

N°964

Semana del 12 al 16 de junio de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [Reserva Federal sube tasas por tercera vez en seis meses y prevé un movimiento más para este año](#)
- [China muestra positivas señales económicas y FMI sube sus expectativas para el PIB](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Índice de Confianza Empresarial del mayo paso de un nivel neutral a uno levemente pesimista](#)
- [Banco Central publica resultados de la encuesta de operadores financieros](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Avances del Programa Extraordinario de Integración Social y Reactivación Económica DS 116](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a abril](#)
- [A finales de 2019 se habilitará de manera definitiva el proyecto Mapocho Pedaleable](#)
- [Región de Atacama: caminos afectados por aluviones de 2015 y 2017 superan los 3.900 kilómetros](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

Reserva Federal sube tasas por tercera vez en seis meses y prevé un movimiento más para este año

[Volver](#)

En línea con lo esperado por el mercado, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) decidió subir nuevamente las tasas de interés de referencia en 25 puntos, a un rango de entre 1%-1,25%. Ésta es la segunda alza de tasas en 2017 y se prevé un aumento más para este año.

La institución indicó que el alza de tasas se justifica por el moderado crecimiento de la actividad económica en lo que va del año y por un mercado laboral que se ha mantenido fortalecido. La inflación a doce meses, en cambio, se espera que se mantenga cercana al objetivo de mediano plazo de 2%. Además, señaló que puede haber aumentos graduales en la tasa de interés federal si la evolución de las condiciones económicas lo garantiza.

La Fed también informó el alza de las expectativas de crecimiento para la economía nacional. De esta forma, proyecta una expansión del de 2,2% en 2017, en comparación al 2,1% de marzo. Del mismo modo, mejoró también su estimación de desempleo a 4,3% en 2017, desde 4,5% en la estimación anterior.

Sin embargo, redujo las expectativas para la inflación; el indicador general alcanzaría 1,6% este año, tres décimas menos que lo esperado en marzo, mientras que el indicador subyacente llegaría a 1,7%, dos décimas menos que en la proyección anterior. Del mismo modo, el Departamento del Trabajo informó que el índice de precios al consumidor (IPC) disminuyó nuevamente, mientras que el índice central (que excluye alimentos y combustible) tuvo su menor alza anual desde 2015. Por su parte, el Departamento de Comercio indicó que las ventas minoristas registraron su mayor caída en mayo, desde inicios de 2016.

Finalmente, la presidenta de la Fed, Janet Yellen, comunicó que las regulaciones no frenaron el crecimiento del crédito y de la economía, argumentando que, en su visión, el crecimiento del crédito sigue siendo sano. Esto, en respuesta a los anuncios del Departamento del Tesoro, que comunicó un plan de reforma a una serie de regulaciones financieras para impulsar el crecimiento económico.

Proyecciones Económicas Reserva Federal (junio 2017)

Variable	Median ¹				Central tendency ²				Range ³			
	2017	2018	2019	Longer run	2017	2018	2019	Longer run	2017	2018	2019	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.1	1.9	1.8	2.1-2.2	1.8-2.2	1.8-2.0	1.8-2.0	2.0-2.5	1.7-2.3	1.4-2.3	1.5-2.2
March projection	2.1	2.1	1.9	1.8	2.0-2.2	1.8-2.3	1.8-2.0	1.8-2.0	1.7-2.3	1.7-2.4	1.5-2.2	1.6-2.2
Unemployment rate	4.3	4.2	4.2	4.6	4.2-4.3	4.0-4.3	4.1-4.4	4.5-4.8	4.1-4.5	3.9-4.5	3.8-4.5	4.5-5.0
March projection	4.5	4.5	4.5	4.7	4.5-4.6	4.3-4.6	4.3-4.7	4.7-5.0	4.4-4.7	4.2-4.7	4.1-4.8	4.5-5.0
PCE inflation	1.6	2.0	2.0	2.0	1.6-1.7	1.8-2.0	2.0-2.1	2.0	1.5-1.8	1.7-2.1	1.8-2.2	2.0
March projection	1.9	2.0	2.0	2.0	1.8-2.0	1.9-2.0	2.0-2.1	2.0	1.7-2.1	1.8-2.1	1.8-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.7	2.0	2.0		1.6-1.7	1.8-2.0	2.0-2.1		1.6-1.8	1.7-2.1	1.8-2.2	
March projection	1.9	2.0	2.0		1.8-1.9	1.9-2.0	2.0-2.1		1.7-2.0	1.8-2.1	1.8-2.2	

Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos.

Nota:

1. Para cada período, la mediana es la proyección media cuando las proyecciones están dispuestas de menor a mayor. Cuando el número de proyecciones es par, la mediana es la media de las dos proyecciones medias.
2. La tendencia central excluye las tres proyecciones más altas y las tres más bajas para cada variable en cada año.
3. El rango de una variable en un año dado incluye todas las proyecciones de los participantes, de menor a mayor, para esa variable en ese año.
4. No se recogen las proyecciones a largo plazo para la inflación básica del IPC subyacente.

China muestra positivas señales económicas y FMI sube sus expectativas para el PIB

[Volver](#)

La semana pasada, China mostró señales de estabilidad económica, con un fortalecimiento de la demanda interna y con una mejora en las perspectivas de crecimiento.

Según cifras del gobierno, la producción industrial creció 6,5% en mayo, por sobre las expectativas de los analistas, mientras que las ventas del comercio avanzaron 10,7%. Es más, se espera que esta última sea el motor principal de la economía del país, superando la inversión pública. La inversión en activos fijos, en cambio, disminuyó hasta 8,6%, entregando señales de una clara lucha de las autoridades contra la especulación inmobiliaria.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró sus perspectivas de crecimiento para la economía china, con una expansión de 6,7% del Producto Interno Bruto (PIB), una décima por sobre la proyección anterior. Es más, se espera que el país cumpla con holgura su meta de crecimiento de 6,5% para este año.

La estabilidad económica que refleja China juega un papel fundamental en la recuperación de la economía global. La demanda del país ha impulsado los volúmenes de comercio, mientras que los precios de manufactura están promoviendo la inflación a nivel global. Sin embargo, persiste la

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS



preocupación por parte de las autoridades en el crecimiento del crédito y de una posible burbuja que podría perjudicar la economía.

2. COYUNTURA NACIONAL

Índice de Confianza Empresarial de mayo pasó de un nivel neutral a uno levemente pesimista

[Volver](#)

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de mayo, pasó de un nivel 'neutral de expectativas' a uno 'levemente pesimista', ubicándose en -6,9 puntos, según informó el Centro de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, estudio que contó con un cierre estadístico al 31 de mayo. Esto significó una caída de 4,9 puntos respecto al mes anterior, - la mayor experimentada por el indicador desde mayo de 2015 - y de 2,6 puntos respecto de la misma fecha del año anterior.

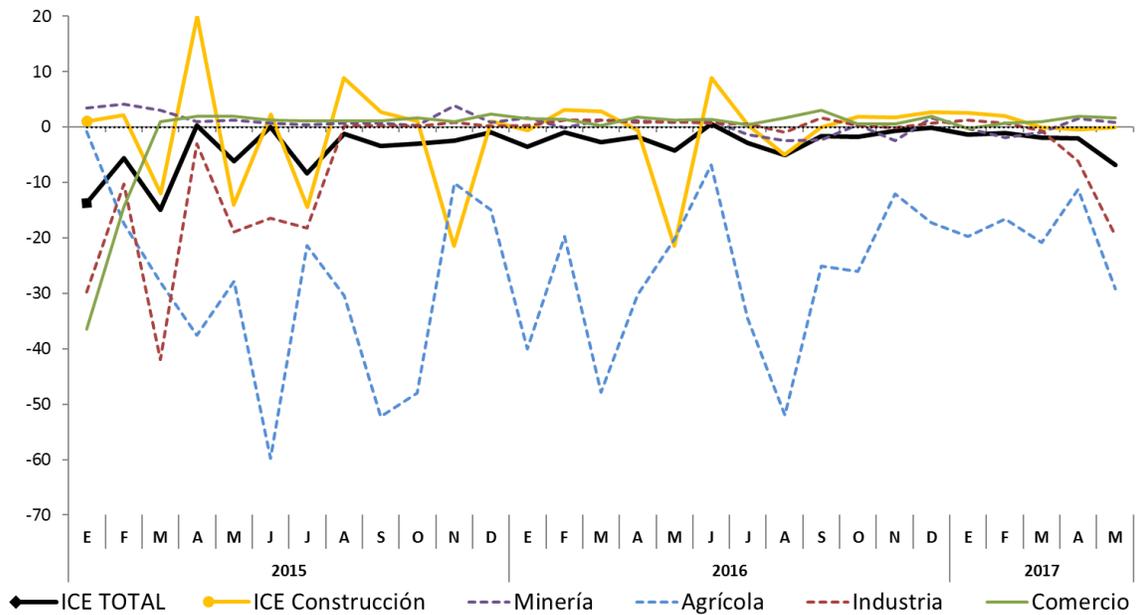
Entre las causas de esta disminución se encuentra que cuatro de los seis principales sectores retrocedieron durante mayo, revirtiendo el avance general registrado en abril, destacando en su caída los sectores Agrícola e Industrial. El primero retrocedió 18 puntos en el margen, mientras que el segundo cayó 13 puntos respecto de abril. El factor común en ambos sectores fue el empeoramiento de la percepción del 'precio de los insumos'. En el caso del sector Agrícola también influyó la caída en las percepciones de la 'situación del negocio' y el 'número de trabajadores'. Con ello, el sector Agrícola pasó de un nivel 'levemente pesimista' a uno 'pesimista'; mientras el Industrial descendió desde 'levemente pesimista' a 'moderadamente pesimista'. El resto de los sectores presentaron variaciones mixtas, manteniéndose en un 'nivel neutral de expectativas'.

En un horizonte a largo plazo, el promedio móvil trimestral del ICE se mantuvo en un nivel neutral de expectativas.

Al observar las principales percepciones, todas exceptuando Inventarios, exhibieron retrocesos durante mayo. Destacó la caída en la percepción del 'precio de insumos', la cual volvió a nivel 'neutral' desde un nivel 'moderadamente optimista' en el que se ubicó el mes previo. Por su parte, tanto la 'situación del negocio' como el 'número de trabajadores' mostraron a su vez disminuciones, ubicándose ésta última en un nivel 'levemente pesimista'. La percepción de la 'demanda nacional' se mantuvo en un nivel 'moderadamente pesimista'; mientras la percepción de 'inventarios' se mantuvo en terreno de neutralidad.

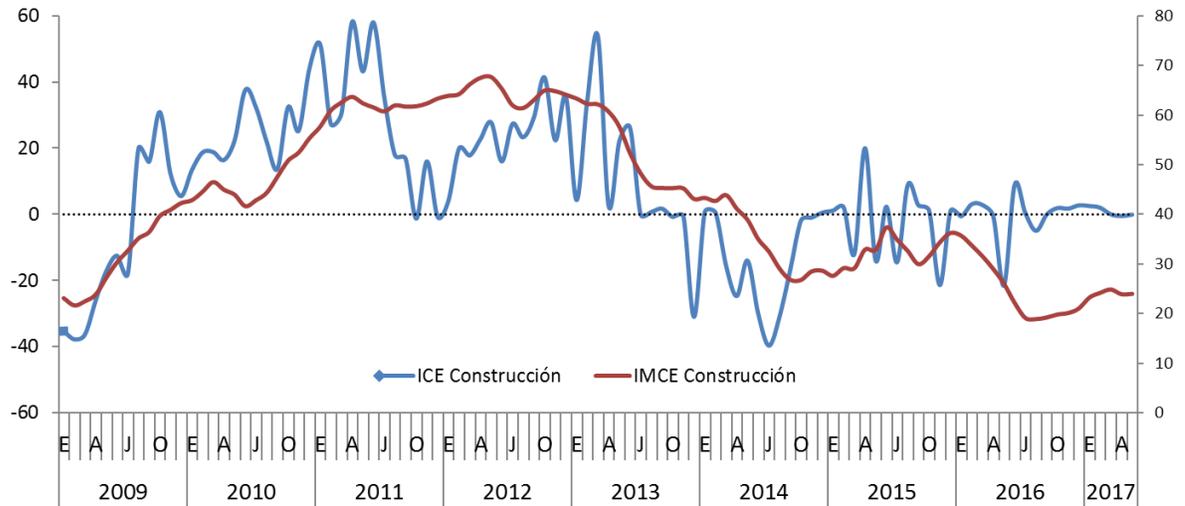
Estos resultados están enmarcados en un panorama en que la actividad económica continuó exhibiendo un débil desempeño. La producción manufacturera cayó 7,5% anual durante el mes de abril, revirtiendo el aumento de 1,9% observado en marzo. A su vez el índice de producción minera se contrajo -1,3% anual, incidida principalmente por una menor extracción y procesamiento del cobre. Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en abril registró una variación mensual de 0,2%, manteniendo una acumulación en doce meses de 2,7%, y la tasa de desempleo para el trimestre febrero-abril 2017 volvió a aumentar y se ubicó en 6,7%.

Indice de Confianza Empresarial (ICE) por sectores



Fuente: CChC en base a información de Universidad del Desarrollo.

ICE Construcción e IMCE Construcción



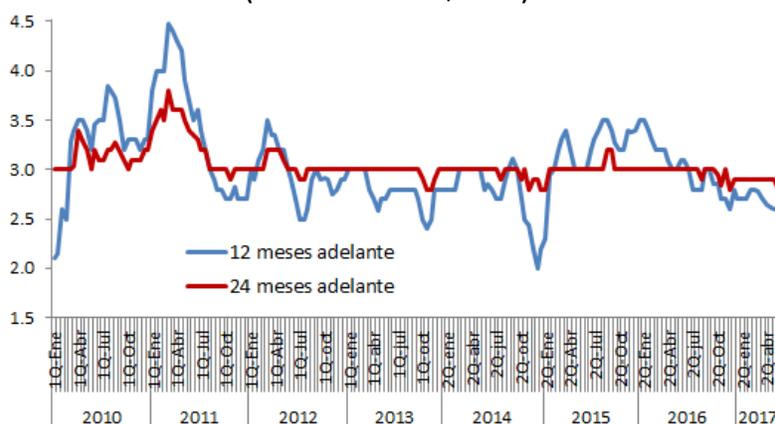
Fuente: CChC en base a información de Universidad del Desarrollo.

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) se mantuvo sin cambio respecto de la encuesta inmediatamente anterior; con una inflación que bordea 2,6% anual durante la primera quincena de junio. Por su parte, la tendencia central de las perspectivas de inflación de mediano plazo (24 meses adelante) se sitúan en torno a 2,8% anual (esto es dos décimas bajo la meta establecida por el Instituto Emisor). Al respecto, cabe señalar que este resultado no dista sustancialmente de las conclusiones que se desprenden de la encuesta de expectativas económicas. Asimismo, estas perspectivas de inflación mantienen el escenario previsto en el Informe de Macroeconomía y Construcción (MACH 46).

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



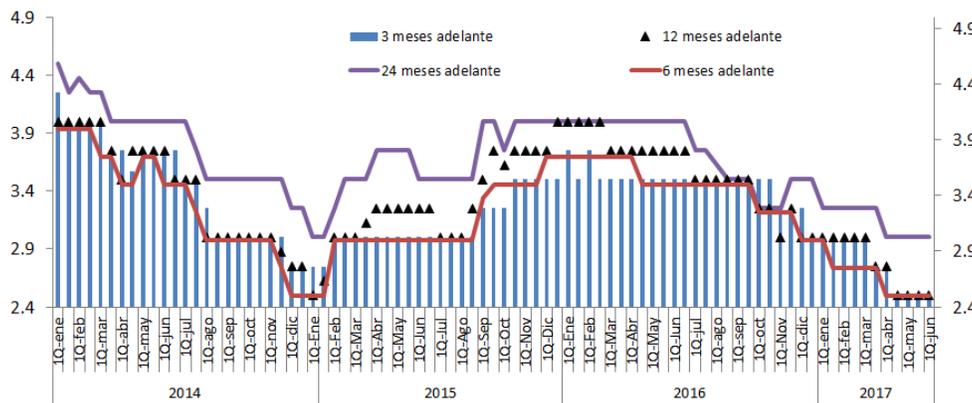
Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria (TPM), los operadores financieros mantuvieron sin variación sus expectativas para todos los horizontes de predicción respecto de lo previsto en la encuesta anterior. En efecto, los encuestados esperan que la TPM se mantenga constante en 2,5% anual, al menos, hasta abril de 2018. En este sentido, los operadores financieros ven la necesidad de

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.

mantener el actual relajamiento cuantitativo por un período coherente con el horizonte de política monetaria (entre 12 y 24 meses).

Expectativas de tasa de Política Monetaria (en %)

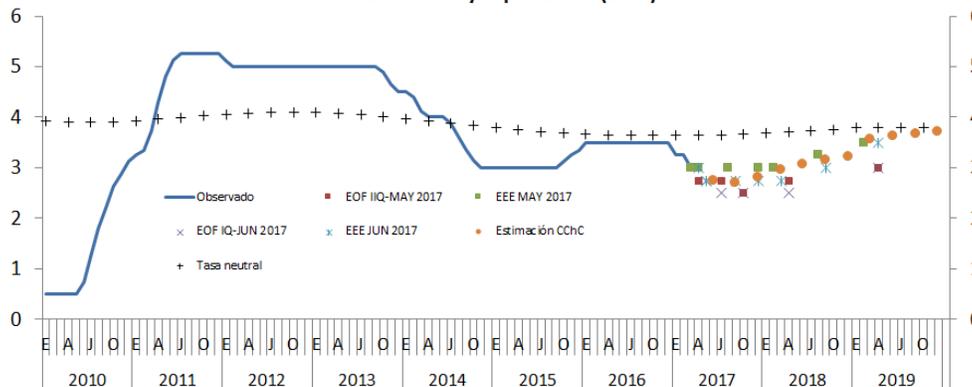


Fuente: CChC en base a las estadísticas del Banco Central.

Así, la trayectoria esperada para la TPM que se desprende de las expectativas de los operadores financieros es coherente con la visión de los analistas económicos y las estimaciones del modelo de equilibrio general de la CChC, según la encuesta de expectativas económicas del Banco Central y la Gerencia de Estudios de la Cámara Chilena de la Construcción, respectivamente.

En el mediano plazo, se estima que la tasa nominal neutral de política es cercana a 4%, lo que, descontando la inflación meta de 3%, arroja una tasa real neutral en torno a 1% anual.

Evolución TPM y expectativas (en %)



EOF: Expectativas de operadores financieros.

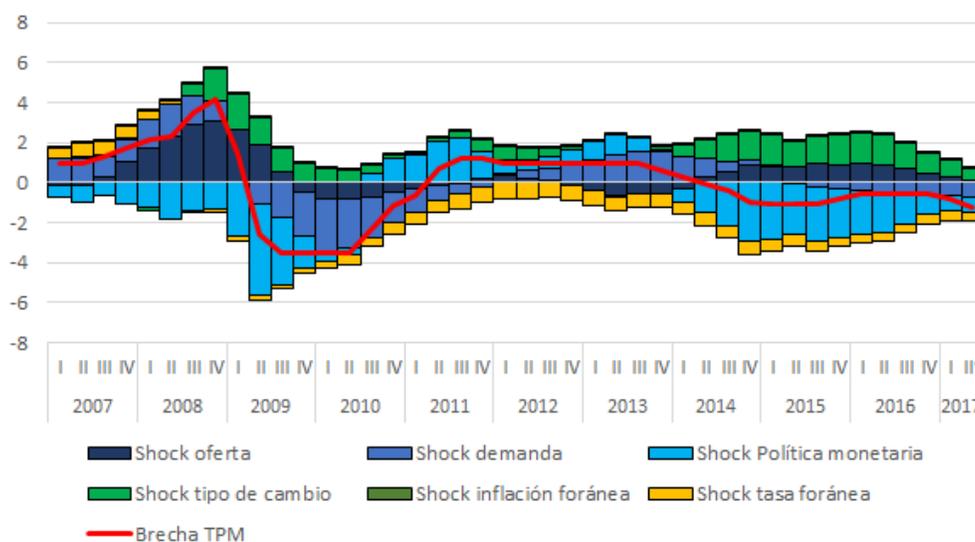
EEE: Encuesta de expectativas económicas.

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.

Por otra parte, el siguiente gráfico muestra la descomposición de la trayectoria histórica de la brecha de la TPM respecto de su nivel neutral, debido a shocks externos e internos. Del gráfico se desprende una disminución de las perturbaciones provenientes del mercado cambiario y un aumento paulatino de los shocks de demanda interna, lo que se condice con el debilitamiento de la actividad económica (o mayores brechas de capacidad productiva). Esto ha ido modificando (empeorando) el escenario económico, lo que de persistir podría constituir un riesgo para la estabilidad de precios. Ello explica, en parte, las recientes bajas de tasas de interés por parte del Consejo del Banco Central (100 puntos base durante los primeros cinco meses del año).

Descomposición histórica de los shocks internos y externos que afectan la tasa de política monetaria

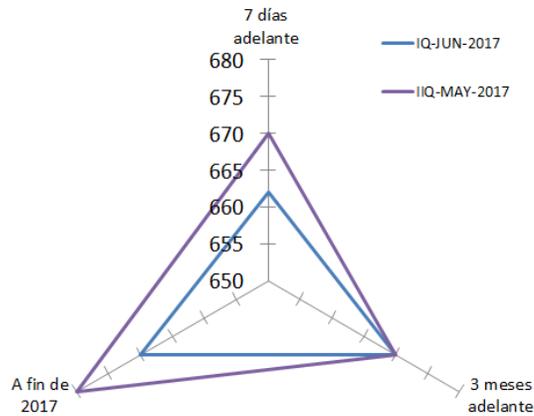


* Estimación en base al modelo Nekeynesiano reducido de la CChC.

Fuente: CChC.

En cuanto a la evolución esperada de la paridad peso-dólar, los operadores financieros no modificaron sus expectativas de corto plazo respecto de lo previsto durante la segunda quincena de mayo. En efecto, el tipo de cambio nominal bordearía 670 pesos por dólar durante los próximos tres meses. En tanto, a fines de 2017 las estimaciones apuntan a 680 pesos por dólar, cifra que supera en 10 pesos al nivel esperado quince días atrás.

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



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

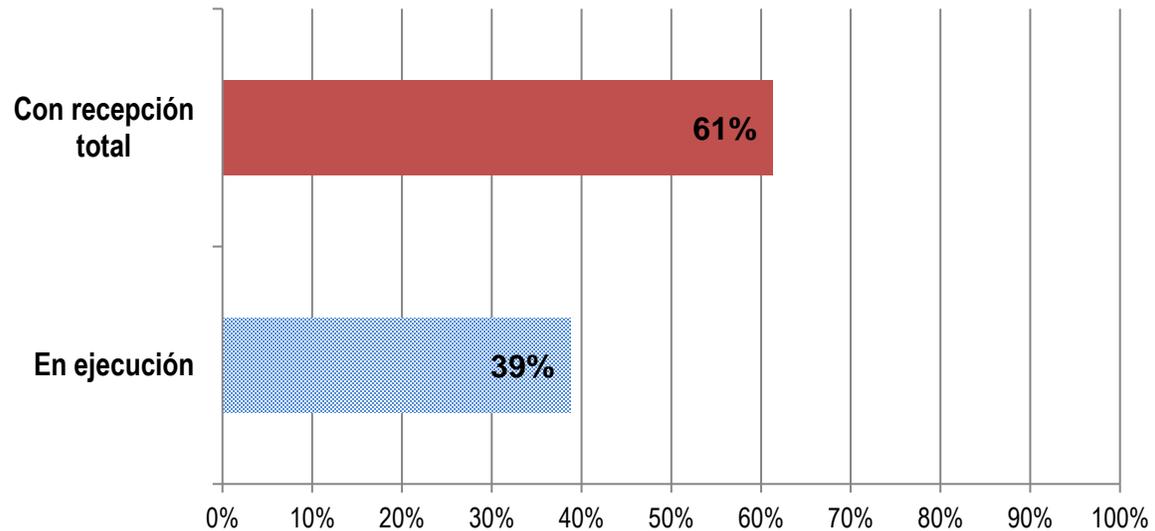
3. COYUNTURA SECTORIAL

Avances del Programa Extraordinario de Integración Social y Reactivación Económica DS 116 [Volver](#)

Según registros de la División de Política Habitacional (DPH), a junio de 2017 el Programa DS 116 ya cuenta con 166 proyectos, por un total de 27.016 viviendas (61,2% de la oferta) con sus obras 100% terminadas; por otro lado 96 proyectos por un total de 17.074 viviendas, se encuentran aún en ejecución, representando el 38,8% del total de proyectos vigentes. Estas obras permitieron la contratación directa de más de 34.148 puestos de trabajo y de más de 18.781 empleos indirectos².

Estado de las obras sujetas al subsidio DS-116

² Según estudio de cálculos históricos del MINVU con las características del programa.



Fuente: Creación propia en base a informe emitido por la DPH.

En otra arista, la incorporación de familias en los proyectos ha ido aumentando rápidamente, alcanzando una velocidad de inscripción aproximadamente de 1.200 familias al mes. A la fecha existen a nivel nacional 36.527 familias que se han incorporado en proyectos DS 116, cifra que alcanza 83% de la oferta vigente. De estas viviendas, 8.775 son familias con subsidio en mano que han reservado una vivienda (homologación de subsidios antiguos); y 27.752 familias postulantes sin subsidio, pero que cumplen las exigencias para ser beneficiarias de subsidio.

Profundizando en la reserva de viviendas, el grupo de inscripciones "Con Subsidio" ya contabiliza 8.775 familias que han homologado su cartón en proyectos del DS 116, de las cuales 70% corresponden a familias vulnerables, concentrándose mayoritariamente (53%) en la RM, V y VIII región. Por otro lado, la inscripción de "familias nuevas" (sin subsidio) que postulan a los proyectos DS 116, alcanzó a junio 27.752, predominando aquellas pertenecientes a sectores medios. Se observa que las regiones de Valparaíso, Biobío, Los Lagos y Metropolitana son las que concentran la mayor cantidad de inscripciones en esta categoría (63%).

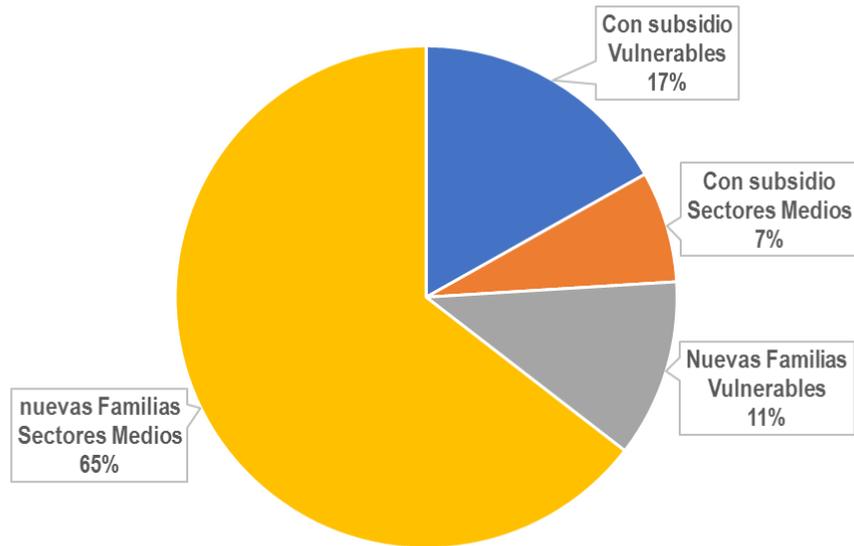
En este punto, es importante resaltar que, a la fecha, el 98% de las viviendas disponibles para familias vulnerables, ya se encuentra vinculada a una familia.

Reserva total de familias en proyectos DS-116

Región	Inscripción Total de familias			Oferta Total DS 116	
	Familias vulnerables	Familias Sectores medios	Total Inscritos	Viviendas	% Oferta reservada
Arica y Parinacota	81	413	494	656	75%
Tarapacá	60	86	146	300	49%
Antofagasta	79	181	260	398	65%
Atacama	114	303	417	530	79%
Coquimbo	250	859	1109	1311	85%
Valparaíso	1.513	4.002	5515	6639	83%
O'Higgins	1.021	2.552	3573	4231	84%
Maule	1.310	2.337	3647	4322	84%
Biobío	1.766	4.091	5857	7576	77%
La Araucanía	1.221	2.139	3360	4185	80%
Los Ríos	155	453	608	640	95%
Los Lagos	1.032	2.751	3783	4484	84%
Magallanes	54	98	152	233	65%
Metropolitana	1.682	5.924	7606	8586	89%
TOTAL	10.338	26.189	36.527	44.091	83%

Fuente: Creación propia en base a informe emitido por la DPH.

Estado de las reservas y postulaciones en proyectos DS 116



Fuente: Creación propia en base a informe emitido por la DPH.

Finalmente, a la fecha existe un total de 8.448 subsidios pagados correspondientes a familias con beneficio anterior, o nuevas familias beneficiadas con el DS116; esto quiere decir que las familias ya cuentan con la escritura de su vivienda.

Subsidios pagados

Región	Familias sec. Medios			Familias sec. Vulnerables					Total general
	DS 01	DS 116	Total Sec. Medios	DS 01	DS 116	DS 174	DS 49	Total Sec. Medios	
Arica y Parinacota	23	136	159	18	18	0	4	40	199
Atacama	15	99	114	37	0	1	17	55	169
Coquimbo	18	221	239	45	14	0	8	67	306
Valparaíso	145	338	483	89	36	0	90	215	698
O'Higgins	150	408	558	90	78	3	56	227	785
Maule	111	787	898	101	330	51	56	538	1.436
Biobío	69	870	939	122	109	78	139	448	1.387
La Araucanía	61	687	748	107	183	2	98	390	1.138
Los Ríos	36	240	276	22	34	0	1	57	333
Los Lagos	25	647	672	84	92	1	92	269	941
Metropolitana	99	701	800	138	89	2	27	256	1.056
TOTAL	752	5.134	5.886	853	983	138	588	2.562	8.448

Fuente: Creación propia en base a informe emitido por la DPH.

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS



Proyecto Altos del Valle, ED PY, Vallenar.



Proyecto Portal del Sol – ED PACAL, Arica.

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS



Proyecto Las Haras de San Fernando, ED Gestión Urbana, San Fernando.



Proyecto Lomas de Javiera, ED Alto Carrera, Temuco.

SUBGERENCIA DE ESTUDIOS



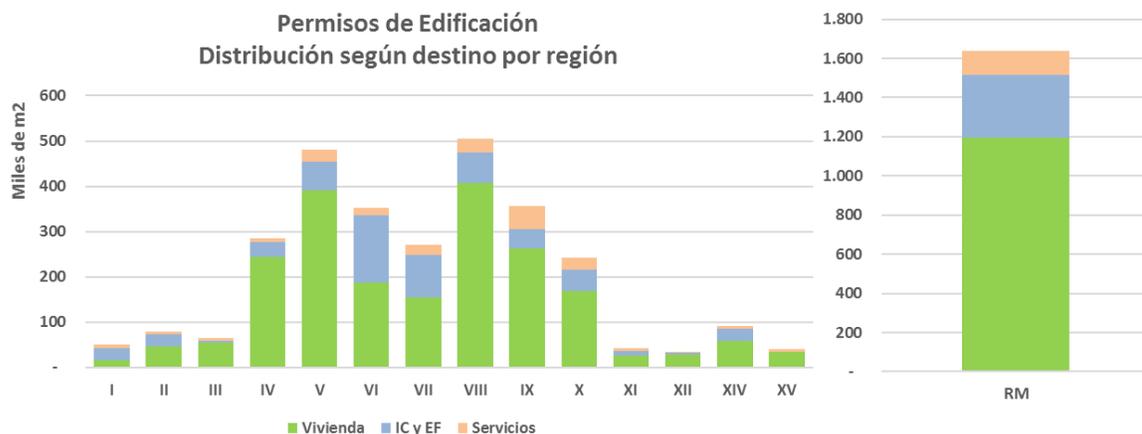
Proyecto San Alfonso, ED Todos los Santos, El Bosque.



Proyecto Altos de Caupolicán, ED PL, La Unión

Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a abril

[Volver](#)

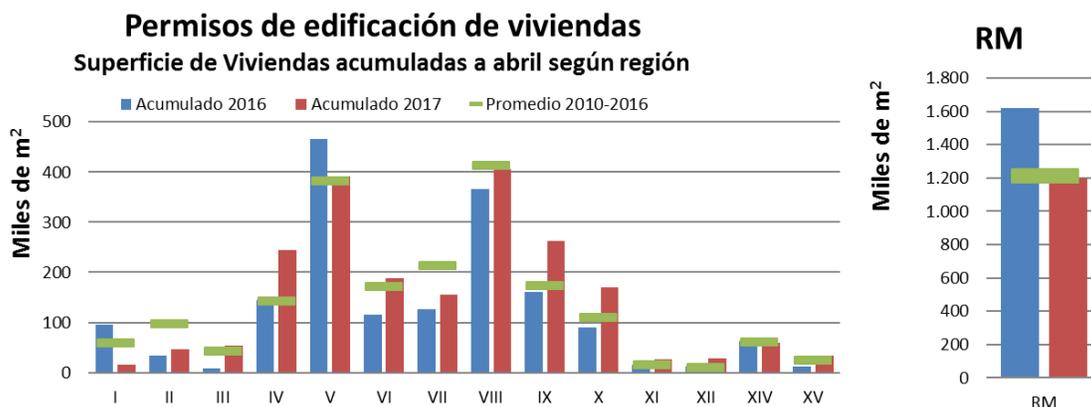


Viviendas

Hasta abril, se han autorizado 3.279.756m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE. Esto es 1,5% menor en comparación con el registro de 2016 cuando alcanzó 3.329.637m².

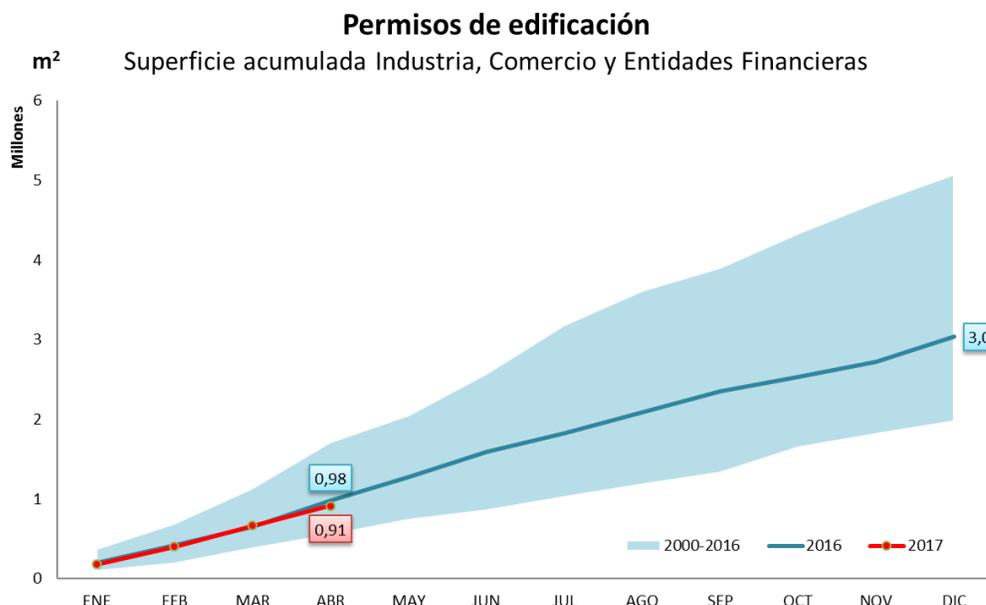


Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 1.196.630m² (36,5% del total), la de Biobío con 406.997m² (12,4%), la de Valparaíso con 390.982m² (11,9%) y de la Araucanía con 263.413m² (8%).



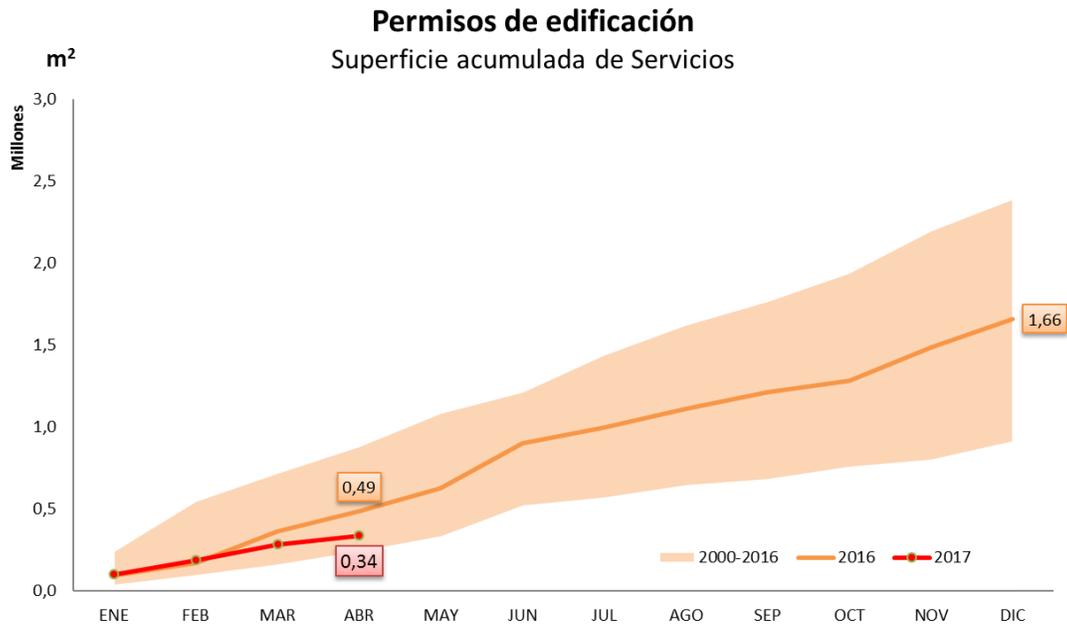
Industria, Comercio y Entidades Financieras

A abril se han aprobado 909.148m² de superficie, esto es 6,8% menor en comparación con el registro de igual periodo del año anterior, según publica el INE.



Servicios

Entre enero y abril se acumulan 338.270m² de superficie, esto es 30,8% menor en relación con el registro de igual periodo de un año atrás cuando alcanzo 488.852m².



A finales de 2019 se habilitará de manera definitiva el proyecto Mapocho Pedaleable

[Volver](#)

El pasado 7 de junio el Consejo Regional Metropolitano de Santiago aprobó (22 votos a favor, 2 en contra y 4 abstenciones) el financiamiento y construcción del proyecto de ciclovia-parque inundable Mapocho Pedaleable.

El presupuesto aprobado para concretar la iniciativa será de \$6 mil millones y contempla una ciclovia adjunta a la ribera del Mapocho que va desde el Costanera Center hasta la Estación Mapocho, incluyendo en el trayecto 2 rampas, 3 escaleras y casi 6 km de río abierto para recorrer.

Trazado proyecto Mapocho Pedaleable (zona norte de la ciudad de Santiago)



Fuente: Plataforma Urbana

La idea nació en el año 2011 como parte de un proyecto universitario, pero desde la fecha ha sido necesario demostrar la factibilidad de la idea para poder llevarla a cabo. De esta manera, desde ese mismo año se han habilitado bajadas provisionales al río, siendo la más masiva en el año 2014 que en un sólo día convocó a más de 5 mil personas, y en 2016 se dispuso una ciclovía durante seis días la cual logró atraer a 60 mil personas.

Habilitación provisoria del proyecto Mapocho Pedaleable



Fuente: Plataforma Urbana

Varias organizaciones se han sumado al proyecto, el que sigue avanzando en términos técnicos sobre la base de estudios desarrollados por SECTRA y Pedaleable, pasando a ser cargo de la Dirección de Arquitectura del MOP y en colaboración del SERVIU RM.

Ya aprobado su financiamiento, a partir de diciembre de 2019 no sólo se recuperará y habilitará el lecho del río Mapocho como espacio público, sino que también, según describe el proyecto, este permitirá ahorrar a las personas 20 minutos de viaje en hora punta y evitar la emisión anual de 15 toneladas de CO₂ al año.

Región de Atacama: caminos afectados por aluviones de 2015 y 2017 superan los 3.900 kilómetros

[Volver](#)

Un importante desafío ha tenido los equipos de vialidad del Ministerio de Obras Públicas (MOP) de Atacama con los 3.971 kilómetros de caminos afectados por los aluviones del 25 de marzo del 2015 y el 13 de mayo de este año. La tarea no es menor dado que esto equivale a la rehabilitación de rutas en línea recta de Arica hasta un poco más allá de Puerto Aysén.

En el evento del 2015 afectó a cinco de las nueve comunas viéndose afectados 2.200 kilómetros de rutas. En tanto hace un mes la situación fue un poco menor con daños en 1.771 kilómetros concentrado principalmente en caminos rurales en la provincia del Huasco.

La autoridad regional del MOP contextualizó que la red de caminos en la región tiene un total de 7.200 kilómetros, siendo afectados el 24,6% el pasado 13 de mayo. Además, detalló que los tiempos se ha reducido de forma importante, ya que en un mes se recuperó 92,7% de las rutas versus los meses que tomó el 2015.

Medidas de mitigación

En paralelo el MOP trabaja en más de 20 puntos del Río Copiapó con maquinaria ensanchando el cauce para estar preparados ante eventuales nuevas lluvias.

Sobre esto, el gerente de la Junta de Vigilancia del Río Copiapó (JVRC), Cristian González, valoró la medida dado que "nos habíamos olvidado de lo importante que es tener un río. Por 17 años no se hicieron trabajos de limpiezas en las quebradas, el río cada vez la gente lo fue achicando, fueron tirando basura y se había transformado en un patio trasero".

Además, se están interviniendo las obras de mitigación, como la limpieza de las piscinas decantadoras, revisión de las quebradas y fortalecimiento de las defensas del Río Huasco y Salado. El SEREMI MOP reconoció que el 2015 el fenómeno se categorizó como "extraordinario" y nadie pensó que dos años después se volvería a repetir una crecida del río y la activación de las quebradas.

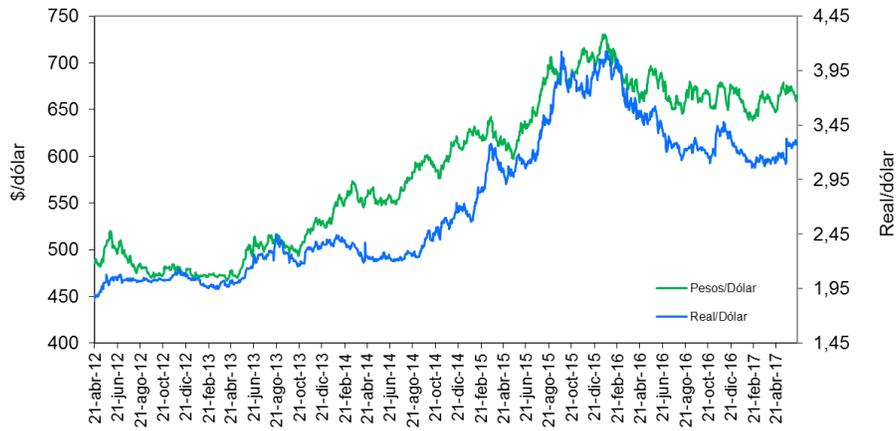
4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 665,2 pesos por dólar, retrocediendo levemente 1 peso en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia de la caída del precio del cobre, de un fortalecimiento del dólar y de las alzas en las tasas de interés en Estados Unidos. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2017 llega a 0,63%.

En EE.UU. la Reserva Federal (Fed) aumentó el rango de la tasa de política monetaria (1% - 1,25%) proyectando una actividad económica más optimista para el tercer trimestre del presente año y una convergencia de la inflación hacia 2% en el mediano plazo. Respecto de la trayectoria de la tasa rectoría, se prevé un alza adicional en 2017. Sin embargo, el débil balance de los datos publicados durante la semana pasada (ventas minoristas, producción industrial y actividad inmobiliaria), en conjunto a una inflación bajista, generó una alta volatilidad en los mercados financieros, principalmente en el mercado cambiario y de bonos.



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
09-jun-17	666,3	1,1	0,9	3,3	747,3	110,0
12-jun-17	664,5	1,1	0,9	3,3	743,6	110,4
13-jun-17	661,6	1,1	0,9	3,3	741,1	109,8
14-jun-17	662,2	1,1	0,9	3,3	742,2	110,0
15-jun-17	659,5	1,1	0,9	3,3	741,7	109,4
16-jun-17	665,2	1,1	0,9	3,3	741,7	110,9
Variación absoluta	-1,0	0,0	0,0	0,0	-5,6	0,8
Variación porcentual	-0,2%	-0,6%	0,6%	0,0%	-0,7%	0,8%

*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 este viernes con una caída de 0,3%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 4.836 puntos, retrocediendo 0,2% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 0,7% y acumula un avance anual de 16,6%.

Las acciones con los peores desempeños en el IPSA durante esta semana fueron Copec (-2,23%), Falabella (-2,02%) y Cencosud (-1,13%). Por el contrario, las mayores alzas fueron lideradas por Aguas Andinas (3,02%) y Banco de Chile (1,73%).

Con todo, se transaron \$196,2 mil millones durante la jornada, más que el doble de su 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
12-jun-17	2,9	3,0	3,1	0,7	3,6	0,9	4,0	1,2	1,4	664,5	4.850,4
13-jun-17	2,9	3,0	3,1	0,7	3,6	0,0	4,0	1,3	1,4	661,6	4.882,0
14-jun-17	2,9	3,0	3,1	0,8	3,6	0,9	4,0	1,2	1,4	662,2	4.880,6
15-jun-17	2,9	3,0	3,2	0,8	3,7	0,0	4,0	1,3	1,4	659,5	4.850,0
16-jun-17	2,8	3,0	3,2	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	665,2	4.836,2
Promedio	2,9	3,0	3,1	0,8	3,6	0,9	4,0	1,2	1,4	662,6	4859,8

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con una caída de 1,5%, en línea con el escenario de los mercados internacionales, tanto en Estados Unidos como en China.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre no tuvo variaciones, alcanzando un valor de 2,58 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de China, Europa y de Estados Unidos.

En China, los indicadores parciales de actividad continúan siendo coherentes con un crecimiento moderado durante el trimestre en curso. Por su parte, el flujo de colocaciones bancarias alcanzó un alto nivel, a pesar de las medidas restrictivas implementadas por las autoridades. Esto evidencia que persiste el riesgo asociado a una posible burbuja crediticia, lo cual requiere de un mayor esfuerzo por parte en la regulación.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó la caída tanto del petróleo WTI (-2,7%) y del petróleo Brent (-2,2%), como también las variaciones negativas de la Gasolina (-3,5%) y del Gas Natural (-0,6%) durante la jornada.

COMMODITIES		Valor al 18 de junio de 2017	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	174,1	-1,5%	-2,4%	-9,6%	-9,1%
Baltic Dry Index	Indice	862,2	4,3%	-15,9%	-10,8%	43,4%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	2,58	0,0%	1,9%	2,3%	25,2%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.264,9	-1,6%	3,1%	8,4%	-1,9%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,8	-3,6%	4,3%	2,2%	-3,8%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	21,2	2,3%	0,2%	-40,1%	22,5%
Níquel	Dólar/Tonelada	8.823,6	0,2%	-3,9%	-12,3%	-0,9%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	45,3	-2,7%	-2,9%	-15,4%	-5,8%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	47,7	-2,2%	-4,1%	-15,8%	-4,1%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,5	-3,5%	-2,6%	-11,1%	-3,1%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,0	-0,6%	-7,4%	-9,5%	15,2%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,4	-1,0%	-2,6%	-16,2%	-3,8%

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