

N° 991

Semana del 18 al 22 de diciembre de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EE.UU.: PIB creció 3,2% en el tercer trimestre de 2017 y Congreso aprobó reforma tributaria](#)
- [Cepal: Análisis del sistema solidario de pensiones en América Latina](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [RM: Ventas del Comercio Minorista aumentaron 3% anual durante noviembre](#)
- [Tramo de calle Bandera se inauguró como paseo peatonal](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Senado aprueba proyecto que fija impuesto al cambio de uso de suelo rural a urbano](#)
- [IMACON disminuyó 1,2% anual en octubre](#)
- [Se contrae la actividad de la construcción en regiones](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

EE.UU.: PIB creció 3,2% en el tercer trimestre de 2017 y Congreso aprobó reforma tributaria

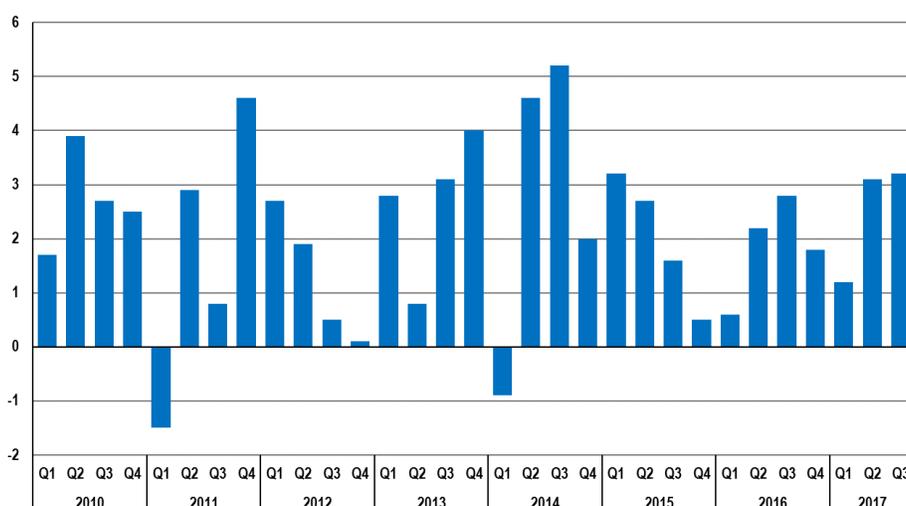
[Volver](#)

El Producto Interior Bruto (PIB) real de EE.UU. creció durante el tercer trimestre del año un 3,2% respecto al mismo periodo del año anterior, de acuerdo a la estimación publicada la semana pasada por la Oficina de Análisis Económico (Bureau of Economic Analysis). Esta nueva estimación del PIB del tercer trimestre (la tercera) reduce ligeramente los resultados de crecimiento de 3,3% en el periodo publicados el mes pasado, afectados, sobre todo, por un gasto de los consumidores menor al previsto (2,2% frente al 2,3% previsto anteriormente).

El crecimiento real del PIB durante el tercer cuarto del año refleja las contribuciones positivas del gasto de los consumidores (que supone dos tercios de la actividad económica), la inversión privada en inventario, la inversión fija no residencial, las exportaciones y el gasto gubernamental, estatal y local.

El crecimiento experimentado en este tercer trimestre por la economía norteamericana se encuentra en línea con una de las promesas de campaña del presidente Trump, la de mantener el crecimiento de la economía por encima del 3% de manera anual. Para lograr alcanzar este valor en 2017, cifra que no se supera desde 2005, será necesario un cuarto trimestre con una tasa de crecimiento cercana a la actual.

PIB: crecimiento interanual (porcentaje), 2010 – 2017



Fuente: Bureau of Economic Analysis.

Por otra parte, el miércoles de la semana pasada el Congreso norteamericano aprobó la reforma tributaria impulsada por el Partido Republicano, que recorta los impuestos que pagan tanto las empresas, desde el actual 35% hasta 21%, como las personas más adineradas, de 39,6% a 37%, acorde a lo propuesto por el gobierno.

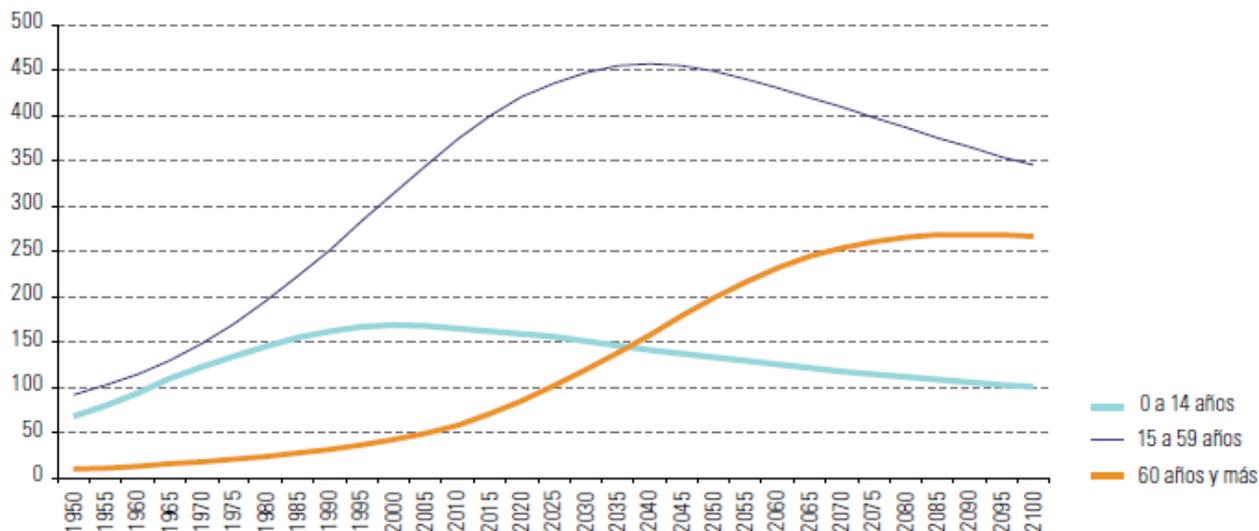
Los efectos de esta nueva normativa sobre el crecimiento, sin embargo, podrían ser moderados y temporales. Según cifras de la Oficina de Presupuestos del Congreso (CBO), esta reforma generaría un alza del déficit fiscal en torno a US\$ 1,5 billones durante la próxima década. Por su parte, el mayor crecimiento económico y el impulso a la demanda, podrían acelerar el ritmo de los precios al consumidor, que actualmente es el principal tope para el alza de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed).

Cepal: Análisis del sistema solidario de pensiones en América Latina

[Volver](#)

Según el informe “Panorama Social de América Latina 2017”, presentado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), hacia 2040 se estima que las personas mayores de 60 años superarán a los menores de 14 años en Latinoamérica, mientras que en 2065 habrá cuatro veces más personas de tercera edad (196 millones).

América Latina: población por grandes grupos de edad, 1950-2100 (millones de personas)



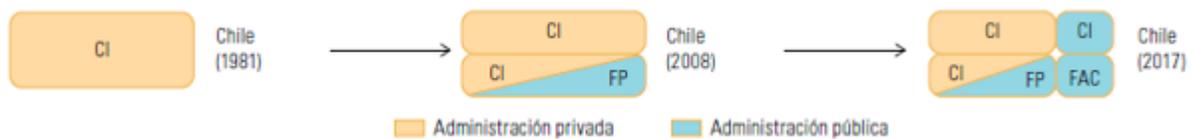
Fuente: *Panorama Social de América Latina 2017*, Cepal.

En el documento se afirma que la población de la región envejece rápidamente, lo que, en conjunto a una mayor presión demográfica, determinará que la cobertura de los sistemas de pensiones sea uno de los ejes principales de las políticas públicas.

Por lo demás, Cepal afirma que, si bien se han generado avances tanto en la cobertura como en el monto de las pensiones, las disparidades de género y la sustentabilidad financiera de los actuales sistemas son temas aún pendientes por resolver.

En el caso de Chile, el país ha protagonizado dos grandes cambios: desde un sistema de reparto a la capitalización individual en los años 80' y la tendencia de volver hacia una mayor participación del Estado, la cual se inició con la reforma de 2008, con un sistema integrado, con financiamiento público e individual. A esto se suma la actual discusión en el Congreso sobre el sistema solidario.

Transición de modelos de sistemas de pensiones en Chile (1981-2017)



Fuente: *Panorama Social de América Latina 2017*, Cepal.

Nota: CI = capitalización individual, FP = financiamiento público, FAC = fondo de ahorro colectivo.

El nuevo sistema plantea la creación de un sistema de ahorro colectivo, con un 5% adicional de cotización dividido entre un 3% dirigido a la cuenta personal y un 2% hacia el fondo de ahorro colectivo.

Desde la institución señalan que ven con buenos ojos lo que está sucediendo en Chile, puesto que el país está haciendo las preguntas correctas y está creando comités de análisis para efectos de tratar la problemática de manera más profunda. Además, agrega que este proyecto avanza hacia un sistema integrado, de administración tanto pública como privada, que otorgarían beneficios sin considerar la historia laboral.

A su vez, el organismo de estudios también que la mayor participación estatal ha sido una tendencia en toda la región, lo cual refleja avances en el sistema integral de protección social y de participación pública.

Por ejemplo, en 2008 Uruguay disminuyó los requisitos para acceder a beneficios del sistema público, mientras que, en el mismo año Argentina cambió el sistema de capitalización individual por el de reparto. En 2010, Bolivia estatizó el sistema de capitalización individual; en 2013 Nicaragua aumentó la tasa de cotización y mejoró los beneficios de los más vulnerables; y este año El Salvador agregó un fondo de ahorro colectivo al sistema de capitalización individual.

Otros países, en cambio, han priorizado la sostenibilidad fiscal de sus sistemas. En 2015, Brasil aumentó los requisitos para acceder a los beneficios y actualmente busca aumentar la edad de jubilación – para disminuir el déficit fiscal, aunque ha mantenido el sistema de reparto. El mismo año, Ecuador vinculó el reajuste de los beneficios a la inflación, mientras que Costa Rica, Honduras y Guatemala aumentaron la edad de jubilación.

Con todo, la Cepal recomienda que las nuevas reformas busquen ampliar la cobertura, mejorar la solidaridad, integrar los sistemas y garantizar la sostenibilidad financiera.

2. COYUNTURA NACIONAL

RM: Ventas del Comercio Minorista aumentaron 3% anual durante noviembre

[Volver](#)

Según información correspondiente a la Cámara Nacional de Comercio (CNC), las ventas asociadas al Comercio Minorista¹ evolucionaron de manera positiva durante el mes anterior, expandiéndose 3% en términos anuales, luego de una leve contracción exhibida en octubre (-0,9%). De esta manera, la actividad acumula incrementos promedios reales de 2,7% en lo que va de 2017, cifra superior si se considera el mismo período del año anterior (2,2%).

De acuerdo con la CNC, el resultado particular para el mes está basado principalmente en una menor base de comparación y en un adelantamiento de las estrategias comerciales en relación a las compras navideñas, esto último reflejándose en menores precios. Por otro lado, se espera que hacia el cierre del cuarto trimestre del año se desacelere el crecimiento en las ventas, producto principalmente de la menor participación en las compras por parte de ciudadanos argentinos en territorio nacional y las expectativas menos optimistas de los consumidores de cara a fin de año, lo anterior, en cuanto a la compra de bienes de consumo durables.

Finalmente, claves serían los resultados de la actividad durante diciembre, mes que representa alrededor de 12% del total de las ventas anuales, históricamente hablando. Lo anterior es casi 50% superior a la participación del resto de los meses durante el año, los cuales en promedio participan en 8%. En este sentido, se destaca que sectores como la electrónica, el vestuario y el calzado son los más significativos en la incidencia sobre la actividad total, en cuanto a que estos corresponden a cerca de 47% de las ventas totales.

¹Medido en términos de locales equivalentes.

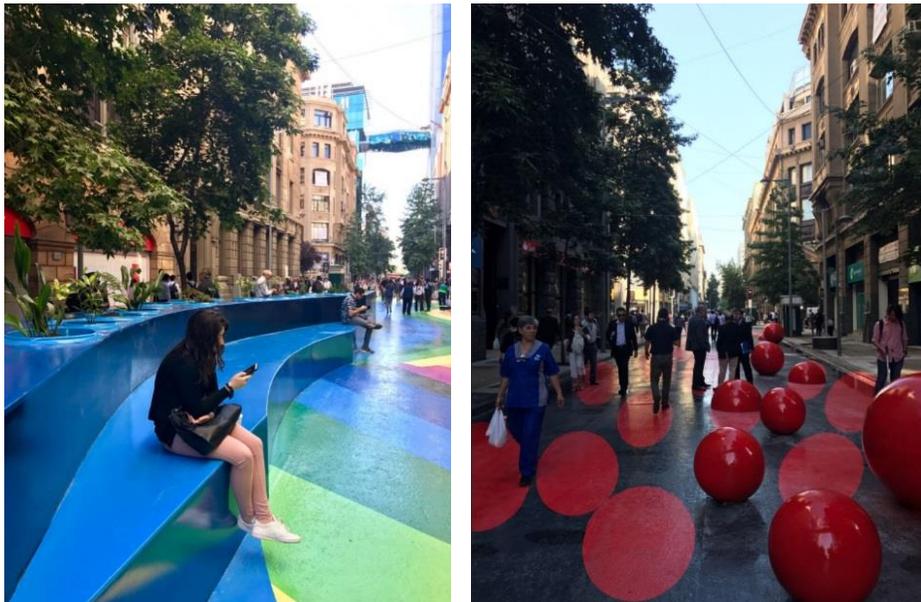
Ventas reales comercio minorista RM (% anual)



Fuente: CNC.

Tramo de calle Bandera se inauguró como paseo peatonal

[Volver](#)



Fuente: Twitter @plazasbolsillo

El municipio de Santiago inauguró la semana pasada un paseo peatonal a lo largo de la calle Bandera, entre Moneda y Compañía, en pleno centro histórico de la capital.

Bandera se había encontrado cerrada desde junio de 2013 para facilitar las obras de construcción de la futura Línea 3 de Metro de Santiago (que se espera entre en operación a fines del próximo año). Una vez que se cortó la circulación vehicular a lo largo de estas 3 cuadras, el tramo había sido

ocupado por estacionamientos. Eso, hasta que el municipio solicitó un permiso temporal para su uso peatonal que dura hasta agosto de 2018.

La peatonalización se complementa con un colorido mural pintado a ras de piso sobre la antigua calzada, más la instalación de mobiliario urbano y material vegetal: “no queremos que la calle Bandera se vea distinta, sino que se viva y se sienta de manera diferente, generando un recuerdo en el habitante”, señaló el colectivo Victoria que participó en la instalación artística.

La estrategia se enmarca dentro del “urbanismo táctico”, que al igual que las Plazas de Bolsillo que pueden encontrarse en distintas comunas del Gran Santiago, consiste en intervenir áreas urbanas subutilizadas o deterioradas mediante nuevas actividades temporales y de bajo costo, con el fin de mostrar alternativas innovadoras de usar el espacio público.

Dependiendo de la aceptación de la ciudadanía con esta intervención, el alcalde de Santiago expresó su voluntad de pedir un permiso definitivo para el uso peatonal del eje, tal como sucede en las calles paralelas en los Paseos Ahumada y Estado: “queremos cambiarle la cara a la ciudad, y este urbanismo táctico inédito en Latinoamérica es un primer paso” –expresó la autoridad-. Y de esta forma, cumplir con uno de los objetivos principales que persigue este tipo de estrategias en que mediante acciones de corto plazo se busca detonar cambios en la ciudad de largo plazo.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Senado aprueba proyecto que fija impuesto al cambio de uso de suelo rural a urbano

[Volver](#)

Tras dos años y medio en el Congreso, el Senado aprobó el martes 19 de diciembre el proyecto de transparencia del mercado del suelo e incrementos de valor por ampliaciones del límite urbano mediante la fijación de un impuesto, por lo que ahora los cambios introducidos deben ser ratificados por la Cámara de Diputados.

En términos generales, el proyecto - conocido como Ley Caval - crea un nuevo impuesto que grava con una tasa especial de 10% el cambio de uso de suelo rural - o agrícola - a urbano, como consecuencia de la ampliación del límite urbano, y ajusta los avalúos y los gravámenes a los terrenos eriazos. Estos tributos tendrán dos destinos: por una parte, el 62,5% al Fondo Común Municipal y, por otra parte, el 37,5% a la comuna donde se verifique dicho cambio.

Se debe tener en cuenta que el límite urbano es una línea imaginaria que se encuentra establecida en los instrumentos de planificación territorial - mayoritariamente en el plan regulador comunal -. Esta línea tiene por objeto contener el área urbana de una comuna o un territorio más amplio, siendo

el suelo destinado al desarrollo de los centros poblados, separándolo del área rural, que es lo que se encuentra ubicado fuera de este límite y donde su desarrollo está establecido por la Ley General de Urbanismo y Construcciones (LGUC).

Ejemplo de límite urbano en el territorio, separando el suelo urbano del rural



Fuente: CChC.

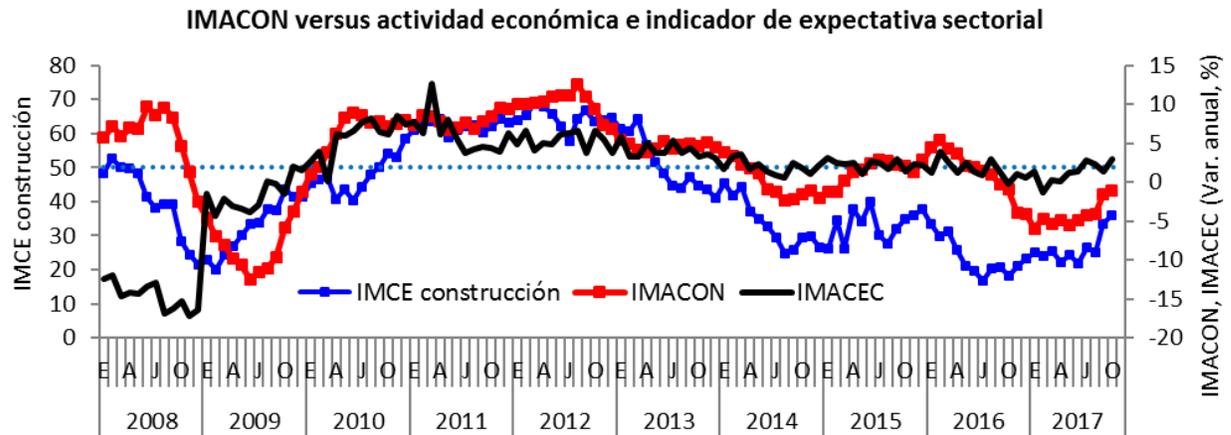
El proyecto de ley ha generado variadas discusiones, encontrando opiniones a favor, tales como que este proyecto puede mejorar los instrumentos de planificación para que el desarrollo de la ciudad sea más equilibrado, que puede dar transparencia en el mercado y/o que la utilidad generada en el cambio de uso de suelo pueda tener una contribución a la ciudad. Por otra parte, entre las opiniones contrarias se encuentra la Cámara Chilena de la Construcción, manifestando que el Estado ya obtiene una ganancia por los cambios de uso de suelo vía contribuciones y que este nuevo impuesto podría provocar un traspaso automático al precio de las viviendas.

IMACON disminuyó 1,2% anual en octubre

[Volver](#)

El Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) retrocedió 1,2% anual en octubre, cifra que pese a seguir siendo negativa, expresa una significativa moderación de las consecutivas caídas que viene experimentando el indicador desde hace catorce 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 empleo y ventas, ambos medidos en trimestres móviles desestacionalizados. Por su parte, en el entorno se continúan observando los primeros indicios del efecto económico rezagado de la política monetaria expansiva. Asimismo, 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 del empleo sectorial. En términos cuantitativos, ambos indicadores anotaron caídas de -0,6% y -3,0% durante octubre, respectivamente, las que resultaron de menor magnitud a las observadas en septiembre (-2,6% y -4,8%, correspondientemente). La actividad de contratistas generales, en cambio, exhibió un crecimiento de 2,4% anual, respecto de la disminución registrada el mes previo (-2,4%).

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. Sin embargo, para 2018 se espera una mejora en las perspectivas y en el desempeño de las empresas, lo que podría manifestarse en la realización de nuevas inversiones.

En este contexto, si bien la actividad sectorial continúa transitando por un régimen de escaso crecimiento tendencial -con amplias brechas de capacidad, evidencia una significativa moderación en los dos últimos meses.

RESULTADOS DE OCTUBRE DE 2017			
INDICADOR	Cambios en 12 meses (en %)		
	Octubre 2016	Septiembre 2017	Octubre 2017
Empleo Sectorial (INE)	0,0	-4,8	-3,0
Despacho de Materiales (CChC)	-3,3	-2,3	-5,1
Ventas de Proveedores (CChC)	-4,4	-2,5	-0,6
Actividad de CC.GG. (CChC)	5,4	-2,4	2,4
Permisos de Edificación (INE)	-34,9	17,3	3,4
IMACON	-1,0	-1,5	-1,2

Fuente: CChC.

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

Se contrae la actividad de la construcción en regiones

[Volver](#)

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

Fuente: CChC.

De acuerdo al análisis que se desprende del Informe de Percepción de Negocios², 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 sur³:

- En la zona norte, destaca la postergación del inicio de nuevas obras, como consecuencia de los altos niveles de stock y la incertidumbre sobre la recuperación de la economía, aunque hacia 2018 se estima una reactivación de la actividad, según manifiestan los entrevistados. El sector de vivienda social continúa consolidando la actividad del sector, aunque destacan los menores márgenes de estas obras y el retraso de pagos por parte del gobierno. Por el contrario, vivienda privada ha estabilizado su caída, con un freno de la caída en las ventas y en los precios de las viviendas. Por su parte, Obras de infraestructura o viales indican un mejor desempeño, compensando parcialmente la menor actividad del sector privado respecto del público. En el mercado laboral, se mantienen las dinámicas observadas: amplia disponibilidad de mano de obra, baja rotación y sin cambios en el número de trabajadores.

² 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.

³ Las perspectivas empresariales sobre la actividad económica de la construcción regional se actualizan trimestralmente, luego de que el Banco Central publica su Informe de Percepción de Negocios.

- En la zona centro, la mayoría de los entrevistados perciben señales de mejoras, aunque se percibe heterogeneidad entre las viviendas habitacionales privadas de mayor valor y las de tramo intermedio. Las primeras, han registrado mayores cotizaciones y ventas efectivas en los últimos meses, mientras que las segundas muestran cifras más débiles, con ventas concretas en aquellas viviendas con subsidio. Sin embargo, el lento aumento de precios de arriendo en algunas regiones, podría activar la demanda por compra. Por su parte, el inicio de nuevos proyectos continúa bajo, dado el alto nivel de stock disponible. Esto se ha reflejado también en el bajo movimiento de proveedores de materiales y servicios de construcción. Respecto del mercado laboral, se mantiene una elevada percepción sobre la disponibilidad de mano de obra, junto con bajas percepciones de renta. Los salarios continúan ajustándose según la inflación, mientras que las decisiones de aumento de personal se mantienen restringidas.
- Por último, en la zona sur las actividades ligadas a obras públicas y viviendas privadas continúan con un mal desempeño, según indican los entrevistados. Obras públicas reportan nula actividad, mientras que, en lo habitacional, la actividad sigue consolidada por la construcción de viviendas con subsidio. Las viviendas sin financiamiento estatal, en cambio, reportan pocos proyectos nuevos. Destaca también la mayor exigencia de pie por parte de los bancos, lo que dificulta las ventas. En el ámbito laboral, el sector de la construcción es la principal excepción al menor ajuste de dotación. Además, continúa presente la dificultad de contratar personal especializado y/o técnico, sobre todo en zonas extremas.

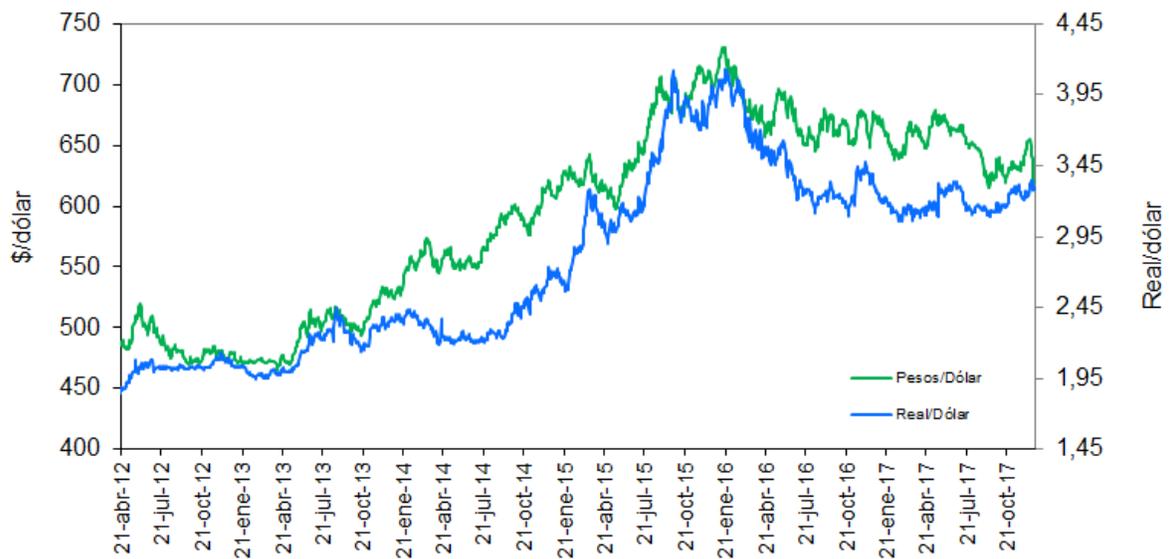
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el pasado viernes fue de 620,5 pesos por dólar, descendiendo 3,2% (20,5 pesos) en relación al valor de cierre de la semana anterior, 641,1 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 cuatro semanas. Esta baja en la cotización de la moneda norteamericana en el mercado chileno ha sido consecuencia, especialmente, de fuertes ajustes alcistas en el precio de los activos, evidenciándose en el tipo de cambio a través de un fortalecimiento de la divisa nacional. Lo anterior, impulsado por un aumento en el precio del cobre y una mejora en las expectativas de los inversores en relación al triunfo de Sebastián Piñera.

Con el valor de cierre de la semana pasada, el tipo de cambio exhibe niveles mínimos desde el mes de septiembre.



	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
15-dic-17	641,1	1,2	0,8	3,3	755,2	112,5
18-dic-17	638,4	1,2	0,8	3,3	751,8	112,7
19-dic-17	622,9	1,2	0,8	3,3	734,9	112,5
20-dic-17	620,6	1,2	0,8	3,3	733,4	113,0
21-dic-17	620,6	1,2	0,8	3,3	736,9	113,3
22-dic-17	620,5	1,2	0,8	3,3	736,7	113,4
Variación absoluta	-20,5	0,0	0,0	0,0	-18,5	0,9
Variación porcentual	-3,2%	0,8%	-0,8%	-1,4%	-2,5%	0,8%

*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 5.537,6 puntos, lo que supone un aumento de 6% con respecto al valor de cierre de la semana anterior (4.887,16 puntos) exhibiendo su nivel más alto durante la semana respecto de la fecha previa a la primera vuelta de las elecciones presidenciales.

Entre las acciones que anotaron un mejor desempeño durante la jornada, destacaron las de Vapores (5% semanal), Ripley (4,7%) y Embonor-B (4,4%).

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
18-dic-17	3,0	3,2	3,3	1,0	4,0	1,5	4,6	1,9	1,8	638,4	5.595,6
19-dic-17	3,0	3,2	3,3	0,9	4,0	1,5	4,6	1,9	1,8	622,9	5.588,1
20-dic-17	3,0	3,2	3,3	1,0	4,0	1,4	4,6	1,8	1,8	620,6	5.528,7
21-dic-17	3,0	3,1	3,3	1,0	4,0	1,3	4,6	1,8	1,8	620,6	5.450,8
22-dic-17	3,0	3,2	3,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	620,5	5.537,6
Promedio	3,0	3,2	3,3	1,0	4,0	1,4	4,6	1,9	1,8	624,6	5540,2

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* experimentaron un ligero ascenso durante la semana, con el índice RJ/CRB marcando una recuperación de 1,4% 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 1,1% en el caso del WTI y 1,2% en el caso del Brent. En el lado opuesto, destaca el descenso en el precio del gas natural, que retrocedió 1% durante la semana.

Por su parte, la cotización de los metales más importantes mostró desempeños positivos, con el oro y la plata marcando avances moderados de 1,6% y 1,9%, respectivamente. El níquel, acero y el cobre, por otra parte, exhibieron fuertes aumentos semanales de 7,5%, 4,6% y 4,3%, respectivamente. En el caso del cobre, el valor de US\$ 3,2 fue el resultado de las sucesivas alzas experimentadas por la cotización del metal durante las últimas seis jornadas.

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 22 de diciembre de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	186,8	1,4%	-2,3%	-3,0%	-2,0%
Baltic Dry Index	Indice	1.481,4	-12,7%	12,5%	53,2%	59,1%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,18	4,6%	-1,4%	25,9%	27,5%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.269,8	1,6%	-1,6%	8,8%	12,1%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,2	1,9%	-5,6%	-1,2%	2,2%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	34,2	4,3%	18,4%	-3,3%	-3,5%
Níquel	Dólar/Tonelada	11.834,4	7,5%	-7,1%	17,6%	9,9%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	57,9	1,1%	1,6%	8,1%	10,1%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	64,2	1,2%	1,0%	13,5%	16,7%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,7	2,8%	-4,3%	4,8%	7,8%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,7	-1,0%	-9,3%	-19,3%	-23,1%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,9	1,3%	0,2%	14,5%	17,2%

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