

## N°994

Semana del 08 al 12 de enero de 2018

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Banco Mundial prevé mayor crecimiento global en 2018](#)
- [Confianza empresarial sube a máximos en la zona Euro](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Crecen las exportaciones durante el 2017](#)
- [Concepción: Se realiza concurso de ideas para la explanada cívica del Biobío](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental: principales resultados de 2017](#)
- [Avance del Programa regular de subsidios a noviembre de 2017](#)
- [Comuna de Huechuraba posterga permisos de construcción](#)
- [Superficie de Permisos de Edificación en noviembre avanza 4%](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### Banco Mundial prevé mayor crecimiento global en 2018

[Volver](#)

Esta semana, el Banco Mundial mejoró sus proyecciones de crecimiento económico global para este año, con un ritmo de expansión del Producto Interno Bruto (PIB) mayor al observado desde el año 2011.

La entidad manifiesta que se está evidenciando una recuperación cíclica de la economía, en un contexto de mejores condiciones financieras, políticas expansivas y una creciente confianza. Sin embargo, no se descarta un escenario más pesimista.

Según el Informe de Perspectivas Económicas Globales, el PIB crecería 3,1% en 2018, dos décimas más que lo proyectado en el informe anterior, y levemente superior a la expansión estimada para 2017, cifra que igualmente fue revisada al alza en tres décimas.

El Banco estima que la mayor expansión económica se registrará en India, con un crecimiento de 7,3% en 2018, para luego acelerarse a 7,5% en 2019 y 2020. Para China y Estados Unidos, proyecta un crecimiento de 6,4% y 2,5%, respectivamente, mientras que, para América Latina prevé una aceleración progresiva de 2% durante este año hasta 2,7% en 2020.

Sin embargo, pese al optimismo, la institución declara que mayor proteccionismo y tensiones geopolíticas podrían tener efectos sobre la confianza del mercado, lo que causaría una interrupción en el crecimiento.

#### Perspectiva Mundial: pronósticos crecimiento economía (en %)

	2015	2016	2017e	2018f	2019f	2020f
<b>Mundo</b>	2.8	2.4	3.0	3.1	3.0	2.9
<b>Economías avanzadas</b>	2.2	1.6	2.3	2.2	1.9	1.7
Estados Unidos	2.9	1.5	2.3	2.5	2.2	2.0
Zona Euro	2.1	1.8	2.4	2.1	1.7	1.5
Japón	1.4	0.9	1.7	1.3	0.8	0.5
<b>Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)</b>	3.6	3.7	4.3	4.5	4.7	4.7
EMDEs exportadores de materias primas	0.4	0.8	1.8	2.7	3.1	3.1
Otros EMDEs	6.1	5.9	6.0	5.7	5.7	5.7
Otros EMDEs excluyendo China	5.2	4.9	5.1	4.8	5.1	5.1
<b>Asia oriental y el Pacífico</b>	6.5	6.3	6.4	6.2	6.1	6.0
China	6.9	6.7	6.8	6.4	6.3	6.2
Indonesia	4.9	5.0	5.1	5.3	5.3	5.3
Tailandia	2.9	3.2	3.5	3.6	3.5	3.4
<b>América Latina y el Caribe</b>	-0.6	-1.5	0.9	2.0	2.6	2.7
Brasil	-3.5	-3.5	1.0	2.0	2.3	2.5
México	3.3	2.9	1.9	2.1	2.6	2.6
Argentina	2.6	-2.2	2.7	3.0	3.0	3.2

	2015	2016	2017e	2018f	2019f	2020f
<b>Europa y Asia central</b>	1.0	1.7	3.8	2.9	3.0	3.0
Rusia, Federación de	-2.8	-0.2	1.7	1.7	1.8	1.8
Turquía	6.1	3.2	6.7	3.5	4.0	4.0
Polonia	3.8	2.9	4.5	4.0	3.5	3.1
<b>Oriente Medio y Norte de África</b>	2.8	5.0	1.8	3.0	3.2	3.2
Arabia Saudita	4.1	1.7	0.3	1.2	2.1	2.2
Irán, República Islámica del	-1.3	13.4	3.6	4.0	4.3	4.3
Egipto, Rep. Árabe de**	4.4	4.3	4.2	4.5	5.3	5.8
<b>Asia meridional</b>	7.1	7.5	6.5	6.9	7.2	7.2
India	8.0	7.1	6.7	7.3	7.5	7.5
Pakistán**	4.1	4.5	5.3	5.5	5.8	6.0
Bangladesh**	6.6	7.1	7.2	6.4	6.7	6.7
<b>África al sur del Sahara</b>	3.1	1.3	2.4	3.2	3.5	3.6
Sudáfrica	1.3	0.3	0.8	1.1	1.7	1.7
Nigeria	2.7	-1.6	1.0	2.5	2.8	2.8
Angola	3.0	0.0	1.2	1.6	1.5	1.5

Fuente: *Global Economic Prospects*, January 2018. World Bank.

## Confianza empresarial sube a máximos en la zona Euro

[Volver](#)

Según datos publicados esta semana por la Comisión Europea, en diciembre de 2017 la confianza de las empresas alcanzó su máximo nivel desde 1985, la cual se situó en 1,66 puntos, por sobre la cifra registrada en noviembre (1,49) y las expectativas del mercado (1,51).

### Indicador de confianza empresarial<sup>1</sup>



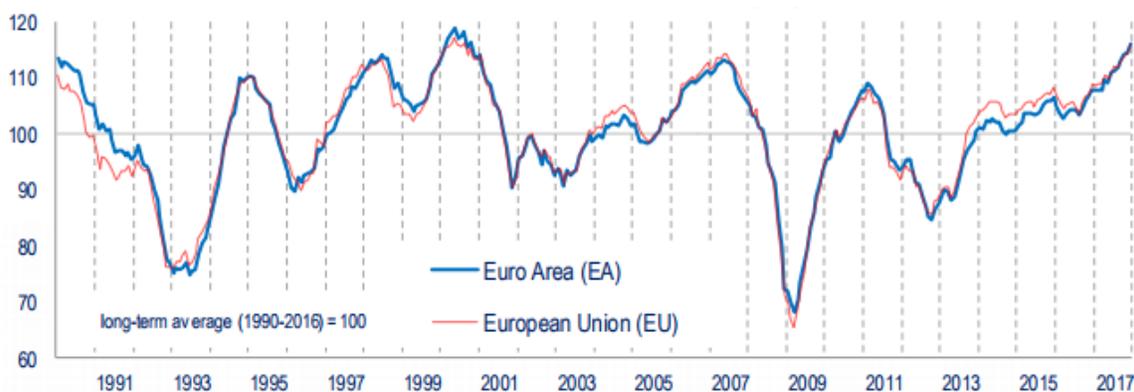
Fuente: Comisión Europea.

<sup>1</sup> Indicador compuesto del sector manufacturero, construido a partir de: tendencias de producción en los últimos meses, libros de pedidos, existencias y expectativas de producción.

El optimismo corporativo fue amplio, abarcando desde la industria y la construcción, hasta los servicios y el retail. Entre las grandes economías de la Eurozona, Francia y Alemania registraron los mayores avances en los índices de confianza, con aumentos de 2,3 y 1,6 respectivamente, mientras que Holanda creció siete décimas e Italia no registró cambios. Por el contrario, en España retrocedió 0,8 puntos, tras empeorar la situación en industria, servicios y construcción.

Por su parte, el índice de confianza económica subió a 116 puntos en el mismo periodo, superior a lo registrado el mes precedente (114,6), a la vez que, en la Unión Europea el indicador de confianza económica alcanzó 115,9 puntos (frente a los 114,3 registrados en noviembre).

### Índice de confianza económica<sup>2</sup>



Fuente: Comisión Europea.

<sup>2</sup> Indicador compuesto por: industria (40%), servicios (30%), consumidores (20%), construcción (5%) y comercio minorista (5%).

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### Crecen las exportaciones durante el 2017

[Volver](#)

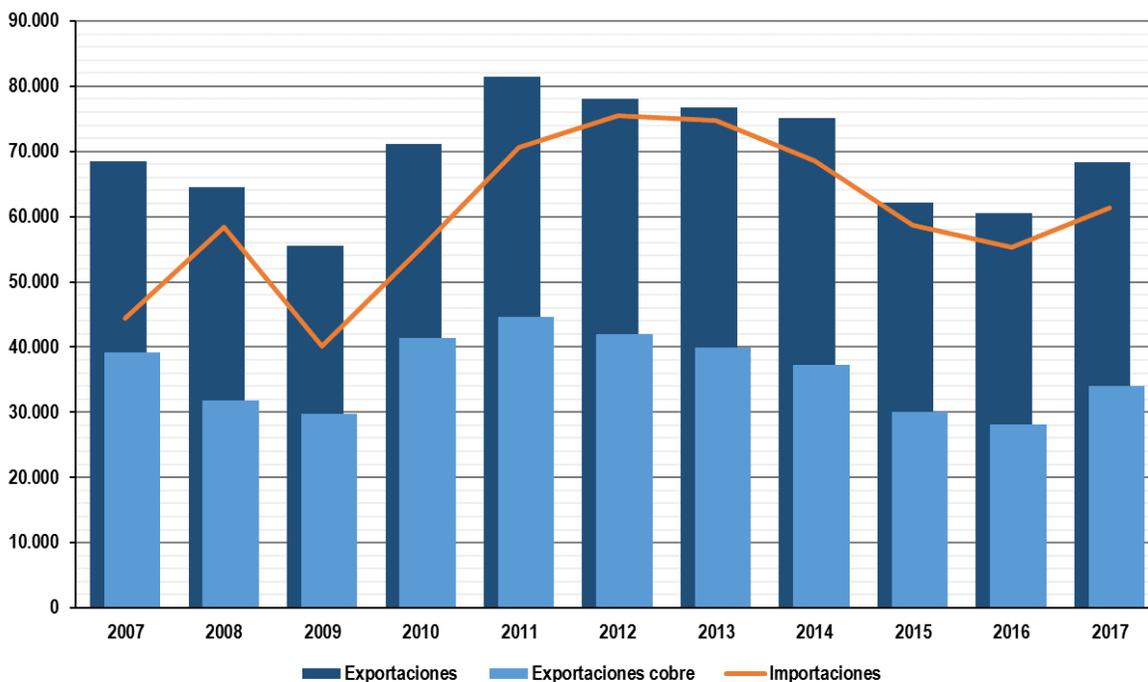
Los datos publicados la semana pasada por el Banco Central mostraron el buen desempeño del comercio exterior de Chile durante 2017, con las exportaciones alcanzando los US\$ 68.307 millones e incrementándose un 12,7% en relación al año anterior, situación que no había ocurrido desde hace seis años.

El buen desempeño de las exportaciones en 2017 vino impulsado por la industria y, principalmente, por el efecto del aumento del precio del cobre en la minería. En este último sector, los envíos de cobre supusieron US\$ 34.043 millones (incrementándose un 21,2% en relación a 2016), mientras que los embarques de hierro y carbonato de litio aumentaron un 23,6% y un 44,3% en el año, respectivamente. Por su parte, las exportaciones industriales alcanzaron US\$ 25.670 millones, logrando un incremento de 7,7% durante el año, impulsadas por los envíos de salmón (que aumentaron un 20,3%), vino embotellado (5,7%) y celulosa y papel (6,4%). En el lado opuesto, las ventas del sector agropecuario, silvícola y pesquero al exterior retrocedieron un 7% hasta los US\$ 5.482 millones.

Por su parte, las importaciones acumularon en el año US\$ 61.399 millones, superando cuatro años de bajadas e incrementándose un 10,8% en relación a 2016. Dentro de las importaciones, las compras de bienes intermedios mejoraron un 18%, las de consumo un 9,5% y las de bienes de capital un 3,4%. Este último dato es especialmente positivo, pues tras cuatro años de descensos en las importaciones de bienes de capital, una mejora de las mismas muestra una señal positiva de cara al PIB para el 2018.

En conjunto, la balanza comercial nacional mostró para 2017 un superávit de US\$ 6.907 millones, superior a los US\$ 5.256 millones de 2016. Para el presente año, por su parte, las proyecciones realizadas por el Banco Central apuntan a un superávit de US\$ 8.800 millones, con las exportaciones aumentando hasta los US\$ 76.400 millones y las importaciones situándose en los US\$ 67.600 millones.

**Evolución de las exportaciones e importaciones para el periodo 2007 - 2017,  
millones de dólares.**



Fuente: CChC en base a datos del Banco Central.

**Concepción: Se realiza concurso de ideas para la explanada cívica del Biobío**

[Volver](#)

En materia de desarrollo urbano, uno de los desafíos pendientes de la ciudad de Concepción es la consolidación de su eje cívico y su encuentro con el río Biobío. Para ello es que se ha convocado a un concurso de ideas promovido por Fesur (del Grupo EFE), con el patrocinio del MTT, el Gore del Biobío, la I. Municipalidad de Concepción y el Colegio de Arquitectos.

En primer lugar, se busca la consolidación del Eje Bicentenario que agrupa una serie de hitos de la ciudad: desde el Campus de la Universidad de Concepción hasta la Ribera Norte del río Biobío.

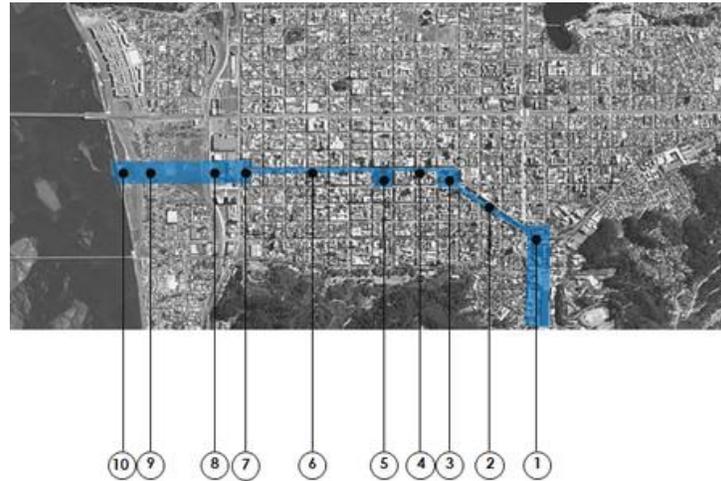


Figura: Hitos<sup>3</sup> que conforman el Eje Bicentenario de Concepción.

Fuente: <http://www.explanadaciviciabiobio.cl/>

En segundo lugar, la consolidación de la explanada cívica junto al soterramiento de la faja ferroviaria permite liberar una superficie bien localizada para su uso como espacio público y una mejora en la trama vial, pues facilitará la continuidad del trazado de ejes viales en el sentido norte sur del casco histórico de la comuna de Concepción.



Figuras: Ubicación de explanada cívica (izquierda) y reconversión de faja ferroviaria (derecha).

Fuente: <http://www.explanadaciviciabiobio.cl/>

Por último, la posibilidad de soterrar una parte de la línea ferroviaria genera la necesidad de pensar en una estación intermodal para el Gran Concepción en el cruce con la Explanada Cívica, para lo

<sup>3</sup> Plaza Perú (1), Rambla Diagonal (2), Plaza Tribunales (3), Paseo Peatonal (4), Plaza de la Independencia (5), Boulevard Barros Arana (6), Plaza España (7), Plaza Bicentenario (8), Parque Bicentenario (9) y Parque Ribera Norte (10).

cual se espera que el concurso de ideas entregue lineamientos de diseño arquitectónico y de inserción urbana.



Figura: Inserción de la faja ferroviaria en la trama urbana de Concepción.  
Fuente: Ferrocarriles del Sur, EFE.

Las inscripciones para el concurso son hasta el 6 de abril y la recepción de propuestas hasta el 8 de mayo de este año. Entre mayo y junio los proyectos concursantes –de oficinas de arquitectura chilenas e internacionales– serán expuestos al público y el ganador será elegido mediante votación ciudadana, resultado que se espera dar a conocer durante julio del presente año.

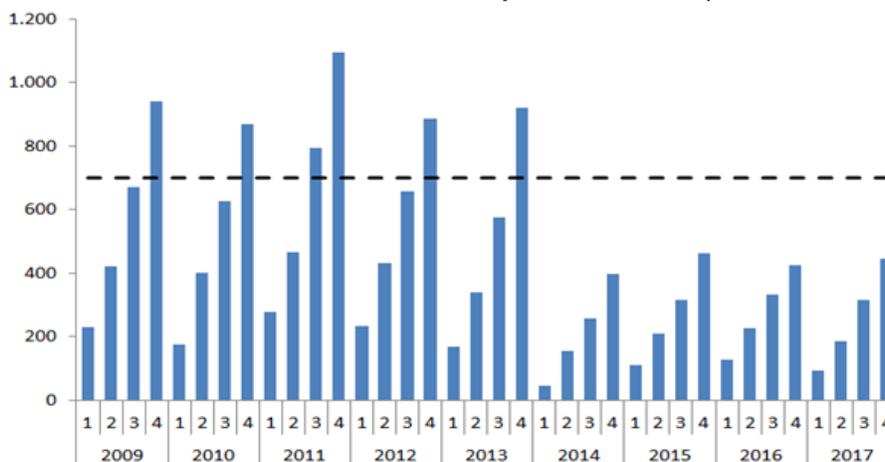
### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental: principales resultados de 2017

[Volver](#)

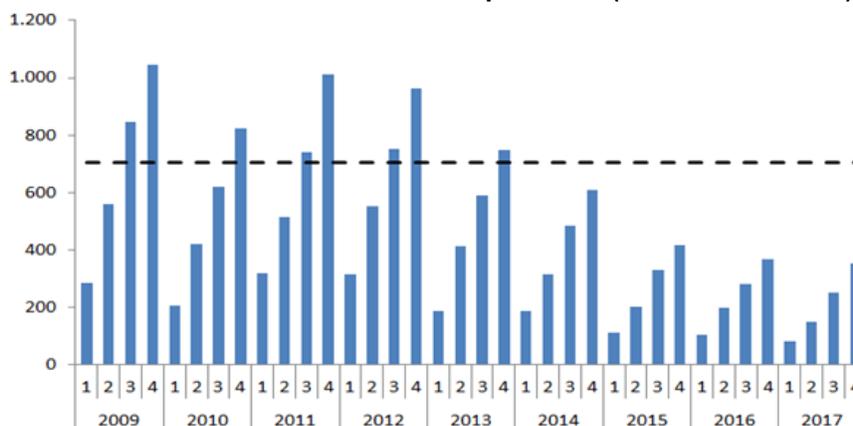
Respecto al número de proyectos, el 2017 cerró con cifras similares a lo evidenciado desde el año 2014, específicamente en cuanto a los bajos niveles de ingresos a trámite y aprobaciones respecto del promedio histórico. La situación -que hacia el tercer trimestre exhibía ciertas mejoras en el margen- finalmente muestra una persistencia en la falta de dinamismo a nivel agregado en la inversión. De esta manera, los aceptados a trámite mejoraron levemente respecto a 2016 (5%) y las aprobaciones acumulan su quinto año de caídas consecutivas.

#### Número de Iniciativas de Inversión Aceptada a Trámite (acumuladas anual)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

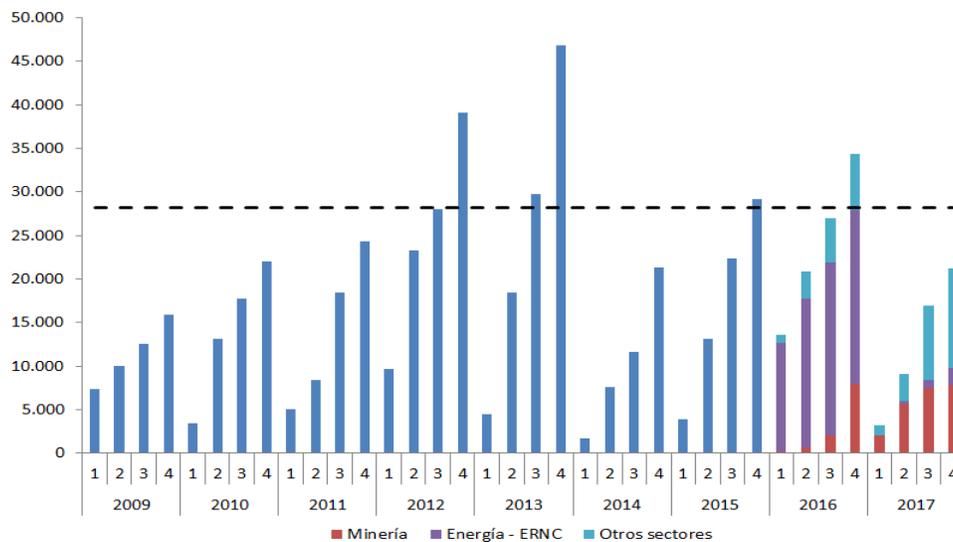
#### Número de Iniciativas de Inversión Aprobadas (acumuladas anual)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

Por otro lado, considerando la inversión a nivel de montos, durante 2017 se observó una abrupta caída anual, especialmente para efectos de los ingresos a trámite. Lo anterior, fuertemente impulsado por la falta de participación de grandes proyectos energéticos renovables no convencionales, en la medida que en 2016 estos representaron casi 60% del total del monto aceptado en el sistema, en contraste con el 10% exhibido durante el año anterior. De esta manera, 2017 representó una caída anual de 38%, observándose niveles mínimos desde 2009. Se observa una situación similar en cuanto a las aprobaciones, aunque en menor medida, dado que se ubica en niveles más cercanos a su promedio histórico.

### Inversión Aceptada a Trámite (millones US\$ acumulados anual)



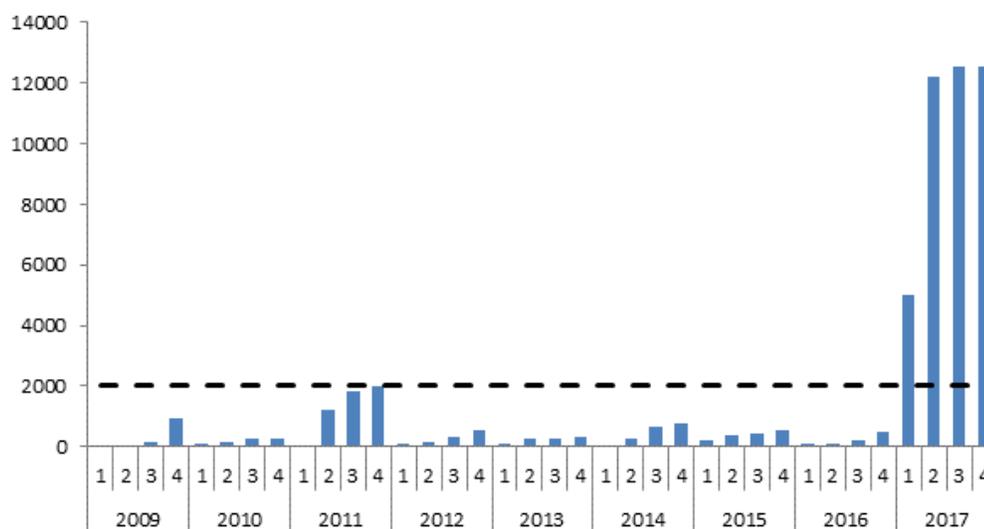
Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

En cuanto al sector minero, de histórica importancia en nuestro país, se evidenció una participación mayor en los montos ingresados a trámite respecto de 2016, pasando de 23% a 37% del total. En cuanto a las aprobaciones, estas alcanzaron 27%, acumulándose hacia fines del año anterior, y disminuyendo 18pp. respecto a lo evidenciado en 2016. Considerando los proyectos de mayor magnitud, el principal ingresado corresponde a Adecuación Operacional del Depósito de Relaves y Optimización del Proyecto Sierra Gorda (US\$ 2.000 millones – en calificación) y su equivalente aprobado es Minerales primarios Minera Spence (US\$ 2.500 millones – ingresado en julio 2015). Ambos corresponden a fuentes de financiamiento privadas.

Destaca, a su vez, el alto nivel de rechazos en cuanto a montos durante el año (US\$ 12.531 millones), el más alto desde que se tiene registro del sistema. Lo anterior, atiende en su mayoría a tres proyectos en particular (89%). Específicamente, se rechazó el proyecto minero *Dominga* (US\$ 2.500 millones) lo cual no estuvo exento de polémica. Esto debido a que, si se considera que la evaluación ambiental puramente técnica recomendó favorablemente el proyecto, su rechazo atiende

a motivos fuera de este ámbito. Lo anterior pone en duda la institucionalidad del sistema y su importancia relativa en las metodologías de aprobación final, si consideramos que en la Comisión de Evaluación del proyecto -organismo encargado de entregar la RCA- el voto que definió el rechazo de este fue por parte del Intendente Regional, cargo marcado por un claro componente político. Por otro lado, dos grandes proyectos energéticos en base a generación solar fueron rechazados por problemas en las etapas de formulación de consultas y aclaraciones. Ambos acumulaban US\$ 8.700 millones.

### Inversión Rechazada (millones US\$ acumulados anual)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

Finalmente, cayó el stock durante el año de iniciativas en calificación; 34% menor al acumulado hacia fines de 2016. Este se compone principalmente de proyectos asociados a energía y minería, con 67% del total en calificación hacia el cierre del año pasado.

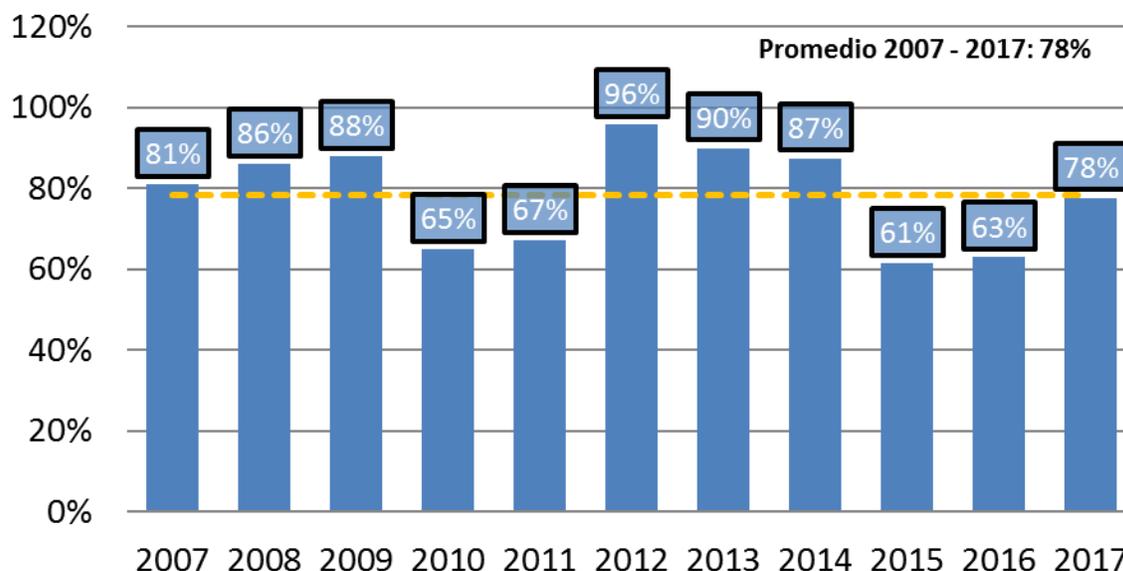
### Avance del Programa regular de subsidios a noviembre de 2017

[Volver](#)

A noviembre de 2017 el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU) otorgó un total de 142.002 subsidios a través del Programa Regular, de los cuales 40% corresponden a beneficios asociados a la compra o arriendo de viviendas, provenientes en su mayoría del Fondo Solidario de Elección de Vivienda (DS 49 con 19.366 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), línea programática bajo la cual se han asignado 82.479 subsidios durante el periodo enero-noviembre.

En el agregado, la cifra anual de subsidios otorgados presentó un avance de 78% en relación a la meta inicialmente propuesta por el Ministerio, encontrándose en línea con el promedio observado los últimos 10 años.

### Tasas de subsidios otorgados 2007- 2017



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 onceavo 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. Se observa además que estas mismas regiones presentan una alta asignación del programa FSEV, concentrando 34% del total otorgado a sectores vulnerables, principalmente bajo su modalidad colectiva.

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-noviembre. 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 programa regular por región a noviembre de 2017

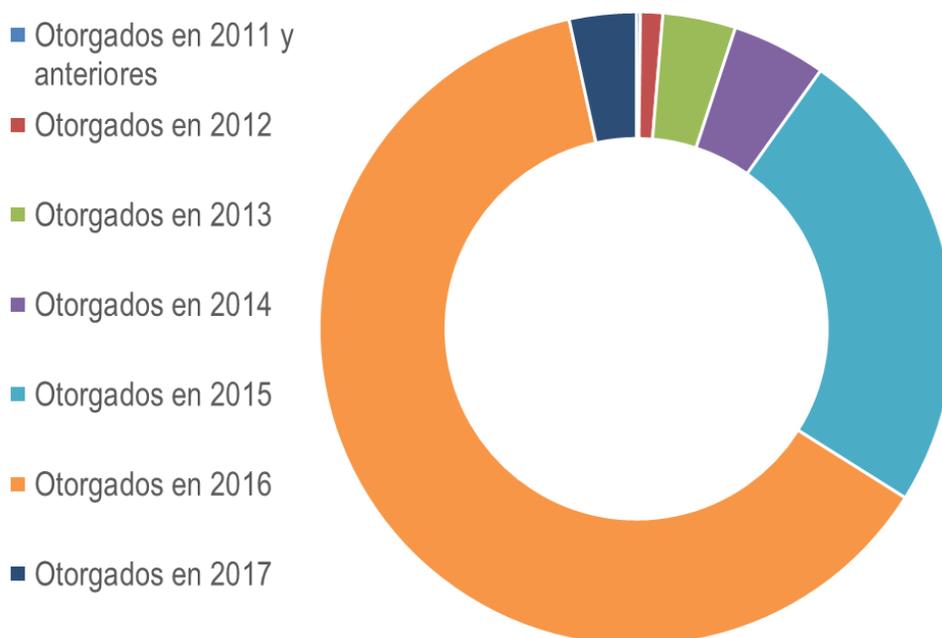
Región	FSEV (DS 49)		Habitabilidad Rural		SIS (DS 01)			Leasing Habitacional	Subsidio de arriendo	PPPF (DS 255)		Total
	Colectivo	Individual	Nueva vivienda	Mejoramiento	Título 0	Título I	Título II			Regular	Condominios	
Arica y Parinacota	847	41	0	0	73	43	69	0	340	450	768	<b>2.631</b>
Tarapacá	349	36	0	0	94	21	97	0	364	1.149	802	<b>2.912</b>
Antofagasta	489	27	136	9	153	56	81	0	200	1.688	197	<b>3.036</b>
Atacama	283	161	20	0	103	69	46	2	131	311	228	<b>1.354</b>
Coquimbo	700	156	688	132	196	118	180	89	307	2.718	424	<b>5.708</b>
Valparaíso	549	949	656	97	647	346	380	90	1.401	3.794	3.914	<b>12.823</b>
O'Higgins	1.046	443	575	311	397	343	294	15	822	2.374	859	<b>7.479</b>
Maule	1.139	271	994	1.153	427	308	548	464	744	5.375	1.201	<b>12.624</b>
Biobío	2.509	492	556	114	611	717	849	125	1.720	12.216	4.003	<b>23.912</b>
La Araucanía	1.583	42	1.215	519	572	242	93	20	1.153	7.074	1.500	<b>14.013</b>
Los Ríos	210	256	669	290	124	106	148	6	355	1.576	504	<b>4.244</b>
Los Lagos	1.137	305	747	201	318	293	227	22	750	1.754	1.524	<b>7.278</b>
Aysén	0	68	204	44	31	29	44	0	83	600	0	<b>1.103</b>
Magallanes	209	65	0	0	13	32	75	0	59	442	136	<b>1.031</b>
Metropolitana	1.806	3.198	388	70	3.196	2.249	3.030	628	2.391	16.666	8.232	<b>41.854</b>
<b>Total</b>	<b>12.856</b>	<b>6.510</b>	<b>6.848</b>	<b>2.940</b>	<b>6.955</b>	<b>4.972</b>	<b>6.161</b>	<b>1.461</b>	<b>10.820</b>	<b>58.187</b>	<b>24.292</b>	<b>142.002</b>

Fuente: CChC en base a DPH del MINVU.

En relación a la gestión financiera, a noviembre se pagaron 164.812 subsidios correspondientes al Programa Regular, cifra 15% superior a la ejecución registrada 12 meses atrás. En el detalle, se observa que 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 10% respectivamente del total de subsidios pagados. Para el programa dirigido a sectores medios, la cifra refleja una disminución en torno a 27% anual respecto a lo pagado en igual fecha de 2016, mientras que, para el programa que atiende a sectores vulnerables, lo ejecutado a noviembre de 2017 fue 26% menor a lo observado 12 meses atrás.

Cabe aclarar que el pago de subsidios es parte de la planificación de inversión estatal (o transferencias) en vivienda correspondientes a años anteriores; Esto se evidencia en que la gran cantidad de subsidios pagados durante el periodo enero-noviembre del presente año se otorgaron durante 2015 y 2016.

### Subsidios pagados por el programa regular según año de otorgamiento, a noviembre de 2017



Fuente: CChC en base a DPH del MINVU.

### Comuna de Huechuraba posterga permisos de construcción

[Volver](#)

El lunes 8 de enero se publicó en el Diario Oficial la postergación de permisos de subdivisión, loteo o urbanización predial y de edificaciones, por un período de tres meses, en la comuna de Huechuraba.

Los polígonos afectados a esta limitación corresponden a los terrenos ubicados en las zonas ZC3, ZH1, ZH2, ZH3 y ZH6 del actual Plan Regulador Comunal (PRC) - vigente desde el año 2004 -, congelando una superficie total de 1.070 hectáreas, suelo equivalente al 50% del área urbana - normado por el PRC - y al 24% del área comunal. Las cinco zonas normativas poseen un uso de desarrollo preferentemente residencial, en que las subdivisiones prediales varían entre los 160 m<sup>2</sup> y los 800 m<sup>2</sup>, y sus alturas permitidas se encuentran en torno a 10,5 metros - es decir, 3 pisos aproximadamente -, a excepción de la zona ZC3, en que su altura está definida por las rasantes de la Ordenanza General de Urbanismo y Construcciones.

**Postergación permisos de construcción (superficie color rojo)  
en comuna (línea exterior color rojo) y área urbana (línea interior color rojo) de Huechuraba**



Fuente: CChC.

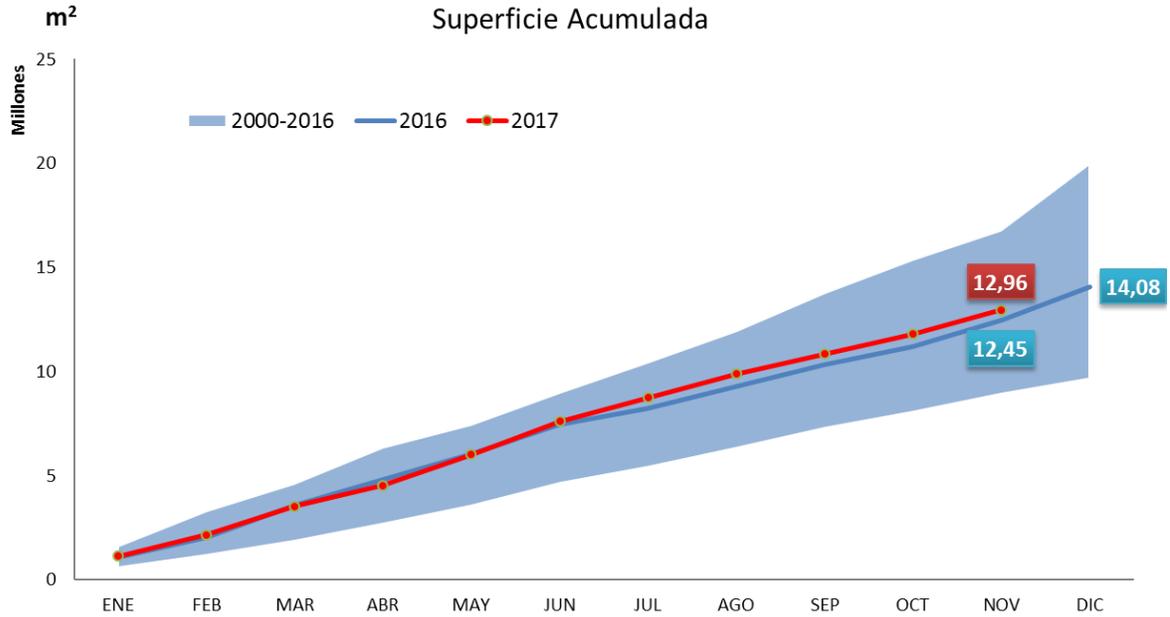
La última postergación de permisos de construcción que tuvo la comuna de Huechuraba fue en el año 2013, en que se congelaron 16 hectáreas - equivalente a menos del 1% del suelo urbano - por un plazo total de seis meses, la cual finalizó su proceso sin modificar el PRC. La actual postergación considera una superficie casi 70 veces mayor a la anterior y aún podrá ser prorrogable su postergación por un período de nueve meses adicionales a contar de la fecha de publicación en el Diario Oficial.

**Superficie acumulada de Permisos de Edificación en noviembre avanza 4%**

[Volver](#)

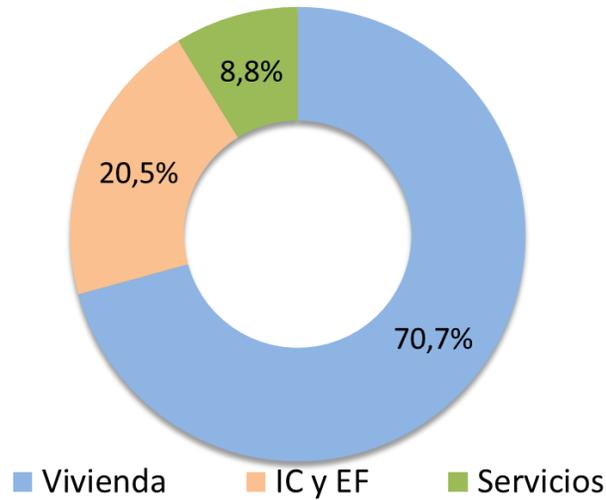
Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación hasta noviembre avanzó 4% en comparación con el mismo periodo de 2016. Entre enero y noviembre, se han aprobado 12,96 millones de m<sup>2</sup>, mientras que en 2016 fue 12,45 millones de m<sup>2</sup>. En regiones el avance fue 16,4%, mientras que la Región Metropolitana presenta una caída de 10,7%.

### Permisos de edificación Superficie Acumulada



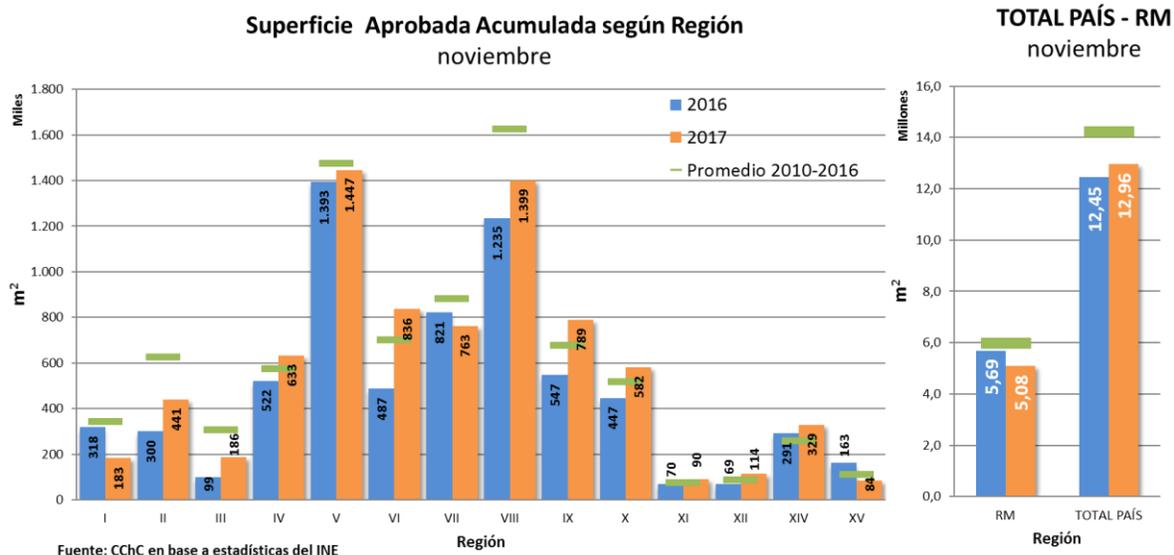
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.

### Distribución según destino. Superficie acumulada a noviembre



Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 11,2%, Biobío con 10,8% y O'Higgins con 6,4% (todas impulsadas por Vivienda con 74,3%, 73,4% y 58,7% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 39,2% (74,3% corresponde a Vivienda).



**Distribución según destino por región. Superficie acumulada a noviembre de 2017**

Región	Vivienda	IC y EF	Servicios	Total
I	97.658	66.051	19.045	182.754
II	222.812	154.172	64.113	441.097
III	123.203	54.182	8.603	185.988
IV	503.699	93.792	35.567	633.058
V	1.075.252	225.789	145.569	1.446.610
VI	490.411	302.011	43.208	835.630
VII	460.957	201.899	99.887	762.743
VIII	1.027.361	255.048	116.737	1.399.146
IX	564.759	116.127	107.729	788.615
X	390.447	109.329	82.495	582.271
XI	60.777	20.905	8.757	90.439
XII	71.781	25.335	16.629	113.745
XIV	233.515	74.386	21.098	328.999
XV	63.330	7.027	13.321	83.678
RM	3.777.587	946.893	356.755	5.081.235
<b>Total País</b>	<b>9.163.549</b>	<b>2.652.946</b>	<b>1.139.513</b>	<b>12.956.008</b>

Fuente: INE

**Distribución según destino por región. Superficie acumulada a noviembre de 2016**

Región	Vivienda	IC y EF	Servicios	Total
I	217.764	83.359	16.666	317.789
II	133.226	147.294	19.578	300.098
III	32.167	32.740	34.592	99.499
IV	383.164	89.816	49.178	522.158
V	978.682	251.646	162.724	1.393.052
VI	275.685	163.672	47.272	486.629
VII	400.386	233.950	186.654	820.990
VIII	811.480	257.640	166.374	1.235.494
IX	342.319	138.694	66.010	547.023
X	240.431	127.401	78.677	446.509
XI	40.214	11.893	18.340	70.447
XII	43.507	17.228	8.107	68.842
XIV	190.198	63.323	37.530	291.051
XV	99.108	39.339	24.498	162.945
RM	4.056.961	1.063.456	569.709	5.690.126
<b>Total País</b>	<b>8.245.292</b>	<b>2.721.451</b>	<b>1.485.909</b>	<b>12.452.652</b>

Fuente: INE

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 608 pesos por dólar, avanzando 4 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Sin embargo, se mantiene en niveles bajos, como consecuencia del debilitamiento del dólar a escala global, la mantención de un elevado precio del cobre y los resabios de la menor incertidumbre política. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2018 llega a -1,1%.

En Estados Unidos, se registraron nuevas alzas de las tasas de interés<sup>4</sup>, como respuesta a la importante emisión de deuda pública de economías desarrolladas<sup>5</sup>, la recomendación de reducir o contener la compra de bonos americanos en China y un sesgo monetario más restrictivo en Europa y Japón. Por su parte, en EE.UU. las buenas perspectivas en datos de actividad, el fortalecimiento del mercado laboral y una política fiscal más expansiva, indican una extensión de la presión alcista sobre las tasas de interés, lo que a su vez podría generar mayor volatilidad en el mercado accionario.



<sup>4</sup> La tasa TB2 registró más de 2%, mientras que la tasa TB10 alcanzó 2,6%.

<sup>5</sup> Estados Unidos, Alemania, Reino Unido, Italia, Bélgica.

**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
05-ene-18	604,0	1,2	0,8	3,2	728,8	112,8
08-ene-18	606,0	1,2	0,8	3,2	729,7	113,2
09-ene-18	606,3	1,2	0,8	3,2	726,0	113,1
10-ene-18	607,3	1,2	0,8	3,2	724,0	112,6
11-ene-18	609,2	1,2	0,8	3,2	728,4	111,5
12-ene-18	608,0	1,2	0,8	3,2	732,0	111,3
Variación absoluta	4,0	0,0	0,0	0,0	3,3	-1,5
<b>Variación porcentual</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1,3%</b>

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

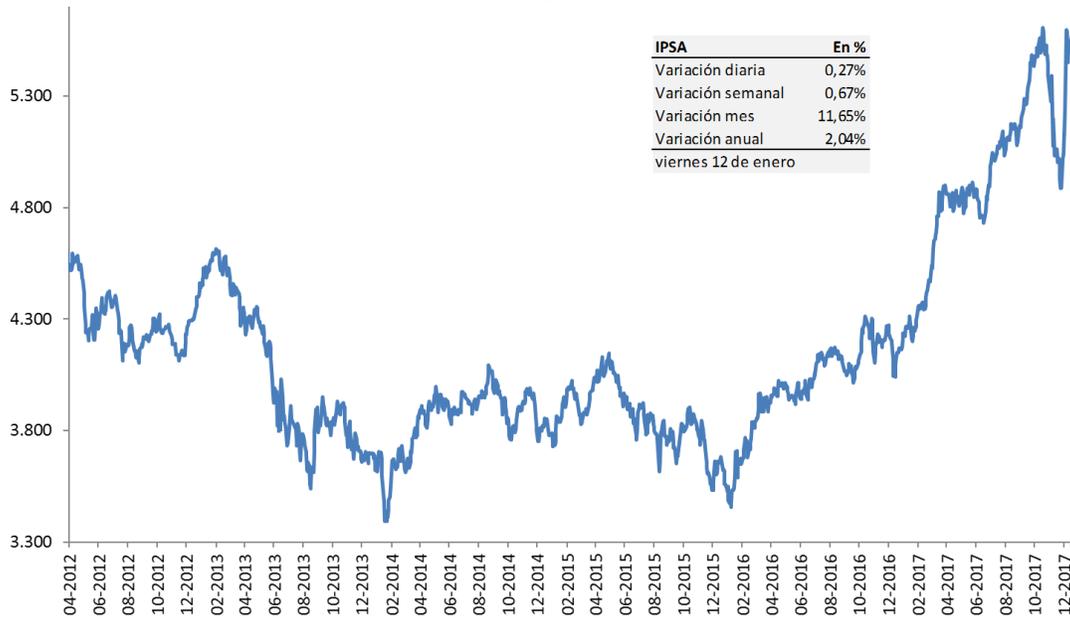
Fuente: CChC en base a datos del Banco Central de Chile.

**Mercado bursátil:** La Bolsa de Santiago cerró este viernes con un aumento de 0,27%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 5.733 puntos, avanzando 0,67% respecto de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 11,65% y acumuló un avance anual de 2,04%.

Las acciones con mejor desempeño en el IPSA durante esta semana fueron Latam Airlines (4,07%), Falabella (1,23%) y Copec (0,77%). Por el contrario, los títulos de las compañías Forus (-2,65%) y SQM (-1,7%) registraron los principales descensos.

Durante la jornada, se negociaron \$229 mil millones, cifra muy por 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 2017	3,1	3,2	3,3	0,9	3,7	1,0	4,2	1,4	1,5	649,3	4.909,6
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
Promedio III Trim. 2017	2,8	3,0	3,2	0,8	3,7	1,0	4,3	1,5	1,5	643,2	5.092,7
Promedio IV Trim. 2017	2,9	3,1	3,3	1,2	3,9	1,4	4,5	1,8	1,6	633,4	5.341,1
08-ene-18	3,0	3,0	3,2	1,0	3,9	1,4	4,5	1,8	1,9	606,0	5.705,6
09-ene-18	2,9	3,1	3,2	0,9	3,9	1,4	4,5	1,8	1,9	606,3	5.709,8
10-ene-18	2,8	3,0	3,2	0,9	4,0	1,4	4,6	1,9	1,9	607,3	5.678,1
11-ene-18	2,8	3,0	3,1	0,9	4,0	1,4	4,6	1,9	1,9	609,2	5.717,7
12-ene-18	2,8	3,0	3,2	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	608,0	5.733,4
<b>Promedio</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>0,9</b>	<b>4,0</b>	<b>1,4</b>	<b>4,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>607,4</b>	<b>5708,9</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana sin variaciones, 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 retrocedió 1,3%, alcanzando un valor de 3,2 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de Estados Unidos, Europa y China.

En China, las autoridades modificaron la forma de manejo de la paridad cambiaria, removiendo el factor contra cíclico utilizado para determinar el valor de referencia del yuan. Esto, además de generar un debilitamiento del yuan, podría generar un aumento en la volatilidad, más que un cambio de tendencia. Así, los mercados financieros continúan experimentando tensiones frente a políticas fiscales y monetarias más restrictivas.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el incremento del petróleo WTI (3,5%) y del petróleo Brent (2,2%). Así también, Gasolina (2,3%) y Gas Natural (0,9%) registraron una variación positiva durante la jornada.

COMMODITIES		Valor al 14 de enero de 2018	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	194,6	0,0%	4,8%	0,0%	1,0%
Baltic Dry Index	Índice	1.345,6	3,4%	-21,4%	3,4%	41,6%
<b>METALES</b>						
Cobre	Dólar/Libra	3,20	-1,3%	7,7%	-1,3%	21,9%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.322,2	0,4%	4,9%	0,4%	10,8%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,1	-0,6%	7,1%	-0,6%	1,8%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	39,0	4,5%	20,6%	4,5%	12,6%
Níquel	Dólar/Tonelada	12.672,6	0,9%	14,8%	0,9%	23,8%
<b>COMBUSTIBLES</b>						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	63,3	3,5%	8,7%	3,5%	21,3%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	69,0	2,2%	8,5%	2,2%	25,2%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,8	2,3%	6,5%	2,3%	15,2%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,0	0,9%	5,1%	0,9%	-9,8%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2,1	-0,1%	8,3%	-0,1%	25,7%

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