

N° 933

Semana del 7 al 11 de noviembre de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [La presidencia de Trump podría costar 2,5% del PIB a la economía global a 2020.](#)
- [Dólar frena alza temprana por fuerte impulso del cobre tras el triunfo de Donald Trump](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)
- [Chile dentro de los países más seguros del mundo en desarrollo para el tránsito no motorizado](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Ejecución MOP a octubre 2016](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta septiembre](#)
- [1% de las familias del Gran Valparaíso puede elegir dónde vivir](#)
- [Barómetro Imagen Ciudad 2016 revela que Viña del Mar, La Serena y Valdivia son las mejores ciudades para vivir para los chilenos.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

La presidencia de Trump podría costar 2,5% del PIB a la economía global a 2020.

[Volver](#)

De acuerdo con una investigación de consultora Oxford Economics, las ideas en política comercial, fiscal e inmigración del presidente electo de Estados Unidos (EE.UU.) Donald Trump, tienen el potencial de frenar la ya débil recuperación de la economía, y desacelerar aún más el ritmo global. La institución estima que, en efecto, durante los próximos cinco años, el costo podría alcanzar US\$430 mil millones.

El jefe de Escenarios Macroeconómicos de la consultora, Jamie Thompson, señaló que *“una serie de economías serían afectadas, en parte a través de una desaceleración en EE.UU. y una ralentización generalizada en el crecimiento global, pero también directamente si se logran impulsar las medidas más proteccionistas”*.

La investigación consideró un escenario base, sin las políticas del mandatario electo y dos posibles panoramas: uno en el que el congreso obliga flexibiliza las propuestas de Trump, y otro en que se sacan adelante sus planes sin cambios. El primero generaría una desaceleración leve, impulsada principalmente por la incertidumbre que causa el mandato entre los inversionistas. En éste, el PIB podría ser 0,5% inferior al del escenario base durante 2017.

En cambio, en el segundo panorama la economía de EE.UU. no sólo se desacelera, sino que se mantiene por debajo del ritmo potencial durante un periodo prolongado, reflejando los impactos de las políticas comerciales y de inmigración en la potencial oferta, según señala el estudio. En este caso, el PIB mundial tendría un nivel 2,5% por debajo del escenario base en 2020.

Para Oxford Economics, la política comercial proteccionista sería el golpe más directo a la economía global. Detalla que la imposición de aranceles a los bienes provenientes de México y China, junto a las críticas de grandes acuerdos comerciales (como NAFTA o TPP), son los mayores riesgos. Es más, si se expanden ampliamente, se podría amplificar el efecto a un grupo mayor de países.

La promesa de establecer una “fuerza de deportación” también tendría un impacto económico severo, ya que generaría una reducción en la fuerza laboral en cerca de 5%, un número bastante significativo. Sin embargo, el panorama de deportaciones masivo es poco probable. Por otro lado, las políticas tributarias generarían una reducción de los ingresos fiscales de unos US\$4 billones (millones de millones) durante los próximos cinco años. No obstante, la consultora estima que el impacto variará significativamente con el tiempo. La caída en la confianza y el aumento de la incertidumbre provocarían un freno en los planes de inversión y negocios, seguido de la postergación de gastos de los hogares. Asimismo, la política monetaria también sufriría efectos, con un posible aumento de la tasa de interés a fin de año y con la continuidad de la actual presidenta de la Reserva Federal (Fed), Janet Yellen.

PRONÓSTICOS PARA LA ECONOMÍA

PIB global

% DE VARIACIÓN ANUAL



PIB EEUU

% DE VARIACIÓN ANUAL



Exportaciones hacia EEUU

% DE LAS EXPORTACIONES TOTALES



Fuente: Oxford Economics, 2016.

Dólar frena alza temprana por fuerte impulso del cobre tras el triunfo de Donald Trump

[Volver](#)

Con una moderada alza de \$2,90 peso - donde se observó \$649,7 unidades comprador y \$650,2 vendedor - cerró el miércoles pasado el dólar frente al peso chileno, pese al temprano "salto" de más de \$8 pesos experimentado como reacción a la incertidumbre de los mercados tras el triunfo del republicano Donald Trump. Sin embargo, la fuerte y temprana alza observada se fue moderando, en línea con la fuerte apreciación del cobre, debido a suposiciones de una mayor demanda del mineral de llevarse a cabo un ambicioso plan de infraestructura anunciado por el magnate en su primera aparición tras su inesperado triunfo.

En efecto, el metal rojo anotó su nivel más alto desde octubre de 2015, al transarse en US\$ 2,42 la libra. Además, su alta volatilidad se reflejó en un máximo diario de \$655,80, mientras que el mínimo se situó en torno a los \$648,00. Asimismo, el monto negociado en la jornada totalizó US\$ 1.036 millones, US\$ 2 millones más que el martes (US\$ 1.034 millones). Al 7 de noviembre de 2016, la

posición neta de cambio del mercado derivado externo sumaba US\$ -7.888,38 millones, de acuerdo a cifras del Banco Central de Chile (BCCh).

Así, el dólar partió muy arriba la madrugada del miércoles pasado, debido al efecto del resultado de la elección, pero luego redujo las alzas por tres motivos: el cobre llegó a alcanzar máximos en más de un año - ya que el triunfo del empresario afectó los "fowards" de cobre por la posible mayor demanda del mineral que vendría del plan de infraestructura prometido por Trump durante su campaña- ; el estrés de la moneda estadounidense frente al peso chileno; y por último un aumento de la probabilidad de un alza de tasas de interés por parte de la FED en diciembre.

En conclusión, en el mercado chileno, el alza del cobre ha contenido la depreciación de la moneda local, en comparación a otros mercados emergentes latinoamericanos como México y Brasil. Esto junto a la prematura caída observada en los mercados accionarios a nivel global, depreciación de monedas emergentes y alzas en los mercados de commodities como oro y plata, que confirmaron un escenario de "Flight to Quality" o fuga hacia activos de mayor calidad. Por otro lado, las señales del mercado apuntan a un escenario de incertidumbre global mayor al previsto antes de la elección.

Internacionalmente, la mayor alza del billete verde se produjo frente al peso mexicano por las implicancias económicas y políticas para ese país, que llegaba a subir 7,35% a las 14.06 hora local. Tanto el Banco Central como el Gobierno mexicano debieron realizar declaraciones con respecto a la fortaleza de su economía para tratar de entregar calma a los agentes financieros.

Expectativas

Desde Banco Internacional, señalan que en los próximos días el dólar se moverá entre \$645 y \$655, especialmente, si el cobre se mantiene en sobre los US\$ 2,40.

"Las implicancias deberían ser alcistas para el billete verde en el largo plazo ya que, con el nuevo plan de gobierno, podríamos ver un aumento en la inflación de la primera economía del mundo y con ello, ver un aumento en las tasas de interés de EE.UU. a una velocidad mayor a la esperada", afirmó Capitaria.

Para xDirect, "las proyecciones siguen siendo optimistas para la moneda americana donde aún se mantienen las expectativas de subidas de tasas de interés para el mes de diciembre y donde se esperan correcciones en los actuales niveles de precio del cobre. Para los próximos días la divisa americana puede recuperar terreno hasta la zona de los \$655".

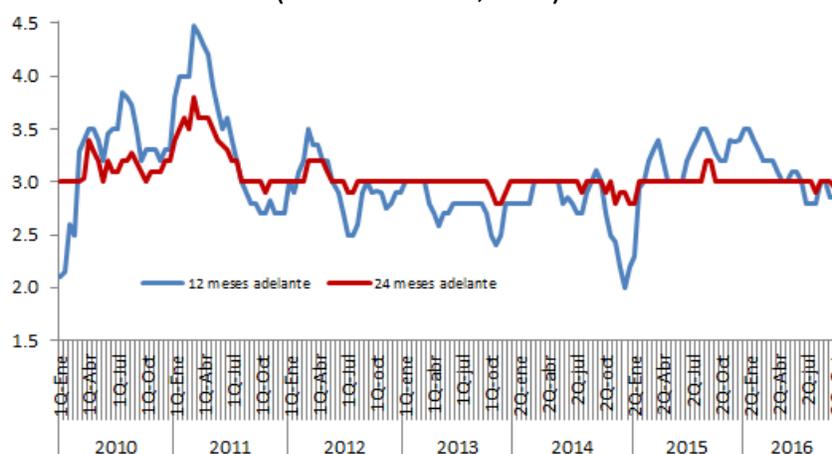
2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros

[Volver](#)

De acuerdo a la encuesta quincenal realizada por el Banco Central a los operadores financieros¹, el promedio de las expectativas de inflación de corto plazo (12 meses adelante) disminuyó una décima respecto de la encuesta inmediatamente anterior, hasta ubicarse en torno a 2,7% anual durante la primera quincena de noviembre. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) registró 2,9% anual, cifra algo menor que la meta establecida por el Banco Central.

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

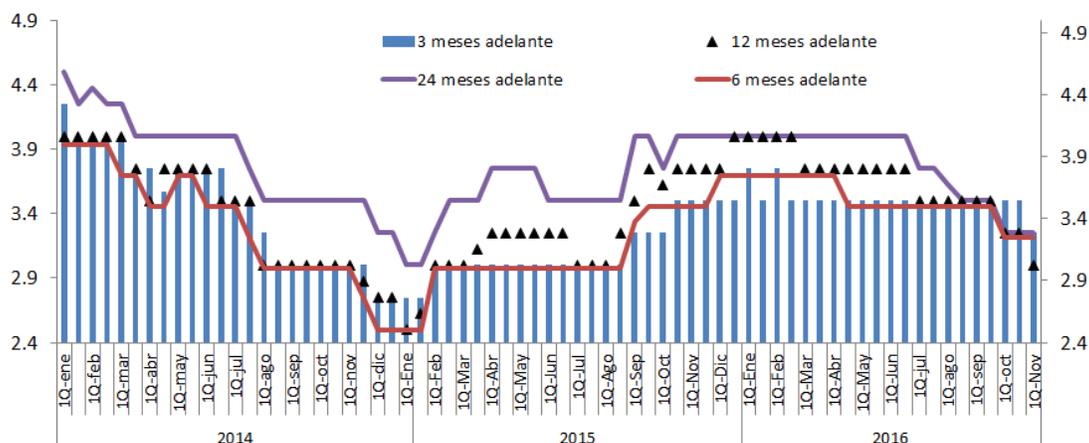


Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantuvieron sin cambio sus expectativas para los horizontes de predicción a 6 y 24 meses adelante, respecto de lo previsto en la encuesta anterior. En tanto, las expectativas para los próximos 3 y 12 meses consideran niveles de 3,25% y 3%, respectivamente. En efecto, los operadores financieros esperan dos recortes de 25 puntos base (50 puntos en total) para 2017, y luego en 2018 retornar al nivel de 3,25% anual. Este resultado es coherente con la marcada desaceleración experimentada por el IPC en el corto plazo, sin embargo, ello todavía sigue siendo altamente dependiente del comportamiento del tipo de cambio. En otras palabras, persiste un elevado coeficiente de traspaso, lo que continúa siendo riesgoso para la estabilidad de los precios.

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

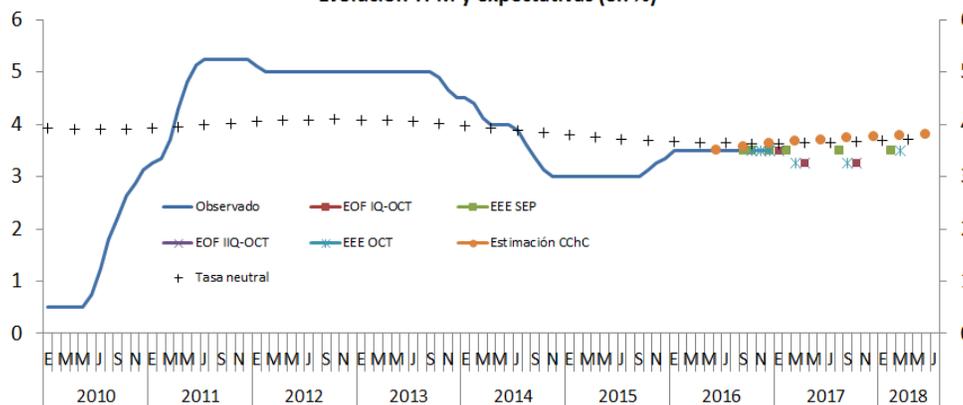
Expectativas de tasa de Política Monetaria (en %)



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

Así, las expectativas de los operadores financieros en torno a la TPM son coherentes con la visión de los analistas económicos, según la encuesta de expectativas económicas del Banco Central. De esta forma, considerando una *tasa neutral* de política monetaria marginalmente inferior a 4% anual² y las trayectorias futuras estimadas tanto por la Subgerencia de Estudios de la CChC como por el mercado, se tiene que los valores actuales de la TPM (3,5% anual) son cercanos a la tasa neutral de política (o nivel de tasa no generadora de inflación).

Evolución TPM y expectativas (en %)



EOF: Expectativas de operadores financieros.

EEE: Encuesta de expectativas económicas.

Nota: La estimación CChC está basado en un modelo Nekeynesiano reducido (4 ecuaciones: la oferta agregada, la demanda agregada, una regla de política monetaria y una ecuación de tipo de cambio real).

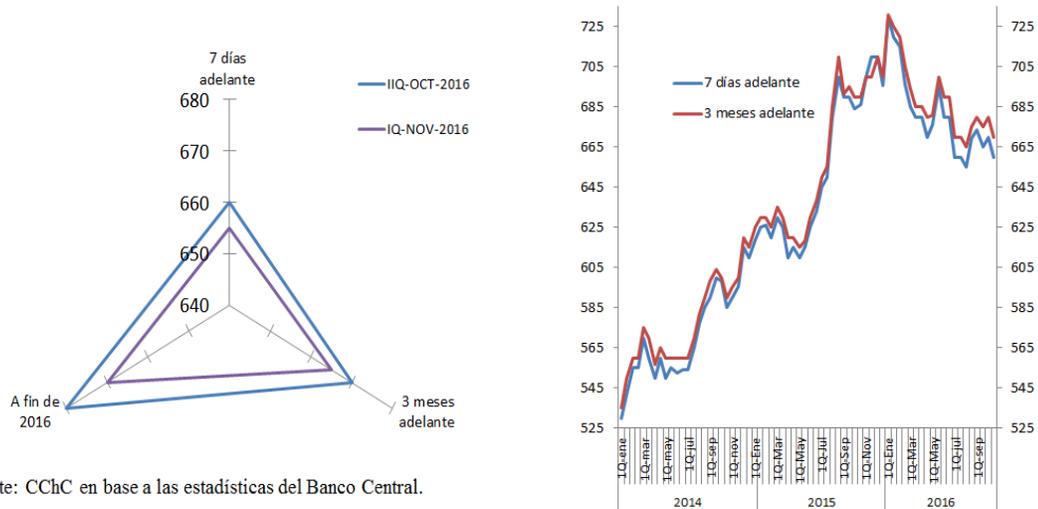
Fuente: CChC en base a estadísticas del BCCh.

En cuanto a la evolución esperada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros redujeron sus expectativas de corto plazo respecto de lo previsto durante la segunda quincena de octubre. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 665 pesos por dólar durante los próximos tres meses

² Estimada por la Gerencia de Estudios de la CChC. La estimación está basada en un modelo Nekeynesiano simple de economía abierta.

(versus 670 pesos por dólar en la encuesta anterior). En tanto, a fines de 2016 las estimaciones apuntan a 670 pesos por dólar, cifra menor a la observada durante la segunda quincena de octubre (680 pesos por dólar).

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



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

Chile dentro de los países más seguros del mundo en desarrollo para el tránsito no motorizado

[Volver](#)

En todo el mundo, cada año mueren 1,3 millones de personas en accidentes de tránsito, siendo un 49% peatones, ciclistas y motociclistas. Al tomar en cuenta las proyecciones de crecimiento de la tasa de motorización y de tenencia de vehículos motorizados en el mundo, es posible esperar que las personas que mueran en accidentes aumentará en las próximas décadas.

Es por esta razón que el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) - en su informe *"Perspectiva Global sobre caminar y andar en bicicleta: Políticas y realidades de todo el mundo"* - publicó recientemente un estudio de que tan seguro es caminar y andar en bicicleta en un pool de 20 países, además de evaluar como son las políticas relacionadas a modos no motorizados de transporte, cuáles son los planes de diseño y mantención de la infraestructura, y si cumple con la promoción de ciertos estándares. Además, se buscó conocer si algunas ciudades de África, Asia y América Latina, que cuentan con estas políticas tienen niveles más altos de seguridad para los peatones y ciclistas, debido a que es en las ciudades de los países considerados en la

muestra donde mueren más personas en accidentes de tránsito en comparación con los países de altos ingresos.

Como era esperable, Dinamarca es el país seguro en donde se puede caminar o andar en bicicleta, país que fue usado de referencia para este estudio. De los países que no pertenecen a la esfera Europea, destacaron Corea del Sur, Chile y Colombia como los países más seguros para el tránsito no motorizado. Acerca de éstos se menciona que *“se han ganado la reputación como países que vigilan las mejores prácticas dentro de un contexto de mundo en desarrollo y esta la matriz lo confirma”*.

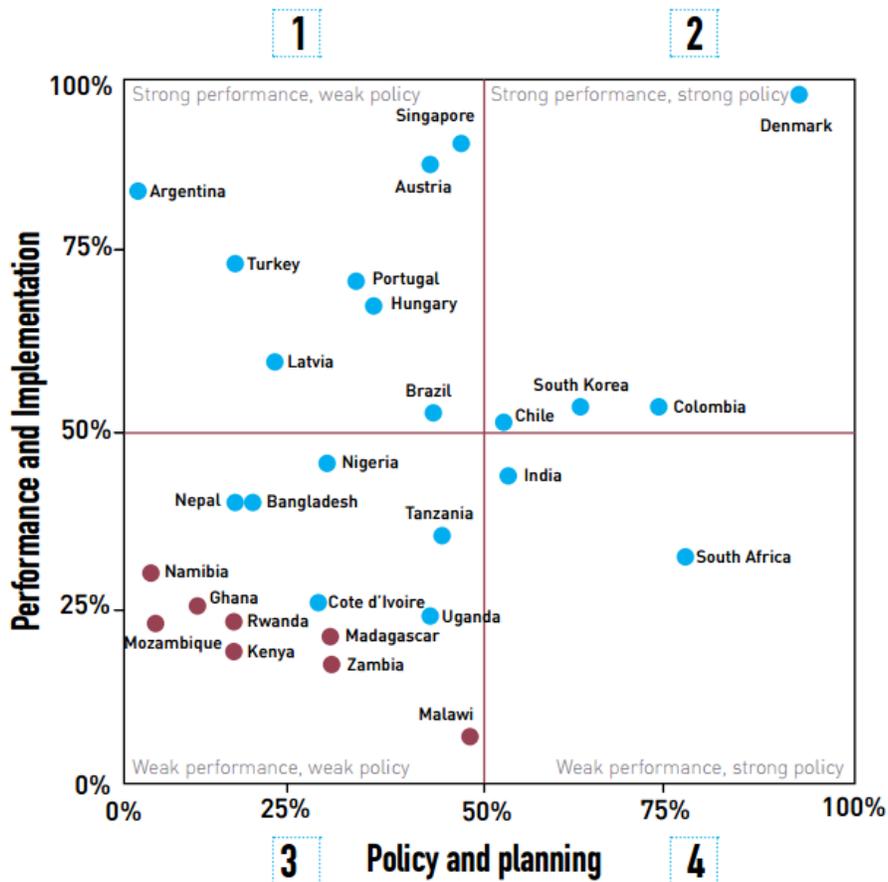
Acerca de Chile, la publicación destaca que el país cuenta con manuales sobre estándares de diseño de la Vialidad Ciclo-Inclusiva. También se indica que los objetivos de los planes de promoción de medios no motorizados, enfocados en Santiago, apuntan a que en 2020 las caminatas pasen de un 38% a un 40%, mientras que los viajes en bicicleta lleguen al 20% de los desplazamientos.

En el caso de Colombia, se reconoce que la promoción de medios no motorizados se realiza a nivel nacional y local a través del Plan Nacional de Desarrollo, la Política Nacional de Transporte Urbano y el Plan de Acción para Mitigación Sectorial. También se destaca que este año la Unidad de Movilidad Urbana Sostenible del país publicó un manual de diseño para la infraestructura.

Por último, sobre Corea del Sur se menciona que desde 1995 que cuenta con una Ley de Promoción del Ciclismo que en 2013 fue impulsada por el programa Aire Limpio para Asia que en ese entonces propuso un plan maestro con miras al 2019. Los objetivos que se propuso son tener 17 mil kilómetros de ciclovías segregadas, 30 mil de ciclovías pintadas, reducir los accidentes de los ciclistas en un 30% y alcanzar un 10% de viajes en bicicleta, entre otros.

En contraste, países como Kenia, Malawi y Zambia son considerados entre los países más inseguros para los peatones y ciclistas debido a los elevados porcentajes de fallecidos. Por ejemplo, en Malawi, un 66 por ciento de los fallecidos en accidentes en carreteras son peatones y ciclistas; un 61% en Kenia, 53% en África del Sur y 49% en Nepal y Zambia.

Figura: Política y planificación versus funcionamiento e implementación de políticas de transporte no motorizado en el mundo



Key

Respondents were asked "does your city have a formal public transport implementation programme?"

● - % YES ● - % NO

Fuente: Global Outlook on Walking and Cycling: Policies & realities from around the world 2016.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Ejecución MOP a octubre 2016

[Volver](#)

Según información de la Dirección de Planeamiento, organismo dependiente del Ministerio de Obras Públicas, la ejecución presupuestaria del MOP a octubre de 2016 avanzó a \$939.990 millones de pesos³, representando 73,7% respecto del total decretado a la misma fecha. Esta cifra es 3,6% superior al gasto efectuado a la misma fecha el año anterior, y el avance es 3 pp. superior al correspondiente a octubre 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 (-16%). Respecto del resto de las direcciones, todas exhiben variaciones positivas anuales, siendo las principales la Dirección de Arquitectura (67% anual), Obras Portuarias (26% anual) y el ítem "Otras Direcciones"⁴ (24%).

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA INVERSIÓN MOP 2016						
Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2016		Acumulado a octubre			
	Inicial	Decretado	Gasto 2016	Avance actual 2016	Avance 2015	Variación gasto
	Millones de Pesos			%	%	% r / 2015
A.P. Rural	71.502	75.002	53.993	72,0	72,4	-15,6
Aeropuertos	43.953	43.171	28.879	66,9	55,4	32,9
Arquitectura	25.720	19.349	11.991	62,0	43,3	67,1
O.Hidráulicas	127.293	127.092	68.111	53,6	64,3	-16,3
O.Portuarias	66.005	66.005	53.352	80,8	69,9	26,3
Vialidad	937.157	937.166	720.115	76,8	72,8	4,6
Otras Direcciones	7.272	6.930	3.548,8	51,2	45,9	24,2
Total s/Concesiones	1.278.903	1.274.715	939.990	73,7	70,7	3,6
Adm.Concesiones	256.556	245.666	224.301	91,3	86,0	8,1
Total general	1.535.459	1.520.381	1.164.291	76,6	73,1	4,4

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 43% del gasto acumulado a octubre (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 11% del total gastado por parte de la Dirección de Vialidad a nivel nacional.

³ Excluyendo la Adm.Concesiones

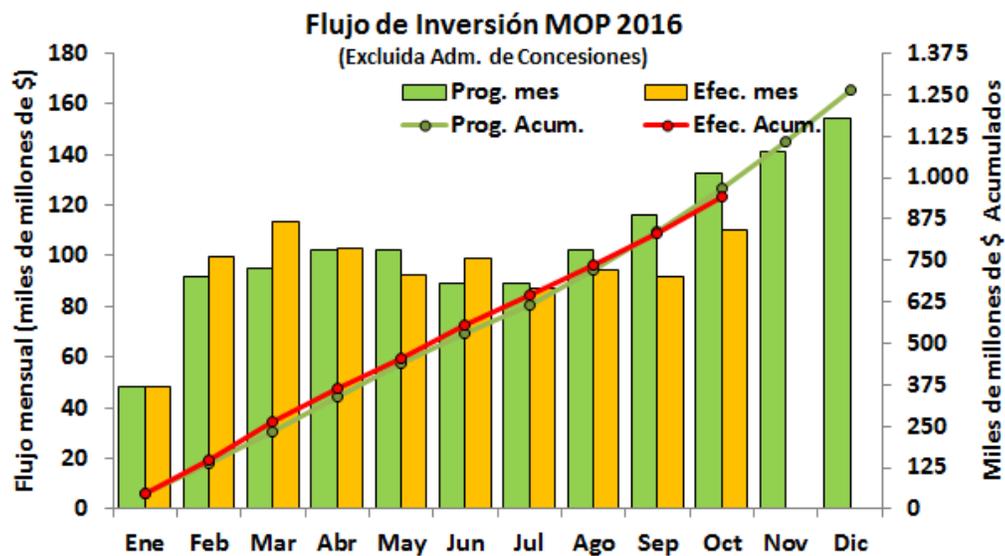
⁴ Este ítem se descompone en la Dirección de Planeamiento, la Dirección General de Aguas, Obras Públicas, y el Instituto Nacional de Hidráulica.

Ejecución presupuestaria por región (incluye Adm. Concesiones)

Región	Presupuesto		Gasto octubre de 2016		
	Inicial	Decretado	Acumulado	Avance Presupuestario	
	Millones de pesos			% Pres. Inicial	% Pres. Decretado
Tarapacá	64.569	41.166	29.492	45,7	71,6
Antofagasta	57.918	66.495	57.332	99,0	86,2
Atacama	67.841	100.600	81.100	119,5	80,6
Coquimbo	105.888	95.277	73.856	69,7	77,5
Valparaíso	104.150	93.889	67.981	65,3	72,4
Lib. Gral.B.O Higgins	90.107	71.404	59.793	66,4	83,7
Maule	66.038	78.874	54.981	83,3	69,7
Biobío	119.637	144.502	118.544	99,1	82,0
Araucanía	76.032	87.070	64.441	84,8	74,0
Los Lagos	155.138	142.457	108.697	70,1	76,3
Aysén	80.011	67.084	53.094	66,4	79,1
Magallanes	70.435	74.418	54.590	77,5	73,4
Metropolitana	165.907	112.171	79.616	48,0	71,0
Los Ríos	99.438	101.662	65.977	66,3	64,9
Arica y Parinacota	78.310	72.870	50.043	63,9	68,7
Interregional	134.040	170.441	144.754	108,0	84,9
Total general	1.535.459	1.520.381	1.164.291	75,8	76,6

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

El flujo programado de inversión anual mensualizada muestra un sesgo al alza hacia octubre 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, marzo y en abril en menor medida.



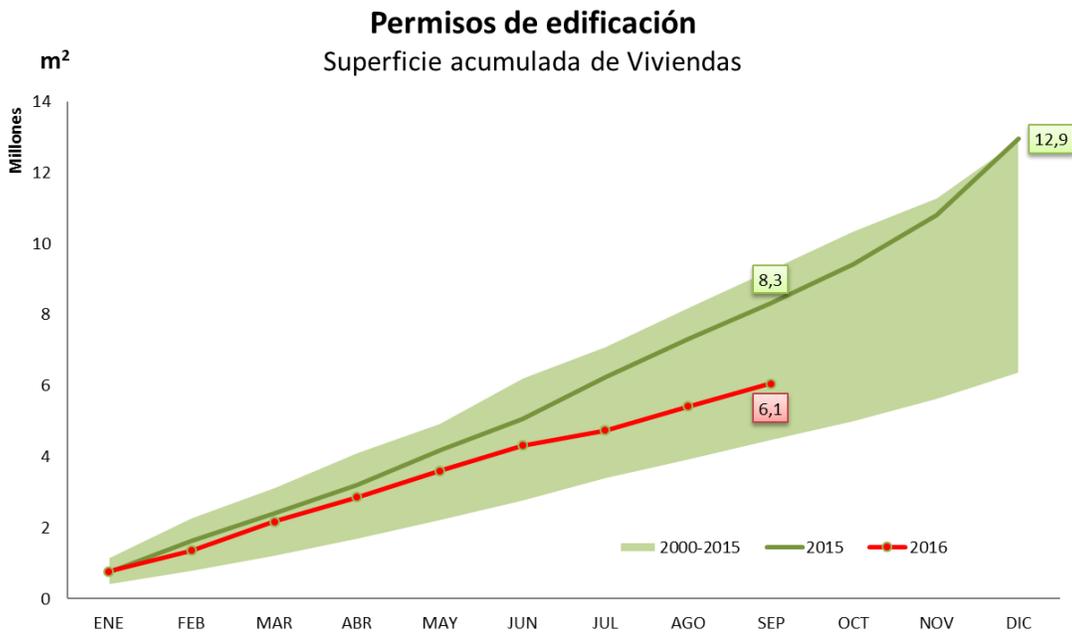
Fuente: CChC con información de SAFI y DirPlan del MOP

Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta septiembre.

[Volver](#)

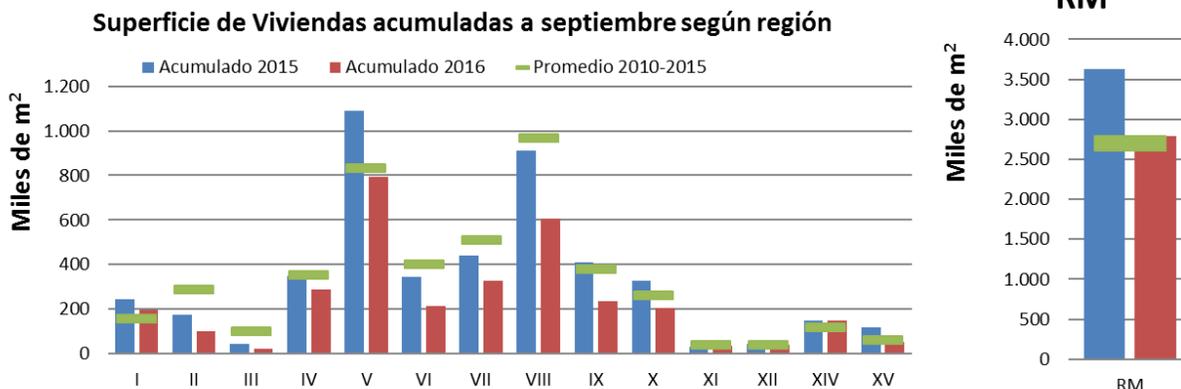
Viviendas

Entre enero y septiembre se han autorizado 6.1 millones de m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 27,2% menor en comparación con el registro de 2015 cuando alcanzó a 8,3 millones de m².



Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 2,8 millones de m² (46,2% del total), de Valparaíso con 792 mil m² (13,1%) y la de Biobío con 608 mil m² (10%).

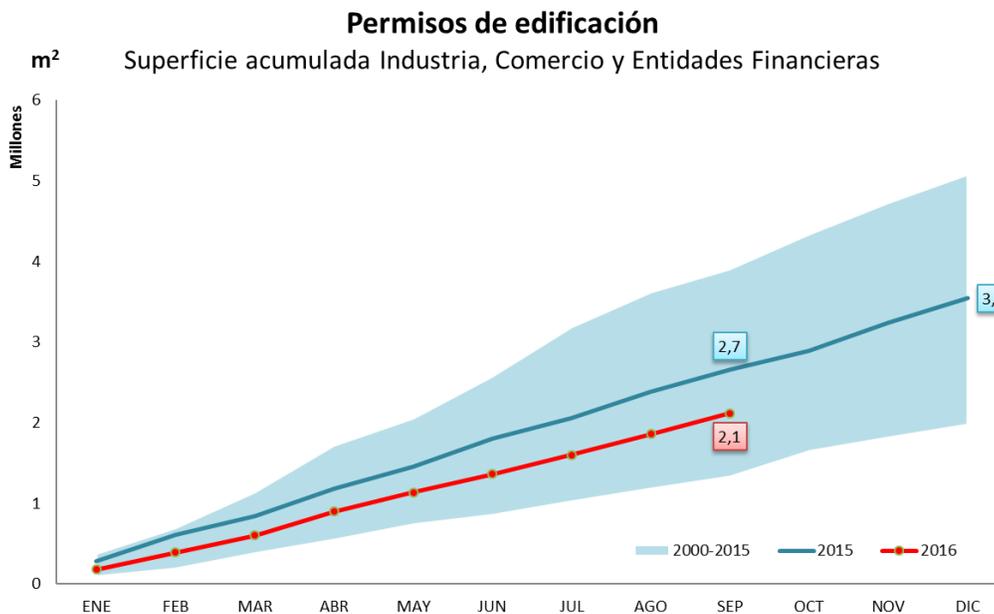
Permisos de edificación de viviendas



Fuente: CChC en base a INE

Industria, Comercio y Entidades Financieras

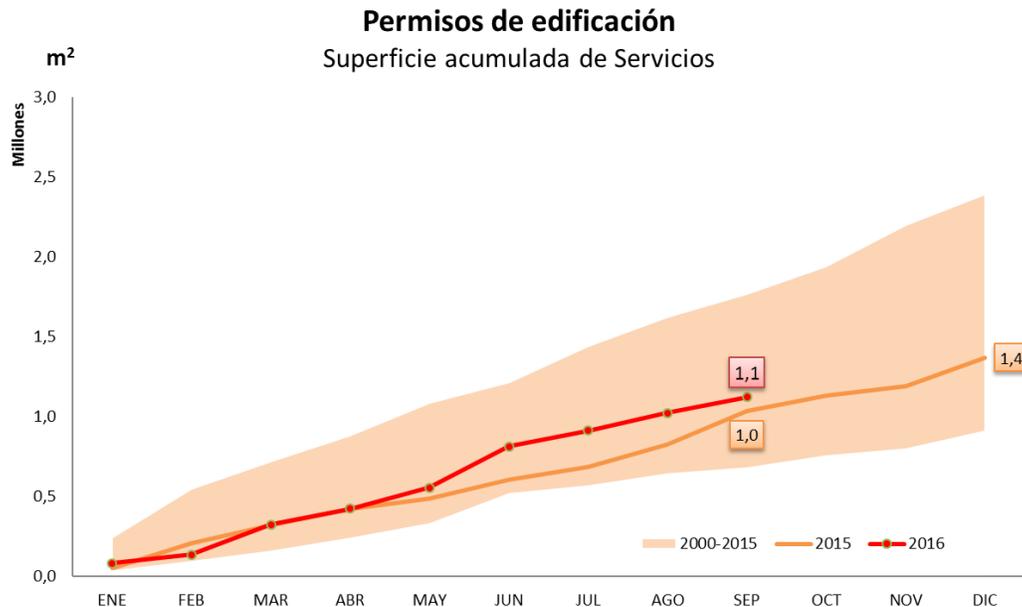
A septiembre se han aprobado 2,1 millones de m² de superficie, esto es 20,5% menor al registro del año anterior, según publica el INE.



Fuente: CChC en base a INE

Servicios

Hasta septiembre se acumulan 1,1 millones de m² de superficie, esto es 8,6 % de avance con respecto al registro de igual periodo de un año atrás cuando alcanzo 1 millón de m².



Fuente: CChC en base a INE

1% de las familias del Gran Valparaíso puede elegir dónde vivir

[Volver](#)

En las 13 mil hectáreas que conforman la superficie del Gran Valparaíso, se viven varios contrastes que bien grafican sus contradicciones: por una parte, sectores de Viña del Mar como Reñaca continúan generando oferta y demanda de viviendas para familias acomodadas de la zona o santiaguinos de altos ingresos, y, por otra parte, en sectores altos de la Ciudad Jardín se siguen reproduciendo los campamentos más grandes del país, como el Manuel Bustos.

Estos contrastes dan cuenta de una persistente escasez de terrenos urbanizados y bien localizados, sumada al efecto de la cercanía de Santiago, que mantiene los precios de las viviendas en un nivel similar a los capitalinos.

En efecto, un estudio realizado por la Universidad Católica (UC) muestra que estos factores generan una segregación sin precedentes en el Gran Valparaíso. Tanto así que hoy solo el 1% de sus familias - equivalente a 3.152 hogares que ganan más de \$4,8 millones - puede elegir libremente dónde comprar una casa o departamento en la ciudad. Esta conclusión se obtiene por el precio de las viviendas y los requisitos de ingreso fijados por la banca en 158 proyectos analizados en el estudio.

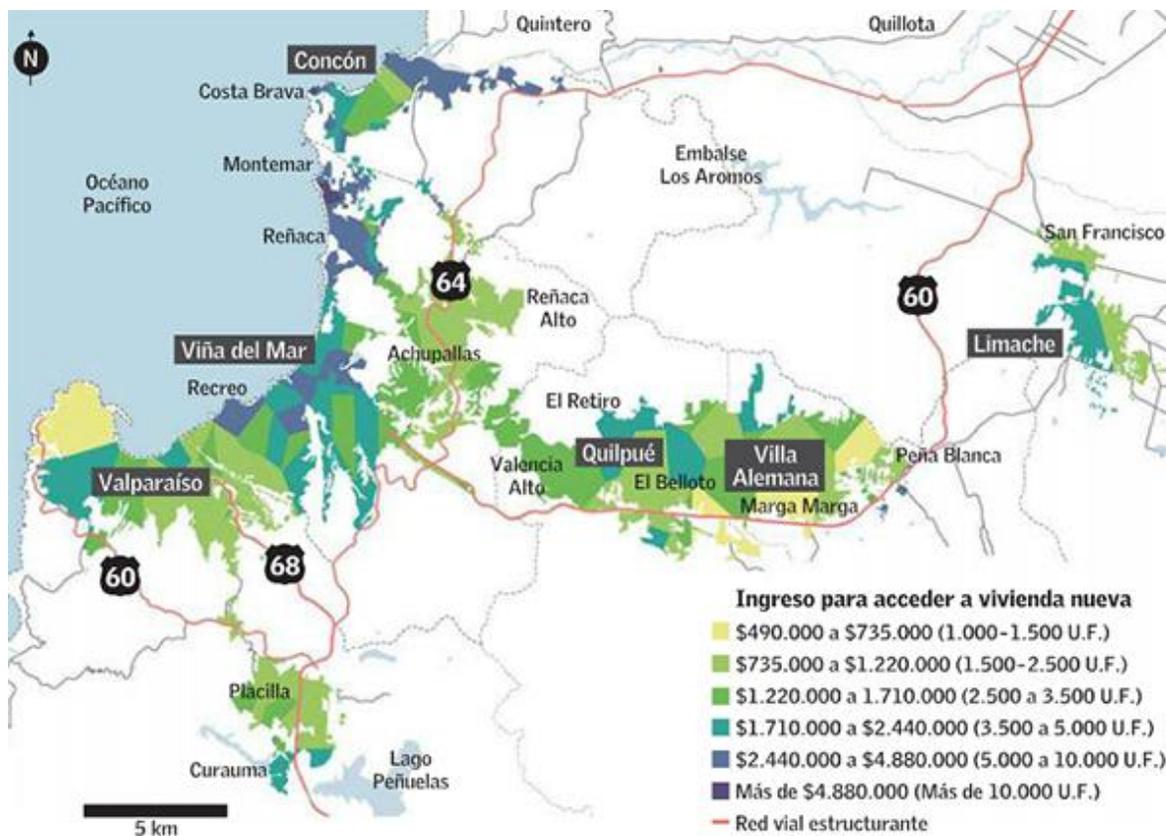


Imagen: Mapa de segregación del área metropolitana de Gran Valparaíso

Fuente: El Mercurio en base a Instituto de Estudios Urbanos UC

Del total, solo el 69% puede acceder a la compra de una casa o departamento, pero ellos solo pueden optar a propiedades ubicadas en zonas periféricas como Playa Ancha, Quilpué, Villa Alemana o Peñablanca, que representan el 8,6% del radio urbano.

"Esto es peor que lo observado en Santiago, donde el 36% tiene acceso. En esta zona, además de los altos precios fijados por las segundas viviendas, hay un factor geográfico por las laderas, que dificulta la construcción y la hace más cara. También los ingresos de la población son, en promedio, menores", explica Luis Fuentes, subdirector del Instituto de Estudios Urbanos e investigador del Centro de Desarrollo Urbano Sustentable (Cedeus) de la U. Católica.

Esta situación solo hace posible que familias vulnerables o emergentes solo accedan a viviendas en la periferia de la ciudad. *"La oferta céntrica es mucho menor, y la periferia, si bien no es tan lejana como en Santiago, tiene una oferta de transporte público deficiente"*, añade el geógrafo de la UC.

Según el estudio, alguien que gana menos de \$735 mil tiene casi nulas posibilidades de comprar una vivienda nueva en Viña del Mar o Concón.

Barómetro Imagen Ciudad 2016 revela que Viña del Mar, La Serena y Valdivia son las mejores ciudades para vivir para los chilenos.

[Volver](#)

Visión Humana, Consultora de Investigación y Tendencias, con más de catorce años de trayectoria, presentó la sexta versión del Barómetro Imagen Ciudad⁵, estudio anual que revela la imagen que proyectan las principales ciudades del país al resto de los chilenos que NO residen en éstas. Esta investigación permite obtener una radiografía completa de la imagen que proyecta cada ciudad evaluada en base a varias dimensiones y atributos específicos.

Este año, las ciudades mejor evaluadas en base a la imagen que proyectan en los diferentes aspectos evaluados son: Viña del Mar, La Serena, Valparaíso, Concepción, Valdivia y Santiago.

En la dimensión Mejores Ciudades para Vivir, la ciudad de Viña del Mar lideró con un 61% de personas que la califican con notas 6 o 7. Le siguen la ciudad de La Serena con un 54% y Valdivia con un 48%. Cabe señalar que es en esta dimensión donde la ciudad de Santiago resulta menos posicionada.

En cambio, en la dimensión Mejores Ciudades para Trabajar, Santiago lidera con un 53% de personas que la califican con notas 6 o 7, aumentado 8 puntos respecto al año pasado, siguiéndole Viña del Mar con un 51% y Antofagasta con un 46%.

Santiago y Viña del Mar son consideradas como las Mejores Ciudades para Estudiar, donde la capital tuvo un aumento 9 puntos respecto al 2015 alcanzando un 71%. Le siguen Viña del Mar (63%) y Concepción (60%). Luego se posicionan las ciudades de Valdivia con un 44% y La Serena con un 41%.

En la lista de las Mejores Ciudades para Visitar, Viña del Mar logró el primer lugar con un 82%, pero le siguen muy de cerca Valdivia con un 80%, La Serena y Valparaíso con un 78%.

⁵ Barómetro Imagen Ciudad es una investigación anual, realizada desde el año 2010, basada en 2.300 encuestas en hogares a personas de las principales ciudades del país, de 15 a 80 años de edad y de los niveles socioeconómicos C1, C2, C3 y D. Las ciudades evaluadas en esta oportunidad fueron: Arica, Iquique, Calama, Antofagasta, Copiapó, Coquimbo, La Serena, Valparaíso, Viña del Mar, Santiago, Rancagua, Talca, Curicó, Chillan, Los Ángeles, Concepción, Talcahuano, Temuco, Valdivia, Osorno, Puerto Montt, Castro, Coyhaique y Punta Arenas.

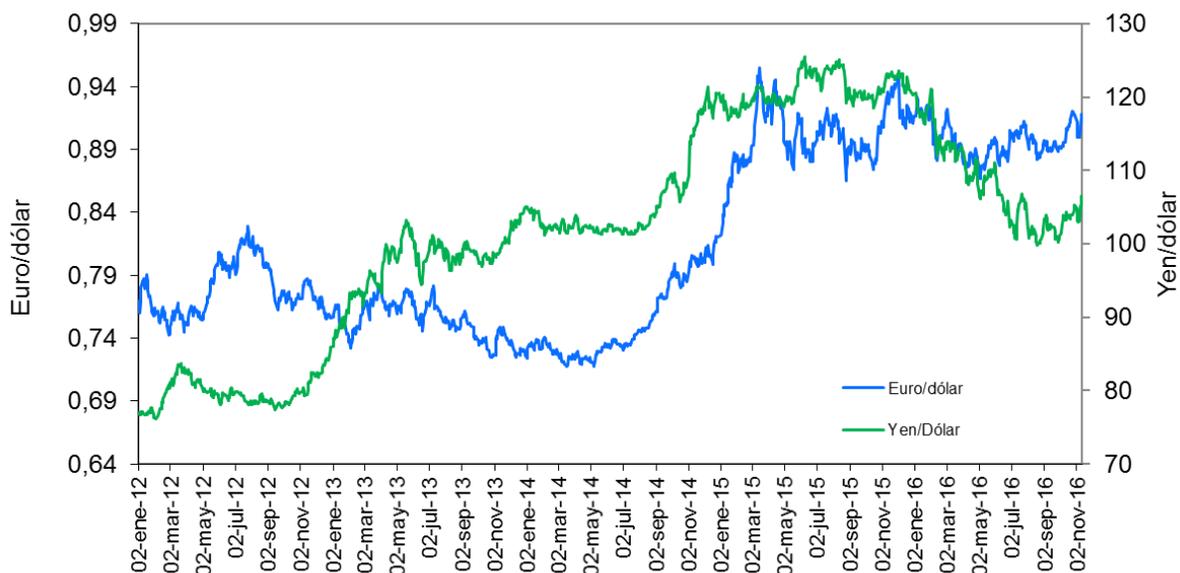
En la Evaluación General de Imagen Ciudad, en base a los resultados obtenidos en las 4 dimensiones señaladas, este año la mejor posicionada es la ciudad de Viña del Mar, y a continuación están las ciudades de La Serena, Valparaíso, Concepción, Valdivia y Santiago.

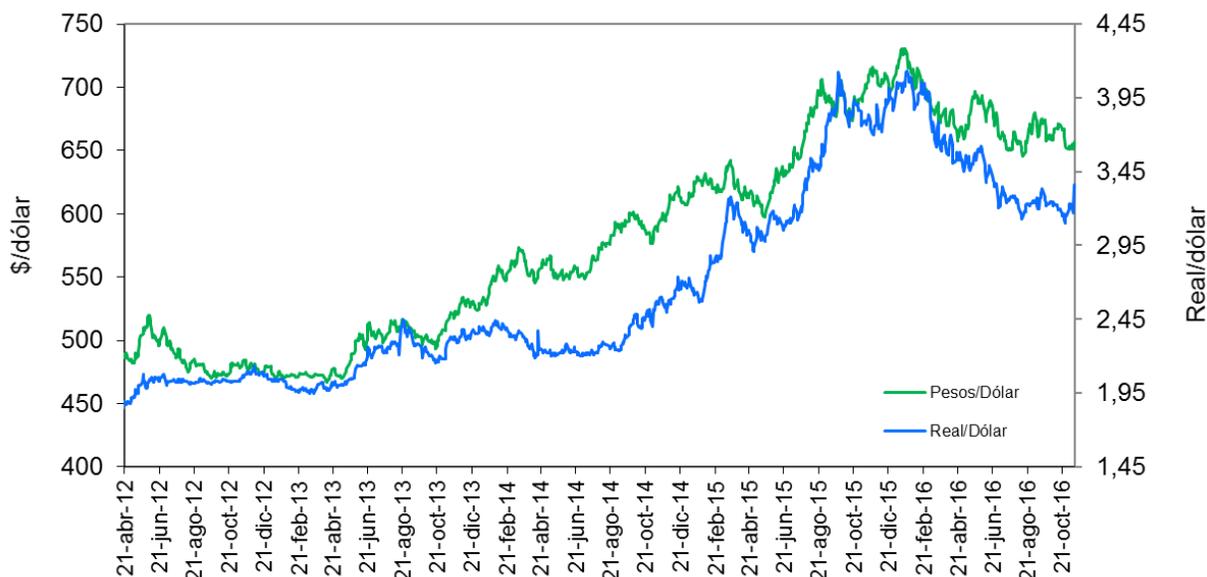
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: Luego de una semana en que la paridad local mostró importantes alzas, determinadas por el entorno externo luego del inesperado triunfo del Republicano Donald Trump en las elecciones en Estados Unidos, el tipo de cambio cerró el viernes pasado con un alza de casi \$12 pesos, alcanzado un valor cercano a \$669 pesos por dólar. Dicha trayectoria fue principalmente consecuencia del fuerte aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, que siguió al fortalecimiento generalizado del dólar respecto a las monedas emergentes, y a la mayor volatilidad de los mercados financieros. Estos efectos fueron, sin embargo, compensados en el ámbito local por el repunte del precio del cobre. A pesar del aumento de la paridad local, aún se aprecia un deslineamiento de su valor de equilibrio. Asimismo, al corto plazo se esperarían nuevos debilitamientos de nuestra moneda frente al dólar, producto de las consecuencias de la divergencia entre las políticas monetarias de Chile y Estados Unidos, y donde en este último crece la probabilidad de un alza en la tasa rectora en diciembre.





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
04-nov-16	650,7	1,1	0,9	3,2	722,6	103,0
07-nov-16	654,9	1,1	0,9	3,2	728,0	103,1
08-nov-16	654,7	1,1	0,9	3,2	722,3	104,6
09-nov-16	651,3	1,1	0,9	3,2	717,8	105,2
10-nov-16	651,0	1,1	0,9	3,2	711,7	105,3
11-nov-16	656,4	1,1	0,9	3,4	714,6	106,5
Variación absoluta	5,6	0,0	0,0	0,1	-8,0	3,5
Variación porcentual	0,9%	-2,0%	2,0%	3,9%	-1,1%	3,4%

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

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

Mercado bursátil: Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.150,39 puntos, experimentando una contracción de 1,49% en relación al cierre de la semana anterior. Con ello, el indicador anota una variación mensual de 1,14%, y acumulando un avance anual de 14,61%. Estos resultados estuvieron enmarcados en una semana en que los mercados financieros internacionales experimentaron una alta volatilidad, producto del resultado de la elección presidencial en los Estados Unidos, donde en un principio se observó una reacción negativa del mercado, que fue revertida a pocas horas de conocerse el resultado, observándose recuperaciones importantes en los mercados accionarios de Europa y Estados Unidos, con un significativo repunte de las tasas de interés americanas. Lo anterior fue especialmente notorio en los títulos accionarios de la Construcción, Farmacéutico, la Banca y en compañías de materias primas e insumos bélicos. Además, se observaron movimientos moderados positivos en sectores de salud, energético y los segmentos de petróleo, gas y carbón. El triunfo de Trump podría además promover un mayor recorte de impuestos y un mayor gasto fiscal impulsando el crecimiento en la demanda interna en Estados Unidos, acentuando las presiones inflacionarias e incrementando así la probabilidad de que la FED incremente la tasa rectora del país durante su reunión de diciembre. Esto ha provocado presiones alcistas sobre las tasas de interés a escala global, incrementando el riesgo de que las burbujas financieras que se han generado durante el presente año en los mercados LATAM (especialmente en Brasil y China) experimenten correcciones violentas durante los próximos meses.

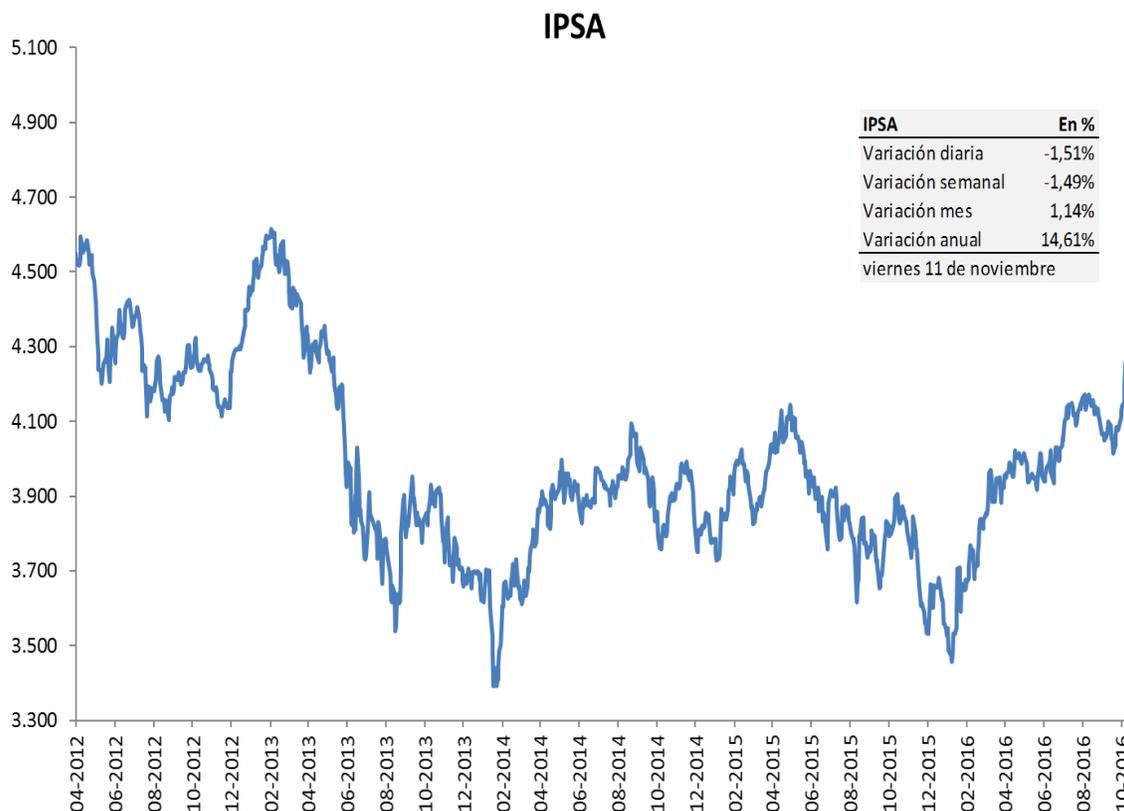


Tabla Financiera

[Volver](#)

	TAB				Tasas Largas Mercado Secundario				Libor 180	Tipo de cambio observado	IPSA
	Nominal			Real	Papeles libres de riesgo						
	90	180	360	UF 360	BCP5	BCU5	BCP10	BCU10			
Promedio 2012	6,2	6,5	6,3	3,5	5,3	2,4	5,4	2,5	0,7	487,8	4.328,3
Promedio 2013	5,5	5,9	5,6	3,1	5,2	2,3	5,3	2,4	0,4	495,1	4.065,6
Promedio 2014	4,2	4,2	4,1	1,6	4,4	1,6	4,8	1,8	0,3	569,8	3.836,6
Promedio 2015	3,8	4,0	4,1	1,0	4,1	1,1	4,5	1,5	0,5	654,3	3.858,2
Promedio I Trim. 2015	3,6	3,7	3,6	1,1	3,9	1,1	4,3	1,3	0,4	624,4	3.882,6
Promedio II Trim. 2015	3,8	3,9	3,9	0,9	4,2	1,2	4,6	1,5	0,4	617,8	4.012,9
Promedio III Trim. 2015	3,8	4,0	4,0	0,6	4,1	1,0	4,6	1,5	0,5	676,2	3.798,8
Promedio IV Trim. 2015	4,2	4,6	4,7	1,6	4,3	1,3	4,5	1,5	0,6	697,7	3.742,5
07-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,5	3,9	1,2	4,2	1,4	1,3	654,9	4.251,2
08-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,6	3,9	1,2	4,2	1,3	1,3	654,7	4.302,9
09-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,6	3,8	1,2	4,2	1,3	1,2	651,3	4.295,3
10-nov-16	4,0	4,2	4,1	1,7	3,8	1,3	4,2	1,4	1,3	651,0	4.214,1
11-nov-16	4,1	4,2	4,1	1,7	4,0	1,4	4,4	1,5	1,3	656,4	4.150,4
Promedio	4,0	4,2	4,1	1,6	3,9	1,2	4,2	1,4	1,3	653,6	4242,8

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, los precios de los commodities sufrieron alta volatilidad, con aumentos importantes en algunos de ellos que se revisaron a la baja durante la semana. Destaca además, la importante escalada del precio del cobre, como consecuencia de las expectativas de una mayor demanda de dicho metal producto de un eventual aumento de la inversión en Infraestructura. Sin embargo, es importante recordar que el gasto del fondo anunciado de US\$500 billones se gastará de manera gradual, dado su largo período de implementación. Además, el aumento del riesgo que involucra la implementación de políticas proteccionistas, y en especial las eventuales alzas de tarifas de las importaciones desde China, mantienen con sesgo a la baja las proyecciones en precios de commodities, en especial cobre. Así, el índice de precios de *commodities* RJ/CRB cerró la semana con una disminución de 0,8% luego que la semana anterior experimentara una contracción de alrededor de 3%. Con esto acumula una contracción mensual de 2,7% mientras que se expande anualmente 7,1%. En el caso de los metales, se observó una variación semanal del precio del cobre de 9,7%, que llevó su valor sobre la barrera de los \$2,45 c/lb. Con esto acumula un aumento de 8,8% en el mes, y de 11,1% en doce meses. Respecto de los combustibles, en la semana destacaron las caídas en todos los tipos de éste, siendo relativamente importante en Gas Natural (-12%) y Petróleo WTI (-10,2%) y Brent (-10,9%).

COMMODITIES

	Valor al 13 de noviembre de	Variación %			
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES					
Reuters/Jefferies CRB	183,0	-0,8%	-2,7%	7,1%	-2,5%
Baltic Dry Index	950,8	12,3%	0,8%	108,3%	59,1%
METALES					
Cobre	2,45	9,7%	8,8%	19,8%	11,1%
Oro	1.257,1	-2,8%	0,6%	15,0%	15,8%
Plata	18,1	-1,3%	2,2%	29,1%	25,9%
Acero	18,3	23,1%	17,9%	194,0%	122,2%
Níquel	11.306,0	8,5%	5,6%	33,6%	19,6%
COMBUSTIBLES					
Petróleo WTI	44,5	-2,0%	-10,2%	29,7%	3,4%
Petróleo Brent	45,7	-2,5%	-10,9%	28,7%	-3,1%
Gasolina	25,7	-7,8%	-5,0%	-8,0%	-16,3%
Gas Natural	2,7	-6,2%	-12,0%	12,7%	15,6%
Combustible Calefacción	1,4	-2,8%	-8,3%	31,9%	-1,5%

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