

## N° 916

Semana del 10 al 15 de julio de 2016

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [El Banco de Inglaterra sorprende al mercado tras mantener la tasa de interés, pese al riesgo del Brexit](#)
- [La libra acelera su remontada tras decisión del Banco de Inglaterra](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Hacienda presenta balance presupuestario 2015 y proyecciones 2016 actualizadas](#)
- [IPC de junio registra variación de 0,4%](#)
- [Empresas donde aumentaron los salarios suben a 51% en últimos 12 meses](#)
- [Gas natural para transporte público: ¿Una tecnología competitiva?](#)
- [Índice de Costos de Transporte registró una variación de -0,1% en junio](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Segregación inmobiliaria en la ciudad de Santiago](#)
- [Gestión habitacional del Minvu ha permitido crear 226 mil empleos durante primer semestre 2016](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### **El Banco de Inglaterra sorprende al mercado tras mantener la tasa de interés, pese al riesgo del Brexit**

#### [Volver](#)

Esta semana, el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés del Reino Unido en 0,5%, cuando los mercados y los inversionistas esperaban un recorte al 0,25%, de manera de estimular la economía y hacer frente a la incertidumbre y los desafíos relacionados con la salida británica de la Unión Europea.

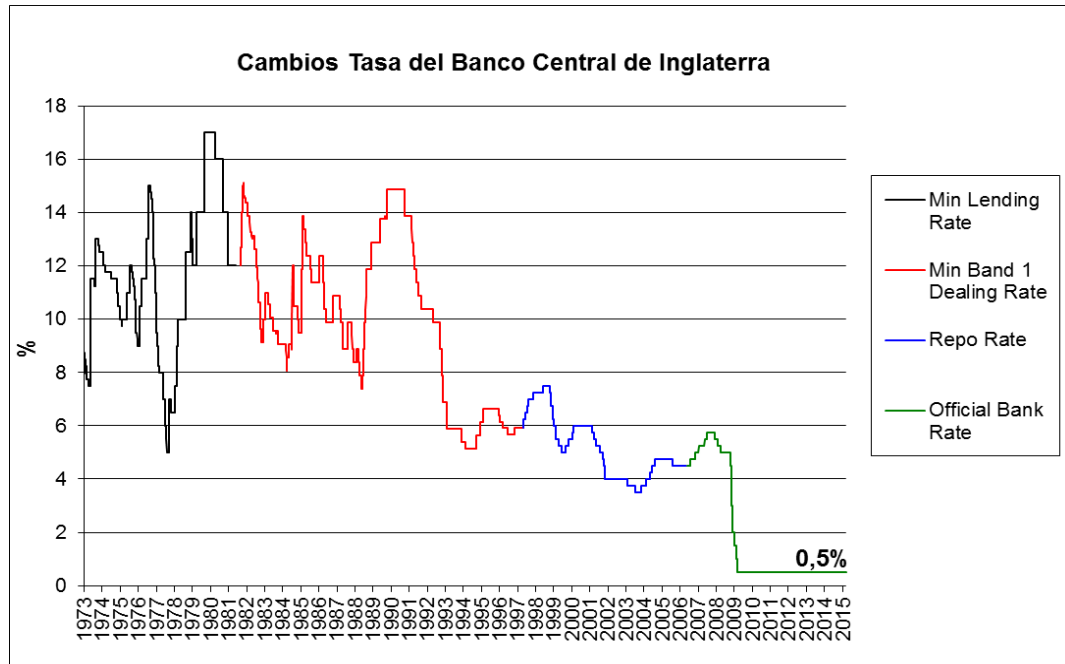
Tras un análisis de indicadores económicos, el comité de política monetaria de la entidad decidió, ocho votos contra uno, que era prematuro rebajar el precio del dinero. No obstante, el acta de la reunión indica que la mayoría de los miembros del comité espera reducir su valor en el encuentro mensual de agosto.

Asimismo, el Banco ha decidido mantener intacto su programa de expansión cuantitativa, que introdujo en marzo de 2009 y que está congelado desde noviembre de 2012 en 375 mil millones de libras (445 mil millones de euros). En esa misma fecha, redujo la tasa de interés a su nivel actual y al mínimo histórico (0,5%), con el propósito de estimular la economía tras el estallido de la crisis financiera global.

Durante los últimos días, la entidad ha anunciado varias medidas para tranquilizar a los mercados. Por ejemplo, ha relajado las exigencias de capital de reserva a la banca, para que pueda prestar hasta 150 mil millones de libras (177 millones de euros) más a hogares y negocios. Además, ha puesto a disposición del sector bancario 250 mil millones de libras (295 mil millones de euros) de capital adicional para facilitar su financiamiento.

En cuanto al panorama post-referéndum, los mercados habían apostado en una disminución de tipos de interés, después de las indicaciones del gobernador del Banco Central, Mark Carney, semanas anteriores. Un recorte beneficiaría el crédito y el mercado inmobiliario, pero perjudicaría los ahorros y presionaría a la baja a la libra esterlina, que se depreció hasta su nivel más bajo desde 1985.

Sin embargo, la sorprendente decisión del Banco de Inglaterra está enfriando las bolsas europeas. La Bolsa de Valores de Londres subía un 0,92%, mientras que la libra sube de manera significativa frente al dólar y el euro.



Fuente: Banco Central de Inglaterra

**La libra acelera su remontada tras decisión del Banco de Inglaterra de mantener su tasa de referencia.**

### [Volver](#)

Desde el inicio de la semana la divisa británica había hecho frente a las previsiones de una rebaja de tasas por parte del Banco de Inglaterra con notables subidas. La libra comenzó la semana desinflada a 1,285 dólares, a un paso de sus mínimos de más de tres décadas, concretamente desde el año 1985.

Los inversores activaron las compras en la libra al despejarse una de las múltiples incógnitas latentes desde el Brexit. El nombramiento de Theresa May como nueva Primer Ministra despejó las dudas sobre la sucesión de David Cameron al frente del Gobierno británico.

La libra había afianzado su remontada a la espera de la decisión que tomara el Banco de Inglaterra. Todas las quinielas apuntaban a una rebaja de los tipos de interés, la primera en nueve años, desde 0,5% hasta 0,25%. Pero la negativa a bajar ya los tipos de interés sirve de estímulo para acelerar las subidas de la libra.

La divisa británica se dispara desde los 1,32 dólares previos a la decisión del Banco de Inglaterra hasta niveles próximos a los 1,34 dólares. La subida, una de las mayores desde el triunfo del Brexit, amplía el colchón de la libra por encima de sus mínimos de tres décadas.

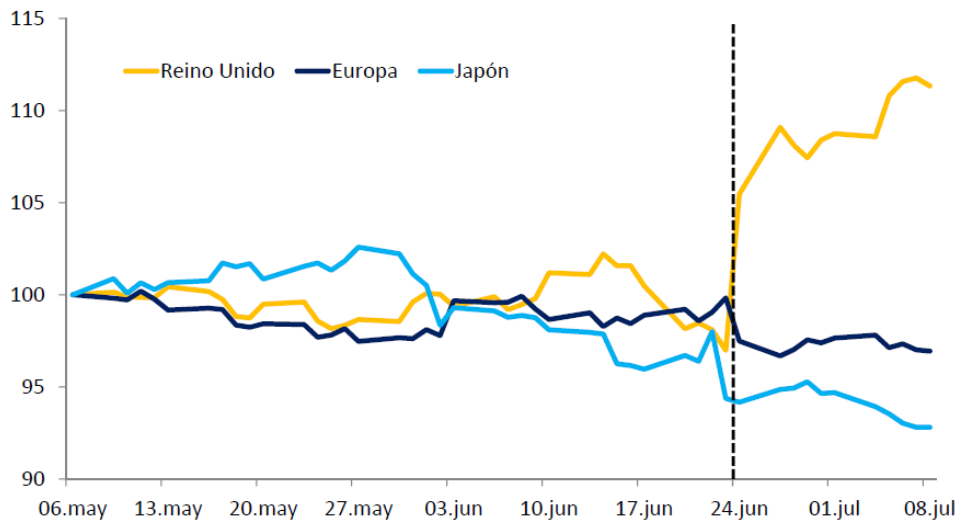
El renovado impulso que recibe la libra también extiende sus subidas en el cruce con el euro. La divisa británica se refuerza en los 83 peniques por euro. La semana pasada, en sus mínimos, alcanzó los 86 peniques por euro.

Los ajustes de carteras que genera la sorpresa provocada por el Banco de Inglaterra debilita al dólar en su cruce con el euro. La divisa comunitaria, al filo de los 1,10 dólares al inicio de la semana, relanza sus subidas por encima de los 1,11 dólares.

Antes de su incipiente rebote, la libra había superado al peso argentino como la divisa con mayores caídas, a escala global, en lo que va de año.

### Paridades de monedas

(Moneda local / Dólar, 6/05=100)



## 2. COYUNTURA NACIONAL

### Hacienda presenta balance presupuestario 2015 y proyecciones 2016 actualizadas

#### [Volver](#)

El pasado 11 de julio el Consejo Fiscal Asesor (CFA) recibió los antecedentes sobre la situación fiscal del Gobierno Central Total asociada al cierre de 2015 por parte del Ministerio de Hacienda, adicional a la actualización de los supuestos y proyecciones para 2016. De esta manera, se presentaron las principales

variables macroeconómicas que influyeron en el balance para 2015, tanto su proyección efectuada el año 2014 como las efectivas.

### Principales Variables Macroeconómicas 2015

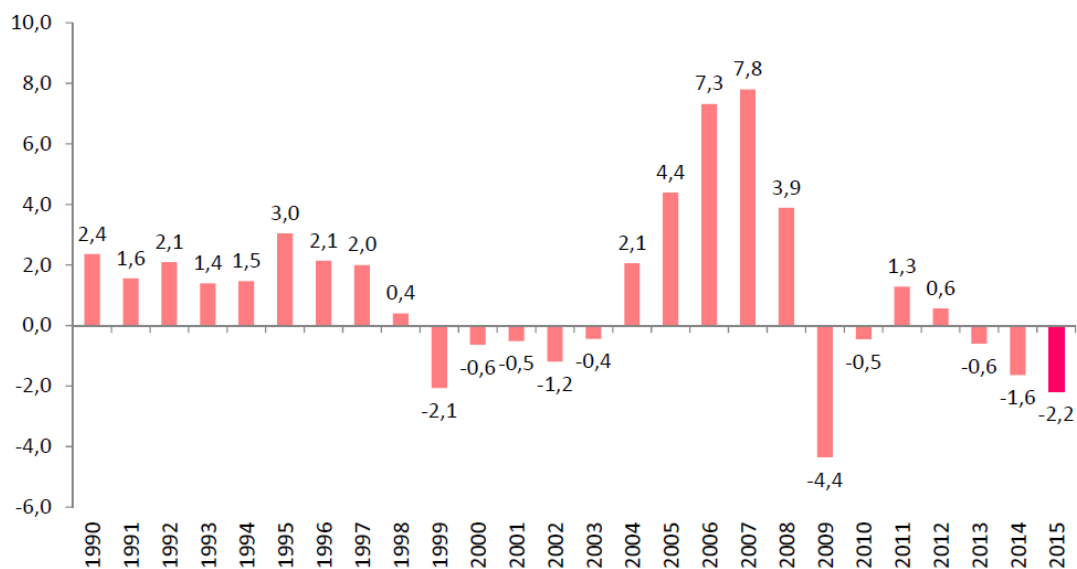
	Ley de Presupuestos 2015 <sup>(1)</sup>	Efectivo
<b>PIB</b>		
Tasa de variación real	3,6%	2,1%
<b>DEMANDA INTERNA</b>		
Tasa variación real	3,9%	1,8%
<b>IMPORTACIONES</b>		
Tasa de variación valor en dólares	3,3%	-14,2%
<b>IPC</b>		
Variación diciembre a diciembre	2,8%	4,4%
Variación promedio/promedio	3,0%	4,3%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>		
\$/US\$ Valor nominal	585	654
<b>PRECIO COBRE</b>		
US\$cent/lb BML	312	250

(1) Indicadores proyectados en septiembre de 2014.

Fuentes: Banco Central de Chile, Cochilco, INE y Subsecretaría de Hacienda.

Respecto del balance en sí para 2015, éste registró un déficit efectivo de 3.410.578 millones de pesos de 2015, lo cual corresponde a 2,2% del PIB, consecuencia del incremento del gasto que no compensó con el incremento de los ingresos efectivos (como % del PIB).

### Balance efectivo Gobierno Central (% del PIB)



Fuente: Dipres.

Por otro lado, respecto de los ingresos del fisco, estos aumentaron 5,2% en términos reales respecto de 2014, impulsado fuertemente por el crecimiento de la recaudación tributaria de contribuyentes no mineros, específicamente respecto al impuesto por registro de capitales en el exterior. Respecto de las proyecciones para 2016, se espera una caída en estos, consecuencia directa de los componentes provenientes del cobre debido al impacto en el menor precio del mineral promedio del año en relación a lo presupuestado en la ley 2016.

### Ingresos Gobierno Central 2015-2016 (millones de pesos de 2016)

	Ejecución 2015	Ley de Presupuestos 2016	Proyección 2016	Proy. 2016/ Ley Ppto. 2016
<b>Total Ingresos</b>	<b>34.754.357</b>	<b>34.858.785</b>	<b>34.575.162</b>	<b>-0,8%</b>
Ingresos tributarios netos	28.784.929	29.308.455	28.907.882	-1,4%
Tributación minería privada	1.339.471	804.513	20.659	-97,4%
Tributación resto de contribuyentes	27.445.458	28.503.942	28.887.223	1,3%
Cobre Bruto	731.858	692.720	610.098	-11,9%
Imposiciones Previsionales	2.342.589	2.365.175	2.365.030	0,0%
Otros Ingresos <sup>(1)</sup>	2.894.981	2.492.435	2.692.152	8,0%

(1) Incluye: Donaciones, Rentas de la propiedad, Ingresos de operación, Otros ingresos y Ventas de activos físicos.

Nota: las cifras para efectos de comparabilidad, no incluyen el bono electrónico Fonasa, el cual es sólo incorporado en las cifras del cierre anuales, publicadas en las Estadísticas de las Finanzas Públicas.

Fuente: Dipres.

Considerando el Balance Cíclicamente Ajustado (BCA), incorporando parámetros estructurales comparables con la situación actual, se llega a -1,6% del PIB, cifra inferior al -0,5% que resultaría si se utilizan los parámetros estimados hacia fines de 2014 e inicios de 2015. De esta manera, la situación estructural del fisco se deteriora, consecuencia directa de las revisiones a la baja respecto al PIB tendencial y el precio del cobre en el largo plazo.

Respecto de las variables macroeconómicas relevantes para el cálculo del balance para 2016, la proyección de estas refleja un deterioro respecto de lo presupuestado para la Ley de Presupuestos para el año en curso. Destaca el ajuste en la tasa de crecimiento del PIB, desde 2,75% a 1,75%, cifra coherente con la banda impuesta por el Banco Central en su último IPoM publicado.

### Principales variables macroeconómicas 2016

	Proyección 2016 Ley de Presupuestos 2016 <sup>(2)</sup>	Proyección Actual 2016 con información a junio
<b>PIB</b>		
Tasa de variación real	2¾	1¾
<b>DEMANDA INTERNA</b>		
Tasa de variación real	2,0	1,4
<b>IMPORTACIONES <sup>(1)</sup></b>		
Tasa de variación en dólares	2,2	-2,8
<b>IPC</b>		
Variación diciembre a diciembre	3,2	3,5
Variación promedio/promedio	3,8	4,0
<b>TIPO DE CAMBIO \$/US\$</b>		
Valor nominal	700	690
<b>PRECIO DEL COBRE U\$¢/lb</b>		
Promedio año BML	250	215

(1) Corresponde a importaciones totales de bienes (CIF).

(2) Indicadores proyectados en el mes de septiembre de 2015.

Fuentes: Dipres y Subsecretaría de Hacienda.

### IPC de junio registra variación de 0,4%

#### [Volver](#)

En junio, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE) anotó una variación mensual de 0,4%, acumulando 2,1% en lo que va del año y 4,2% a doce meses.

En el sexto mes del año, nueve de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC consignaron incidencias positivas y tres presentaron incidencias negativas. Entre las divisiones con alzas destacaron: Transporte (1,4%), y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,6%).

Respecto a Transporte se observaron alzas en siete de sus diez clases, destacando Transporte de Pasajeros por Aire (25,1%) y Combustibles y Lubricantes para Vehículos de Transporte Personal (2,9%). En Alimentos y Bebidas no Alcohólicas se registró alzas en ocho de sus once clases, destacando Hortalizas, Legumbres y Tubérculos (2,8%) y Frutas (2,5%). De sus 76 productos, 41 registraron alzas, destacando palta (15,6%) y papa (9,3%).

Vestuario y Calzado anotó bajas en dos de sus cinco clases, destacando Vestuario (-2,3%) y Zapatos y Otros Calzados (-1,9%). De sus 35 productos, 28 registraron variaciones negativas, destacando ropa de abrigo para mujer (-4,8%) y blusa y polera para mujer (-4,1%).

**IPC JUNIO 2016** BASE ANUAL 2013 = 100

DIVISIONES	PONDERACIONES	ÍNDICE MENSUAL	VAR. % MENSUAL	VAR. % ACUMULADA	VAR. % 12 MESES	INCIDENCIA MENSUAL*
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	19,05855	118,54	0,6	1,2	4,7	0,125
BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	3,31194	128,36	0,5	3,8	5,0	0,019
VESTUARIO Y CALZADO	4,48204	88,21	-2,1	-0,6	-0,1	-0,074
VIVIENDA Y SERVICIOS BÁSICOS	13,82810	117,46	0,5	3,6	5,9	0,068
EQUIPAMIENTO Y MANTENCIÓN DEL HOGAR	7,02041	114,94	0,0	2,1	5,4	-0,003
SALUD	6,44131	115,70	0,8	3,6	4,9	0,054
TRANSPORTE	14,47381	106,51	1,4	-1,1	0,5	0,194
COMUNICACIONES	5,00064	97,80	-0,1	-0,2	0,6	-0,004
RECREACIÓN Y CULTURA	6,76121	103,16	0,4	0,9	0,7	0,027
EDUCACIÓN	8,08996	117,26	0,0	4,9	4,8	0,002
RESTAURANTES Y HOTELES	4,37454	122,26	0,4	2,8	6,2	0,019
BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	7,15749	119,80	0,3	6,4	10,2	0,023

(\*) La suma de las incidencias es igual a la variación mensual del IPC y puede variar al sumar con mayor número de decimales.

Fuente: INE

## Empresas donde aumentaron los salarios suben a 51% en últimos 12 meses

### [Volver](#)

De acuerdo al estudio Tendencias anuales en sueldos, beneficios y lugares de trabajo 2016 de la consultora multinacional de Recursos Humanos Randstad, 51% de los encuestados sostuvo que los salarios aumentaron en su compañía durante los últimos 12 meses; mientras que en la edición 2015 esta cifra llegó al 48%, por lo tanto, las rentas en Chile presentaron una variación de 3 puntos porcentuales (pp) en el último año.

Por otro lado, 46% de los entrevistados afirmó que los sueldos se mantuvieron, 1% señaló que disminuyeron y el 3% restante no sabe o no responde.

La consultora sostiene que la evolución de los salarios en Chile tuvo su peak entre 2012 y 2013, situación que luego de un tiempo se reguló porque el alza desmesurada de éstos en sectores como Minería, elevó los costos de producción a niveles insostenibles. Los salarios son un reflejo del



momento económico que vive el país y tienden a una corrección natural de mercado, así, el crecimiento exagerado de las rentas, o las llamadas ‘burbujas salariales’, no son beneficiosas para las organizaciones, ya que pueden poner en riesgo la continuidad operacional de empresas pequeñas y medianas, restando rentabilidad e incrementando los riesgos, tanto de la operación como de los futuros proyectos de inversión.

Al analizar las rentas por departamento y considerando una renta líquida mensual para un perfil con 8 años de experiencia en la Región Metropolitana, los salarios más altos recaen en las áreas de Finanzas y Ventas. Así, el TOP 1 lo ocupan el Gerente de Administración y Finanzas y el Gerente Comercial, ambos con \$4.500.000; en la segunda posición se ubican el Controller y el Gerente de Marketing, con \$3.900.000; seguidos de cerca por el Gerente de Recursos Humanos, con \$3.700.000; y en la cuarta posición encontramos al Jefe de Ventas, con \$2.900.000.

Al momento de hacer una proyección, el estudio plantea que sería difícil que los sueldos vuelvan a tener un repunte en el corto plazo. Mientras no se definan los principales puntos de la reforma laboral, continuará la incertidumbre en el mundo empresarial. Además considerando la existencia actual de sectores clave para la economía que aún están pasando por un periodo de desaceleración, se acrecienta dicha dificultad. El escrito además postula que la recuperación comenzará a verse de forma más concreta desde mediados de 2017 para retomar a fines del mismo año el ritmo de crecimiento de los salarios que se venía sosteniendo.

## **Gas natural para transporte público: ¿Una tecnología competitiva?**

### **[Volver](#)**

El término de los contratos de operadores de Transantiago y la necesidad de definir las nuevas condiciones contractuales ha abierto el debate en muchos frentes: uno de ellos se relaciona con la incorporación de nuevas tecnologías de abastecimiento energético para su funcionamiento.

Durante la semana se publicó en prensa que representantes del grupo CGE, Compañía General de Electricidad, acudieron al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones para manifestar su interés por entrar al mercado de abastecimiento de gas natural en transporte como parte de su plan de expansión en la región.

Su ventaja competitiva sería la reducción de emisiones contaminantes producidas por tecnologías tradicionales de transporte en base a combustión de hidrocarburos. Cabe señalar que dentro de esta misma categoría de “tecnologías limpias” se cuenta, además del gas natural, la electricidad y sistemas híbridos.

Como en todo proceso de introducción de tecnologías que modifican la función de producción, al introducir de forma masiva el gas natural se presentan barreras a la entrada dentro del mercado de transporte. No solo por la inversión inicial para construir una infraestructura apropiada para la

provisión del servicio; en el caso específico del gas natural existen, además, impuestos altos, más altos incluso que para el diésel. Sin embargo en el largo plazo, el gas natural permite un ahorro de entre \$30 y \$35 pesos por kilómetro a lo que se suman los costos sociales ahorrados producto de la reducción de emisiones de NO<sub>x</sub> y otros compuestos nocivos asociados a la combustión.

La discusión está abierta, pero un antecedente interesante que da cuenta de la voluntad política por avanzar en el tema sería el hecho que las próximas líneas de Metro presentarán en su modelo operativo y de negocios el abastecimiento con tecnologías limpias, cuyas plantas fotovoltaicas y eólicas asociadas ya se encuentran en proceso de construcción.

### **Índice de Costos de Transporte registró una variación de -0,1% en junio**

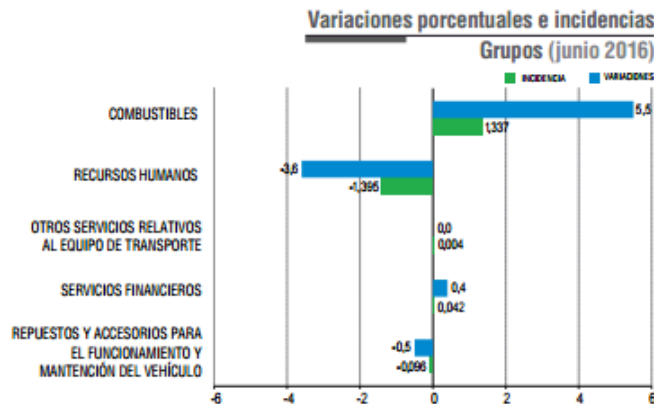
#### **[Volver](#)**

En junio, el Índice de Costos del Transporte (ICT) presentó una variación mensual de -0,1%, acumulando -0,4% en el año y -0,8% a doce meses, según informó esta semana el Instituto Nacional de Estadística (INE). La variación del mes se explicó por la baja del grupo Recursos Humanos (-3,6%), sobre la variación del ICT general.

Para el ICT general, la mayor influencia la consignó el producto mano de obra (-4,9%), explicada por la disminución en pago de comisiones por vueltas, bonos de producción, colación y movilización. De igual manera, el grupo Repuestos y Accesorios para el Funcionamiento y Mantenimiento del Vehículo registró una variación de -0,5%.

En contraste a lo anterior, el grupo Combustibles registró una variación mensual de 5,5%. Según lo señalado por la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) en sus informes semanales de precios de combustibles, el valor del diésel registró un alza en el mercado internacional de la costa del Golfo, impulsada principalmente por la disminución de inventarios de crudo en Estados Unidos, sumado a las condiciones geopolíticas en Nigeria, con atentados que afectaron a la infraestructura petrolera en el delta del río Níger.

Asimismo, el grupo Servicios Financieros anotó una variación mensual de 0,4%. El producto que más influyó fue seguro (1,0%), alza que se explicó por el aumento en seguros obligatorios, ofrecidos por las instituciones aseguradoras.



**Índice de Costos del Transporte**  
Base anual 2013 = 100  
junio 2016

ÍNDICE	100,43
VARIACIÓN MENSUAL	-0,1
VARIACIÓN ACUMULADA	-0,4
VARIACIÓN 12 MESES	-0,8
ÍNDICE SIN COMBUSTIBLE	118,21
VARIACIÓN MENSUAL SIN COMBUSTIBLE	-1,9

**Variaciones e incidencias por grupos**  
Base anual 2013 = 100  
junio 2016

	PONDERACIÓN	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN % ACUMULADA	VARIACIÓN % 12 MESES	INCIDENCIA MENSUAL
COMBUSTIBLES	36,85622	5,5	-7,8	-18,3	1,337
RECURSOS HUMANOS	29,79913	-3,6	2,9	9,4	-1,395
OTROS SERVICIOS RELATIVOS AL EQUIPO DE TRANSPORTE	7,65353	0,0	5,2	5,9	0,004
SERVICIOS FINANCIEROS	10,59972	0,4	2,2	1,7	0,042
REPUESTOS Y ACCESORIOS PARA EL FUNCIONAMIENTO Y MANTENCIÓN DEL VEHÍCULO	15,09140	-0,5	0,2	6,1	-0,096

Fuente: INE

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### Segregación inmobiliaria en la ciudad de Santiago

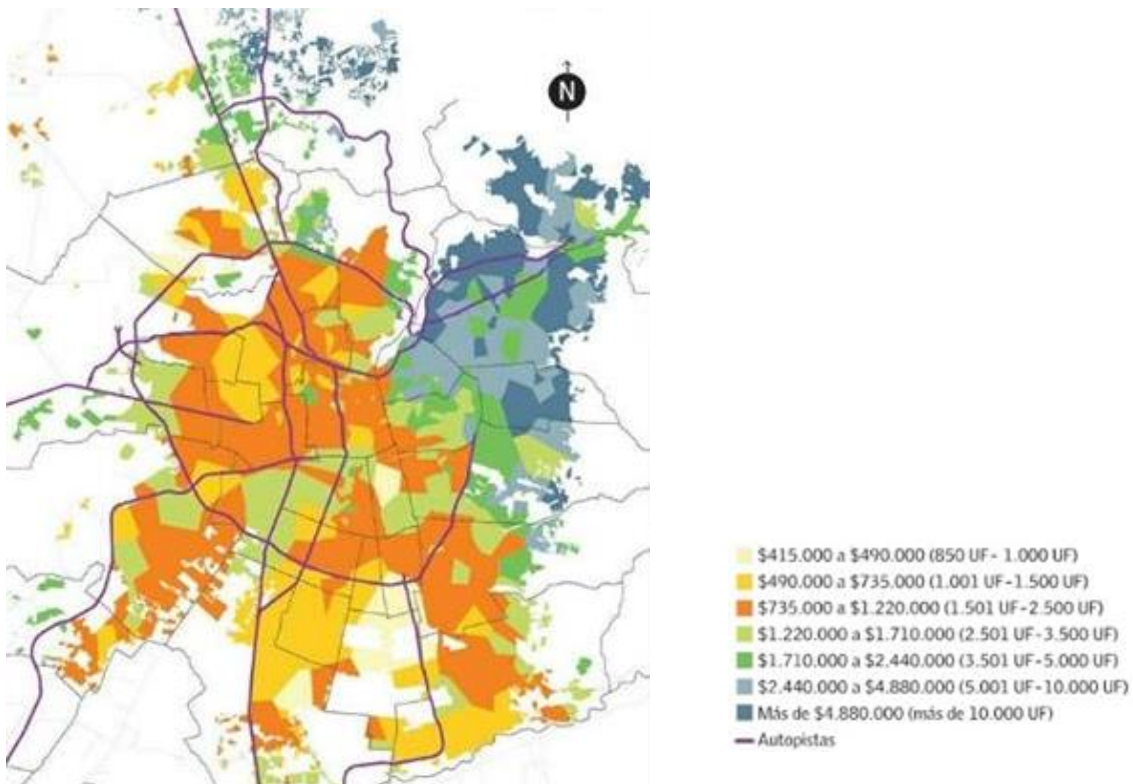
##### [Volver](#)

Una investigación realizada por el Instituto de Estudios Urbanos y Territoriales (IEUT) de la UC determinó que existe una “segregación inmobiliaria” en la ciudad de Santiago, la cual se encuentra definida por la oferta de viviendas y la capacidad de pago que tienen las familias.

Para el desarrollo del estudio se revisaron 703 proyectos inmobiliarios de la capital, y usando datos de la encuesta Casen, se cruzaron con el poder adquisitivo de las familias. Con la simulación de un crédito hipotecario “bajo” - a 20 años, con una cobertura del 90% del avalúo y una tasa de 4,25% en Banco Estado -, el estudio detectó que solo el 1,7% de los santiaguinos tiene un ingreso mayor a \$4,8 millones, el cual es el requerido para acceder a las viviendas más caras de la ciudad, sobre las 10 mil UF (\$260 millones). Al respecto, Luis Fuentes - subdirector del IEUT- explica que este grupo:

*“Son los únicos que efectivamente pueden elegir dónde vivir en toda la ciudad. Hay una oferta para muy pocos en el sector oriente, que puede ser el más interesante para vivir por su calidad de vida, las opciones de empleo y los servicios que tiene”.*

Asimismo, el análisis muestra que el 40,5% de las familias puede acceder a la oferta inmobiliaria - porque son sujetos de crédito -, pero pueden optar para vivir en el 20% de la ciudad, en comunas como La Pintana, San Bernardo o Puente Alto. Por último, el 36,3% de los hogares no tiene los ingresos suficientes para optar a un crédito y acceder al mercado de la vivienda.



**Imagen 01: Ingresos para acceder a vivienda nueva. Fuente: Instituto de Estudios Urbanos UC.**

Con respecto al mismo tema, la consultora inmobiliaria TocToc analizó 42.000 promesas firmadas en salas de venta durante el año 2015. Calculando también con un pie del 20% y un crédito con una tasa de 4,5% a 20 años, concluyeron que, por ejemplo, para comprar un departamento en Ñuñoa de UF 3.000 se exige un ingreso de \$1.250.000, para uno de UF 2.200 en Estación Central se requiere ganar \$900.000, y con sueldos bajo los \$500.000 ya se hace difícil comprar una propiedad a menos

de 15 minutos caminando de una estación del metro, salvo algunos proyectos en La Cisterna, Pudahuel y Estación Central.

Según este último análisis, para adquirir un departamento de un dormitorio se debe ganar desde \$739 mil - Santiago Centro - a \$3,3 millones - Providencia, Las Condes -, y ya para la compra de un departamento de tres dormitorios en Las Condes, Vitacura o Lo Barnechea es requerido un ingreso entre \$3,6 millones y \$11 millones.

### **Gestión habitacional del Minvu ha permitido crear 226 mil empleos durante primer semestre 2016**

#### [Volver](#)

La cartera liderada por la Ministra Paulina Saball ha inyectado recursos destinados para los planes y programas de vivienda, incorporando, desde principios de 2015, la vinculación público-privada para dar impulso a proyectos socialmente integrados que han aportado al dinamismo en el sector de la construcción.

En cifras del Ministerio de Vivienda y Urbanismo, 226 mil empleos en el sector de la construcción se han generado durante el primer semestre de 2016. Estas cifras se han registrado en el marco de las 91.314 viviendas que se han ejecutado durante el primer semestre de 2016, de las cuales 40.172 corresponden a programas regulares de la cartera; 9.517 a los programas de reconstrucción y 44.540 del Programa de Reactivación Económica e Integración Social (DS 116).

El primer programa de esta naturaleza surgió el año pasado (DS 116), producto de un estrecho diálogo entre el Minvu y el sector privado, buscando contribuir a la reactivación económica; ampliar la oferta de viviendas para familias con subsidio habitacional sin materializar; 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 región Metropolitana, por ejemplo, son 41 los proyectos en construcción al alero de este programa, que han generado 21.415 empleos directos e indirectos. Destacan, además, las regiones de Valparaíso (donde se han creado más de 16 mil puestos de trabajo) y la región del Biobío, con casi 19 mil.

Las regiones de O'Higgins, Maule, La Araucanía y Los Lagos, por otro lado, también muestran indicadores importantes con 113 proyectos en ejecución y más de 43 mil empleos directos e indirectos.

La nueva versión de esta iniciativa tiene como propósitos principales generar oferta de viviendas subsidiadas en ciudades con mayor déficit y demanda; contribuir a la reactivación económica y activar la industria de la construcción; además de favorecer la integración social en conjuntos habitacionales bien localizados.

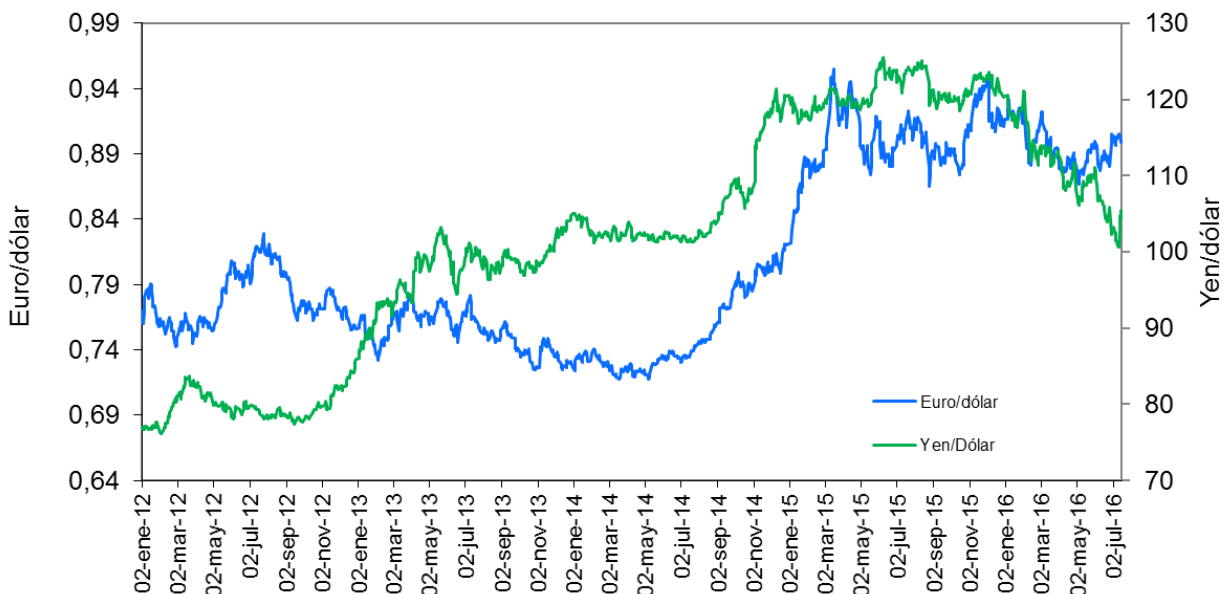
Esto ha significado una inyección de recursos público-privados por más de 3 mil 500 millones de dólares, lo que permite la concreción de más de 174 mil empleos por concepto de mano de obra en el país.

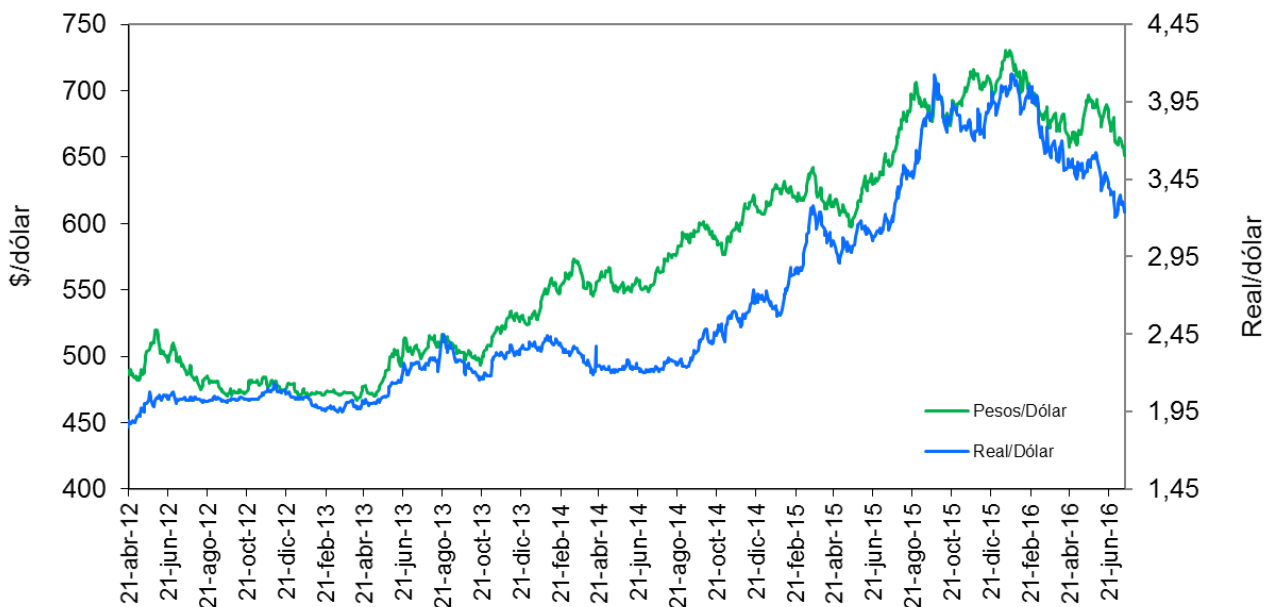
#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en \$650,92 pesos por dólar, cayendo \$7,92 pesos respecto al promedio de los días anteriores y \$13,14 pesos respecto al cierre de la semana anterior (\$664,5). Así, durante la semana recién pasada se acentuó la presión bajista sobre la paridad local, que es reflejo de una caída de la aversión al riesgo en los mercados internacionales y la recuperación de flujos hacia las economías emergentes, lo que ha fortalecido sus monedas en relación al dólar. Con ello el peso acumula una apreciación de \$59,2 pesos desde que comenzó el año. Sin embargo, es importante destacar que el nivel alcanzado durante la semana es inferior cerca de \$13 pesos al valor estimado a partir de sus fundamentos financieros, lo que sugiere que su baja se debe a una sobre reacción del mercado de corto plazo. En las próximas semanas, no se esperan mayores alzas, a medida que se propague el optimismo en los mercados financieros a escala global y se concrete la postergación de alza de la tasa de política monetaria esperada por el mercado para EEUU. Esto llevaría a la paridad local a un rango entre \$660-\$680 en el mediano plazo.





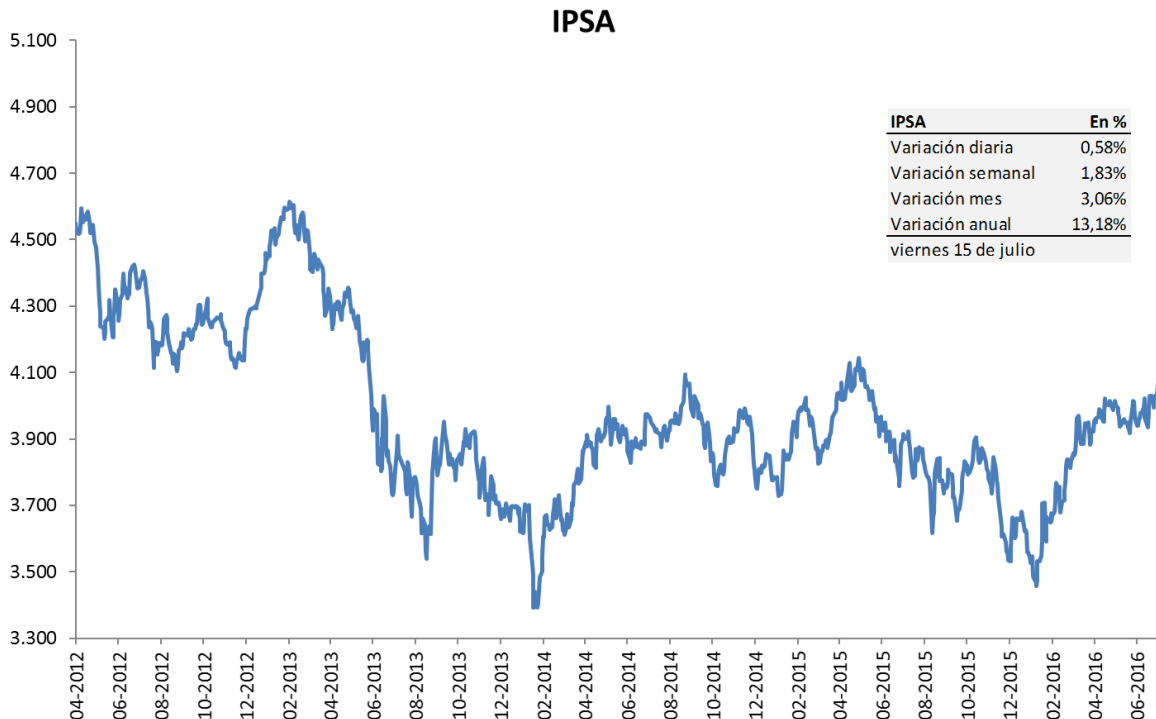
**Variación semanal tipo de cambio nominal\***

	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 I Trim.2015	624,4	1,1	0,9	2,9	703,8	119,1
Promedio II Trim.2015	617,8	1,1	0,9	3,1	683,2	121,4
Promedio III Trim.2015	676,2	1,1	0,9	3,5	752,2	122,2
Promedio IV Trim.2015	697,7	1,1	0,9	3,8	763,8	121,4
08-jul-16	664,1	1,1	0,9	3,3	734,7	100,7
11-jul-16	661,5	1,1	0,9	3,3	730,5	100,6
12-jul-16	657,8	1,1	0,9	3,3	727,5	102,8
13-jul-16	657,8	1,1	0,9	3,3	728,1	104,8
14-jul-16	658,2	1,1	0,9	3,3	731,3	104,4
15-jul-16	650,9	1,1	0,9	3,2	724,0	105,4
Variación absoluta	-13,1	0,0	0,0	-0,1	-10,7	4,7
<b>Variación porcentual</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>4,6%</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:** Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.098,6 puntos, experimentando un avance de 1,83% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anota una variación mensual de 3,06% y acumula un avance anual de 13,18%. Esta trayectoria confirma los niveles alcistas alcanzados durante febrero, y está en línea con lo observado en los principales mercados internacionales, los que han experimentado importantes recuperaciones y mayor estabilidad, luego de la significativa caída observada el viernes 24 de junio, que marcó la salida de Reino Unido de la Unión Europea. En particular, se han observado alzas en las tasas de interés de los bonos soberanos de las economías consideradas más seguras, junto a una reducción drástica de la percepción de riesgo en los mercados accionarios. Ello, en parte, es consecuencia del convencimiento del mercado de que el Brexit tuvo un impacto acotado, lo que impulsó al alza las expectativas junto a una postura más expansiva de los principales bancos centrales. Esto gatilló en la última semana una masiva corriente de flujos de capital hacia activos de mayor riesgo. En consecuencia, los principales mercados accionarios avanzaron, destacando máximos históricos en S&P500. Sin embargo, persiste cierta cautela ante la compleja situación de solvencia de algunos bancos europeos, en especial en Italia, junto a las persistentes fragilidades estructurales de la economía China, que podría aumentar la volatilidad de los mercados en los próximos meses.





## 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
11-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,2	4,1	1,0	4,4	1,4	1,0	710,4	4.034,2
12-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,2	4,0	1,0	4,4	1,4	1,0	714,4	4.059,9
13-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,3	4,0	1,0	4,4	1,4	1,0	713,5	4.048,0
14-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,3	4,0	1,1	4,4	1,4	1,0	709,4	4.075,0
15-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,3	4,0	1,1	4,4	1,4	1,0	698,5	4.098,6
<b>Promedio</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>709,3</b>	<b>4063,1</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, los precios de los commodities aumentaron en general en los mercados internacionales, con excepción del petróleo y algunos metales, lo que ha gatillado generalizados fortalecimientos de las monedas locales en relación al dólar. Así, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con un aumento de 0,4% luego que la semana anterior experimentara una contracción de 2,8%, en línea con las expansiones observadas en otros mercados mundiales de commodities. En el caso de los metales, se observó una variación semanal del precio del cobre de 2,9%, que llevó su valor sobre la barrera de los \$2,20 c/lb. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las caídas en todos los tipos de éste, salvo Gas Natural, y donde el petróleo WTI y Brent anotaron variaciones semanales de -1,3% y -3,8%, respectivamente, mientras que en el Gas Natural anotó una expansión de 11,1%.

**COMMODITIES**

	Valor al 17 de julio de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	188,9	0,4%	-1,2%	10,6%	-12,9%
Baltic Dry Index	724,8	4,3%	16,7%	58,8%	-24,9%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,22	2,9%	5,9%	8,3%	-12,2%
Oro	1.337,1	-1,7%	6,8%	22,3%	16,4%
Plata	20,2	0,4%	18,9%	44,6%	33,1%
Acero	16,2	14,5%	18,0%	164,2%	8,7%
Níquel	10.250,9	3,3%	15,0%	21,1%	-11,1%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	45,8	-1,3%	-5,1%	33,5%	-12,1%
Petróleo Brent	47,1	-3,8%	-4,4%	32,8%	-18,2%
Gasolina	24,5	-0,9%	-9,6%	-12,6%	-36,5%
Gas Natural	2,7	-2,6%	11,1%	15,5%	-4,2%
Combustible Calefacción	1,4	-2,1%	-4,4%	30,5%	-16,7%

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