

N° 954

Semana del 3 al 7 de abril de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Se mantienen algunas diferencias en el BCE sobre estímulos monetarios y momento de anunciar retiro](#)
- [El desempleo en la Eurozona se situó en 9,5% en febrero, su nivel más bajo en ocho años](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [IMACEC disminuyó 1,3% anual en febrero](#)
- [Inflación habría subido 0,4% en marzo por alzas en educación y vivienda](#)
- [Tasa de desocupación nacional del trimestre diciembre-febrero 2017 fue de 6,4%](#)
- [Índices de Remuneraciones y del Costo de la Mano de Obra registraron las variaciones mensuales negativas más altas desde enero de 2010](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Construcción sube tasa de desempleo durante febrero a 9,9%](#)
- [Superficie de Permisos de Edificación en febrero crece 11,9%](#)
- [Villa San Luis podría ser declara Monumento Histórico](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Se mantienen algunas diferencias en el BCE sobre estímulos monetarios y momento de anunciar retiro

[Volver](#)

Se mantienen algunas diferencias en el consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE) sobre los estímulos monetarios y el momento adecuado de anunciar su retirada.

El presidente del Bundesbank (banco central de Alemania), Jens Weidmann, dijo en un tono moderado en una entrevista con el semanario "Die Zeit" que, en su opinión, "se acerca el momento de levantar un poco el pie del acelerador", también daría la bienvenida a la posibilidad de que, dentro de un año, el BCE ya no compre deuda.

El presidente del Bundesbank considera que "el crecimiento económico de la zona del euro es robusto y que se mantendrá" y que de este modo aumentará la presión sobre los precios.

La inflación interanual de la zona del euro bajó en marzo medio punto, hasta el 1,5 %. Sin embargo, el gobernador del Banco de Finlandia, Erkki Liikanen, explicó en una entrevista con el diario alemán "Handelsblatt" que los tipos de interés seguirán bajos después de que el BCE interrumpa las compras de deuda. Liikanen considera también que el BCE debe aplicar las medidas que ha aprobado hasta ahora.

El BCE ha comenzado a reducir en abril el volumen de deuda pública y privada que compra hasta 60.000 millones de euros, 20.000 millones de euros menos de lo que ha adquirido durante el último año. Por otro lado, la entidad presta el dinero a los bancos semanalmente al 0 % y les cobra un 0,4 % por el exceso de sus reservas.

Va a comprar deuda pública y privada de la zona del euro por valor de 60.000 millones de euros desde abril y hasta finales de diciembre. Anteriormente adquirió deuda durante un año por valor de 80.000 millones de euros.

El desempleo en la Eurozona se situó en 9,5% en febrero, su nivel más bajo en ocho años

[Volver](#)

El desempleo en la zona euro experimentó un ligero retroceso en febrero hasta el 9,5%, su nivel más bajo desde mayo de 2009, según indicó el lunes de la semana pasada la oficina europea de estadísticas, Eurostat. De acuerdo a lo publicado, el número de personas sin empleo en los 19 países del euro se redujo a poco más de 15,4 millones de personas, frente a los casi 15,6 millones el mes anterior. Respecto a los 28 países de la Unión Europea, la cifra total se situó en febrero en el 8%, en unos 19,7 millones de desempleados.

Aunque en el conjunto de la Eurozona la cifra de personas sin empleo se encuentra por debajo de la barrera simbólica del 10%, tras alcanzar en el momento álgido de la crisis de la deuda, entre abril y junio de 2013, un 12,1%, los datos en los países del sur de Europa siguen por encima. Italia registró

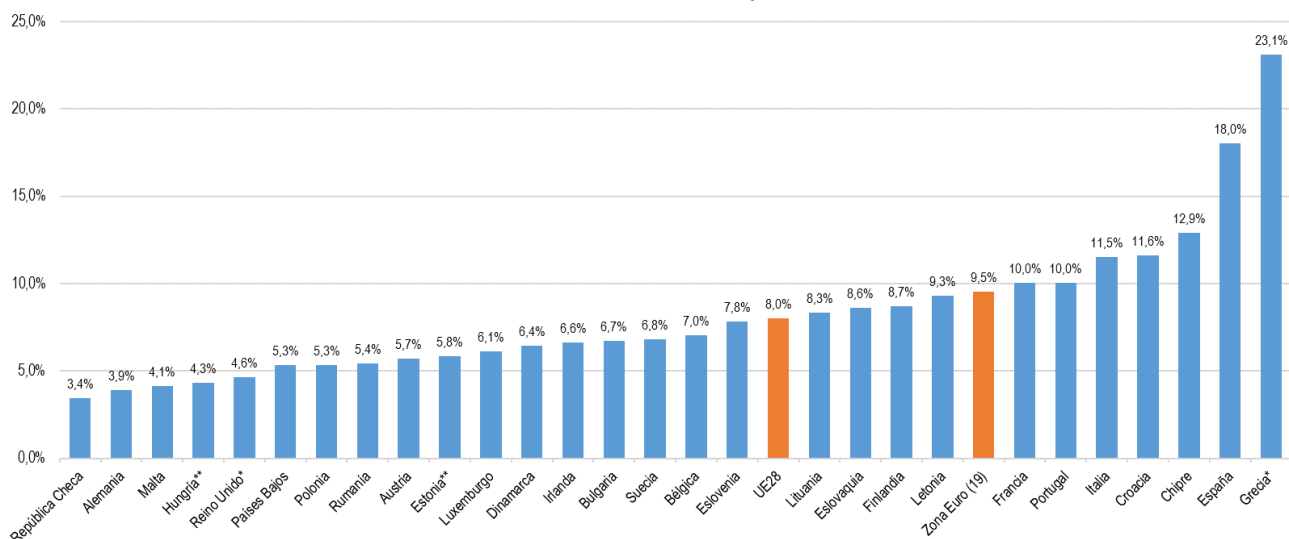
un ligero descenso en febrero, desde el 11,8% del mes anterior al actual 11,5%, al igual que Portugal (del 10,1% al 10%) y España (del 18,2% al 18%). Francia, la segunda economía de la zona euro, se mantiene estable en el 10%.

Grecia sigue encabezando el número de desempleados con un 23,1% (cifras de diciembre), seguida de España, mientras la primera economía de la zona euro, Alemania, registra de nuevo uno de los menores valores de personas sin empleo con un 3,9% en febrero, estable respecto a los datos revisados del mes anterior.

El desempleo entre los jóvenes se encuentra, por su parte, en niveles elevados en la zona euro, pese a un descenso al 19,4% en febrero. En España, la cifra de menores de 25 años sin empleo cayó ese mes al 41,5%, sólo superada por Grecia (45,2%, cifras de diciembre).

Por sexos, el porcentaje de personas sin empleo en los países del euro retrocede ligeramente entre las mujeres hasta el 9,8%, aunque sigue por encima del de hombres (9,2%).

Desempleo a febrero de 2017 (ajustado por estacionalidad)



*Diciembre 2016 **Enero de 2016

Fuente: Eurostat

2. COYUNTURA NACIONAL

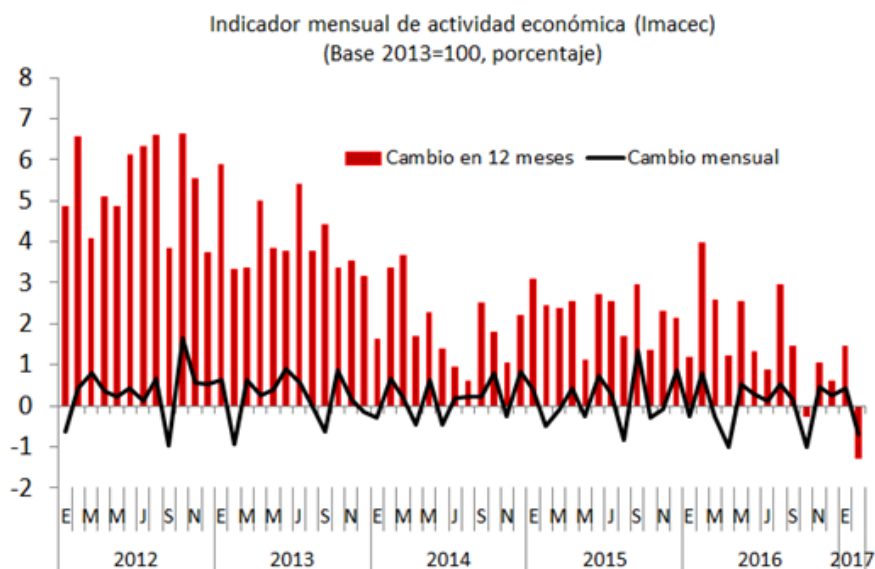
IMACEC disminuyó 1,3% anual en febrero

[Volver](#)

En febrero la actividad económica –medida por el IMACEC– retrocedió 1,3% en comparación con igual mes del año anterior, ubicándose bajo la mediana de las estimaciones efectuadas por los analistas privados (-0,5% anual), según se desprende de la encuesta de expectativas económicas elaborada por el Banco Central.

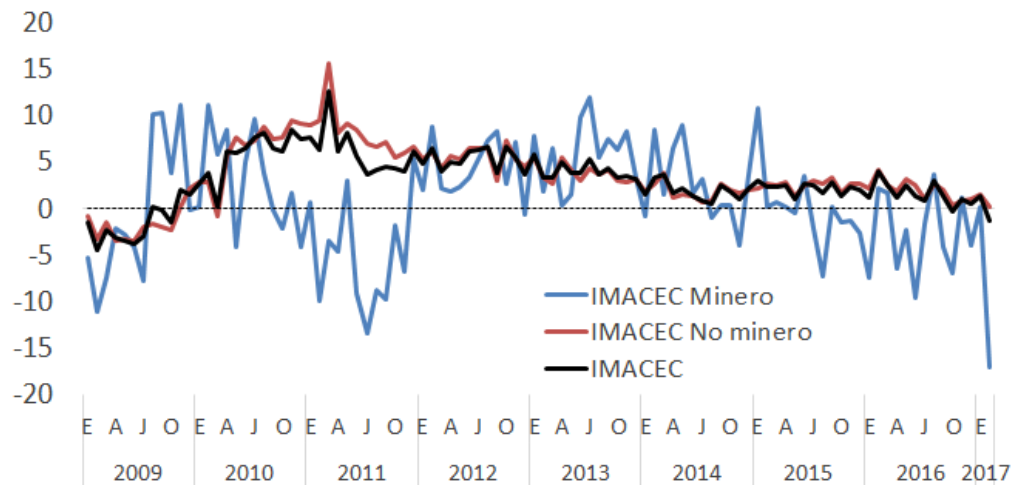
Por su parte, el Imacec corregido por el efecto estacional y calendario (donde se observó un día hábil menos que en febrero de 2016) disminuyó 0,7% mensual y se contrajo 0,2% en doce meses. Con todo, el comunicado del Banco Central señala que en el resultado de la actividad incidió, principalmente, la baja de la actividad minera (-17,1% anual). Mientras que la producción no minera aumentó 0,2% en doce meses -donde el mayor valor agregado de la actividad del sector comercio fue contrarrestada por la caída de la industria manufacturera.

Tras conocerse este dato, el Banco Central aseguró que no habrá recesión técnica para este año. "En nuestro escenario base no hay recesión técnica en el sentido que no hay dos trimestres de velocidades negativas", señaló Alberto Naudón, gerente de la División de Estudios del Banco Central.



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

Desagregación del Imacec en sus componentes minero y no minero
(Base 2013=100, porcentaje)



Fuente: CChC en base a las estadísticas del BCCh.

Inflación habría subido 0,4% en marzo por alzas en educación y vivienda

[Volver](#)

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) habría subido 0,4% en marzo por ajustes en sectores como educación y vivienda, pero su marcha interanual dejaría espacio al Banco Central para inyectar más estímulo monetario a la debilitada economía, mostró este miércoles un sondeo de Reuters.

La cifra de inflación prevista para el tercer mes del año es resultado de la mediana entre 18 analistas y economistas consultados, cuyos pronósticos fluctuaron entre alzas de precios de 0,2% y 0,6%.

“Lo que incidió positivamente tenemos que es lo más estacional, como la división de educación y de vivienda, por reajustes de tarifas e indexación, además de vestuario”, dijo Nathan Pincheira, economista de Banchile Inversiones.

En contraposición, el economista de Credicorp Felipe Guzmán explicó que “la principal división que incidiría negativamente sería transporte, destacándose la caída evidenciada por los combustibles, como también el fuerte retroceso en el precio del transporte en bus interurbano”.

La cifra de precios de marzo será clave para determinar cuándo el Banco Central podría inyectar más estímulo a la deprimida economía local, luego de que más temprano se informó que la actividad doméstica se contrajo un 1,3% en febrero.

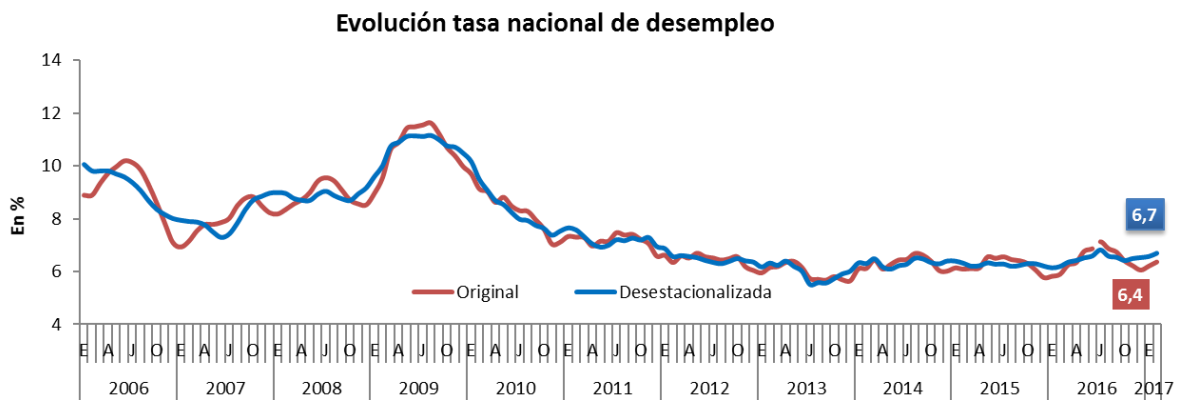
Marzo se caracteriza por ser un mes de elevada inflación debido al inicio del año escolar.

Tasa de desocupación nacional del trimestre diciembre-febrero 2017 fue de 6,4%

[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil diciembre-febrero 2017 fue 6,4%, registrando un alza de 0,5 punto porcentual (pp.) en doce meses y de 0,2 pp. respecto del trimestre móvil anterior, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE) la semana pasada. El aumento anual de la tasa de desocupación se explicó por el incremento de los Ocupados (0,7%), en menor medida al de la Fuerza de Trabajo (1,2%). Lo precedente, reflejó una mayor presión en el mercado laboral, generando un aumento de los Desocupados (9,2%).

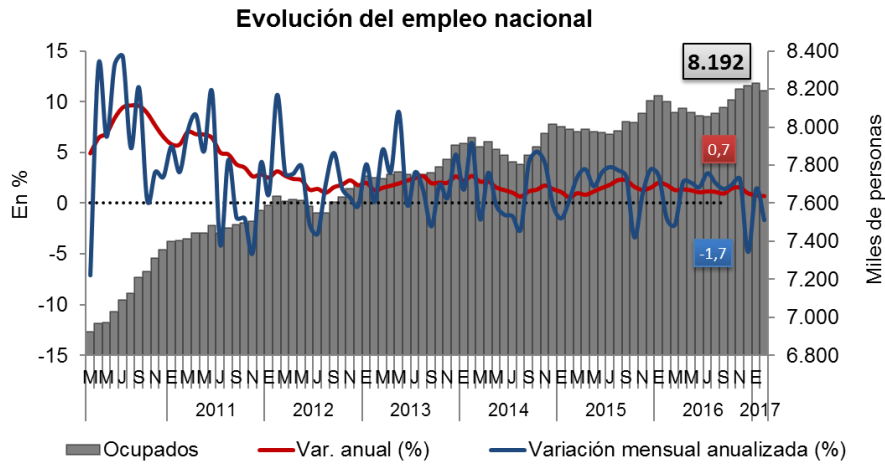
La tasa de desocupación de la Región Metropolitana fue 6,5% en doce meses, registrando un incremento anual de 0,4 pp. Del mismo modo, en el Gran Santiago la tasa de desocupación registró un 6,5% anual, anotando un crecimiento anual de 0,3 pp.



Fuente: CChC en base a INE.

Los sectores económicos que más influyeron en doce meses sobre el aumento de los Ocupados fueron Industria Manufacturera, Comercio y Otras Actividades de Servicios. Tanto el crecimiento de Industria Manufacturera (3,2%) como el de Comercio (2,9%), se focalizó en la categoría ocupacional trabajadores por Cuenta Propia. Otras Actividades de Servicios (10,6%), en cambio, fue impulsada por trabajadores Asalariados. Por su parte, los descensos de mayor consideración se registraron en Actividades Financieras y de Seguros (-12,1%) y Construcción (-2,5%), ambos influidos por la reducción de los Asalariados.

Trimestralmente, el incremento de los Ocupados se concentró en los sectores Agricultura y Pesca (1,6%) e Industria Manufacturera (1,4%), lo que fue contrarrestado por los descensos en Enseñanza (-4,9%), Actividades Profesionales (-4,4%) y Comercio (-0,9%).



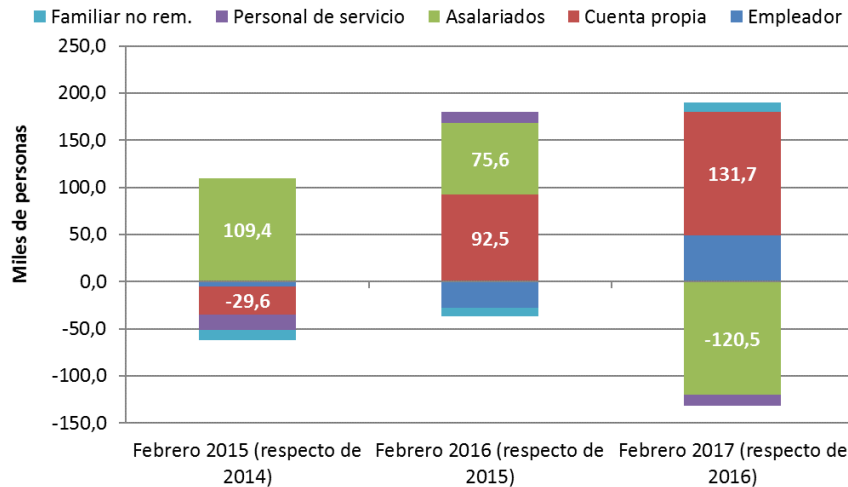
* De la serie desestacionalizada (elaboración propia).
Fuente: elaboración propia en base a NENE, INE.

Según categoría ocupacional, los aumentos más destacados en doce meses se consignaron en trabajadores por Cuenta Propia (8,1%), influidos por aquellos trabajadores que desarrollan sus actividades en la calle o vía pública, y en su propio hogar, influida por una jornada a tiempo parcial (1-30 horas a la semana). Por su parte, Empleadores (15,9%) y Familiar No Remunerado (9,9%) registraron aumentos en menor medida, mientras que Asalariados (-2,1%) y Personal de Servicio Doméstico (-3,8%) registraron los descensos. La disminución de Asalariados, una de las más altas en la actual encuesta, estuvo explicada tanto por las reducciones de quienes trabajaron en instalaciones u oficinas del empleador, como por aquellos que habitualmente trabajaron una jornada completa (45 horas a la semana).

Respecto al trimestre previo, la disminución de los Ocupados (0,5%) se explicó por las reducciones de Asalariados (-0,4%), Personal de Servicio Doméstico (-3,6%), Familiar no Remunerado (-8,1%) y trabajadores por Cuenta Propia (-0,2%). Empleadores (2,2%), en cambio, fue la única categoría que creció en el mismo periodo.

Creación de empleo por categoría de Ocupación

(Variación absoluta anual. Febrero de cada año)



Fuente: CChC en base a datos INE.

Anualmente, la población fuera de la Fuerza de Trabajo o Inactiva aumentó (2,6%), influida por “Razones de Jubilación” (12,4%) y “Razones de pensión” (8,3%). Según potencialidad de entrar al mercado laboral, los Inactivos habituales destacaron como la única variación positiva, ya que los Iniciadores e Inactivos potencialmente activos descendieron.

Por otro lado, la tasa de Desocupación con Iniciadores Disponibles alcanzó 6,7%, registrando una variación de 0,4 pp. en doce meses. A su vez, la Tasa de Presión Laboral se estimó en 11,9%, con un alza de 0,4 pp. en doce meses, como consecuencia del crecimiento de los Desocupados (9,2%), ya que los Iniciadores Disponibles y los Ocupados que Buscan Empleo, disminuyeron en el mismo periodo (-7,2% y -1,2%, respectivamente).

Finalmente, según horas habitualmente trabajadas, el aumento de los Ocupados fue explicado por el tramo de tiempo parcial (aquellos que trabajan entre 1-30 horas a la semana), que creció 8,4% en doce meses, impulsada tanto por hombres (10,3%) como por mujeres (7,1%). Por el contrario, el promedio de las horas efectivamente trabajadas descendió (-0,2%) en doce meses, alcanzando 36,7 horas. Los Ocupados a tiempo parcial involuntario tuvieron un alza de 4,4% anual, representando 9,0% del total de Ocupados del país.

Índices de Remuneraciones y del Costo de la Mano de Obra registraron las variaciones mensuales negativas más altas desde enero de 2010

[Volver](#)

En febrero de 2017, tanto el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) como el Índice Nominal del Costo de la Mano de Obra (ICMO) registraron las variaciones mensuales negativas (-0,4% y -0,5%, respectivamente), siendo las variaciones negativas más importantes registradas desde enero de

2010, según publicó la semana pasada el Instituto Nacional de Estadística (INE). En doce meses, ambos indicadores presentaron aumentos, 4,2% en el IR y 4,8% en el ICMO, más de un punto porcentual por debajo del promedio observado durante 2016, para ambos indicadores.

Sectorialmente, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, seguido por Comercio, marcaron las mayores incidencias mensuales negativas en ambos índices, resultado que se explicó, principalmente, por la disminución de los ítems Incentivos y premios, y Comisiones por ventas. En el caso de Actividades Inmobiliarias esta baja estuvo asociada a una baja en el pago de bonos por cumplimiento de metas en empresas relacionadas con servicios de cobranzas y suministro de personal, que afectó principalmente a Técnicos y Trabajadores de Apoyo Administrativo. Para Comercio, su dinámica estuvo asociada a la disminución en el pago de comisiones por ventas en empresas dedicadas a la venta al por mayor y menor. A su vez, influyó la baja en el ítem Incentivos y premios, debido a un descenso en el pago de bonos por cumplimiento de metas por ventas y producción en grandes tiendas, farmacias y perfumerías, así como en empresas dedicadas a la comercialización al por mayor de implementos de seguridad y bebidas alcohólicas.

Minería, por su parte, presentó la mayor variación mensual negativa en ambos indicadores, como consecuencia de la reducción del ítem Sueldos y salarios por funciones ocasionales, explicada por el menor pago de bonos en empresas dedicadas a la extracción de minerales metalíferos y a la explotación de otras minas y canteras.

En contraste, Transporte y Comunicaciones consignó la principal incidencia mensual positiva en ambos indicadores, seguido por Industria Manufacturera en el IR. En estos dos sectores, la dinámica estuvo asociada al alza en los ítems Pagos directos al trabajador de servicio de bienestar e Incentivos y premios.

En doce meses, Administración Pública e Intermediación Financiera anotaron las principales variaciones positivas en ambos indicadores por segundo mes consecutivo.

Según tamaño de empresas, las grandes consignaron las mayores variaciones mensuales negativas tanto en el IR (-0,5%) como en el ICMO (-0,7%), seguidas por las medianas (-0,4% en el IR y -0,6% en el ICMO). En tanto, las pequeñas registraron variaciones mensuales positivas (0,3% en el IR y 0,5% en el ICMO). En doce meses, las empresas grandes y pequeñas destacaron con igual variación positiva en ambos índices (4,5% en el IR y 5,0% en el ICMO), seguidas por las medianas (3,1% en el IR y 3,8% en el ICMO).

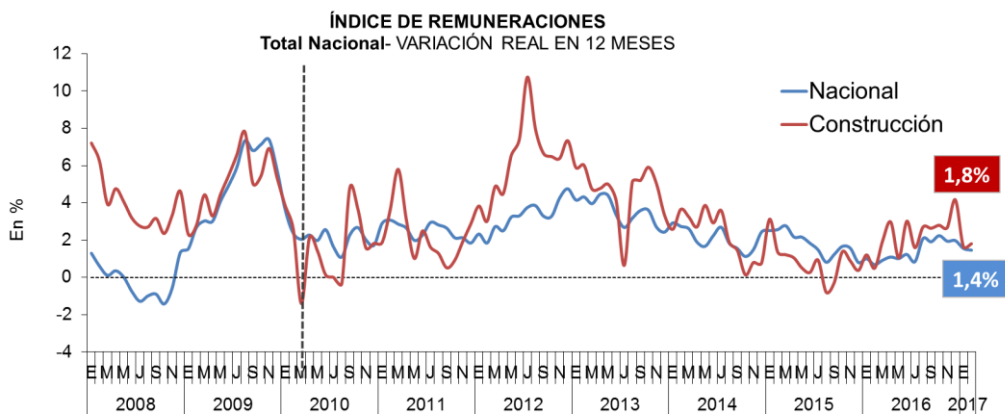
El IR real anotó una variación mensual de -0,6%, acumulando -0,1% en lo que va del año y 1,4% en doce meses.

Finalmente, las horas totales pagadas por trabajador aumentaron 0,2% mensual, producto del incremento de las horas ordinarias (0,4%), que fue contrarrestado por la reducción de las horas extraordinarias (-6,0%). En doce meses, las horas totales por trabajador descendieron 0,6%, debido a la baja de las horas ordinarias (-0,4%) y extraordinarias (-4,5%).

Principales resultados de IR e ICMO en febrero 2017

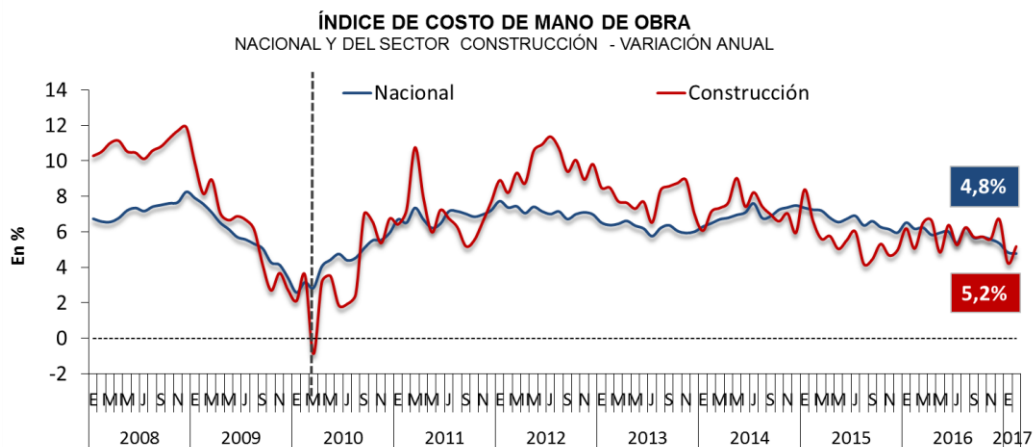
Actividad Económica (*)	IR				ICMO			
	Índice	Var. (%) mensual	Incidenca mensual (**)	Var. (%) 12 meses	Índice	Var. (%) mensual	Incidenca mensual (**)	Var. (%) 12 meses
Minería	151,85	-1,6	-0,058	3,9	153,74	-1,6	-0,063	4,8
Industria Manufacturera	152,27	0,2	0,028	4,7	159,09	-0,1	-0,016	5,8
Electricidad, Gas y Agua	152,16	0,6	0,008	5,4	159,33	0,5	0,007	5,0
Construcción	155,11	-0,4	-0,043	4,6	161,36	0,0	-0,005	5,2
Comercio	148,12	-0,4	-0,073	1,5	154,38	-0,5	-0,087	1,7
Hoteles y Restaurantes	155,95	-0,5	-0,011	5,0	162,30	-0,1	-0,003	5,9
Transporte y Comunicaciones	153,99	0,4	0,031	4,7	164,61	0,3	0,023	5,3
Intermediación Financiera	154,94	0,2	0,015	7,8	156,14	0,0	0,003	7,5
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	149,60	-1,3	-0,221	2,8	156,94	-1,5	-0,245	3,4
Administración Pública	161,79	0,1	0,005	9,5	174,42	0,1	0,009	10,8
Enseñanza	137,95	-0,8	-0,051	3,2	142,50	-1,1	-0,064	3,5
Servicios Sociales y de Salud	146,19	-0,1	-0,003	4,9	154,99	-1,3	-0,048	5,2
Otros Serv. Comunitarios, Sociales y Personales	142,69	0,3	0,004	4,7	146,58	0,2	0,003	5,0

Fuente: INE



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

Fuente: INE.



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

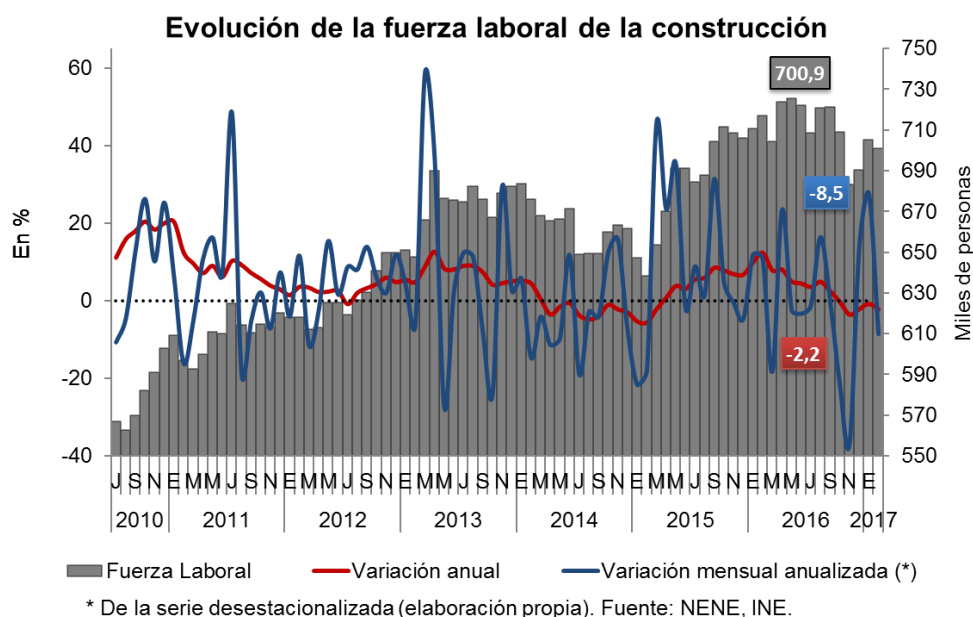
Fuente: INE.

3. COYUNTURA SECTORIAL

Construcción sube tasa de desempleo durante febrero a 9,9%

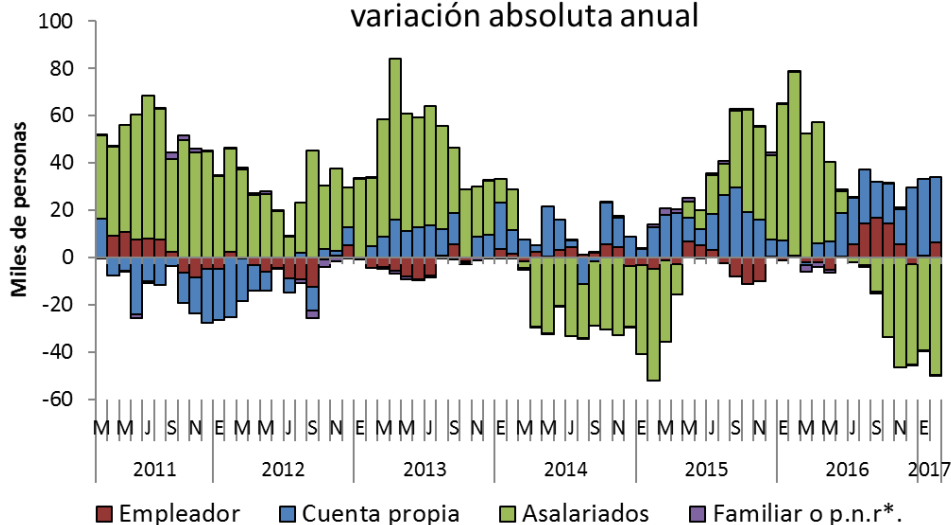
[Volver](#)

La tasa de desocupación del sector construcción alcanzó durante febrero 9,9%, registrando un aumento de 0,1 puntos porcentuales (pp.) respecto al trimestre móvil anterior, y 2,3 pp. superior a lo observado en el mismo período de 2016, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) la semana pasada. De este modo, la tasa de cesantía se mantiene sobre el nivel promedio observado en los últimos dos años (8,4% en 2015 y 8,9% en 2016).



Este resultado se explica tanto por una caída en los niveles de ocupación del sector, como por un aumento de los cesantes. Los Ocupados experimentaron una disminución de 0,6% en el margen, debido al descenso de los trabajadores por Cuenta Propia (-3,7%) y a la leve caída de Asalariados (-0,1%). En doce meses, también evidenciaron una contracción de 2,2%, explicado principalmente por la disminución de trabajadores Asalariados (-9,6%).

Ocupados en la Construcción por categoría, variación absoluta anual



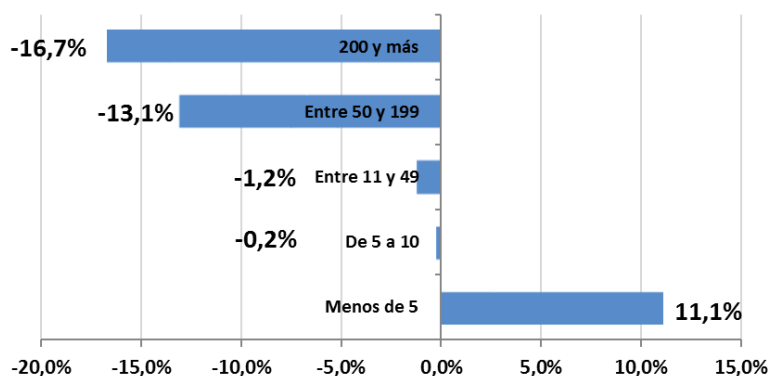
(*): Personal no remunerado. Fuente: Elaboración propia en base a NENE, INE.

Igualmente, al observar por tamaño de la empresa, la contracción de Asalariados estuvo influida principalmente por empresas de entre 50 y 199 trabajadores (-13,1%) y por empresas de más de 200 trabajadores (-16,7%), categoría que durante febrero mantiene niveles altos y acumula diez meses de caídas.

Con estos resultados, la participación en la oferta laboral de las empresas de menos de 5 trabajadores es la única en aumentar su participación en el margen, alcanzando 11,1%.

Ocupados de la Construcción por Tamaño de Empresa

Variación anual (en %) Diciembre - Febrero 2017



Los cesantes aumentaron trimestralmente 0,8%, con un crecimiento de 31,3% en comparación a febrero de 2016. Se profundiza la tendencia al alza en lo que va del año, en contraste con el promedio observado durante 2016 (11,3%). El dinamismo de la mano de obra, sostenido principalmente por el empleo por cuenta propia (la categoría ocupacional más vulnerable a nuevas contracciones de la actividad), continúa apuntando a un deterioro gradual de la calidad del empleo del sector.

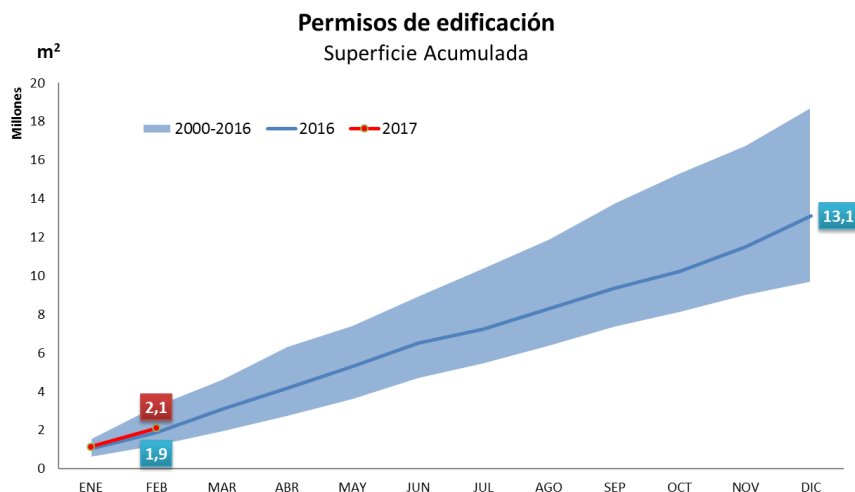
A nivel regional se observa un leve aumento del desempleo en la zona centro del país, mientras que el alza de la cesantía sigue concentrada en las regiones de Tarapacá, Antofagasta, Atacama y Valparaíso.

Finalmente, las horas habitualmente trabajadas durante febrero (43,0) se mantienen en niveles similares a los observados en los últimos nueve meses (42,9).

Superficie de Permisos de Edificación en febrero crece 11,9%

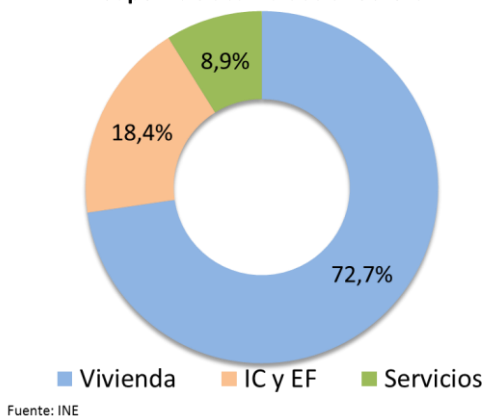
[Volver](#)

Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación, a febrero, creció 11,9 % en comparación con el mismo periodo de 2016. Entre enero y febrero, se han aprobado 2,1 millones de m², mientras que en 2016 fue 1,9 millones de m².



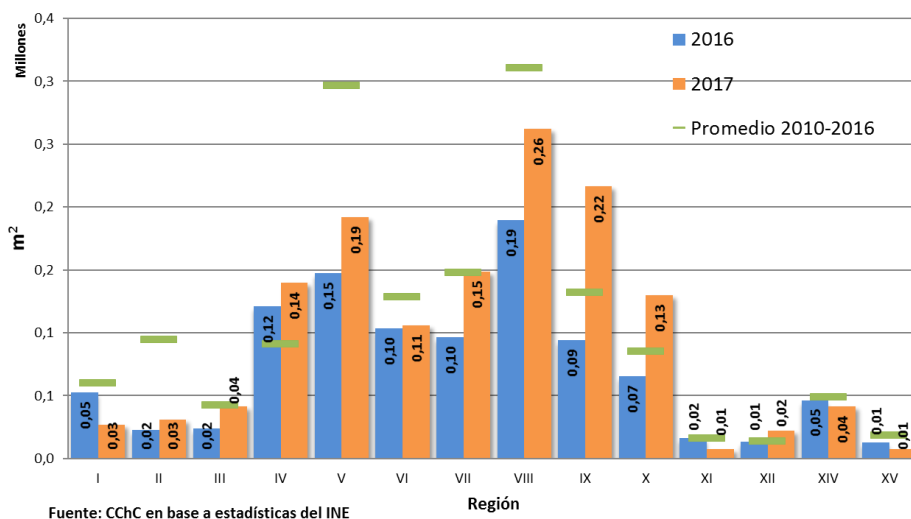
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

**Distribución según destino.
Superficie acumulada a febrero**

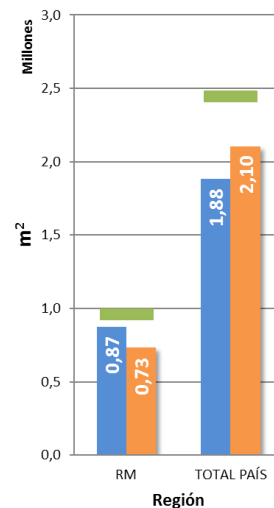


Las regiones con mayor participación son las de: Biobío con 12,5%, La Araucanía con 10,3% y de Valparaíso con 9,1% (todas impulsadas por Vivienda con 83,3%, 74,8% y 77,7% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 34,8% (70,8% corresponde a Vivienda).

**Superficie Aprobada Acumulada según Región
febrero**



**TOTAL PAÍS - RM
febrero**



**Distribución según destino por región.
Superficie acumulada a febrero**

Región	Vivienda	IC y EF	Servicios	Total
I	9.362	13.743	3.797	26.902
II	16.745	9.815	4.527	31.087
III	34.461	2.534	4.667	41.662
IV	112.034	25.283	2.482	139.799
V	149.259	29.299	13.558	192.116
VI	82.969	12.599	10.082	105.650
VII	87.061	52.172	9.118	148.351
VIII	218.445	27.765	16.143	262.353
IX	161.843	14.070	40.479	216.392
X	90.050	28.150	11.774	129.974
XI	3.951	594	3.220	7.765
XII	18.542	2.311	1.039	21.892
XIV	25.070	15.870	547	41.487
XV	1.452	418	5.443	7.313
RM	518.420	153.259	60.211	731.890
Total País	1.529.664	387.882	187.087	2.104.633

Fuente: INE

Villa San Luis podría ser declara Monumento Histórico

[Volver](#)

Desde finales de febrero ha tomado fuerza una campaña ciudadana en defensa del último paño de terreno de la emblemática Villa San Luis, localizada en la comuna de Las Condes. En el lugar, sobreviven 4 de los 27 edificios de una población construida por el Estado en el año 1972 para acabar con la segregación social urbana.

Bloques Villa San Luis, CORMU, 1972.



Fuente: Plataforma Urbana

El arquitecto Miguel Lawner - ex Director de la Corporación de Mejoramiento Urbano (CORMU), antiguo equivalente al Ministerio de Vivienda y Urbanismo - fue quien solicitó al Consejo de Monumentos Nacionales que al menos dos bloques del Lote 18 de la Villa San Luis fuera declarado Monumento Histórico. La solicitud fue acogida a trámite, mientras se iniciaba una campaña que ha logrado conseguir las firmas de apoyo de 1.200 ciudadanos y la adhesión de más de 20 organizaciones sociales.

Algunas de las entidades que apoyan la conservación del último paño de terreno de San Luis son el Comité Hábitat y Vivienda del Colegio de Arquitectos de Chile, Techo-Chile y la Asociación Chilena de Barrios y Zonas Patrimoniales. Respaldan también, varias federaciones de estudiantes y movimientos políticos como Revolución Democrática y Ukamau, entre otros. El apoyo ciudadano que ha despertado la campaña, se explica por el valor arquitectónico y urbanístico del conjunto habitacional.

A partir del año 1997, el conjunto habitacional comenzó a demolerse y se fueron levantando en el lugar las torres del centro financiero Nueva Las Condes, uno de los más importantes del país. Por ejemplo, donde actualmente se encuentra el edificio corporativo de Lan Chile (Lan Airlines) y las torres de CorpBanca y CorpSeguros, antes estaban las viviendas sociales de los Lotes 14 y 16 de la Villa San Luis.

Los únicos habitantes que permanecían en el lugar, aparentemente inmunes al despojo, fueron un centenar de familias que vivían precisamente en el Lote 18. La última familia permaneció allí, hasta el 7 de marzo del año 2015, encontrándose actualmente completamente abandonado.

Contexto urbano de Lote 18 Villa San Luis, año 2012.



Fuente: El Mercurio

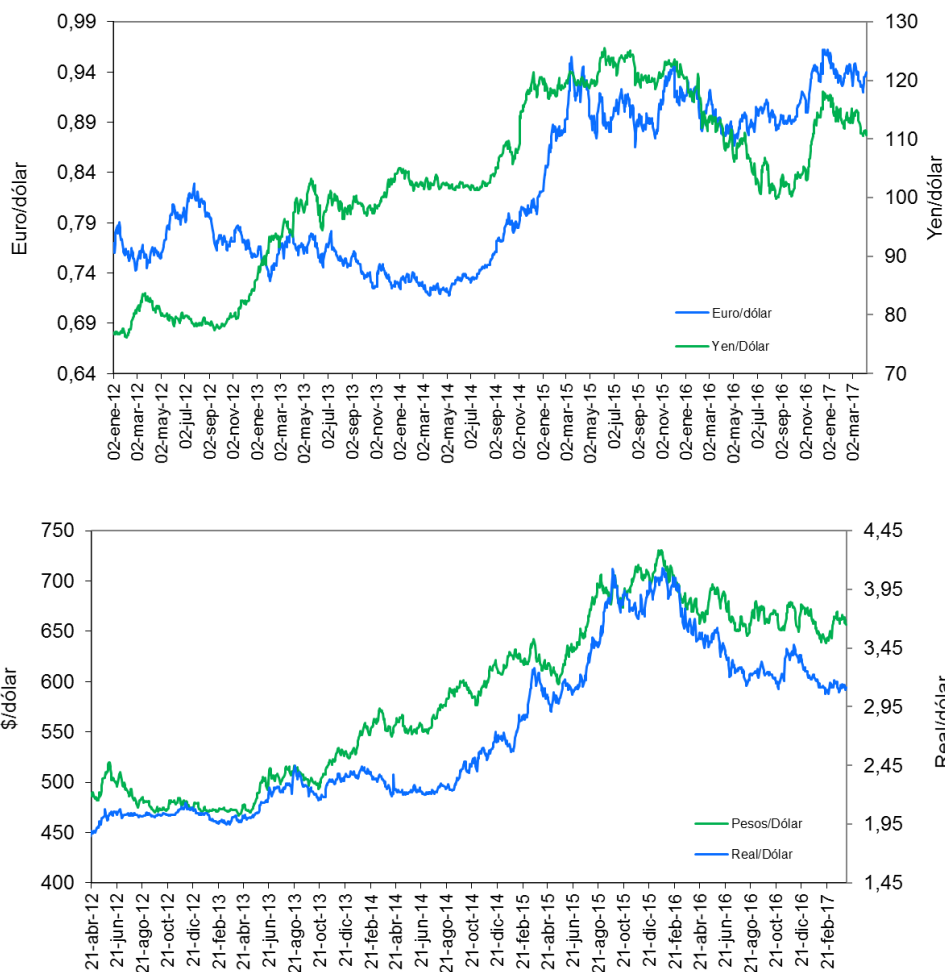
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el pasado viernes fue de 656,5 pesos por dólar, disminuyendo 0,9% (6,1 pesos) en relación con el valor de cierre de la semana anterior, 662,7. Esta apreciación en la cotización del peso frente al dólar está en línea con la tendencia marcado por las principales monedas emergentes, que mostraron un fortalecimiento en sus respectivas cotizaciones con respecto a la divisa norteamericana, producto de la mayor demanda de activos más riesgosos como resultado de los altos niveles de liquidez a escala global.

Con el valor de cierre del pasado viernes, la cotización del peso frente al dólar marca una disminución en su valor en lo que va de año de casi un 13%.



Variación semanal tipo de cambio nominal*

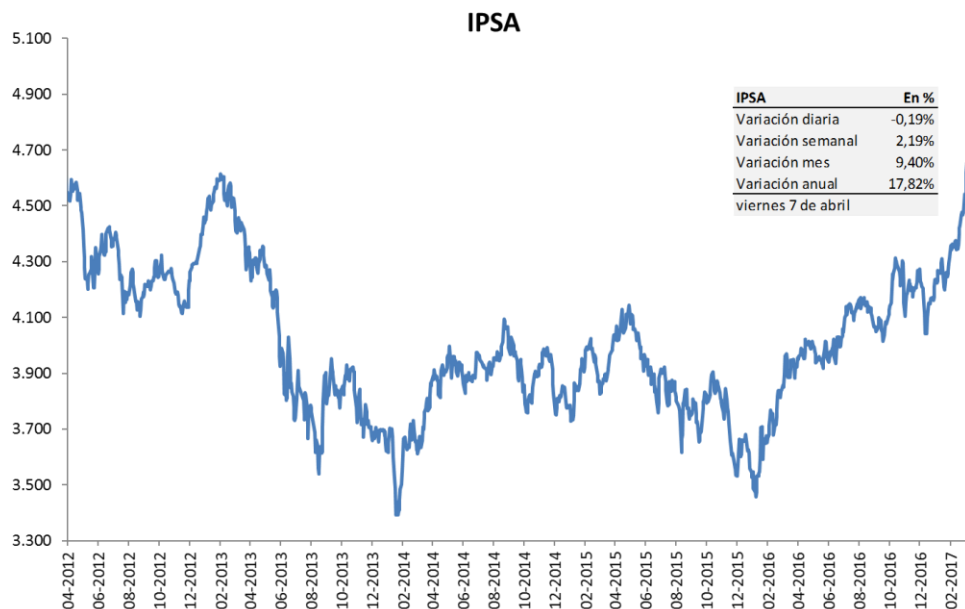
	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio 2015	654,2	1,1	0,9	3,3	726,1	121,0
Promedio 2016	676,8	1,1	0,9	3,5	749,2	108,8
Promedio I Trim.2016	702,1	1,1	0,9	3,9	773,9	115,3
Promedio II Trim.2016	677,7	1,1	0,9	3,5	766,0	108,2
Promedio III Trim.2016	661,7	1,1	0,9	3,2	738,3	102,4
Promedio IV Trim.2016	665,8	1,1	0,9	3,3	717,5	109,5
31-mar-17	662,7	1,1	0,9	3,1	708,4	111,4
03-abr-17	664,0	1,1	0,9	3,1	709,4	111,4
04-abr-17	658,2	1,1	0,9	3,1	702,1	111,0
05-abr-17	661,4	1,1	0,9	3,1	704,3	110,7
06-abr-17	657,7	1,1	0,9	3,1	700,3	111,3
07-abr-17	656,5	1,1	0,9	3,1	698,4	111,0
Variación absoluta	-6,1	0,0	0,0	0,0	-10,0	-0,4
Variación porcentual	-0,9%	-0,5%	0,5%	-0,5%	-1,4%	-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: el IPSA de la Bolsa de Santiago cerró el viernes pasado en 4.888,4, lo que supuso un aumento casi el 2,2% en relación al valor de cierre de la semana anterior (4.783,4). Con este nuevo aumento, el índice continúa la senda de ascendente que viene marcando desde principio de año, acumulando un 17,8% de crecimiento con respecto a los valores con los que comenzó 2017.

Durante la jornada del viernes, en la que el índice sufrió un ligero retroceso de 0,19% en relación al jueves, tras finalizar el miércoles con su máximo en seis años, destacaron los descensos en las acciones del Banco Itaú Corpbanca (que bajaron un 2,92% hasta los \$6,2), Empresas CMPC (con un descenso de 2% hasta los \$ 1.656) y Enel América (1,85%, hasta los \$138,1). En cuanto al monto transado durante la jornada, éste alcanzó el equivalente a los US\$ 145,2 millones, en torno al promedio diario reciente.



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 2016	4,1	4,3	4,3	1,4	4,1	1,1	4,4	1,4	1,1	676,8	3.990,3
Promedio I Trim. 2016	4,3	4,7	4,7	1,3	4,3	1,2	4,5	1,5	0,9	702,1	3.707,2
Promedio II Trim. 2016	4,0	4,2	4,2	1,2	4,2	1,2	4,5	1,5	0,9	677,7	3.968,2
Promedio III Trim. 2016	4,0	4,1	4,1	1,3	4,0	1,1	4,3	1,3	1,1	661,7	4.102,3
Promedio IV Trim. 2016	4,1	4,2	4,1	1,6	4,0	1,2	4,4	1,4	1,3	665,8	4.188,2
Promedio 2017	3,5	3,6	3,6	0,9	3,7	0,9	4,2	1,3	1,4	655,4	4.393,5
Promedio I Trim. 2017	3,5	3,6	3,6	0,9	3,7	0,9	4,2	1,3	1,4	655,4	4.393,5
03-abr-17	3,4	3,5	3,5	0,7	3,6	0,7	4,1	1,2	1,4	664,0	4.791,6
04-abr-17	3,3	3,4	3,4	0,7	3,6	0,7	4,0	1,2	1,4	658,2	4.825,8
05-abr-17	3,3	3,4	3,4	0,6	3,6	0,7	4,0	1,2	1,4	661,4	4.872,8
06-abr-17	3,3	3,4	3,4	0,6	3,6	0,7	4,0	1,2	1,4	657,7	4.897,6
07-abr-17	3,3	3,3	3,4	0,6	3,6	0,8	4,0	1,2	1,4	656,5	4.888,4
Promedio	3,3	3,4	3,4	0,7	3,6	0,7	4,0	1,2	1,4	659,6	4855,2

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* experimentaron un ligero aumento durante la última semana, con el índice RJ/CRB marcando una mejora de 0,7% con respecto a la semana anterior. Esta mejora se debió, sobre todo, al buen desempeño de los combustibles, con los principales productos marcando alzas semanales por encima del 3,2% (destacando el barril de Brent, con un 4,3% y llegando a los 54,5 dólares por barril).

En el caso de los metales, las cotizaciones de acero, níquel y oro mejoraron los valores de la semana anterior (2%, 2,1% y 0,3% respectivamente), mientras que el cobre apuntó una bajada semanal de 0,7%, hasta cerrar en los 2,64 dólares la libra el pasado viernes.

COMMODITIES		Valor al 9 de abril de 2017	Variación %			
INDICES GLOBALES	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
Reuters/Jefferies CRB	Índice	186,0	0,7%	-1,0%	-3,4%	11,2%
Baltic Dry Index	Índice	1.239,6	-5,7%	27,0%	28,2%	146,5%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	2,64	-0,7%	-0,5%	4,5%	24,9%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.254,7	0,3%	2,4%	7,5%	1,8%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	18,2	-0,2%	2,8%	10,6%	19,8%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	33,5	2,0%	-11,1%	-5,5%	104,5%
Níquel	Dólar/Tonelada	10.077,3	2,1%	-6,1%	0,2%	20,1%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	51,5	3,9%	-2,0%	-3,8%	36,4%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	54,5	4,3%	-1,0%	-3,6%	40,1%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,7	3,5%	3,9%	5,0%	22,3%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,3	3,2%	13,3%	-1,9%	65,2%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,6	3,9%	0,9%	-5,5%	41,0%

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