

N° 930

Semana del 17 al 21 de octubre de 2016

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Banco Central Europeo mantiene tasa de interés en 0%](#)
- [Demanda China de cobre crecerá 3,3% anual a 2020, importando 3,7 millones de toneladas](#)
- [Cumbre Internacional ONU Hábitat III define el desarrollo urbano para los próximos 20 años](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Banco Central mantiene TPM en 3,5%](#)
- [Tasa de ahorro de la economía chilena cayó a 19,9% del PIB el segundo trimestre](#)
- [Resultados de la Encuesta sobre Créditos Bancarios del tercer trimestre del 2016](#)
- [Ley de Transparencia sobre Mercado del Suelo se aprueba en Comisión de Hacienda de Cámara de Diputados](#)
- [Deficiencias en los procesos de actualización de Planes Reguladores Comunes](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [IMACON aumentó 1% anual](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta agosto](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Banco Central Europeo mantiene tasa de interés en 0%

[Volver](#)

El Banco Central Europeo (BCE) llegará a su última reunión del año con la tasa de interés y la tasa de facilidad de depósito sin cambios. Continuará en 0% y en -0,4%, respectivamente, según acordó el consejo durante la reunión de la semana pasada.

La decisión se ajusta a lo previsto por el mercado, y se espera que en la reunión de diciembre también se mantenga sin cambio ambas tasas.

Por su parte, aumenta la presión para que el BCE establezca el rumbo que adoptará a partir de marzo en su política monetaria. Las firmas de inversión apuntan al mes de diciembre como la fecha en que la Institución podría tomar una decisión sobre una eventual prórroga de sus compras, para evitar la incertidumbre del próximo año.

El presidente del Banco, Mario Draghi, aclaró que es improbable un cese abrupto de los estímulos monetarios y que la entidad mantendrá su programa de compra de deuda hasta marzo de 2017, como está previsto, o más allá si fuese necesario para lograr un ajuste sostenido en la senda de inflación.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de septiembre en la Eurozona se ha situado en 0,4%, y las perspectivas apuntan al alza, debido en gran parte a la escalada en los precios energéticos. Este valor se mantiene por debajo del 2%, lejos aún del objetivo.

Demanda China de cobre crecerá 3,3% anual a 2020, importando 3,7 millones de toneladas

[Volver](#)

Según cifras entregadas por el Ministerio de Industria y Tecnología de la Información (MIIT) de China, se proyecta que el país demande 13,5 millones de toneladas de cobre en 2020, registrando un crecimiento anual promedio de 3,3% en el consumo del metal.

La segunda mayor economía del mundo producirá 9,8 millones de toneladas del metal rojo este año, e importará los restantes 3,7 millones.

El Ministerio aseguró que el consumo de metales desacelerará su paso, pero la demanda crecerá, apoyada por nuevas industrias como el transporte liviano, las mejoras en las redes eléctricas rurales y los nuevos vehículos energéticos. Esto, a lo largo de la segunda mitad de la década.

La fase de “nueva normalidad” en la que entra la economía china, mantendrá la demanda por oro, aluminio, cobre, zinc y plomo, aunque no al ritmo de antes. Para 2020, las proyecciones del gobierno muestran que la demanda de aluminio registrará el mayor crecimiento anual promedio (5,2%), y en ese mismo periodo, se expandirá el consumo de oro (4,0%), zinc (1,7%) y plomo (0,6%).

El panorama seguirá siendo dominado por el oro, cuya demanda llegó a los 986 millones de toneladas en 2015 y cerraría en 1.200 millones en 2020. De aquello, el mercado local es capaz de producir menos del 50%.

Señales de estabilización

Las cifras entregadas por la oficina de estadísticas muestran señales de estabilización. Durante los últimos tres años, el Producto Interno Bruto (PIB) se ha expandido a un ritmo estable (entre 6,7% y 7,3%).

En el tercer trimestre de este año, el PIB chino creció 6,7%, en comparación con el mismo período del año anterior, en línea con las expectativas del mercado y con el objetivo gubernamental (entre 6,5% y 7,0%).

Uno de los principales motores de este crecimiento fue el gasto público, especialmente en infraestructura. La inversión en activos fijos aumentó 2% entre enero y septiembre, respecto al mismo período del año anterior. En el sector privado, el indicador avanzó 2,5% en los primeros nueve meses del año.

También se reforzó el gasto de los consumidores, con el alza de 10,7% de las ventas minoristas, por encima de las expectativas y en comparación al mismo lapso del año anterior. Por su parte, la inversión en proyectos inmobiliarios creció 5,8% en lo que va del año, mientras que el valor de las viviendas nuevas creció 61% en septiembre, en comparación a septiembre de 2015.

En cambio, caen reservas en bonos de Estados Unidos. En agosto, China (mayor acreedor de deuda estadounidense) tenía US\$ 1,19 billones de bonos, lo que marcó una fuerte caída en comparación a julio, el nivel más bajo desde noviembre de 2012, según datos del Departamento del Tesoro de Estados Unidos.

Estimaciones del gobierno apuntan a una venta de US\$570 mil millones en activos de comercio exterior, desde agosto de 2015 hasta agosto de 2016, en un esfuerzo por controlar el valor de su divisa y evitar una rápida depreciación.

Cumbre Internacional ONU Hábitat III define el desarrollo urbano para los próximos 20 años

[Volver](#)

Durante la semana del 17 de octubre se llevó a cabo en Ecuador la cumbre Hábitat III, la conferencia más importante de las Naciones Unidas sobre Vivienda y Desarrollo Urbano Sustentable que por primera vez se realizó en una ciudad latinoamericana.

Este evento se celebra cada 20 años y convoca a los representantes de los países miembros de la ONU para analizar cómo ha sido el desarrollo urbano en este período y cuáles serán los principios que lo orientarán por las siguientes dos décadas. En 1976 se realizó la primera versión en Vancouver, Canadá; y la segunda en Estambul, Turquía. Los acuerdos quedarán plasmados en un documento llamado Nueva Agenda Urbana el que será firmado por los países participantes.

En la sesión plenaria participó la ministra chilena de Vivienda y Urbanismo, Paulina Saball, quien sostuvo que: “Chile es un país que ha crecido de una manera considerable en la provisión de los servicios básicos, ha disminuido los déficit habitacionales y urbanos, pero es evidente que aún no alcanzamos una distribución equitativa de esos bienes y ese es nuestro mayor desafío: que las ciudades y los asentamientos humanos sean efectivamente espacios de productividad, crecimiento, pero, fundamentalmente, que garanticen a todos los habitantes igual oportunidad de acceder a los bienes urbanos”.

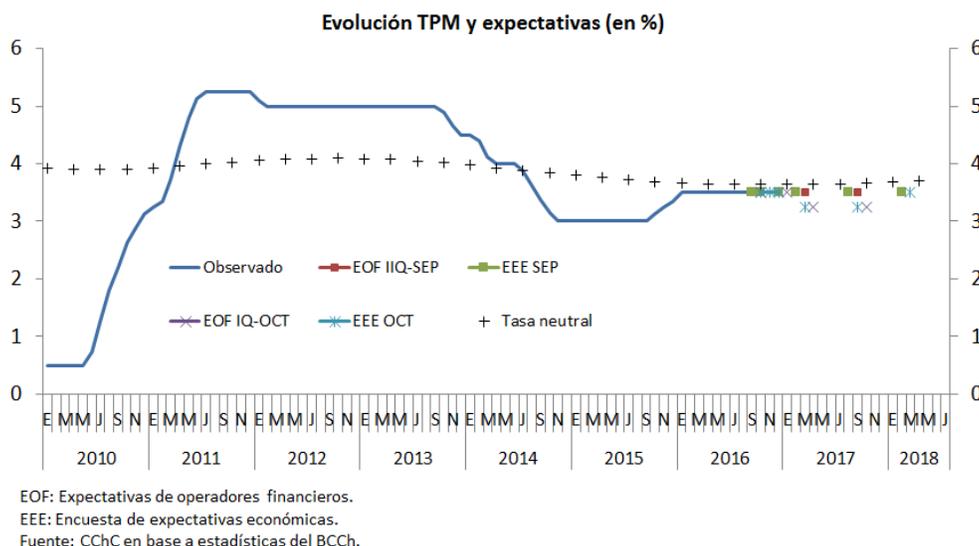
Como parte de la preparación de la conferencia, Chile elaboró un informe nacional en el que destacan deudas urbanas entendidas como “problemas que aún persisten, en diversos grados, los cuales corresponde abordar y superar”. Entre las deudas urbanas se cuenta: (i) desigualdad urbana, (ii) segregación social, (iii) centralismo, (iv) participación ciudadana, (v) descoordinación intersectorial en la planificación urbana y territorial, y (vi) inversión pública con falencias de visión integrada y estratégica.

2. COYUNTURA NACIONAL

Banco Central mantiene TPM en 3,5%

[Volver](#)

En octubre el Consejo del Banco Central acordó mantener la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 3,5% anual. Esta decisión estuvo en línea con la mediana de las expectativas de los analistas económicos y operadores financieros.



En el ámbito local, el comunicado de la autoridad monetaria destaca el hecho de que la variación anual del IPC de septiembre (3,1%) fue menor en tres décimas que la observada en agosto. Asimismo, la encuesta de expectativas económicas revela que las predicciones de inflación para diciembre de 2016, se ajustó desde una media de 3,4% anual (con información a septiembre) hasta 3,2% en lo más reciente. A dos años plazo, las perspectivas de precios se mantienen ancladas en torno a la meta de crecimiento de 3% anual.

La rápida convergencia de la inflación a la meta, se debe al comportamiento relativamente estable del tipo de cambio nominal. En efecto, la inflación del IPCSAE de bienes –típicamente asociado a los precios de transables– ha retrocedido sustancialmente. Mientras que, el IPCSAE de servicios –relacionado a la inflación de no transables– exhibe un descenso más moderado. Ello se debe al efecto de las prácticas de indexación a la inflación pasada, que genera cierta persistencia en la dinámica del IPC.

Por otra parte, las predicciones de mercado sobre la actividad económica no muestran mayores cambios respecto de lo previsto en septiembre pasado, según la encuesta de expectativas económicas. En tanto, el empleo continúa exhibiendo un ajuste gradual en su comportamiento de los últimos meses.

En el plano internacional, las condiciones monetarias y financieras se mantienen favorables y las tasas de interés de largo plazo permanecen a la baja. Por el lado de la actividad, los datos recientes no muestran mayores novedades, apuntando a una recuperación gradual del crecimiento mundial para el próximo año. Esto último estará sustentado por un mejor desempeño de las economías emergentes y en desarrollo. Particularmente, las economías más tensionadas como Brasil y Rusia, exhiben un punto de inflexión en la caída de sus respectivos niveles de producción. En tanto, algunas economías de Asia e India muestran un fuerte dinamismo, tanto por el lado del gasto como de su actividad. Finalmente, las economías en desarrollo, se ven favorecidas por la afluencia de capitales externos, coherente con las bajas tasas de interés de las economías avanzadas.

Por último, aunque con vaivenes, los precios de las materias primas aumentaron en el mes, destacando el precio del petróleo.

Tasa de ahorro de la economía chilena cayó a 19,9% del PIB el segundo trimestre

[Volver](#)

La tasa de ahorro de la economía retrocedió 0,4 puntos porcentuales desde el cierre del primer trimestre, situándose en 19,9% del PIB. Esta disminución se debió a un mayor dinamismo del consumo por sobre la expansión del ingreso nacional disponible, informó el Banco Central en su reporte de Cuentas Nacionales.

Por sectores, el menor ahorro de la economía se explicó por la baja en el ahorro de las Empresas no financieras, 0,5 puntos del PIB, en parte compensado por un leve aumento de la tasa de Hogares de 0,1 puntos del PIB. Por su parte, las Sociedades financieras y el sector Gobierno mantuvieron estables sus niveles de ahorro, ambos en 2,8% del PIB.

Al cierre del segundo trimestre, la necesidad de financiamiento de la economía, de 2% del PIB, fue levemente mayor en 0,2 puntos, dado el menor ahorro nacional. En tanto, la tasa de inversión bruta disminuyó 0,2 puntos alcanzando a 22,0% del PIB. El resultado de la necesidad de financiamiento por sectores se reflejó en un mayor déficit de las Empresas no financieras y un menor superávit tanto de los Hogares como de las Sociedades financieras. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la menor necesidad de financiamiento del Gobierno.

Por sector institucional, los Hogares mostraron una menor capacidad de financiamiento, que llegó a 4,3% del ingreso disponible, 0,1 puntos inferior al del cierre del primer trimestre. En el periodo, los

Hogares adquirieron activos financieros por un monto equivalente a 11,5% (fundamentalmente aportes a los fondos de pensiones) y contrataron pasivos (especialmente préstamos) por 7,2%, ambos medidos como porcentaje del ingreso disponible.

Las Empresas no financieras, en tanto, aumentaron su necesidad de financiamiento a 6,3% del PIB (0,1 puntos superior al trimestre previo), que se reflejó principalmente en financiamiento vía préstamos y retiros de capital.

Resultados de la Encuesta sobre Créditos Bancarios del tercer trimestre del 2016

[Volver](#)

Durante la semana pasada, el Banco Central de Chile publicó los resultados de la Encuesta sobre Créditos Bancarios correspondiente al tercer trimestre de 2016. En general, los bancos encuestados reportan condiciones de oferta de crédito que se mantienen restrictivas y una percepción de demanda que continúa débil, pero – exceptuando a las carteras inmobiliaria y de construcción – con menor intensidad que en el trimestre anterior. Destacan asimismo las percepciones de oferta y demanda de crédito de consumo, cuya evolución se aprecia menos restrictiva y más fuerte que en el trimestre anterior, respectivamente.

Respecto a la oferta de crédito, esta permanece limitada para los hogares en el tercer trimestre. Sin embargo, para el segmento de consumo, disminuye la proporción de bancos que reporta condiciones de financiamiento más restrictivas que el trimestre anterior, desde 36% a 14%, mientras que, para la cartera de vivienda, dicha fracción aumenta a 33% en el tercer trimestre.

En relación al otorgamiento de crédito a grandes empresas, 81% de los bancos encuestados no reporta cambios en sus estándares de aprobación, mientras que la proporción de entidades que reporta condiciones más limitadas disminuye 19% en el período. En relación al segmento pymes, se aprecia un leve incremento en el porcentaje de respuestas que restringió su oferta en el último período (29%).

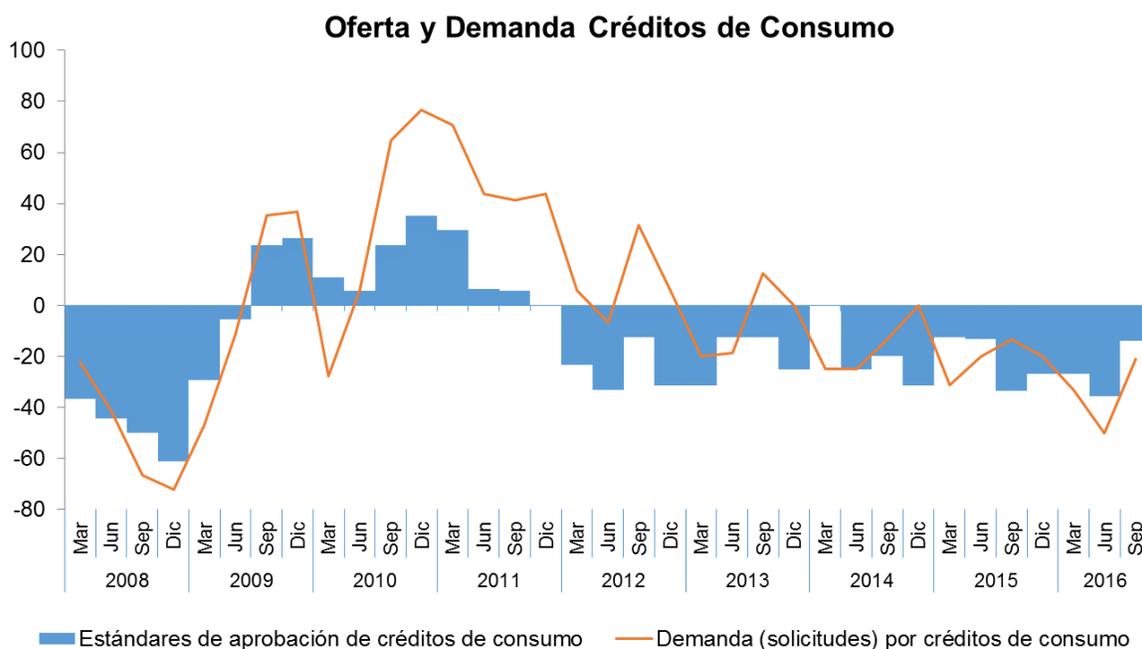
A nivel sectorial, disminuye el número de bancos que informa condiciones más limitadas de financiamiento al sector inmobiliario (desde 64% a 46% en el tercer trimestre de 2016), revirtiendo lo observado en los períodos anteriores. Respecto al otorgamiento de créditos a empresas constructoras, también se reduce la fracción de bancos que informa condiciones más restrictivas en lo más reciente (desde 39% a 23%).

Por el lado de la demanda de crédito por parte de los hogares esta aminora la profundización de su debilitamiento respecto del trimestre anterior. La proporción de bancos que percibe una demanda más débil disminuyó tanto en el segmento de consumo como en el de créditos para la vivienda. Se destaca además que un 14% y 17% de los bancos consultados en el tercer trimestre percibieron un fortalecimiento de la demanda de créditos de consumo y vivienda, respectivamente.

En el segmento de grandes empresas, persiste la percepción de una demanda debilitada. Si bien la proporción de bancos que considera que se atenuó la demanda, disminuyó desde 50 a 38%, el porcentaje de entidades que percibe un fortalecimiento de la demanda se redujo levemente desde 13% a 6%. De similar forma, en el segmento de pymes disminuyó tanto el porcentaje de bancos que

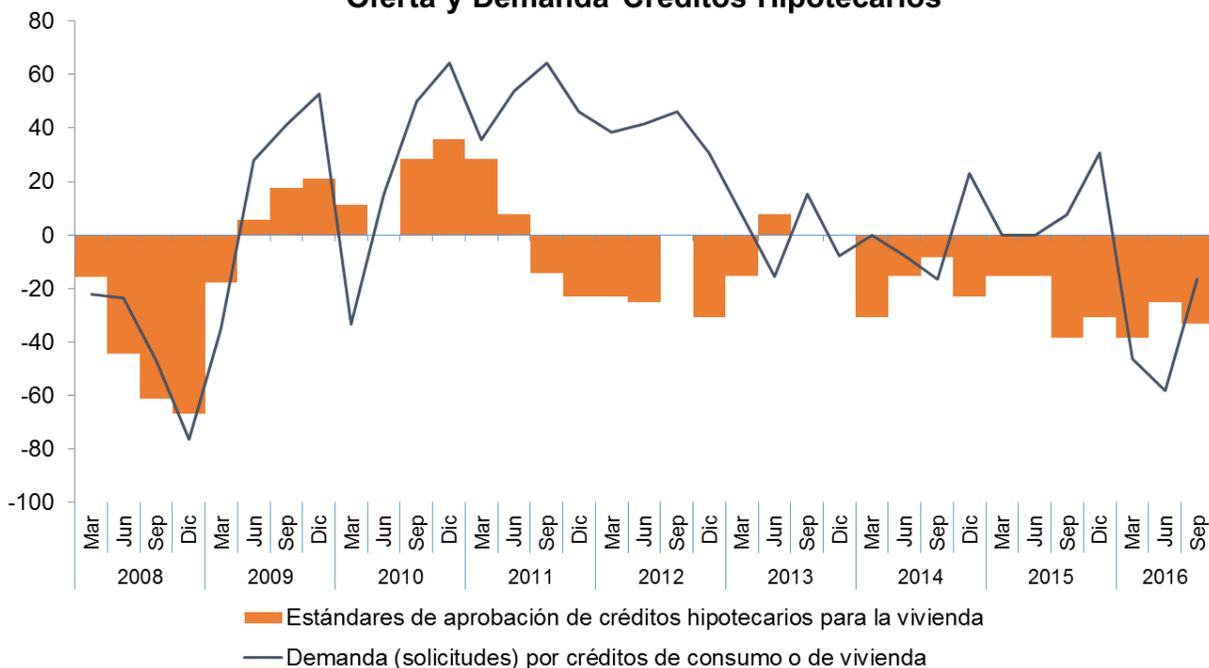
percibe un debilitamiento de la demanda (desde 43% a 14%), como de los que consideran que la demanda se fortaleció (desde 21 a 14%).

Finalmente, continúa la apreciación de una demanda por financiamiento más débil por parte de empresas inmobiliarias y constructoras. Para el primer grupo de empresas, aumentó el número de bancos que considera que se debilitó en el período (desde 73% a 82%), mientras que para las constructoras el porcentaje se reduce, pero se mantiene elevado (de 62% a 46%).



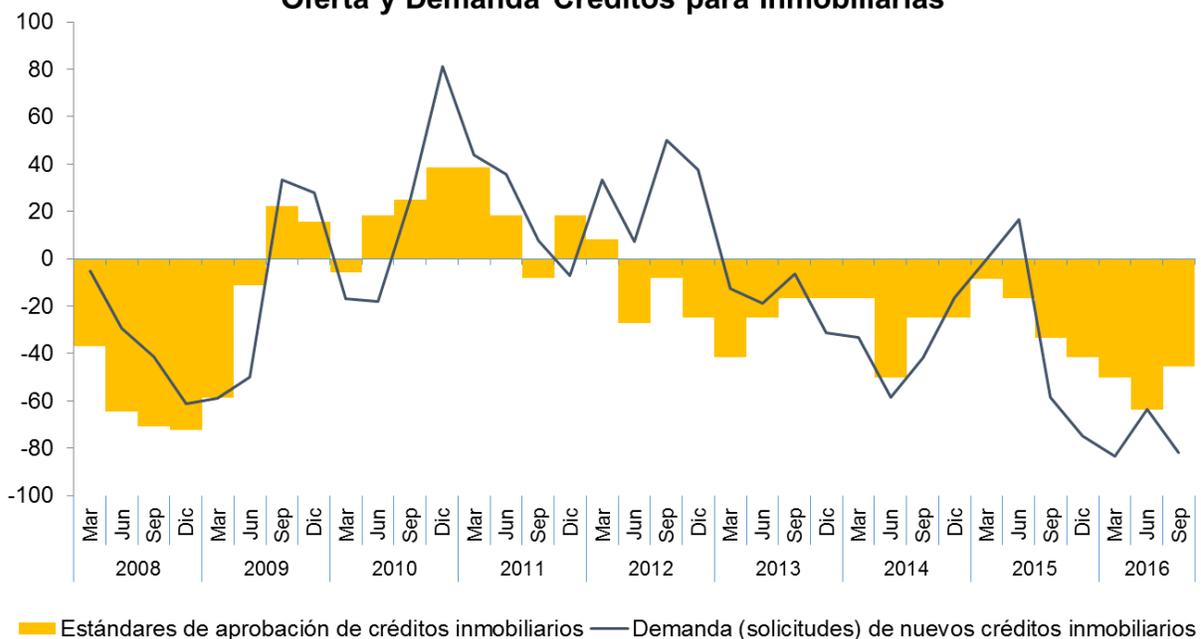
Fuente: Banco Central de Chile

Oferta y Demanda Créditos Hipotecarios

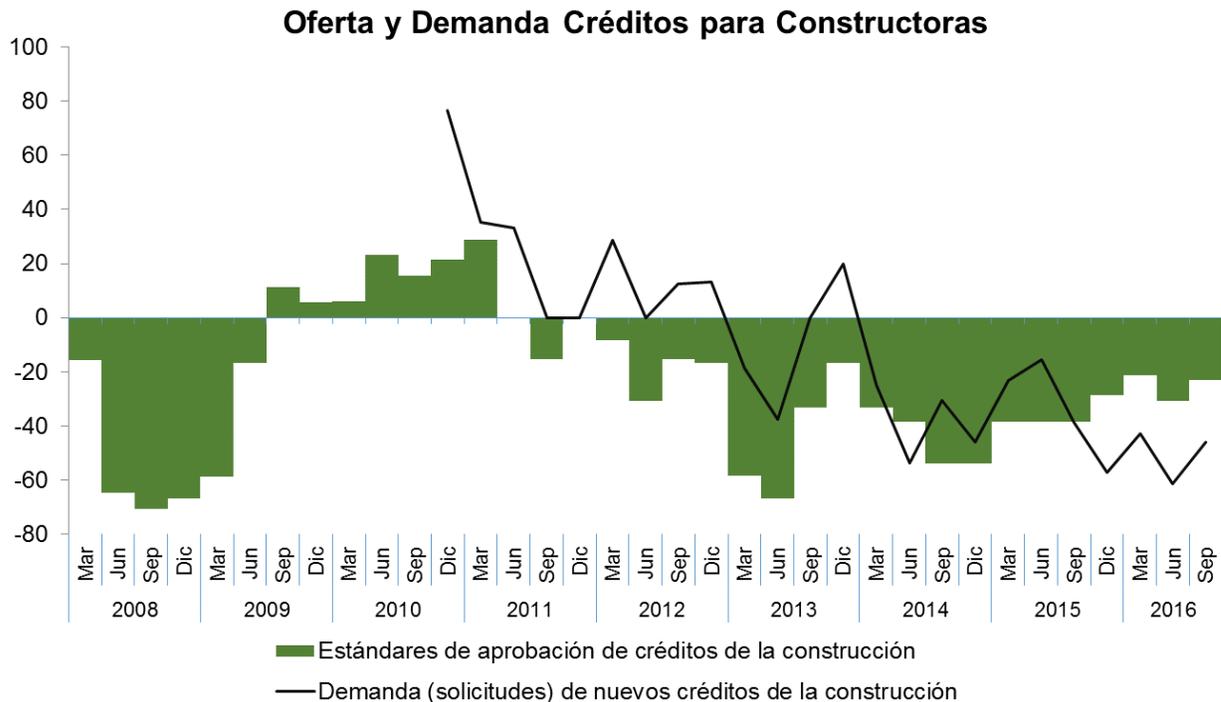


Fuente: Banco Central de Chile

Oferta y Demanda Créditos para Inmobiliarias



Fuente: Banco Central de Chile



Fuente: Banco Central de Chile

Ley de Transparencia sobre Mercado del Suelo se aprueba en Comisión de Hacienda de Cámara de Diputados

[Volver](#)

La Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados aprobó la semana pasada el Proyecto de Ley sobre Transparencia del Mercado del Suelo, que tiene por objeto profundizar y adelantar las instancias de participación ciudadana en la elaboración y/o modificación de los Instrumentos de Planificación Territorial, para lo cual establece la obligación de dar inicio al proceso a través de la consulta pública de una “imagen objetivo”, para de esta manera definir los aspectos a modificar en conjunto con la comunidad.

Además, la ley busca promover la transparencia a través de un observatorio de mercado de suelo, que contendrá datos sobre transacciones realizadas y otro de instrumentos de planificación territorial, que complementarán el observatorio urbano habitacional que actualmente lleva el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU), como asimismo facilitar y ampliar la información sobre suelos públicos que contiene el catastro a cargo del Ministerio de Bienes Nacionales.

Otro de los objetivos del proyecto es ampliar la sobretasa del 100% de contribuciones, aplicable a los bienes raíces no agrícolas ubicados en áreas urbanas que correspondan a sitios eriazos y propiedades abandonadas cuenten o no con urbanización, lo que permitirá contar con mayor disponibilidad de suelo para la construcción de viviendas y prevenir la especulación.

El proyecto de ley buscará mejorar la eficiencia, oportunidad y justicia con que se captura el incremento de valor asociado al cambio de uso de suelo a través de un/ impuesto territorial, estableciendo la obligación del Servicio de Impuestos Internos de re evaluar una vez producido dicho cambio y de un impuesto aplicable a las enajenaciones de bienes raíces ubicados en zonas incluidas en el proceso de ampliación del límite urbano, efectuadas a partir del inicio de la tramitación del cambio de uso de suelo, siempre que el precio exceda de 5.000 UF.

"Esto beneficia directamente a la ciudadanía, porque creemos que al simplificar los procesos y hacerlos más transparentes y ágiles, las personas van a tener una participación anticipada e informada sobre los contenidos generales de las modificaciones a los instrumentos de planificación territorial de sus comunas o regiones", explicó la titular del MINVU.

En los próximos días, el proyecto deberá ser votado por la sala de la Cámara de Diputados, para luego continuar su tramitación en el Senado.

Deficiencias en los procesos de actualización de Planes Reguladores Comunes

[Volver](#)

De las 346 comunas existentes en Chile, solo 135 poseen un plan regulador vigente, que realmente dé cuenta de una ciudad actual.

Esto, se debe a la complejidad existente en el proceso de elaboración de los planes reguladores a nivel nacional, los que requieren de una variedad de seis estudios, desde uno que denote la capacidad vial de la propuesta hasta su evaluación ambiental estratégica (EAE), para luego entrar a un proceso de aprobación por once diferentes entidades. Finalmente el proceso de elaboración de estos instrumentos de planificación territorial puede extenderse por siete años, siendo un período que excede una administración municipal de cuatro años.

Un caso a destacar es la comuna de Iquique, la cual cumplió 35 años con el mismo plan regulador, refiriéndose a una ciudad que hoy no existe, la de 1981, cuando poco más de 100.000 habitantes residían en casas de baja altura. Hoy, la comuna cuenta con casi el doble de habitantes y posee un borde costero atestado de edificios sin ninguna regulación de altura, traduciéndose esta densificación en congestiones vehiculares diarias de sus avenidas.





**Imagen: Área urbana construida de Iquique en 1966 (imagen superior) y actualmente (imagen inferior).
Fuente: Elaboración en base a Catálogo Fotografía Patrimonial de Museo Histórico Nacional.**

Según estudios realizados por la CChC, hasta el primer semestre de 2016, este problema es extensivo a otras 120 comunas que trabajan en la modificación de sus planes reguladores. Otras 94 comunas se encuentran recientemente en un proceso de formulación de estos instrumentos, y 17 comunas ni siquiera cuentan con normas para sus territorios.

Pese a la brecha, la renovación de planes se ha ido acelerando a partir de 2002, con la creación de un programa de asistencia implementado por el Ministerio de Vivienda y Urbanismo, llamado Programa de Actualización de Instrumentos de Planificación Territorial, que ha permitido colaborar técnicamente con municipios para tramitar con más rapidez los instrumentos.

“La planificación de la ciudad ha ido adquiriendo más importancia en el común de las personas. Cada vez más saben qué es un plan regulador, porque todos los días se ven afectadas, porque las ciudades empiezan a mutar de una ciudad baja a una que crece. Hay muchas decisiones que empiezan a operar en la vida cotidiana de las personas que refieren al instrumento de planificación territorial”, afirma la ministra de Vivienda y Urbanismo, Paulina Saball.

3. COYUNTURA SECTORIAL

IMACON aumentó 1% anual

[Volver](#)

Durante agosto el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) creció 1,0% anual, cifra inferior tanto a la observada en el mes anterior (1,5% anual) como al crecimiento promedio de los últimos cinco años (4,9%). En el margen, el indicador anotó una contracción de 0,2%, ubicándose, por sexto mes consecutivo, bajo la tasa promedio mensual de mediano plazo (0,4%)¹. Esto último es síntoma de que el sector experimenta una etapa de desaceleración de su actividad.

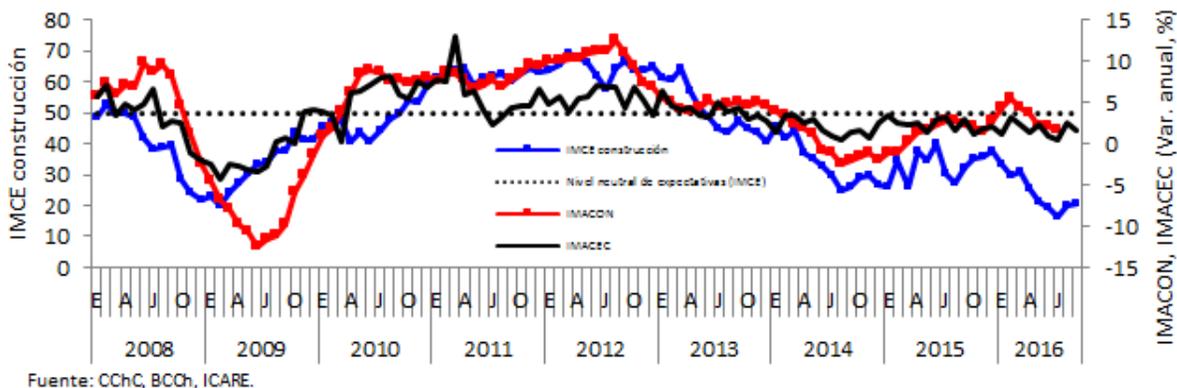
RESULTADOS DE AGOSTO DE 2016			
INDICADOR	Cambios en 12 meses (en %)		
	Agosto 2015	Julio 2016	Agosto 2016
Empleo Sectorial (INE)	5,6	2,7	4,5
Despacho de Materiales (CChC)	3,5	10,2	4,7
Ventas de Proveedores (CChC)	13,7	-3,9	-3,8
Actividad de CC.GG. (CChC)	2,7	7,4	12,5
Permisos de Edificación (INE)	-5,4	-31,2	-34,3
IMACON	2,7	1,5	1,0

Con relación al desempeño de los subcomponentes del IMACON, la ocupación exhibió un mayor crecimiento en doce meses durante agosto, sustentado en el mayor dinamismo de los trabajadores por cuenta propia. Por su parte, las ventas reales de materiales y la superficie aprobada para la edificación retrocedieron tanto en términos mensuales como en doce meses. El indicador de despachos físicos industriales se desaceleró en el margen y anotó un menor crecimiento anual respecto del observado en los meses de junio y julio. Esto último, sumado al deterioro de las ventas reales de proveedores, da cuenta de una maduración del comportamiento de la demanda de insumos. Por el contrario, contratistas generales exhibieron un mayor crecimiento en términos anuales respecto del observado recientemente en julio, debido, en gran parte, por el efecto de una base de comparación menos exigente.

Por otra parte, se mantiene el deterioro de la confianza de los empresarios de la construcción. Esta situación constituye, en sí mismo, un riesgo para el crecimiento del sector, principalmente, porque su inercia podría dar lugar a lo que en la literatura especializada se conoce como “profecías autocumplidas”.

¹ Tasa mensual promedio de los últimos cinco años (se excluyen el período de crisis *subprime*).

IMACON versus actividad económica e indicador de expectativa sectorial



Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado hasta agosto

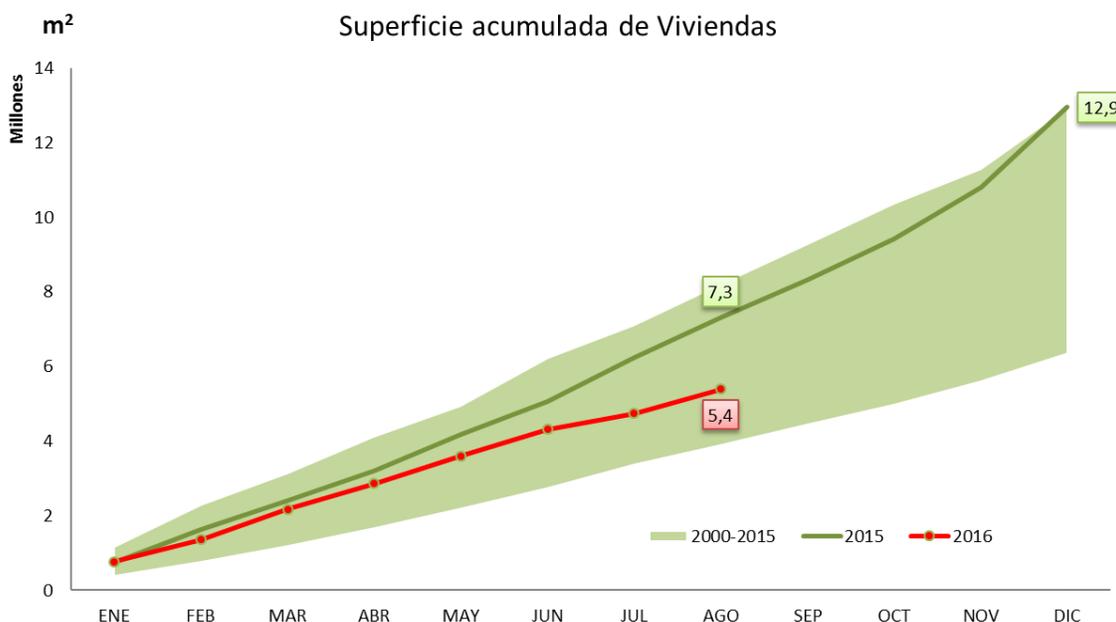
[Volver](#)

Viviendas

Entre enero y agosto se han autorizado 5,4 millones de m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 26,4% menor en comparación con el registro de 2015 cuando alcanzó 7,3 millones de m².

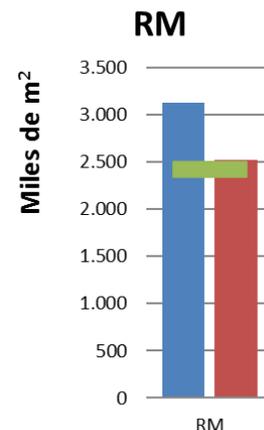
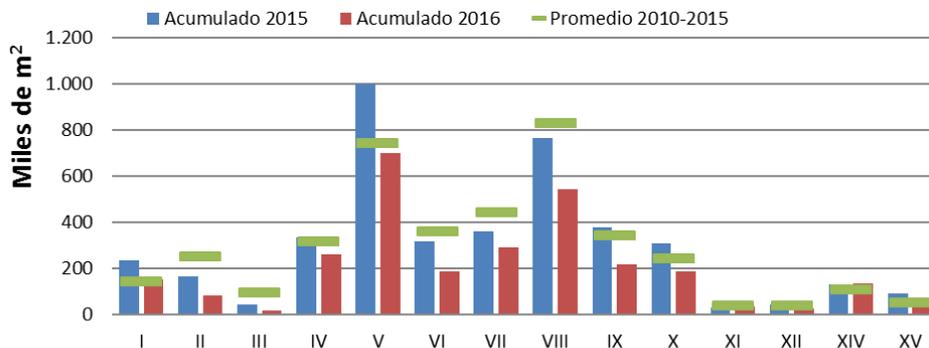
Permisos de edificación

Superficie acumulada de Viviendas



Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 2,5 millones de m² (46,8% del total), de Valparaíso con 700 mil m² (13%) y la de Biobío con 543 mil m² (10,1%).

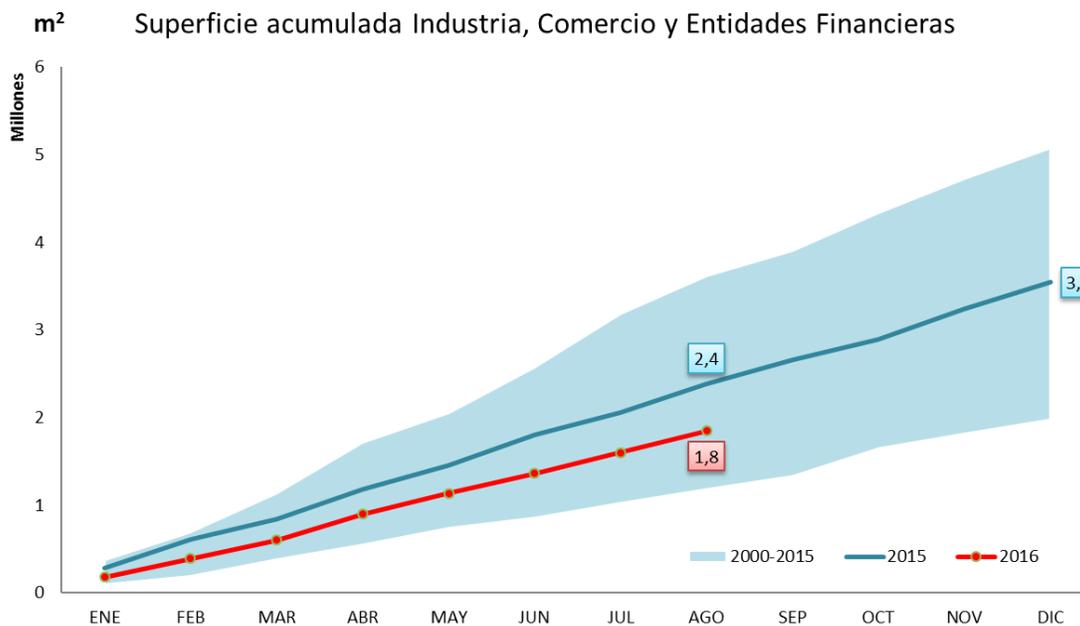
Permisos de edificación de viviendas Superficie de Viviendas acumuladas a agosto según región



Industria, Comercio y Entidades Financieras

A agosto se han aprobado 1,8 millones de m² de superficie, esto es 22,5% menor al registro del año anterior, según publica el INE.

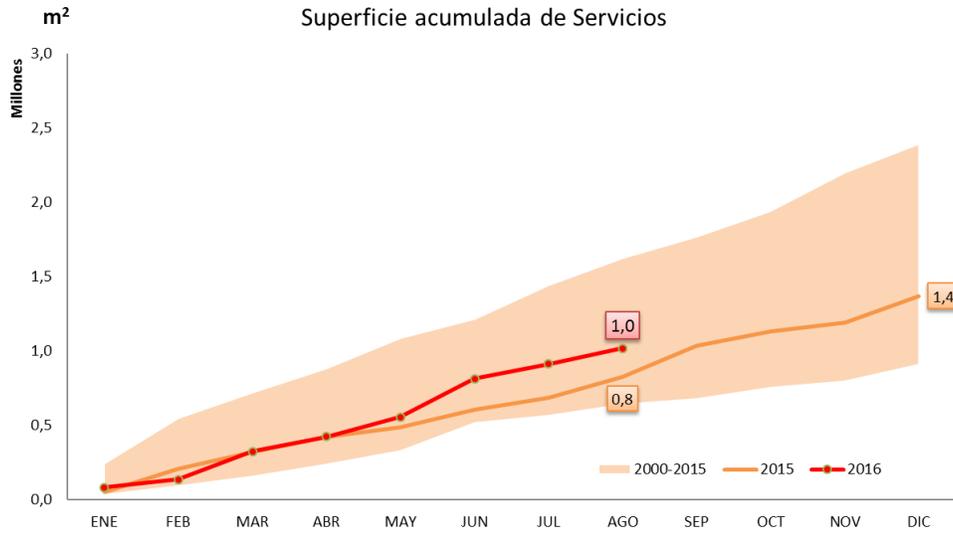
Permisos de edificación Superficie acumulada Industria, Comercio y Entidades Financieras



Servicios

Hasta agosto se acumula 1 millón m² de superficie, esto es 23,2 % de avance con respecto al registro de igual periodo de un año atrás cuando alcanzo 826 mil m².

Permisos de edificación Superficie acumulada de Servicios



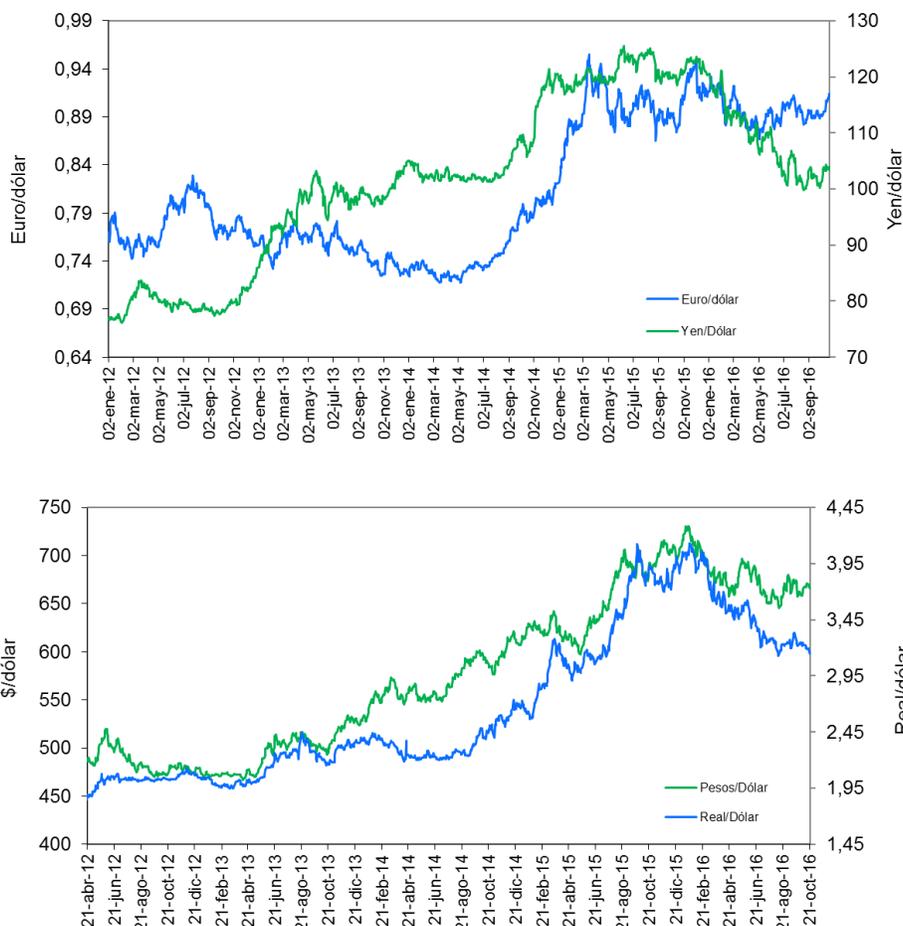
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 666,7 pesos por dólar, retrocediendo en 4,1 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización continúa a la baja, reflejo de la menor volatilidad en los mercados financieros globales, las menores tasas de interés internacionales y el fortalecimiento de las monedas emergentes respecto al dólar. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2016 llega a -6,11%.

En Estados Unidos, el balance de datos de actividad publicado durante la semana fue mixto. Por un lado, mejoró modestamente la actividad industrial y el sector inmobiliario, mientras que, actividad manufacturera y edificación retrocedieron. Paralelamente, la variación mensual del Índice de Precios del Consumidor (IPC) alcanzó durante septiembre un 0,3%, y la inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles, avanzó levemente por debajo de lo esperado (0,1%). Frente a esto, el mercado moderó sus expectativas respecto a la trayectoria futura de la tasa rectora, lo cual significó caídas de las tasas de interés y alzas en los mercados accionarios.



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
14-oct-16	670,9	1,1	0,9	3,2	740,9	103,5
17-oct-16	670,4	1,1	0,9	3,2	738,0	103,9
18-oct-16	670,6	1,1	0,9	3,2	737,9	103,8
19-oct-16	668,5	1,1	0,9	3,2	734,6	103,8
20-oct-16	667,4	1,1	0,9	3,2	732,1	103,3
21-oct-16	666,7	1,1	0,9	3,1	729,3	104,0
Variación absoluta	-4,1	0,0	0,0	0,0	-11,6	0,4
Variación porcentual	-0,6%	-1,0%	1,0%	-1,3%	-1,6%	0,4%

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

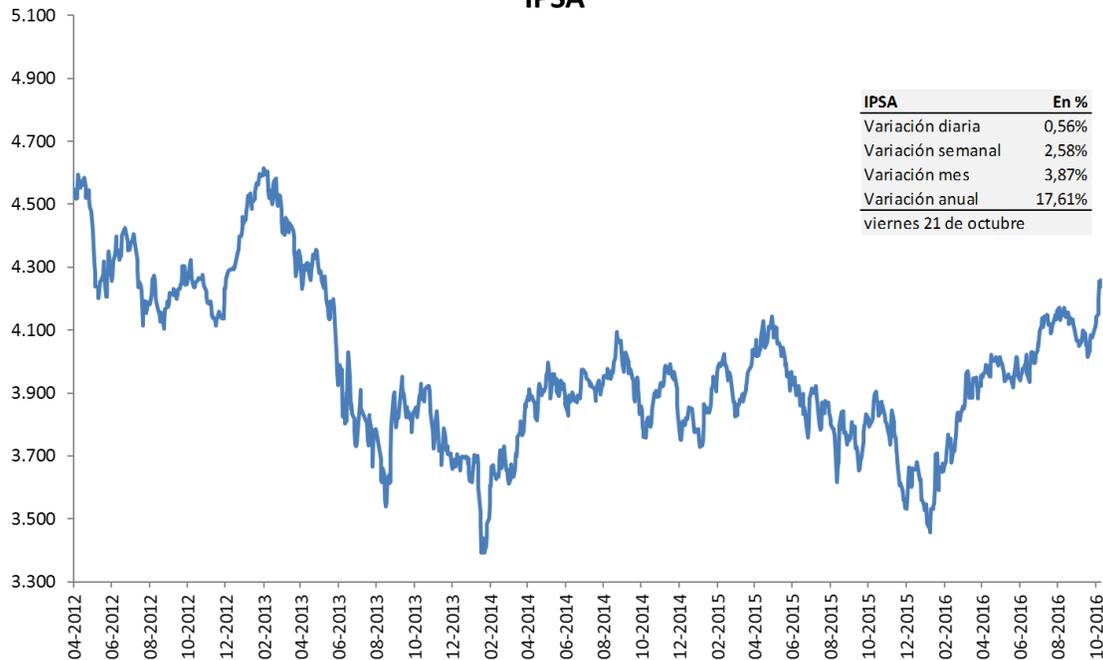
Fuente: CChC en base a datos del Banco Central de Chile.

Mercado bursátil: La Bolsa de Santiago cerró con ganancias este viernes en 0,56%, retomando su rumbo alcista y alcanzando un nuevo máximo en el año. Durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.258 puntos, aumentando 2,58% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 3,87% y acumula un avance anual de 17,61%.

La jornada estuvo marcada por el positivo desempeño y la fuerte alza de las acciones de LATAM Airlines (3,74%), seguida por el alza de Banmedica (3,73%), ILC (3,61%), y en menor medida, por las acciones de Banco Santander (1,41%) y los títulos de Copec (1,12%). Por otro lado, las bajas fueron lideradas por las acciones de Forus (-3,75%) y embotelladora Embonor (-3,23%), seguidas por Sonda (-1,51%) y Grupo Security (-1,25%).

Durante la jornada, se transaron \$68 mil millones, un monto superior a su promedio diario reciente. Los títulos de Enersis Américas fueron los más transados (\$8.126 millones), seguidos por las acciones de LATAM (\$5.555 millones), Falabella (\$4.283 millones), SQM-B (\$4.278 millones) y CAP (\$3.802 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
17-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,4	3,8	1,0	4,2	1,5	1,3	700,0	4.151,8
18-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,5	3,8	1,0	4,2	1,6	1,3	709,8	4.202,2
19-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,5	3,8	1,0	4,2	1,5	1,3	715,4	4.256,4
20-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,5	3,8	1,0	4,2	1,5	1,3	711,3	4.235,3
21-oct-16	4,0	4,2	4,1	1,5	3,8	1,0	4,2	1,5	1,3	713,5	4.258,9
Promedio	4,0	4,2	4,1	1,5	3,8	1,0	4,2	1,5	1,3	710,0	4220,9

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 0,2%, en línea con el escenario de los mercados internacionales, tanto en Estados Unidos como en China y Europa.

En el caso de los metales, se observa una baja del precio del cobre de -2,4%, que llevó su valor hasta 2,09 dólares la libra, disminución que se debe a las mayores expectativas de que la Reserva Federal (Fed) incremente la tasa de interés antes de fin de año, en base al dato del IPC publicado la semana anterior. Por su parte, China anunció que tomará medidas para enfriar el mercado inmobiliario, lo que podría anticipar un crecimiento menor del sector construcción, generando expectativas de menor demanda de cobre.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el aumento del petróleo WTI (0,2%) y de la Gasolina (1,0%). En cambio, petróleo Brent y Gas Natural registraron variaciones negativas durante la semana (-0,8% y -2,0%, respectivamente).

COMMODITIES						
	Valor al 23 de octubre de 2016	Variación %				
		Semana	Mes*	YTD	12 Meses	
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	189,6	0,2%	3,8%	11,0%	-3,2%	
Baltic Dry Index	869,4	-4,0%	10,3%	90,5%	12,9%	
METALES						
Cobre	2,09	-2,4%	0,9%	2,2%	-11,8%	
Oro	1.263,8	0,8%	-4,6%	15,6%	7,9%	
Plata	17,6	0,3%	-8,7%	25,4%	10,7%	
Acero	18,3	2,7%	0,1%	126,6%	51,7%	
Níquel	10.301,6	-1,2%	2,2%	21,7%	-0,8%	
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	50,6	0,2%	12,2%	47,7%	10,7%	
Petróleo Brent	51,8	-0,8%	9,9%	45,9%	6,6%	
Gasolina	28,4	1,0%	13,7%	1,4%	-4,3%	
Gas Natural	3,2	-2,0%	10,1%	34,9%	32,9%	
Combustible Calefacción	1,6	-0,6%	10,8%	45,1%	7,4%	

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