

TEMARIO

INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA

COYUNTURA INTERNACIONAL

[Inflación en la Eurozona no registra variación en agosto, mientras que en la Unión Europea crece 0,3%](#)

[Banco de Inglaterra mantiene tasa de interés en 0,25% para combatir efectos del Brexit](#)

[Niveles de contaminación lumínica en el planeta en áreas urbanas](#)

COYUNTURA NACIONAL

[Nuevo plan de descontaminación “Santiago Respira” se encuentra en estudio](#)

[El uso de bicicletas en la ciudad de Santiago](#)

COYUNTURA SECTORIAL

[Ejecución MOP a agosto 2016](#)

[IMACON aumentó 1,5% anual](#)

[Oferta del primer llamado al Programa de Integración Social y Territorial](#)

[Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en julio disminuye 21,4%](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Inflación en la Eurozona no registra variación en agosto, mientras que en la Unión Europea crece 0,3%

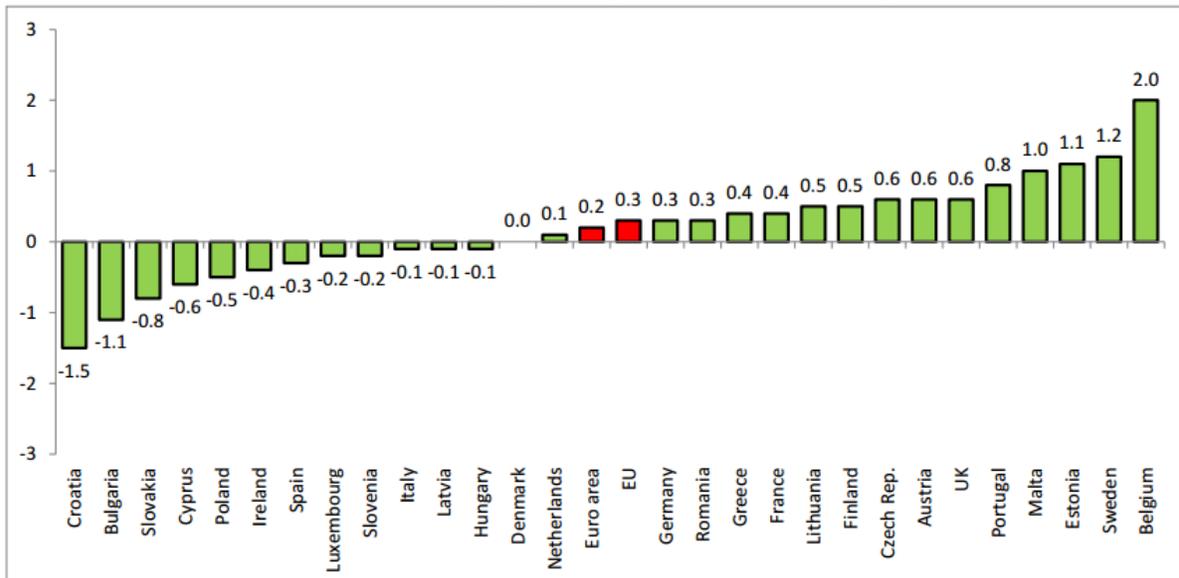
[Volver](#)

Según datos informados por Eurostat, la tasa interanual de inflación en la Eurozona permanece en 0,2% durante agosto, misma cifra que registró un mes antes. Por el contrario, en el conjunto de la Unión Europea, la tasa creció 0,3%, frente a 0,2% registrado en julio.

Respecto a julio del presente año, la tasa de inflación cayó en siete países, no registró variaciones en seis y creció en quince. Entre los países miembros que experimentaron tasas de inflación negativas, destaca Croacia (-1,5%), Bulgaria (-1,1%) y Eslovaquia (-0,8%). Por el contrario, las mayores alzas interanuales de precios tuvieron lugar en Bélgica (2,0%), Suecia (1,2%) y Estonia (1,1%).

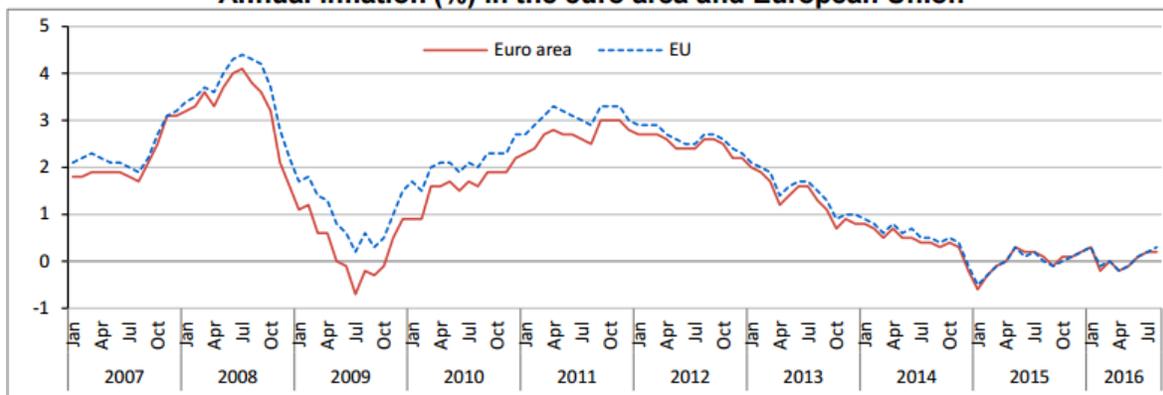
Por sectores, los principales incrementos de precios se registraron en los restaurantes y cafetería (0,10 p.p.) y frutas y verduras (0,07 p.p.). Mientras que los descensos más destacados fueron los carburantes para transportes (-0,35 p.p.), combustibles líquidos y gas (-0,12 p.p. ambos).

Annual inflation rates (%) in August 2016, in ascending order



Fuente: Eurostat, *New Release Euro Indicators* (Septiembre 2016)

Annual inflation (%) in the euro area and European Union



Fuente: Eurostat, *New Release Euro Indicators* (Septiembre 2016)

Banco de Inglaterra mantiene tasa de interés en 0,25% para combatir efectos del Brexit

[Volver](#)

El Banco Central de Inglaterra mantuvo sin cambio la tasa de interés en el Reino Unido, que en agosto bajó hasta el mínimo histórico de 0,25%, como medida contra los efectos del Brexit.

Por lo demás, el Banco mantuvo invariable su programa de estímulo económico de expansión cuantitativa, con el cual compra bonos de deuda de instituciones públicas y privadas, para impulsar el crédito. El mes pasado, aumentó hasta un total de 435 mil millones de libras (US\$ 570 mil millones).

La entidad ha concluido que la economía británica no necesita, de momento, más apoyo de política monetaria para sostenerse en los próximos meses. La decisión de mantener inalteradas las iniciativas de agosto no ha sorprendido a los mercados, que esperan cierta inacción hasta ver cómo evoluciona la economía.

La institución prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) nacional crecerá 2% este año, respecto al 2,3% que predijo en mayo, y 0,8% en 2017. Rebajó también la perspectiva de crecimiento en 2018, de 2,4% a 1,8%.

Respecto al desempleo, actualmente en 4,9%, se espera que aumente hasta 5,4% y 5,6% en 2017 y 2018, respectivamente. Mientras que la inflación tenderá al alza, por el encarecimiento de las importaciones, como consecuencia de la depreciación de la libra.

Niveles de contaminación lumínica en el planeta en áreas urbanas

[Volver](#)

Según los autores del "Nuevo atlas mundial de contaminación lumínica" (2016), la mayor parte de la población del planeta ya no tiene la oportunidad de observar la Vía Láctea. Esto se debe al incremento

en las últimas décadas de la contaminación lumínica, a la que no se le da suficiente atención pese a ser una de las formas de polución más invasivas de la última década.

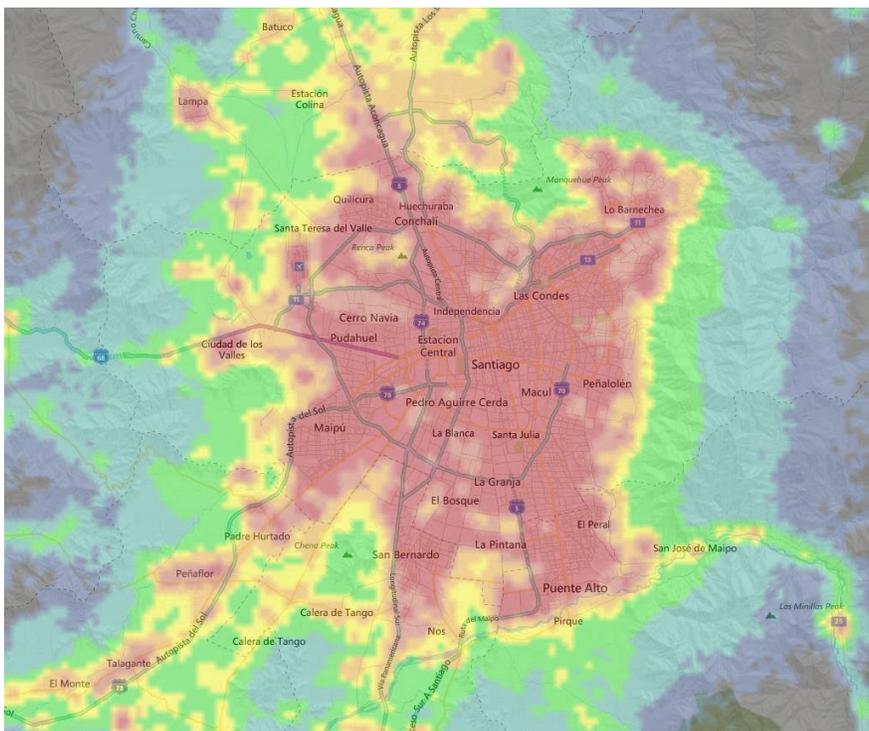
El equipo de investigación del Light Pollution Science and Technology Institute (Italia) advierten de la necesidad de abordar las diversas consecuencias de este problema, entre las que se incluye la pérdida de biodiversidad. De esta forma, los investigadores han actualizado su anterior mapa elaborado en 2001, llegando a la conclusión en este nuevo trabajo de que este tipo de polución se ha incrementado en un 6% en Norteamérica y el continente europeo.

En el caso de Sudamérica, en Argentina un 57,7% de la población vive bajo cielos extremadamente brillantes, seguido por Chile con un 39,7%. Más abajo se ubican Uruguay (34,8%), Paraguay (34,7%) y Venezuela (33,7%).

Además, el estudio incluye previsiones sobre las consecuencias del uso de iluminación LED, tecnología cada vez más utilizada por su bajo consumo. Pese a la creencia generalizada de que estas luces son beneficiosas, el atlas concluye que este tipo de iluminación solamente provocará que los niveles de polución en nuestros cielos se multipliquen por dos. Es más, las LED son mucho más contaminantes –hasta 2,5 veces más– que las lámparas de descarga de gas utilizadas en la iluminación pública.

Para el caso chileno, el año 2014 se establece norma de emisión para la regulación de la contaminación lumínica (DS N°686/98), que establece normas de restricción tanto a la localización de artefactos luminosos dentro de áreas urbanas, niveles máximos de luminosidad y la protección del patrimonio natural y cultural. Sin embargo, esta norma está enfocada, principalmente, a las comunas del norte del país.

Mapa de Contaminación Lumínica en el AMS.



Fuente: Earth Observation Group (EOG)

2. COYUNTURA NACIONAL

Nuevo plan de descontaminación “Santiago Respira” se encuentra en estudio

[Volver](#)

Dada la condición geográfica de la cuenca de Santiago, la necesidad permanente de planes de descontaminación atmosférica es fundamental para mejorar la calidad del aire y así disminuir los episodios críticos en la capital que se concentran entre mayo y agosto. A ello se suma el aumento demográfico, la tasa de motorización y la actividad industrial.

El objetivo perseguido del Plan Santiago Respira es reducir los niveles de emisión de MP 2,5, que corresponde a partículas con un diámetro menor a 2,5 micrómetros ($2,5 \times 10^{-6}$ m), y que dado su tamaño son las más peligrosas para la salud, pues no son retenidas por las membranas del sistema respiratorio.

Entre las medidas que generan más controversia, que debe ser sancionada por parte del Consejo de Ministros a cargo, está la eventual restricción vehicular permanente a catalíticos durante los meses de invierno.

En relación al transporte público, se busca exigir en los nuevos contratos de Transantiago que la renovación de flota opere con la norma Euro VI; esta tecnología verde es la que actualmente menos contamina y está activa en ciudades europeas como Londres, por lo que las renegociaciones del transporte público capitalino son vistos como una oportunidad, como se constató en el Encuentro Internacional de Movilidad llevado a cabo a comienzos de septiembre en Santiago.

También el plan prohibirá en los hogares del Gran Santiago el uso de calefactores y cocinas a leña, y otras tecnologías de combustión como salamandras, braseros y chimeneas. Aunque cabe la duda de la aplicabilidad de esta medida, por lo difícil de fiscalizar; probablemente, el monto de la multa será determinante.

Las fuentes de emisión industriales, por su parte, serán monitoreadas continuamente. Para ello, se establecerán nuevas normas.

Como mitigaciones se busca crear un Fondo Verde que servirá como soporte financiero a iniciativas que compensen las emisiones. A lo que se suma planes en desarrollo relacionados con nuevos kilómetros de ciclovías y parques urbanos. En relación a consideraciones de equidad, a estas compensaciones todavía les queda un gran tema pendiente: la distribución heterogénea de la contaminación producto de la diferencia de altura en distintas partes de la ciudad, ya que la inversión térmica es constante a una altura fija.

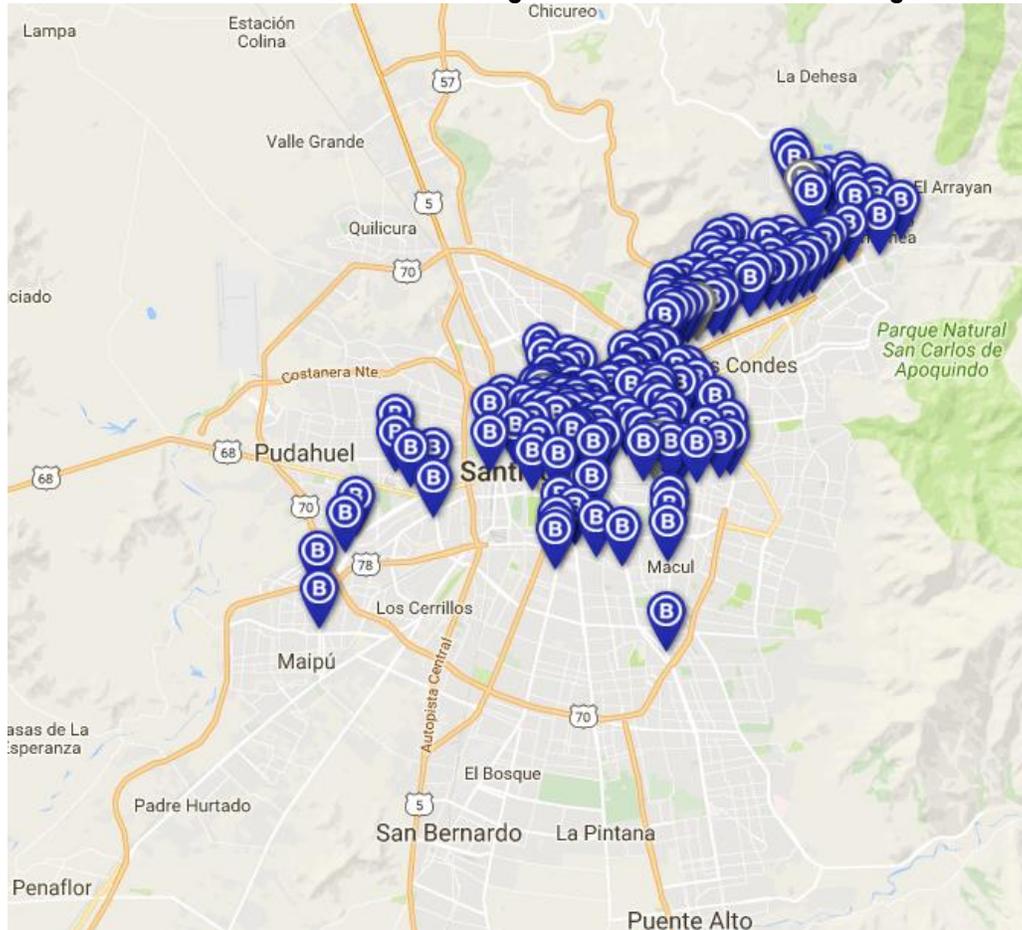
El uso de bicicletas en la ciudad de Santiago

[Volver](#)

Según la última encuesta Origen Destino realizada en Gran Santiago - EOD, 2012, Gran Santiago; elaborada por Sectra, 2015 -, se realizan a diario unos 18 millones de viajes. De estos, el 4% se realiza en bicicleta, alcanzando los 747 mil; un aumento del doble, considerando que en 2001 solamente el 2,1% de los viajes se realizaba en este modo. Por lo que monitorear las preferencias de la ciudadanía frente al tema se vuelve cada vez más importante.

En este contexto, a un año y medio de la puesta en marcha de Bike Santiago - el Sistema Integrado de Bicicletas Públicas (SIBP), que actualmente conecta 14 comunas del Gran Santiago -, se publicaron recientemente los resultados de una primera encuesta de evaluación del sistema.

Estaciones sistema Bike Santiago en la ciudad de Gran Santiago



Fuente: www.bikesantiago.cl

Con un total de 1.000 encuestados inscritos en el sistema, y a partir de 24 preguntas, se pudo conocer que la mayoría de los usuarios vive en Santiago (35%), seguido por Providencia (12%) y Ñuñoa (11,5%).

Respecto a las comunas como lugares de trabajo, Santiago (34%) y Providencia (26%) se mantienen en los primeros lugares. Sin embargo, la diferencia está en el tercer lugar que ocupa Las Condes (14%), comuna que llama la atención al poseer un sistema de bicicletas públicas propio, no integrándose al sistema de Bikesantiago.

En relación al propósito de los viajes, la mayoría de las respuestas son para ir al trabajo (28%), realizar trámites (25%), como recreación (19%); mientras que la frecuencia de uso de las bicicletas públicas es diaria (50%), más de una vez a la semana (42%) y una vez a la semana (8%).

Un punto que destaca de la encuesta es que entre los usuarios del sistema que han optado por moverse en bicicleta, ya tienen un automóvil (50,1%). En tanto, entre quienes no tienen un auto que alcanzan un 49,9% de los encuestados, y un 97% no espera comprar uno.

No obstante, cuando se les preguntó a los encuestados qué modos de transporte utilizaba antes de Bike Santiago, se obtuvo que un 52% viajaba en transporte público, un 21% lo hacía a pie y un 14% en automóvil. Pero no solo con el hecho de viajar en bicicleta los usuarios han demostrado pautas más sustentables de movilidad porque después de usarlas combinan sus desplazamientos con el transporte público (40%) y caminatas (32%), principalmente.

En cuanto a las bicicletas particulares, que no forman parte de la red Bike Santiago, el Intendente Claudio Orrego ha indicado que se está trabajando en cicleteros para que las personas puedan dejar sus bicicletas estacionadas de manera segura en las diferentes comunas de la ciudad. A su vez, actualmente en la Región Metropolitana existen 230 ciclovías y según la autoridad regional, se espera que para principios del próximo año se aumenten en 50%.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Ejecución MOP a agosto 2016

[Volver](#)

Según información de la Dirección de Planeamiento, organismo dependiente del Ministerio de Obras Públicas, la ejecución presupuestaria del MOP a agosto de 2016 avanzó a \$737.830 millones de pesos¹, representando 57,8% respecto del total decretado a la misma fecha. Esta cifra es 3,1% superior al gasto efectuado a la misma fecha el año anterior, y el avance es 1,8pp. superior al correspondiente a agosto 2015. Destaca la variación anual negativa del Programa de Agua Potable Rural, con un gasto 15% inferior a lo exhibido hacia el mismo mes de 2015. Situación similar presenta la Dirección de Obras Hidráulicas (-15%) y la Administración de Concesiones, en menor medida (-7,7%). Respecto del resto de las direcciones, todas exhiben variaciones positivas anuales, siendo las principales la Dirección de Arquitectura (97% anual), Obras Portuarias (43% anual) y el ítem "Otras Direcciones"² (26%).

¹ Excluyendo la Adm. Concesiones

² 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 agosto			
	Inicial	Decretado	Gasto 2016	Avance actual 2016	Avance 2015	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2015
A.P. Rural	71.502	75.002	43.958	58,6	58,9	-14,9
Aeropuertos	43.953	43.633	21.446	49,1	47,4	15,4
Arquitectura	25.720	21.635	8.644	40,0	24,6	96,9
O.Hidráulicas	127.293	127.090	52.481	41,3	51,9	-15,4
O.Portuarias	66.005	66.005	43.223	65,5	47,4	43,2
Vialidad	937.157	936.483	565.431	60,4	57,9	3,5
Otras Direcciones	7.272	6.930	2.649,2	38,2	34,7	25,6
Total s/Concesiones	1.278.903	1.276.779	737.830	57,8	56,0	3,1
Adm.Concesiones	256.556	234.487	165.309	70,5	74,6	-7,7
Total general	1.535.459	1.511.266	903.140	59,8	59,0	1,0

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

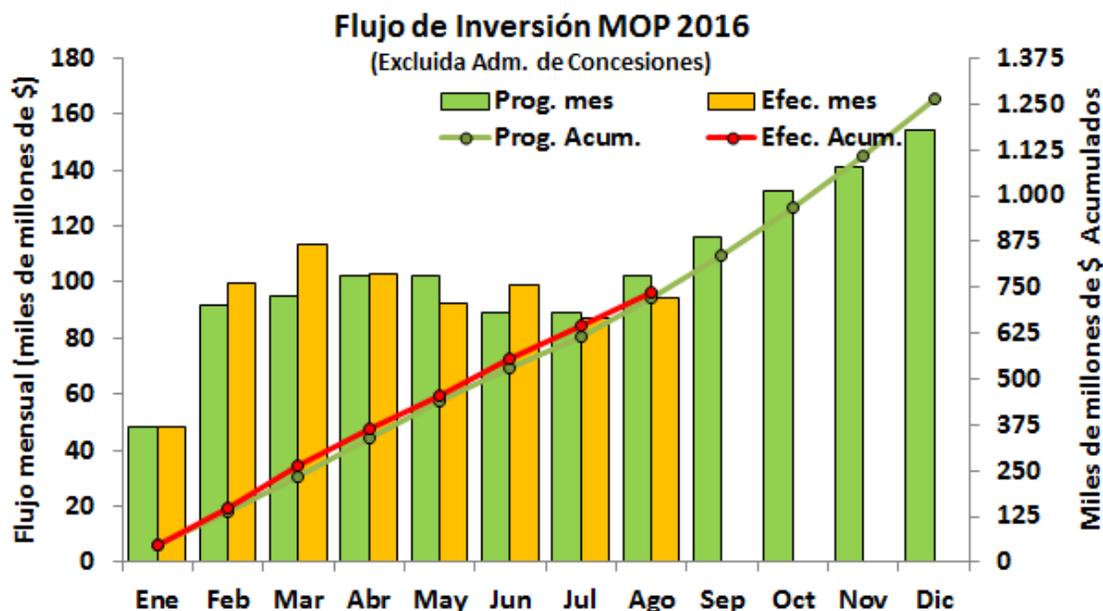
En cuanto a los principales desembolsos acumulados a la fecha, predomina la Dirección de Vialidad respecto a los contratos vigentes que posee específicamente para efectos de obras relacionadas con mantención, reposición y conservación de caminos y rutas. La mayoría de estos trabajos se efectúan en la zona sur, donde cinco regiones concentran 44% del gasto acumulado a agosto (Biobío, Araucanía, los Lagos, los Ríos, y Magallanes) asociado a Vialidad. De hecho, el 23% del total del gasto por este concepto se ubica geográficamente en las regiones de Biobío (11%) 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 agosto de 2016		
	Inicial	Decretado	Acumulado	Avance Presupuestario	
	Millones de pesos			% Pres. Inicial	Pres. Decretado
Tarapacá	64.569	41.722	21.659	33,5	51,9
Antofagasta	57.918	66.171	43.177	74,5	65,3
Atacama	67.841	101.659	58.960	86,9	58,0
Coquimbo	105.888	93.790	59.430	56,1	63,4
Valparaíso	104.150	95.836	56.661	54,4	59,1
Lib. Gral. B.O Higgins	90.107	72.360	53.637	59,5	74,1
Maule	66.038	79.868	41.940	63,5	52,5
Biobío	119.637	146.148	95.472	79,8	65,3
Araucanía	76.032	83.826	49.334	64,9	58,9
Los Lagos	155.138	142.685	88.265	56,9	61,9
Aysén	80.011	66.490	41.972	52,5	63,1
Magallanes	70.435	74.210	44.993	63,9	60,6
Metropolitana	165.907	117.275	55.043	33,2	46,9
Los Ríos	99.438	102.936	53.199	53,5	51,7
Arica y Parinacota	78.310	69.000	38.489	49,1	55,8
Interregional	134.040	157.290	100.911	75,3	64,2
Total general	1.535.459	1.511.266	903.140	58,8	59,8

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

El flujo programado de inversión anual mensualizada muestra un sesgo al alza hacia agosto en cuanto al efectivo, aún cuando se ha avanzado fuertemente en la ejecución presupuestaria. Sin embargo, debido a la leve subestimación de la programación respecto del presupuesto vigente, se espera que el flujo efectivo mensual para los meses siguientes sea moderadamente superior a lo programado a inicios del año, en línea con lo observado en febrero o marzo, por ejemplo.



Fuente: CChC con información de SAFI y DirPlan del MOP

IMACON aumentó 1,5% anual

[Volver](#)

En julio el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) aumentó 1,5% anual, cifra inferior tanto a la observada en el mes anterior (2% anual) como al crecimiento promedio de los últimos cinco años (4,9%). En el margen, el indicador anotó una contracción de 0,4% mensual, ubicándose, por quinto mes consecutivo, bajo la tasa promedio de mediano plazo (0,4%)³. Esto último es síntoma de una debilitada actividad sectorial.

Con relación al desempeño de los subcomponentes del IMACON, la ocupación experimentó un menor crecimiento en doce meses durante julio, seguido por la caída anual tanto de las ventas reales de materiales como de la superficie aprobada para la edificación. Por el contrario, el indicador de despachos físicos industriales y la actividad de contratistas generales exhibieron un mayor crecimiento en términos anuales respecto del observado recientemente en junio. Sin embargo, cabe aclarar que el resultado de los despachos físicos se debe a la mayor provisión de barras de acero para hormigón, lo cual no necesariamente implica actividad, ya que se trata de un insumo susceptible de ser almacenado. Por su parte, el desempeño del indicador de contratistas generales (CCGG) es coherente con el mayor crecimiento observado en la edificación para el comercio, actividad de obras públicas, seguido por obras civiles y montaje -ítem preponderante en la composición del indicador de CCGG.

³ Tasa mensual promedio de los últimos cinco años (se excluyen el período de crisis subprime).

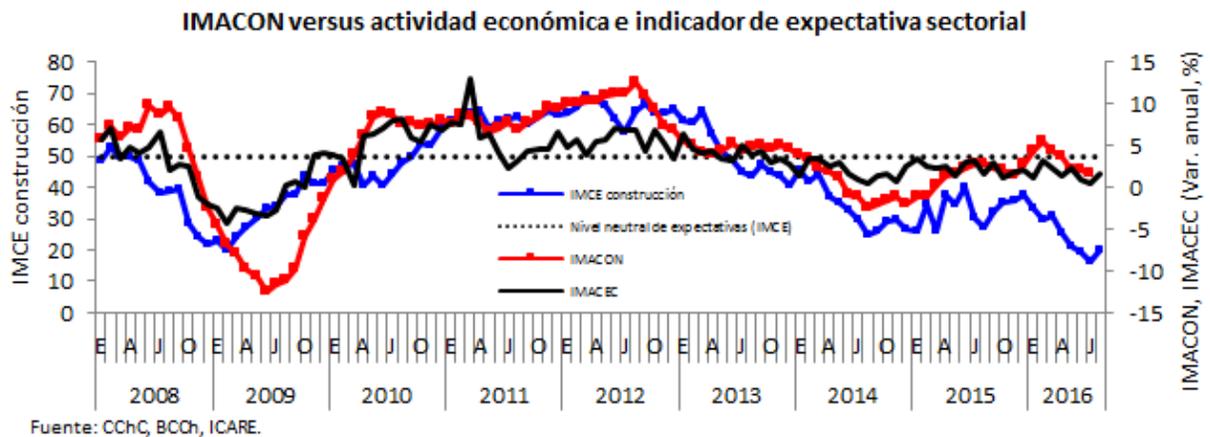
Resultados de julio 2016

Indicador	Cambios en 12 meses (en %)	
	jun-16	jul-16
IMACON	2,0	1,5
Empleo Sectorial (INE)	3,9	2,7
Despacho de Materiales (CCHC)	8,6	10,4
Ventas de Proveedores (CCHC)	-2,6	-3,8
Actividad de CC.GG. (CCHC)	4,2	7,5
Permisos para Edificación (INE)	-20,5	-33,9

Expectativas en torno a la actividad sectorial

Luego de que el indicador de confianza empresarial de la construcción permaneciera en terreno pesimista desde mediados de 2013, durante los meses de abril, mayo y junio del presente año este rebasó los niveles de desconfianza observados en la crisis subprime⁴. Si bien en julio se observó un leve repunte de la confianza empresarial, ésta continúa permaneciendo en un régimen claramente pesimista, incluso, similar al experimentado durante la recesión de 2009.

Así, se observa un mayor deterioro de la confianza de los empresarios de la construcción respecto del que se desprende de las expectativas de los empresarios de otros sectores económicos y de los hogares sobre el desempeño de la actividad agregada. Esta situación constituye, en sí mismo, un riesgo para el crecimiento, principalmente, porque su inercia podría dar lugar a lo que en la literatura especializada se conoce como “profecías autocumplidas”.



Paralelamente, las condiciones de acceso al crédito continúan restrictivas, tanto para empresas como personas, según se desprende de la encuesta de créditos bancarios y del Informe de percepción de negocios, ambos elaborados por el Banco Central. A la vez que se observa una menor demanda por

⁴ En junio el IMCE de la construcción anotó 16,6 puntos versus el nivel más bajo observado en 2009 (20,1 puntos).

crédito en todos los segmentos, lo que evidencia una postura más cautelosa tanto por parte de bancos como de empresas y hogares. Esta actitud generalizada de “esperar y ver”, en sí misma, constituye un riesgo para el crecimiento de la inversión y el consumo.

De esta forma, no es de extrañar que la actividad sectorial continúe transitando por un régimen de escaso crecimiento tendencial⁵.

Oferta del primer llamado al Programa de Integración Social y Territorial

[Volver](#)

El pasado martes 13 de septiembre, se publicó la oferta total recibida por MINVU para el nuevo Programa de Integración Social y Territorial (D.S. 19). En este primer llamado se recibieron un total de 325 proyectos equivalentes a 52.179 viviendas, en 91 comunas distribuidas en 13 regiones del país. La mayor participación de oferta se registró en las regiones Metropolitana, Valparaíso y Biobío, resultado que responde a uno de los objetivos del Programa, el cual persigue ampliar la oferta de viviendas en ciudades con mayor déficit y demanda.

Oferta total Primer llamado				
Región	N° de proyectos presentados	N° de viviendas presentadas	Cupos por región	Participación regional
Arica y Parinacota	4	894	350	1,4%
Tarapacá	1	200	200	0,8%
Antofagasta	-	-	100	0,4%
Atacama	7	1.219	500	2%
Coquimbo	28	4.053	1.500	6%
Valparaíso	52	8.011	3.000	12%
O'Higgins	33	5.075	2.100	8,4%
Maule	31	4.723	2.100	8,4%
Biobío	49	8.495	4.100	16%
Araucanía	23	4.170	2.050	8,2%
Los Ríos	5	582	600	2,4%
Los Lagos	30	3.808	1.000	4%
Aysén	-	-	100	0,4%
Magallanes	5	574	300	1,2%
Metropolitana	57	10.375	7.000	28%
Total	325	52.179		

⁵ Empleando el test de Bai-Perron para identificar estadísticamente los cambios estructurales de la tendencia del IMACON, se evidenció un cambio estructural en el dinamismo del sector, tendiendo hacia tasas de crecimiento más moderadas respecto de su evolución histórica, situación que coincide o está contenido en el período de normalización del ciclo de inversiones mineras y el menor precio del cobre a nivel internacional.

Fuente: SERVIU RM

El programa reglamentado por el D.S. 19 establece en esta primera convocatoria a Entidades Desarrolladoras un cupo máximo de 25.000 viviendas, por lo cual la cantidad de proyectos presentados supera el doble de cupos disponibles, lo que permitirá, según la entidad ministerial, seleccionar los proyectos que mejor respondan a los atributos de calidad, integración, localización y focalización territorial, de acuerdo a los puntajes establecidos en la Pauta de Evaluación del Programa.

En cuanto a la Integración Social, a nivel nacional el porcentaje promedio alcanzó, en este primer llamado, un 28,7% de viviendas que se destinarán a familias de hasta el 50% de calificación socioeconómica, superando el porcentaje para este segmento observado en los proyectos del Programa de Reactivación en Integración Social D.S. 116 (23,5% de integración).

Un gran avance respecto al anterior Programa D.S.116, es la exigencia de incorporar un tramo intermedio de precio de viviendas de entre 1.200 y 1.400 UF, o entre 1.300 y 1.500, lo que permitirá que familias con ingresos cercanos a los 600 mil pesos dispongan de oferta de viviendas a financiar con subsidio, ahorro y un crédito hipotecario acorde a sus ingresos.

El tramo intermedio de precio de vivienda representa un 19,7%, por lo que, considerando toda la oferta, las viviendas de hasta 1.400 UF (o 1.500 UF en zona norte y extremo sur) alcanzan un total de 48,5% de viviendas destinadas a familias con dificultades de acceso a una solución habitacional de calidad.

Región	Precio de las viviendas			Total viviendas
	Hasta 1100 ó 1200 U.F.	entre 1200 y 1400 U.F. o entre 1300 y 1500 U.F.	sobre 1500 ó 1600 U.F.	
Arica y Parinacota	182	99	613	894
Tarapacá	40	20	140	200
Atacama	294	191	734	1.219
Coquimbo	990	487	2.576	4.053
Valparaíso	2.403	1.707	3.901	8.011
O'Higgins	1.469	1.127	2.479	5.075
Maule	1.608	1.268	1.847	4.723
Biobío	2.616	1.779	4.100	8.495
La Araucanía	1.270	679	2.221	4.170
Los Ríos	146	119	317	582
Los Lagos	1.151	602	2.055	3.808
Magallanes	146	60	368	574
Metropolitana	2.686	2.123	5.566	10.375
Total general	15.001	10.261	26.917	52.179

Fuente: SERVIU RM

En cuanto a la localización de los proyectos presentados a nivel nacional, hubo una fuerte participación en los Tramos de Localización 1 y 2, los cuales, según el D.S. N° 19, abarcan comunas del Gran Santiago, Valparaíso y Concepción para el Tramo 1, mientras que las Capitales regionales, provinciales sobre 150.000 habitantes y todos los territorios incluidos en el “Plan de Desarrollo para Territorios Rezagados del Ministerio del Interior” se acogen al Tramo 2.

Región	Tramo 1	Tramo 2	Tramo 3	Tramo 4	Menos de 20.000 hbts.	Total Proyectos	Total Viviendas
	N° Proyectos	N° Proyectos	N° Viviendas				
Arica y Parinacota	0	4	0	0	0	4	894
Tarapacá	0	0	1	0	0	1	200
Atacama	0	6	1	0	0	7	1.219
Coquimbo	0	22	5	1	0	28	4.053
Valparaíso	26	0	15	4	7	52	8.011
O'Higgins	0	21	8	2	2	33	5.075
Maule	0	10	18	0	3	31	4.723
Biobío	29	14	1	4	1	49	8.495
Araucanía	0	15	5	3	0	23	4.170
Los Ríos	0	3	1	1	0	5	582
Los Lagos	0	22	5	0	3	30	3.808
Magallanes	0	4	1	0	0	5	574
Metropolitana	24	0	30	2	1	57	10.375
Total	79	121	91	17	17	325	52.179

Fuente: SERVIU RM

El paso siguiente en el proceso, corresponde a la revisión de los proyectos por parte de los SERVIU y la evaluación de éstos que realizará una Comisión Evaluadora durante el mes de septiembre. Luego, las entidades desarrolladoras tienen la posibilidad de subsanar observaciones antes de la selección de los proyectos programada para fines de octubre de 2016.

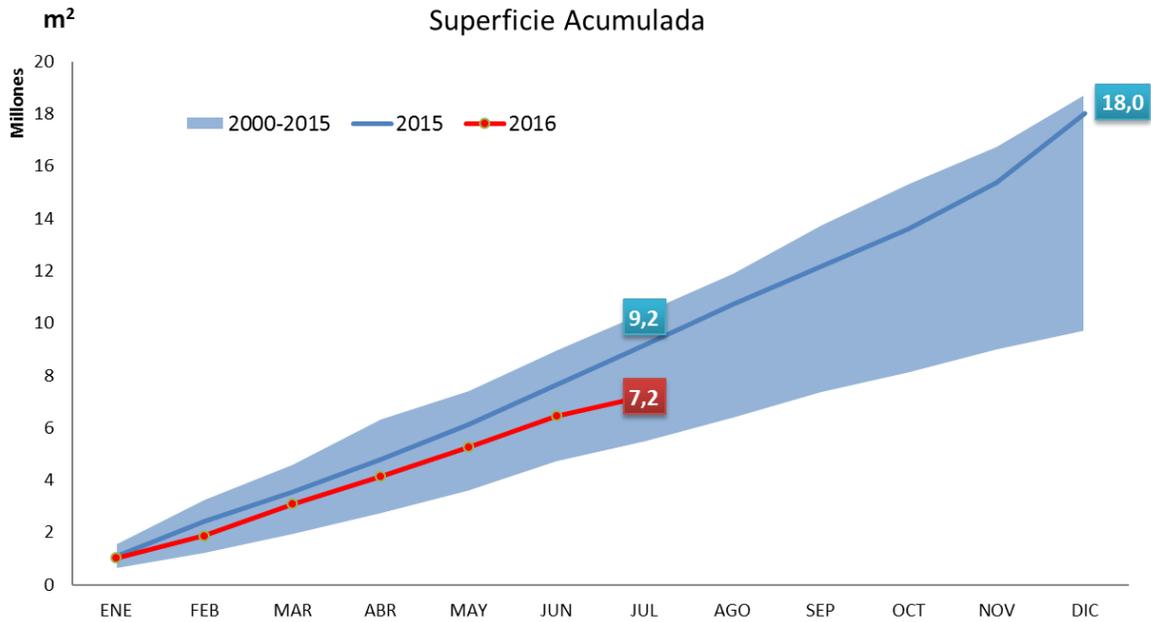
Las entidades con proyectos seleccionados deberán suscribir un convenio de ejecución, durante los 30 días posteriores a la selección. Una vez suscrito el convenio la entidad tiene un plazo de 60 días para iniciar las obras. Esto implica que se espera el inicio de las obras para fines del mes de enero de 2017.

Superficie Acumulada de Permisos de Edificación en julio disminuye 21,4%

[Volver](#)

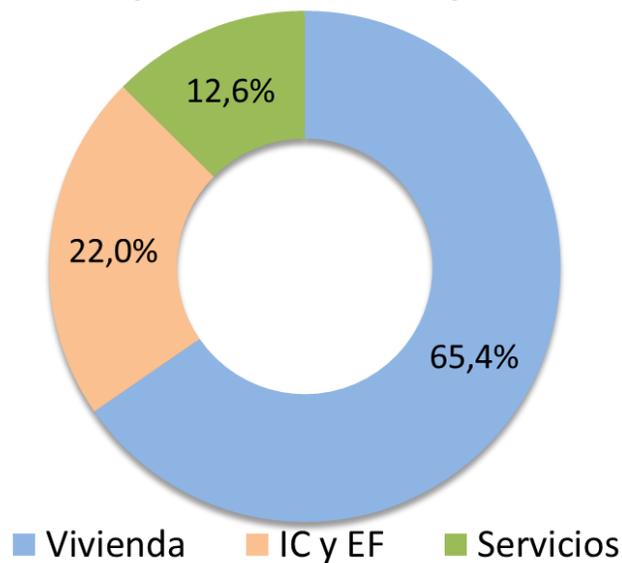
Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, hasta julio, disminuyó 21,4% en comparación con el mismo periodo de 2015. A julio, se han aprobado 7,2 millones de m², mientras que en 2015 fueron 9,2 millones m².

Permisos de edificación Superficie Acumulada



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

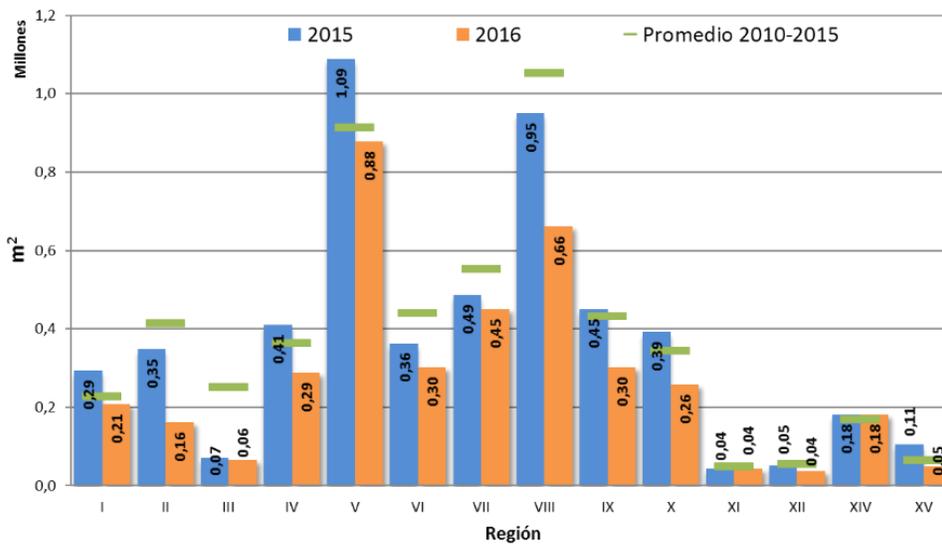
Distribución según destino. Superficie acumulada a julio



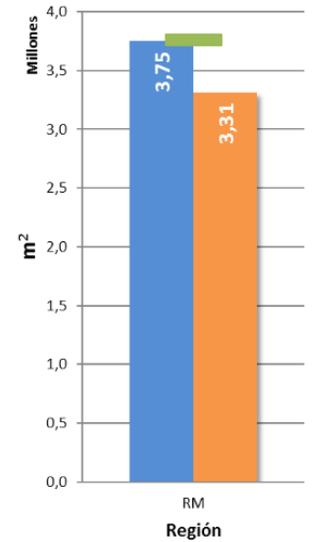
Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 12,2%, Biobío con 9,2% y del Maule 6,3% (todas impulsadas por Vivienda con 70,7%, 65,8% y 56,8% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 46% (67,7% corresponde a Vivienda).

Superficie Aprobada Acumulada según Región
julio



RM
julio



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 671,4 pesos por dólar, aumentando en 9,4 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización continúa en alza, luego de una semana de alta volatilidad en los mercados financieros y de cambios en la percepción respecto a la trayectoria de la política monetaria. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2016 llega a -5,46%.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,2% en agosto, lo cual repercute en datos de inflación interanual más elevados de lo anticipado. Además, y por segunda semana consecutiva, el balance de datos de actividad en Estados Unidos fue negativo, destacando las inesperadas caídas en las ventas del comercio minorista y en la actividad del sector industrial. A esto, se suma una reducción en la probabilidad de un aumento en la tasa de los fondos federales.



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
09-sep-16	661,9	1,1	0,9	3,2	744,7	102,4
12-sep-16	670,6	1,1	0,9	3,3	752,2	102,7
13-sep-16	674,2	1,1	0,9	3,3	757,0	102,0
14-sep-16	673,0	1,1	0,9	3,3	755,5	102,5
15-sep-16	674,9	1,1	0,9	3,3	759,8	102,4
16-sep-16	671,4	1,1	0,9	3,3	754,8	102,2
Variación absoluta	9,4	0,0	0,0	0,1	10,0	-0,2
Variación porcentual	1,4%	-0,1%	0,1%	4,4%	1,3%	-0,2%

*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 pérdidas este viernes en -0,46%, y cierra con su nivel más bajo en más de dos meses, acoplándose a mercados europeos. Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.048 puntos, disminuyendo -1,09% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de -2,67% y acumula un avance anual de 11,79%.

Entre las mayores pérdidas, destacan las acciones de SQM y sus sociedades Cascada, luego de la investigación por parte de la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CCHEN) contra la minera no metálica. Con esto, los títulos de Nitratos cayeron (-4,76%) por delante de Nortegrande (-1,58%) y SQM serie B (-1,42%).

A esto, se suman las bajas de los papeles de Australis (4,47%), Endesa (1,82%) y Vapores (1,79%). En cambio, los mejores desempeños de la jornada se quedaron en las acciones de Multifoods (1,55%), Embotelladora Andina serie A (1,11%) y Quiñenco (0,99%). Por último, los títulos de Falabella quedaron como los más transados (\$8,4 mil millones), seguido de Cencosud (\$5,5 mil millones) y Enersis (\$4,2 mil millones).

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
12-sep-16	3,9	4,0	4,0	1,4	3,9	1,0	4,2	1,2	1,3	700,0	4.067,9
13-sep-16	4,0	4,1	4,0	1,3	4,0	1,0	4,2	1,3	1,2	709,8	4.064,0
14-sep-16	4,0	4,1	4,1	1,3	4,0	1,0	4,3	1,3	1,3	715,4	4.064,0
15-sep-16	4,0	4,1	4,0	1,3	4,0	1,1	4,3	1,3	1,3	711,3	4.066,9
16-sep-16	4,0	4,1	4,0	1,3	4,0	1,1	4,3	1,3	1,2	713,5	4.048,3
Promedio	3,9	4,1	4,0	1,3	4,0	1,0	4,2	1,3	1,3	710,0	4062,2

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

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

En el caso de los metales, se observa un alza del precio del cobre de 1,9%, que llevó su valor hasta 2,13 dólares la libra, incremento que se debe principalmente a los débiles datos de Estados Unidos, que redujeron las expectativas del aumento de las tasas de la FED, y por los datos de producción industrial y de ventas al por menor del mercado en China.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó la caída del petróleo WTI y Brent (-3,4% y -3,0%, respectivamente). Por el contrario, Gasolina y Gas Natural registraron una variación positiva (3,4% y 5,5%, correspondientemente).

	Valor al 18 de septiembre de	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	180,9	-1,1%	-0,3%	5,9%	-8,0%
Baltic Dry Index	784,0	2,1%	16,9%	71,8%	-8,1%
METALES					
Cobre	2,13	1,9%	-3,2%	4,0%	-12,6%
Oro	1.315,8	-1,6%	-1,5%	20,4%	18,0%
Plata	19,0	-3,4%	-3,6%	35,5%	29,1%
Acero	22,0	-13,2%	-26,2%	109,1%	20,0%
Níquel	9.838,8	-3,3%	-5,6%	16,2%	-0,6%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	44,2	-3,4%	3,4%	28,8%	-2,6%
Petróleo Brent	46,7	-3,0%	5,1%	31,7%	-2,1%
Gasolina	25,0	3,4%	4,4%	-10,6%	-19,5%
Gas Natural	2,9	5,5%	5,2%	23,0%	8,6%
Combustible Calefacción	1,4	-1,4%	3,9%	30,7%	-6,9%

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