, el ritmo de expansión económica que lleva el país asiático se ralentizó, exhibiendo señales de enfriamiento en los principales indicadores sectoriales. Lo anterior lleva a pensar sobre los efectos que estarían generando las restricciones crediticias impuestas por la autoridad, en la medida que a las firmas que financian su operación con altos niveles de endeudamiento se les está poniendo barreras cada vez más exigentes, limitando sus opciones respecto a acceder a opciones fuera del mercado financiero formal (shadow banking).

Específicamente, la producción industrial aumentó 6% anual en agosto, 0,4pp. por debajo de las expectativas del mercado, y exhibiendo la tasa más baja en lo que va del año, situación similar a las ventas minoristas (10,1% anual). Por otro lado, destaca la inversión en activos fijos en áreas urbanizadas, la cual aumentó 7,8% anual acumulado. Este es el menor ritmo de crecimiento en 18 años para el sector.

En este sentido, se espera que el resultado agregado del segundo semestre sea peor respecto a los primeros seis meses del año. El impacto de las regulaciones crediticias está impactando fuertemente sobre los niveles de exportaciones y ventas inmobiliarias, lo cual se espera continúe ocurriendo en lo que quede del año. Las dudas son sobre la gradualidad que tendrá el ajuste hacia nuevas tasas de crecimiento más modestas.

### China: Ventas Minoristas, Producción Industrial e Inversión en Activos Fijos Variación Anual (%)



Fuente: CChC en base a Oficina Nacional de Estadísticas de China.

El impacto de estos resultados no se hizo esperar a nivel global. Específicamente, para la economía chilena, esto impulsó un desplome del precio del cobre durante la semana anterior, cayendo hasta US\$2,9 la libra.

### El PIB del G20 creció casi un 1% en el segundo trimestre del año

[Volver](#)

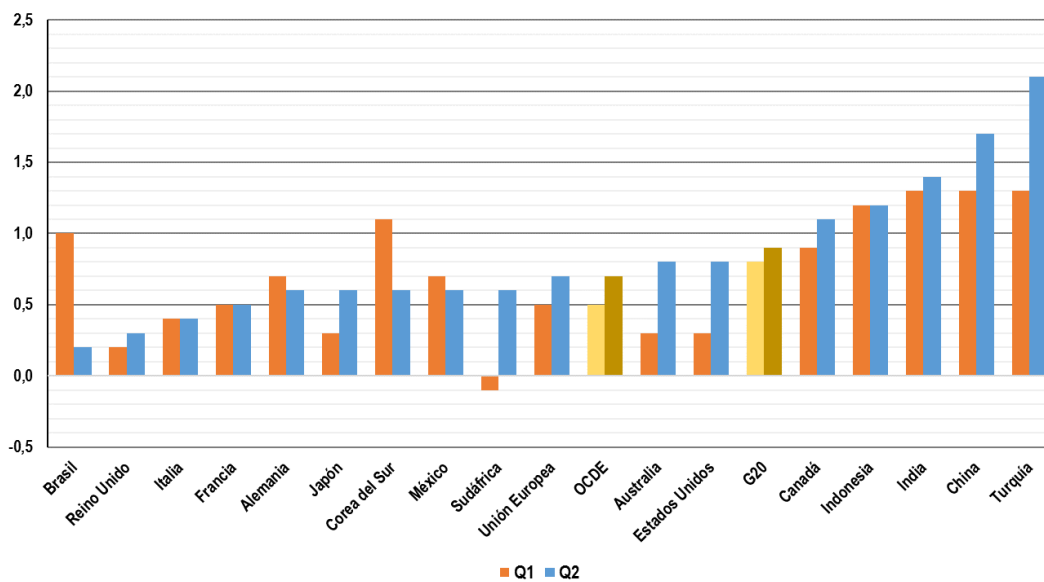
De acuerdo a los datos presentados por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) del G20 - compuesto por las principales economías industrializadas y emergentes <sup>-1</sup> durante el segundo trimestre fue de 0,9%, una décima más que el valor alcanzado en el primer trimestre del año.

A la mejora en este valor contribuyeron, sobre todo, el crecimiento de las economías de EE.UU. (que pasó de 0,3% en el primer trimestre a 0,8% en el actual), China (de 1,3% a 1,7%), Turquía (de 1,3% a 2,1%), Sudáfrica (de -0,1% a 0,6%) y Australia (de 0,3% a 0,8%). Por su parte, el crecimiento se mantuvo estable en Indonesia (1,2%), Francia (0,5%) e Italia (0,4%), mientras que Brasil, Alemania y México experimentaron desaceleraciones en sus valores, de 1% a 0,2% en el primer caso y de 0,7% a 0,6% en los dos últimos.

<sup>1</sup> El G20 está compuesto por Alemania, Arabia Saudí, Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Francia, India, Indonesia, Italia, Japón, México, Reino Unido, Rusia, Sudáfrica, Turquía y la Unión Europea.

En relación al crecimiento interanual, el PIB del conjunto del G20 alcanzó 3,6% en este segundo trimestre en comparación con el mismo periodo de 2016, superando también el valor anotado por el primer trimestre, de 3,4%. A nivel de países, las mayores subidas en los valores interanuales fueron experimentadas por China (6,9%), Turquía (6,1%), India (5,9%), Indonesia (4,9%) y Canadá (3,7%).

**Porcentaje de crecimiento del PIB con respecto al trimestre anterior,  
datos desestacionalizados**



Fuente: CChC en base a OCDE.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### Confianza Empresarial experimentó leve aumento durante agosto

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), desarrollado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez, alcanzó durante el mes de agosto un nivel de 43,2 puntos, aumentando 0,7 puntos comparado al mes pasado, y experimentando un nivel levemente superior al promedio del último año (42,3 puntos).

Este resultado se vio influido por las mejoras experimentadas por los sectores Comercio, Minería e Industria. Al excluir el sector de Minería, se observa un aumento mensual en el IMCE global de 0,7 puntos, alcanzado 40,9 puntos, valor que ajusta levemente por sobre su promedio del último año.

Así, las expectativas empresariales se mantienen por 41 meses consecutivos en terreno pesimista, sin mostrar señales de recuperación en el corto plazo, y donde durante agosto alcanzó una diferencia de 10,3 puntos por debajo de su promedio histórico. Según las proyecciones de la Gerencia de Estudios de la CChC esta situación inédita de pesimismo en nuestra economía se mantendría al menos hasta el primer trimestre de 2018.

Sectorialmente, Minería aumentó 1 punto en sus expectativas, manteniendo su percepción optimista por noveno mes consecutivo, con un nivel de 52,8 puntos (9,6 puntos bajo su promedio histórico). Por su parte, Comercio experimentó una expansión de 1,4 puntos respecto al mes pasado, alcanzando la barrera de los 50 puntos, manteniéndose 6,9 puntos por debajo de su promedio histórico (2,9 puntos sobre igual fecha del año anterior). Este resultado se vio influenciado principalmente por la mejora de la percepción de la demanda actual y la situación económica del país, aunque se destaca una caída en la situación actual de las empresas y en el empleo futuro. Finalmente, Industria presentó una mejora de 1,3 puntos, manteniéndose en zona pesimista con 42,7 puntos (6,4 puntos bajo su promedio histórico y 1,9 puntos sobre igual fecha del año pasado). Influyeron en este aumento mejoras tanto en el nivel de producción como en la demanda actual y la situación económica del país.

Por otro lado, Construcción experimentó una caída en sus expectativas, alcanzando 25 puntos y continuando en una zona de alto pesimismo 22,6 puntos bajo su promedio histórico. Este resultado se explicó principalmente por la contracción en la percepción de la demanda actual, costos de producción, empleo futuro y situación financiera de la empresa, aunque destaca la mejora en el nivel de actividad.

**IMCE por Sectores, últimos tres meses**

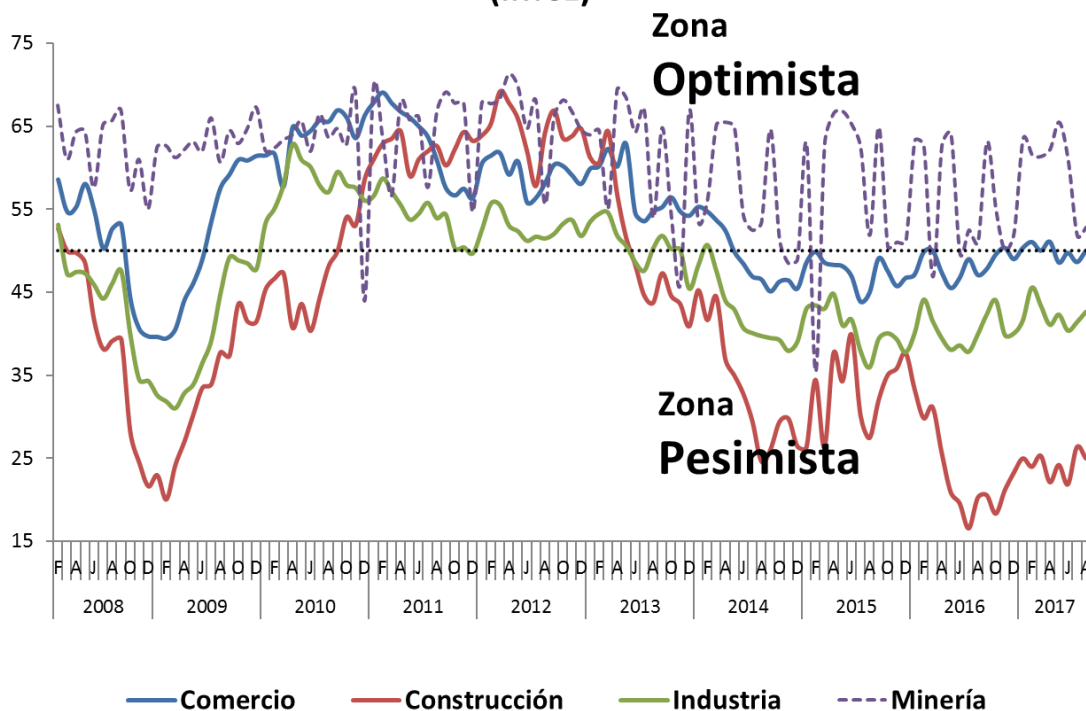
Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE sin Minería	<b>IMCE con Minería</b>
ago-17	50,0	25,0	42,7	52,8	40,9	<b>43,17</b>
jul-17	48,6	26,4	41,4	51,8	40,2	<b>42,41</b>
jun-17	49,7	21,9	40,4	60,9	39,1	<b>43,20</b>

Fuente: Universidad Adolfo Ibáñez.

A nivel general, Dentro de los resultados de las variables sectoriales individuales de la encuesta, que miden las expectativas a tres meses, se observa que tanto las presiones de salarios como las de empleo aumentaron respecto al mes anterior. Asimismo, aumentan las inversiones planeadas en 0,2 puntos, y la producción esperada se expande en 1,4 puntos. El uso de la capacidad instalada se ubica en 81,6% de uso, bajo su promedio histórico. Por otro lado, la inflación esperada se ubica en 2,8%, menor al mes anterior siendo la tercera caída en sus expectativas en 6 meses.

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 disminuyen, la situación general del negocio se encuentra en niveles optimistas por segundo mes consecutivo, luego de dos años de pesimismo, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles optimistas, por segunda vez luego de 32 meses bajo el umbral de optimismo.

## Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

### Déficit alcanza 3,3% del PIB en el último año

[Volver](#)

El informe del Observatorio del Gasto Fiscal perteneciente a la Universidad de Santiago de Chile, revela un saldo negativo equivalente a 3,3% del Producto Interno Bruto (PIB) nacional, un incremento de más de \$4,8 billones a julio de 2017. Esta situación se ha deteriorado desde un superávit de 0,6% del PIB en 2012, a un déficit superior al registrado en la *crisis subprime* en los meses actuales.

En el último año, la expansión del gasto público alcanzó 7,1%, dato que ha más que duplicado el crecimiento de los ingresos del Fisco (3,5%). Particularmente, se explica por el aumento del gasto corriente (9,8%), ya que el gasto en capital cae (-5,2%).

El reporte declara que la tendencia presentada resulta insostenible y debe ser modificada significativamente en el Presupuesto para 2018, de manera de evitar un mayor incremento del déficit y para otorgar más espacio al sector privado, en línea con la recuperación de la economía durante la segunda mitad del año.

### Resultado Total Gobierno Central, acumulado en 12 meses a julio 2017

Categoría	2016	2017	Variación (%)
<b>Ingresos</b>	<b>35.204.281</b>	<b>36.424.937</b>	<b>3,5</b>
Gastos corrientes	31.566.703	34.654.921	9,8
Gastos de capital	6.965.062	6.601.187	-5,2
<b>Total Gastos</b>	<b>38.531.765</b>	<b>41.256.108</b>	<b>7,1</b>
<b>Superávit/Déficit</b>	<b>-3.327.485</b>	<b>-4.831.171</b>	<b>45,2</b>

Fuente: Observatorio del Gasto Fiscal en Chile, en base a DIPRES.

Nota: cifras en millones de \$ promedio agosto 2016-julio2017

Respecto de la ejecución del capital aprobado en el periodo, el Ministerio de Salud se mantiene con un 39,8% de lo presupuestado, Ministerio de Educación (40,5%), Interior (46,8%), Obras Públicas (50,2%) y Vivienda (56,8%), que representan el 89,4% del gasto de capital<sup>2</sup> aprobado en la Ley de Presupuestos 2017.

<sup>2</sup> Está compuesto por "iniciativas de inversión" y "transferencias de capital."



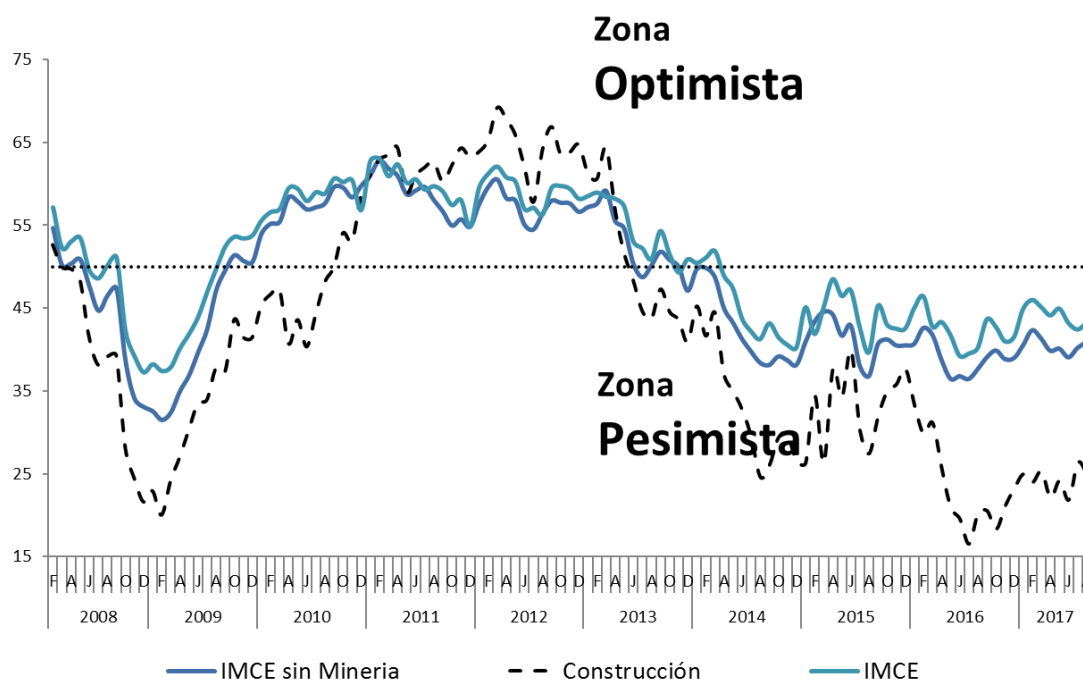
## 2. COYUNTURA SECTORIAL

### Expectativas Empresariales del sector Construcción experimentan una nueva caída durante agosto

[Volver](#)

Sin dar señales de repunte continua el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) para el Sector de la Construcción, desarrollado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez, acumulando más de cuatro años de pesimismo. Así, durante agosto, el indicador sectorial retrocedió en el margen 1,4 puntos, alcanzando 25 puntos, manteniéndose en zona de amplio pesimismo, 22,6 puntos bajo su promedio histórico. En comparación con agosto de 2016, el indicador registró una variación positiva de 4,8 puntos. Destaca que este resultado se contextualiza en un ambiente en que la actividad sigue en deterioro, con una variación mensual en su índice de actividad económica de -4,3% durante julio, y contracciones significativas en su masa laboral, con una tasa de desempleo que se alza sobre 9,9%.

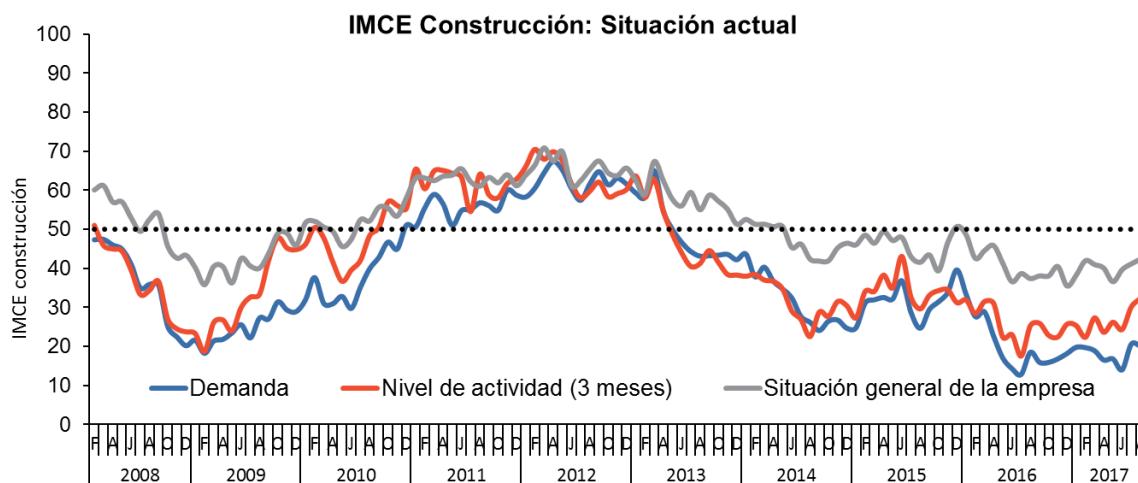
**Evolución del indicador mensual de confianza empresaria IMCE  
(nivel neutral = 50)**



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Respecto a la situación actual del sector, en general los encuestados perciben una situación más deteriorada en el margen, aunque mejor respecto a la misma fecha del año anterior. Así, la demanda actual continúa deprimida, retrocediendo 0,5 puntos en el margen (20 puntos). Asimismo, la actividad en los últimos tres meses continúa en terreno pesimista, aumentando 2,2 puntos respecto

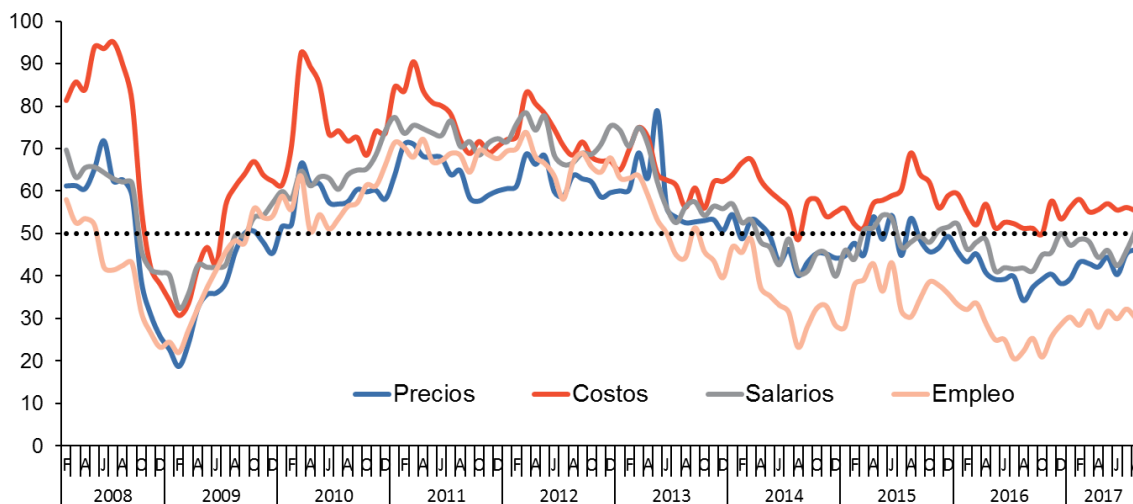
de mes anterior (32 puntos). La situación general de la empresa, aunque sigue en terreno pesimista (42,3 puntos), mejoró en 1,2 puntos respecto de julio, y 5 puntos respecto de agosto de 2016.



Fuente: ICARE.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se posiciona sobre el nivel neutral y menor que el mes anterior (55,4 puntos). Las presiones salariales crecen en comparación a julio, y el empleo sectorial a futuro se percibe a la baja, menor al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es pesimista (cayendo 1,8 puntos respecto a julio) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango pesimista con 26,9 puntos, presentando un aumento respecto del mes pasado de 8,2 puntos, alcanzando el mejor nivel desde octubre de 2013.

### IMCE Construcción: Expectativas



Fuente: ICARE

## Resultados del segundo llamado a proyectos del Programa de Integración Social y Territorial DS 19

[Volver](#)

El 15 de diciembre de 2016 fue publicada la Ley de Presupuesto 2017. Entre los distintos apartados, los recursos dirigidos al MINVU bordeaban los 61 millones de UF, recursos dirigidos para hacer frente a todas las líneas programáticas del ente ministerial, destacando los casi 11,7 millones de UF que el Ministerio destinaria para el nuevo Programa de Integración Social y Territorial DS 19, el cual persigue dar soluciones habitacionales a familias de distintos estratos socioeconómicos en un mismo proyecto, mezclando viviendas dirigidas a sectores vulnerables con aquellas que apuntan a sectores medios o emergentes.

Es así como, se predestinaba la construcción de 25.000 viviendas bajo esta línea programática, cifra que se vio modificada por el anuncio de la presidenta Bachelet en su discurso de cuenta pública realizada el 1 de junio del presente año, instancia donde elimino el tope previsto de 25 mil viviendas.

Ante esto, una vez realizado el segundo llamado a presentación de proyectos a finales del segundo trimestre de 2017, el sector privado respondió con la propuesta de 281 proyectos a nivel nacional, que implicaba la construcción de 47.297 viviendas.

**Propuesta del Sector Privado al segundo llamado DS 19**

Región	Total general	
	N° de proyectos	N° de viviendas
Arica y Parinacota	5	1.222
Tarapacá	3	712
Antofagasta	2	397
Atacama	6	789
Coquimbo	15	1.88
Valparaíso	56	8.916
O'Higgins	20	3.111
Maule	32	5.414
Biobío	36	6.324
Araucanía	20	3.797
Los Ríos	4	704
Los Lagos	24	3.487
Aysén	1	156
Magallanes	6	797
Metropolitana	51	9.591
<b>Total de reservas</b>	<b>281</b>	<b>47.297</b>

Fuente: CChC en base a información de la DPH, MINVU.

El proceso de evaluación y selección por parte de las distintas comisiones evaluadoras, rechazó proyectos casi en la totalidad de las regiones, dejando fuera un total de 96 proyectos equivalentes a 16.842 viviendas, los cuales no cumplían con los mínimos exigidos en el decreto o bien no alcanzaron los 200 puntos mínimos exigidos en la tabla de evaluación.

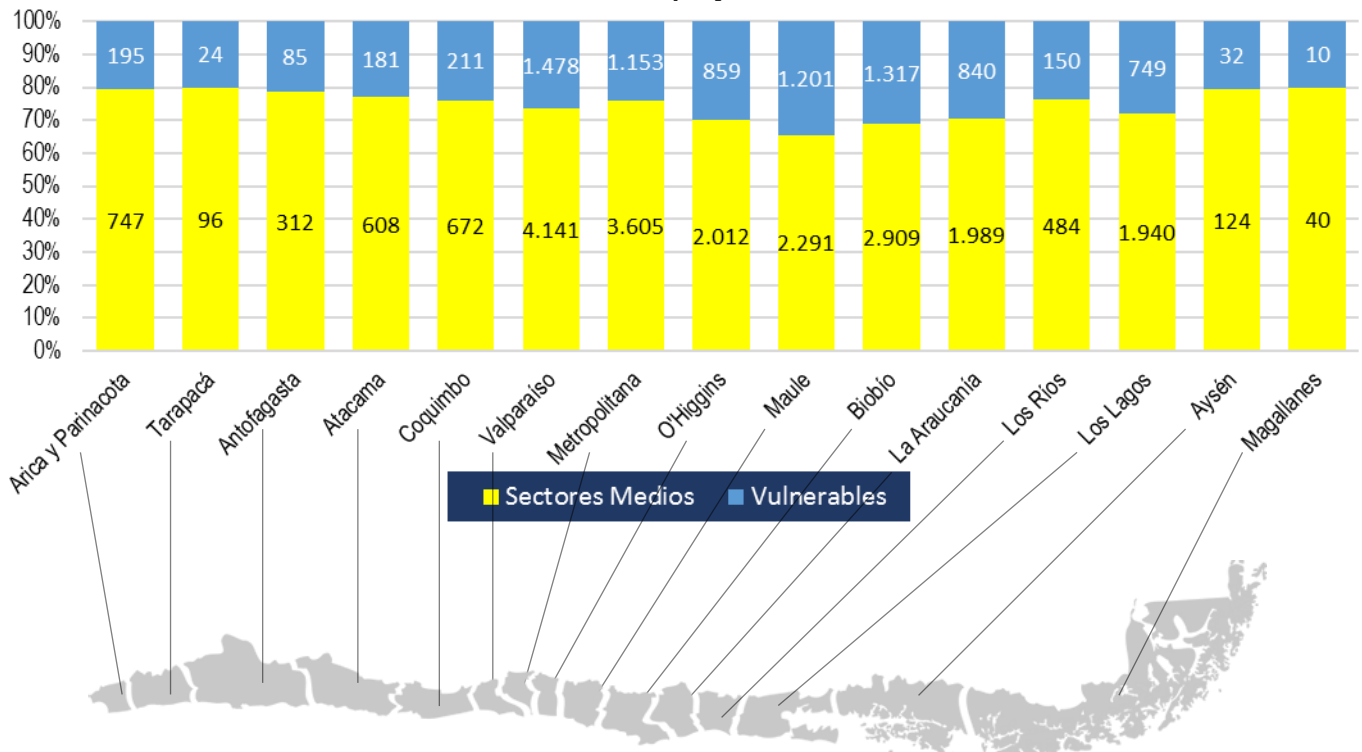
Finalmente, se aprobaron 185 proyectos que representa una oferta de 30.455 viviendas, distribuidas en 72% para sectores medios y 28% dirigidas a vulnerables. Destaca la presencia de proyectos seleccionados en las 15 regiones del país, distribuidos en 75 comunas, de las cuales 90% contiene más de 40 mil habitantes. Las regiones de Valparaíso, Biobío y Metropolitana concentran la mayor cantidad de viviendas aprobadas en este llamado, con 48% del total.

### Proyectos seleccionados en el segundo llamado DS 19

Resultados 2do llamado nacional Programa DS 19			
Región	N° de proyectos	Viviendas	% de Participación
Arica y Parinacota	4	942	3,1%
Tarapacá	1	120	0,4%
Antofagasta	2	397	1,3%
Atacama	6	789	2,6%
Coquimbo	9	883	2,9%
Valparaíso	36	5.619	18,5%
O'Higgins	18	2.871	9,4%
Maule	21	3.492	11,5%
Biobío	25	4.226	13,9%
La Araucanía	15	2.829	9,3%
Los Ríos	3	634	2,1%
Los Lagos	17	2.689	8,8%
Aysén	1	156	0,5%
Magallanes	1	50	0,2%
Metropolitana	26	4.758	15,6%
<b>Total</b>	<b>185</b>	<b>30.455</b>	

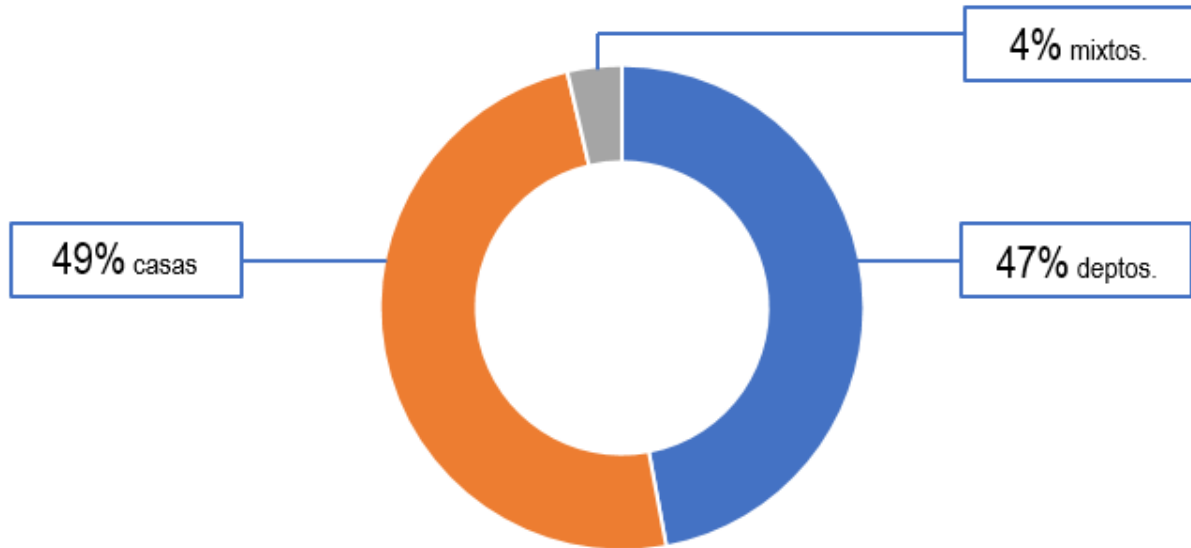
Fuente: CChC en base a Resolución exenta N° 11051, MINVU.

### Distribución territorial de los proyectos seleccionados



A diferencia del llamado anterior, en esta oportunidad se contó con proyectos seleccionados en 12 comunas no atendidas por el programa anteriormente; estas son: Antofagasta, Caldera, Illapel, San Esteban, Requínoa, Colbún, Arauco, Concepción, Coyhaique, Curacaví, Estación Central y La Pintana.

### Distribución por tipo de proyecto – DS 19



Fuente: CChC en base a Resolución exenta N° 11051, MINVU.

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 627,3 pesos por dólar, avanzando 11,7 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia del fortalecimiento del dólar a escala global, el aumento en las tasas de interés internacionales y la caída en el precio del cobre. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2017 llega a -6,3%.

En EE.UU., los indicadores de actividad del sector industrial y del comercio minorista fueron en durante agosto más débiles de lo esperado. Sin embargo, dicha sorpresa fue en buena medida consecuencia del impacto disruptivo asociado al huracán Harvey. De hecho, los indicadores líderes de ambas agrupaciones económicas sugieren que las tendencias siguen siendo favorables. Ello, sumado al hecho que la inflación a nivel minorista estuvo por sobre lo esperado, gatilló la semana pasada en alzas de las tasas de interés y redundó en un fortalecimiento 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
08-sep-17	615,6	1,2	0,8	3,1	738,6	108,5
11-sep-17	618,4	1,2	0,8	3,1	743,8	107,9
12-sep-17	621,7	1,2	0,8	3,1	743,6	109,2
13-sep-17	624,3	1,2	0,8	3,1	746,5	110,1
14-sep-17	626,1	1,2	0,8	3,1	744,5	110,5
15-sep-17	627,3	1,2	0,8	3,1	746,3	110,7
Variación absoluta	11,7	0,0	0,0	0,0	7,7	2,2
<b>Variación porcentual</b>	<b>1,9%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,0%</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 el viernes pasado en 5.202,05 puntos, reflejando un avance de 2,2%, respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 1,79% y acumula un avance anual de 25,4%.

Las acciones con el mejor desempeño en el IPSA durante la semana pasada fueron SQM, título que escaló 5,27% en la jornada, hasta un nuevo máximo histórico, en medio del súper rally por las expectativas del litio –lo que impulsó a sus papeles en 20% durante la semana– y luego de que JPMorgan subiera su precio objetivo.

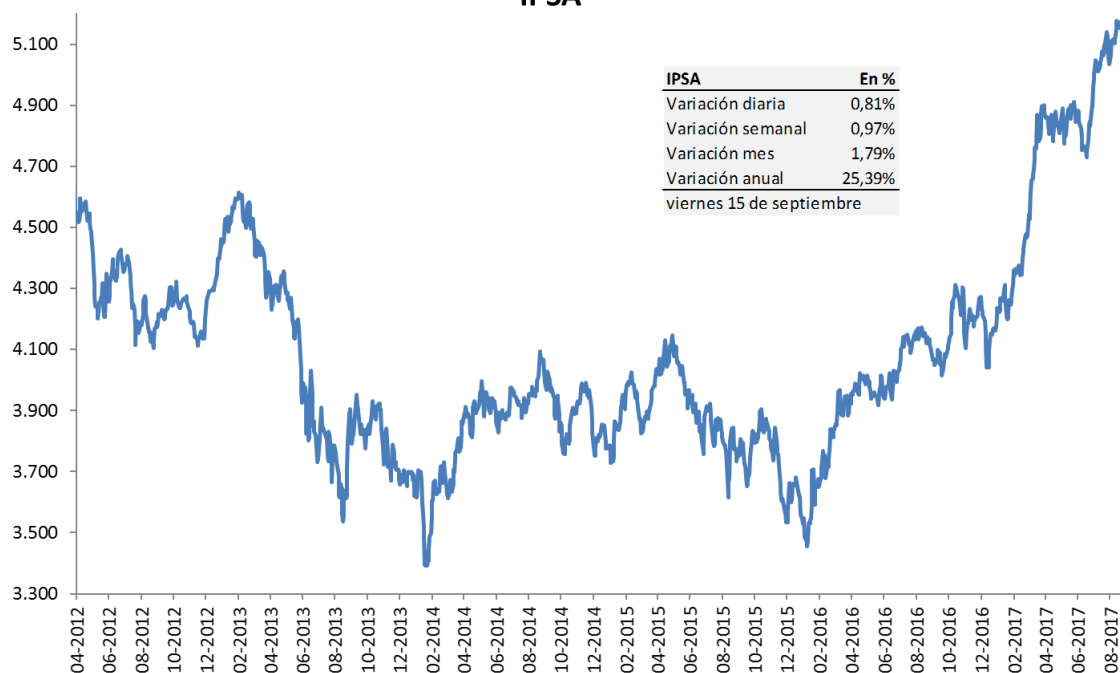
En la misma línea, destacaron las acciones de Copec con una apreciación de 1,91% en el día, luego de que JPMorgan aumentara su proyección para los precios de la celulosa en US\$ 20 la tonelada para octubre.

En contraste, a la baja resaltaron los títulos del holding Quiñenco, los cuales cayeron -4,26% en el día, hasta los \$1.742,5.

Con todo, se transaron \$238,9 mil millones durante la jornada, cifra más de dos veces su promedio diario reciente, producto del remate por \$89.166,79 millones que realizó Credicorp Capital en Bci.



## 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
11-sep-17	2,8	3,0	3,2	0,8	3,6	1,0	4,3	1,4	1,4	618,4	5.152,1
12-sep-17	2,8	3,0	3,2	0,8	3,7	1,0	4,3	1,5	1,5	621,7	5.168,9
13-sep-17	2,8	3,0	3,2	0,8	3,7	0,0	4,3	1,5	1,5	624,3	5.162,9
14-sep-17	2,8	3,0	3,2	0,8	3,7	1,1	4,3	1,5	1,5	626,1	5.160,5
15-sep-17	2,8	3,0	3,2	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	627,3	5.202,1
<b>Promedio</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,8</b>	<b>3,7</b>	<b>1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>623,5</b>	<b>5169,3</b>

Fuente: CCHC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 0,2%, en línea con el escenario de los mercados internacionales en Estados Unidos, Europa y China. El fortalecimiento del dólar, en conjunto a las expectativas económicas a escala global, sigue influyendo en los precios de los commodities, incluyendo el cobre.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre disminuyó -4,2%, reduciendo su valor a 2,98 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de Estados Unidos, China, Europa.

En China, los indicadores parciales de agosto decepcionaron al mercado por segundo mes consecutivo, destacando la importante moderación en el crecimiento de la inversión, principalmente consecuencia de una desaceleración de la inversión en infraestructura. Estas cifras sugieren un crecimiento de la economía en torno al 6,7% en el tercer trimestre.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el incremento del petróleo Brent (2,3%) y del Gas natural (1,6%). Por el contrario, la Gasolina fue el único ítem que registró una variación negativa durante la jornada, apuntalando -1,3% respecto a la semana pasada.

COMMODITIES		Valor al 17 de septiembre de 2017	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	182,7	0,2%	1,7%	-5,2%	1,0%
Baltic Dry Index	Indice	1.356,4	8,0%	19,0%	40,3%	73,0%
<b>METALES</b>						
Cobre	Dólar/Libra	2,98	-4,2%	4,8%	18,1%	39,9%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.330,2	-1,1%	4,5%	14,0%	1,1%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,7	-1,2%	6,4%	7,7%	-6,6%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	26,6	-3,6%	14,5%	-25,0%	61,9%
Níquel	Dólar/Tonelada	11.324,3	-5,7%	12,0%	12,6%	15,1%
<b>COMBUSTIBLES</b>						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	49,1	1,5%	0,0%	-8,3%	11,1%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	54,9	2,3%	4,6%	-3,0%	17,4%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,6	-1,3%	3,3%	0,3%	16,6%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,0	1,6%	4,4%	-8,9%	3,5%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,8	0,6%	8,2%	3,9%	24,9%

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