

## TEMARIO

### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Fondos ingleses congelan US\\$18 mil millones por caída del sector inmobiliario](#)
- [Por qué Chile se mantiene en el top 5 de los países con más horas de trabajo de la OCDE](#)

### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [IMCE de junio volvió a caer alcanzando su nivel más bajo desde marzo del 2009](#)
- [Índices de Remuneraciones y Costos de Mano de Obra registraron aumentos mensuales de igual magnitud](#)
- [Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental: principales resultados al IIT 2016](#)
- [Restricción vehicular en ciudades chilenas: debates y medidas complementarias](#)
- [Circular DDU 315: Fijación “Zonas de Remodelación”](#)

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [IMCE: Pesimismo en las expectativas de la Construcción alcanza el nivel más alto que se tiene registro](#)
- [Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en mayo disminuye 15,4%](#)
- [Nuevo mall se sumará a oferta comercial de la Región en 2016](#)
- [Participación Ciudadana en Proyecto Nueva Alameda Providencia](#)

### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### Fondos ingleses congelan US\$18 mil millones por caída del sector inmobiliario

#### [Volver](#)

A la fecha, ya son 6 las administradoras que se han visto forzadas a suspender los retiros de sus fondos inmobiliarios, en respuesta al pánico desatado tras el voto del Brexit. Las principales empresas afectadas comunicaron el día miércoles pasado su decisión de congelar un total de al menos 6.200 millones de libras (US\$8 mil millones), sumándose a la medida que había sido anunciada esta semana por otras tres administradoras.

El bloque busca evitar una huida masiva de los inversionistas, ante el temor de un inminente desplome del mercado británico, luego de que el país decidiera abandonar la Unión Europea en un referendo el 23 de junio.

Henderson Global Investor, una de las administradoras más grandes del país, atribuyó la decisión a presiones excepcionales de liquidez, para justificar la decisión de suspender su fondo Property PAIF, de 3.900 millones de libras. Por otro lado, Threadneedle Investments hizo lo propio con un total de 1.390 millones de libras, mientras Canada Life congeló cuatro fondos por un total de 450 millones de libras.

Hasta ahora las 6 empresas que han anunciado la suspensión de fondos, suman un total de 15 mil millones de libras congeladas (US\$ 19 mil millones). Más de la mitad de todo el mercado británico de propiedades.

La medida responde a la masiva fuga de capitales que vieron los fondos desde antes de la votación, que devoró la liquidez de las administradoras en momentos que el mercado espera una caída de 20% en el valor de las oficinas de Londres para los próximos tres años.

Uno de los riesgos para la economía británica es que la presión por liquidez haga que los fondos comiencen a vender activos a precio de liquidación, en un intento por conseguir efectivo para pagar a los inversionistas.

La inestabilidad del mercado inmobiliario ha generado ecos de la anterior crisis financiera de 2008, lo que aumenta el temor de que el Brexit lance en la economía a la recesión. En esa oportunidad, los fondos inmobiliarios se vieron forzados a suspender operaciones debido a los retiros de dinero y el mercado vio sus valores caer en más de 40% en comparación con sus máximos previos.

Finalmente, el día miércoles se vio que la moneda británica anotó una nueva caída record ayer, al llegar a cotizarse por debajo de US\$ 1,28, su nivel más bajo desde 1985. El declive de la libra podría estar lejos de acabar, según proyectan dos de los principales bancos de inversiones: Goldman Sachs y Deutsche Bank. Para ellos, la moneda podría llegar a perder entre un 7% y un 11% adicional este año y anotar un valor de US\$ 1,20. Ello, ante las expectativas de que el Banco de Inglaterra (BoE) baje las tasas en respuesta a la inestabilidad financiera desatada por el Brexit.

GERENCIA DE ESTUDIOS  
Coordinación Económica



## **Por qué Chile se mantiene en el top 5 de los países con más horas de trabajo de la OCDE**

[Volver](#)

En el informe de perspectivas laborales que publicó este jueves la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), México, Costa Rica (en proceso de adhesión), Corea del Sur y Grecia encabezan los países que más trabajan, con más de 2.000 horas al año.

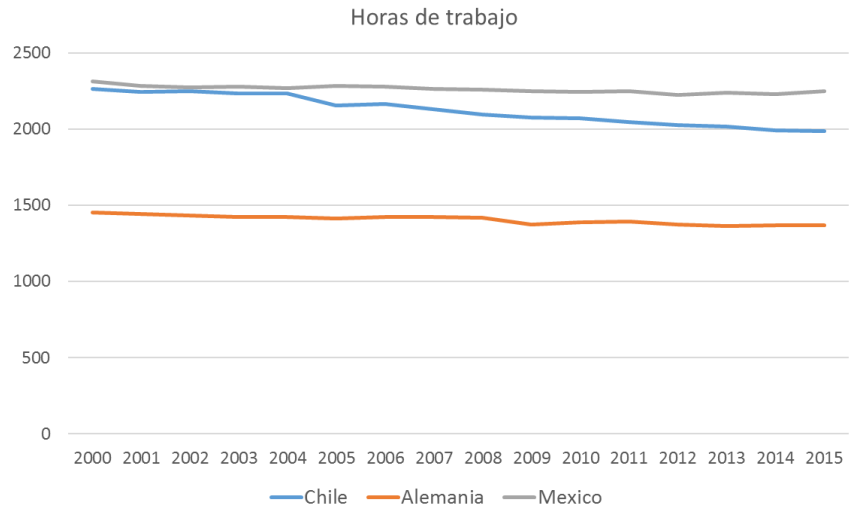
De los 38 países analizados en materia de jornada laboral, Chile se ubica en el quinto lugar. Durante el año 2000, las horas totales del país sumaban 2.263, cifra que disminuyó a 1.988 durante 2015. Sin embargo, se mantiene lejos de la media del organismo internacional (1.766) y de los países europeos que encabezan la lista son Alemania (1.371), Países Bajos (1.419), Noruega (1.424) y Dinamarca (1.457 horas).

La OCDE advierte que la brecha entre los países desarrollados y aquellos que están en vías de desarrollo, en materia de productividad y de flexibilidad laboral, se debe a las diferencias observadas entre las fuentes y los métodos de cálculo, que dependen de la estructura económica de cada país y de su composición sectorial, lo cual afecta el número de horas trabajadas. La estadística es más útil para medir la evolución a lo largo del tiempo que para comparar países a lo largo de un año.

Pese a las diferencias de medición, el estudio muestra que países como Holanda o Alemania, con altos niveles de empleo a tiempo parcial, tienen un menor número de horas por empleado que otros donde el empleo a tiempo parcial está poco extendido.

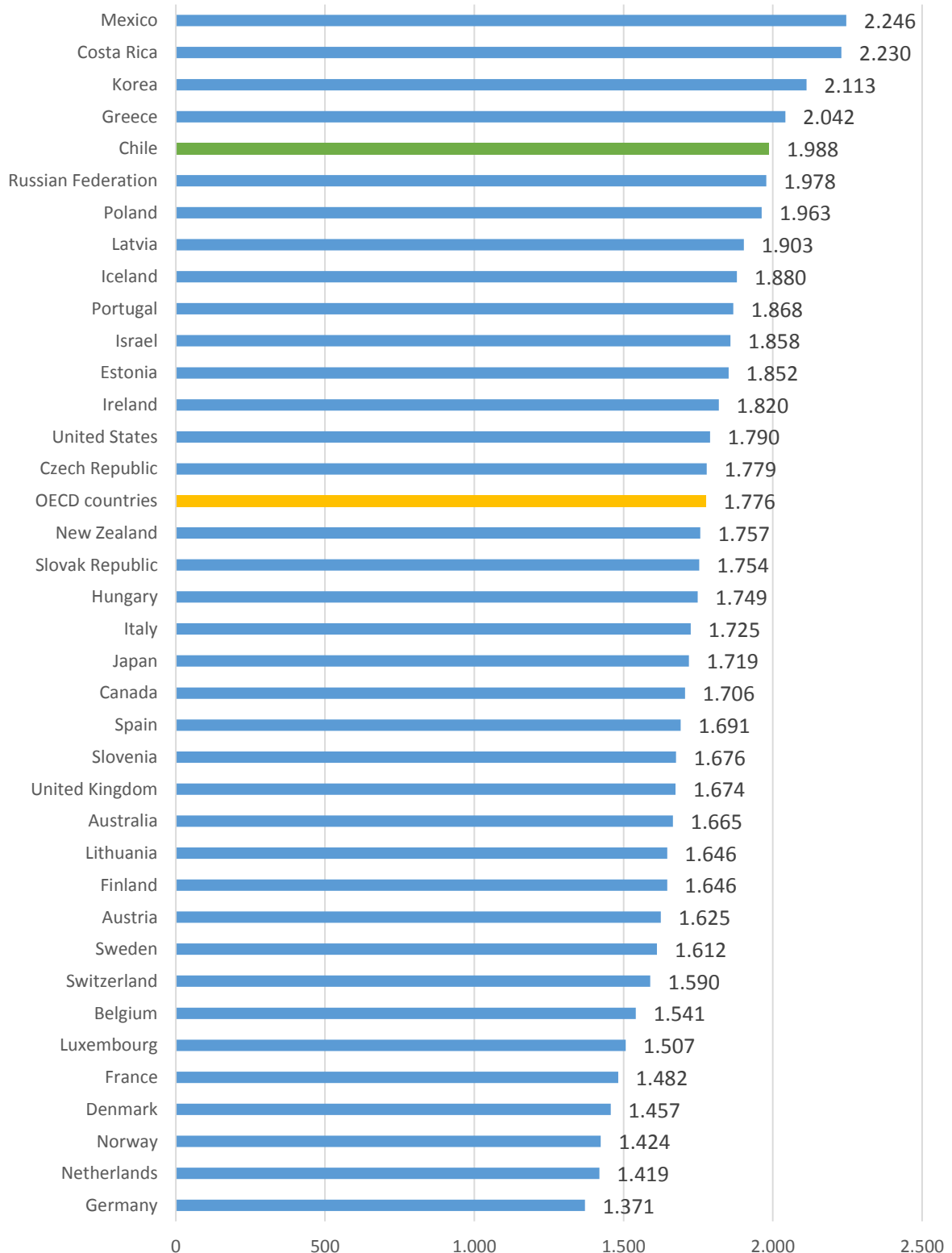
Efectivamente, existe una correlación entre los países que trabajan menos horas y su mayor productividad, en gran medida, por las competencias o habilidades de los trabajadores. En las tres variables que miden las competencias: comprensión lectora, numérica y digital, Chile posee un bajo índice de estas competencias, respecto al promedio de los países OCDE.

Según un informe del Banco Central, entre 1990 y 2015 la participación de los trabajadores con educación superior pasó desde un 35% a casi un 58%, lo que produjo cerca de 1/6 del aumento de la productividad por hora trabajada.



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos OCDE

## Promedio de Horas Trabajadas por Trabajador, 2015



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos OCDE.

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### **IMCE de junio volvió a caer alcanzando su nivel más bajo desde marzo del 2009**

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) alcanzó durante junio un nivel de 39,2 puntos, 2,5 puntos bajo el mes pasado. Este registro constituye el nivel más bajo desde marzo de 2009, situando a las expectativas empresariales en uno de los niveles más pesimistas que se tiene registro en los últimos 15 años, solo comparables a los experimentados durante la crisis subprime. Destaca además la persistencia del pesimismo (la más larga que se tiene registro) con 27 meses bajo el umbral neutral.

Si bien todos los sectores presentan signos de pesimismo, tanto Comercio como Industria presentan aumentos leves respecto al mes anterior, resultado coherente con los resultados del IMACEC de mayo y con los resultados de empleo publicados por el INE para el mes de mayo, donde estos sectores presentaron las mayores contribuciones en el margen al empleo (junto al sector Enseñanza), aunque asociadas a trabajadores por Cuenta Propia. El resto de los sectores experimentaron bajas. Asimismo, al excluir al sector Minería, se observa un IMCE de 36,8 puntos, levemente superior en el margen, producto de la abrupta caída de la confianza (15 puntos) registrada en el sector Minería, producto de precios del cobre estancados en torno a los 2,15 centavos la libra junto a un deterioro del escenario internacional.

Destaca además la fuerte señal negativa que se desprende del sector de la Construcción, que experimentó una nueva caída de 1,3 puntos, alcanzando el nivel más bajo del que se tiene registro con un pesimismo levemente mayor al experimentado durante la crisis sub-prime. Este resultado estaría en línea con el estancamiento de la actividad inmobiliaria y la baja en las ventas de departamentos.

Dentro de los resultados de las variables sectoriales individuales de la encuesta, que miden las expectativas a tres meses, se observa que las presiones de salarios y el empleo disminuyeron respecto al mes anterior, Así mismo, disminuyen las inversiones planeadas y la producción esperada cayó 14 puntos. El uso de la capacidad instalada se ubica en 81,3%, levemente superior respecto del mes anterior. La inflación esperada se ubica en 4%, sin variación respecto del mes anterior e indicando expectativas bien ancladas.

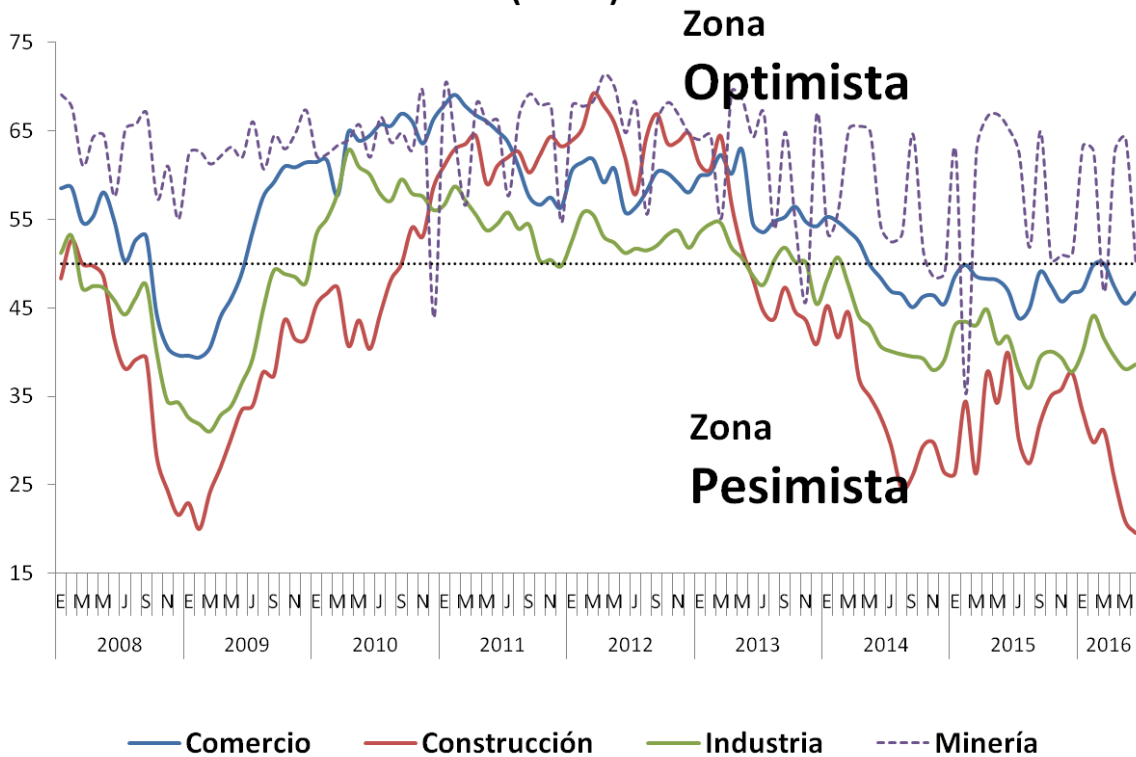
Por el lado de los indicadores que sensibilizan la situación actual, la demanda se ve contractiva y menor que el mes anterior, los inventarios sobre el nivel deseado, las presiones de costos disminuyen, la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas mayores al mes pasado y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en 23,7 puntos, levemente mejor que el mes anterior.

**IMCE POR SECTORES, ÚLTIMOS TRES MESES**

Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	Sin Minería	IMCE
jun-16	46,7	19,6	38,6	49,7	36,8	<b>39,24</b>
may-16	45,5	21,0	38,1	64,2	36,5	<b>41,72</b>
abr-16	47,4	25,7	39,5	62,7	38,8	<b>43,32</b>

Fuente: Universidad Adolfo Ibañez.

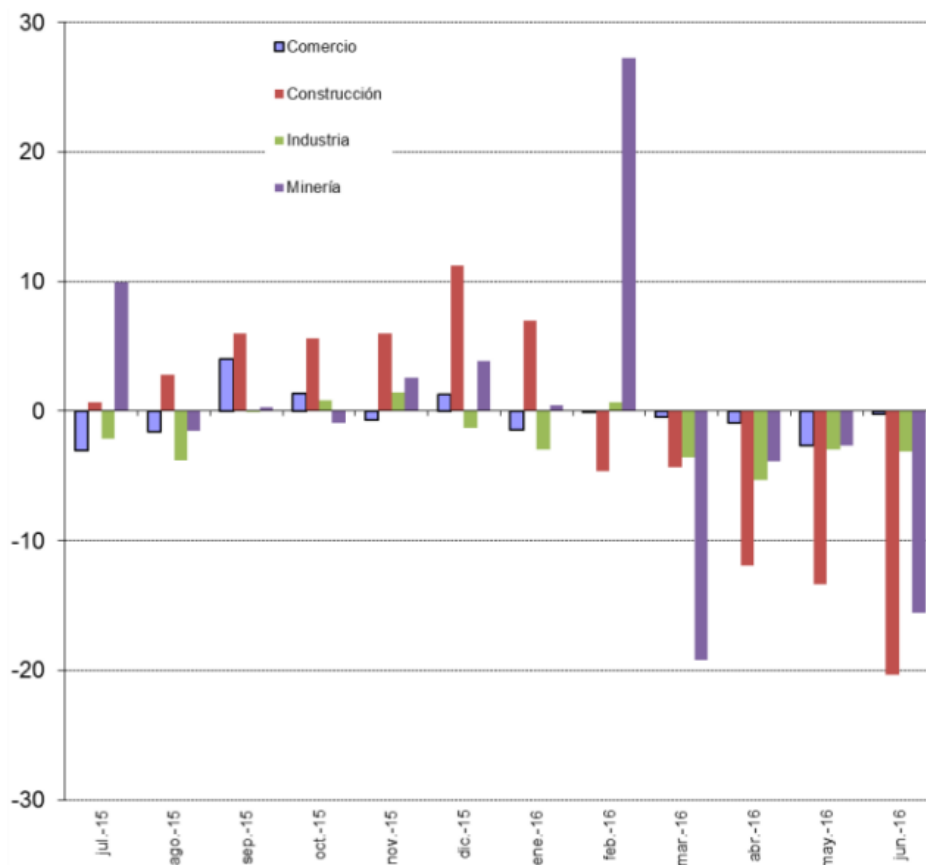
**Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)**



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibañez.



### Evolución de los Indicadores Sectoriales en doce meses



Fuente: IMCE enero 2015, UAI/ICARE

**Índices de Remuneraciones y Costos de Mano de Obra registraron aumentos mensuales de igual magnitud**

[Volver](#)

La semana pasada el Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó los Índices Nominales de Remuneraciones (IR) y Costos de Mano de Obra (ICMO) correspondientes al mes de mayo, los que

registraron variaciones mensuales de igual magnitud (0,1%). En doce meses, ambos índices presentaron aumentos de 5,3% en el IR y 5,9% en el ICMO.

Sectorialmente, Comercio, seguido por Actividades Inmobiliarias y de Alquiler, anotaron las mayores incidencias mensuales positivas en el IR. En tanto, Actividades Inmobiliarias y de Alquiler, seguido por Transporte y Comunicaciones, lo hicieron en el ICMO. El incremento de ambos indicadores se asoció principalmente a los ítems Comisiones por ventas e Incentivos y premios. En el caso de Comercio el beneficio fue percibido en mayor medida por Vendedores de grandes tiendas por cumplimiento de metas. En Actividades Inmobiliarias el resultado fue influido principalmente por bonos de producción y cumplimiento de metas de trabajadores en empresas de cobranza, sondaje y publicidad. En Transporte y Comunicaciones influyeron los ítems Comisiones por ventas y Sueldos y salarios por funciones ocasionales.

En contrapartida, Construcción e Industria Manufacturera consignaron las mayores incidencias mensuales negativas tanto en el IR como en el ICMO, explicadas por la disminución de los ítems Incentivos y premios, y Pagos directos al trabajador de servicio de bienestar. En el caso de Construcción se observó una disminución en el pago de bonos por avance y término de obras en empresas relacionadas a la construcción de viviendas, edificios y obras de ingeniería, junto a menores pagos de bonos de escolaridad. En el caso de Industria Manufacturera, también destacó a la baja el ítem Comisiones por ventas.

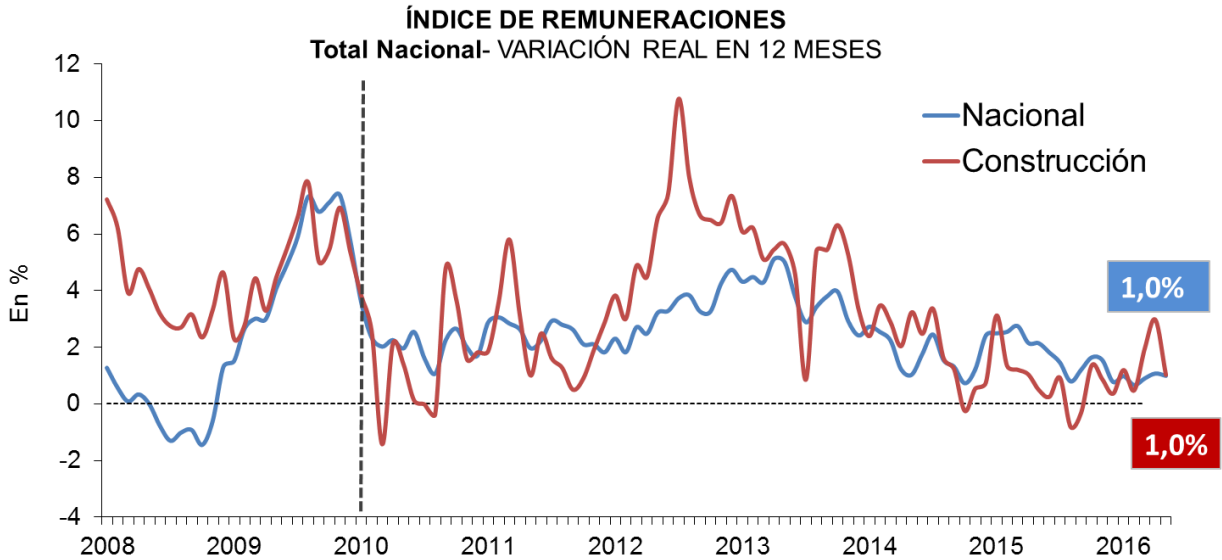
En doce meses, Hoteles y Restaurantes anotó por sexta vez consecutiva la mayor variación positiva en ambos indicadores, seguido por Electricidad, Gas y Agua en el IR y Transporte y Comunicaciones en el ICMO.

Según tamaño de empresas, en el IR las medianas presentaron una variación mensual de 0,4%, mientras que las grandes y las pequeñas anotaron nula variación. En tanto, en el ICMO las medianas fueron las que consignaron la mayor variación mensual (0,5%), seguidas de las pequeñas (0,1%). En tanto, las grandes no presentaron variación mensual (0,0%).

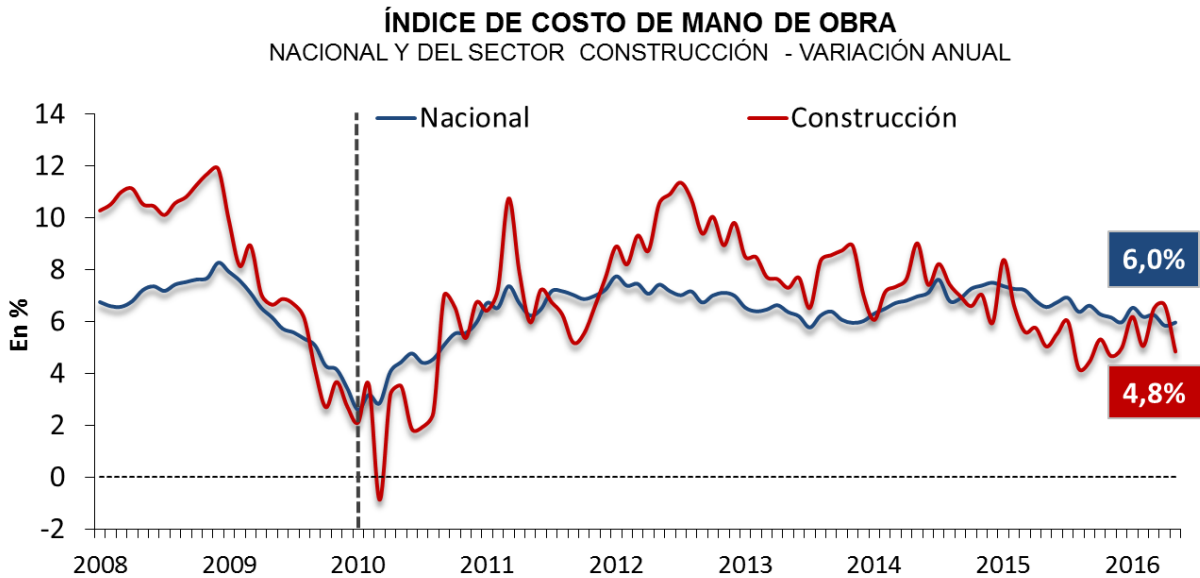
El IR real registró una variación mensual de -0,2%, acumulando 0,1% en lo que va del año y 1,0% en doce meses.

Las horas totales por trabajador no presentaron variación mensual, lo que se explicó por el aumento de las horas ordinarias (0,4%), incidido principalmente por el segmento Vendedores, contrarrestado por la disminución de las horas extraordinarias (-9,0%), la que estuvo liderada por el grupo de Trabajadores no Especializados.

En doce meses, las horas totales por trabajador disminuyeron 0,5%, debido a la reducción de las horas ordinarias (-0,3%) y de las extraordinarias (-6,6%).



(\*) A partir de enero de 2010 (señalizado con línea punteada) se utiliza el nuevo índice con base anual 2009=100, serie que fue empalmada hacia atrás.  
Fuente:INE.



(\*) A partir de enero de 2010 (señalizado con línea punteada) se utiliza el nuevo índice con base anual 2009=100, serie que fue empalmada hacia atrás.  
Fuente:INE.

La congestión vehicular produce demoras en los tiempos habituales de viaje, lo que impacta directamente en la calidad de vida de los ciudadanos. Además, debido a un cambio reciente en la normativa ambiental que aumentó las exigencias en la calidad del aire para decretar eventos de preemergencia y emergencia ambiental a lo largo de Chile, la discusión sobre la congestión vehicular que produce el parque automotriz, que aumentó en un 7% en el último año, se ha hecho cada vez más contingente (Inscripciones de Vehículos, Registro Civil).

Un reporte reciente muestra las diferencias de la aplicación de la restricción por congestión dependiendo de la región en que se aplica: mientras en Latinoamérica no ha logrado los efectos esperados, se menciona como exitosos dos casos de tarificación vial, Estocolmo y Londres. En ellos el cobro por entrar al polígono central de la ciudad ha reducido el ingreso de vehículos privados a la ciudad. Sin embargo, su éxito ha estado determinado por la aplicación en simultáneo con otras medidas complementarias como inversión en infraestructura de transporte público y actualización de su flota para mejorar la calidad del servicio.

En Chile, la restricción permanente a vehículos con sello verde en invierno es bien vista por la ciudadanía – un estudio del Ministerio de Medio Ambiente a principios de año reveló un 70% de aprobación ciudadana a la medida. No obstante lo anterior, la restricción vehicular por placa patente puede presentar efectos regresivos ya que un hogar de altos ingresos podría adquirir más de un vehículo y con ello evitar su prohibición total de circular por la ciudad.

Esta semana se publicó en prensa que el próximo año el Ministerio de Transportes ha propuesto la posibilidad de adquirir un pase diario que permitiría eximirse de la prohibición de circular a quienes se vean en la necesidad de usar su automóvil. El debate que sigue es discutir si sería aplicable dentro de ciertos polígonos saturados o en toda la ciudad: es decir, si podría ser interpretado como una forma de tarificación vial y en qué medida se reduce efectivamente la congestión vial. Por otra parte, entre los principales argumentos en contra de la tarificación vial está el hecho de tener que pagar para circular libremente por la ciudad usando infraestructura ya financiada mediante presupuesto fiscal, derecho que parece pertinente de ser debatido en el marco del proceso constituyente que se llevará a cabo en los próximos años.

### **Circular DDU 315: Fijación “Zonas de Remodelación”**

[Volver](#)

El 20 de junio de 2016 la División de Desarrollo Urbano (DDU) del MINVU emitió la circular 315 con el propósito de impartir instrucciones sobre la correcta aplicación del art. 72° al 75° de la Ley General

de Urbanismo y Construcciones (LGUC) y del artículo correspondiente a la Ordenanza General de Urbanismo y Construcciones (OGUC)<sup>1</sup>, relacionados con la fijación de Zonas de Remodelación.

Al respecto, el art. 72° de la LGUC establece un procedimiento de excepción que permite a las Municipalidades que tengan Plan Regulador Comunal (PRC), fijar “zonas de remodelación”, en las cuales se disponga congelar la situación existente y permita establecer una política de renovación de dichas zonas. De igual manera, la Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo (SEREMI MINVU) podrá en determinados casos fijar este tipo de zonas.

La determinación de “zonas de remodelación” debe ser fijada en base a criterios objetivos que justifiquen debidamente la decisión de declarar la zona como tal. En este sentido, se entiende que se está frente a la necesidad de dicho proceso, cuando producto de un diagnóstico del área en estudio se considere la necesidad de recuperar áreas de los centros urbanos que no han alcanzado el objetivo de desarrollo planificado originalmente, y se encuentran subutilizadas. Vale decir, zonas en estado de deterioro, con baja o nula utilización del suelo, con baja o nula utilización de la infraestructura existente, con usos de suelo obsoleto, insuficientes estándares urbanos, o bien con una imagen urbana deteriorada por el abandono y falta de mantenimiento. Y de esta manera, requerir la revitalización del área en estudio, para generar nuevas oportunidades de desarrollo.

Para llevar a cabo la fijación de “zonas de remodelación” se debe previamente estudiar y aprobar un Plan Seccional de la zona escogida, el que determinará las nuevas características de la zona, y su fijación será respecto del Plan Regulador Comunal y del Plan Regulador Metropolitano o Intercomunal, cuando dicho instrumento haga los efectos del PRC.

Para ello, el Plan Seccional en cuestión podrá, por una parte, adoptar una zona existente en el Plan Regulador vigente, cuyas normas urbanísticas se ajusten a la propuesta estudiada o, por otra parte, establecer una nueva zona cuyas normas urbanísticas respondan a las propuestas por el Plan Seccional.

La declaración de “zona de remodelación” se efectuará por decreto supremo, ya sea por solicitud al Ministerio de Vivienda y Urbanismo a través de la SEREMI MINVU, previo informe del Intendente e instituciones fiscales que se estime necesario, si corresponde a una propuesta del municipio, o bien, si la declaratoria proviene de la SEREMI MINVU, se debe efectuar consulta previa al Intendente, Municipios e instituciones fiscales que sean necesarias.

---

<sup>1</sup> Art. 2.1.15., 2.1.39. y 2.1.40.

### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### **IMCE: Pesimismo en las expectativas de la Construcción alcanza el nivel más alto que se tiene registro**

[Volver](#)

Las expectativas del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) en el mes de junio experimentaron una nueva caída en el margen (1,3 puntos) para el sector Construcción, alcanzando el nivel de mayor pesimismo desde el inicio de la encuesta IMCE (noviembre 2003), superando el nivel de pesimismo alcanzando durante la crisis subprime. Así, el sector de la Construcción sigue siendo el sector más deprimido en sus expectativas, 28,7 puntos por debajo de su promedio histórico (49,3), y con una gran volatilidad (15 puntos de desviación estándar).

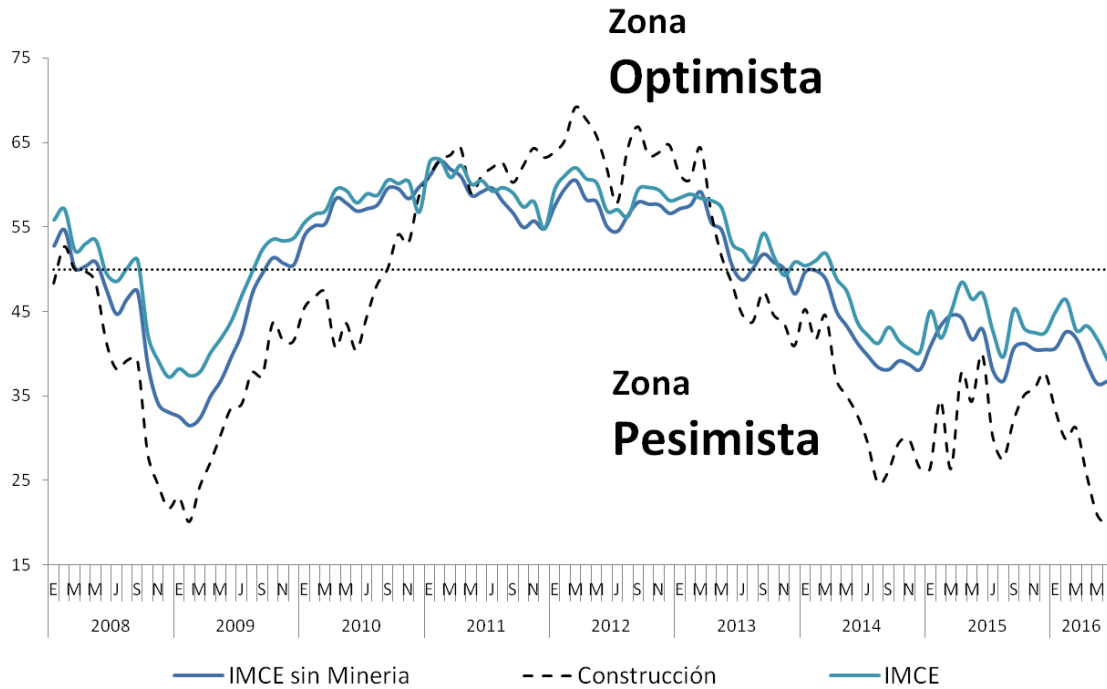
Este resultado, en línea con el estancamiento de la actividad inmobiliaria y la baja en las ventas de departamentos, profundiza la tendencia pesimista observada desde mediados del año 2013. En comparación con junio de 2015, el indicador registró una variación de -20 puntos.

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. Destaca la caída de la demanda actual, que alcanzó 14 puntos, con descensos de 2,7 puntos en el margen, y 22,6 en doce meses. Asimismo, el nivel de actividad de los últimos tres meses sigue en franca contracción mientras que la situación general de la empresa sigue en terreno pesimista, alcanzando uno de sus niveles más bajos.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción se muestra expansivo, las presiones salariales aumentan respecto del mes anterior, y el empleo sectorial a futuro se percibe contractivo, cayendo 18 puntos en doce meses, aunque no registra cambios en el margen. Por otro lado, la situación esperada de la empresa se percibe más pesimista que el mes pasado y cayendo más de 14 puntos en doce meses.

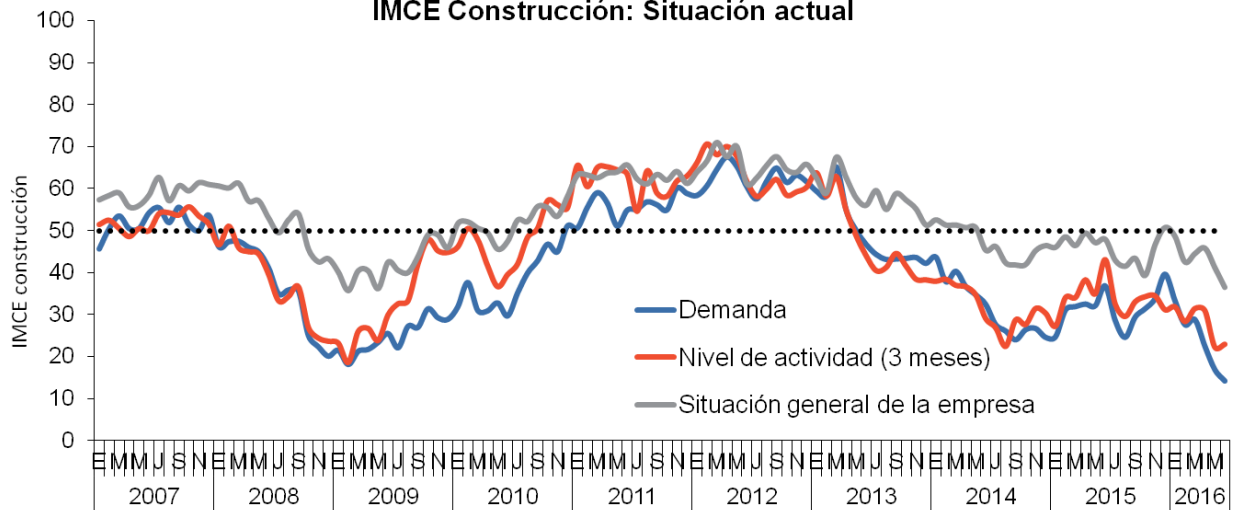
Finalmente, las expectativas que tiene el sector sobre la economía del país están en uno de sus peores momentos, solo superadas por las expectativas del sector durante la crisis de los años 2008 y 2009, registrando 12,2 puntos, cayendo 4 puntos respecto de mayo, y 15 puntos respecto de junio de 2015.

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



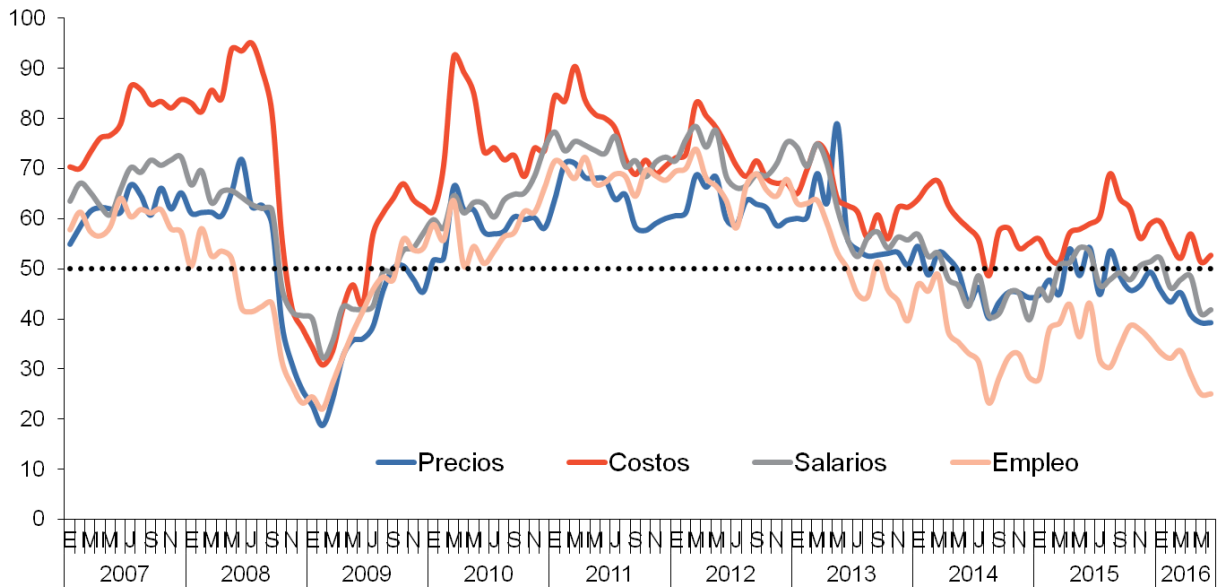
Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

### IMCE Construcción: Situación actual



Fuente: ICARE.

### IMCE Construcción: Expectativas



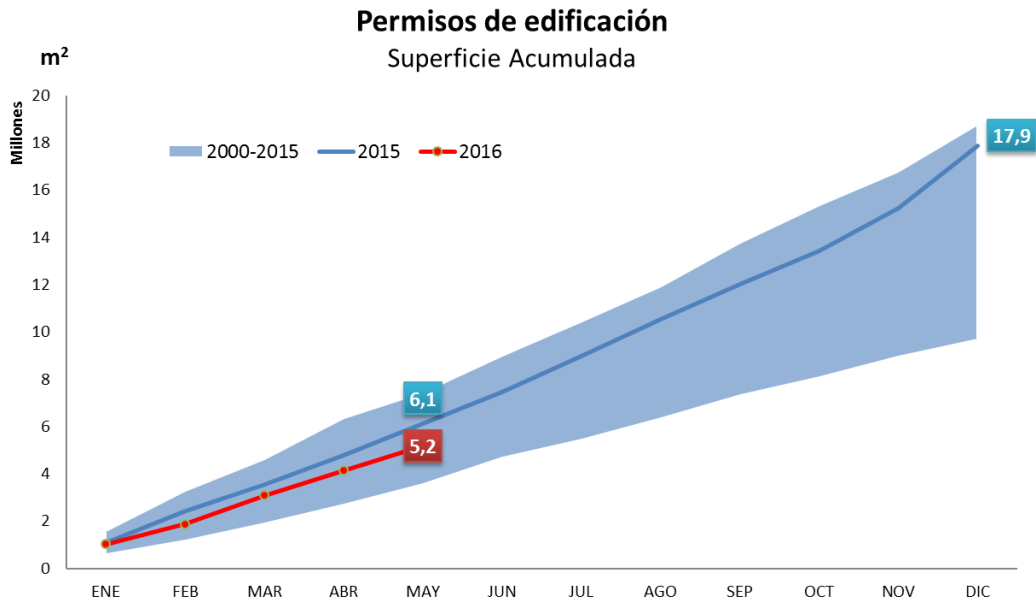
Fuente: ICARE

### Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en mayo disminuye 15,4%

[Volver](#)

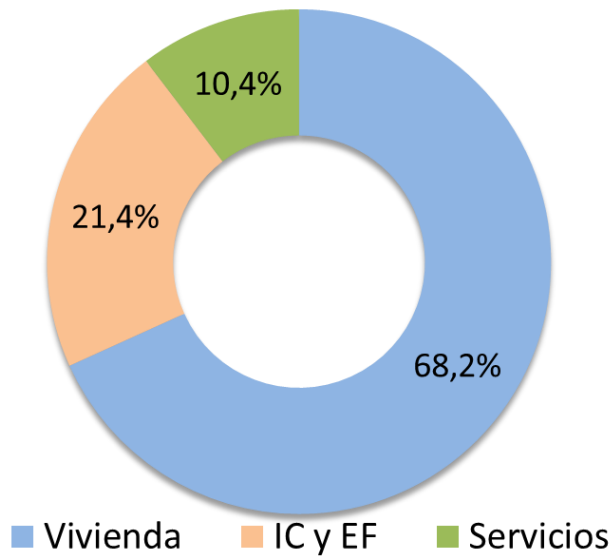
Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, hasta mayo, disminuyó 15,4 % en comparación con el mismo periodo de 2015. A mayo, se han aprobado 5.168.644 m<sup>2</sup>, mientras que, en 2015, 6.110.814 m<sup>2</sup>.





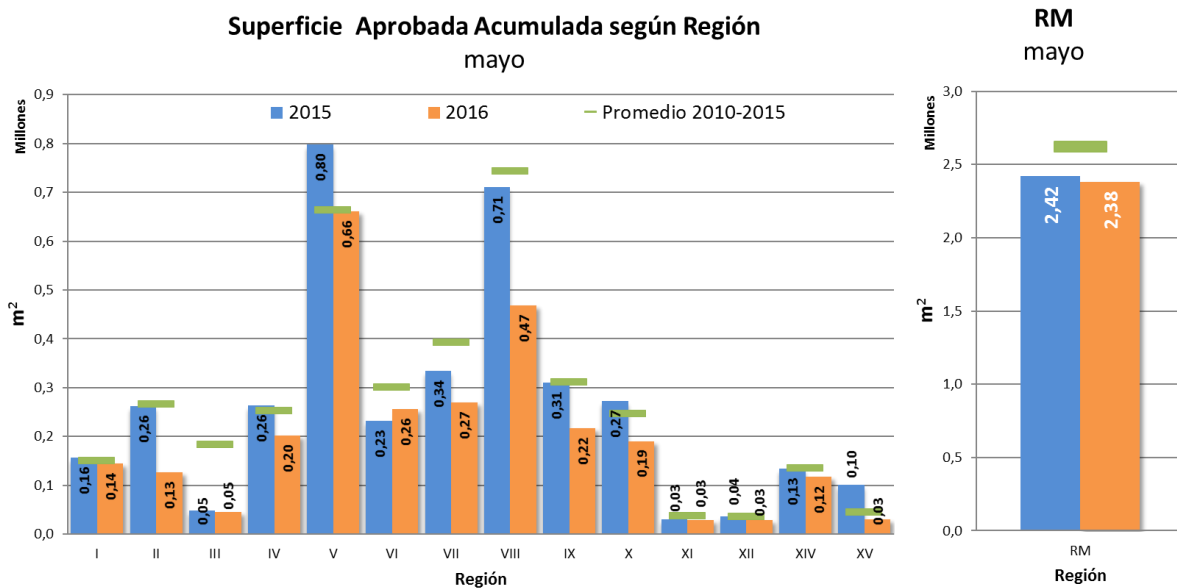
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

### Distribución según destino. Superficie acumulada a mayo



Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 12,8%, Biobío con 9,1% y del Maule 5,2% (todas impulsadas por Vivienda con 71,9%, 70,5% y 55,1% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 46,1% (76,1% corresponde a Vivienda).



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

## Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental: principales resultados al IIT 2016

[Volver](#)

Los principales resultados al segundo trimestre se encuentran en línea con lo evidenciado en el primer cuarto del año, aunque acercándose a un escenario más pesimista para lo que resta de 2016. Por un lado, factores externos al funcionamiento de mercado continúan siendo los principales drivers de la inversión en el país, como es el caso del empuje de las energías renovables no convencionales (ERNC) como principal generador de actividad<sup>2</sup>. Mientras que, por otro, el sector minero continúa evidenciando señales de agotamiento de sus perspectivas de inversión, tal como se observa tanto en el nivel de aprobaciones de inversión en el trimestre bajo análisis (cerca a mínimos históricos) como en los proyectos ingresados durante el período, evidenciando el impacto de los actuales niveles del precio del cobre sobre el sector, y sus bajas perspectivas de recuperación en el corto y mediano plazo.

<sup>2</sup> Como resultado de la aplicación del nuevo marco legal, el que obliga que las ERNC participen, a lo menos, con un 20% del total de la generación en la matriz energética hacia 2025.

Por último, respecto a la distribución geográfica de las inversiones (y el efecto local en la actividad económica), esta demuestra una dispersión superior a lo evidenciado en el trimestre anterior, especialmente en cuanto al desarrollo de generación de energía en las regiones del Biobío y la Araucanía. De hecho, esta última se ubica en máximos históricos de iniciativas aceptadas a trámite desde los inicios del funcionamiento del sistema, consecuencia directa de proyectos asociados a generación en base a energía eólica.

Finalmente, destaca el sector inmobiliario, el cual exhibe un alto nivel de dinamismo hacia el segundo cuarto del año, relevando de los primeros lugares al sector minero tanto en términos de iniciativas aceptadas a trámite como aprobadas. Como es de esperar, la actividad se encuentra casi en su totalidad concentrada en la región Metropolitana, con 76% del total ingresado al sistema.

### Ingresos y aceptaciones a trámite

Durante el segundo trimestre del presente año 215 proyectos de inversión ingresaron al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, de los cuales 124 fueron aceptados a trámite para su evaluación, mientras que los 91 restantes fueron desistidos, abandonados, terminados anticipadamente o no admitidos a tramitación. En términos de montos, la inversión ingresada totalizó US\$ 24.423 millones, de los cuales US\$ 7.775 millones fueron aceptados a trámite (aproximadamente 32% del total ingresado durante el período).

Por sector económico, Energía reportó el mayor monto asociado a ingreso al sistema y aceptado a tramitación: US\$ 20.522 millones y US\$ 5.726 millones (84% y 74%, respectivamente). Esto se debe al dinamismo exhibido por parte de la generación fotovoltaica especialmente (60% del total ingresado del sector energético).

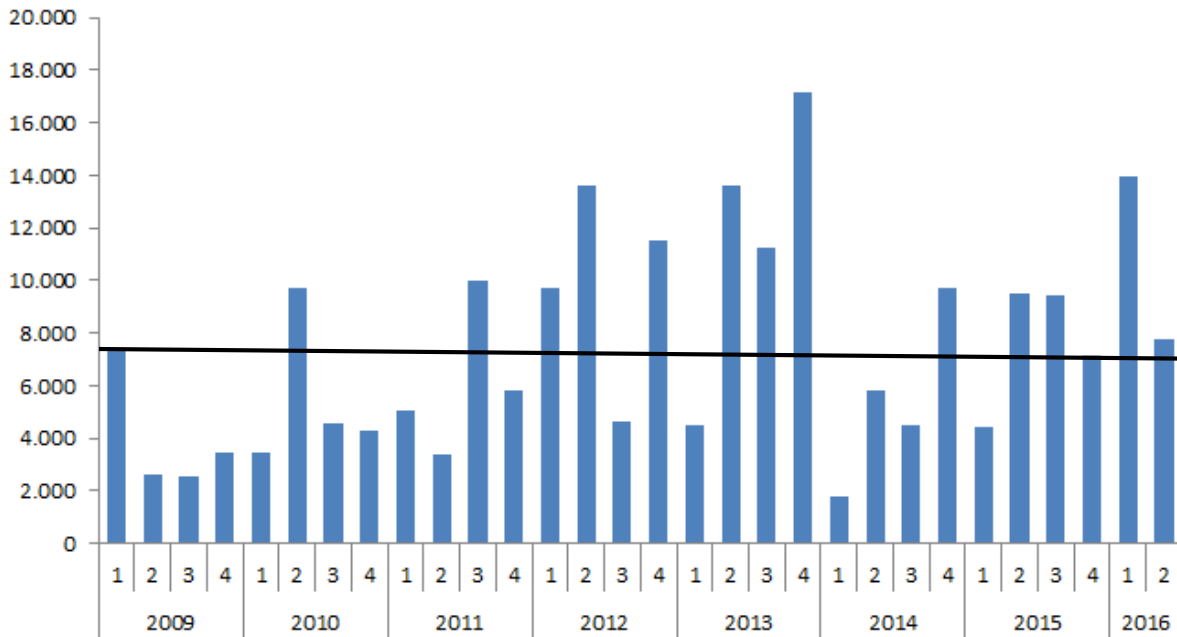
### Montos y proyectos de inversión ingresados y aceptados por el sistema de evaluación ambiental (II trimestre 2016)

Sector	Subsector	Inversión ingresada (MMUS\$)	Participación (%)	Proyectos ingresados	Inversión aceptada a trámite (MMUS\$)	Inversión aceptada c/r del total (%)	Proyectos ingresados a trámite
Infraestructura	Energía	20.522	84,0%	48	5.726	28%	30
	Minería	1.696	6,9%	18	563	33%	8
	Infraestructura de Transporte	2	0,0%	1	2	100%	1
	Infraestructura Portuaria	160,6	0,7%	3	161	100%	2
	Instalaciones fabriles	68	0,3%	6	62	92%	4
	Saneamiento Ambiental	25	0,1%	29	18	73%	18
	Otros	25	0,1%	8	0,1	1%	3
	Agropecuario	136	0,6%	5	81	60%	3
	Infraestructura Hidráulica	16	0,1%	3	0	0%	0
Otro	Pesca y Acuicultura	26	0,1%	1	26	100%	1
	Otros	166	0,7%	14	86	52%	7
	Pesca y Acuicultura	123	0,5%	18	103	84%	12
Vivienda	Forestal	4	0,0%	1	0	0%	0
	Inmobiliarios	1.454	6,0%	60	947	65%	35
<b>Total general</b>		<b>24.423</b>	<b>100%</b>	<b>215</b>	<b>7.775</b>	<b>32%</b>	<b>124</b>

Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA

Respecto del monto de las iniciativas aceptadas a tramitación, los niveles actuales superan el promedio histórico desde 2009, sin embargo, disminuye significativamente respecto del trimestre anterior y el mismo al año 2015 (44% y 18%, respectivamente). Lo anterior tiene estricta relación con el notable dinamismo exhibido en lo más reciente por parte de los proyectos de generación de energía fotovoltaica y, por otro lado, el ingreso de uno de los últimos grandes proyectos asociados a minería privada, como el Desarrollo Minera Centinela, actualmente en calificación desde mayo de 2015.

### Inversión Aceptada a Trámite (Millones US\$)



Fuente: CChC en base a información SEA.

Nota: Promedio 2009-2016: US\$ 7.413 millones

### Aprobaciones

Por otro lado, 195 proyectos fueron aprobados en el período, lo que totaliza una inversión esperada de US\$ 5.983 millones. A nivel sectorial, nuevamente destaca el sector Energía, el cual registró un monto de inversión aprobada de US\$ 3.858 millones, lo que representa 65% del total aprobado durante el período de análisis. Les sigue el sector asociado a proyectos inmobiliarios, con 8,6%, desplazando al sector minero al cuarto sector más importante en cuanto a aprobaciones durante el período (6,8%). Paralelamente, 3 proyectos fueron rechazados en el período, lo que totaliza una inversión en estado de rechazo de US\$ 41 millones exclusivamente asociada a obras de edificación.

En línea con lo que ocurre respecto de los proyectos aceptados a trámite, el escenario de aprobaciones exhibe una agudización de la concentración en relación al sector energético, a través

de proyectos de generación fotovoltaica y eólica principalmente. Sin embargo, ésta última implicaría un alivio a la concentración geográfica que representa el desarrollo de la primera.

**Montos y proyectos de inversión aprobados  
y rechazados por el sistema de evaluación ambiental (II trimestre 2016)**

Sector	Subsector	Proyectos aprobados	Inversión aprobada (MMUS\$)	Tramitación promedio (meses)	Proyectos rechazados	Inversión rechazada (MMUS\$)	Tramitación promedio (meses)
<b>Infraestructura</b>	Agropecuario	1	4	9,9			
	Energía	23	3.858	13,4			
	Infraestructura portuaria	1	300	18,3			
	Instalaciones fabriles varias	1	90	13,7			
	Minería	15	407	14,4			
	Otros	4	0,5	9,6			
	Pesca y Acuicultura	1	4	7,1			
	Saneamiento ambiental	18	471	17,2			
<b>Otros</b>	Otros	11	329	11,3			
	Pesca y Acuicultura	3	4	13,1			
<b>Vivienda</b>	Inmobiliarios	17	517	13,4	3	41	11,5
<b>Total general</b>		<b>95</b>	<b>5.983</b>	<b>13,8</b>	<b>3</b>	<b>41</b>	<b>11,5</b>

Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

**Proyectos en calificación**

Finalmente, el monto de inversión que aún permanece en estado de calificación es de US\$ 52.719 millones. Por sector económico, Energía y Minería concentran el 82% de la inversión total en proceso de calificación.

**Inversión en estado de calificación en millones de dólares, por región y sectores  
Al segundo trimestre de 2016**

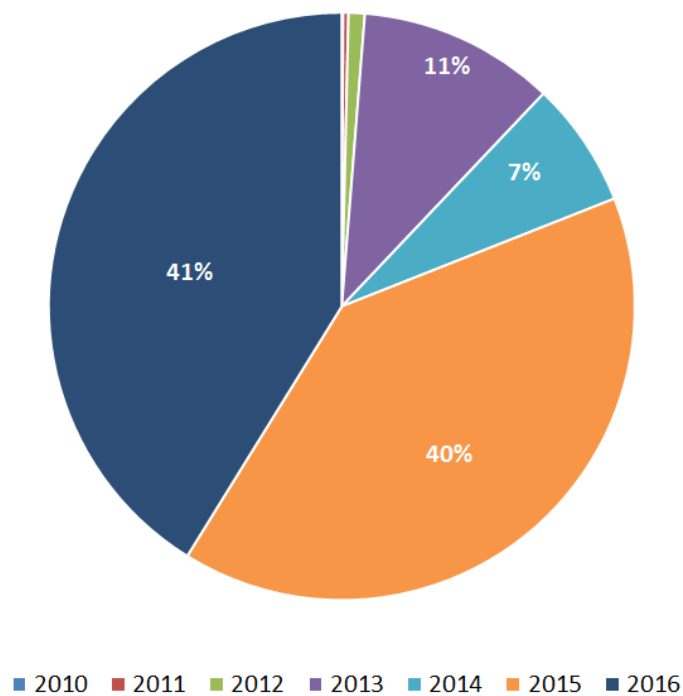
Región	Agropecuario	Energía	Infraestructura de Transporte	Infraestructura Hidráulica	Infraestructura Portuaria	Inmobiliarios	Instalaciones fabriles varias	Minería	Otros	Pesca y Acuicultura	Saneamiento Ambiental	Equipamiento	Total general
Tarapacá		3.112			82			395	0	2	3		3.594
Antofagasta		11.959				1	294	7.033	19		806		20.112
Atacama		6.202				185		868	7	20	252		7.533
Coquimbo	0	754				60		2.509					3.323
Valparaíso	25	1.740	2	108	626	82		348	7		220		3.160
O'Higgins	108	694				31	18	75			11		937
Maule	76	221		6		115		1		3	9		429
Biobío	2	2.702		11	325	84		32	35	30	3		3.224
Araucanía		1.914		48		64	1			1	2		2.029
Los Lagos		342		6	2	14		0		297	27		688
Aysén										55	0		55
Magallanes		2	2					45		60			109
RM	31	980	1.296	8	2.042	271		9	982		135		5.753
Los Ríos		309				75	7	0	0	33	8	10	442
Arica y Parinacota		310				4			7				321
Interregional		462	43	0,02				439	45	21			1.010
<b>Total general</b>	<b>243</b>	<b>31.703</b>	<b>1.343</b>	<b>185</b>	<b>1.035</b>	<b>2.756</b>	<b>592</b>	<b>11.754</b>	<b>1.101</b>	<b>522</b>	<b>1.475</b>	<b>10</b>	<b>52.719</b>

Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

Respecto de la antigüedad de los proyectos, aproximadamente 19% del total en este estado corresponde a iniciativas de inversión presentadas antes de 2015, las cuales continúan con procesos vigentes. De estos, minería acumula 33% del stock mencionado, mientras que energía posee una participación de 50% respecto a proyectos en calificación antiguos.

El 81% restante corresponde a proyectos presentados entre 2015 y 2016, de los cuales 63% corresponde al sector energético, ratificando su dinamismo en lo más reciente en cuanto a ingreso de proyectos de generación en base a energía solar. Por otro lado, siguiendo el stock de proyectos en calificación en el tiempo, tenemos que este aumentó 3% en relación a lo exhibido al trimestre anterior, impulsado fuertemente por lo mencionado anteriormente y, en menor medida, por el sector inmobiliario.

### Proyectos en estado de calificación, por año de presentación Al segundo trimestre 2016



Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

#### **Nuevo mall se sumará a oferta comercial de la Región del Biobío en 2016**

##### [Volver](#)

Si bien el proyecto está recién en su etapa inicial, se espera que durante el próximo año se tome la decisión de cuándo se construirá, convirtiéndose en el segundo centro comercial de este tipo después del Outlet de Parque Arauco, con un alto potencial de clientes provenientes de comunas de Coronel, Lota, Arauco, Los Álamos, Cañete y Lebu.

El nuevo centro comercial en el Gran Concepción se convertirá en el tercer mall en su lista, ya que también trabajan en Talagante y en Rancagua. Este último adquirido tras negociaciones con el Grupo Saieh durante el año 2013.

Si bien aún no existen especificaciones técnicas de cómo será su diseño, su nombre y en qué lugar específico de San Pedro de la Paz estará erigido, se sabe que ya hay tiendas anclas interesadas para formar parte de la iniciativa.

Así un nuevo mall se planea construir en San Pedro de la Paz durante el próximo año, lo que viene a reafirmar que la comuna se está transformando en un fuerte polo de inversión. Detrás del proyecto se

encuentra Capital Advisors y Patio Comercial, quienes confirmaron su decisión. La primera participa como inversor en el hotel Atton que abrirá en abril del 2017 en Concepción, en la cual se destinaron US\$22 millones de dólares.

### **Participación Ciudadana en Proyecto Nueva Alameda Providencia** [Volver](#)

El proyecto Nueva Alameda Providencia es uno de los mayores proyectos urbanos metropolitanos a nivel nacional, y este sábado 9 de julio desarrollará una actividad de participación ciudadana.

Bajo el nombre de “Diálogo Territorial del sector Exposición – Santa Rosa”, la invitación es para quienes viven, trabajan o estudian en este punto de Santiago y quieran dar su opinión sobre el proyecto de remodelación más importante del eje Alameda – Providencia, el que abarcará 12 kilómetros entre Tobalaba (oriente) y Las Rejas (poniente).



*Extensión del Proyecto Nueva Alameda Providencia*

El objetivo del Proyecto Nueva Alameda Providencia es el rediseño del espacio público y de la infraestructura de transporte de estos 12 kilómetros, integrando a las comunas de Lo Prado, Estación Central, Santiago y Providencia. El concurso fue iniciado en abril de 2015, dándose a conocer la propuesta ganadora a fines del mismo año, la cual plantea una imagen unitaria y coherente que otorga un orden, escala e identidad metropolitana a todo el eje, al mismo tiempo que reconoce las particularidades urbanas de los distintos sectores.





*Imágenes referenciales Proyecto Nueva Alameda Providencia*

El proceso participativo forma parte del desarrollo del proyecto y contempla diálogos en los territorios, encuentros metropolitanos y consulta ciudadana tanto en la web como en distintos puntos del eje.

De esta manera, la actividad se desarrollará en dos etapas, comenzando con una reunión informativa para luego continuar con una salida a terreno. El objetivo de la primera parte es poder aclarar dudas sobre el proyecto y el proceso participativo que actualmente tiene abierta una consulta ciudadana online. Luego, en la caminata, el objetivo es poder conocer en terreno cuáles son los sectores comprendidos en la iniciativa y qué aspectos consideran importantes los habitantes que se pueden mantener o modificar de la Alameda.

Posteriormente, el sábado 30 de julio, se realizará un taller participativo en el que se creará un espacio de diálogo sobre el estado actual del eje y las propuestas formuladas durante el proceso de participación ciudadana para su mejoramiento.

GERENCIA DE ESTUDIOS  
Coordinación Económica



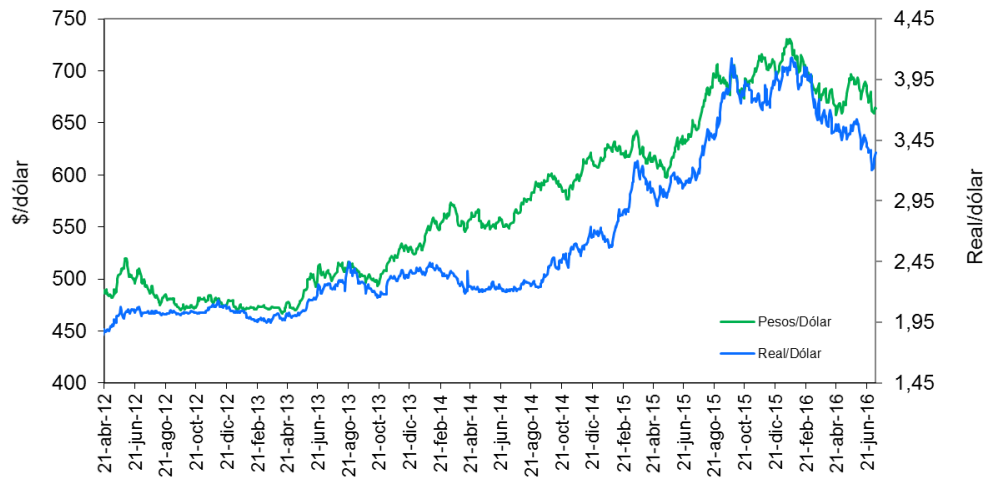
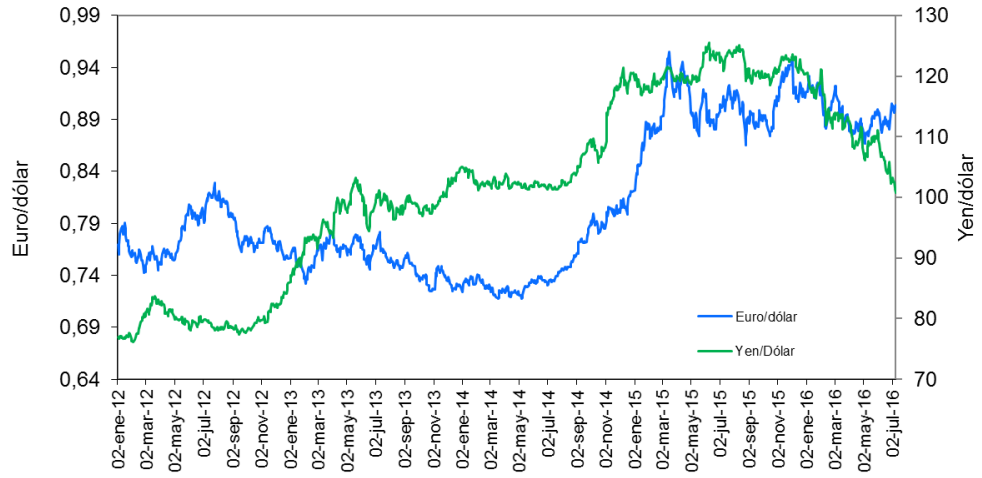
#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 664,06 pesos por dólar, aumentando en 2,69 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Sin embargo, su cotización continúa disminuyendo, pese a los datos positivos del empleo no agrícola en Estados Unidos. La divisa se ha visto debilitada por el alza de las materias primas (fuerte impulso del cobre) y por el positivo desempeño bursátil de las principales bolsas del mundo. Con ello, la depreciación acumulada en 2016 llega a -6,49%.

La Reserva Federal (FED) manifestó una postura más cautelosa respecto a la trayectoria de la política monetaria, dada las condiciones del mercado laboral, las consecuencias del Brexit sobre las condiciones financieras globales y las perspectivas económicas en EE.UU. Por su parte, la percepción del mercado asociada al eventual uso de los recursos del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) para financiar el déficit fiscal también genera un impacto cambiario.



### 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
01-jul-16	661,4	1,1	0,9	3,2	731,9	103,3
04-jul-16	659,6	1,1	0,9	3,2	733,6	102,5
05-jul-16	659,3	1,1	0,9	3,3	735,3	102,5
06-jul-16	661,3	1,1	0,9	3,3	732,6	101,5
07-jul-16	664,5	1,1	0,9	3,3	737,5	101,3
08-jul-16	664,1	1,1	0,9	3,3	734,7	100,7
Variación absoluta	2,7	0,0	0,0	0,1	2,8	-2,6
<b>Variación porcentual</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2,5%</b>

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

**Mercado bursátil:** La Bolsa de Santiago cerró con ganancias este viernes en 0,68%, y marcó su mejor jornada desde el viernes pasado, revirtiendo las pérdidas semanales que acumulaba hasta el jueves. Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.025 puntos, disminuyendo 0,11% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 1,78% y acumula un avance anual de 11,15%.

Entre las alzas, destacó Coca Cola y Andina-B, que cerró con un alza de 8,37%. Otras acciones que lideraron las alzas fueron Embonor-B (4,77%), Security (4,77%), Enersis Americas (2,96%) e Itaú Corpbanca (1,98%).

En el resto de los mercados, fue el positivo dato de empleo de Estados Unidos lo que impulsó los principales índices. Tras el positivo dato laboral de EE.UU., se dispersan los temores de una contracción de la economía estadounidense, al tiempo que reaparece la opción de un alza de la tasa de interés por parte de la FED. En Wall Street, el Dow Jones ganó 1,40%, el Nasdaq subió 1,64% y S&P 500 avanzó 1,53%.

Esto se suma a una jornada de recuperación en la zona euro, tras las consecuencias bursátiles que generó la incertidumbre del efecto Brexit en la Unión Europea. Las ganancias llegaron a la Bolsa de Milán (4,03%) Madrid (2,22%), Frankfurt (2,24%), París (1,77%) y Londres (0,87%).

### 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
04-jul-16	4,1	4,3	4,2	1,3	4,1	1,1	4,4	1,4	0,9	710,4	4.029,2
05-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,2	4,1	1,1	4,4	1,4	0,9	714,4	4.018,1
06-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,3	4,0	1,1	4,4	1,4	0,9	713,5	3.995,0
07-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,3	4,0	1,1	4,4	1,4	0,9	709,4	3.997,7
08-jul-16	4,1	4,2	4,2	1,2	4,1	1,1	4,4	1,4	0,9	698,5	4.025,0
<b>Promedio</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>1,2</b>	<b>4,1</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>709,3</b>	<b>4013,0</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una disminución de 2,1%, en línea con la volatilidad de los mercados internacionales, tanto en Europa como en Estados Unidos.

En el caso de los metales, se observa una caída del precio del cobre de 1,5%, que llevó su valor hasta 2,15 dólares la libra, impactado por aún presente incertidumbre tras el Brexit y a la espera de datos económicos de China (durante esta semana). Respecto de los combustibles, en la semana destacó el leve aumento del petróleo Brent (0,4%), mientras que destacan las variaciones negativas del Petróleo WTI (-4,2%), Gasolina (-5,4%) y Gas Natural (-2,5%).

	Valor al 10 de julio de 2016	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>					
Reuters/Jefferies CRB	188,1	-2,1%	-1,1%	10,1%	-13,3%
Baltic Dry Index	695,2	8,0%	13,7%	52,3%	-17,5%
<b>METALES</b>					
Cobre	2,15	-1,5%	4,6%	5,2%	-14,8%
Oro	1.360,2	2,5%	8,9%	24,5%	16,9%
Plata	20,2	7,9%	21,0%	43,9%	30,8%
Acero	15,8	12,3%	13,3%	130,7%	-7,0%
Niquel	9.967,0	6,7%	15,2%	17,7%	-10,5%
<b>COMBUSTIBLES</b>					
Petróleo WTI	46,4	-4,2%	-5,2%	35,3%	-12,2%
Petróleo Brent	49,0	0,4%	-2,8%	38,0%	-15,3%
Gasolina	24,7	-5,4%	-11,0%	-11,8%	-38,5%
Gas Natural	2,8	-2,5%	15,3%	18,6%	2,7%
Combustible Calefacción	1,4	-3,3%	-3,9%	33,3%	-16,8%

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