

N° 899

Semana del 14 al 18 de Marzo de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Indicadores de comercio exterior de China dieron cuenta de violetas caídas al inicio de 2016.](#)
- [Reserva Federal de EE.UU. mantiene tasa de interés de referencia.](#)
- [China aprueba presupuesto y eleva tope en déficit fiscal a 3% del PIB.](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [IMCE de febrero alcanza 46,4 puntos, manteniéndose por 23 meses en un nivel pesimista.](#)
- [Banco Central publica cifras de Cuentas Nacionales 2015.](#)
- [Carga tributaria de Chile se ubica bajo el promedio de Latinoamérica y es casi la mitad que en la OCDE.](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas del Sector Construcción siguen siendo las más pesimistas.](#)
- [PIB de la construcción aumentó 2,3% en 2015.](#)
- [Estado cartera hospitalaria pública a 2015.](#)
- [Familias de sectores medios que recibieron subsidios hasta 2015 podrán adquirir viviendas en proyectos de reactivación económica e integración social.](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a enero.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Indicadores de comercio exterior de China dieron cuenta de violentas caídas al inicio de 2016.

[Volver](#)

El valor de las exportaciones registró una contracción anual de 25,4% durante el mes de febrero, cifra muy inferior a la caída de 14,5% esperada por el mercado. Con ello, durante el primer bimestre del año, las exportaciones registraron una contracción de 17,8%. En tanto las importaciones experimentaron una contracción de 13,8% en el segundo mes del año, mientras que en el primer bimestre acumularon una caída de 16,7%. Si bien dichos resultados estuvieron fuertemente influenciados por las festividades asociadas al Año Nuevo Lunar, los desempeños mostrados son negativos y revelan el débil entorno externo junto a la fragil demanda interna.

Por otro lado, la variación anual del IPC llegó a un 2,3% durante febrero, cinco décimas más que la esperada por el mercado y que lo observado durante enero. Dicha aceleración fue explicada por el explosivo aumento de los precios de los vegetales (30,6%) dando cuenta del impacto de las condiciones climáticas. En tanto las medidas de inflación subyacente, volvieron a moderarse, pasando de 1,5% a un 1,3%. Lo anterior sugiere que las presiones alcistas siguen siendo muy acotadas.

Reserva Federal de EE.UU. mantiene tasa de interés de referencia.

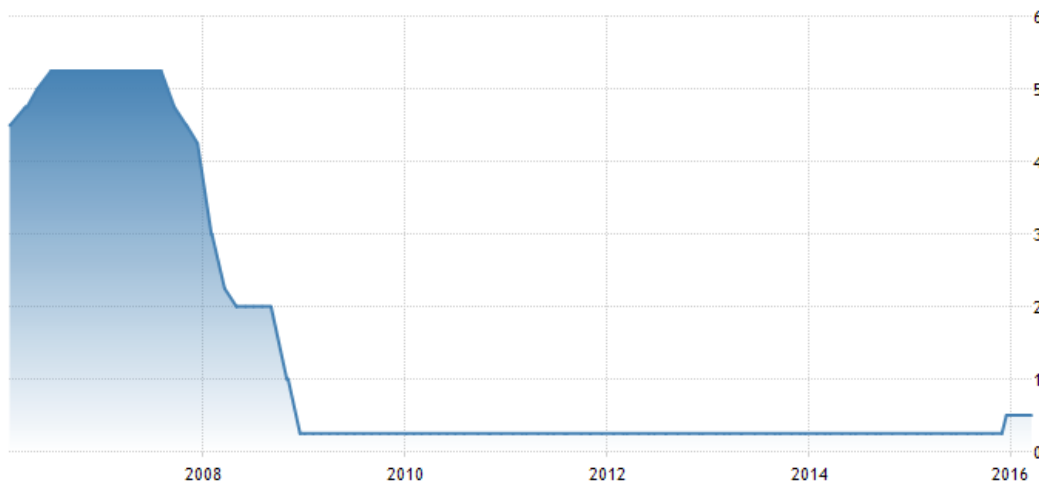
[Volver](#)

De acuerdo a lo informado por la Reserva Federal de Estados Unidos, el rango de la tasa de política monetaria de dicho país se mantendrá en 0,25-0,5%, luego de haber sido elevado en 25 puntos base en la reunión de diciembre de 2015. El comunicado fue coincidente con las expectativas de mercado, las que apuntan a que el proceso de normalización de la TPM comenzará durante el segundo semestre del año.

En cuanto a los fundamentos de la decisión, la entidad indicó que a pesar que la actividad del país se ha continuado expandiéndose a un ritmo moderado, pese a los complejos desarrollos económicos y financieros en lo más reciente, es necesario mantener cautela ante los riesgos del escenario macroeconómico global, en particular por la debilidad de la inversión y las exportaciones.

Con todo, la entidad reveló que se esperan al menos dos ajustes graduales al rango de la tasa de referencia durante 2016, en la medida que las condiciones de mercado lo permitan, y que se espera que los tipos de interés se mantengan bajo su nivel de tendencia por un buen periodo de tiempo. Además la Fed redujo la proyección de crecimiento del PIB para 2016 en 0,2 puntos, a 2,2%.

Tasa de Interés de Referencia (Reserva Federal de EE.UU.)



Fuente: TradingEconomics

China aprueba presupuesto y eleva tope en déficit fiscal a 3% del PIB.

[Volver](#)

Según lo indicado oficialmente, el parlamento chino aprobó el presupuesto para 2016 (ciclo que comienza en abril), colocando un techo al déficit fiscal de 3% del PIB, el más alto desde 1979, ajustado para dar respuesta a la situación económica del país, y alcanzar la meta de crecimiento de 6,5% impuesta para el año. Como referencia, el déficit fiscal efectivo en 2015 fue de 2,4% del PIB.

Dentro de las cifras más destacables en las distintas partidas del gasto (que crece 7%), destaca defensa (7,6%), seguridad pública (5,3%), pago de intereses a la deuda (15,1), servicios públicos (13,7%) y ciencia y tecnología (9,1%).

En cuanto a las metas que el gobierno se autoimpuso para el próximo ejercicio fiscal, se puso como meta mantener el desempleo bajo 4,5% y sacar a 10 millones de habitantes de la pobreza, lo que implicó aumentar el gasto público en dicha materia en 43,4% respecto del año anterior. A modo de comparación, el Banco Mundial estimó para 2008 que 157 millones de chinos (11,8%) se encontrarían en situación de pobreza (basado en el criterio de ingreso diario bajo \$1,25 dólares por día). Cifras oficiales actualizadas ponen la cifra cerca de 82 millones.

2. COYUNTURA NACIONAL

IMCE de febrero alcanza 46,4 puntos, manteniéndose por 23 meses en un nivel pesimista.

[Volver](#)

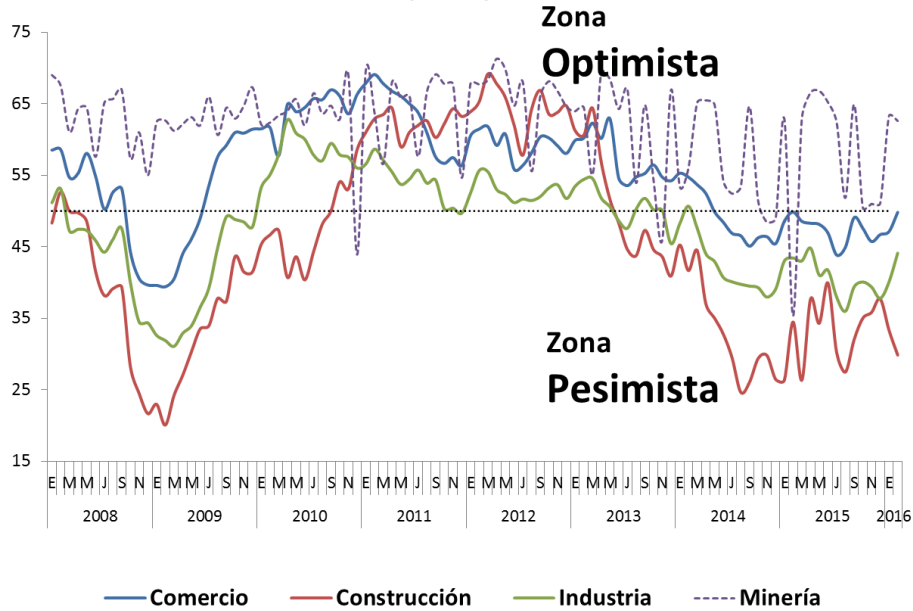
El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante febrero un nivel de 46,41 puntos, 1,43 puntos sobre el mes pasado. Con este resultado las expectativas empresariales globales se mantienen por 23 meses consecutivos en un nivel pesimista. Asimismo, al excluir al sector Minería, se observa un IMCE de 42,64 puntos, registrando un alza de 1,91 puntos respecto al mes anterior. Destaca el alza anual de 27,3% en minería, el que alcanzó un nivel optimista con 62,6 puntos, aunque bajo su promedio histórico.

Sectorialmente, Comercio, Construcción e Industria siguen en niveles pesimistas bajo sus promedios históricos. Por otro lado, los sectores de Comercio e Industria mostraron aumentos en el margen. En doce meses, Industria y Minería presentan signos de pesimismo mayores a los de un año atrás.

Se observa que las presiones salariales disminuyen respecto al mes anterior (15,8 puntos), junto con una caída de las perspectivas de empleo (2 puntos). Destaca además el aumento de las inversiones planeadas, la que alcanzó variaciones de 2,3 puntos en el margen y 4,2 puntos en doce meses, ubicando al indicador en la zona optimista con 54,6 puntos. El uso de la capacidad instalada cayó 2 puntos respecto mes anterior, alcanzando 81,4%, mientras que la inflación esperada no registró variación en el margen.

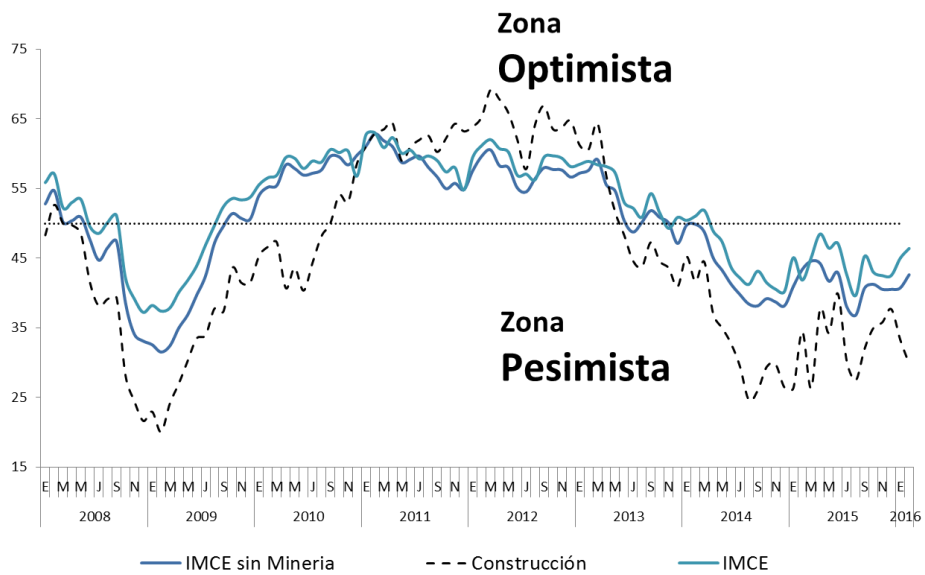
Por otro lado, la demanda actual se ve levemente contractiva (0,7 puntos menor al mes anterior), y los inventarios por sobre el nivel deseado, aunque en retroceso (2 puntos). Por otro lado, las presiones de costos disminuyen (4 puntos), mientras que la percepción de la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas (47,5), aunque levemente mayor respecto al mes pasado. La apreciación general sobre la economía del país se ubica en niveles pesimistas, alcanzando 36,2 puntos y experimentando un avance mensual de 11 puntos y anual de 10,3 puntos.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



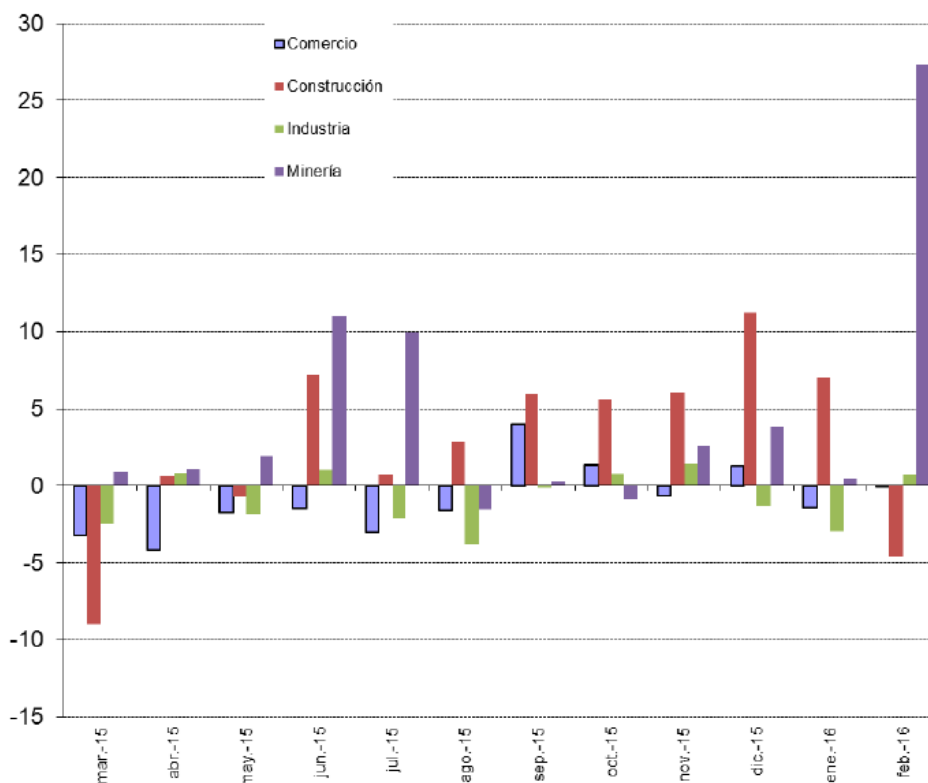
Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial IMCE (nivel neutral = 50)



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Evolución de los Indicadores Sectoriales en doce meses.



Indicadores de Confianza Sectorial: Variables Individuales

Indicador		Feb 2016	Ene 2016	Feb 2015	Cambio Mes Anterior	Cambio en 12 Meses
Actual	Producción Actual	43,0	44,5	20,1	-1,6	22,8
	Demanda	38,6	39,4	38,8	-0,7	-0,2
	Inventarios	53,8	55,8	56,3	-2,0	-2,5
	Uso de Capacidad	80,1	82,1	81,4	-2,0	-1,3
	Situación Actual Empresa	53,3	56,5	56,2	-3,2	-2,9
Expectativas	Producción o Ventas Esperada	63,3	57,3	39,2	5,9	24,0
	Precios Venta	50,5	50,9	49,7	-0,3	0,8
	Salarios	50,6	66,5	63,3	-15,8	-12,6
	Empleo	36,0	38,0	40,2	-2,0	-4,3
	Costos Insumos	59,5	63,5	57,6	-4,0	1,8
	Inversiones	58,8	56,5	54,6	2,3	4,2
	Situación General del Negocio	46,0	45,5	47,5	0,5	-1,5
	Situación Económica Global del País	25,9	24,8	36,2	1,1	-10,3
Inflación Esperada 12 meses	4,1	4,1	3,7	0,0	0,5	

Fuente: IMCE enero 2015, UAI/icare

Banco Central publica cifras de Cuentas Nacionales 2015.

[Volver](#)

Durante el año 2015, la actividad económica creció 2,1% con respecto al año anterior. En términos trimestrales, se observaron incrementos a lo largo del año, siendo el del último cuarto menor al promedio. En tanto, los resultados desestacionalizados dieron cuenta de tasas de variación positivas con respecto al trimestre inmediatamente anterior, en todos los períodos, salvo en el segundo.

Desde la perspectiva del origen, el crecimiento del PIB fue liderado por servicios personales y servicios empresariales, actividades que destacaron como las de mayor contribución. El incremento fue generalizado a nivel de todas las actividades, excepto minería, pesca y restaurantes y hoteles, que registraron caídas.

Desde la perspectiva del gasto, el resultado del PIB se explica por el aumento de la demanda interna; aunque marginalmente, las mayores exportaciones netas también contribuyeron al resultado.

	2015				Año
	I	II	III	IV	
	(variación porcentual anual, en términos reales)				
Producto interno bruto (PIB)	2,7	2,1	2,2	1,3	2,1
PIB desestacionalizado (1)	1,0	-0,1	0,3	0,1	2,1
Ingreso nacional bruto disponible real	2,5	1,6	1,0	-0,8	1,1
Demanda interna	1,0	1,9	3,3	1,0	1,8
Demanda interna desestacionalizada (1)	0,6	0,5	1,2	-1,4	1,8
Consumo total	2,5	2,0	2,5	1,8	2,2
Consumo de hogares e IPSFL (2)	2,2	1,2	1,3	1,1	1,5
Consumo gobierno	4,5	5,6	7,8	4,9	5,8
Formación bruta capital fijo	-3,3	-5,5	4,3	-1,3	-1,5
Construcción y otras obras	-0,1	1,8	3,6	2,6	1,9
Maquinaria y equipos	-9,6	-19,3	5,7	-8,4	-8,2
Exportaciones de bienes y servicios	1,1	-6,2	-1,4	-0,9	-1,9
Importaciones de bienes y servicios	-4,1	-7,3	1,7	-1,8	-2,8
Variación de existencias (3)	-0,9	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4
	(porcentaje del PIB, en términos reales)				
Inversión en capital fijo	23,9	22,9	24,1	24,0	23,7
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)				
Inversión en capital fijo	22,0	21,9	23,6	23,4	22,7
Inversión total	23,7	21,6	23,5	21,2	22,5
Ahorro externo	-0,7	0,4	5,0	3,5	2,1
Ahorro nacional	24,4	21,2	18,5	17,7	20,4

(1) La tasa corresponde a la variación respecto del período inmediatamente anterior.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro

(3) Corresponde a la razón de la variación de existencias a PIB, a precios promedio del año anterior, porcentaje últimos 12 meses.

Carga tributaria de Chile se ubica bajo el promedio de Latinoamérica y es casi la mitad que en la OCDE.

[Volver](#)

La baja carga tributaria de nuestro país, fue uno de los impulsores del gobierno para implementar una reforma tributaria en 2014. Según el informe “Estadísticas tributarias en América Latina y el Caribe” de la OCDE, la carga tributaria de Chile como porcentaje del PIB se ubica por debajo del promedio de América y es casi la mitad del ratio de los países del denominado “club de los países ricos”.

La proporción de los ingresos impositivos del país se ubicó en 19,8% del Producto en 2014, apenas 0,2 décimas más bajo que el año anterior. Mientras que en América Latina el promedio se ubica en 21,7% de la economía regional, un avance de 0,2 décimas respecto al ejercicio 2013.

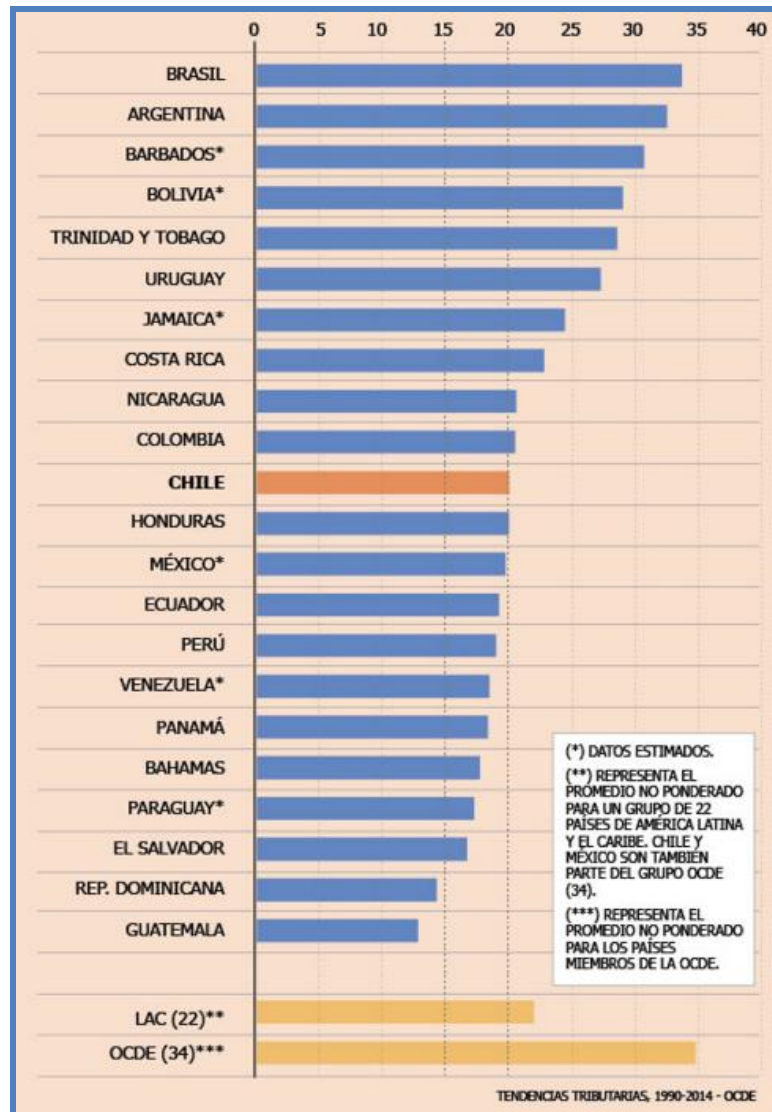
La carga impositiva del país se ubica lejos del top 3 de Latam, con Brasil liderando (33,4% del PIB), seguido por Argentina (32,2% del Producto) y Barbados (30,4% de su economía). Respecto a la OCDE, Chile se ubica lejos del 34,4% de carga impositiva de los países del bloque.

La reforma impositiva comenzó a implementarse gradualmente en Chile el 2014, con miras a entrar en régimen en el año 2018. Así, el primer año la recaudación ascendió a 0,29% del PIB, mientras que en el segundo año (2015) los ingresos fiscales mediante las alzas impositivas ascenderían a 0,94% del Producto.

Según el informe de la OCDE, la fuerte caída en los precios de las materias primas impactó la recaudación por impuestos específicos en la región. Así, los ingresos totales por tributación de commodities se redujeron 5,5% del PIB en 2014 en la región, una baja de 0,6 décimas respecto a 2013, con los tributos a los hidrocarburos representando 6,6% del total y los ligados a la minería apenas un 0,5%.

En esta línea, la recaudación por impuesto a la minería en Chile se redujo a 1,8% del PIB en 2014, desde el 2,1% del total registrado el año anterior.

Total de recaudación tributaria Como porcentaje del PIB, 2014



Fuente: Diario Financiero, en base a estudio estadístico OCDE

3. COYUNTURA SECTORIAL

Expectativas del Sector Construcción siguen siendo las más pesimistas.

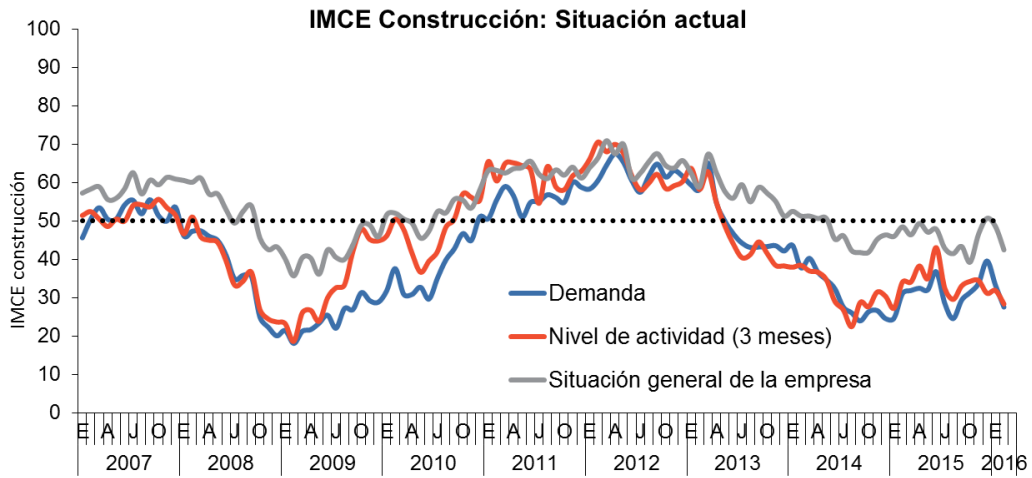
[Volver](#)

Las expectativas del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) en el mes de febrero volvieron a deteriorarse para el sector Construcción, y mantienen niveles pesimistas, conforme la tendencia observada desde mediados del año 2013. Así, durante el segundo mes del año se observó un deterioro de 3,5 puntos en el margen, y de 4,6 puntos respecto 12 meses atrás. El indicador sectorial se ubicó en 29,9 puntos, muy por debajo de su promedio histórico (49,9 p.). En comparación con otros sectores, el sector Construcción muestra los niveles más elevados de pesimismo, con una diferencia promedio de cerca de 16 puntos bajo las medidas sectoriales y nacional.

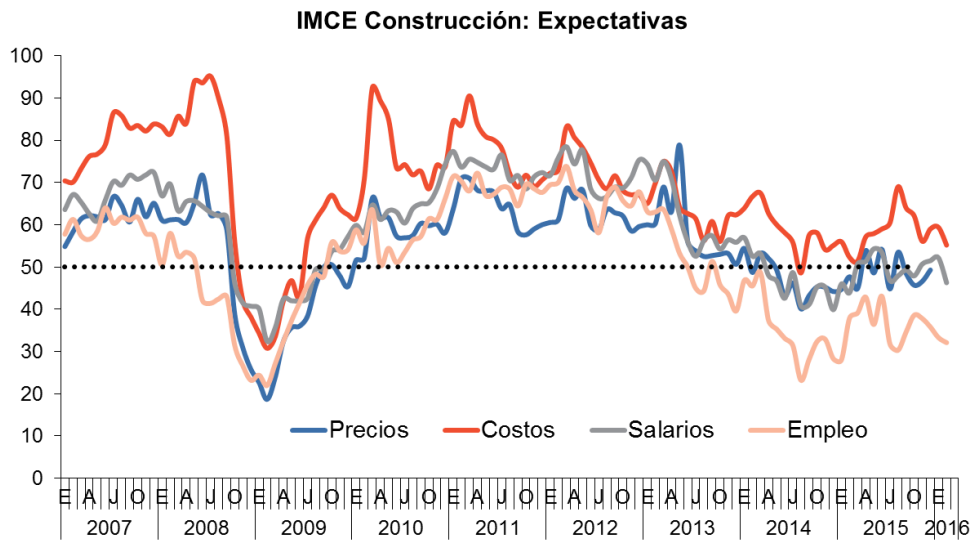
La demanda actual anotó 27,6 puntos (5,7 p. menos que el mes anterior). El nivel de actividad a tres meses vuelve a posicionarse en un nivel pesimista, experimentando una caída de 3,5 puntos en el margen. Por otro lado, la situación actual del negocio se contrajo 6 puntos, cayendo nuevamente en la zona pesimista con 42,5 puntos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se muestra contractivo, registrando 55,2 puntos (4,2 puntos menor al mes anterior, aunque 3 puntos más que lo consignado en febrero de 2015). Las presiones salariales disminuyen respecto del mes anterior (5,9 p. en el margen y 2,3 p. en doce meses). El empleo sectorial futuro se muestra contractivo (32,1) variando -1,2 p. en el margen y 5,8 p. en doce meses.

La situación financiera esperada de la empresa se ubica en niveles pesimistas (37,3) mostrando una caída en el margen (5,4 p.). Finalmente, las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango profundamente pesimista, con 17,9 puntos, aunque mayor a lo experimentado durante enero, expandiéndose 5,6 puntos en el margen.



Fuente: ICARE.



Fuente: ICARE

PIB de la construcción aumentó 2,3% en 2015.

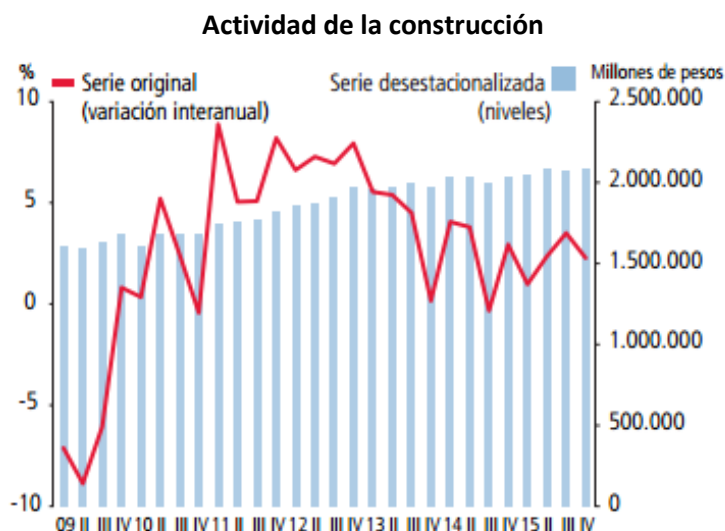
[Volver](#)

El crecimiento de la construcción se sustentó en edificación. El sector construcción creció 2,3% en 2015, tras exhibir variaciones positivas a lo largo de todo el año. La variación inter-trimestral del resultado desestacionalizado fue positiva, con excepción del tercer trimestre.

El resultado del sector fue determinado por el desempeño de la edificación, que predominó en términos de contribución y dinamismo. En tanto, las actividades especializadas crecieron, incidiendo en forma marginal. Por su parte, la actividad obras de ingeniería registró una caída.

El impulso de la actividad edificación, se encuentra en línea con los indicadores sectoriales, que en su mayoría presentaron variaciones positivas, liderados por los despachos de hormigón.

En tanto, la contracción del componente obras de ingeniería se explica por la menor inversión en proyectos mineros, cuyo efecto no logró ser compensado por la mayor inversión en otro tipo de obras, en particular, eléctricas.



Estado cartera hospitalaria pública a 2015

[Volver](#)

Según información publicada en la plataforma web Mercado Público, entre 2007 y 2015 40 proyectos de infraestructura hospitalaria han sido licitados por parte del Ministerio de Salud, a través de los Servicios de Salud correspondientes a la locación del hospital, por un monto asociado de UF 43 millones. Las obras correspondientes a 2014 – 2015 son principalmente asociadas a la construcción de los hospitales de Puerto Natales (UF 1,5 millones), Lanco (UF 314.426) y Chimbarongo (UF 275.505), siendo el primero de estos el de mayor magnitud e impacto social en cuanto a cobertura y nivel de complejidad. Respecto de otras obras relativamente recientes, tienen relación con estudios de diseño, ampliaciones y reposiciones principalmente.

Destaca la cantidad de obras que se encuentran desiertas, especialmente dada la urgencia y prioridad que el gobierno de turno ha dado a la cartera hospitalaria y su forma de financiamiento y ejecución. A la fecha, el Ministerio de Salud posee 13 licitaciones desiertas, principalmente asociadas al no cumplimiento de las Bases Generales en materia presupuestaria. Esto, por un monto de UF 6,3 millones.

Licitaciones desiertas

Licitación	Año	Fecha de declaración	Empresa con mejor oferta	Valor menor oferta (\$)	Ppto Oficial (\$)
Reparación de Edificios Urgencia Hospital de San Carlos	2012	jul-12	Ingetal	6.897.454.540	4.400.000.000
Reparación Torre Quirúrgica Hospital Clínico Herminda Martín	2012	jul-12	Ingetal	9.499.712.446	4.900.000.000
I Etapa Áreas Clínicas, Hospital Iquique	2012	jun-12	CM Construcciones	3.741.765.691	No se indica
Reposición Hospital Carahue	2013	mar-14	Ingetal	9.636.593.276	8.809.714.572
Normalización Hospital de Villarrica	2014	may-15	Sacyr Chile S.A	27.958.124.500	23.522.720.537
Reposición Hospital de Florida (Concepción)	2014	may-15	GLOBALNET LOGISTIC S A	8.710.493.122	5.380.597.065
Normalización Hospital Dr. Oscar Hernández (Curacautín)	2015	ago-15	SOCIEDAD DE ARQUITECTURA ARQUIFERREIRA LIMITADA	179.998.800	160.500.000
Reposición Hospital Misión San Juan de la Costa (Osorno)	2015	oct-15	CONSTRUCCIONES Y PROMOCIONES BALZOLA S.A AGENCIA E	7.576.975.002	No se indica
Reposición Hospital Perpetuo Socorro de Quilacahuin (San Pablo)	2015	oct-15	CONSTRUCCIONES Y PROMOCIONES BALZOLA S.A AGENCIA E	7.016.881.191	No se indica
Hospital Zona Norte Metropolitana	2015	dic-15	ANTARES CONSULTING SA	160.000.000	No se indica
Normalización Hospital de Angol	2013	dic-13	Beltrán Gumucio Arquitectura EIRL	527.650.540	824.000.000
Construcción Hospital Alto Hospicio	2013	jun-14	CORSAN-CORVIAM CONSTRUCCION S.A.	32.189.453.150	38.500.000.000
Reposición Hospital Claudio Vicuña (San Antonio)	2015	oct-15	CONSTRUCTORA INDICO LTDA	2.144.409.786	2.564.671.000
Ampliación HUAP Edificio VALECH - 2a Etapa	2015	sep-14	PROMOCIONES EDIFICIOS Y CONTRATAS S.A.	23.507.921.367	No se indica
Normalización Hospital de Porvenir	2013	oct-13	EMPRESA CONSTRUCTORA BRAZO E IZQUIERDO LTDA	12.313.438.084	9.259.858.000

Fuente: elaboración propia en base a Mercado Público.

Por otro lado, la cartera de hospitales públicos en licitación es promisorio, en la medida que se cumplan con los plazos asociados y que no se generen contratiempos mayores. Destaca la

participación de la Dirección de Arquitectura del Ministerio de Obras Públicas como Unidad Técnica Responsable para algunos de los hospitales en cartera (Quillota – Petorca, Puerto Natales y Curicó).

Licitación	Año	Ppto Oficial (UF)	Fecha cierre licitación	Observación	Unidad Técnica Responsable
Diseño y construcción nuevo Hospital Provincial de Ñuble	2015	5.685.446	14/03/2016	Aún se encuentra abierta.	Servicio de Salud Ñuble
Construcción Hospital Biprovincial Quillota Petorca (Actual Hospital San Martín)	2015	4.224.935	24/06/2015	Licitación cerrada sin adjudicación. Siete consorcios se encuentran en proceso de precalificación por parte de la Comisión de Evaluación.	Dirección de Arquitectura - MOP
Normalización Hospital Barros Luco Trudeau	2015	9.123.690	8/06/2016	Aún se encuentra abierta.	Servicio de Salud Metropolitano Sur
Normalización Hospital Base de Linares	2015	4.503.991	26/05/2016	Aún se encuentra abierta.	Servicio de Salud Maule
Normalización Hospital San Juan de Dios (La Serena) (Primera etapa)	2015	311.726	3/06/2016	Aún se encuentra abierta	Servicio de Salud Coquimbo
Normalización Hospital San Juan de Dios (Curicó)	2015	5.165.312	17/02/2016	Licitación cerrada sin adjudicación. Tres empresas se encuentran en proceso de presentación de ofertas técnicas y económicas.	Dirección de Arquitectura - MOP
Normalización Hospital de Angol	2015	2.631.932	30/03/2016	Aún se encuentra abierta	Servicio de Salud Araucanía Norte
Normalización tercera etapa y final Hospital Las Higueras	2015	3.139.016	10/09/2015	Licitación cerrada sin adjudicación. En elaboración del informe técnico por parte de la Comisión Evaluadora para su presentación a la Comisión de Adjudicación.	Servicio de Salud Talcahuano
Diseño y construcción Hospital Provincial Marga Marga	2015	3.727.041	23-05-2016	Aún se encuentra abierta	Servicio de Salud Viña del Mar - Quillota
Total		38.513.089			

Fuente: elaboración propia en base a Mercado Público.

Familias de sectores medios que recibieron subsidios hasta 2015 podrán adquirir viviendas en proyectos de reactivación económica e integración social.

[Volver](#)

El pasado sábado 12 de marzo, La Presidenta Bachelet, junto a la Ministra Saball ofició la ceremonia de entrega de más de 6.800 subsidios para familias de sectores medios de la región Metropolitana en Estación Mapocho. La Jefa de Estado comunicó que la totalidad de familias que cuentan con un subsidio de este programa del MINVU, incluyendo aquellas que lo recibieron durante 2015, podrán acceder a la compra de una vivienda en proyectos habitacionales correspondientes al Programa de Reactivación Económica e Integración social (DS 116), lo cual conlleva un aumento en el monto del subsidio de hasta 300 UF.

Por otro lado, destaco el subsidio denominado premio al pago oportuno, que permite descontar mensualmente entre un 10 y un 20% el monto del dividendo, para aquellos que sean diligentes en el pago de su dividendo, iniciativa que ya ha beneficiado a 97.621 deudores a la fecha.

La mandataria también destaco el aumento de los montos de subsidios, llegando duplicarlo en algunos tramos para que, en conjunto con el ahorro y el crédito hipotecario, las familias financien

entre un 20% y un 50% del valor de la vivienda. También se vio incrementado el valor máximo de vivienda que se puede comprar o construir, ampliando la posibilidad de comprar inmuebles mejor localizados o construir viviendas más grandes y/o de mejor calidad. Más de 11.000 familias se han visto beneficiadas con este cambio.

Por su parte, la Ministra Saball destacó que más de 135 mil familias que habían comprado con anterioridad su vivienda con subsidio y créditos hipotecarios de hasta 1.200 UF, están en condiciones de recibir la subvención del dividendo por pago oportuno y la ampliación y financiamiento del seguro de desempleo.

En total son 17.389 las familias a nivel nacional que están recibiendo este subsidio, de las cuales 6.847 son de la región Metropolitana, y de las cuales el 73% de las personas son mujeres, que, en su mayoría, son jefas de hogar.

Respecto al Programa Extraordinario de Reactivación Económica e Integración Social, cuyo objetivo desde un inicio fue contribuir a la reactivación económica, ampliar la oferta de viviendas para familias con subsidio habitacional sin materializar y mejorar el acceso al financiamiento para la vivienda a través de beneficios adicionales e incentivar proyectos habitacionales que integren grupos familiares de sectores medios y vulnerables; en la actualidad cuenta con 266 proyectos vigentes a nivel nacional, a través de los cuales se están construyendo más de 45 mil viviendas.

En la Región Metropolitana existen 42 proyectos de este programa, en 16 comunas, que contemplan la construcción de 8.860 viviendas, todas ellas actualmente en ejecución.

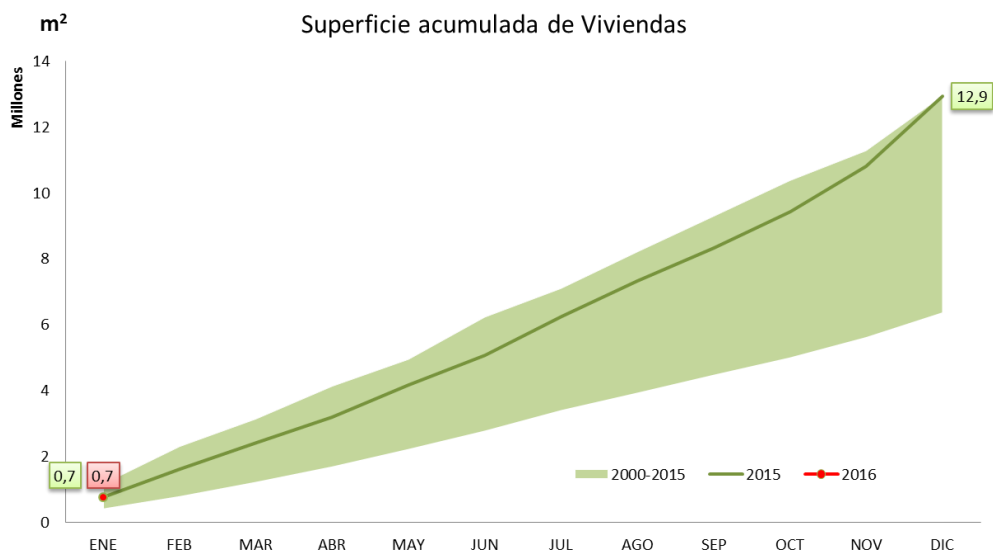
Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a enero.

[Volver](#)

Viviendas

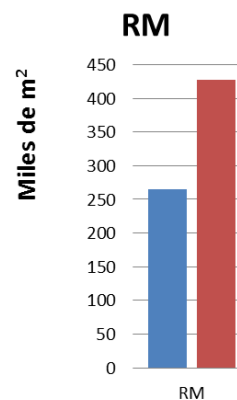
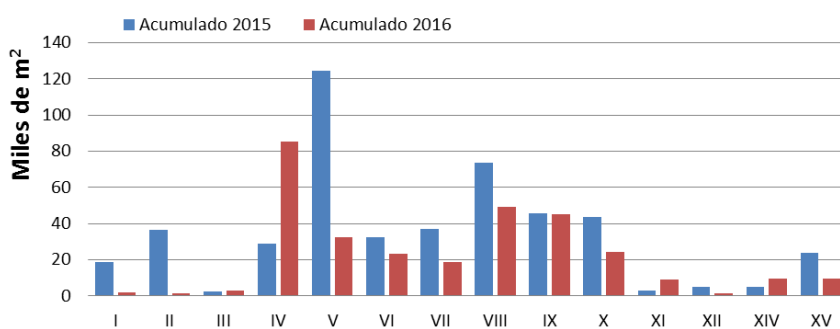
En enero se han autorizado 740.451 m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 0,5% menor en comparación con el registro de 2015.

Permisos de edificación
Superficie acumulada de Viviendas



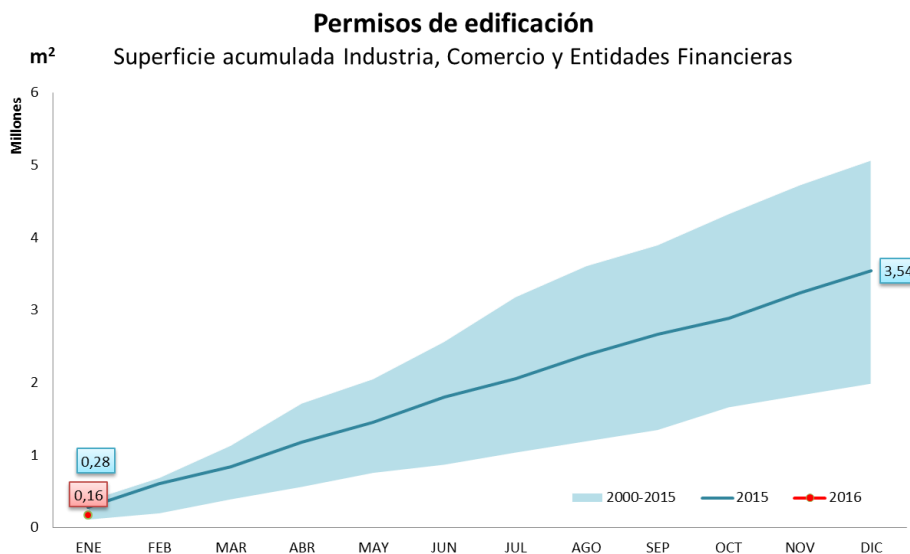
Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 427.518 m² (57,7% del total), la de Coquimbo con 85.102 m² (11,5%) y la del Biobío con 49.280 m² (6,7%).

Permisos de edificación de viviendas
Superficie de Viviendas acumuladas a enero según región



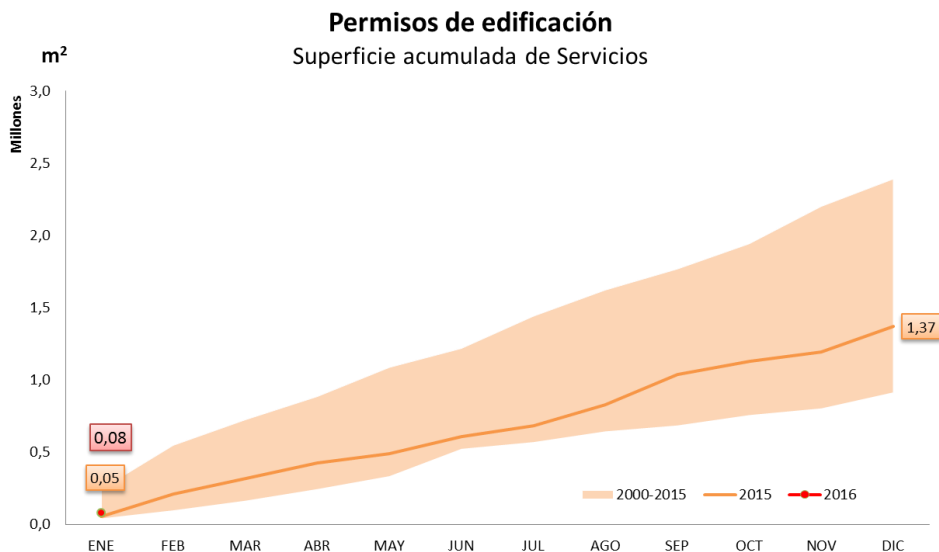
Industria, Comercio y Entidades Financieras

En enero se han aprobado 163.508 m² de superficie, esto es 40,9% menor al registro del año anterior (276.668 m²), según publica el INE.



Servicios

A enero se acumulan 79.645 m² de superficie, esto es 44,9% mayor con respecto al registro de igual periodo de un año atrás.

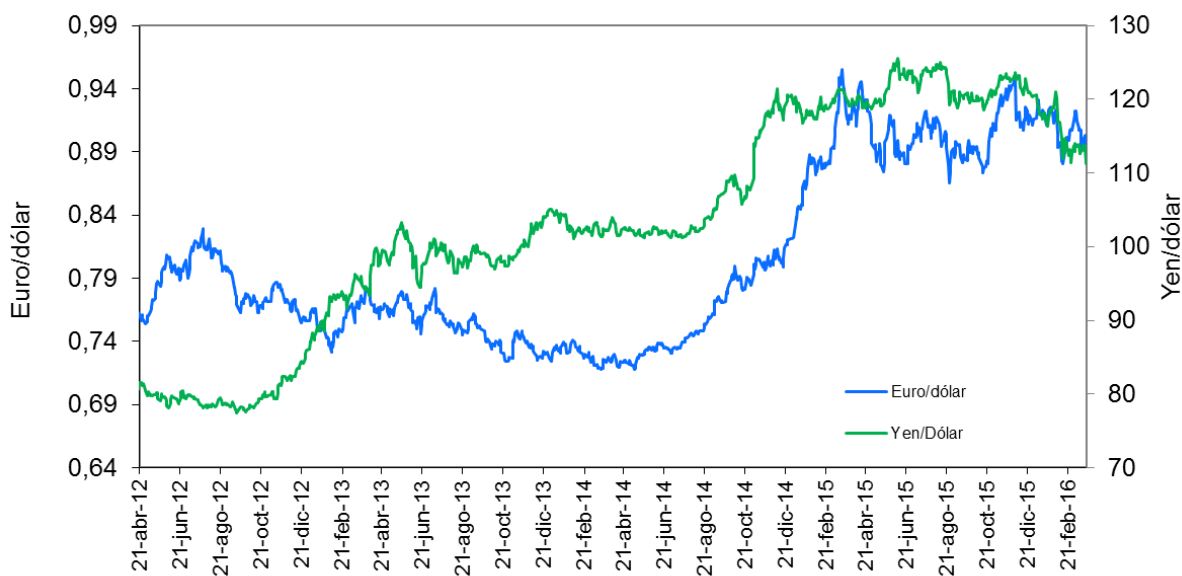


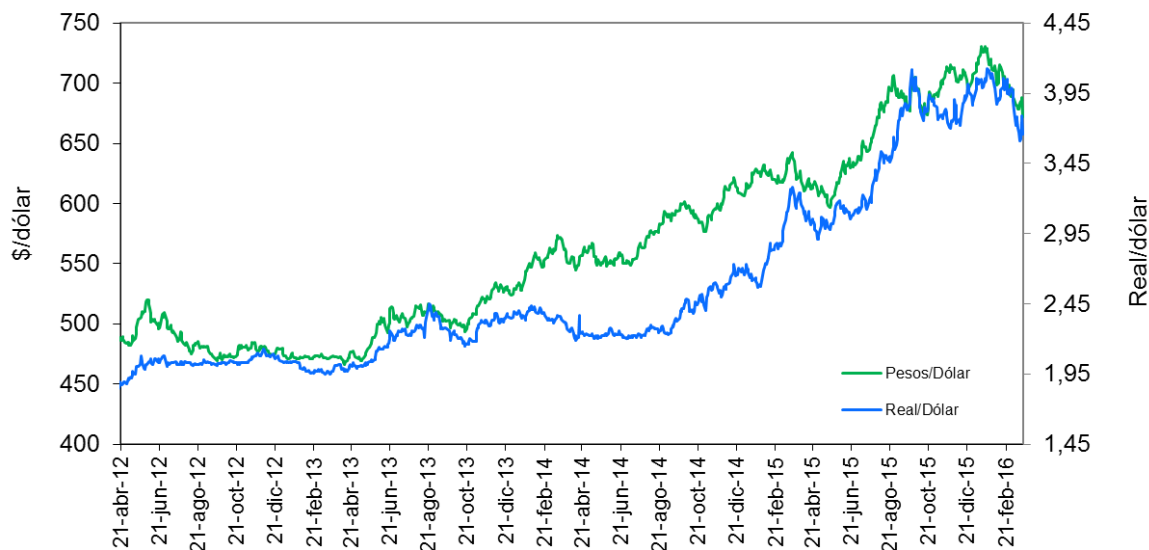
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en \$672,1 pesos por dólar, cayendo cerca de 13 pesos respecto al promedio de los días anteriores (\$685,5). Esta fuerte caída de la paridad local estuvo empujada por varios factores, entre los que destaca el debilitamiento del dólar a escala global luego de la publicación del escenario macro esperado por parte de la FED, junto a la caída de las tasas de interés internacionales, alza del precio del cobre y la menor volatilidad en los mercados financieros. En comparación al cierre de la semana anterior, este cayó en \$6,16 pesos y con ello acumula una apreciación de 38,31 pesos desde que comenzó el año. Sin embargo, la debilidad estructural de la economía China, la crisis en Brasil y un eventual incremento de la TPM en EE.UU. lleva a esperar un retorno de la tendencia alcista en el tipo de cambio local, aunque dicha tendencia será probablemente de menor intensidad a lo esperado a principios de año.





Variación semanal tipo de cambio nominal*

	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2013	495,0	1,3	0,8	2,2	657,5	97,5
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio I Trim.2014	551,5	1,4	0,7	2,4	755,8	102,8
Promedio II Trim.2014	554,3	1,4	0,7	2,2	760,3	102,1
Promedio III Trim.2014	576,3	1,3	0,8	2,3	764,7	103,8
Promedio IV Trim.2014	598,2	1,3	0,8	2,5	748,1	114,1
11-mar-16	678,2	1,1	0,9	3,7	758,2	113,0
14-mar-16	683,0	1,1	0,9	3,6	762,5	113,7
15-mar-16	684,7	1,1	0,9	3,6	759,8	113,7
16-mar-16	686,0	1,1	0,9	3,8	762,2	113,0
17-mar-16	688,1	1,1	0,9	3,8	761,8	113,8
18-mar-16	672,1	1,1	0,9	3,7	760,7	111,2
Variación absoluta	-6,2	0,0	0,0	0,0	2,5	-1,8
Variación porcentual	-0,9%	1,2%	-1,2%	-0,4%	0,3%	-1,6%

*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: Durante la semana pasada el IPSA cerró en 3.962,9 puntos, experimentando un avance de 3,21% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 5,55% y acumula un avance anual de 9,43%. Esta trayectoria alcista está en línea con lo observado en los principales mercados internacionales, los que han experimentado importantes recuperaciones luego del anuncio de la FED y debido al alza del precio del petróleo, junto a una mejora en los precios del cobre y commodities a nivel global, y un fortalecimiento del peso a nivel local.



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 I Trim. 2015	3,6	3,7	3,6	1,1	3,9	1,1	4,3	1,3	0,4	624,4	3.882,6
Promedio II Trim. 2015	3,8	3,9	3,9	0,9	4,2	1,2	4,6	1,5	0,4	617,8	4.012,9
Promedio III Trim. 2015	3,8	4,0	4,0	0,6	4,1	1,0	4,6	1,5	0,5	676,2	3.798,8
Promedio IV Trim. 2015	4,2	4,6	4,7	1,6	4,3	1,3	4,5	1,5	0,6	697,7	3.742,5
14-mar-16	4,3	4,6	4,7	1,2	4,3	1,2	4,4	1,4	0,9	710,4	3.856,8
15-mar-16	4,3	4,6	4,6	1,2	4,3	1,2	4,4	1,4	0,9	714,4	3.851,3
16-mar-16	4,3	4,6	4,6	1,2	4,3	1,2	4,4	1,4	0,9	713,5	3.861,1
17-mar-16	4,3	4,5	4,6	1,2	4,3	1,1	4,4	1,4	0,9	709,4	3.898,1
18-mar-16	4,2	4,5	4,6	1,2	4,2	1,1	4,4	1,4	0,9	698,5	3.962,9
Promedio	4,3	4,5	4,6	1,2	4,3	1,1	4,4	1,4	0,9	709,3	3886,1

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una expansión de 1,4%, en línea con las alzas observadas en otros mercados mundiales de *commodities*. En el caso de los metales, se observa una variación semanal del precio del cobre de 2,26%, que llevó su valor por sobre la barrera de los \$2,25 c/lb, hasta \$2,31 c/lb durante el pasado jueves. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las alzas en todos los tipos de éste, y donde el petróleo WTI y Brent anotaron variaciones semanales de 2,2% y 0,5%, respectivamente, y de 6,7% en el Gas Natural.

COMMODITIES

	Valor al 20 de marzo de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	174,2	1,4%	6,5%	2,0%	-17,3%
Baltic Dry Index	393,8	5,4%	23,5%	-13,7%	-31,6%
METALES					
Cobre	2,26	0,9%	8,4%	10,3%	-14,7%
Oro	1.246,1	-1,2%	5,1%	14,0%	7,6%
Plata	15,6	0,6%	1,8%	11,5%	-1,0%
Acero	8,8	13,2%	72,5%	88,5%	-33,6%
Niquel	8.585,5	-3,9%	7,2%	1,4%	-37,3%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	38,7	2,2%	24,5%	13,0%	-15,8%
Petróleo Brent	40,0	0,5%	16,4%	12,8%	-25,9%
Gasolina	25,8	0,6%	11,6%	-7,7%	-24,3%
Gas Natural	1,9	6,7%	-10,9%	-20,8%	-32,9%
Combustible Calefacción	1,2	0,4%	14,8%	13,1%	-28,9%

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