

N° 985

Semana del 6 al 10 de noviembre de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Países OCDE exhiben perspectivas de crecimiento estable](#)
- [La Comisión Europea eleva la previsión de crecimiento en la eurozona para 2017 y 2018](#)
- [OPEP anticipa una mayor demanda por petróleo hasta el año 2040](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [OCDE: Chile muestra la mayor escalada en cuanto a perspectivas de crecimiento de la actividad](#)
- [Confianza Empresarial experimentó nueva alza durante octubre](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a septiembre](#)
- [IMACON disminuyó 1,5% anual en septiembre](#)
- [Se contrae la actividad de la construcción en regiones](#)
- [Mejoran Expectativas Empresariales del sector Construcción durante octubre](#)
- [Avanza trámite legislativo de Ley de Mercado de Suelo](#)
- [Comuna de Algarrobo posterga permisos de construcción](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

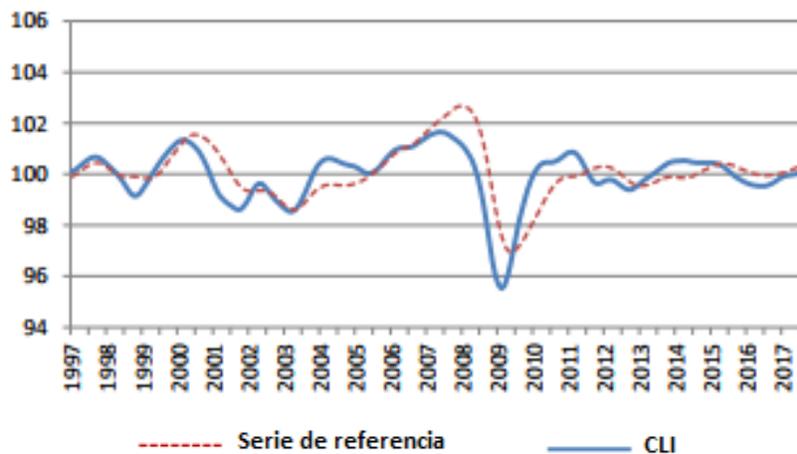
1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Países OCDE exhiben perspectivas de crecimiento estable

[Volver](#)

De acuerdo con información de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), los indicadores adelantados compuestos (CLI, en inglés) -diseñados para anticipar puntos de inflexión en la actividad económica- demuestran una senda de crecimiento estable para los países del bloque en el agregado. Lo anterior, en cuanto a las principales economías desarrolladas que componen este, como lo son Estados Unidos, Japón, Canadá y la Zona Euro. Por otro lado, el crecimiento se espera tome fuerza en Brasil y China, especialmente respecto a la actividad industrial para este último. Para el resto de los grandes países emergentes, se espera una trayectoria estable de la evolución en la actividad de India y Rusia.

CLI – Países OCDE



Nota: la línea horizontal (100) representa el componente tendencial de la actividad. La serie de referencia corresponde a una estimación del PIB en frecuencia mensual.

Fuente: OCDE.

La Comisión Europea eleva la previsión de crecimiento en la eurozona para 2017 y 2018

[Volver](#)

La Comisión Europea anunció el jueves de la semana pasada sus previsiones de crecimiento para la eurozona, que se sitúan en 2,2% para 2017 - el mayor aumento en una década - y 2,1% para 2018. De igual forma, las previsiones macroeconómicas publicadas por el ejecutivo comunitario pronostican un crecimiento económico de 2,3% para 2017 y de 2,1% para 2018 en el conjunto de la Unión Europea. En todos los casos, las cifras publicadas son superiores a las incluidas en las

proyecciones de primavera, cuando la Comisión predijo una subida del PIB de 1,9% en los Veintiocho durante 2017 y 2018 y 1,7% este año y 1,8% el próximo en los países del euro.

De acuerdo a las estimaciones, todas las economías de la UE crecerán en 2017 y 2018. En la eurozona, sólo Grecia presenta una revisión a la baja en su crecimiento para 2017, pasando de 2,1% en las proyecciones de primavera a 1,6% en las actuales, mientras que España, Italia, Francia y Alemania – las economías con mayor peso en el conjunto– presentan revisiones al alza en sus valores con respecto a las anteriores proyecciones, con tasas de crecimiento iguales o superiores a 1,5%.

La economía europea presenta resultados mucho mejores que los previstos para este año, impulsada por un mayor consumo privado, un crecimiento más fuerte a nivel global y la reducción del desempleo. La inversión también se está recuperando en unas condiciones de financiación favorables y un clima económico mucho mejor, tras disiparse la incertidumbre. Las economías de todos los estados miembros se están expandiendo y están mejorando sus mercados laborales, pero los salarios solo están aumentando con lentitud.

Evolución de las proyecciones de PIB real de la Unión Europea en 2017 y 2018, en porcentaje.

	PIB real			
	2017		2018	
	Proyecciones primavera	Proyecciones otoño	Proyecciones primavera	Proyecciones otoño
Bélgica	1,5	1,7	1,7	1,8
Alemania	1,6	2,2	1,9	2,1
Estonia	2,3	4,4	2,8	3,2
Irlanda	4,0	4,8	3,6	3,9
Grecia	2,1	1,6	2,5	2,5
España	2,8	3,1	2,4	2,5
Francia	1,4	1,6	1,7	1,7
Italia	0,9	1,5	1,1	1,3
Chipre	2,5	3,5	2,3	2,9
Letonia	3,2	4,2	3,5	3,5
Lituania	2,9	3,8	3,1	2,9
Luxemburgo	4,3	3,4	4,4	3,5
Malta	4,6	5,6	4,4	4,9
Países Bajos	2,1	3,2	1,8	2,7
Austria	1,7	2,6	1,7	2,4
Portugal	1,8	2,6	1,6	2,1
Eslovenia	3,3	4,7	3,1	4,0
Eslovaquia	3,0	3,3	3,6	3,8
Finlandia	1,3	3,3	1,7	2,7
Eurozona	1,7	2,2	1,8	2,1
UE 27	-	2,4	-	2,2
Reino Unido	1,8	1,5	1,3	1,3
UE 28	1,9	2,3	1,9	2,1

Fuente: Comisión Europea

OPEP anticipa una mayor demanda por petróleo hasta el año 2040

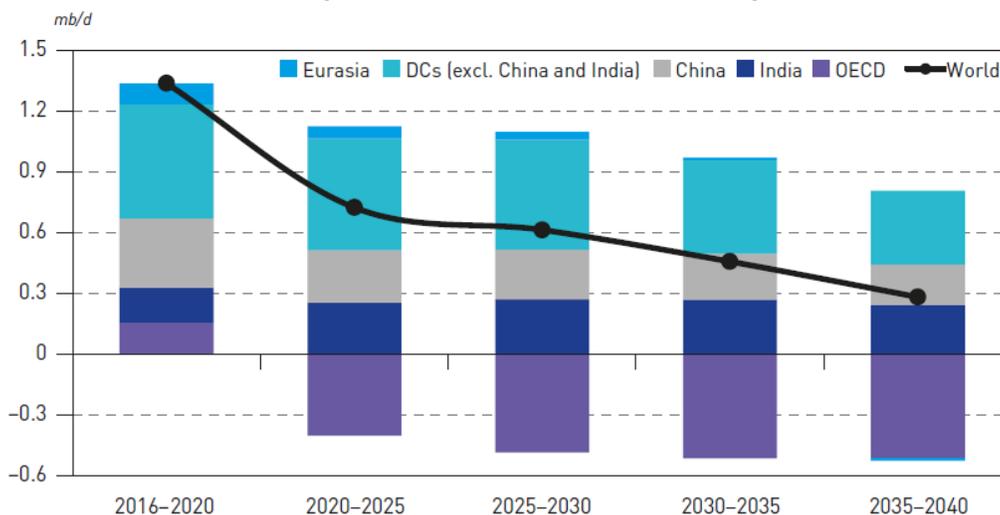
[Volver](#)

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) informó que la demanda mundial del crudo podría aumentar 16% entre 2016 y 2040, argumentando que seguirá siendo la principal fuente de energía. Esto, a pesar del impulso global por la promoción de energías limpias y el aumento de la oferta de autos eléctricos, de modo de combatir los efectos del cambio climático.

En el informe “Previsiones del Mercado Petrolero 2040”, presentado en Viena, el cartel proyecta un aumento de 2,3 millones de barriles diarios hacia el año 2022, en tanto que la demanda de largo plazo estima un alza de 1,7 millones de barriles diarios a 2040.

China, India y otras economías emergentes serán los responsables de aumentar la demanda, según se detalla en el informe de la OPEP. Además, anticipó que el petróleo será la principal fuente de energía a 2040, representando un 27% de la matriz energética, seguido por el gas natural (25%) y por las energías renovables (5,5%).

Crecimiento promedio anual de la demanda de petróleo



Fuente: World Oil Outlook 2017, Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC).

Sin embargo, la tasa de consumo evidenciará una desaceleración de 1,5 millones de barriles diarios en 2017, a 300 mil en 2040. Así también, las energías renovables crecerían a un promedio de 6,8% anual, mientras que petróleo y carbón lo harían a una tasa de 0,6% y 0,4%, respectivamente. Además, agregó que en caso de que el uso de los autos eléctricos aumente más de lo esperado, en 2035 se alcanzaría el peak de la demanda de petróleo, con 109 millones de barriles diarios (frente a los 111 millones proyectados a 2040).

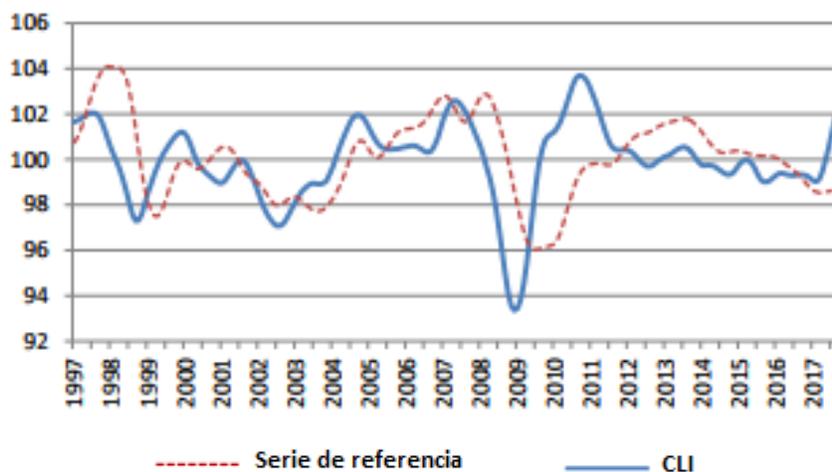
2. COYUNTURA NACIONAL

OCDE: Chile muestra la mayor escalada en cuanto a perspectivas de crecimiento de la actividad

[Volver](#)

De acuerdo con información de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), los indicadores adelantados compuestos (CLI) para Chile exhiben señales promisorias en la evolución de la actividad hacia inicios de 2018, de acuerdo a lo experimentado durante septiembre. Esto, en cuanto a que, de los 33 países pertenecientes a la organización, el indicador compuesto relacionado con las perspectivas de dinamismo en la actividad nacional anotó la mayor tasa de crecimiento de estos y el segundo mayor nivel en este, sólo por debajo de Nueva Zelanda.

Chile: CLI



Nota: la línea horizontal (100) representa el componente tendencial de la actividad. La serie de referencia corresponde a una estimación del PIB en frecuencia mensual.

Fuente: OCDE.

De acuerdo con el organismo, el indicador agregado para el caso chileno se compone de seis índices de carácter local: producción de cobre, confianza en el sector retail, producción manufacturera, la evolución de los agregados monetarios (M1), la evolución del IPSA y el intercambio comercial neto.

Confianza Empresarial experimentó nueva alza durante octubre

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), desarrollado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez, alcanzó durante el mes de octubre un nivel de 49 puntos, aumentando 0,7 puntos comparado al mes pasado, y experimentando un nivel no observado desde marzo de 2014. Así, el indicador general redujo su distancia con su promedio histórico a 3,9 puntos, y muestra una expansión anual de 6,2 puntos.

Este resultado se vio influido por las mejoras individuales experimentadas en todos los sectores salvo Minería. Al excluir el sector de Minería, se observa un aumento mensual en el IMCE global de 1,8 puntos, a 4,7 puntos de su promedio histórico, con un nivel de 46 puntos.

Con este resultado las expectativas empresariales se mantienen por 43 meses consecutivos en terreno pesimista, con tendencia al alza. Según las proyecciones de la Gerencia de Estudios de la CChC esta situación inédita de pesimismo en nuestra economía se mantendría hasta el último trimestre del presente año, donde deberíamos observar percepciones optimistas en el indicador general por primera vez en cerca de 4 años.

Sectorialmente, Minería experimentó una caída de 4 puntos, aunque reafirmando su percepción optimista por décimo mes consecutivo, con un nivel de 62 puntos (igualando su promedio histórico). Por su parte, Comercio experimentó una leve expansión de 0,1 puntos respecto al mes pasado lo que le permite estar por un trimestre completo en zona optimista, alcanzando 51,7 puntos (su mejor nivel desde abril de 2014). Este resultado, que acorta su brecha con su promedio histórico a 4,7 puntos, se vio influenciado principalmente por el aumento en 12 puntos en las expectativas de Demanda y de 6 puntos en las expectativas de Inversiones, ambas respecto al mes anterior. En doce meses, se observa un crecimiento de 36 puntos en la Situación económica del país y de 12 puntos en la Situación actual del negocio.

Asimismo, Construcción experimentó una mejora de 2,6 puntos en sus expectativas en la punta, alcanzando el mejor nivel desde diciembre de 2015 con 36 puntos. A pesar de lo anterior, sigue en la zona pesimista, 10 puntos bajo su promedio histórico, y siendo el sector más deprimido en sus expectativas desde abril de 2014. Esta alza en el margen se explicó exclusivamente por la mejora de las percepciones de Demanda y Empleo, mientras que en doce meses se observa crecimiento en todos sus subindicadores, destacando Situación económica del país que creció 31 puntos. Industria, finalmente, experimentó un crecimiento de 2,5 puntos respecto de septiembre, posicionándose 1,9 puntos bajo su promedio histórico, y en terreno pesimista, con 47 puntos. Este sector se vio influenciado principalmente por el aumento de la percepción de Producción que creció 19 puntos en el margen. Al igual que los otros sectores, en doce meses las expectativas de la Situación Económica del País crecieron 29 puntos.

IMCE POR SECTORES, ÚLTIMOS TRES MESES

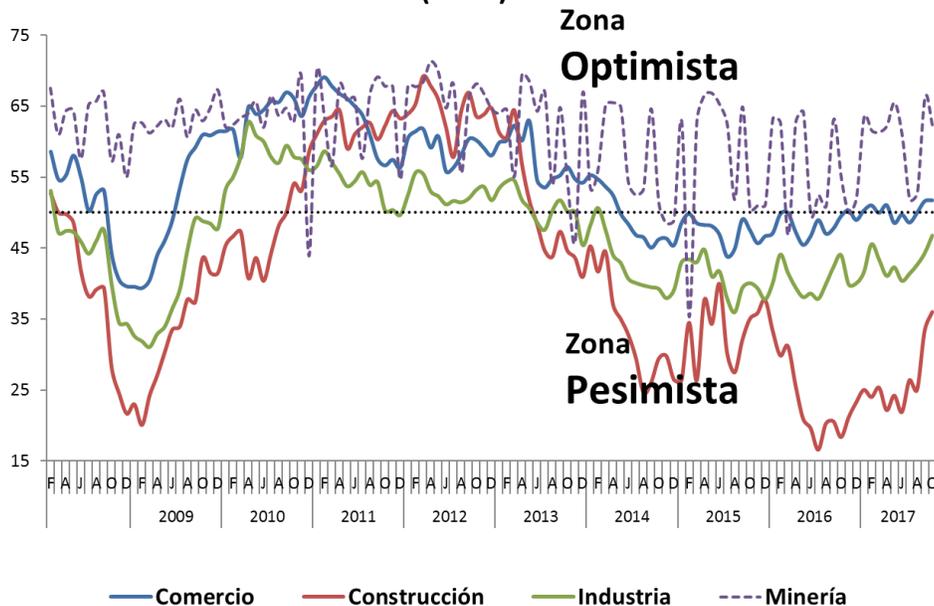
Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE sin Minería	IMCE con Minería
oct-17	51,8	36,0	46,8	62,2	45,9	48,96
sep-17	51,6	33,3	44,3	66,2	44,1	48,26
ago-17	50,0	25,0	42,7	52,8	40,9	43,17

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 el empleo aumentaron respecto al mes anterior. Asimismo, aumentan las inversiones planeadas en 1,8 puntos. El uso de la capacidad instala se ubica en 81,3% de uso, bajo su promedio histórico. Por otro lado, la inflación esperada se ubica en 2,8%, igual al mes anterior.

Por el lado de los indicadores que sensibilizan la situación actual, la percepción tanto en doce meses como en el margen exhibieron comportamiento mixto. Así, la demanda actual sigue contractiva, los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos aumentan, la situación general del negocio se encuentra en niveles optimista por cuarto mes consecutivo luego de dos años en niveles pesimistas, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles optimistas, por cuarto mes consecutivo.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)

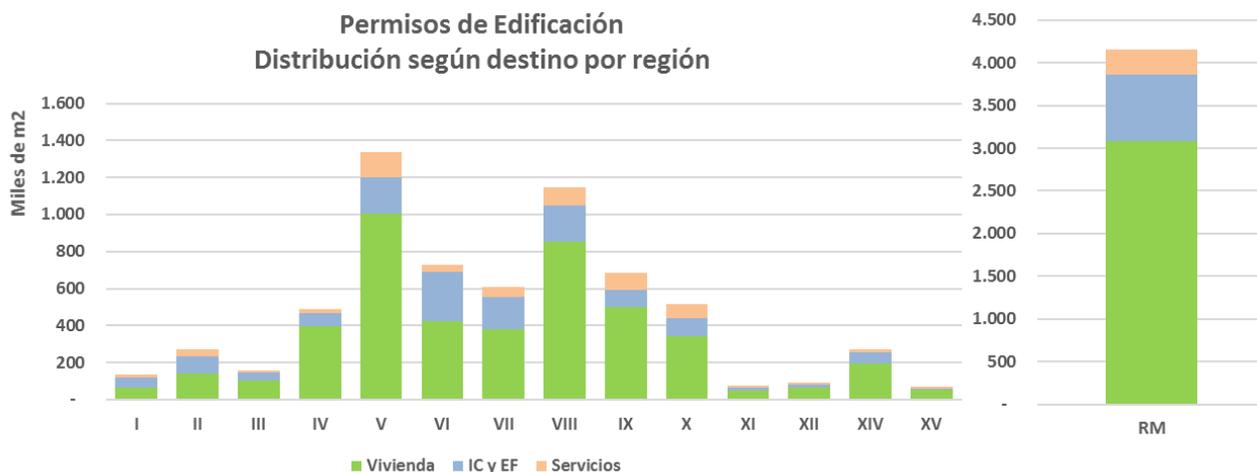


Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

3. COYUNTURA SECTORIAL

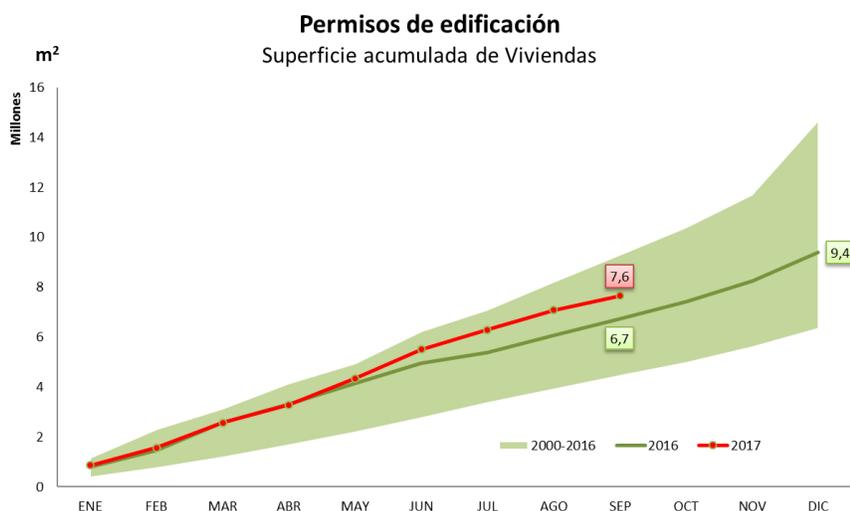
Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a septiembre

[Volver](#)

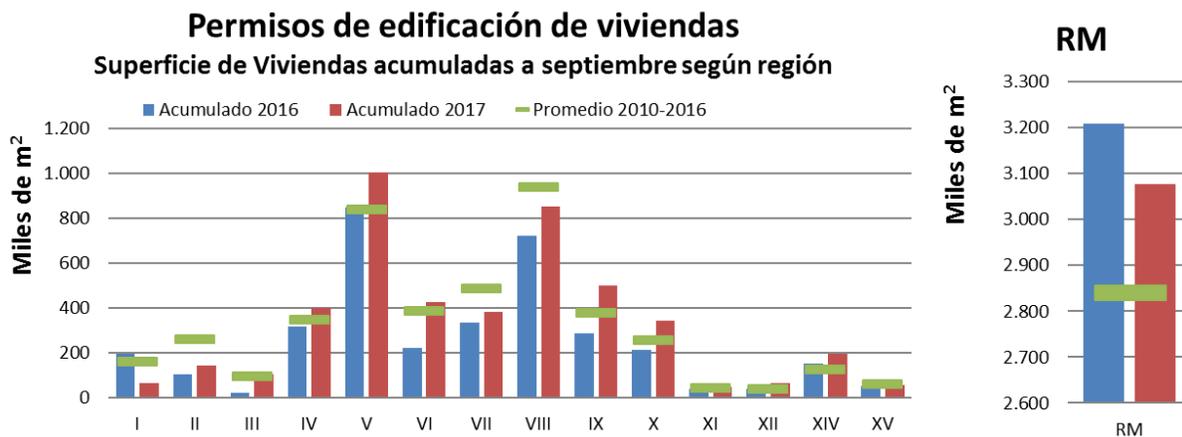


Viviendas

Hasta septiembre, se han autorizado 7,6 millones de m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 13,5% mayor en comparación con el registro de 2016, cuando alcanzó 6,7 millones de m².

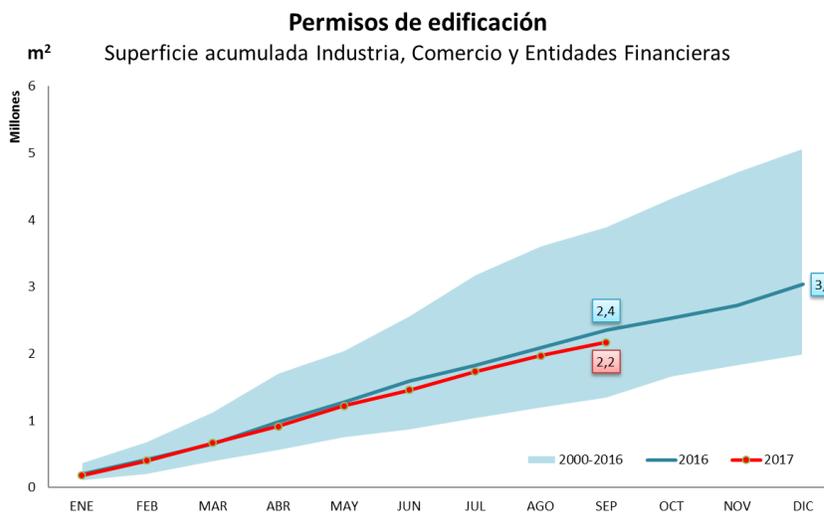


Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 3,1 millones de m² (40,2% del total), la de Valparaíso con 1 millón de m² (13,1%), la de Biobío con 854 mil m² (11,2 %) y de la Araucanía con 498 mil m² (6,5%).



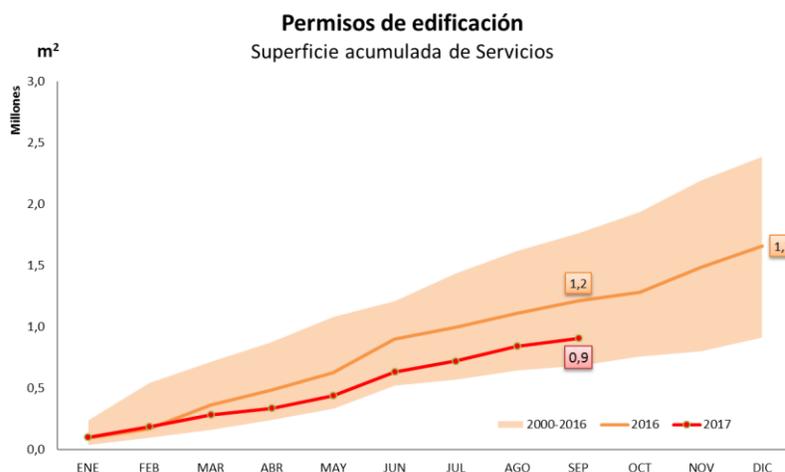
Industria, Comercio y Entidades Financieras

A septiembre se han aprobado 2,2 millones de m² de superficie, esto es 7,9% menos en comparación con el registro de igual periodo del año anterior, según publica el INE.



Servicios

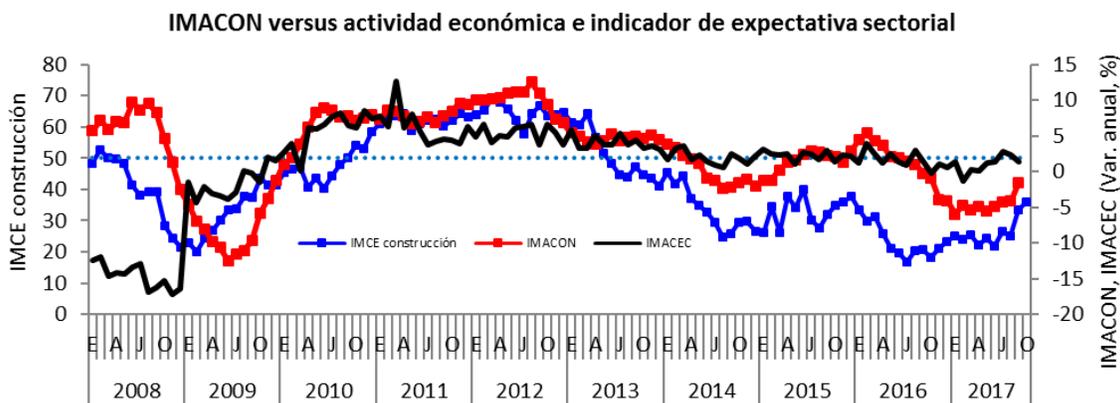
Entre enero y septiembre se acumulan 907 mil m² de superficie, esto es 25,2 % menor en relación con el registro de igual periodo de un año atrás, cuando alcanzó 1,2 millones de m².



IMACON disminuyó 1,5% anual en septiembre

[Volver](#)

En septiembre, el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) retrocedió 1,5% anual, cifra que pese a seguir siendo negativa, expresa una significativa moderación de las consecutivas caídas que viene experimentando desde hace trece meses atrás. Esto es coherente con el efecto estadístico de menores bases de comparación y con el menor ritmo de contracción observado en los indicadores de demanda de materiales. Por su parte, en el entorno se observan los primeros indicios del efecto económico rezagado de la política monetaria expansiva y como las expectativas de los empresarios de la construcción, aunque con altibajos, se han tornado menos pesimistas respecto de lo observado en 2016.



En el resultado del IMACON, si bien persiste la desaceleración de la mayoría de los indicadores parciales de actividad, ésta parece atenuarse en algunos de ellos, particularmente en el comportamiento de las ventas de proveedores y de los despachos físicos de materiales. En términos cuantitativos, ambos indicadores anotaron caídas de -2,4% y -2,5% durante septiembre, respectivamente, las que resultaron de menor magnitud a las observadas en agosto (-5,4% y -7,9%, correspondientemente). Así también, el empleo del sector exhibió una menor contracción en septiembre (-4,8% anual), respecto de lo registrado el mes previo (-5,7%).

Lo anterior se encuentra en línea con lo expuesto en el Informe de Percepción de Negocios y la Encuesta de Créditos Bancarios, ambos elaborados por el Banco Central, en los que se manifiesta que se mantiene un escenario económico de bajo ingreso de nuevos proyectos de inversión y condiciones de financiamiento que permanecen restrictivas para empresas y personas.

En este contexto, la actividad sectorial continúa transitando por un régimen de escaso crecimiento tendencial y amplias brechas de capacidad.

RESULTADOS DE SEPTIEMBRE DE 2017			
INDICADOR	Cambios en 12 meses (en %)		
	Septiembre 2016	Agosto 2017	Septiembre 2017
Empleo Sectorial (INE)	2,6	-5,7	-4,8
Despacho de Materiales (CChC)	-0,7	-7,9	-2,4
Ventas de Proveedores (CChC)	-3,7	-5,4	-2,5
Actividad de CC.GG. (CChC)	8,8	0,1	-2,3
Permisos de Edificación (INE)	-40,3	22,4	12,9
IMACON	-0,2	-4,1	-1,5

Nota: Los crecimientos están basados en promedios móviles de tres meses desestacionalizados.

Fuente: CChC.

Se contrae la actividad de la construcción en regiones

[Volver](#)

En septiembre, la mayoría de las regiones exhibieron un retroceso en el indicador de actividad sectorial, resultado que se condice con los menores permisos de edificación aprobados durante el año en algunas regiones, la menor utilización de insumos para la construcción y la caída en la contratación de mano de obra.

ÍNDICE DE ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN REGIONAL (INACOR)

	Variación anual de septiembre 2017 (en %)	Aporte a la variación de -1,5% anual del IMACON de septiembre (en %)	Variación acumulada enero-septiembre 2017 (en %)
XV Arica y Parinacota	-1,6	0,0	-4,7
I Tarapacá	-1,1	0,0	-3,7
II Antofagasta	-3,3	-0,2	-5,3
III Atacama	1,3	0,1	-5,1
IV Coquimbo	1,7	0,1	-5,3
V Valparaíso	-4,1	-0,3	-4,1
VI O'Higgins	-3,5	-0,2	-4,7
VII Maule	1,3	0,1	-3,2
VIII Bío Bío	0,4	0,0	-1,8
IX La Araucanía	-0,9	-0,1	-3,3
XIV Los Ríos	1,6	0,1	-2,0
X Los Lagos	-5,4	-0,2	-6,5
XI Aysén	-0,7	0,0	-4,9
XII Magallanes	-1,0	-0,1	-4,1
RM. Metropolitana	-3,5	-0,6	-6,7

Fuente: CChC.

De acuerdo al análisis que se desprende del Informe de percepción de negocios¹, a continuación, se resumen las respuestas de las empresas consultadas sobre la situación de la actividad de la construcción regional, agrupadas por zonas norte, centro y sur:

– En la zona norte, existe un cierto impulso en la construcción habitacional con aporte estatal y la construcción privada o pública de mayor envergadura. Sin embargo, se espera un bajo nivel de ventas habitacionales privadas, a la vez que la construcción de viviendas se limita en su mayoría a la finalización de proyectos en ejecución, sin una perspectiva de mejora en el corto plazo. Una fracción de los entrevistados manifiesta que el descenso de las ventas se explica por los efectos del IVA en el sector, el mayor pie exigido y la reticencia al endeudamiento (consecuencia de la incertidumbre laboral). En el mercado laboral, se perciben recortes menores, puesto que los principales ajustes ya se efectuaron, aunque las pretensiones de rentas se mantienen por debajo de lo observado en años previos.

– En la zona centro, la mayoría de los entrevistados percibe una evaluación mixta respecto de las ventas de viviendas. Por un lado, se observa un ritmo de ventas similar al registrado previo al boom del IVA, argumentando tasas hipotecarias favorables, plazos y/o formas de pago. Por otro lado, se percibe una ralentización mayor a lo previsto en las ventas y en el inicio de nuevos proyectos de vivienda habitacional, existiendo una mayor demanda por arriendos. Respecto del mercado laboral, se espera que la dotación de trabajadores se mantenga, aunque existe una percepción de una mayor disponibilidad de mano de obra y un freno a las presiones salariales a la baja.

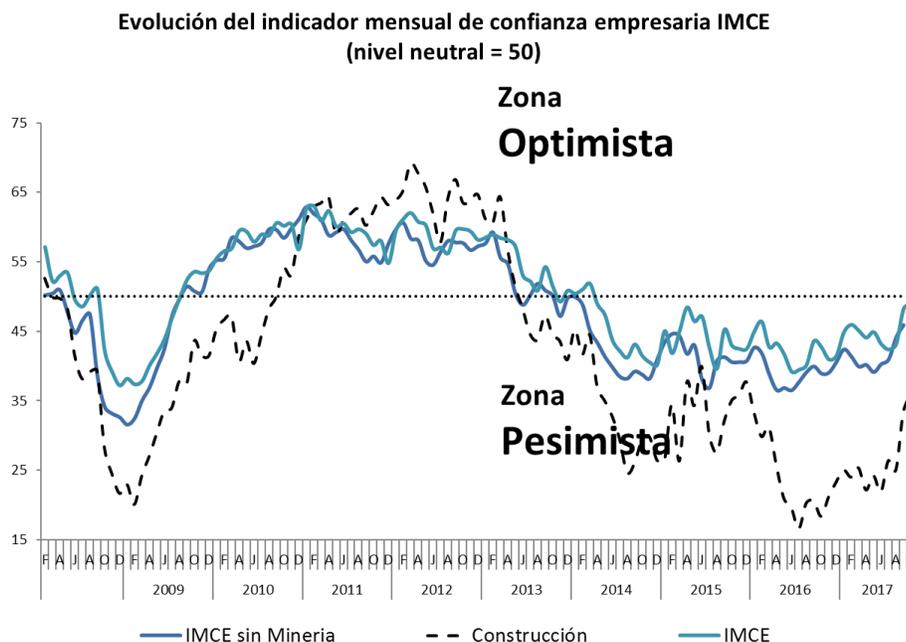
¹ El análisis regional es complementado con el Informe de percepción de negocios, el cual se construye a partir de entrevistas que realiza el Banco Central a directivos de la administración de alrededor de 200 empresas a lo largo de todo el país.

— Por último, en la zona sur la construcción ligada a obras públicas presenta un débil desempeño, como causa de la escasez de nuevos proyectos o la lentitud excesiva en la adjudicación de estos, según indican los entrevistados. La edificación habitacional, en cambio, se mantiene por la construcción de viviendas con subsidio y por el programa especial de desarrollo en las zonas extremas. Sin embargo, las viviendas sin financiamiento estatal reportan una actividad más lenta. En el mercado laboral, no se proyectan mayores cambios en términos de dotación, disponibilidad de mano de obra y salarios, pero se mantiene la incertidumbre sobre los posibles efectos de la reforma laboral, en especial por la relación con los sindicatos. Las constructoras ligadas a obras públicas, por su parte, reportan ajustes importantes para enfrentar la menor actividad.

Mejoran Expectativas Empresariales del sector Construcción durante octubre

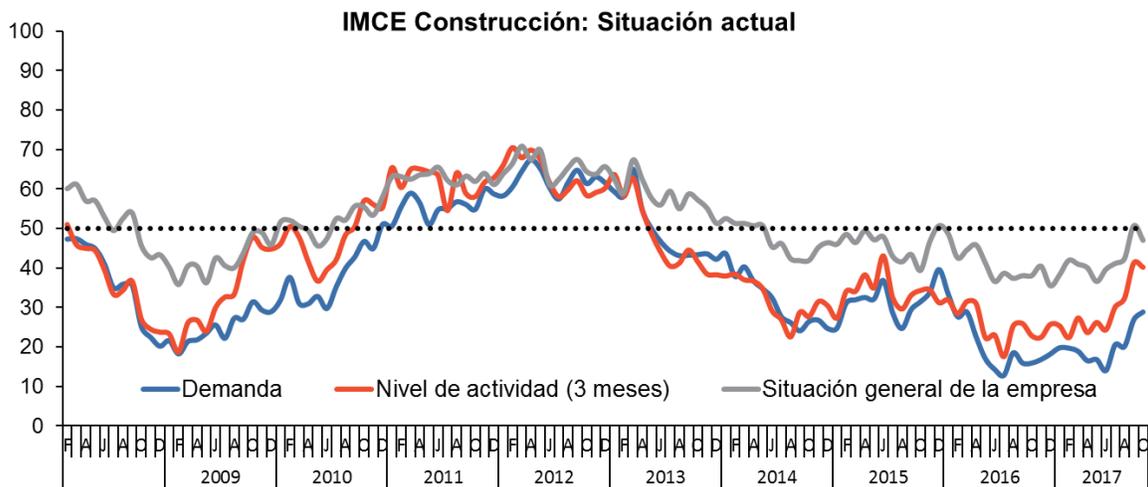
[Volver](#)

Las expectativas del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) para el Sector de la Construcción, desarrollado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez, experimentaron en el mes de octubre una nueva mejora de 2,6 puntos el margen. Con esto, el indicador sectorial alcanzó 36 puntos, el mejor nivel experimentado desde diciembre de 2015, aunque se mantiene la gran brecha existente con su promedio histórico, la que alcanzó este mes 10 puntos, manteniendo la situación de pesimismo que se arrastra desde junio de 2013. En comparación con octubre de 2016, el indicador registró una variación positiva de 17 puntos.



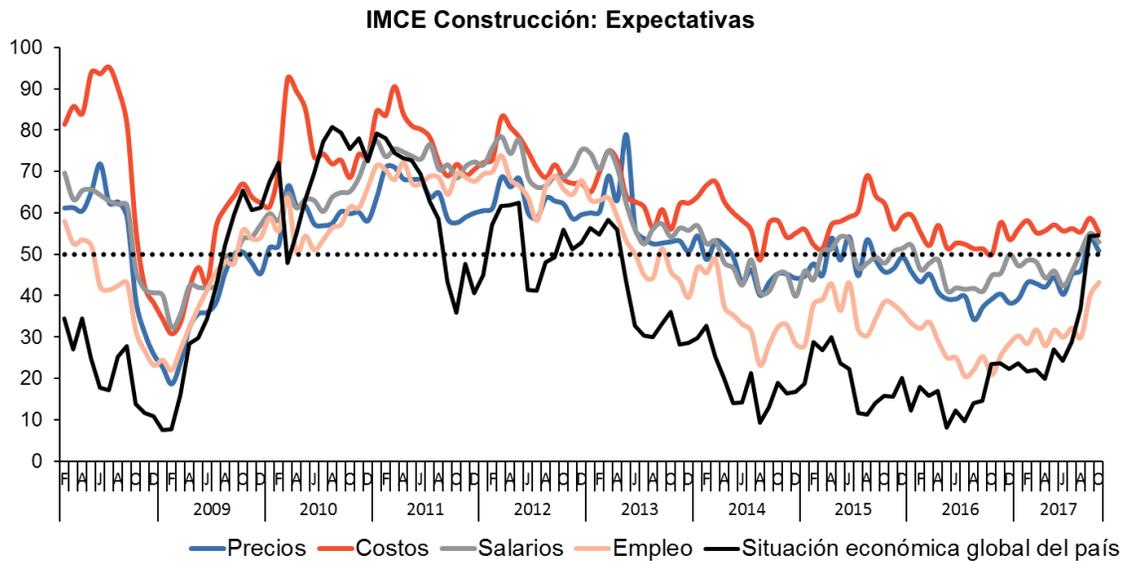
Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Respecto a la situación actual del sector, en general los encuestados perciben una situación que mejora tanto en el margen como en doce meses, aunque con leves retrocesos a lo observado durante septiembre. Así, la demanda actual, aunque continúa deprimida, aumenta 2 puntos en el margen y alcanza 28,8 puntos (el mejor nivel desde marzo de 2016). Asimismo, la actividad en los últimos tres meses continúa en terreno pesimista, cayendo 1,2 puntos respecto de mes anterior. La situación general de la empresa se deteriora cerca de 4 puntos, cayendo nuevamente al nivel pesimista con 47 puntos, luego de haber alcanzado en septiembre, por primera vez desde diciembre de 2015, el umbral de optimismo.



Fuente: ICARE.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es superior al neutral aunque menor que el mes anterior. Las presiones salariales disminuyen respecto del mes anterior, y el empleo sectorial a futuro es contractivo, aunque mayor al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es pesimista (cayendo 3 puntos respecto a septiembre) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango optimista (55 puntos) por primera vez desde abril de 2013, registrando un alza 32 puntos en doce meses.



Fuente: ICARE

Avanza trámite legislativo de Ley de Mercado de Suelo

[Volver](#)

El “Proyecto de Ley sobre Transparencia de Mercado de Suelo e Incrementos de Valor por Ampliaciones del Límite Urbano” sumó un nuevo avance en su trámite legislativo en octubre pasado, al haber sido aprobado en la Comisión de Hacienda del Senado.

El Proyecto de Ley fue ingresado en junio de 2015 siguiendo recomendaciones formuladas por dos instancias asesoras: el Consejo Asesor Presidencial contra los Conflictos de Interés, el Tráfico de Influencias y la Corrupción (conocida como Comisión Engel), y el Consejo Nacional de Desarrollo Urbano (CNDU). Las principales materias que regula son la transparencia y participación ciudadana tanto en políticas urbanas de suelo como en los incrementos de valor que se derivan de ellas.

Los principales objetivos del proyecto son tres: (i) mejorar los niveles de transparencia del mercado del suelo; (ii) perfeccionar el impuesto territorial y (iii) establecer un tratamiento tributario específico en el caso de los cambios de uso de suelo desde agrícola a urbano, para que los incrementos de valor generados en este proceso sean compartidos, en mayor medida, con la comunidad.

Durante el proceso de tramitación se han sumado propuestas para modificar la actual Ley General de Urbanismo y Construcciones como la introducción de estándares urbanos mínimos que deben considerar los Instrumentos de Planificación Territorial (IPT), el adelantamiento de la participación ciudadana introduciendo consulta pública para la Imagen Objetivo de los IPT y normas urbanísticas supletorias para territorios que no cuenten con Plan Regulador Comunal conservando altura promedio, densidad promedio y sistemas de agrupamiento del entorno, entre otras medidas.

Desde el punto de vista tributario, la última versión del texto busca capturar parte de las utilidades obtenidas cuando provienen de un hecho externo –en particular por ampliación del límite urbano– y no del propietario, gravando a una tasa del 10% el mayor valor obtenido. Con este fin se establecen plazos máximos para el reavalúo fiscal. También una sobretasa a terrenos dentro de áreas urbanas no agrícolas y no edificados, independiente de si cuentan con urbanización. Tres octavos de los recursos obtenidos (37,5%) serán incorporados al patrimonio de la municipalidad respectiva y el resto al Fondo Común Municipal.

El proyecto ya pasó por la Comisión de Vivienda y Urbanismo del Senado. Al contar ahora con la aprobación de la Comisión de Hacienda pasará a la Sala –a la espera de finalizar su segundo trámite constitucional–, y de aquí a la Cámara de Diputados. Luego de esto, el proyecto de ley estaría en condiciones de ser remitido al Ejecutivo para su promulgación.

Foto aérea de Santiago que muestra cómo influye el límite urbano en el crecimiento de la ciudad.



Fuente: Google Earth

Comuna de Algarrobo posterga permisos de construcción

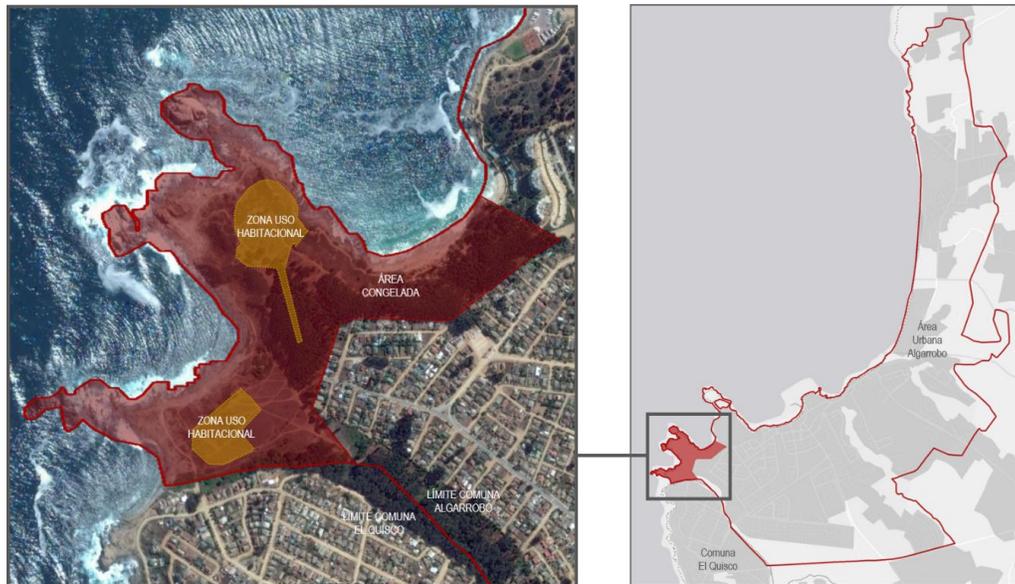
[Volver](#)

A partir del pasado 7 de noviembre la comuna de Algarrobo comenzó la postergación de permisos de construcción, por un plazo de tres meses, en el sector Punta Peñablanca, Punta Leoncillo y Parque Canelo - Canelillo.

Este sector característico de la comuna, que contiene una superficie aproximada de 35 hectáreas, se localiza en el extremo sur poniente del área urbana de Algarrobo y posee en su interior un parque de

más de 15 hectáreas, en el que a su vez se reconocen zonas normativas que permiten la construcción de viviendas que pueden alcanzar densidades de hasta 450 habitantes por hectárea.

Postergación Permisos de Construcción (superficie color rojo) en área urbana de Algarrobo (límite color rojo)



Fuente: CChC

Dadas las condiciones paisajísticas del entorno, que entremezcla playas y parques, este lugar ha tenido una alta demanda ante las evaluaciones de proyectos inmobiliarios, por lo que la municipalidad se encuentra trabajando en la modificación de este sector de su Plan Regulador Comunal - que data de 1998 - con la finalidad de revertir esta situación y poder conservarlo como un patrimonio natural de la comuna.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el pasado viernes fue de 631,5 pesos por dólar, descendiendo ligeramente en relación al valor de cierre de la semana anterior (-0,5 pesos, -0,1%). Este movimiento a la baja fue consecuencia de la moderada caída del dólar a nivel global, resultado de la incertidumbre en relación al desarrollo de la reforma tributaria estadounidense, donde la ausencia de consenso entre los republicanos aumenta el riesgo de que no se produzca un acuerdo al respecto antes de la fecha límite de fin de año.

Con el valor de cierre de la semana pasada, durante noviembre el tipo de cambio ha acumulado una depreciación de casi 1%, un 5,7% en lo que va de año.



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
03-nov-17	632,0	1,2	0,9	3,3	736,8	114,1
06-nov-17	630,8	1,2	0,9	3,3	732,2	114,3
07-nov-17	633,0	1,2	0,9	3,3	734,6	113,8
08-nov-17	633,7	1,2	0,9	3,3	734,1	113,9
09-nov-17	631,8	1,2	0,9	3,3	732,2	113,7
10-nov-17	631,5	1,2	0,9	3,3	735,2	113,2
Variación absoluta	-0,5	0,0	0,0	0,0	-1,6	-0,8
Variación porcentual	-0,1%	-0,1%	0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,7%

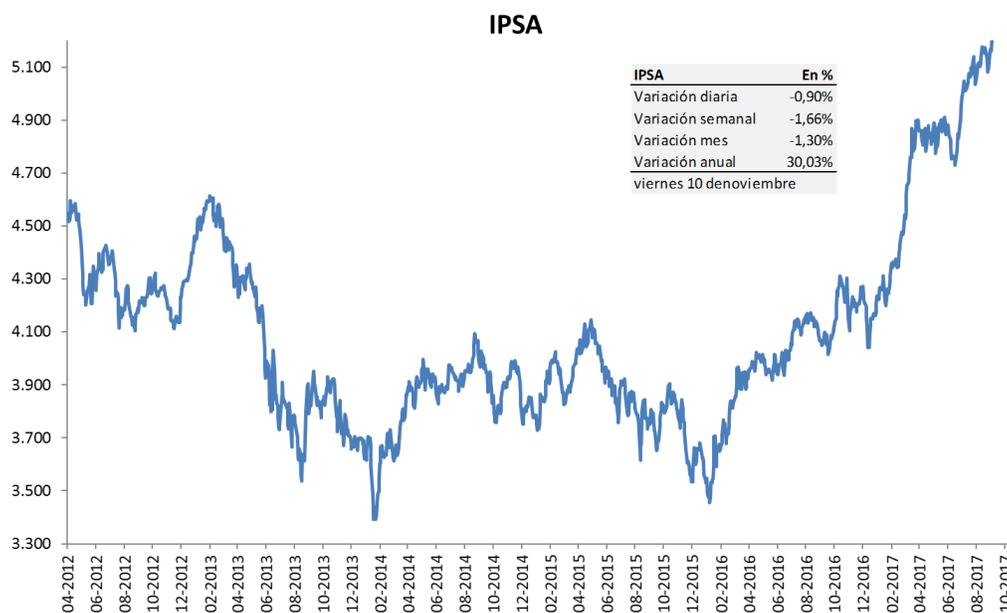
*Los valores están en función a las operaciones realizadas el día hábil anterior por empresas bancarias.

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

Mercado bursátil: el IPSA de la Bolsa de Santiago cerró el pasado viernes en 5.394,7 puntos, lo que supuso un descenso de 1,66% con respecto al valor de cierre de la semana anterior (5.485,9 puntos). La evolución del indicador bursátil se mantuvo relativamente estable durante la primera mitad de la semana, pero en el cierre de la semana se vio perjudicada por la baja en la cotización internacional de materias primas y los descensos en los mercados externos.

Entre las acciones con mayores descensos durante la jornada del viernes, destacan las del grupo Empresas Copec, que bajaron 1,51% hasta los 9.378,5 pesos, Latam Airlines, con un descenso de 2,53% hasta los 8.230,2 pesos, y Embotelladora Andina, un 2,41% hasta los 3.003,8 pesos.

En cuanto al monto transado durante la jornada, éste alcanzó el equivalente a aproximadamente US\$ 115 millones, levemente por debajo del promedio diario reciente.



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
06-nov-17	2,9	3,0	3,2	1,4	3,8	1,2	4,5	1,7	1,6	630,8	5.527,6
07-nov-17	2,9	3,0	3,2	1,3	3,8	1,2	4,4	1,7	1,6	633,0	5.490,8
08-nov-17	2,9	3,1	3,2	0,9	3,8	1,1	4,5	1,7	1,6	633,7	5.485,7
09-nov-17	2,9	3,1	3,2	0,9	3,8	1,1	4,4	1,7	1,6	631,8	5.443,9
10-nov-17	2,9	3,1	3,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	631,5	5.394,7
Promedio	2,9	3,1	3,2	1,1	3,8	1,2	4,4	1,7	1,6	632,2	5468,5

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* experimentaron un ligero aumento durante la semana, con el índice RJ/CRB marcando una subida de 2,1% en relación a la semana anterior. Este aumento estuvo impulsado por el positivo desempeño de los combustibles durante la semana.

Con respecto a los valores del petróleo WTI y Brent, los principales indicadores del precio del crudo, el primero aumentó 4,5% en la semana, mientras que en el caso del segundo el aumento fue de 4,4%. En la categoría de combustibles, destacó también el aumento en el precio del gas natural, un 8,2%.

Por su parte, la cotización de los metales más importantes tuvo un desempeño semanal discreto, con la mayoría presentando leves alzas (entre 0,3% y 0,5% para el oro, la plata y el acero), pero con el precio del cobre retrocediendo 0,6%, hasta los 3,1 dólares la libra, perjudicado por las cuatro jornadas consecutivas de descenso en su cotización que sufrió la semana pasada.

COMMODITIES		Valor al 12 de noviembre de 2017	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	192,0	2,1%	4,8%	-0,3%	4,9%
Baltic Dry Index	Indice	1.476,2	-1,7%	6,8%	52,7%	55,3%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,10	-0,6%	3,1%	22,7%	26,2%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.280,6	0,5%	-0,3%	9,7%	1,9%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,0	0,4%	0,8%	3,4%	-6,0%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	27,2	0,3%	5,9%	-23,3%	17,7%
Níquel	Dólar/Tonelada	12.761,5	4,3%	18,7%	26,9%	12,0%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barriil	57,1	4,5%	11,6%	6,6%	28,4%
Petróleo Brent	Dólar/Barriil	63,8	4,4%	11,6%	12,7%	39,7%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,8	2,7%	14,2%	10,8%	35,9%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,2	8,2%	6,2%	-4,3%	18,7%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,9	3,2%	8,2%	13,7%	35,5%

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