

## N° 920

Semana del 08 al 12 de agosto de 2016

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Exportaciones de China caen en julio y se advierte una tendencia futura](#)
- [Baja demanda en China frena la inflación en julio y se desacelera por tercer mes consecutivo](#)
- [Mercado laboral de EEUU sigue firme, inflación permanece benigna](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [División de Estudios de BC admite crecimiento bajo lo previsto](#)
- [IMACEC aumentó 0,8% anual en junio](#)
- [IMCE de julio experimenta leve repunte, gracias a las mejoras de expectativas de los sectores de Comercio y Minería](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas del Sector Construcción siguen a la baja, siendo las más pesimistas](#)
- [Ejecución MOP a julio 2016](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta junio.](#)
- [Nueva Ley de Aportes al Espacio Público permitirá mayor altura o densidad a proyectos que aporten espacios públicos](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### **Exportaciones de China caen en julio y se advierte una tendencia futura en 2016**

[Volver](#)

Las exportaciones de China (en dólares) cayeron 4,4% interanual en julio, mientras que las importaciones, bajaron 12,5% interanual en el mismo mes.

Sin embargo, en términos de la divisa del país, las exportaciones subieron 2,9% y las importaciones bajaron 5,7% en julio, respecto al mismo mes en 2015. Esta diferencia se explica porque el dólar se ha revaluado alrededor de 7% respecto al yuan en el último año.

De todos modos, China registró un superávit comercial de US\$52 mil millones a julio, un aumento interanual de 34%, según datos de la Administración General de Aduanas. El organismo destacó que el comercio exterior durante el periodo enero-julio fue un 3% más bajo respecto al mismo periodo en 2015, con un declive de 1,6% y 4,8% interanual en las exportaciones e importaciones, respectivamente.

Por regiones, el comercio con la Unión Europea, el mayor socio comercial de China, ascendió un 1,8% interanual en los primeros siete meses de 2016. En cambio, el comercio con Estados Unidos, cayó un 4,8%, y el registrado entre China y los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), se contrajo un 2,2%.

En el primer semestre del presente año, las exportaciones bajaron un 2,1% y las importaciones, un 4,7%. Estas cifras reflejan un inicio complicado para el segundo semestre, con una demanda global aún convaleciente y perjudicada por noticias como la decisión británica de abandonar la Unión Europea.

Ante la perspectiva de que esta tendencia se mantenga, el Gobierno ha tomado algunas medidas durante los pasados meses en el sector comercial. En abril, se anunció una reducción de los impuestos sobre las importaciones, para potenciar la demanda interna y así impulsar una reestructuración hacia una economía más basada en el consumo doméstico, y menos en las exportaciones.

### **Baja demanda en China frena la inflación en julio y se desacelera por tercer mes consecutivo**

[Volver](#)

En julio la inflación de China se redujo una décima con respecto a junio, hasta 1,8%, siendo la cifra más baja en seis meses, influida por el escaso encarecimiento de los alimentos y por cierta reducción de la demanda interna.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del país experimentó su tercer mes consecutivo de desaceleración, incluso cuando se predecía un repunte de los precios, como causa de las inundaciones sufridas durante las pasadas semanas, que dañaron la red de transportes y dificultó la circulación de mercancías.

Estas circunstancias no influyeron excesivamente en el precio de los productos alimentarios, que sólo subieron un 3,3%, frente al 4,6% de aumento interanual registrado en junio. La carne de cerdo, uno de los alimentos básicos de la canasta doméstica china, y que siempre registra las mayores

oscilaciones de precios, se encareció un 16,4% interanual, cifra moderada en comparación con el 30,1% de incremento en junio. Por otro lado, el alza de precios en el sector no alimentario fue 1,4% en julio, marcando un repunte en comparación con el 1,2% del mes anterior.

Las moderadas alzas de precios, por debajo del 3%, sugieren que la inflación no será una gran preocupación para la política china. Las autoridades probablemente centrarán su atención en asuntos más urgentes, como los riesgos de crédito o los desequilibrios estructurales, además de contar con un amplio margen para relajar su política monetaria.

Aunque se prevén aumentos del IPC en los próximos meses, la inflación seguirá en la zona de confort durante 2016 y 2017, escenario favorecido por un aumento esperado del ganado porcino y por el exceso de capacidad de muchas industrias.

Sin embargo, esta sobre capacidad también ha afectado al declive que vive el Índice de Precios de Producción (IPP), indicador que mide la variación en el sector mayorista, y que en julio bajó 1,7%, respecto al mismo periodo en 2015, destacando la caída de precios del sector minero (5,6%) y de las materias primas (4,5%). China registra más de cuatro años consecutivos de deflación del IPP, lo que genera petitorias por mayores medidas de estímulo para impulsar una economía nacional ralentizada.

#### IPC China (Variación Anual)

Periodo	Inflación
Diciembre 2015	1,7%
Enero 2016	1,9%
Febrero 2016	2,5%
Marzo 2016	2,6%
Abril 2016	2,7%
Mayo 2016	2,3%
Junio 2016	2,2%

Fuente: Elaboración propia a partir de Global Rates

## **Mercado laboral de EEUU sigue firme, inflación permanece benigna**

[Volver](#)

El número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios estatales por desempleo cayó la semana pasada, lo que apunta a una fortaleza sostenida del mercado laboral a comienzos de agosto que podría ayudar a acelerar el crecimiento económico.

Otro dato difundido el jueves mostró un inesperado aumento en los precios de las importaciones en julio, ya que una caída de los costos del petróleo fue contrarrestada por el incremento de otros bienes. No obstante, la renovada fortaleza del dólar contendría la inflación subyacente en los próximos meses.

Los pedidos iniciales del beneficio estatal por desempleo bajaron en 1.000, a una cifra desestacionalizada de 266.000, en la semana que terminó el 6 de agosto, dijo el Departamento del Trabajo.

Las cifras de la semana anterior fueron revisadas para mostrar 2.000 pedidos menos que los informados inicialmente. Las solicitudes se han mantenido debajo 300.000, un umbral asociado a un mercado laboral sólido, por 75 semanas consecutivas, la serie más larga desde 1973.

El promedio de cuatro semanas de los pedidos del subsidio por desempleo, considerado una medición más precisa de la tendencia en el mercado laboral porque elimina la volatilidad semanal, subió en 3.000, a 262.750 solicitudes.

Con el mercado del trabajo en niveles percibidos como próximos al pleno empleo, probablemente hay poco espacio para más caídas en los pedidos del beneficio. Un reporte del miércoles pasado mostró que los despidos bajaron a un mínimo de casi dos años en junio.

Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se mantuvieron estables luego de conocerse los datos del jueves pasado. Las acciones operaban levemente en alza, mientras que el dólar subía frente a una canasta de monedas.

En un reporte separado, el Departamento del Trabajo dijo que los precios de las importaciones subieron un 0,1% el mes pasado tras un incremento revisado al alza de 0,6% en junio. Economistas consultados por Reuters proyectaban una caída de los precios de las importaciones de 0,3% en julio.

En los 12 meses hasta julio, los precios de las importaciones cayeron un 3,7%, el menor declive interanual desde noviembre de 2014, tras bajar un 4,7% interanual en junio.

En tanto, los precios de las exportaciones se incrementaron un 0,2% en julio, aunque cayeron un 3,0% en la comparación interanual.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### División de Estudios de BC admite crecimiento bajo lo previsto

[Volver](#)

Las expectativas de los economistas para la Tasa de Política Monetaria (TPM) es de una mantención en 3,5% no sólo para la reunión de la semana pasada, sino que hasta bien entrado 2017. Esa visión es la que también recogió los Antecedentes Reunión de Política Monetaria que realiza la División de Estudios del Banco Central. En dicha minuta se destaca precisamente que las expectativas de mercado para la Tasa de Política Monetaria (TPM) se han ajustado a la baja y la mayoría anticipa que la tasa no se moverá en los próximos dos años o como máximo tendrá un aumento de 25 puntos base (pb) en ese período.

Asimismo, se destaca que “en julio, la inflación retornó al límite superior del rango de tolerancia y se sigue anticipando que se acercará a 3% en lo venidero, coherente con lo previsto en el IPoM de junio”. Sin embargo, se menciona que “la actividad y la demanda interna muestran un desempeño algo menor a lo previsto y sus perspectivas se han debilitado, tanto por menores proyecciones para la inversión como por expectativas privadas menos favorables”.

En el escenario externo, el BC afirma que se ha mostrado una mayor calma relativa en el último mes, pero persisten los riesgos, en particular respecto del curso que tomará la política monetaria en Estados Unidos y su efecto en los mercados globales.

Así las cosas, la minuta del BC destaca que tanto la Encuesta de Operadores Financieros como los precios de los activos muestran una disminución de las perspectivas de alza de tasas, mientras que la Encuesta de Expectativas Económicas bajó de dos a uno los aumentos esperados de la TPM, ubicándola en 3,75% a dos años plazo. Por su parte, el Grupo de Política Monetaria (GPM) recomendó, por unanimidad, mantener la TPM en 3,5%, pero cambiando el sesgo desde su nivel restrictivo a uno neutral, aunque “en constante revisión, a la espera de nuevos antecedentes sobre la evolución de las condiciones internacionales y su impacto sobre la inflación y la actividad local”.

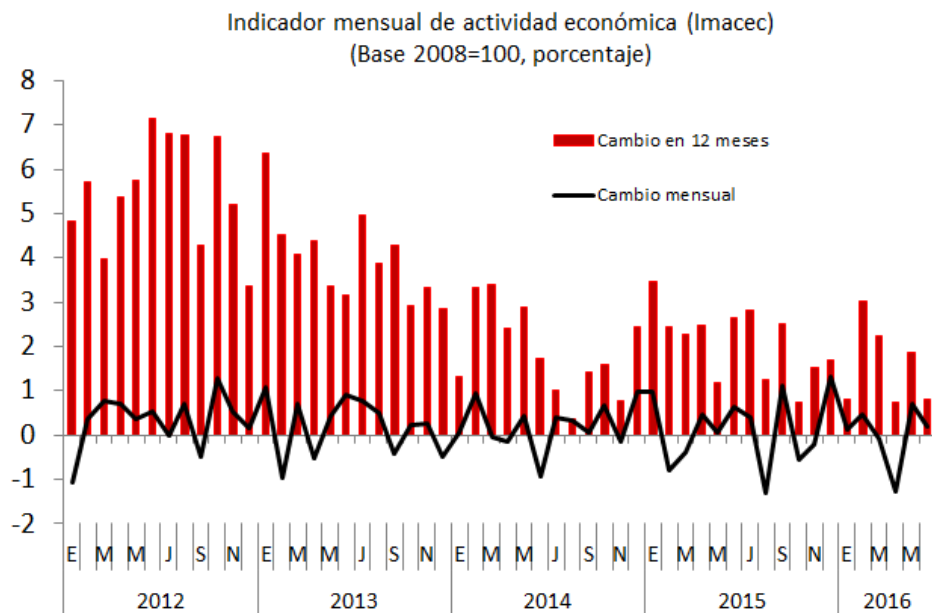
### IMACEC aumentó 0,8% anual en junio

[Volver](#)

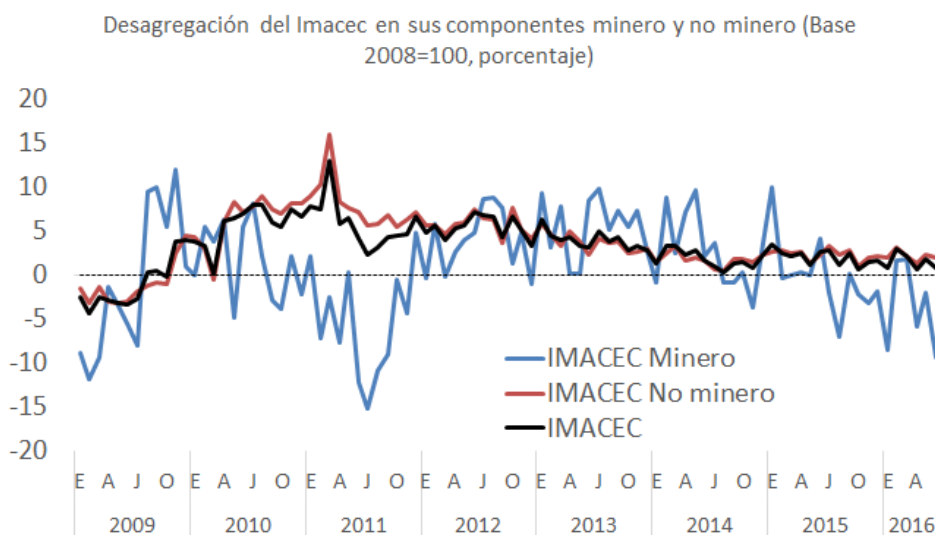
En junio la actividad económica –medida por el IMACEC– aumentó 0,8% en comparación con igual mes del año anterior, ubicándose bajo la mediana de las estimaciones efectuadas por los analistas privados (1,5% anual), según se desprende de la encuesta de expectativas económicas elaborada por el Banco Central.

Por su parte, el Imacec corregido por el efecto estacional y calendario (donde se observó el mismo número de días hábiles que en junio de 2015) escaló 0,2% mensual y 0,8% en doce meses. Con todo, el comunicado del Banco Central señala que en el resultado de la actividad incidió, principalmente, el mayor valor agregado de la actividad de servicios y comercio. No obstante, la actividad minera e industrial pusieron la nota negativa en la dinámica del indicador. En términos cuantitativos, el IMACEC minero cayó 9,4% anual, mientras que el IMACEC no minero aumentó 2% en doce meses.

Para el mes de julio, las estimaciones de crecimiento para el IMACEC promedian a un alza de 0,9% anual, según la encuesta de expectativas económicas del Instituto emisor.



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

**IMCE de julio experimenta leve repunte, gracias a las mejoras de expectativas de los sectores de Comercio y Minería**

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante julio un nivel de 39,5 puntos, 0,26 puntos sobre el mes pasado, aunque bajo el promedio del último año (43,7 puntos). Este resultado se vio influido por los repuntes en el margen de los sectores de Comercio y Minería. Con este resultado, las expectativas empresariales se mantienen por 27 meses consecutivos en un nivel pesimista. Asimismo, al excluir al sector Minería, se observa un IMCE de 36,5 puntos, registrando una caída de 0,3 puntos respecto al mes anterior, y bajo el promedio del último año (39,4 puntos).

Sectorialmente, Industria (37,9 puntos) y Construcción (16,6 puntos) siguen en niveles pesimistas bajo sus promedios históricos (49,8 y 49,7 puntos, respectivamente). Destaca la fuerte señal negativa que se desprende del sector de la Construcción, que experimentó una nueva caída de 3 puntos, alcanzando el nivel más bajo que se tiene registro y superando el pesimismo experimentado durante la crisis sub-prime, en línea con el estancamiento de la actividad inmobiliaria y la baja en las ventas de departamentos. Por otro lado, para el sector Comercio se observó un alza de 2,3 puntos, resultado coherente con su dinámica estacional, mientras que Minería experimentó un repunte de 2,8 puntos, dentro de otras cosas, gracias a las mejoras relativas en las perspectivas sobre el precio del cobre y una mayor estabilidad financiera internacional.

Dentro de los resultados de las variables sectoriales individuales de la encuesta, que miden las expectativas a tres meses, se observa que tanto las presiones de salarios como las perspectivas de empleo disminuyen respecto al mes anterior. Disminuyen además las inversiones planeadas (1,4 puntos), y la producción esperada cae en 0,6 puntos. El uso de la capacidad instalada se ubica en 80,2% de uso, bajo su promedio histórico. La inflación esperada se ubica en 4%, igual al mes anterior.

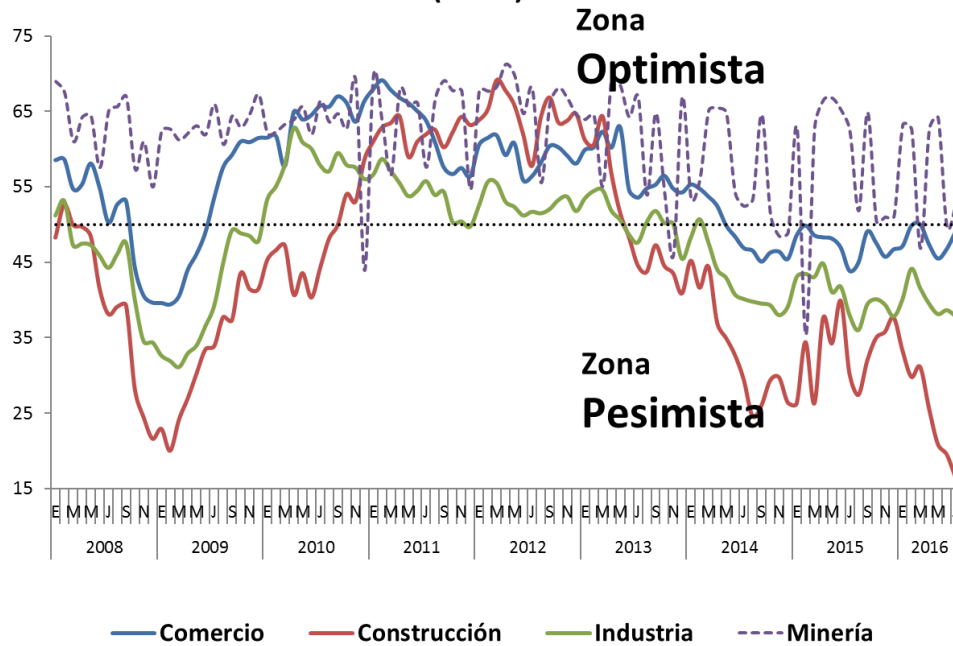
Por el lado de los indicadores que sensibilizan la situación actual, todos mostraron caídas en comparación al mismo período de año anterior, mientras que en el margen exhibieron un comportamiento mixto. Así, la demanda actual se ve contractiva (mayor que el mes anterior), los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos disminuyen, la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas (43,5), mayores que el mes pasado, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles pesimistas, con 21,9 puntos.

#### IMCE POR SECTORES, ÚLTIMOS TRES MESES

Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	Sin Minería	IMCE
jul-16	49,0	16,6	37,9	52,5	36,5	39,5
jun-16	46,7	19,6	38,6	49,7	36,8	39,24
may-16	45,5	21,0	38,1	64,2	36,5	41,72

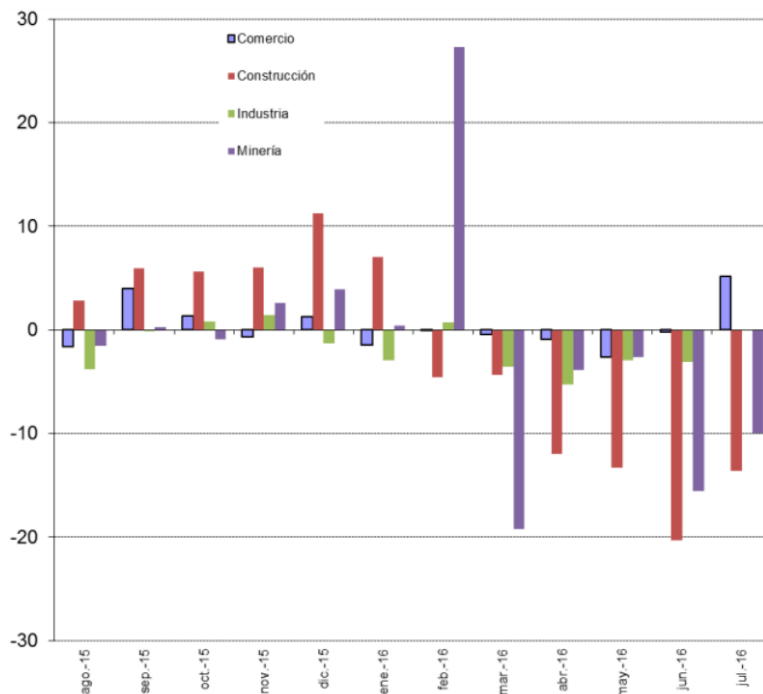
Fuente: Universidad Adolfo Ibañez.

### Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

### Evolución de los Indicadores Sectoriales en doce meses.



Fuente: IMCE julio 2016, UAI/lcare



### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### **Expectativas del Sector Construcción siguen a la baja, siendo las más pesimistas**

[Volver](#)

Las expectativas del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) en el mes de julio experimentaron una nueva caída para el sector Construcción, experimentando una variación de 3 puntos en el margen. Con esto, el indicador sectorial alcanzó su mínimo histórico, 2,8 puntos menos que el nivel más pesimista alcanzado durante la crisis subprime en 2008. Así, el sector de la Construcción sigue siendo el sector más deprimido en sus expectativas, 33,1 puntos por debajo de su promedio histórico (49,3), y con una gran volatilidad (18 puntos de desviación estándar).

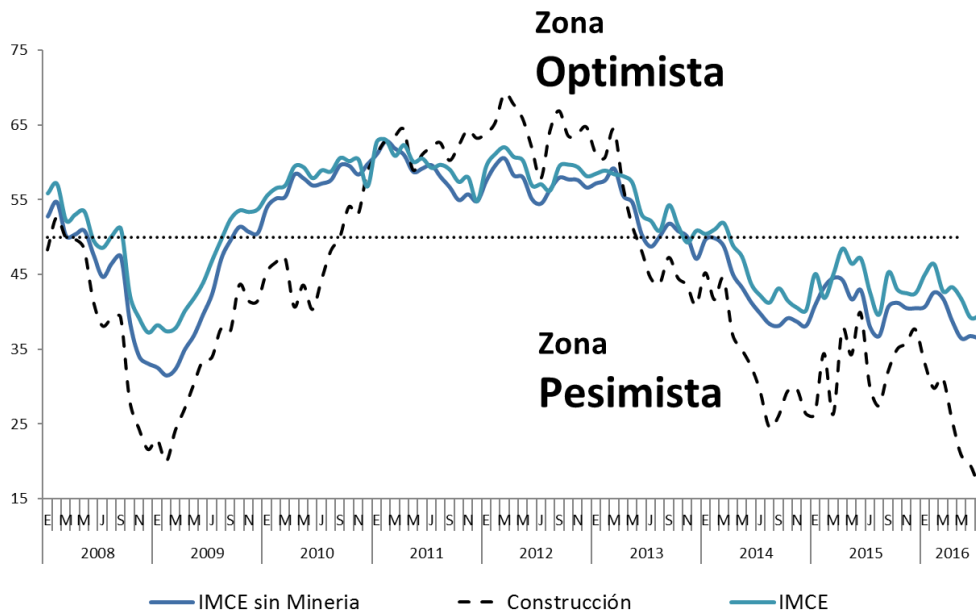
Este resultado, en línea con el estancamiento de la actividad inmobiliaria y la baja en las ventas de departamentos, mantiene la tendencia observada desde mediados del año 2013. En comparación con julio de 2015, el indicador registró una variación negativa de 23,3 puntos.

Respecto a la situación actual del sector, en general los encuestados perciben una situación deteriorada tanto en el margen como en doce meses, siendo esta última bastante significativa. Así, la demanda actual y la actividad en los últimos tres meses continúa deprimida, alcanzando ambos indicadores su nivel mínimo histórico. En la misma línea, la situación general de la empresa sigue en terreno pesimista (38,6 puntos) aunque al alza respecto a junio en 2,1 puntos (-4,3 en doce meses).

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se muestra expansivo, menor que el mes anterior. Las presiones salariales disminuyen respecto del mes anterior y el empleo sectorial a futuro se percibe fuertemente contractivo cayendo 4,5 puntos en el margen y 11 puntos en doce meses (20,5 puntos). Por otro lado, la situación esperada de la empresa se percibe pesimista (33,7 puntos), cayendo 6,5 puntos respecto al mismo mes del año anterior.

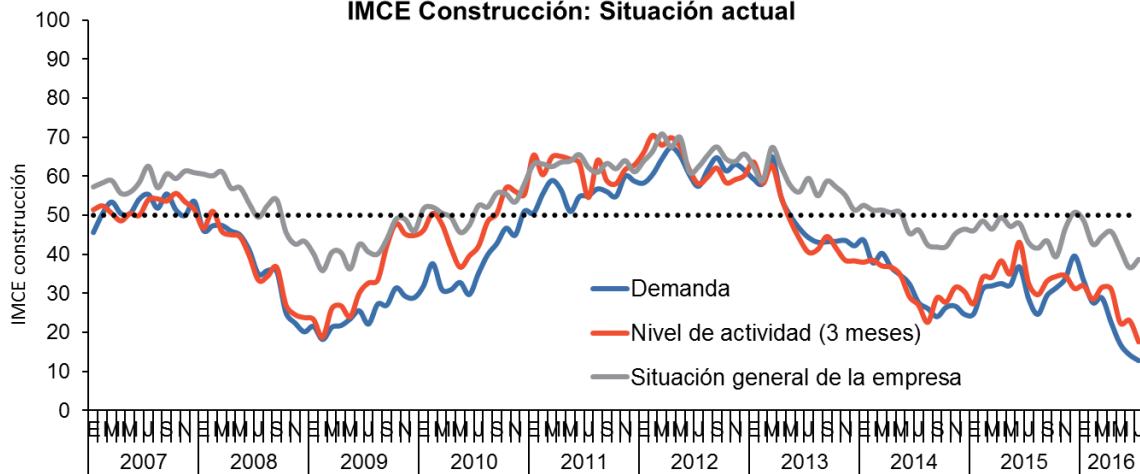
Finalmente, las expectativas que tiene el sector sobre la economía del país están en uno de sus peores momentos, registrando 9,6 puntos, cayendo 2,5 puntos respecto de junio, y 2 puntos respecto de julio de 2015.

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



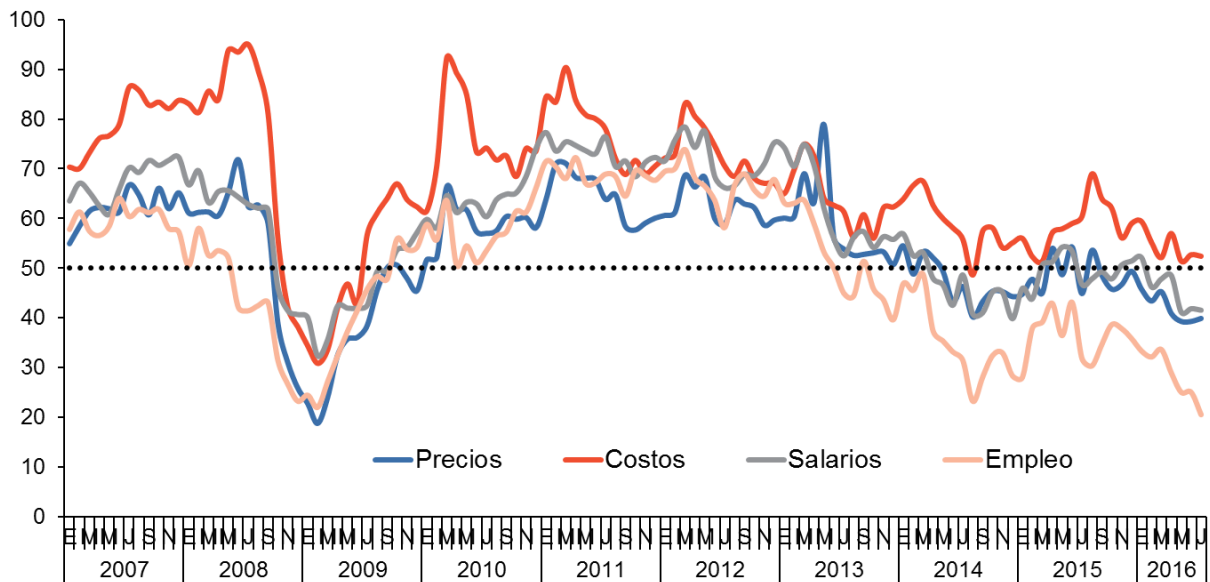
Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

**IMCE Construcción: Situación actual**



Fuente: ICARE.

### IMCE Construcción: Expectativas



Fuente: ICARE

### Ejecución MOP a julio 2016

[Volver](#)

Según información de la Dirección de Planeamiento, organismo dependiente del Ministerio de Obras Públicas, la ejecución presupuestaria del MOP a julio de 2016 avanzó a \$643.191 millones de pesos<sup>1</sup>, representando 50,4% respecto del total decretado a la misma fecha. Esta cifra es 3,2% superior al gasto efectuado a la misma fecha el año anterior, y el avance es 1,4pp. superior al correspondiente a julio 2015. Destaca la variación anual negativa del Programa de Agua Potable Rural, con un gasto 20% inferior a lo exhibido hacia el mismo mes de 2015. Situación similar, aunque en menor medida, presenta la Dirección de Obras Hidráulicas (-17%) y la Administración de Concesiones (-14,7%). Respecto del resto de las direcciones, todas exhiben variaciones positivas anuales, siendo las principales la Dirección de Arquitectura (140% anual), Obras Portuarias (60% anual) y el ítem "Otras Direcciones"<sup>2</sup> (40%).

<sup>1</sup> Excluyendo la Adm. Concesiones

<sup>2</sup> Este ítem se descompone en la Dirección de Planeamiento, la Dirección General de Aguas, Obras Públicas, y el Instituto Nacional de Hidráulica.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA INVERSIÓN MOP 2016						
Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2016		Acumulado a julio			
	Inicial	Decretado	Gasto 2016	Avance actual 2016	Avance 2015	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2015
A.P. Rural	71.502	71.502	36.596	51,2	53,4	-20,3
Aeropuertos	43.953	43.633	18.445	42,3	43,0	11,6
Arquitectura	25.720	25.210	8.311	33,0	19,5	139,7
O.Hidráulicas	127.293	127.223	45.496	35,8	46,1	-17,3
O.Portuarias	66.005	66.005	38.845	58,9	38,3	59,5
Vialidad	937.157	936.474	493.196	52,7	50,6	3,5
Otras Direcciones	7.272	6.907	2.303,2	33,3	28,1	38,9
<b>Total s/Concesiones</b>	<b>1.278.903</b>	<b>1.276.956</b>	<b>643.191</b>	<b>50,4</b>	<b>49,0</b>	<b>3,2</b>
Adm.Concesiones	256.556	234.238	147.060	62,8	71,8	-14,7
<b>Total general</b>	<b>1.535.459</b>	<b>1.511.194</b>	<b>790.251</b>	<b>52,3</b>	<b>52,6</b>	<b>-0,7</b>

Fuente : CChC en base a cifras de Dirección de Planeamiento MOP.

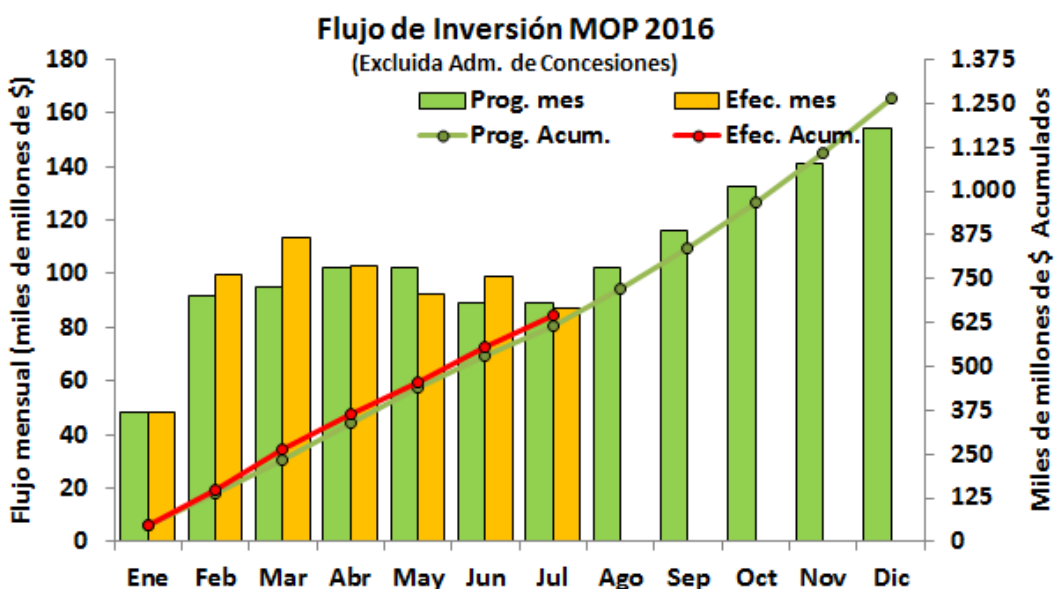
En cuanto a los principales desembolsos acumulados a la fecha, predomina la Dirección de Vialidad respecto a los contratos vigentes que posee específicamente para efectos de obras relacionadas con mantención, reposición y conservación de caminos y rutas. La mayoría de estos trabajos se efectúan en la zona sur, donde cinco regiones concentran la mitad del gasto acumulado a julio (Biobío, Araucanía, los Lagos, los Ríos, y Magallanes) asociado a Vialidad. De hecho, el 24% del total del gasto por este concepto se ubica geográficamente en las regiones de Biobío (12%) y los Lagos (12%). Destacan también los desembolsos asociados a la región de Atacama, con 10% del total gastado por parte de la dirección a nivel nacional.

### Ejecución presupuestaria por región (incluye Adm. Concesiones)

Región	Presupuesto		Gasto julio de 2016		
	Inicial	Decretado	Acumulado	Avance Presupuestario	
	Millones de pesos			% Pres. Inicial	Pres. Decretado
Tarapacá	64.569	47.790	19.419	30,1	<b>40,6</b>
Antofagasta	57.918	64.450	36.513	63,0	<b>56,7</b>
Atacama	67.841	98.756	49.817	73,4	<b>50,4</b>
Coquimbo	105.888	91.229	51.839	49,0	<b>56,8</b>
Valparaíso	104.150	95.789	52.929	50,8	<b>55,3</b>
Lib. Gral.B.O Higgins	90.107	71.530	36.655	40,7	<b>51,2</b>
Maule	66.038	79.067	34.934	52,9	<b>44,2</b>
Biobío	119.637	140.934	85.719	71,6	<b>60,8</b>
Araucanía	76.032	86.776	43.494	57,2	<b>50,1</b>
Los Lagos	155.138	140.272	79.252	51,1	<b>56,5</b>
Aysén	80.011	65.405	34.827	43,5	<b>53,2</b>
Magallanes	70.435	71.117	41.259	58,6	<b>58,0</b>
Metropolitana	165.907	123.422	48.656	29,3	<b>39,4</b>
Los Ríos	99.438	105.682	48.025	48,3	<b>45,4</b>
Arica y Parinacota	78.310	70.634	30.402	38,8	<b>43,0</b>
Interregional	134.040	158.340	96.511	72,0	<b>61,0</b>
<b>Total general</b>	<b>1.535.459</b>	<b>1.511.194</b>	<b>790.251</b>	<b>51,5</b>	<b>52,3</b>

Fuente : CChC en base a cifras de Dirección de Planeamiento MOP.

El flujo programado de inversión anual mensualizada muestra un sesgo al alza hacia julio en cuanto al efectivo, aún cuando se ha avanzado fuertemente en la ejecución. Sin embargo, debido a la leve subestimación de la programación respecto del presupuesto inicial y vigente, se espera que el flujo efectivo mensual para los meses siguientes sea moderadamente superior a lo programado a inicios del año.



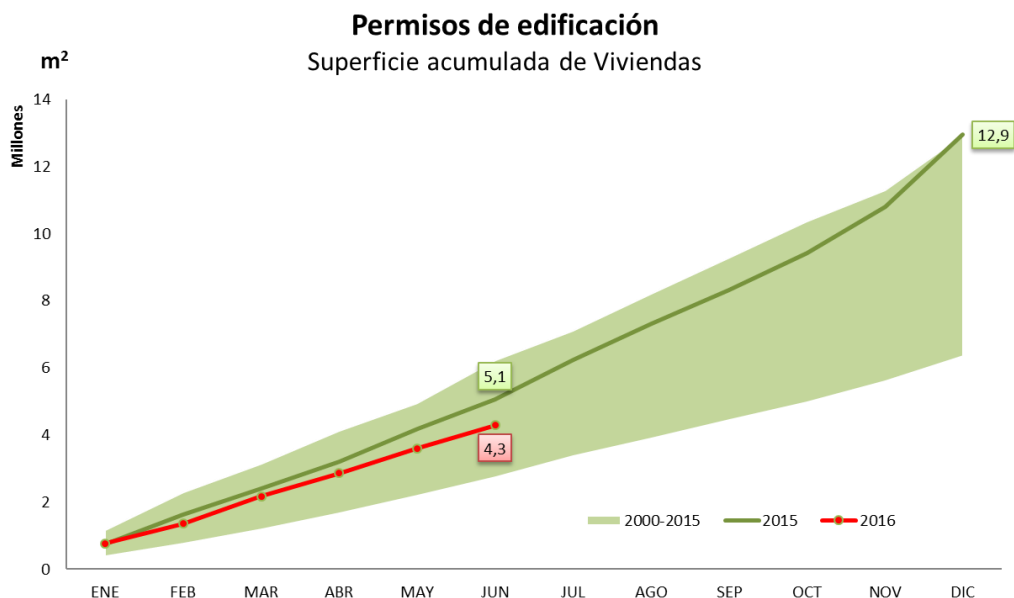
Fuente: CChC con información de SAFI y DirPlan del MOP

## Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta junio.

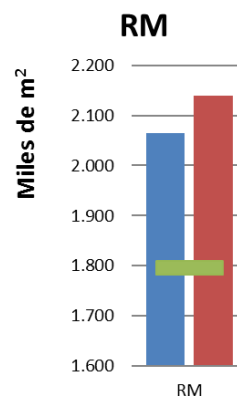
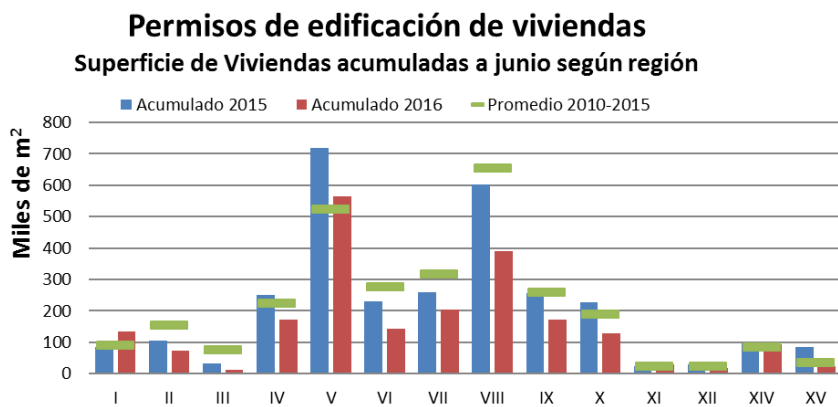
[Volver](#)

### Viviendas

Entre enero y junio se han autorizado 4,3 millones de m<sup>2</sup> para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 15,1% menor en comparación con el registro de 2015 cuando alcanzó 5,1 millones de m<sup>2</sup>.

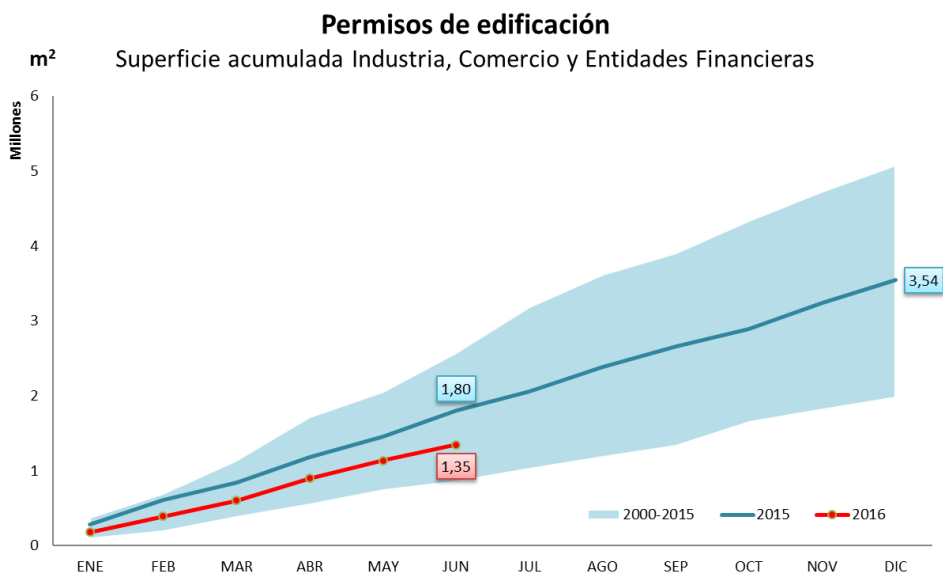


Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 2,1 millones de m<sup>2</sup> (49,8% del total), de Valparaíso con 564 mil m<sup>2</sup> (13,1%) y la de Biobío con 389 mil m<sup>2</sup> (9%).



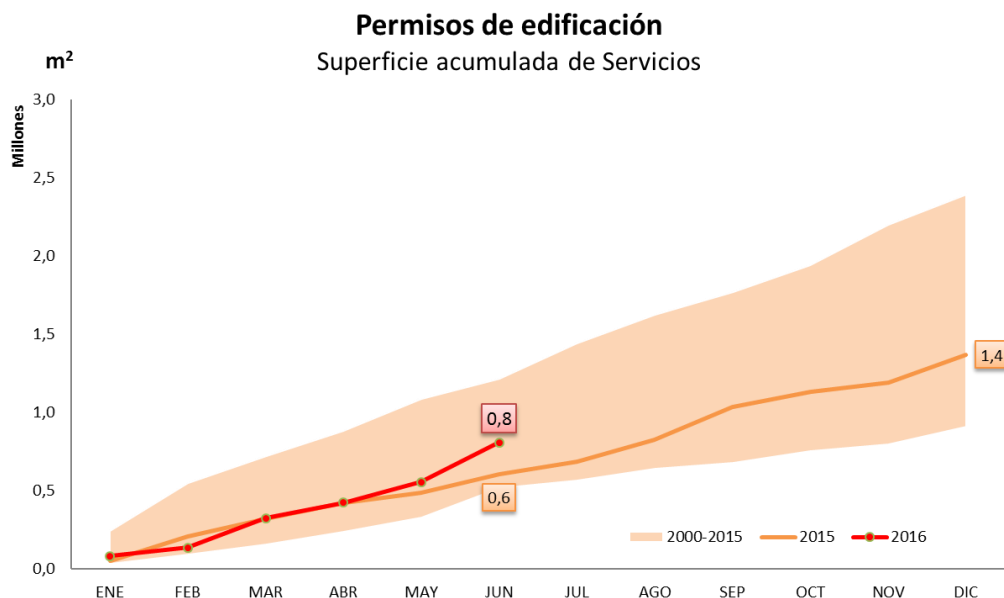
Industria, Comercio y Entidades Financieras

A junio se han aprobado 1,35 millones de m<sup>2</sup> de superficie, esto es 25,3% menor al registro del año anterior, según publica el INE.



Servicios

Hasta junio se acumulan 808 mil m<sup>2</sup> de superficie, esto es 33,6 % de avance con respecto al registro de igual periodo de un año atrás cuando alcanzo 605 mil m<sup>2</sup>.



**Nueva Ley de Aportes al Espacio Público permitirá mayor altura o densidad a proyectos que aporten espacios públicos**

[Volver](#)

La recién despachada Ley de Aportes al Espacio Público es considerada por varios urbanistas como la mayor revolución normativa para las ciudades en décadas, puesto que con su aplicación se espera dejar atrás años de vacíos legales.

La ley vigente establece que solo a los proyectos residenciales con más de 250 estacionamientos y los comerciales de 150 se les exige implementar medidas para mitigar su impacto vial (elaboración de EISTU). Así, muchos optan por construir 249 o 149 aparcaderos, lo que los eximía de hacerse cargo de su impacto (vial, esencialmente).

La nueva ley hará que todos los proyectos inmobiliarios mitiguen sus impactos según su envergadura, requisito irrenunciable para asegurar la calidad urbana. Pero no es lo único: con la ley se podrá cumplir con una exigencia establecida en el artículo 70 de la LGUC que obliga a los desarrollos por densidad (en un terreno urbanizado, no en nuevos loteos) de ceder terrenos para vialidades o espacios públicos. La norma hará exigible esa opción o entregar un aporte equivalente a un plan de obras viales municipal o metropolitano (intercomunal).

Con esto se busca armonizar la inversión del espacio público y una ciudad que garantice conectividad y que no impida el desarrollo inmobiliario. La normativa, además, premia con mayor altura o densidad a aquellos proyectos que generan un aporte al espacio público. Estos beneficios serán urbanísticos (normativos) establecidos en el plan regulador, por lo cual no son arbitrarios. Este tipo de posibilidad permite aprovechar mejor el espacio, el volumen y la superficie de la ocupación de un predio.

Para hacer efectiva la ley, el Ministerio de Vivienda y Urbanismo deberá elaborar un reglamento que fijará exigencias diferenciadas al tipo de ocupación que establezca un proyecto. La ley tendrá 18 meses para su implementación, desde la fecha de su publicación, y en el transcurso de ese tiempo el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones implementará un sistema informático similar al del Sistema de Evaluación Ambiental, y los municipios deberán elaborar sus planes de obras, que serán financiados por los aportes de los desarrolladores inmobiliarios.



#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

##### [Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 645,2 pesos por dólar, disminuyendo en 12,1 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización continúa bajando, por un débil contexto del dólar a escala global, menor volatilidad en los mercados financieros y tasas de interés en Estados Unidos más bajas, pese a los buenos resultados de los indicadores de rotación del mercado laboral. Con ello, la depreciación acumulada en 2016 llega a -9,14%.

A esto se suman las malas cifras en EE.UU. en materia de ventas minoristas e inflación al productor, y los débiles datos de China en producción industrial e inversión en activos fijos, lo que genera una presión en la cotización del cobre.

Aún cuando el tipo de cambio se sitúa cerca de \$15 por debajo de su “valor de equilibrio”, mantiene latente el potencial alcista de corto 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
05-ago-16	657,4	1,1	0,9	3,2	731,9	101,2
08-ago-16	657,0	1,1	0,9	3,2	728,7	101,8
09-ago-16	654,8	1,1	0,9	3,2	725,6	102,4
10-ago-16	653,1	1,1	0,9	3,1	725,4	101,9
11-ago-16	649,3	1,1	0,9	3,1	725,6	101,3
12-ago-16	645,2	1,1	0,9	3,1	718,7	102,0
Variación absoluta	-12,1	0,0	0,0	-0,1	-13,1	0,8
Variación porcentual	<b>-1,8%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>0,8%</b>

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

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

**Mercado bursátil:** La Bolsa de Santiago cerró con ganancias este viernes en 0,21%, y alcanzó su mayor nivel en tres años. Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.160 puntos, aumentando 0,96% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 1,17% y acumula un avance anual de 14,89%.

Entre las alzas, destacó el alza de los papeles de CAP (4,69%), seguido por Embonor (2,86%), Parque Arauco (2,31), SM Chile (2,17%) y Cencosud (2,03%). Otras acciones que registraron alzas fueron Banco Santander (1,9%) y Falabella (1,55%). Por el contrario, aquellas que registraron un peor desempeño, con retrocesos, fueron Colbún (-1,85%), Endesa (-1,71%), Compañía Sudamericana de Vapores (-1,67%) y AES Gener (-1,59%).

## IPSA



Fuente: CChC

## Tabla Financiera

[Volver](#)

	TAB				Tasas Largas Mercado Secundario				Libor 180	Tipo de cambio observado	IPSA
	Nominal			Real	Papeles libres de riesgo						
	90	180	360	UF 360	BCP5	BCU5	BCP10	BCU10			
Promedio 2012	6,2	6,5	6,3	3,5	5,3	2,4	5,4	2,5	0,7	487,8	4.328,3
Promedio 2013	5,5	5,9	5,6	3,1	5,2	2,3	5,3	2,4	0,4	495,1	4.065,6
Promedio 2014	4,2	4,2	4,1	1,6	4,4	1,6	4,8	1,8	0,3	569,8	3.836,6
Promedio 2015	3,8	4,0	4,1	1,0	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	654,3	3.858,2
Promedio 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
08-ago-16	4,0	4,1	4,1	1,4	4,0	1,2	4,4	1,4	1,2	710,4	4.139,3
09-ago-16	4,0	4,1	4,1	1,4	4,1	1,1	4,4	1,4	1,2	714,4	4.148,3
10-ago-16	4,0	4,1	4,1	1,4	4,0	1,1	4,4	1,4	1,2	713,5	4.134,2
11-ago-16	4,0	4,1	4,1	1,4	4,0	1,1	4,3	1,4	1,2	709,4	4.151,6
12-ago-16	3,9	4,0	4,1	1,4	4,0	1,1	4,3	1,4	1,2	698,5	4.160,3
<b>Promedio</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>1,4</b>	<b>4,0</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>709,3</b>	<b>4146,7</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un aumento de 2,2%, en línea con la volatilidad de los mercados internacionales, tanto en Estados Unidos como en China.

En el caso de los metales, se observa una caída del precio del cobre de 0,8%, que llevó su valor hasta 2,16 dólares la libra, impactado por los datos macroeconómicos de China y a la espera de la reunión de Política Monetaria de la FED de Estados Unidos (durante esta semana). Respecto de los combustibles, en la semana destacó el aumento del petróleo WTI y Brent (5,1% y 5,5% respectivamente) y en menor medida, de la Gasolina (1,5%), mientras que el Gas Natural registró una variación negativa (-6,1%).

	Valor al 14 de agosto de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	181,7	2,2%	-5,0%	6,4%	-8,8%
Baltic Dry Index	645,8	0,7%	-8,5%	41,5%	-41,9%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,16	-0,8%	-0,5%	5,6%	-8,0%
Oro	1.339,0	-0,9%	-0,4%	22,5%	20,7%
Plata	19,9	-1,6%	-0,3%	42,2%	30,7%
Acero	20,5	-8,5%	32,2%	207,1%	23,1%
Níquel	10.707,8	0,6%	6,2%	26,5%	0,7%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	43,1	5,1%	-9,8%	25,7%	-1,8%
Petróleo Brent	45,0	5,5%	-9,0%	26,9%	-8,5%
Gasolina	23,2	1,5%	-6,6%	-17,2%	-33,6%
Gas Natural	2,6	-6,1%	-3,6%	10,1%	-8,0%
Combustible Calefacción	1,4	4,8%	-8,5%	25,5%	-13,4%

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