

N° 918

Semana del 25 al 29 de julio de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [La Reserva Federal mantiene tasa de interés y destaca disminución de riesgos económicos para la economía nacional](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [Aumenta Confianza de los Consumidores durante el Segundo Trimestre](#)
- [Índice de Confianza Empresarial \(ICE\), avanzó marginalmente dentro del rango neutral](#)
- [Informe de deuda morosa a junio de 2016](#)
- [Gobierno impulsa esquema de Áreas Metropolitanas y espera resultados en cinco años](#)
- [Congreso Internacional Áreas Metropolitanas: Creación de áreas metropolitanas exige crear un sistema de gobernanza eficiente](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta mayo de 2016](#)
- [Rehabilitación de edificios patrimoniales para viviendas sociales, una política de desarrollo urbano sustentable](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

La Reserva Federal mantiene tasa de interés y destaca disminución de riesgos económicos para la economía nacional

[Volver](#)

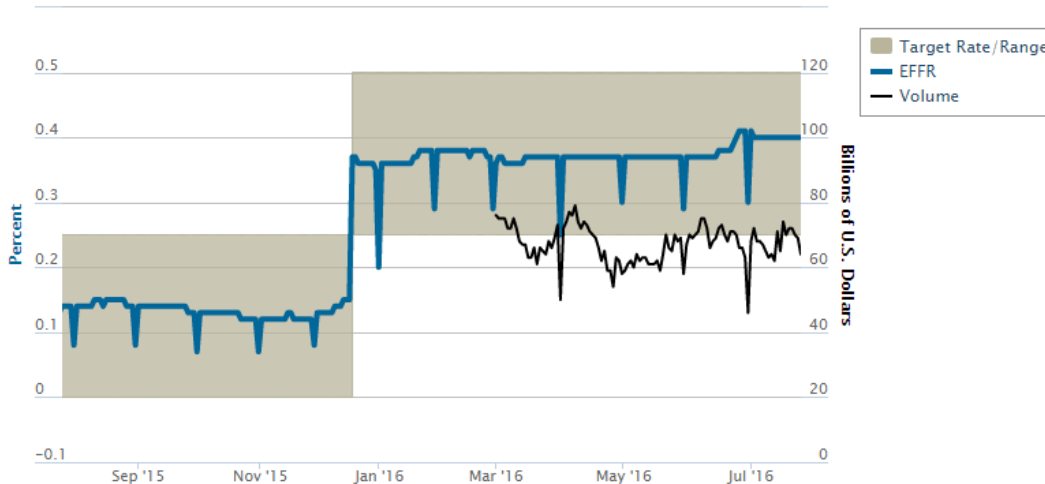
Tras la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) que se realizó durante esta semana, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió, por mayoría, mantener la tasa de interés en el rango entre 0,25% y 0,50%. La decisión del organismo se basa en los datos recibidos en la última reunión en junio.

Uno de los factores que más incide en la decisión de los miembros es la inflación, la que se ha mantenido por debajo de 2%. Esta cifra, además de ser el objetivo a largo plazo, refleja la disminución en los precios de la energía y en los precios de las importaciones no energéticas.

Los riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas han disminuido. El Comité espera que, con ajustes graduales en la orientación de la política monetaria, la actividad económica se expanda a un ritmo moderado y los indicadores del mercado laboral se fortalezcan aún más. Bajo este contexto, destaca la fuerte creación de empleo y el aumento en el uso de la mano de obra en los últimos meses, luego de un débil crecimiento en mayo.

Finalmente, la FED señala que continuará evaluando sus objetivos de empleo e inflación, mientras espera que las condiciones económicas evolucionen y garanticen aumentos graduales en la tasa de fondos federales, la cual es probable que se mantenga por debajo de los niveles que se espera prevalezca en el largo plazo. Lo anterior, apunta a que la Reserva podría retomar su ciclo de endurecimiento monetario más adelante este año. Sin embargo, todo depende de los datos de inflación, los acontecimientos económicos y financieros globales.

Federal Fund Rate United States



Fuente: Federal Reserve Bank of New York

IPC Estados Unidos

Periodo	Inflación
Diciembre 2015	0,730%
Enero 2016	1,373%
Febrero 2016	1,018%
Marzo 2016	0,853%
Abril 2016	1,125%
Mayo 2016	1,022%
Junio 2016	1,006%

Fuente: Elaboración propia a partir de Global Rates

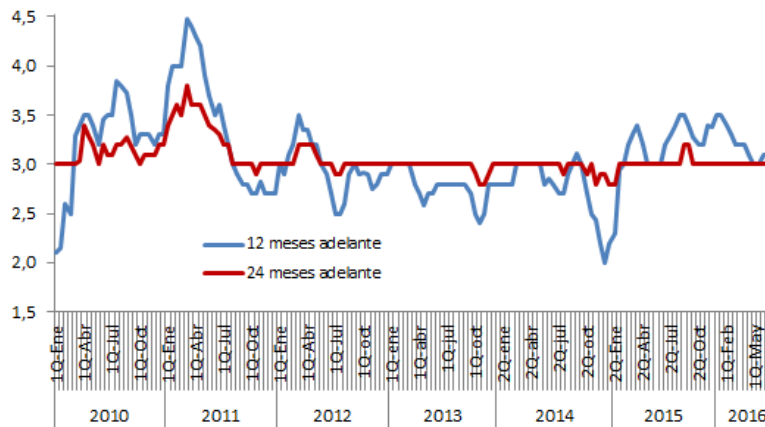
2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros

[Volver](#)

De acuerdo a la encuesta quincenal realizada por el Banco Central a los operadores financieros¹, el promedio de las expectativas de inflación de corto plazo (12 meses adelante) disminuyó respecto de la encuesta inmediatamente anterior, ubicándose en 2,8% anual durante la segunda quincena de julio. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) se mantiene anclada en la meta de 3% anual.

Encuesta Operadores Financieros: IPC
(Variación anual, en %)

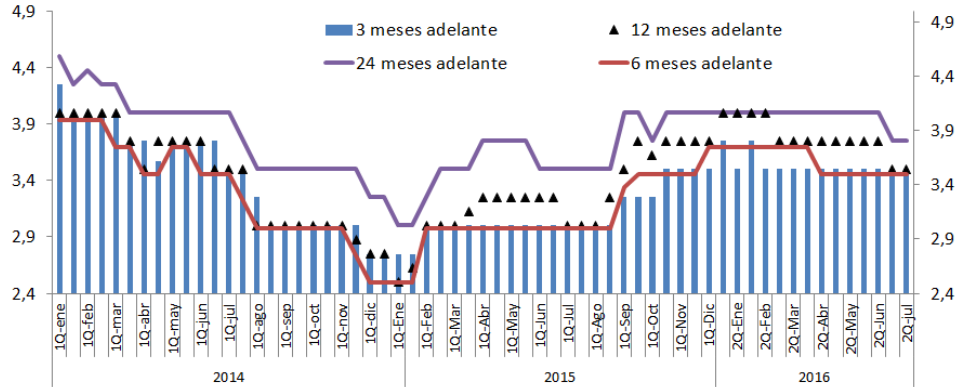


Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

¹ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) se realiza con frecuencia quincenal y está dirigida a las personas responsables de las decisiones financieras de cada institución invitada a participar de esta encuesta. Dichas instituciones pertenecen a la industria bancaria local, a las administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, corredoras de bolsa, agentes de valores, fondos mutuos y entidades extranjeras que operan activamente con Chile.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantuvieron sin cambio sus expectativas para todos los horizontes de predicción (3, 6, 12 y 24 meses adelante) respecto de lo previsto en la encuesta anterior. En efecto, los operadores financieros esperan una TPM que permanezca en 3,5% durante los próximos doce meses, para luego bordear 3,75% durante los próximos 24 meses.

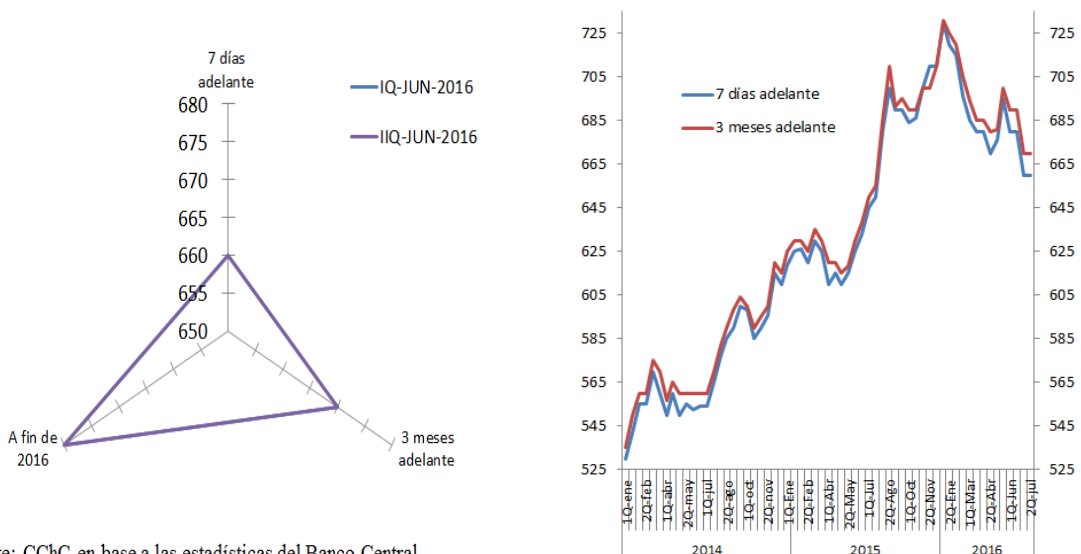
Expectativas de tasa de Política Monetaria (en %)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la evolución esperada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros mantuvieron sus expectativas de corto plazo respecto de lo previsto durante la primera quincena de julio. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 670 pesos por dólar durante los próximos tres meses. En tanto, a fines de 2016 las estimaciones apuntan a 680 pesos por dólar.

Evolución de las expectativas de tipo de cambio (Pesos por 1 dólar)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

Aumenta Confianza de los Consumidores durante el Segundo Trimestre

[Volver](#)

Durante junio se observó un aumento en el índice de confianza de consumidores, tanto respecto del trimestre anterior como en comparación al mismo mes del año anterior, según publicó el Centro de Microdatos de la Universidad de Chile.

Así, el índice general (CC) muestra un aumento de 1,9 puntos en comparación con la última medición, presentando además una variación positiva de 1,1 puntos con relación a junio de 2015.

Por otro lado, y a diferencia de la medición anterior, se observa que los subíndices que miden “sensación” (índices de Situación Actual y Familiar), presentan una evolución trimestral positiva. En la serie bruta se observan alzas trimestrales en ambos índices (1,4 puntos en Situación Actual y 4,3 puntos en Situación Familiar), panorama que se repite una vez eliminados los efectos estacionales. Asimismo, en los índices asociados a “percepción” (índices de Situación Esperada y del País) se registra un comportamiento similar. Por último, al comparar con respecto a lo observado hace 12 meses, tanto las series brutas y desestacionalizadas de los subíndices que miden percepción (SE y SP) presentan una evolución negativa, y a diferencia de la última medición, donde los índices de sensación (SA y SF) registran aumentos anuales.

Como un todo, los resultados indican que el aumento anual de 1,1 puntos en el índice general (CC) en su serie desestacionalizada se debe a un mejoramiento de los índices de sensación, que capturan la situación económica a nivel del hogar, que es mayor en magnitud al empeoramiento observado en los índices de percepción, que recogen la situación económica a nivel nacional.

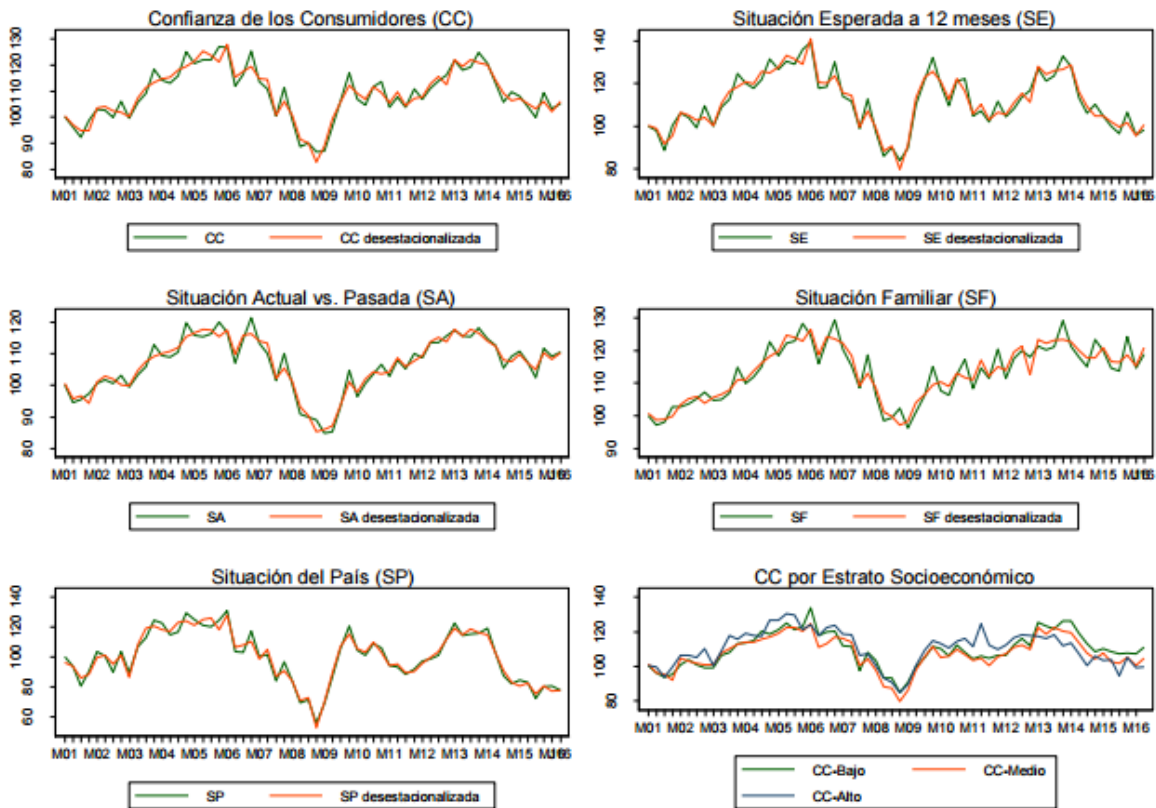
Conviene destacar además que el aumento trimestral observado en el índice de Confianza de los Consumidores se refleja en un alza en todos los estratos socioeconómicos siendo más importante en el estrato bajo, con una variación positiva de 10,6 puntos. Este aumento se explica por alzas en todos los índices, salvo el indicador de Situación Actual que disminuyó en 1,9 puntos.

Por otro lado, la proporción de hogares que reporta una baja en los ingresos del hogar en los últimos doce meses aumentó respecto al trimestre anterior en 0,7 puntos porcentuales, mientras que la proporción de hogares que reporta estabilidad o estancamiento en los ingresos disminuyó en el trimestre (-1,7 punto porcentual) y se mantuvo estable respecto al año anterior. Finalmente, la proporción de hogares que reporta un alza en el ingreso en los últimos doce meses disminuyó 0,4 puntos porcentuales en el trimestre y aumentó en 0,3 puntos porcentuales en el último año.

Respecto a la adquisición de bienes durables, y a diferencia de la medición anterior, la proporción de hogares que manifiesta haber comprado durables en el último trimestre aumentó en 4,5 puntos porcentuales respecto a marzo de 2016, debido a un aumento tanto en las compras al contado o con ahorros (1,6 puntos porcentuales) como en las compras con deuda (2,9 puntos porcentuales). De la misma manera, se registra un aumento en la intención de compra de vivienda de 1,5 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior. Al hacer el análisis por estrato vemos que esta alza se observa únicamente en el estrato medio (aumento de 4,6 puntos).

Finalmente, con respecto a doce meses atrás, aumentó el porcentaje de hogares que señalan tener una situación de deuda “complicada”. Por su parte, el porcentaje de hogares que señala tener una situación de deuda “sin problemas” también aumenta, en 5,0 puntos porcentuales. Por otro lado, los hogares que consideran tener una situación de deuda “medianamente complicada” disminuyen en 4,4 puntos porcentuales con respecto a junio de 2015.

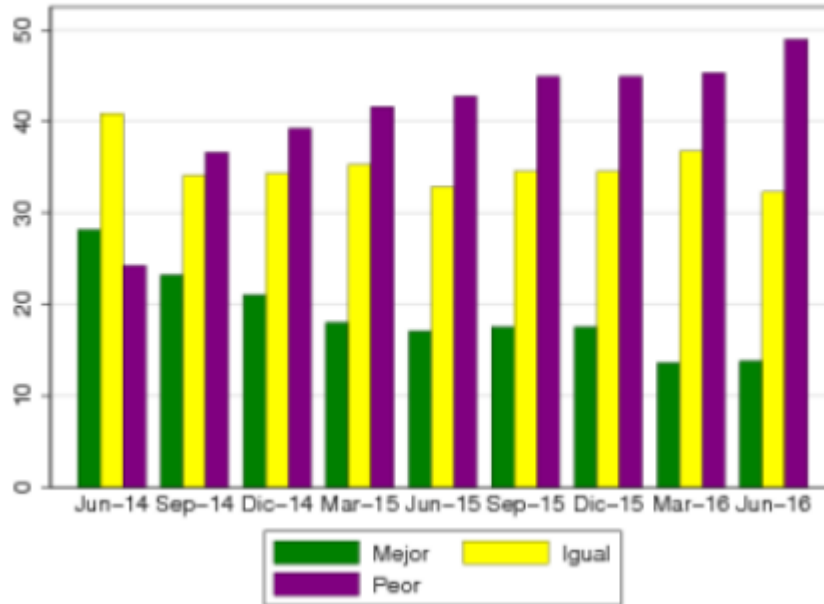
Indicadores en niveles y desestacionalizados
Encuestas de junio 2001 a junio 2016



Fuente: Microdatos, Universidad de Chile.

Respecto a la Situación del país, se registra un alza de 3,7 puntos porcentuales en la expectativa de que en un año más será “peor que la actual”. Este incremento está impulsado especialmente por los estratos bajo y medio, que registran variaciones positivas de 0,4 y 1,7 puntos porcentuales, respectivamente. Estos resultados indican un empeoramiento relativo de las expectativas de la ciudadanía respecto de la situación general del país en el futuro, al igual que en la medición anterior. Por otro lado, se observa que la proporción de hogares que señalan que la situación económica hace un año era “igual que la actual” disminuyó en 7,9 puntos porcentuales respecto a marzo de 2016, y disminuyó en 5,7 puntos porcentuales en comparación con la medición de junio de 2015. La disminución trimestral se observa en todos los estratos.

¿Cómo cree Ud. que será la situación económica general del país en un año más?
Encuestas de junio 2014 a junio 2016 (Composición porcentual)



Fuente: Microdatos, Universidad de Chile.

Índice de Confianza Empresarial (ICE), avanzó marginalmente dentro del rango neutral

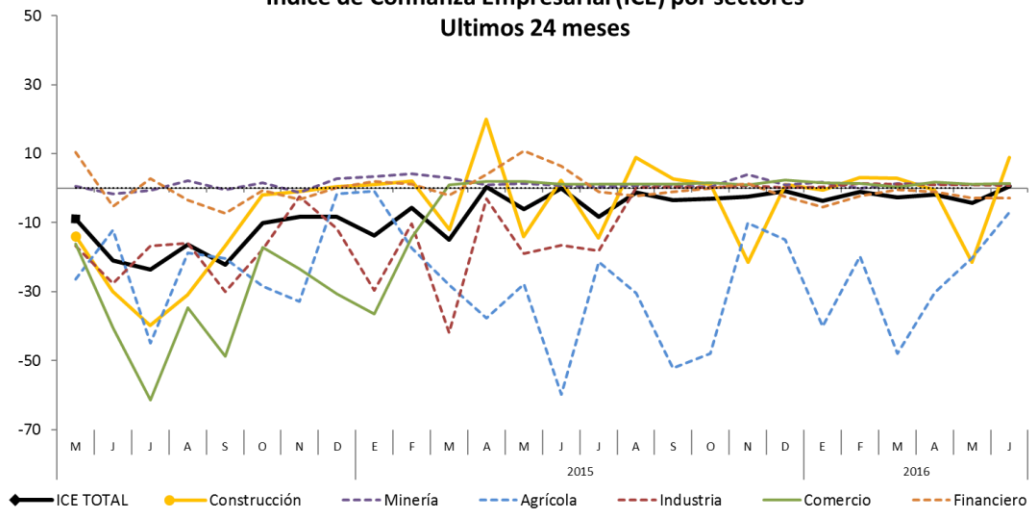
[Volver](#)

En junio, el ICE registró un alza de 4,9 puntos, permaneciendo de todas formas en el nivel neutral de expectativas de los últimos once meses.

Por sectores, la mayor variación la registró nuevamente el sector de la Construcción, pasando de un nivel moderadamente pesimista (-21,5) a uno levemente optimista (8,9). Este resultado fue incidido principalmente por mejoramientos en la percepción del nivel de inventarios y precios de insumos, mientras que la situación de la economía a tres meses pasó de un nivel pesimista a uno moderadamente pesimista. En la Agricultura, en tanto, se observó un nuevo avance, esta vez desde un nivel de confianza moderadamente pesimista (-20,2) hacia uno levemente pesimista (-6,9). En los demás sectores hubo solo variaciones marginales, y la confianza se mantuvo en niveles neutrales.

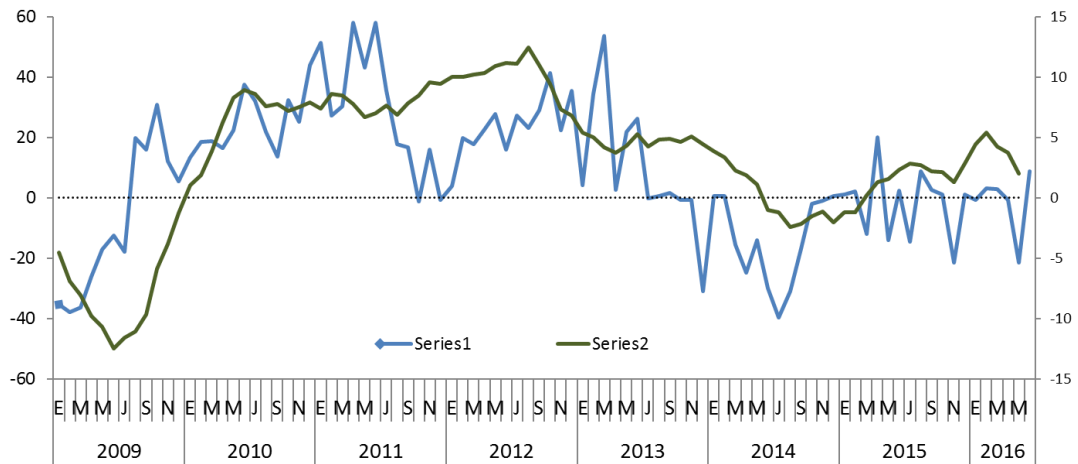
En un horizonte más largo, aún se observa una tendencia creciente del promedio móvil trimestral del ICE y donde la mayoría de las percepciones más importantes del indicador se ubicaron en el rango neutral. Los mayores incrementos se dieron en las Percepciones de la Situación de la Economía, del Precio de los Insumos y en el Nivel de Inventarios, pasando de un nivel levemente pesimista a uno neutral de confianza. Por su parte, la Percepción del Número de Trabajadores pasó de un nivel neutral a uno levemente optimista, al tiempo que la Proyección de la Situación del Negocio pasó de un nivel neutral a uno levemente optimista. Finalmente, se observó un deterioro en la percepción de la Demanda Nacional, pasando de un nivel levemente optimista a uno de confianza neutral.

Indice de Confianza Empresarial (ICE) por sectores Ultimos 24 meses



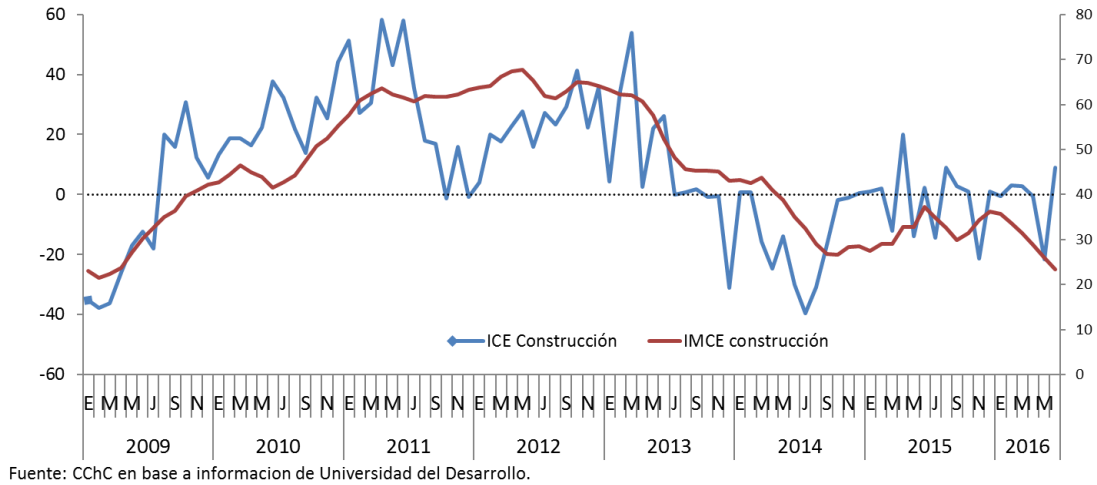
Fuente: CChC en base a información de Universidad del Desarrollo.

ICE Construcción e IMACON



Fuente: CChC en base a información de Universidad del Desarrollo.

ICE Construcción e IMCE Construcción

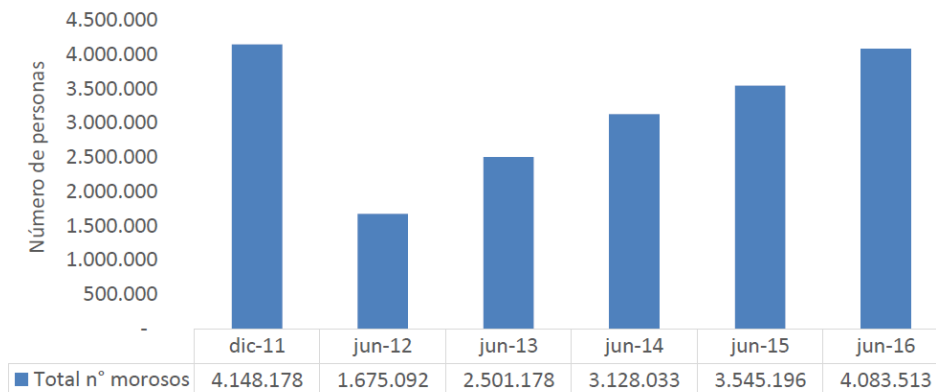


Informe de deuda morosa a junio de 2016

[Volver](#)

Según un estudio del Centro de Economía Aplicada de la Universidad San Sebastián en base a información de Equifax, a junio de 2016 en Chile existían 11 millones de deudores en base a créditos personalizados, de los cuales 37% poseen la calidad de “morosos”². Esto implica un crecimiento de 15% respecto de la cantidad considerada un año atrás.

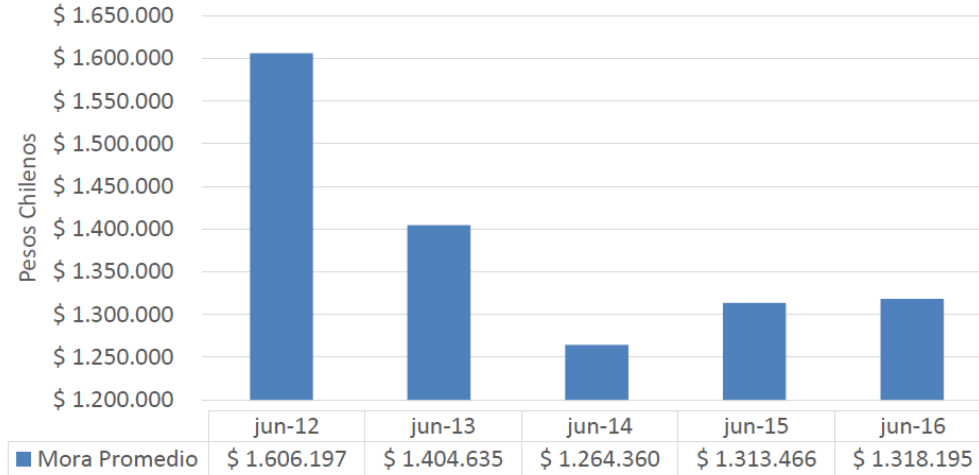
Número de deudores morosos (personas)



Respecto del valor promedio de la morosidad, esta asciende a \$1.318.195, la cual se ha mantenido relativamente estable respecto al año anterior.

² Estos corresponden a aquellos que poseen una o más cuotas impagas informadas a Equifax, de cualquier tipo de operación crediticia. Para más detalles respecto a los resultados del informe siga el siguiente [link](#).

Valor promedio morosidad



Respecto a la descomposición por antigüedad, del total de deudores morosos, 49% corresponden a “nuevos morosos”, experimentando una expansión de 36% anual.

Por otro lado, en cuanto a tramos etarios, el número de morosos entre 60-69 y +70 comprenden el mayor nivel de crecimiento anual, con 21% y 23% respectivamente. Sin embargo, en términos agregados, ambos tramos participan 12% del total de deudores morosos.

Número de morosos por tramo de edad

Tramo de Edad	jun-13	% participación	jun-14	% participación	jun-15	% participación	jun-16	% de participación
18-24	235.392	9%	288.794	9%	275.830	8%	288.952	7%
Variación % anual	100%		23%		-4%		5%	
25-29	329.092	13%	438.116	14%	517.111	15%	592.296	15%
Variación % anual	73%		33%		18%		15%	
30-44	975.985	39%	1.204.270	38%	1.368.856	39%	1.568.574	38%
Variación % anual	46%		23%		14%		15%	
45-59	698.935	28%	862.773	28%	987.555	28%	1.151.180	28%
Variación % anual	38%		23%		14%		17%	
60-69	177.425	7%	221.725	7%	259.300	7%	314.426	8%
Variación % anual	35%		25%		17%		21%	
70 y más	84.349	3%	112.355	4%	136.545	4%	168.084	4%
Variación % anual	44%		33%		22%		23%	
Total	2.501.178	100%	3.128.033	100%	3.545.196	100%	4.083.513	100%

A su vez, respecto al número de morosos nuevos, estos dos tramos también poseen el mayor nivel de crecimiento anual, con 67% y 59% respectivamente.

Tramo edad	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
18-24	227.459	277.064	260.392	272.577
Variación % anual		22%	-6%	5%
25-29	183.121	250.914	280.027	346.827
Variación % anual		37%	12%	24%
30-44	337.774	446.308	454.954	642.812
Variación % anual		32%	2%	41%
45-59	187.932	285.196	313.502	481.374
Variación % anual		52%	10%	54%
60-69	35.432	70.104	90.893	152.103
Variación % anual		98%	30%	67%
70 y más	14.723	39.954	61.043	96.888
Variación % anual		171%	53%	59%
Total	986.441	1.369.540	1.460.812	1.992.581

De esta manera, el grupo de los adultos -especialmente en cuanto a los morosos nuevos- presenta altas tasas de crecimiento de manera sostenida desde 2013.

Gobierno impulsa esquema de Áreas Metropolitanas y espera resultados en cinco años

[Volver](#)

El proyecto de ley que fortalece la regionalización - que se encuentra en tercer trámite constitucional en la comisión de gobierno del Senado - incorpora un nuevo esquema de administración territorial: las áreas metropolitanas.

De acuerdo a la iniciativa, en cada región podrá constituirse una o más de estas áreas, las cuales serán administradas por el gobierno regional metropolitano y estará conformada por dos o más comunas de una misma región, unidas entre sí por espacios urbanos y que, en su conjunto, superen los 250.000 habitantes. Actualmente, hay ocho regiones que cumplen con estos requisitos y se crearían una vez aprobada la ley.

Según la ministra de Vivienda y Urbanismo, Paulina Saball, uno de los puntos más importantes del proyecto es que se define un grupo de materias que, de crearse un Área Metropolitana, deberán ser resueltos por el GORE en forma integrada: movilidad, urbanismo y medioambiente. Tal es el caso como definir el sentido del tránsito vehicular de las vías urbanas intercomunales, gestionar los residuos sólidos domiciliarios o aprobar planes de inversión en espacios públicos de rango intercomunal.

Mientras el proyecto de ley se discute en el Congreso, la Subsecretaría de Desarrollo Regional (Subdere) ya partió este año - en conjunto con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) – con la primera etapa de pilotaje de áreas metropolitanas en cuatro regiones: Coquimbo, Los Lagos, Biobío y Metropolitana. En esta fase, el trabajo se está concentrando en el transporte público, disposición

final de la basura y medio ambiente, que asoman como problemas recurrentes en las distintas comunas del país. A estos se irán agregando otros tópicos, como estructura *económica y social*, y *suelo y ocupación*, entre otros.

Los resultados de esta nueva planificación tienen diferentes plazos, siendo al corto plazo el aprendizaje de trabajar en un equipo de instituciones distintas, lo que permite el pilotaje; luego, instalar el área metropolitana por ley; y por último, trabajar en eliminar los problemas detectados.

Ciudades como Barcelona, Londres y Buenos Aires son calificadas como exitosas en este tipo de planificación, y por lo mismo serán analizadas en el ex Congreso en un seminario internacional de áreas metropolitanas, donde variadas autoridades debatirán sobre el tema.

Congreso Internacional Áreas Metropolitanas: Creación de áreas metropolitanas exige crear un sistema de gobernanza eficiente

[Volver](#)

En el marco del desarrollo de la tramitación del proyecto de ley sobre descentralización, el módulo “Institucionalidad de las Áreas Metropolitanas: Experiencia Internacional”, que es parte del programa del Congreso Internacional de áreas metropolitanas que se está desarrollando en la sede del ex Congreso Nacional, en Santiago, y que organiza la SUBDERE.

Se releva la importancia de establecer un sistema de gobernanza eficiente en las metrópolis o áreas metropolitana, destacaron los expertos internacionales en la materia, el español Pedro Ortiz, y la argentina, Verónica Adler.

En la oportunidad, Ortiz, autor del Plan Metropolitano de Madrid, señaló que las grandes metrópolis se han convertido en “enormes monstruos” que tiene más poder que las naciones y varias de ellas son más grandes que muchos países.

Agregó que este fenómeno ya se remonta por más de treinta años y se debe fundamentalmente a que las ciudades ofrecen la esperanza de una vida mejor respecto a las comunidades rurales.

El especialista dijo que en el mundo hay más de 600 ciudades con más de 700 mil habitantes, lo que ha hecho necesario crear una nueva organización de gobernanza y gestión de territorio que son las áreas metropolitanas, “las que si no funcionan afectan la gestión de todo el país”, indicó.

En consecuencia, Ortiz afirmó que “tenemos el deber que funcionen bien, por lo que debemos preocuparnos de su institucionalidad”. En este sentido, explicó que controlar una metrópolis o un área metropolitana es complejo, por lo que se deben buscar puntos estratégicos.

“Eso es esencial, pero para ello hay que tener una visión clara de la estructura metropolitana, la que tiene que tener muchos ‘núcleos’ que conversen entre sí, es decir, una gobernanza lo que requiere un diálogo entre pares –alcaldes- y entre distintos ámbitos. Es un plan estratégico, no un plan urbano más”, enfatizó.

Ortiz agregó que hay tres formas de gobernanza: federal, unitario y confederal. Sobre el particular, expresó que “muchos países están creando metrópolis confederales, es decir, sentar en una mesa a los alcaldes, pero finalmente la soberanía reside en los municipios y esta modalidad tiene su límite”.

En este sentido, y aludiendo al caso específico de Chile, sostuvo que los estados unitarios tienen la ventaja de que sí pueden descentralizar la acción de los ministerios. En estos casos, y atendiendo que en el futuro las autoridades regionales van a ser electas democráticamente, aseveró que “un área metropolitana no responde al Presidente, sino que a los ciudadanos”.

No obstante, aseguró que no existen los instrumentos de gobernanza, sino hay que crear el sistema de gobernanza.

Por su parte, Verónica Adler, Especialista en Desarrollo Urbano del Banco Interamericano del Desarrollo, se refirió a la experiencia argentina de crear áreas metropolitanas fuera de la provincia de Buenos Aires.

Los especialistas señalaron que el principal problema de la gobernanza de las áreas metropolitanas es político y dice relación con las competencias que poseen los gobiernos regionales y los municipios.

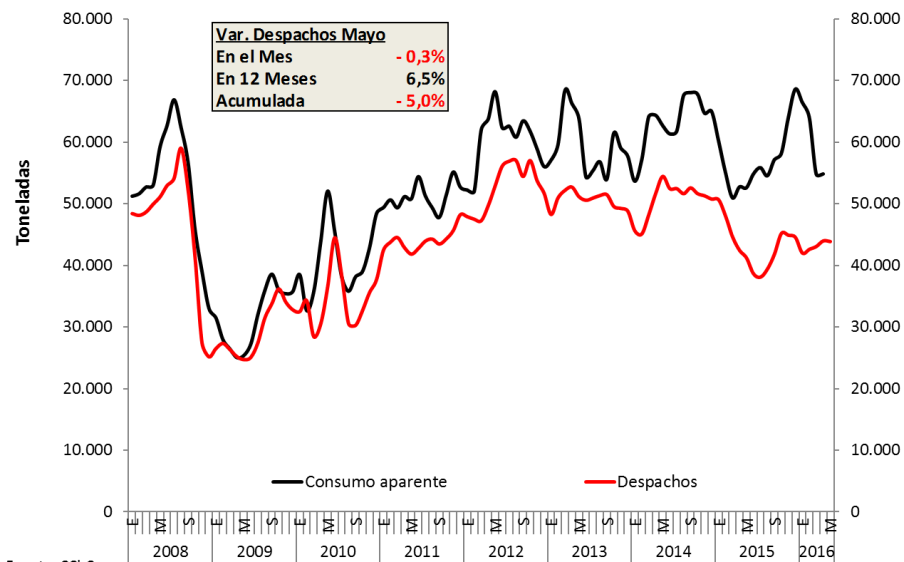
3. COYUNTURA SECTORIAL

Despachos de Barras de Acero para Hormigón e Importaciones de Barras de Acero acumuladas hasta mayo de 2016

[Volver](#)

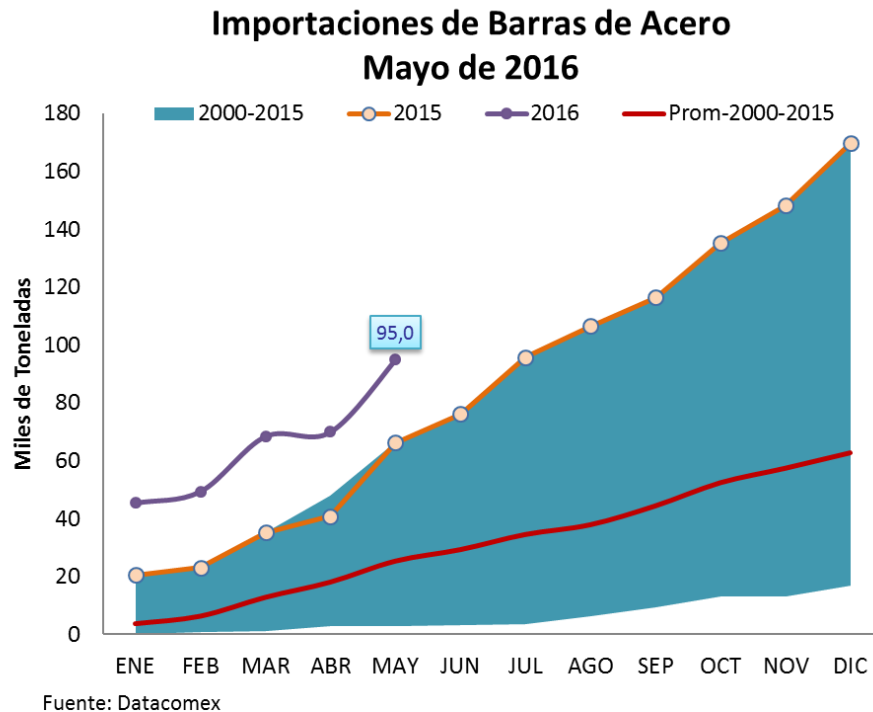
Durante mayo, los despachos de Barras de Acero para Hormigón avanzaron 6,5% en doce meses, mientras que en el margen mostraron una caída de 0,3%. En el acumulado, la variación bajó 5% en el periodo enero-mayo. Todas las cifras en relación a la serie desestacionalizada.

DESP. DE BARRAS DE ACERO PARA HORMIGÓN VS CONS. APARENTE
(PROMEDIO MÓVIL TRIMESTRAL DE LA SERIE DESESTACIONALIZADA)



Fuente: CChC.

En tanto, las importaciones de Barras de acero para hormigón a mayo alcanzaron 95 toneladas, 43,4% de avance en relación a 2015 y 272,5% mayor que el promedio 2000 – 2015.



Rehabilitación de edificios patrimoniales para viviendas sociales, una política de desarrollo urbano sustentable

[Volver](#)

A fines de año se espera que termine la primera etapa de rehabilitación de un emblemático inmueble patrimonial construido en 1913 y ubicado en calle Abate Molina, en la comuna de Santiago. Lo que diferencia este proyecto de restauración del resto es que sus departamentos serán usados como viviendas sociales. Sus habitantes serán 21 familias con alta vulnerabilidad social que podrán arrendar estas viviendas gracias a un subsidio municipal pionero en la materia.



Fuente: Ilustre Municipalidad de Santiago, 2016.

Con una inversión de \$360 millones de pesos, esta iniciativa es una de las primeras en Santiago “de recuperación de un inmueble patrimonial con el fin de reciclarlo para vivienda social”, señaló la alcaldesa Carolina Tohá en prensa durante esta semana.

Pero además de dar la posibilidad a familias de bajos ingresos de localizarse en una zona central de la ciudad, también destaca porque mezcla departamentos para personas con movilidad reducida en los primeros niveles y locales comerciales que propician el desarrollo de la actividad económica barrial.

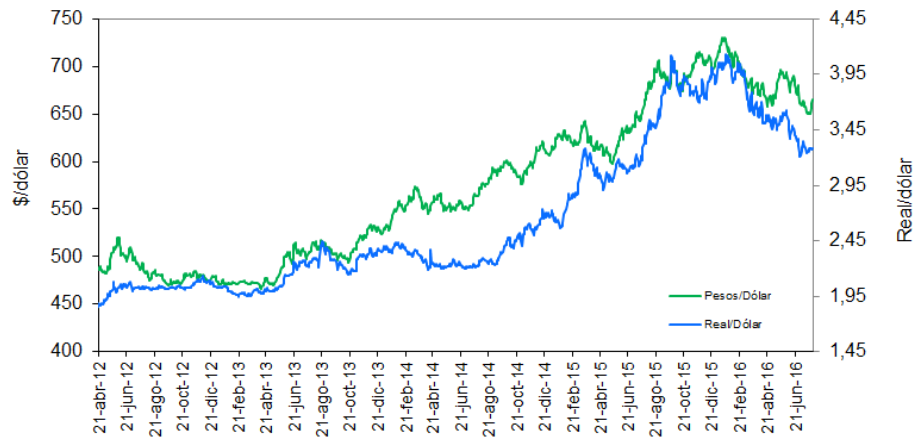
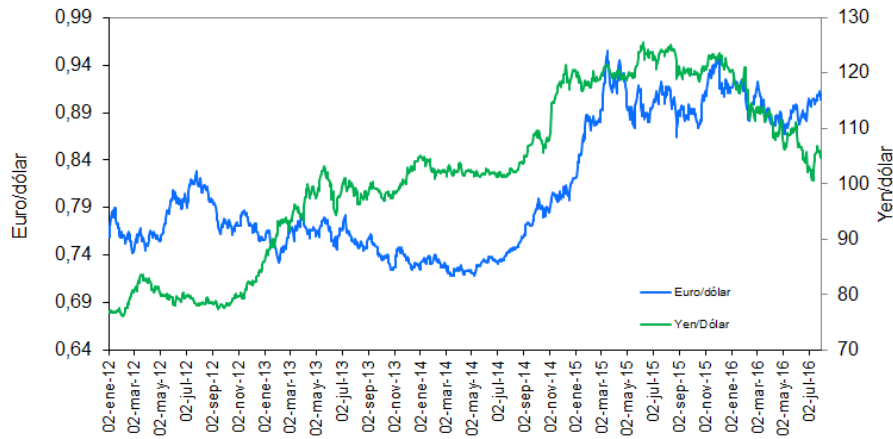
Por su parte, el ministro de Cultura, Ernesto Ottone, afirmó que la iniciativa no solo es destacable porque recupera un inmueble histórico, también por el “carácter y sentido social de la propuesta”.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 664,9 pesos por dólar, aumentando en 14,9 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Esto significó una variación porcentual de 2,3% durante la semana.



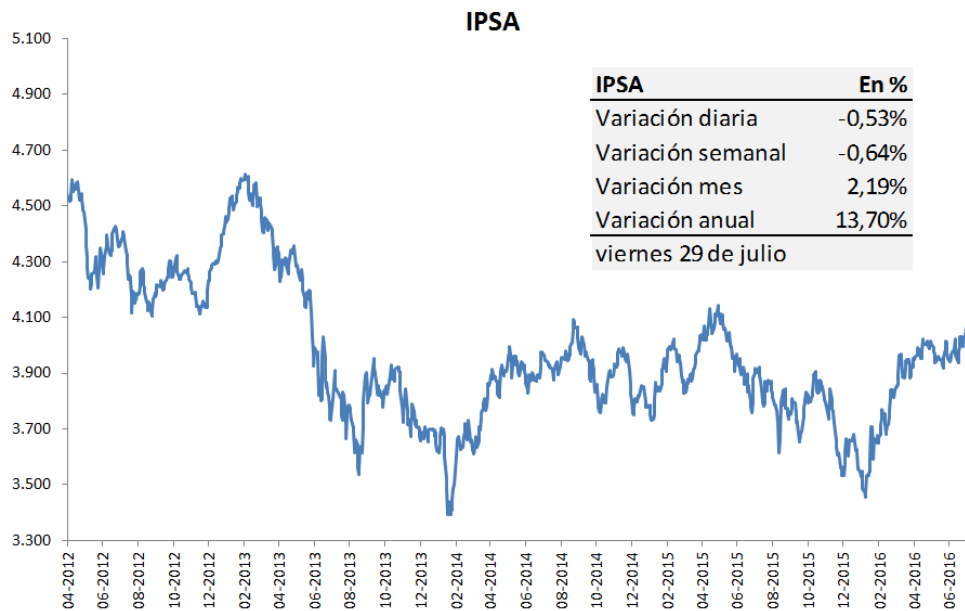
Variación semanal tipo de cambio nominal*

	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
22-jul-16	650,1	1,1	0,9	3,3	716,0	105,9
25-jul-16	650,8	1,1	0,9	3,3	713,1	106,1
26-jul-16	656,3	1,1	0,9	3,3	721,5	105,7
27-jul-16	661,0	1,1	0,9	3,3	726,3	104,7
28-jul-16	664,9	1,1	0,9	3,3	731,3	105,6
29-jul-16	664,9	1,1	0,9	3,3	736,1	105,5
Variación absoluta	14,9	0,0	0,0	0,0	20,1	-0,4
Variación porcentual	2,3%	0,5%	-0,5%	0,1%	2,8%	-0,4%

*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 4.117,5 puntos, disminuyendo 0,6% respecto a la semana anterior. No obstante, el indicador anotó una variación mensual positiva de 2,2% y acumula un avance anual de 13,7%. Cabe destacar que la Reserva Federal (FED) mantendrá inalterada su tasa rectora. Esto, junto con el balance positivo de los indicadores de actividad en EE.UU., la estabilidad en los ajustes al crecimiento de China y la postura de intensificar la política monetaria expansiva en Europa, ha contribuido, en parte, a la mayor toma de riesgo de los inversionistas.



Fuente: CChC

Tabla Financiera

[Volver](#)

	TAB				Tasas Largas Mercado Secundario				Libor 180	Tipo de cambio observado	IPSA
	Nominal			Real	Papeles libres de riesgo						
	90	180	360	UF 360	BCP5	BCU5	BCP10	BCU10			
Promedio 2012	6,2	6,5	6,3	3,5	5,3	2,4	5,4	2,5	0,7	487,8	4.328,3
Promedio 2013	5,5	5,9	5,6	3,1	5,2	2,3	5,3	2,4	0,4	495,1	4.065,6
Promedio 2014	4,2	4,2	4,1	1,6	4,4	1,6	4,8	1,8	0,3	569,8	3.836,6
Promedio 2015	3,8	4,0	4,1	1,0	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	654,3	3.858,2
Promedio 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
25-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,4	4,1	1,1	4,4	1,4	1,1	710,4	4.144,5
26-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,5	4,1	1,1	4,4	1,5	1,1	714,4	4.148,5
27-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,5	4,1	1,2	4,5	1,5	1,1	713,5	4.146,7
28-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,4	4,1	1,2	4,5	1,5	1,1	709,4	4.139,4
29-jul-16	4,1	4,2	4,1	1,5	4,1	1,2	4,5	1,5	1,1	698,5	4.117,5
Promedio	4,1	4,2	4,2	1,4	4,1	1,2	4,4	1,5	1,1	709,3	4139,3

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un retroceso de 2,5%, en línea con el escenario internacional de Estados Unidos, con implicancias directas en los precios de los commodities. En el caso de los metales, se observa una disminución del precio del cobre de 1,5%, que llevó su valor hasta 2,21 dólares la libra en la semana. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las bajas de casi todos los tipos de éste, donde Gasolina varió -3,5%, mientras que el Petróleo WTI y Brent anotaron variaciones semanales de -6% y -2,8%, respectivamente.

COMMODITIES					
	Valor al 31 de julio de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	180,5	-2,5%	-2,8%	5,6%	-11,5%
Baltic Dry Index	681,0	-7,3%	16,0%	49,2%	-38,3%
METALES					
Cobre	2,21	-1,5%	5,3%	8,1%	-7,0%
Oro	1.334,0	0,5%	4,7%	22,1%	21,9%
Plata	20,1	1,6%	15,7%	43,6%	36,9%
Acero	18,0	14,1%	24,0%	202,9%	28,9%
Niquel	10.411,0	-1,1%	14,7%	23,0%	-5,5%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	42,0	-6,0%	-7,4%	22,5%	-12,5%
Petróleo Brent	45,7	-2,8%	-5,3%	28,9%	-14,7%
Gasolina	22,8	-3,5%	-11,2%	-18,4%	-37,3%
Gas Natural	2,8	2,3%	6,3%	17,5%	0,2%
Combustible Calefacción	1,3	-5,9%	-6,8%	20,0%	-19,3%

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