

N° 990

Semana del 11 al 15 de diciembre de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [El Banco Central Europeo mantiene los tipos de interés](#)
- [Reserva Federal mejora proyecciones para la economía de Estados Unidos](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Aspectos claves en la estabilidad macrofinanciera](#)
- [Aumentan indicadores de endeudamiento durante 2017](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Avance del Programa regular a octubre de 2017](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 1,5% anual en octubre](#)
- [Estudio analizará mejor trazado para proyecto de teleférico en Valparaíso](#)
- [Comuna de Recoleta prorroga permisos de edificación](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

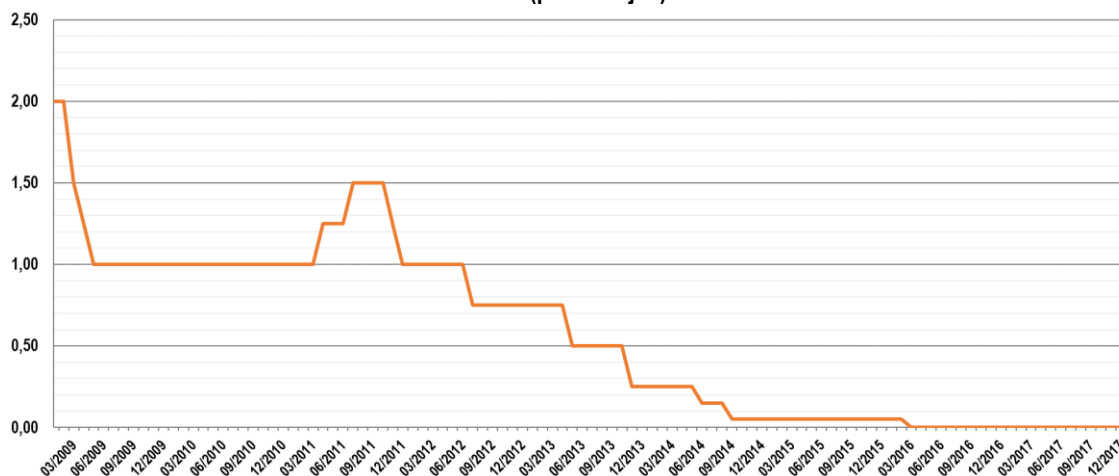
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

El Banco Central Europeo mantiene los tipos de interés

[Volver](#)

Tras la reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) que tuvo lugar el pasado jueves, se anunció que el organismo mantendrá sin variación las principales tasas de interés, que se mantienen en sus valores mínimos históricos. Así, el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación (principal valor de referencia) se mantiene en 0%, valor en el que permanece desde marzo de 2016, mientras que los tipos aplicados a la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito continuarán siendo de 0,25% y -0,4%, respectivamente. Del mismo modo, en relación con las medidas de política monetaria no convencionales llevadas a cabo por la entidad, el Consejo anunció que el BCE continuará con su programa de compra de activos, al menos, hasta septiembre de 2018, bajando el ritmo de compra mensual a 30 mil millones de euros desde los 60 mil millones actuales.

Evolución de la tasa de interés de operaciones principales de financiación del Banco Central Europeo, 2009 - 2017 (porcentajes).



Fuente: Banco Central Europeo.

Junto con la decisión tomada por el Consejo, el BCE ha revisado sus proyecciones de crecimiento del PIB de la eurozona para 2017 y 2018 en relación a las publicadas hace dos meses, aumentando el crecimiento del presente año hasta 2,4% (desde el 2,2% anterior) y el del próximo año hasta 2,3% (desde el 1,8% estimado anteriormente). Si bien las perspectivas de crecimiento han mejorado, desde el BCE aún se cree que los precios siguen mostrando cierta desconexión respecto al resto de indicadores - como el crecimiento el propio PIB o el desempleo -, situándose las proyecciones de inflación para 2017 y 2018 en 1,4 y 1,5%, respectivamente, por debajo de la meta de 2% fijado por parte del BCE, por lo que no se descarta la ampliación de los estímulos monetarios por parte de la entidad.

Reserva Federal mejora proyecciones para la economía de Estados Unidos

[Volver](#)

La Reserva Federal (Fed) mejoró sus estimaciones de crecimiento para la economía de Estados Unidos en una décima para este año y en cuatro décimas para 2018.

Janet Yellen, presidenta de la entidad, mencionó que entre los factores de mejora se encuentra el proyecto de reforma fiscal impulsada por el Partido Republicano¹, agregando además que los cambios en la política tributaria podrían mejorar el impulso de la economía durante los próximos años.

Además, la Fed subió la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, alcanzando un rango de 1,25% a 1,5%, y manteniendo la previsión de tres alzas de tasas el año siguiente. Sin embargo, el ritmo de los precios al consumidor continúa siendo un obstáculo en la aceleración del ritmo de alza de tasas.

Según datos publicados por el Departamento del Trabajo, la inflación general creció 0,4% mensual en noviembre, fuertemente influenciada por el alza de los precios de la gasolina (7,3%). En cambio, la inflación subyacente –que excluye los precios de alimentos y energía –, avanzó 0,1% en el margen, influenciada principalmente por una baja en los costos de la ropa (-1,3%). En doce meses, su variación registró 1,7%, menor a la de octubre (1,8%) y aún por debajo de la meta de 2%.

Proyecciones Económicas: Fed y Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC)

Variable	Median ¹					Central tendency ²					Range ³				
	2017	2018	2019	2020	Longer run	2017	2018	2019	2020	Longer run	2017	2018	2019	2020	Longer run
Change in real GDP	2.5	2.5	2.1	2.0	1.8	2.4-2.5	2.2-2.6	1.9-2.3	1.7-2.0	1.8-1.9	2.4-2.6	2.2-2.8	1.7-2.4	1.1-2.2	1.7-2.2
September projection	2.4	2.1	2.0	1.8	1.8	2.2-2.5	2.0-2.3	1.7-2.1	1.6-2.0	1.8-2.0	2.2-2.7	1.7-2.6	1.4-2.3	1.4-2.0	1.5-2.2
Unemployment rate	4.1	3.9	3.9	4.0	4.6	4.1	3.7-4.0	3.6-4.0	3.6-4.2	4.4-4.7	4.1	3.6-4.0	3.5-4.2	3.5-4.5	4.3-5.0
September projection	4.3	4.1	4.1	4.2	4.6	4.2-4.3	4.0-4.2	3.9-4.4	4.0-4.5	4.5-4.8	4.2-4.5	3.9-4.5	3.8-4.5	3.8-4.8	4.4-5.0
PCE inflation	1.7	1.9	2.0	2.0	2.0	1.6-1.7	1.7-1.9	2.0	2.0-2.1	2.0	1.5-1.7	1.7-2.1	1.8-2.3	1.9-2.2	2.0
September projection	1.6	1.9	2.0	2.0	2.0	1.5-1.6	1.8-2.0	2.0	2.0-2.1	2.0	1.5-1.7	1.7-2.0	1.8-2.2	1.9-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.5	1.9	2.0	2.0		1.5	1.7-1.9	2.0	2.0-2.1		1.4-1.5	1.7-2.0	1.8-2.3	1.9-2.3	
September projection	1.5	1.9	2.0	2.0		1.5-1.6	1.8-2.0	2.0	2.0-2.1		1.4-1.7	1.7-2.0	1.8-2.2	1.9-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	1.4	2.1	2.7	3.1	2.8	1.4	1.9-2.4	2.4-3.1	2.6-3.1	2.8-3.0	1.1-1.4	1.1-2.6	1.4-3.6	1.4-4.1	2.3-3.0
September projection	1.4	2.1	2.7	2.9	2.8	1.1-1.4	1.9-2.4	2.4-3.1	2.5-3.5	2.5-3.0	1.1-1.6	1.1-2.6	1.1-3.4	1.1-3.9	2.3-3.5

NOTE: Projections of change in real gross domestic product (GDP) and projections for both measures of inflation are percent changes from the fourth quarter of the previous year to the fourth quarter of the year indicated. PCE inflation and core PCE inflation are the percentage rates of change in, respectively, the price index for personal consumption expenditures (PCE) and the price index for PCE excluding food and energy. Projections for the unemployment rate are for the average civilian unemployment rate in the fourth quarter of the year indicated. Each participant's projections are based on his or her assessment of appropriate monetary policy. Longer-run projections represent each participant's assessment of the rate to which each variable would be expected to converge under appropriate monetary policy and in the absence of further shocks to the economy. The projections for the federal funds rate are the value of the midpoint of the projected appropriate target range for the federal funds rate or the projected appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The September projections were made in conjunction with the meeting of the Federal Open Market Committee on September 19-20, 2017. One participant did not submit longer-run projections for the change in real GDP, the unemployment rate, or the federal funds rate in conjunction with the September 19-20, 2017, meeting, and one participant did not submit such projections in conjunction with the December 12-13, 2017, meeting.

1. For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest. When the number of projections is even, the median is the average of the two middle projections.

2. The central tendency excludes the three highest and three lowest projections for each variable in each year.

3. The range for a variable in a given year includes all participants' projections, from lowest to highest, for that variable in that year.

4. Longer-run projections for core PCE inflation are not collected.

Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos.

¹ La próxima semana podría aprobarse definitivamente el proyecto de reforma tributaria, que incorpora una fuerte rebaja en los impuestos corporativos. La tasa tributaria de las empresas pasaría del actual 35% a un 21% en 2018, y a 20% entre 2019-2020, mientras que los impuestos individuales de los más adinerados, de 39,6% a 37%. Sin embargo, existe el riesgo de un mayor déficit fiscal de EE.UU., el cual podría verse aumentado en US\$ 1,5 billones en una década.

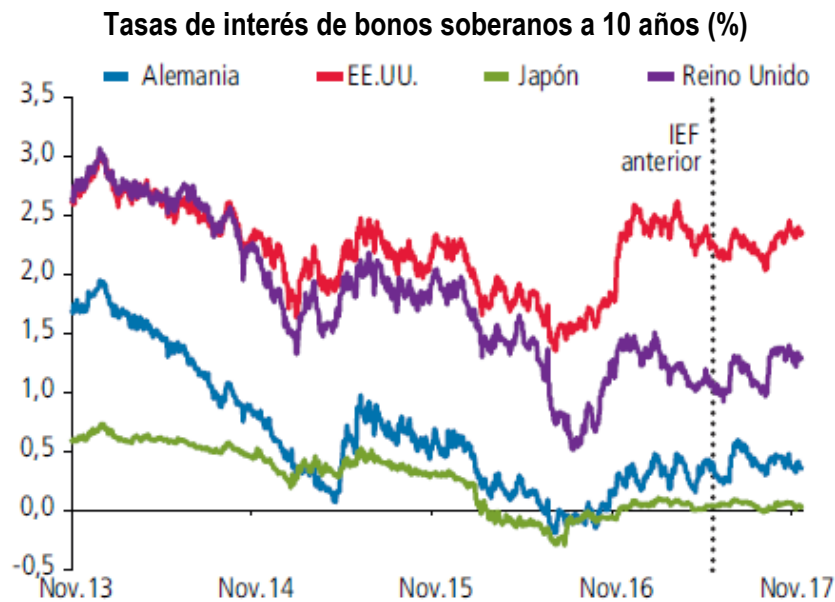
2. COYUNTURA NACIONAL

Aspectos claves en la estabilidad macrofinanciera

[Volver](#)

Según información correspondiente al Informe de Estabilidad Financiera (IEF), publicado por el Banco Central durante el mes de diciembre, en la actualidad el sector financiero posee una posición sólida ante potenciales riesgos, tanto externos como internos.

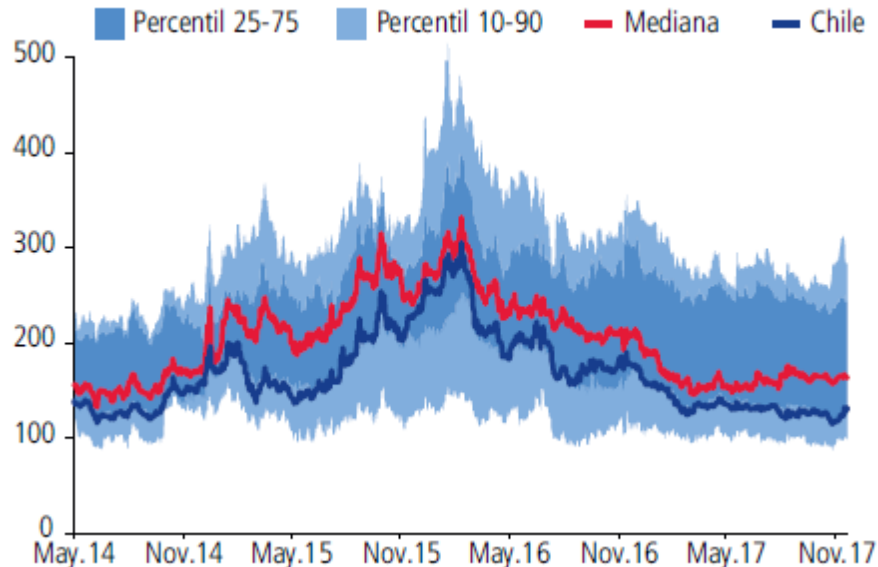
Respecto al componente externo, el entorno internacional muestra señales menos favorables para nuestra economía, lo anterior en relación con la existencia de un sesgo menos expansivo en materia de política monetaria en los principales países desarrollados. En particular, la Reserva Federal (Fed) de EEUU acaba de concretar un alza en su tasa de referencia luego de otro aumento efectuado en junio, el Banco de Inglaterra incrementó su equivalente en 25pb hasta 0,5% (luego de casi 10 años de mantenerla inalterada) y el Banco Central Europeo ha comenzado un retiro paulatino de la compra mensual de bonos que estaba efectuando. Sin embargo, las tasas continúan en niveles bajos.



Fuente: IEF en base a Bloomberg.

Lo anterior, por su parte, se ha venido realizando en un contexto de crecimiento robusto y bajas tasas de inflación en este tipo de economías, lo cual, en conjunto con una reducción en la volatilidad de distintos activos financieros internacionales ha implicado una menor aversión al riesgo por parte de los agentes, poniendo su mirada en economías emergentes en lo que va del año, impulsando el flujo de capitales hacia estos.

Emerging Market Bond Index: Economías seleccionadas* (puntos base)



Incluye: Brasil, Chile, China, Colombia, Filipinas, Malasia, México, Perú, Polonia, Rusia, Sudáfrica y Turquía.

Fuente: IEF en base a Bloomberg.

Sin embargo, quedan de manifiesto los riesgos asociados a abruptos ajustes en las tasas de interés de referencia en los países mencionados, lo cual podría impactar negativamente en nuestro país, en la medida que las condiciones de financiamiento se hacen más restrictivas en cuanto se generen retiros masivos desde economías emergentes hacia desarrolladas producto de la normalización en los niveles de aversión al riesgo. En este sentido, según el informe, alzas en las tasas de interés de largo plazo en las principales economías mundiales podrían afectar hasta 80% de los cambios a nivel local. Por otro lado, aún existen dudas respecto a las perspectivas de crecimiento en economías emergentes, especialmente en cuanto a la compleja situación financiera que atraviesa China en su desafío por ralentizar el crecimiento del crédito, especialmente a hogares y empresas no financieras.

En cuanto a los riesgos internos, no se ven mayores amenazas de acuerdo a los indicadores de no pago de deuda, tanto por parte de las empresas como de los hogares, lo anterior relativo al Informe anterior, lo cual evidenciaba una situación de aumento de la deuda, pero con una carga financiera relativamente estable. En este sentido, se mantienen los riesgos reportados, especialmente de acuerdo a la evolución del mercado del trabajo como factor importante para los hogares.

Aumentan indicadores de endeudamiento durante 2017

[Volver](#)

Los indicadores de endeudamiento de clientes bancarios aumentaron durante el último año, según publicó la semana pasada la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) en su Informe de Endeudamiento 2017.

Dentro de los principales resultados, destaca que, a junio de 2017, el nivel de deuda de los hogares alcanzó \$2,6 millones, cifra que aumentó en 7,3% real en comparación a igual fecha del año anterior (\$2,4 millones). El segmento entre 35 y 40 años es el que exhibe un mayor nivel de deuda, mostrando además una alta correlación con créditos hipotecarios. Asimismo, el nivel de deuda crece con el ingreso de la población. Respecto a la deuda en créditos de consumo y líneas de créditos, la mediana de la distribución se ubicó en torno a 4 millones, y donde uno de cada tres deudores posee además cuentas de crédito no bancario con mediana cercana al millón de pesos.

De la misma forma, la carga financiera de las personas aumentó 0,8% nominal en doce meses, alcanzando un nivel de 24,9%, resultado coherente con lo expresado por el Informe de Estabilidad Financiera del Banco Central, que señala que los aumentos de carga financiera son producto del bajo nivel de las tasas de interés.

A nivel de hogares, la carga financiera observada en Chile lo ubica bajo el promedio de los países OCDE, aunque ocupa el quinto lugar entre el resto de las economías. A nivel de segmentos etarios, nuevamente los deudores entre 35 y 40 años presentan el mayor nivel (30,2%), aunque el segmento de menores de 30 años creció 14,3% nominal en el último año. Los deudores mayores de 65 años, por su parte, presentan una baja de 10% en su carga financiera, la que alcanza 16,8%.

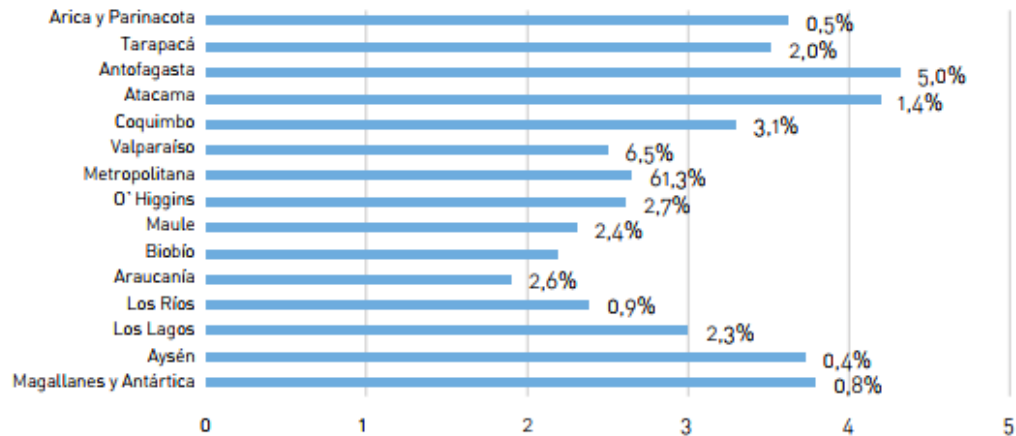
De la misma manera, el apalancamiento (o stock de obligaciones financieras de los deudores a los bancos) alcanzó 5,1 veces el ingreso mensual, lo que significa un aumento nominal de 5,8% respecto a lo registrado hace 12 meses. Se observa además que el apalancamiento crece con el ingreso, alcanzando su valor máximo para deudores con rentas entre \$1,7 y \$2,6 millones de pesos mensuales. Asimismo, deudores con créditos de consumo en cuotas muestran un mayor nivel de apalancamiento (7,7 veces), mientras que aquellos con créditos hipotecarios alcanzan a 27 veces.

	Jun 2015	Jun 2016	Jun 2017
Deuda	2.234.762	2.436.704	2.663.435
Carga financiera	22,6%	24,7%	24,9%
Apalancamiento	4,6	4,7	5,0

Fuente: SBIF.

A nivel geográfico se observan diferencias significativas en el endeudamiento. Al igual que en el informe anterior, las zonas norte y sur del país exhiben indicadores de endeudamiento superiores a los de la zona central, aunque la zona central concentra más del 75% de la deuda total. Por otro

lado, las mujeres presentan indicadores de endeudamiento inferiores a los exhibidos por los hombres durante todo el periodo de evaluación (2014-2017).



Fuente: SBIF.

Finalmente, dentro de la población vulnerable, que incluye a los deudores morosos y a aquellos que exhiben elevadas cargas financieras, los segmentos que exhiben índices de morosidad superiores a la mediana (3,9 veces) son los de menores ingresos, los adultos mayores (65 años o más) y los jóvenes (menores de 35 años). No obstante, los segmentos con mayores índices de morosidad presentan, como contrapartida, menores índices de apalancamiento.

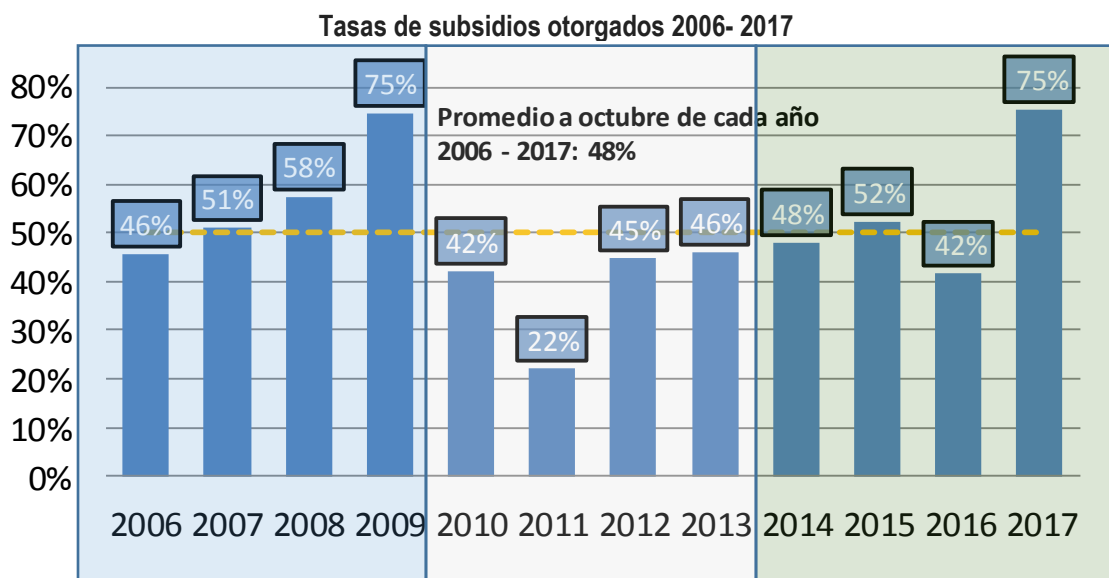
3. COYUNTURA SECTORIAL

Avance del Programa regular de subsidios a octubre de 2017

[Volver](#)

A octubre de 2017 el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU) otorgó un total de 137.755 subsidios a través del Programa Regular, de los cuales 39% (54.107) corresponden a beneficios asociados a la compra o arriendo de viviendas, provenientes en su mayoría del Sistema Integrado de Subsidios (DS 01 con 18.057 subsidios). Por el lado de líneas programáticas destinadas al mejoramiento cualitativo directo del stock habitacional existente, destaca el Programa de Protección al Patrimonio Familiar (PPPF), bajo el cual se han asignado 80.796 subsidios durante el periodo enero-octubre.

En el agregado, la cifra anual de subsidios otorgados representó un avance de 75% en relación a la meta inicialmente propuesta por el Ministerio, encontrándose muy sobre el promedio observado los últimos 11 años (50%). Si bien se aprecia una gran cantidad de subsidios asignados, del total poco o nada se hace efectivo durante el año. Lo anterior da cuenta de una realidad que se arrastra anualmente y en todos los gobiernos, y es que son los presupuestos futuros del MINVU los que deben hacerse cargo del pago de los beneficios asignados, siendo los últimos años de cada gobierno donde la cifra de otorgamiento aumenta.



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

A nivel nacional, la región Metropolitana concentró 29% de los subsidios otorgados a través del programa regular al décimo mes del año, seguida por Biobío y La Araucanía, con participaciones de 17% y 10%, respectivamente. Cabe destacar que, al unificar por zonas geográficas, el sur del Chile

concentra la mayoría de subsidios destinados al mejoramiento cualitativo de viviendas; en efecto las regiones de Biobío, La Araucanía, Los Ríos y Los Lagos albergan 37% del total otorgado por líneas como el PPPF y Habitabilidad Rural en su modalidad para mejoramiento de viviendas.

Por otro lado, las regiones antes mencionadas, en el periodo de análisis, presentan un alto número de subsidios otorgados del programa FSEV, concentrando 34% del total otorgado a sectores vulnerables, principalmente bajo su modalidad colectiva, lo que ratifica el foco del ministerio en asistir a grupos organizados (como “comités habitacionales”).

En cuanto a la Región Metropolitana se observa la mayor cantidad de subsidios otorgados a sectores medios y emergentes, concentrando 47% del total de subsidios asignados en el periodo enero-octubre. Un escenario totalmente distinto es el que se aprecia tanto en la zona norte de nuestro país como en la extrema austral, donde regiones como Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta, Atacama, Aysén y Magallanes concentran conjuntamente solo 3% del total otorgado para el programa DS 01.

Subsidios otorgados por el Programas Regular por región, a octubre de 2017.

Región	FSEV (DS 49)		Habitabilidad Rural		SIS (DS 01)			Leasing Habitacional	Subsidio de arriendo	PPPF (DS 255)		Total
	Colectivo	Individual	Nueva vivienda	Mejoramiento	Título 0	Título I	Título II			Regular	Condominios	
Arica y Parinacota	583	41	0	0	73	43	69	0	340	450	768	2.367
Tarapacá	336	36	0	0	94	21	97	0	353	1.149	721	2.807
Antofagasta	489	27	136	9	153	56	81	0	199	1.688	197	3.035
Atacama	39	161	20	0	103	69	46	2	131	311	0	882
Coquimbo	670	156	688	132	196	118	180	77	307	2.718	256	5.498
Valparaíso	549	948	656	97	645	345	380	82	1.395	3.794	3.914	12.805
O'Higgins	1.046	443	433	311	397	342	293	14	793	2.374	1.041	7.487
Maule	841	271	801	1.152	427	308	548	448	744	5.375	1.201	12.116
Biobío	2.409	492	556	114	611	699	844	113	1.710	12.216	4.003	23.767
La Araucanía	1.573	42	727	432	572	242	93	19	1.129	7.074	1.500	13.403
Los Ríos	0	256	669	290	124	105	148	6	355	1.576	504	4.033
Los Lagos	1.032	255	747	201	318	291	227	18	739	1.754	1.524	7.106
Aysén	0	68	204	44	31	29	44	0	81	600	0	1.101
Magallanes	209	65	0	0	13	32	75	0	59	442	136	1.031
Metropolitana	1.783	3.181	388	70	3.196	2.249	3.030	533	2.377	16.666	6.844	40.317
Total	11.559	6.442	6.025	2.852	6.953	4.949	6.155	1.312	10.712	58.187	22.609	137.755

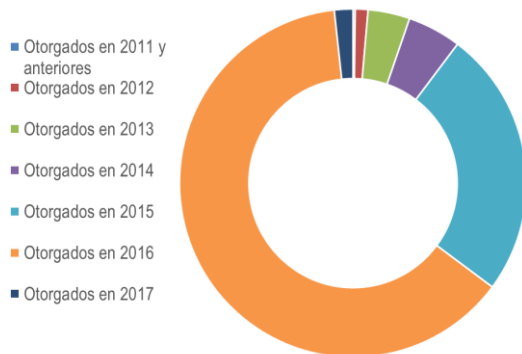
Fuente: CChC en base a DPH del MINVU.

En relación a la gestión financiera, a octubre se pagaron 152.053 subsidios correspondientes al Programa Regular, cifra 16% superior a la ejecución registrada en 2016 en la misma fecha. Con relación a los programas de subsidio vigentes, el PPPF registra la mayor cantidad de cartones efectivamente pagados, representando 71% del total ejecutado. En cuanto a los programas DS 01 y DS 49, estos constituyen el 12% y 11% respectivamente del total de subsidios pagados. Para el programa dirigido a sectores medios, la cifra refleja una disminución en torno a 15% anual respecto a lo pagado en igual fecha de 2016, mientras que, para el programa que atiende a sectores vulnerables, lo ejecutado al décimo mes del año fue 10% menor a lo observado 12 meses atrás.

Cabe la pena aclarar que el pago de subsidios es parte de la planificación de inversión estatal en vivienda correspondientes a años anteriores. Lo anterior se evidencia en que la gran cantidad de

subsidios pagados durante el periodo enero-octubre del presente año se otorgaron durante 2015 y 2016.

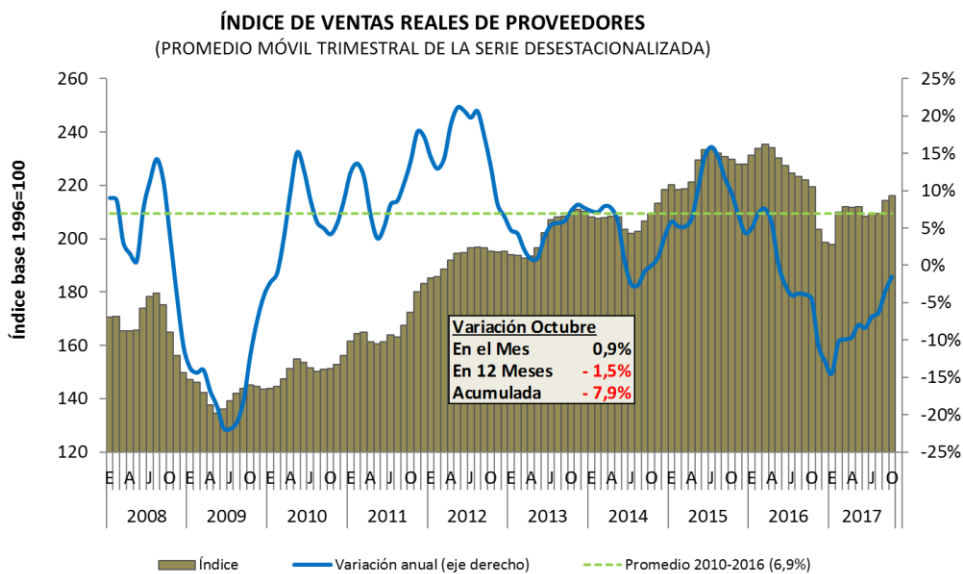
Subsidios pagados por el Programa Regular según año de otorgamiento, a octubre de 2017.



Fuente: CChC en base a DPH del MINVU.

Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 1,5% anual en octubre
[Volver](#)

Durante octubre el indicador de Ventas Reales de Proveedores en términos acumulados, es decir, entre enero y octubre de 2017, mostró un retroceso de 7,9%, respecto del mismo periodo de 2016, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada.



En relación a un año atrás el indicador muestra un deterioro de 1,5%. Mientras que en la punta el indicador se recuperó 0,9% mensual.

Estudio analizará mejor trazado para proyecto de teleférico en Valparaíso

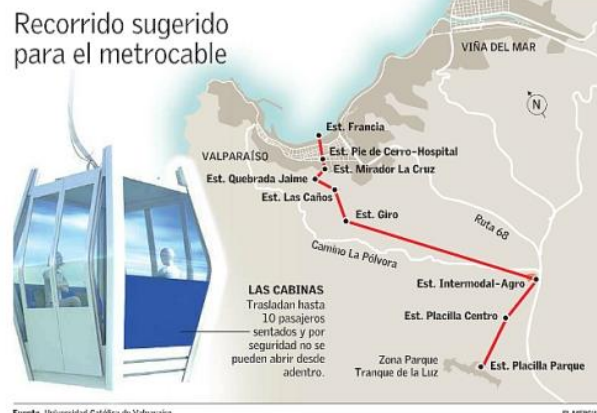
[Volver](#)

El pasado 13 de noviembre, el ministro de Obras Públicas, Alberto Undurraga, anunció ante el Consejo Municipal de Valparaíso la adjudicación del estudio de prefactibilidad para la construcción de un teleférico en la ciudad, cuyo trazado iría desde Rodellillo hasta Playa Ancha y donde también se evaluaría la pertinencia de extenderlo hasta los sectores Placilla-Curauma y Laguna Verde, trasladando 3.000 pasajeros por hora en cada sentido.

El estudio técnico fue licitado por el MOP en un proceso al que acudieron 4 empresas tanto nacionales como internacionales, siendo finalmente la ganadora la empresa Inecon S.A., cuyo estudio tiene un costo de 288 millones de pesos y una duración estimada de 240 días. Uno de los principales objetivos de este estudio técnico es saber “dónde ubicarlo de manera tal que sea valorado por la comunidad y los desafíos económicos y jurídicos que hagan viable la construcción del teleférico”. Se espera que el estudio se encuentre terminado durante el segundo semestre del 2018 y con ello poder iniciar la fase de licitación de la obra de ingeniería, que contempla un tramo de 5 kilómetros, estimando en cifras del MOP un costo aproximado de 20 millones de dólares por kilómetro.

La proliferación de esta forma de transporte no convencional como respuesta a los problemas tanto de movilidad como geográficos en América Latina ha motivado muchas investigaciones en la materia. Entre los beneficios directos, la iniciativa Ciudades Sostenibles del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) destaca la posibilidad de llegar a lugares de bajos ingresos con alternativas más baratas que la infraestructura terrestre tradicional, logrando bajar los tiempos de viaje y conectando zonas aisladas geográficamente con las oportunidades de la ciudad. Por ejemplo, las tres líneas de teleférico en La Paz –la red más alta y larga del mundo– pasan sobre una angosta hondonada, donde se evidenció una reducción del 22% del tiempo de viaje que se observaba antes de la iniciativa.

Propuesta de Teleférico para la Comuna de Valparaíso.

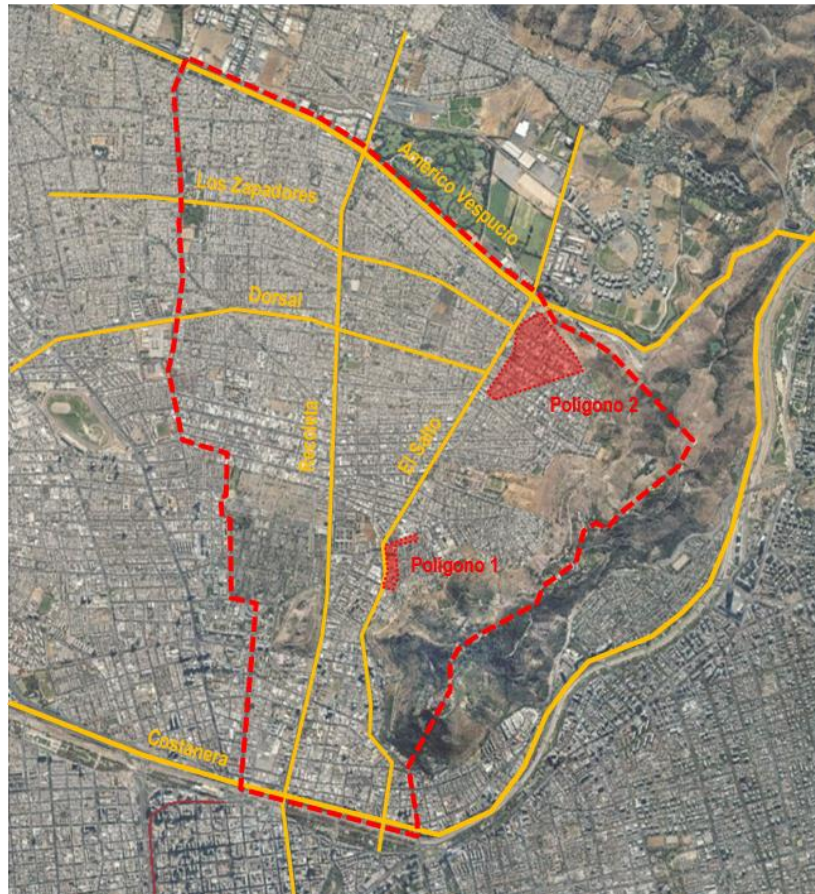


Comuna de Recoleta prorroga permisos de edificación

[Volver](#)

Luego de que la Municipalidad de Recoleta iniciara la postergación de permisos, por tres meses, en su comuna a comienzos del mes de marzo, y de que la SEREMI de Vivienda y Urbanismo aprobara dos prórrogas consecutivas por un total de seis meses, esta última autoridad ha aprobado nuevamente la última prórroga - a partir del 13 de diciembre - que faculta a la municipalidad el congelamiento de los permisos de edificación en dos zonas de la comuna. Con esto, ambas zonas cumplirán los 12 meses máximos que son permitidos por norma para restringir su construcción.

Prorroga Permisos de Edificación (superficies color rojo) en comuna de Recoleta (límite color rojo)



Fuente: CChC

Los dos polígonos afectados en la comuna se localizan entre la Avenida El Salto y el cerro San Cristóbal, representado en su conjunto el 2% del suelo urbano de Recoleta. El Polígono 1 contiene una superficie de 4,6 hectáreas, en el que se ha postergado los permisos de construcción para los destinos de vivienda y/o equipamiento, que contemplen altura de edificación igual o superior a 10 m, en agrupamiento continuo y/o pareado, y altura de edificación igual o superior a 17 m, en agrupamiento aislado. En tanto el Polígono 2 contiene una superficie de 29,3 hectáreas, en el que se

postergan los permisos de construcción para los destinos de actividades productivas de tipo talleres, industrias y servicios de carácter industrial, para los destinos de almacenamiento de bodegas complementarias, bodegas exclusivas y distribuidoras y/o condominios de bodegas, así como para destinos de estaciones de transferencia y/o plantas de reciclaje, estas dos últimas destinadas a depósitos de residuos sólidos, sean domiciliarios, de la construcción y/o demoliciones, hospitalarios y/o industriales.

Ambos congelamientos, que tendrán validez hasta el 13 de marzo del 2018, tienen por finalidad modificar el Plan Regulador Comunal de Recoleta - vigente desde 2005 -, el cual cuenta con la aprobación municipal del proyecto, habiendo ya remitido el expediente a la SEREMI para su revisión y el informe técnico pertinente, que permitirá la posterior promulgación, todo lo cual se estima realizar en los próximos tres meses.

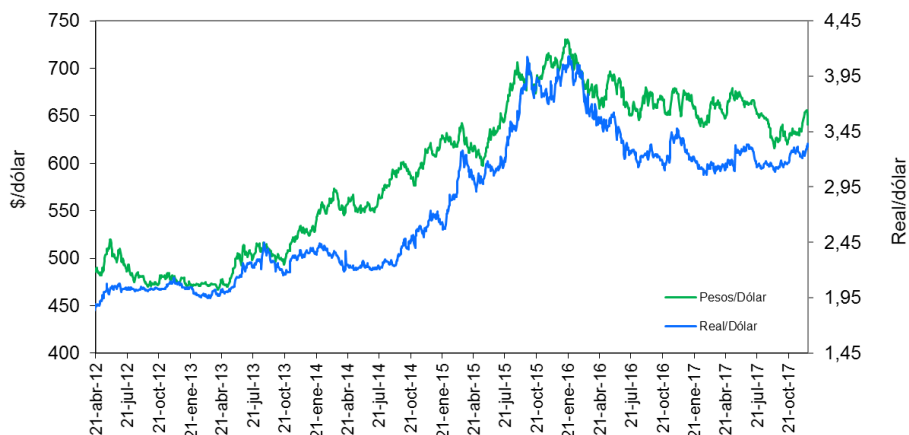
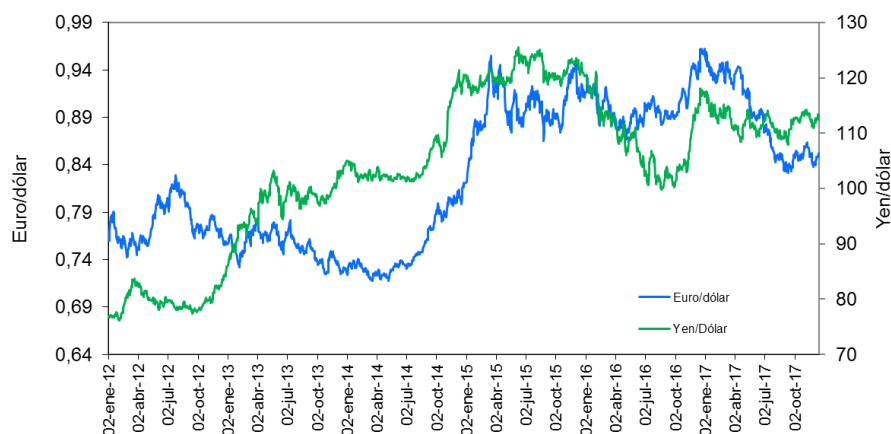
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el pasado viernes fue de 641,1 pesos por dólar, descendiendo 2% (12,8 pesos) en relación al valor de cierre de la semana anterior, 653,8 pesos. Este valor de cierre semanal es consecuencia de los sucesivos descensos en la cotización experimentados por la divisa a partir de la segunda mitad de la semana, que la han llevado a situarse en su menor valor de las últimas tres semanas. Esta baja en la cotización de la moneda norteamericana en el mercado chileno ha sido consecuencia, especialmente, del fortalecimiento de la divisa nacional, impulsada por un aumento en el precio del cobre y una mejora en las expectativas de los inversores en relación a los resultados de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales del domingo.

Con el valor de cierre de la semana pasada, el tipo de cambio recupera los niveles marcados a principios de diciembre, con un leve descenso de menos de 1%, mientras que en el conjunto de 2017 el descenso ha alcanzado 4,25%.



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
07-dic-17	653,8	1,2	0,8	3,2	771,0	112,3
11-dic-17	655,3	1,2	0,8	3,3	772,5	112,7
12-dic-17	655,5	1,2	0,8	3,3	773,0	113,4
13-dic-17	655,7	1,2	0,9	3,3	769,6	113,4
14-dic-17	649,4	1,2	0,9	3,3	764,0	113,1
15-dic-17	641,1	1,2	0,8	3,3	755,2	112,5
Variación absoluta	-12,8	0,0	0,0	0,1	-15,8	0,2
Variación porcentual	-2,0%	-0,1%	0,1%	3,2%	-2,0%	0,2%

*Los valores están en función a las operaciones realizadas el día hábil anterior por empresas bancarias.

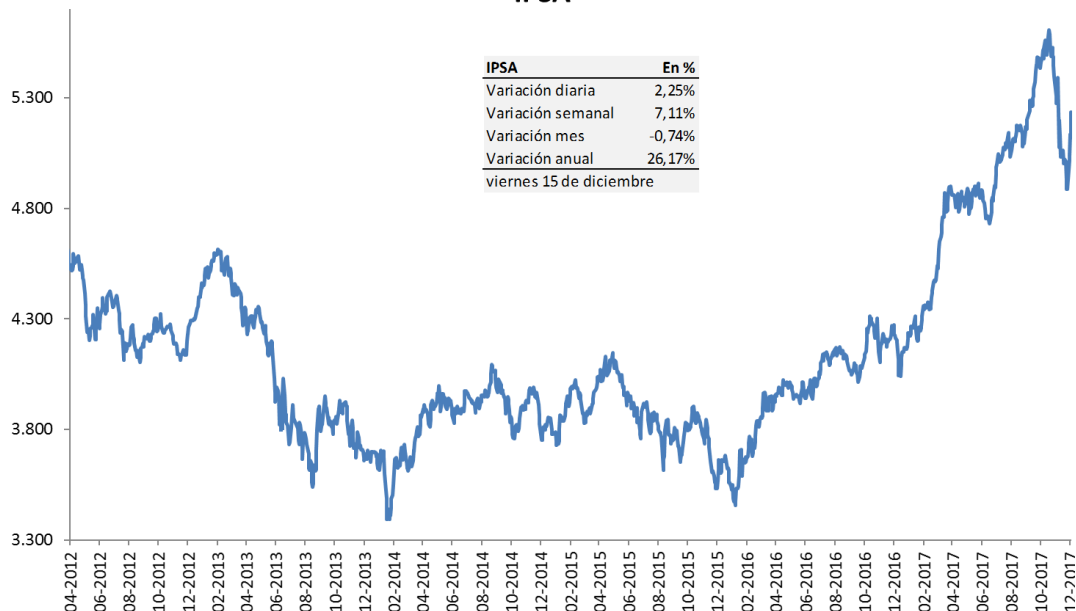
Fuente: CChC en base a datos del Banco Central de Chile.

Mercado bursátil: el IPSA de la Bolsa de Santiago mantuvo una tendencia ascendente durante toda la semana pasada, cerrando el pasado viernes en 5.234,6 puntos, lo que supone un aumento de 7,1% con respecto al valor de cierre de la semana anterior (4.887,16 puntos) y su nivel más alto desde el pasado 17 de noviembre (fecha previa a la primera vuelta de las elecciones presidenciales).

Entre las acciones que anotaron un mejor desempeño durante la jornada, destacaron las del grupo Copec (las de mayor peso en el índice), que aumentaron 12,7% hasta los \$9.246,6, y las de Falabella, que lo hicieron en un 11,6% hasta alcanzar los \$6.088.

En cuanto al monto transado durante la jornada, éste alcanzó el equivalente a US\$ 430 millones, significativamente por encima 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
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-dic-17	3,1	3,2	3,3	1,1	4,1	1,6	4,7	2,0	1,7	655,3	5.018,7
12-dic-17	3,1	3,2	3,3	1,1	0,0	1,6	4,7	2,0	1,7	655,5	5.039,9
13-dic-17	3,1	3,2	3,3	1,1	4,1	1,6	4,7	2,0	1,8	655,7	5.135,2
14-dic-17	3,1	3,2	3,3	1,1	4,1	1,6	4,7	2,0	1,8	649,4	5.119,3
15-dic-17	3,1	3,2	3,3	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	641,1	5.234,6
Promedio	3,1	3,2	3,3	1,1	4,1	1,6	4,7	2,0	1,8	651,4	5.109,5

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* experimentaron un ligero descenso durante la semana, con el índice RJ/CRB marcando una bajada de 1% con respecto a la semana anterior.

En relación a los valores de los combustibles, los desempeños fueron moderadamente positivos para los principales indicadores del precio del crudo, que aumentaron 0,3% en el caso del WTI y 1,6% en el caso del Brent. En el lado opuesto, destaca el descenso en el precio del gas natural, que retrocedió 5,8% durante la semana.

Por su parte, la cotización de los metales más importantes mostró desempeños dispares, con el oro, la plata y el níquel marcando leves descensos de entre 0,4% y 0,9%, y el acero y el cobre con aumentos semanales de 5,5% y 2,4%, respectivamente. En el caso del cobre, el valor de US\$ 3,04 fue el resultado de las sucesivas subidas experimentadas por la cotización del metal durante las últimas seis jornadas.

		Valor al 17 de diciembre de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
	Unidad					
Reuters/Jefferies CRB	Indice	184,2	-1,0%	-2,4%	-4,4%	-4,1%
Baltic Dry Index	Indice	1.697,4	1,3%	16,3%	75,5%	68,5%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,04	2,4%	-2,8%	20,3%	17,4%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.250,4	-0,9%	-1,7%	7,2%	9,0%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	15,9	-0,4%	-5,9%	-3,1%	-3,8%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	32,8	5,5%	16,4%	-7,3%	-6,9%
Níquel	Dólar/Tonelada	10.963,3	-0,4%	-10,7%	9,0%	-2,8%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	57,2	0,3%	2,0%	6,9%	9,8%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	63,4	1,6%	0,7%	12,1%	15,3%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,7	-1,4%	-5,1%	2,0%	8,3%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,7	-5,8%	-9,0%	-18,5%	-21,8%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,9	1,1%	0,0%	13,0%	15,5%

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