

N°982

Semana del 16 al 20 de octubre de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [La economía China creció 6,8% durante tercer trimestre del año](#)
- [Chile: segundo país de la OCDE con mayor desigualdad en la tercera edad](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Estudio del Banco Mundial evalúa movilidad en Chile](#)
- [Cambios en el diseño del Transantiago: paraderos a la izquierda y rieles marcarán el nuevo transporte público del Gran Santiago](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Avances del Programa Extraordinario de Integración Social y Reactivación Económica DS 116 a octubre de 2017](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

La economía China creció 6,8% durante tercer trimestre del año

[Volver](#)

La Oficina Nacional de Estadísticas de China anunció que la economía del país creció 6,8% en el tercer trimestre de 2017, respecto del mismo periodo un año atrás. Con esto, el Producto Interno Bruto (PIB) ha crecido 6,9% interanual en lo que va del año, alcanzando 59,32 billones de yuanes (US\$ 9,12 billones).

La institución señaló que la economía ha crecido de forma sostenida entre julio y septiembre, lo que refleja una base sólida para alcanzar el objetivo anual de desarrollo económico del país (6,5% en 2017). Así también, divulgó el crecimiento de las ventas minoristas (10,3%), la inversión en activos fijos (7,5%) y la inversión en el sector inmobiliario (8,1%), respecto del mismo periodo de 2016.

En paralelo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aumentó en una décima su previsión de crecimiento para China, situándose en 6,8%.

Por su parte, en el XIX Congreso del Partido Comunista, el presidente del país, Xi Jinping, declaró su visión para el país hacia 2050, en donde indicó que China se convertirá en un país socialista moderno, siendo un referente de liderazgo global, con empresas innovadoras y un medio ambiente limpio. Por lo demás, recalcó la apertura económica como una oportunidad estratégica para el desarrollo del país, con medidas como un marco regulatorio financiero mejorado y un tiempo de cambio estable.

En el Congreso, Xi destacó también que China seguirá promoviendo el comercio global y combatiendo el cambio climático, a diferencia de su par estadounidense, Donald Trump.

Chile: segundo país de la OCDE con mayor desigualdad en la tercera edad

[Volver](#)

Un informe elaborado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) indicó que Chile es el segundo de los 35 países miembros del organismo con mayor desigualdad en la tercera edad.

Bajo la medición del coeficiente de Gini, Chile se encuentra en la parte alta de la tabla, sobre 0,4. El único país que lo supera es México, y le siguen detrás Estados Unidos, Israel, Corea y Turquía. Por el contrario, países como Eslovaquia, República Checa, Noruega y Dinamarca se encuentran en torno a un índice de 0,2.



Fuente: Diario Financiero.

El estudio, si bien señala que la desigualdad de ingresos de la vejez ha sido bastante estable entre los cohortes, enfatiza que el grupo más debilitado por la desigualdad corresponde a las mujeres mayores, especialmente aquellas que viven solas. Según el reporte, cerca de un 10% de las mujeres entre 66 y 75 años tienen ingresos bajo la línea de la pobreza, en comparación al caso de los hombres, con sólo un 7% en dicha situación.

Por lo demás, la OCDE resalta que las condiciones socioeconómicas son un tema relevante al momento de evaluar la desigualdad de ingresos en la tercera edad, puesto que afectan la esperanza de vida de la población. Esto porque, según se explica en el documento, las personas con menor educación reducen sus beneficios proporcionalmente más que aquellos con mayor educación, independientemente del sistema de pensiones. Es más, con una diferencia de tres años en la esperanza de vida (en conjunto con la diferencia en educación), los ingresos de las pensiones se reducen en cerca de 12% para los adultos mayores más pobres.

Sumado a lo anterior, y como consecuencia, el aumento en la edad de jubilación castigaría más a los trabajadores que poseen una condición vulnerable respecto de las personas más privilegiadas. Si la edad de retiro aumenta en tres años entre 2015 y 2060, la pensión relativa de los jubilados con bajos ingresos, respecto de aquellos con altos ingresos, se reduciría en 2,2%.

2. COYUNTURA NACIONAL

Estudio del Banco Mundial evalúa movilidad en Chile

[Volver](#)

La semana pasada, el Banco Mundial presentó el *Global Mobility Report*, estudio que evalúa el desempeño global del sector transporte y el progreso realizado en la consecución de los objetivos de acceso universal, eficiencia, seguridad y movilidad ecológica. Esta publicación cubre todos los modos de transporte, incluidos el transporte por carretera, aire, agua, y ferrocarril, en más de 180 países.

En el caso de Chile, los resultados del estudio muestran un positivo desempeño en cuanto a calidad de la infraestructura en relación a los países de la región (Latinoamérica y el Caribe), pero unos valores por debajo del promedio obtenido por países situados en la misma categoría de ingresos (Altos ingresos). Así, por ejemplo, la puntuación obtenida por Chile fue de 5,2 (en un rango de 1 a 7) en cuanto a calidad de la infraestructura aérea, 4,9 en la calidad de sus puertos, 2,3 en la red ferroviaria y 4,9 en la calidad de las carreteras, superando en el ranking a las principales economías de la región, pero por debajo del promedio de países en la misma franja de ingresos. De igual manera, los indicadores relacionados con la eficiencia del transporte muestran positivos desempeños con respecto a los países de la región, superando también en algunos casos países del mismo grupo de ingresos.

Puntuación y ranking de calidad de infraestructura de transporte para las principales economías de la región

	Ítem	Calidad de infraestructuras			
		Carreteras	Ferrocarril	Puertos	Transporte aéreo
Chile	Puntuación	4,9	2,4	4,9	5,2
	Ranking	35	79	35	36
Argentina	Puntuación	3,1	1,9	3,8	3,9
	Ranking	108	93	81	92
Brasil	Puntuación	2,8	1,8	2,7	3,8
	Ranking	121	98	120	95
México	Puntuación	4,3	2,8	4,3	4,7
	Ranking	54	61	57	77
Colombia	Puntuación	2,7	1,4	3,7	4,2
	Ranking	126	106	85	74
Perú	Puntuación	3,0	1,9	3,7	4,1
	Ranking	111	94	86	82
Rankin promedio en la región		91	94	80	77
Ranking promedio en ingreso		29	22	27	28

Fuente: *Global Mobility Report* del Banco Mundial.

Adicionalmente, en las mediciones relativas a la seguridad - centradas en la mortalidad en carretera -, los datos muestran que un 36,1% de los fallecidos por accidentes en el país se desplazaban en vehículos particulares de cuatro ruedas, un 7,6% de los decesos corresponde a ciclistas y un 38% fueron de peatones, mientras que la mortalidad por accidente se situaba en las 12 persona por 100.000. En estos dos últimos valores, la comparación tanto con los países de la región como con los de igual ingreso es desfavorable.

Por último, el informe también incluye indicadores sobre la exposición de la población a la contaminación generada por el transporte, donde Chile vuelve a obtener valores más altos que los registrados por países vecinos, especialmente en los referidos a materiales particulados finos (PM 2,5) y emisiones de gases de efecto invernadero.

Cambios en el diseño del Transantiago: paraderos a la izquierda y rieles marcarán el nuevo transporte público del Gran Santiago

[Volver](#)

Desde la Intendencia Metropolitana se ha constatado que el eje Alameda es una de las avenidas con mayor flujo vehicular, que es transitada por más de 170 mil personas diariamente, y que en horario punta concentra el 40% de los puntos críticos de accidentes registrados en el Gran Santiago.

La forma de mejorar esta situación radica en la planificación del eje, cuyo proyecto se inició en 2013 y cuyas obras iniciarían el 2018. El proyecto “Nueva Alameda Providencia” pretende modernizar 12 kilómetros, que van desde Avenida Pajaritos hacia Avenida Tobalaba, proyecto que involucraría a las comunas de Lo Prado, Estación Central, Santiago y Providencia.

La idea del proyecto es reorganizar las pistas, dejando una ciclovía continua al costado derecho, dos pistas para autos, y un corredor para buses con paraderos a la izquierda. Desde el Gobierno Regional destacan que esta iniciativa beneficiaría a más 5 millones de capitalinos e incluiría el soterramiento de cables, como una de las novedades en cuanto al diseño urbano.

Junto con esta iniciativa de inversión pública, destacan los trabajos que se realizan para extensión de la línea 2, que conecta las comunas de El Bosque y San Bernardo (prevista para 2022), y la extensión de la línea 3 (prevista para 2021), y la creación de la línea 7 que será paralela a la línea 1 (prevista para 2025), siendo esta última una iniciativa que genera consenso entre los expertos al destinar una posible cobertura del proyecto hacia al Aeropuerto de Santiago.

Proyectos de transporte Metropolitano: Nueva Alameda-Providencia (Izquierda)

GERENCIA DE ESTUDIOS
y Línea 7 Metro de Santiago (Derecha)



Fuente Imagen Línea 7: <http://www.tvn.cl/programas/muybuenosdias/destacados/se-viene-la-nueva-linea-7-del-metro-2402523>

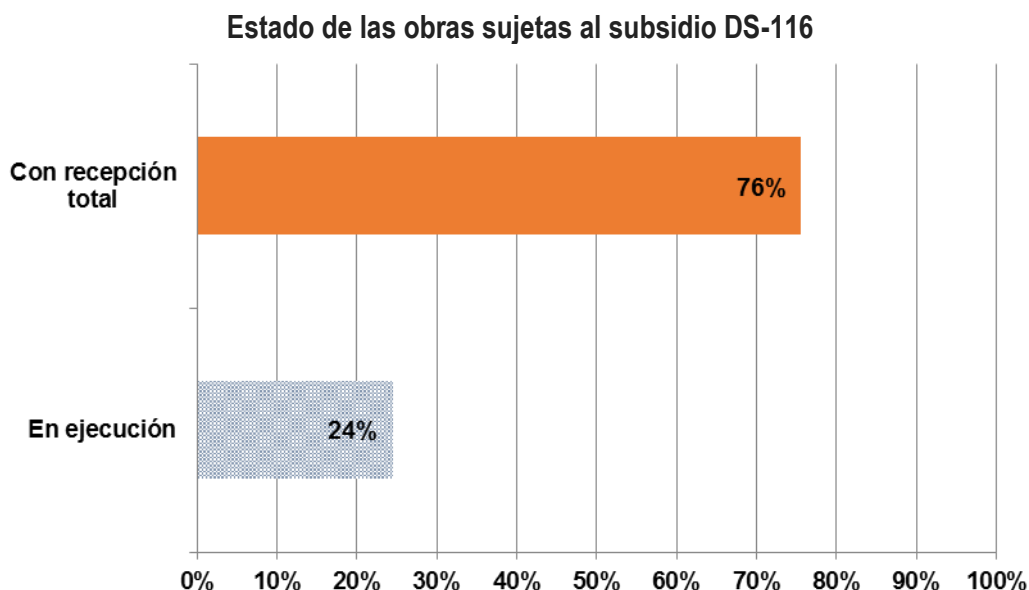
Fuente Imagen Nueva -Providencia: <http://www.nuevaalamedaprovidencia.cl/>

3. COYUNTURA SECTORIAL

Avances del Programa Extraordinario de Integración Social y Reactivación Económica DS 116 a octubre de 2017

[Volver](#)

Según registros de la División de Política Habitacional (DPH), a octubre de 2017 el Programa DS 116 ya cuenta con 262 proyectos, por un total de 33.255 viviendas (76% de la oferta) con sus obras 100% terminadas; por otro lado 54 proyectos por un total de 10.759 viviendas, se encuentran aún en ejecución, representando el 24% del total de viviendas que considera el programa. Estas obras permiten la contratación directa de más de 20.000 puestos de trabajo y de más de 10.500 empleos indirectos¹.



Fuente: CChC en base a informe emitido por la DPH.

En otra arista, la incorporación de familias en los proyectos ha ido aumentando rápidamente, alcanzando una velocidad de inscripción aproximadamente de 1.200 familias al mes.

A la fecha existen a nivel nacional 38.800 familias que se han incorporado en proyectos DS 116, cifra que alcanza 88% de la oferta vigente. De estas viviendas, 8.867 son familias con subsidio otorgado previamente, las cuales han reservado una vivienda (homologación de subsidios antiguos); y 29.933 familias postulantes sin subsidio previo, pero que cumplen las exigencias para ser beneficiarias de subsidio.

¹ Según estudio de cálculos históricos del MINVU con las características del programa.

Regiones	Inscripción Total de familias			Oferta Total DS 116	
	Familias vulnerables	Familias Sectores medios	Total Inscritos	Viviendas	% Oferta reservada
Arica y Parinacota	81	413	494	656	75%
Tarapacá	60	99	159	300	53%
Antofagasta	79	209	288	398	72%
Atacama	114	309	423	530	80%
Coquimbo	259	929	1.188	1.311	91%
Valparaíso	1.525	4.171	5.696	6.639	86%
O'Higgins	1.022	2.764	3.786	4.231	89%
Maule	1.339	2.520	3.859	4.322	89%
Biobío	1.823	4.565	6.388	7.576	84%
La Araucanía	1.229	2.421	3.650	4.184	87%
Los Ríos	158	454	612	640	96%
Los Lagos	1.048	3.041	4.089	4.484	91%
Magallanes	58	109	167	233	72%
Metropolitana	1.689	6.312	8.001	8.510	94%
	10.484	28.316	38.800	44.014	88%

Fuente: CChC en base a informe emitido por la DPH.

Profundizando en la reserva de viviendas, el grupo de inscripciones “Con Subsidio” (8.867 familias) es decir, aquellos postulantes que han homologado su cartón obtenido con anterioridad en proyectos DS 116, 70% corresponden a familias vulnerables (6.214), concentrándose mayoritariamente (54%) en la RM, seguida por Valparaíso y la región de Biobío.

Por otro lado, la inscripción de “familias nuevas” (sin subsidio previo) que postulan a los proyectos DS 116, alcanzo a octubre 29.933, predominando aquellas pertenecientes a sectores medios. Se observa que las regiones de Valparaíso, Biobío, Los Lagos y Metropolitana son las que concentran la mayor cantidad de inscripciones en esta categoría (62%).

En este punto, es importante resaltar que, a la fecha, el 99,4% de las viviendas disponibles para familias vulnerables, ya se encuentra vinculada a una familia.

Finalmente, en el reporte al mes de octubre existe un total de 14.683 subsidios pagados correspondientes a familias con beneficio anterior, o nuevas familias beneficiadas con el DS116; esto quiere decir que las familias ya cuentan con la escritura de su vivienda.

Subsidios pagados

Región	Familias sec. Medios			Familias sec. Vulnerables					Total general
	DS 01	DS 116	Total Sec. Medios	DS 01	DS 116	DS 174	DS 49	Total Sec. Medios	
Arica y Parinacota	29	246	275	24	31	0	6	61	336
Antofagasta	0	0	0	16	5	0	0	21	21
Atacama	17	155	172	40	0	1	17	58	230
Coquimbo	26	359	385	90	19	0	12	121	506
Valparaíso	245	824	1.069	120	58	0	186	364	1.433
O'Higgins	190	737	927	166	93	12	97	368	1.295
Maule	150	1.182	1.332	210	418	60	89	777	2.109
Biobío	96	1.618	1.714	153	215	104	185	657	2.371
La Araucanía	110	1.154	1.264	134	250	2	145	531	1.795
Los Ríos	36	242	278	22	34	0	1	57	335
Los Lagos	47	1.401	1.448	172	158	2	166	498	1.946
Punta Arenas	0	0	0	0	46	0	0	46	46
Metropolitana	233	1.400	1.633	307	139	12	169	627	2.260
TOTAL	1.179	9.318	10.497	1.454	1.466	193	1.073	4.186	14.683

Fuente: Creación propia en base a informe emitido por la DPH.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 625,6 pesos por dólar, avanzando 0,6 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia del fortalecimiento del dólar a escala global, el alza de las tasas de interés de EE.UU. y la mantención de un elevado precio del cobre. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2017 llega a -6,6%.

Las perspectivas para la economía de Estados Unidos continúan siendo favorables en términos de actividad, como causa de un leve avance registrado en septiembre de la actividad industrial, el repunte en las ventas de viviendas, que sugiere un eventual repunte de la inversión inmobiliaria, y el dinamismo que mantiene el mercado laboral. Respecto de la política monetaria, la Reserva Federal (Fed) reafirmó su intención de continuar con el alza de la tasa rectoría, mientras que, en el ámbito fiscal se observan avances en la reforma tributaria. Esto se tradujo en un alza de las tasas de interés locales y un fortalecimiento del dólar a escala global. Durante las próximas semanas, la atención del mercado se centrará en las negociaciones en torno a la reforma tributaria y en la elección del nuevo presidente de la Fed.



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
13-oct-17	625,0	1,2	0,8	3,2	739,9	112,3
16-oct-17	622,1	1,2	0,8	3,2	735,6	111,9
17-oct-17	619,7	1,2	0,8	3,2	731,4	112,0
18-oct-17	622,1	1,2	0,9	3,2	731,0	112,3
19-oct-17	625,0	1,2	0,8	3,2	736,6	112,9
20-oct-17	625,6	1,2	0,8	3,2	740,3	112,6
Variación absoluta	0,6	0,0	0,0	0,0	0,4	0,3
Variación porcentual	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%

*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 0,85%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 5.524 puntos, avanzando 1,16% respecto de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 4,46% y acumula un avance anual de 33,14%.

Las acciones con el mejor desempeño en el IPSA durante esta semana fueron Latam Airlines (2,56%), CMPC (3,24%), seguidos por Enel Américas (1,84%) y Copec (1,21%). Por el contrario, Forus (-1,88%) y Engie Energía Chile (-0,45%) registraron los principales descensos.

Con todo, se transaron \$133 mil millones durante la jornada, sobre el promedio diario reciente.

IPSA

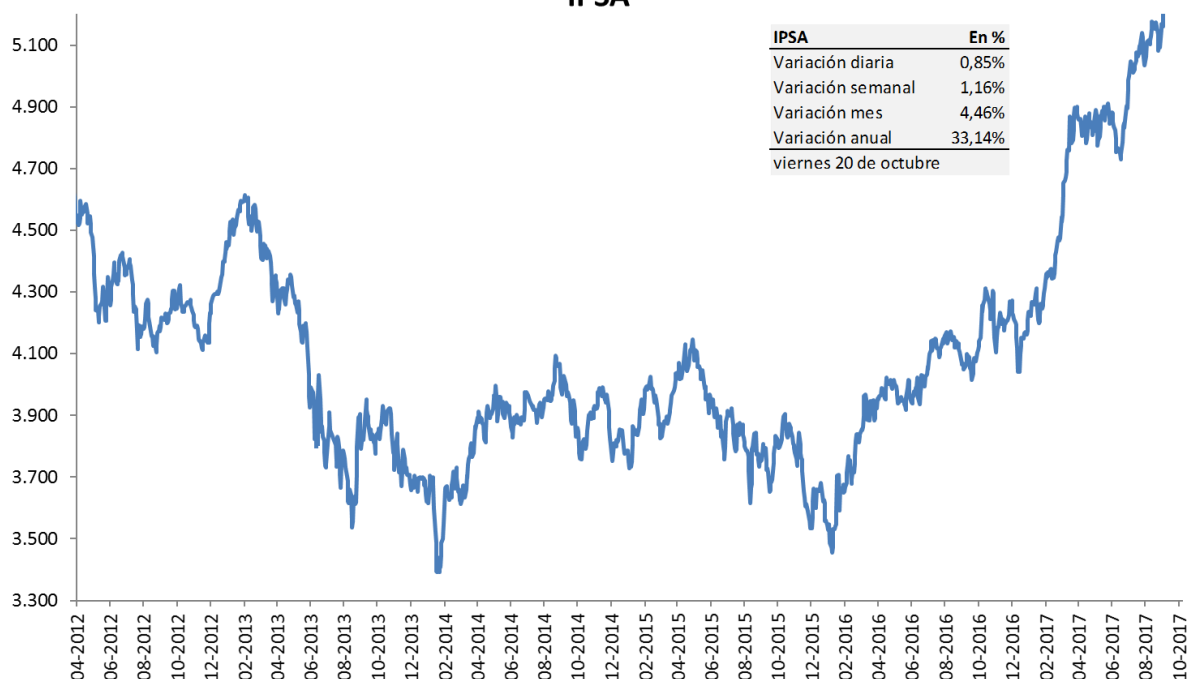


Tabla Financiera

[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
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
16-oct-17	2,9	3,0	3,2	1,6	3,8	1,5	4,6	1,9	1,5	622,1	5.485,4
17-oct-17	2,9	3,0	3,2	1,6	3,9	1,5	4,6	1,9	1,5	619,7	5.483,3
18-oct-17	2,9	3,1	3,2	1,7	3,9	1,5	4,5	1,9	1,6	622,1	5.518,0
19-oct-17	2,9	3,1	3,3	1,7	3,8	1,5	4,5	1,9	1,6	625,0	5.477,3
20-oct-17	2,9	3,1	3,2	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	625,6	5.524,0
Promedio	2,9	3,0	3,2	1,7	3,9	1,5	4,5	1,9	1,5	622,9	5497,6

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 0,6%, en línea con el escenario de los mercados internacionales en Estados Unidos, Europa y China.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre aumentó 3,3%, alcanzando un valor de 3,17 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de Estados Unidos y de China.

En China, la actividad agregada registró una tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 6,8% durante el tercer trimestre del año, una décima menos que lo registrado el trimestre previo. Se evidencia una mejora en el crecimiento de la industria y del comercio, mientras que la inversión crece a un ritmo más lento, lo que indica una estabilización en el crecimiento de la economía. En el escenario político, el gobierno destacó la necesidad de continuar con las reformas estructurales, avanzar en la apertura del sector servicios y seguir desarrollando la industria manufacturera.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el incremento del petróleo WTI (1,9%) y del petróleo Brent (2,1%). Durante la jornada, Gasolina (3,1%) también evidenció un alza, mientras que Gas Natural registró la única variación negativa durante la jornada (-0,4%).

COMMODITIES		Valor al 22 de octubre de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES	Unidad					
Reuters/Jefferies CRB	Índice	184,2	0,6%	0,1%	-4,4%	-2,9%
Baltic Dry Index	Índice	1.560,2	8,3%	8,0%	61,3%	79,5%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,17	3,3%	2,0%	25,9%	51,7%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.288,5	-0,4%	-3,1%	10,4%	2,0%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,1	-0,8%	-3,5%	4,1%	-2,5%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	27,1	5,9%	-0,1%	-23,3%	52,6%
Níquel	Dólar/Tonelada	11.727,6	6,1%	-3,6%	16,6%	14,5%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	51,7	1,9%	3,7%	-3,4%	2,2%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	57,8	2,1%	3,8%	2,1%	11,6%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,6	3,1%	-3,6%	0,4%	9,3%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,9	-0,4%	-3,5%	-12,3%	-9,1%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,8	1,8%	0,4%	6,0%	14,8%

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