

## N° 967

Semana del 3 al 7 de julio de 2017

### TEMARIO

#### 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [El crecimiento de los países de la OCDE se ralentizó durante el primer trimestre de 2017](#)
- [EEUU: PMI Manufacturero continúa exhibiendo señales de debilidad durante junio](#)
- [Volvo dejará de producir motores a combustión interna desde 2019](#)

#### 2. COYUNTURA NACIONAL

- [Confianza Empresarial experimentó nuevo retroceso durante junio](#)
- [Tasa de desocupación nacional del trimestre marzo-mayo 2017 fue de 7,0%](#)
- [Cámara de Diputados aprueba la creación de la nueva Región de Ñuble](#)

#### 3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Expectativas Empresariales del sector Construcción experimentan nuevo deterioro durante junio](#)
- [Construcción sube tasa de desempleo durante mayo a 9,9%](#)
- [Ejecución del Programa Regular del MINVU a mayo de 2017](#)
- [Partidarios y opositores a la declaración de la Villa San Luis como Monumento Nacional](#)
- [Superficie de Permisos de Edificación en mayo cae 1,9%](#)

#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

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

## 1. COYUNTURA INTERNACIONAL

### El crecimiento de los países de la OCDE se ralentizó durante el primer trimestre de 2017

[Volver](#)

Según los datos provisionales presentados el jueves de la semana pasada por la OCDE, el producto interior bruto (PIB) real del conjunto de los países miembros creció un 0,5% en el primer trimestre de 2017, lo que supone una ralentización respecto al 0,7% de los tres últimos meses de 2016.

La principal razón de esa ralentización fue la evolución del consumo privado, que pasó de un aumento de 0,5% entre octubre y diciembre de 2016 a 0,2% entre enero y marzo de 2017, y la inversión, cuyo incremento en el primer trimestre se quedó en 0,2%, una décima menos que el periodo anterior analizado. Por su parte, las exportaciones netas tuvieron un aporte adicional de 0,1 puntos porcentuales con respecto al trimestre anterior, mientras que la contribución del consumo público fue prácticamente nula.

Entre los países del G7, el Reino Unido destacó por la disminución del ritmo de aumento del PIB, del 0,7% al 0,2%, tendencia también observada, aunque de manera menos pronunciada, en Estados Unidos, que pasó del 0,5% al 0,4%. Por su parte, Francia mantuvo estable el ritmo de aumento (0,5%), al igual que en Japón (0,3%), mientras que en Italia se constató una tímida aceleración (del 0,3% al 0,4%), al igual que en Alemania (del 0,4% al 0,6 %) y en Canadá (del 0,7% al 0,9%).

#### Contribuciones al crecimiento del PIB en el G7 y la OCDE, en porcentaje

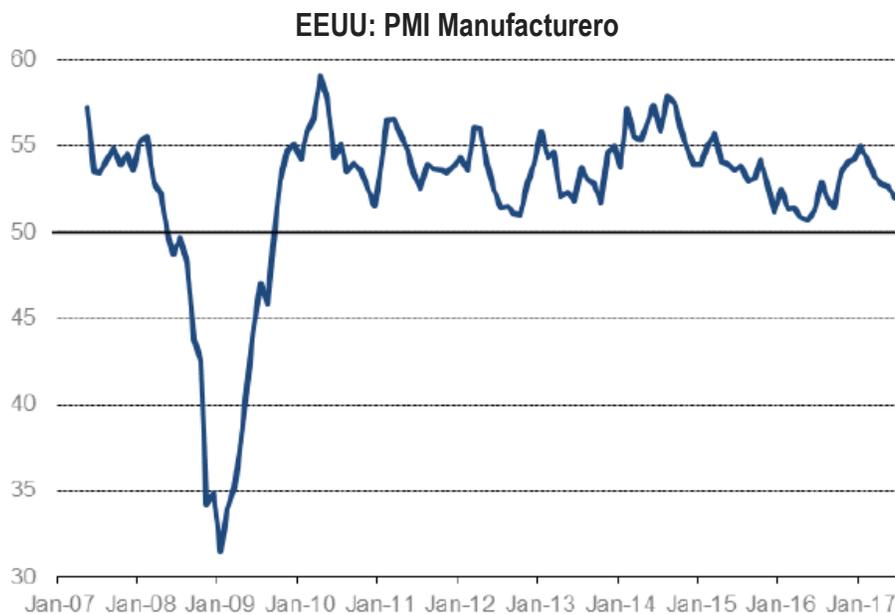
País	Periodo	Consumo privado	Consumo público	Formación bruta de capital	Exportaciones netas	Cambio en inventarios	Crecimiento PIB (%)
Alemania	Q4 16	0,1	0,1	0,1	-0,2	0,4	0,4
	Q1 17	0,2	0,1	0,3	0,4	-0,4	0,6
Canadá	Q4 16	0,4	0,1	-0,5	1,1	-0,4	0,7
	Q1 17	0,6	0,0	0,5	-1,1	0,9	0,9
Estados Unidos	Q4 16	0,6	0,0	0,1	-0,5	0,3	0,5
	Q1 17	0,2	0,0	0,4	0,1	-0,3	0,4
Francia	Q4 16	0,3	0,1	0,2	0,1	-0,2	0,5
	Q1 17	0,0	0,1	0,3	-0,6	0,7	0,5
Italia	Q4 16	0,1	0,1	0,2	-0,1	0,0	0,3
	Q1 17	0,3	0,1	-0,1	-0,2	0,4	0,4
Japón	Q4 16	0,0	0,0	0,2	0,4	-0,2	0,3
	Q1 17	0,2	0,0	0,1	0,1	-0,1	0,3
Reino Unido	Q4 16	0,4	0,0	0,0	1,7	-1,6	0,7
	Q1 17	0,2	0,1	0,2	-0,8	0,4	0,2
OCDE	Q4 16	0,5	0,0	0,3	0,0	-0,2	0,7
	Q1 17	0,2	0,0	0,2	0,1	0,0	0,5

Fuente: OCDE.

## EEUU: PMI Manufacturero continúa exhibiendo señales de debilidad durante junio

[Volver](#)

Según datos publicados la semana pasada por la agencia Markit Economics, a junio el desempeño del sector manufacturero fue el más modesto desde septiembre de 2016, aunque aun exhibiendo señales de expansión. El índice PMI Manufacturero se ubicó en 52 puntos en junio, bajando desde los 52,7 puntos experimentados en mayo, lo cual indica una marcada desaceleración en el crecimiento de las nuevas órdenes, volúmenes de producción, caídas en los inventarios y ventas totales – especialmente en el mercado doméstico. Sin embargo, existe un cierto optimismo en el sector, en cuanto al desempeño de este hacia fin de año.



Fuente: Markit Economics.

En la misma línea, las buenas noticias vienen por el lado de un decaimiento en la presión de los costos de los insumos, impulsados por precios de los commodities más bajos, principalmente. Por otro lado, las exportaciones aumentaron en el margen, apoyado por la fortaleza de la divisa norteamericana.

## **Volvo dejará de producir motores a combustión interna desde 2019**

### **[Volver](#)**

El anuncio fue dado a conocer la semana pasada por el director de *Volvo Car Group*, y busca posicionar a la firma sueca como una compañía líder en movilidad sustentable a nivel mundial, dejando atrás un siglo de hegemonía de motores alimentados con combustibles fósiles. De esta manera, a partir de 2019 solamente fabricarán vehículos con motor eléctrico y motor híbrido.

El gerente general de Volvo Chile ahondó sobre consideraciones de sustentabilidad ambiental que fundamentan la medida en el largo plazo: “si bien Volvo no ha lanzado su primer modelo eléctrico [sólo híbridos], no es una realidad lejana considerando que en un par de años no habrá grandes suministros de combustibles fósiles”.

Como ocurre con la implementación de nuevas tecnologías, sus costos de introducción son altos y ello se traduce en un desafío para aumentar su participación de mercado. Según cita La Tercera, la Anac – Asociación Nacional Automotriz de Chile – indica que hasta mayo de este año se habían vendido 109 vehículos eléctricos, de los cuales 55 se han vendido este año; además, 48 híbridos enchufables y 94 híbridos convencionales. Aunque representan el 0,1% del parque automotriz, es interesante notar que la tendencia va al alza.

El ministro de Medioambiente valora la aceptación de esta nueva tecnología pues en áreas urbanas siempre es positivo reducir las emisiones contaminantes producidas por la combustión interna. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que el mero reemplazo de tecnologías, manteniendo la partición modal, no soluciona otras externalidades como la congestión vial. Al respecto, señaló que: “el eje central del transporte sustentable no es el auto eléctrico si no el transporte sustentable público y de menores emisiones, Metro, buses eléctricos, [buses] normales con menos contaminación y bicicleta”. Y dado que por el momento los modelos comercializados son de lujo, se descarta la opción de subsidios o incentivos tributarios a su adquisición pues la subvención sería una medida regresiva; más bien, se espera que su paulatina masificación promueva una disminución de los precios. Con todo, cabe señalar que los vehículos eléctricos no pagan impuesto verde ni están afectos a restricción vehicular.

La medida de Volvo marca un precedente en la industria automotriz y adelanta una tendencia que parece irreversible, por lo que es esperable que otras compañías mundiales se sumen en los próximos años.



Alimentación de motor eléctrico mediante batería de alto voltaje.  
Fuente: <<http://www.volvocars.com/es/coches/hibridos>>

## 2. COYUNTURA NACIONAL

### Confianza Empresarial experimentó nuevo retroceso durante junio

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), desarrollado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez, alcanzó durante el mes de junio un nivel de 43,2 puntos, cayendo 1,7 puntos comparado al mes pasado, y experimentando un nivel superior al promedio del último año (42,3 puntos). Este resultado se vio influido por el deterioro en todos los sectores salvo Comercio. Al excluir el sector de Minería, se observa una disminución mensual en el IMCE global de 1,1 puntos, alcanzado 39,1 puntos, valor que ajusta levemente por sobre su promedio del último año, siendo la cifra más pesimista en lo que va del año.

Así, las expectativas empresariales se mantienen por 39 meses consecutivos en terreno pesimista, sin mostrar señales de recuperación en el corto plazo, y donde durante junio alcanzó una diferencia de 10 puntos por debajo de su promedio histórico. Según las proyecciones de la Gerencia de Estudios de la CChC esta situación inédita de pesimismo en nuestra economía se mantendría al menos hasta el primer trimestre de 2018.

Sectorialmente, Minería experimentó una contracción de 4,6 puntos en sus expectativas, manteniendo su percepción optimista por séptimo mes consecutivo y consolidando la reversión de la caída experimentada durante la segunda mitad de 2015, con un nivel de 60,9 puntos (1,6 puntos sobre su

promedio histórico). Por otro lado, Comercio experimentó un alza de 1,2 puntos respecto al mes pasado (49,7 puntos), manteniéndose 7 puntos por debajo de su promedio histórico. Este resultado de se vio influenciado principalmente por el aumento de las ventas esperadas, aunque destaca que los precios de estas ventas disminuyan en los próximos meses, Por otro lado, Construcción volvió a experimentar una contracción en sus expectativas, cayendo 2,3 puntos en el margen (21,8 puntos) y posicionándose 25,8 puntos bajo su promedio histórico. La caída de este sector se debió a un deterioro en todos sus componentes, destacando tanto la nueva contracción de la percepción de la demanda actual como del nivel de actividad. Industria, por su parte, experimentó una contracción de 1,9 puntos respecto de mayo, posicionándose 8,7 puntos bajo su promedio histórico, y en terreno pesimista, con 40,4 puntos. Este sector se vio influenciado principalmente por las caídas en los niveles de producción (tanto actual como esperado), nivel de demanda y costos.

Dentro de los resultados de las variables sectoriales individuales de la encuesta, que miden las expectativas a tres meses, se observa que las presiones de salarios aumentaron mientras que las expectativas de empleo disminuyeron, ambas respecto al mes anterior. Asimismo, disminuyen las inversiones planeadas en 1,2 puntos, junto a una caída de 1,9 puntos en la producción esperada. El uso de la capacidad instalada se ubica en 80,6% de uso, menor al mes pasado y bajo su promedio histórico. Por otro lado, la inflación esperada se ubica en 3,1%, menor al mes anterior y primera caída en 6 meses.

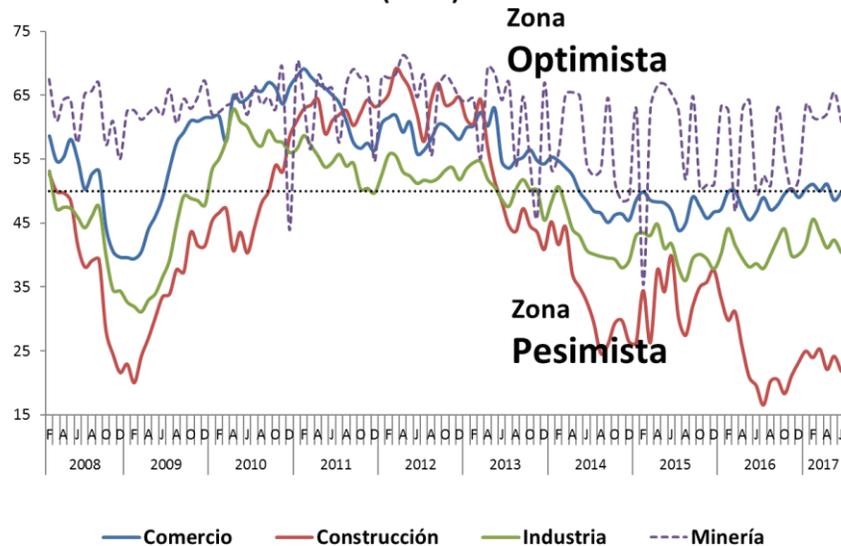
Por el lado de los indicadores que sensibilizan la situación actual, la percepción tanto en doce meses como en el margen exhibieron un comportamiento mixto. Así, la demanda actual se ve contractiva (menor tanto en doce meses como respecto al mes anterior), los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos disminuyen, la situación general del negocio se encuentra en niveles pesimistas (48,5), aunque 0,5 puntos mayor que el mes pasado, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles pesimistas, con 44,8 puntos, mejorando en cerca de 2 puntos respecto a la medición anterior.

#### IMCE POR SECTORES, ÚLTIMOS TRES MESES

Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE sin Minería	IMCE con Minería
jun-17	49,7	21,9	40,4	60,9	39,1	<b>43,20</b>
may-17	48,6	24,2	42,3	65,5	40,1	<b>44,93</b>
abr-17	51,1	22,1	41,1	62,2	39,9	<b>44,11</b>

Fuente: Universidad Adolfo Ibáñez.

### Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

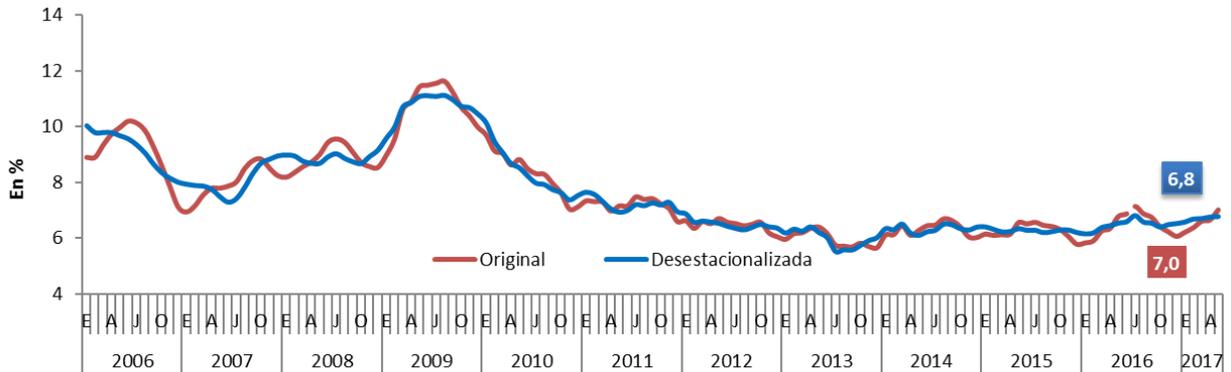
### Tasa de desocupación nacional del trimestre marzo-mayo 2017 fue de 7,0%

[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil marzo-mayo 2017 fue 7,0%, registrando un alza de 0,2 puntos porcentuales (pp.) en doce meses y de 0,3 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 (1,7%), en menor medida al de la Fuerza de Trabajo (2,0%). Lo precedente, reflejó una mayor presión en el mercado laboral, generando un aumento de los Desocupados (5,5%).

La tasa de desocupación de la Región Metropolitana fue 7,4% en doce meses, registrando un incremento anual de 0,1 pp. Por su parte, en el Gran Santiago la tasa de desocupación registró 7,5% anual, anotando un crecimiento anual de 0,1 pp.

## Evolución tasa nacional de desempleo

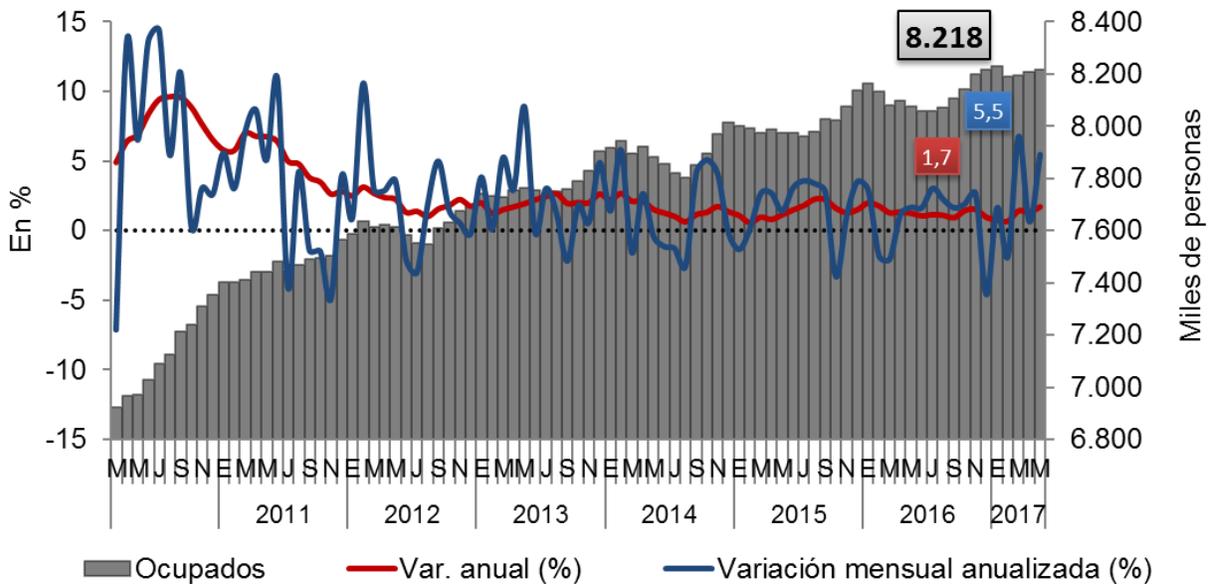


Fuente: CChC en base a INE.

Los sectores económicos que más influyeron en doce meses sobre el aumento de los Ocupados fueron Actividades de Salud, Otras Actividades de Servicios e Industria Manufacturera. El crecimiento de Actividades de Salud (10,7%) se focalizó en la categoría ocupacional trabajadores Asalariados, mientras que Otras Actividades de Servicios (12,2%) e Industria Manufacturera (2,9%) fueron impulsadas por trabajadores por Cuenta Propia. Por su parte, los descensos de mayor consideración se registraron en Actividades Financieras y de Seguros (-9,9%), Hogares como Empleadores (-6,7%) y Construcción (-2,7%), influidos por la reducción de Asalariados.

Trimestralmente, el aumento de los Ocupados (0,1%) se explicó por el aumento en los sectores de Enseñanza (3,6%) y Comercio (0,8%), influido principalmente por el crecimiento de trabajadores Asalariados, lo que fue contrarrestado por los descensos en Agricultura y Pesca (-4,2%) y Construcción (-1,1%).

### Evolución del empleo nacional

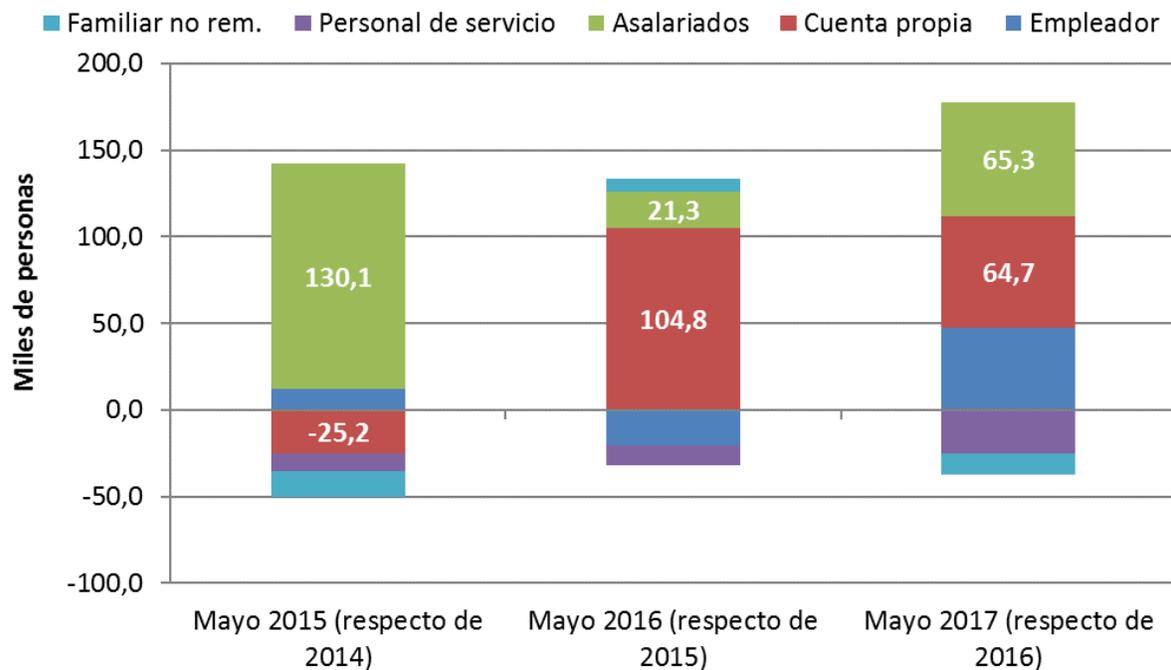


\* De la serie desestacionalizada (elaboración propia).  
Fuente: elaboración propia en base a NENE, INE.

Según categoría ocupacional, los aumentos más destacados en doce meses se consignaron en trabajadores por Cuenta Propia (3,8%), influidos por aquellos trabajadores que desarrollan sus actividades en instalaciones u oficinas propias del cliente, y en la calle o vía pública. Por su parte, Empleadores (14,7%) y Asalariados (1,2%) aumentaron en menor medida, mientras que Personal de Servicio Doméstico (-8,2%) y Familiar No Remunerado (-12,0%) registraron los descensos. El aumento de Asalariados, por segundo periodo consecutivo, se explicó por el incremento de quienes se desempeñaron en instalaciones u oficina del empleador. Respecto de la jornada habitual de trabajo, tanto en la categoría Cuenta Propia como en Asalariados, la jornada a tiempo parcial (1 a 30 horas a la semana) se estableció como la principal incidencia.

Respecto al trimestre previo, la leve variación de los Ocupados se explicó por los aumentos de trabajadores por Cuenta Propia (1,5%) y Empleadores (0,1%). En cambio, en el mismo periodo, los descensos fueron resultado de las disminuciones en las categorías Asalariados (-0,2%), Familiar no Remunerado (-3,1%) y Personal de Servicio Doméstico (-0,9%).

### Creación de empleo por categoría de Ocupación (Variación absoluta anual. Mayo de cada año)



Fuente: CChC en base a datos INE.

Anualmente, la población Fuera de la Fuerza de Trabajo o Inactiva aumentó (1,5%), influida por “Razones de Jubilación” (10,0%) y “Razones de pensión” (6,3%). Según potencialidad de entrar al mercado laboral, los Inactivos habituales y los Iniciadores destacaron como con una variación positiva, mientras que los Inactivos potencialmente activos descendieron.

Por otro lado, la tasa de desocupación con Iniciadores Disponibles alcanzó 7,3%, registrando una variación de 0,3 pp. en doce meses. A su vez, la Tasa de Presión Laboral se estimó en 12,9%, sin registrar variación en doce meses, como consecuencia del crecimiento de los Desocupados (5,5%) e Iniciadores Disponibles (22,1%), contrarrestado con la disminución de los Ocupados que Buscan Empleo (-3,7%), tras dos periodos de alza.

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 7,5% en doce meses, impulsada por Asalariados del sector privado, seguido de trabajadores por Cuenta Propia. Según género, tanto hombres (10,4%) como mujeres (5,5%) incidieron en esta alza. Así también, el promedio de las horas efectivamente trabajadas descendió (-2,5%) en doce meses,

alcanzando 38,1 horas. Los Ocupados a tiempo parcial involuntario tuvieron un alza de 6,6% anual, representando 9,9% del total de Ocupados del país.

## Cámara de Diputados aprueba la creación de la nueva Región de Ñuble

### [Volver](#)

La Cámara de Diputados aprobó el pasado 05 de julio la creación de la nueva región de Ñuble, por lo que despachó la iniciativa a tercer trámite al Senado. La iniciativa legal contempla luego diversas disposiciones relativas a las plantas del personal de los Servicios Administrativos de los Gobiernos Regionales, del Servicio de Gobierno Interior y del Ministerio Público, definiendo composición, cargos y remuneraciones, entre otros puntos. Asimismo, se realizan los ajustes políticos-administrativos de otras instituciones públicas, particularmente, de los tribunales de justicia y del Servicio Electoral.

De esta forma, el proyecto de ley consta de 17 artículos permanentes. El primero de ellos da cuenta de la creación de la XVI Región de Ñuble, cuya capital será Chillán. Las 21 comunas estarán integradas a las provincias de Diguillín, Punilla e Itata (ver figura 1).

**Figura 1: Mapa Político – administrativo de la Nueva XVI Región de Ñuble**



Asimismo, el proyecto determina que la presente ley entrará en vigencia un año después del día de su publicación, fecha a contar de la cual se nombrará al intendente de la región de Ñuble y a los gobernadores de las provincias de Diguillín, de Punilla y de Itata. Según aclara el informe financiero abordado por la Comisión de Hacienda, la implementación de la iniciativa implicará un mayor gasto fiscal anual en régimen de \$16.831 millones. Asimismo, considera gastos por una vez por \$2.065 millones.

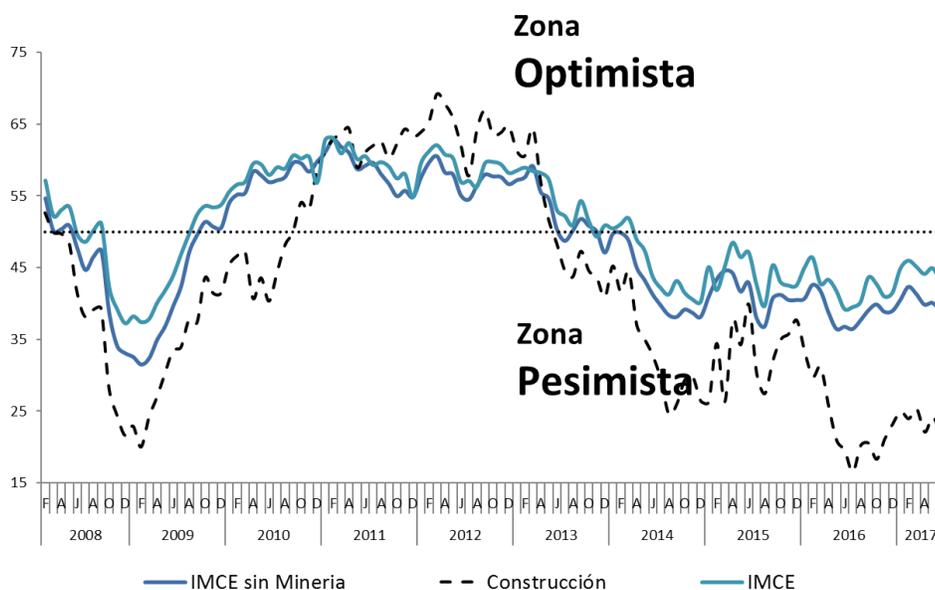
### 3. COYUNTURA SECTORIAL

#### **Expectativas Empresariales del sector Construcción experimentan nuevo deterioro durante junio**

[Volver](#)

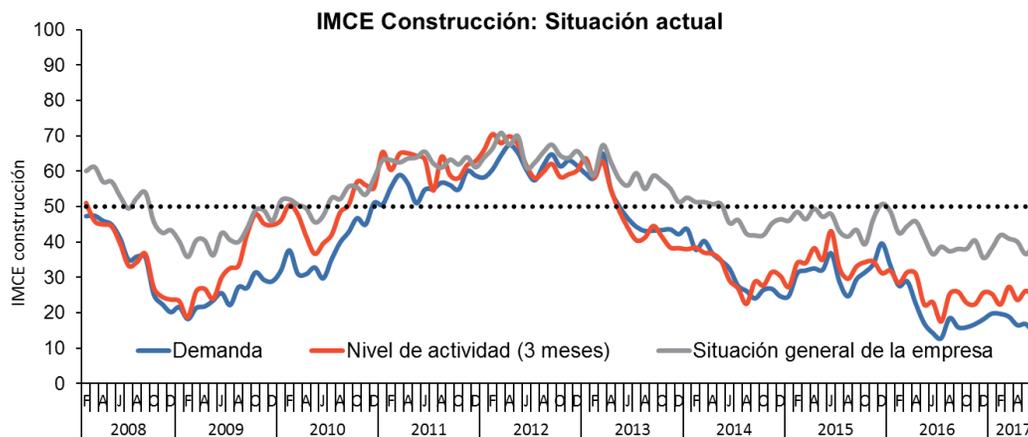
Las expectativas del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), desarrollado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez, en el mes de junio experimentaron un nuevo deterioro para el sector Construcción, contrayéndose 2,3 puntos en el margen. Con esto, el indicador sectorial alcanzó 21,8 puntos, 25,8 puntos bajo su promedio histórico, manteniendo la situación de pesimismo que se arrastra desde junio de 2013. En comparación con junio de 2016, el indicador registró una variación positiva de 2,3 puntos. Destaca que este resultado se contextualiza en un ambiente de estancamiento de la actividad inmobiliaria y la baja en las ventas de departamentos.

**Evolución del indicador mensual de confianza empresarial IMCE  
(nivel neutral = 50)**



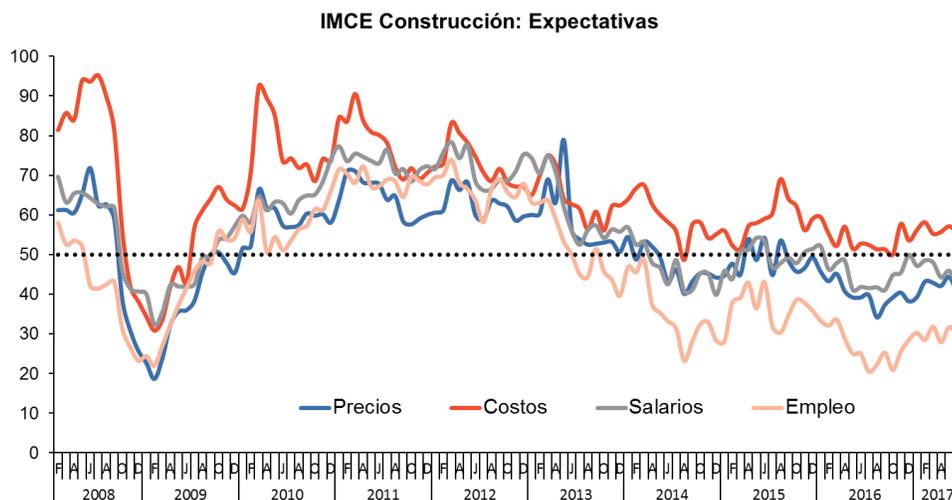
Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

Respecto a la situación actual del sector, en general los encuestados perciben una situación deteriorada en el margen, aunque mejor en comparación a la misma fecha del año anterior. Así, la demanda actual continúa deprimida, cayendo 2,8 puntos en el margen y alcanzando 13,9 puntos (el menor nivel desde julio de 2016 donde alcanzó el mínimo histórico de 12,7 puntos). Asimismo, la actividad en los últimos tres meses continúa en terreno profundamente pesimista, cayendo 1,9 puntos respecto de mes anterior. Al contrario, la situación general de la empresa, aunque sigue en terreno pesimista (49 puntos), mejoró en 3,1 puntos, tanto respecto de mayo como del mismo mes de 2016.



Fuente: ICARE.

En términos de expectativas, el indicador de costos de producción es superior al neutral y menor que el mes anterior (55,6). Las presiones salariales disminuyen respecto del mes anterior, y el empleo sectorial a futuro es contractivo y menor al mes anterior. La situación financiera esperada de la empresa es pesimista (aunque aumenta en 1,4 puntos respecto a mayo) y las expectativas que el sector tiene sobre la economía chilena se ubican en un rango pesimista con 24,3 puntos, presentando disminución respecto del mes pasado (2,7 puntos), aunque sigue mejor posicionada respecto del año pasado en 12,1 puntos.

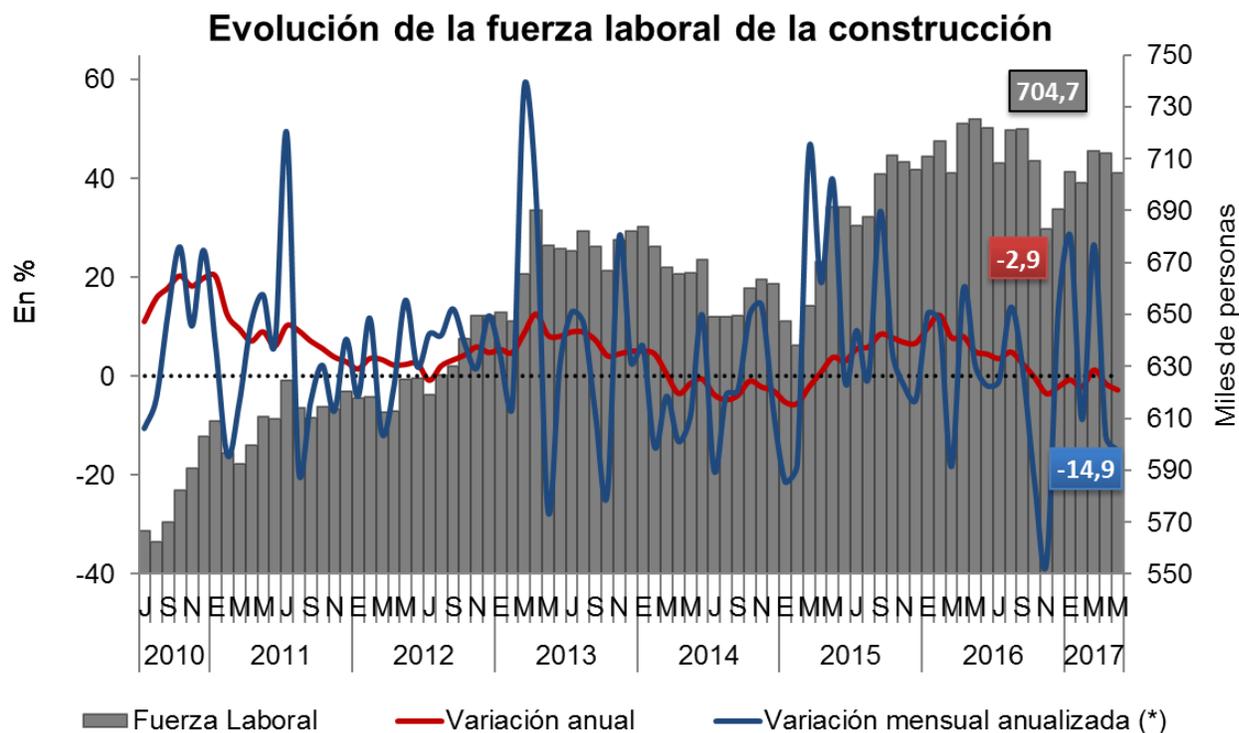


Fuente: ICARE

## Construcción sube tasa de desempleo durante mayo a 9,9%

[Volver](#)

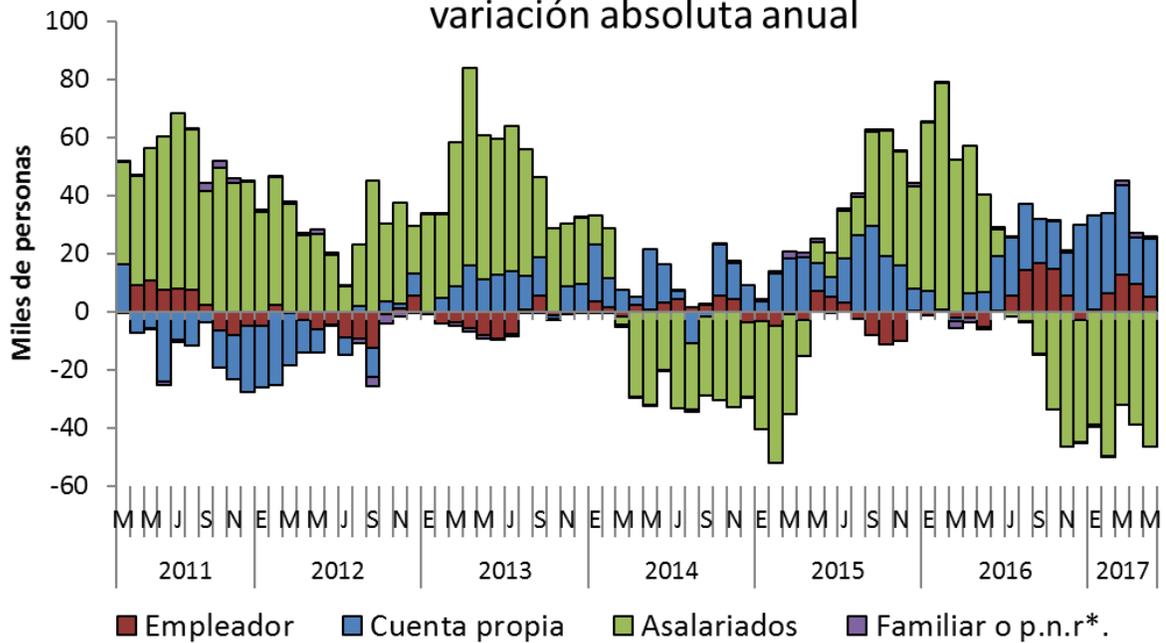
La tasa de desocupación del sector construcción alcanzó durante mayo 9,9%, registrando un aumento de 0,1 punto porcentual (pp.) respecto al trimestre móvil anterior, y 1,1 pp. superior a lo observado en el mismo período de 2016, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) la 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).



\* De la serie desestacionalizada (elaboración propia). Fuente: NENE, INE.

Este resultado se explica tanto por una disminución en los niveles de ocupación del sector, como por un incremento de los cesantes. Los Ocupados experimentaron una contracción de 1,1% en el margen, por la disminución de los trabajadores Asalariados (-3,2%). En doce meses, los Ocupados también evidenciaron una caída de 2,9%, explicado principalmente por la disminución de los trabajadores Asalariados (-9,3%).

## Ocupados en la Construcción por categoría, variación absoluta anual



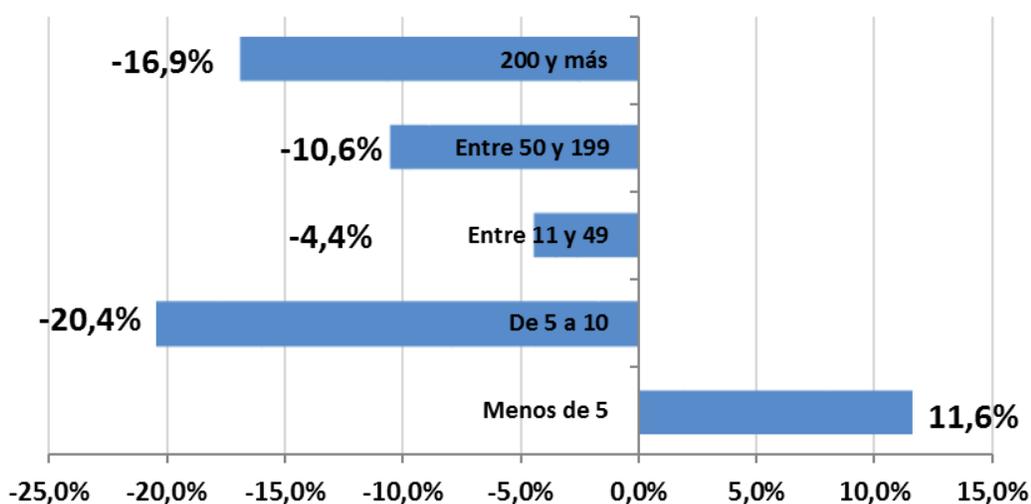
(\*): Personal no remunerado. Fuente: Elaboración propia en base a NENE, INE.

Igualmente, al observar por tamaño de la empresa, la contracción anual de Asalariados estuvo influida principalmente por empresas de entre 50 y 199 trabajadores (-10,6%) y por empresas de más de 200 trabajadores (-16,9%), categoría que durante mayo mantiene niveles altos y acumula trece meses de caídas. Por lo demás, las empresas de entre 5 y 10 trabajadores evidenciaron una importante contracción (-20,4%) por segundo mes consecutivo, situación que no se observaba desde marzo de 2016.

Con estos resultados, la participación en la oferta laboral de las empresas con menos de 5 trabajadores son las únicas en aumentar su participación en el margen, creciendo 11,6% durante el presente trimestre móvil.

## Ocupados de la Construcción por Tamaño de Empresa

### Variación anual (en %) Marzo - Mayo 2017



Los cesantes aumentaron 0,6% trimestralmente, con un crecimiento de 10,6% en comparación a mayo de 2016, y se mantiene entre los valores más altos observados desde 2014, por onceavo mes consecutivo. 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 aumento del desempleo en la zona centro y sur del país, mientras que el alza de la cesantía sigue concentrada en la región de Antofagasta.

Finalmente, las horas habitualmente trabajadas durante mayo (42,4) se mantienen en niveles similares a los observados el primer trimestre de 2017 (42,9).

### Ejecución del Programa Regular del MINVU a mayo de 2017

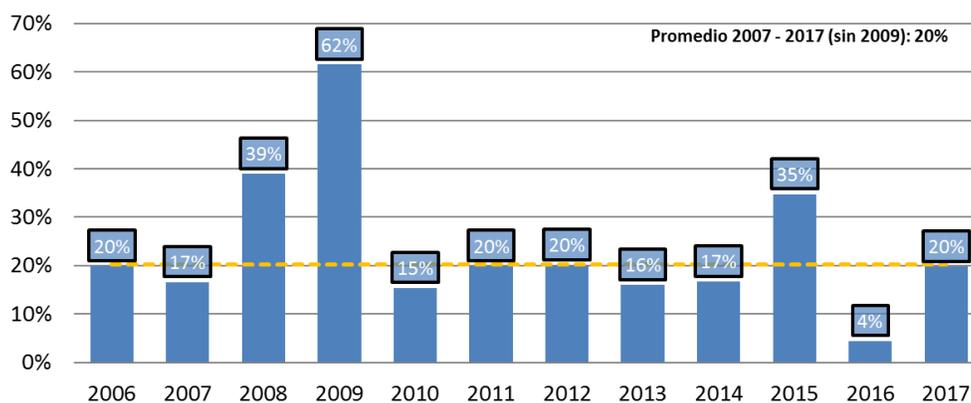
[Volver](#)

Al quinto mes del año, el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU) otorgó un total de 36.209 subsidios a través del Programa Regular, de los cuales solo 33% (12.116) corresponden a beneficios asociados a compra o arriendo de vivienda, provenientes en su mayoría del Programa FSEV (8.419

subsidios otorgados). Destaca el Programa de Protección al Patrimonio Familiar (PPPF), bajo el cual se asignaron 24.093 cartones para el mejoramiento cualitativo de viviendas.

En el agregado, la cifra anual de subsidios otorgados en el año representó un avance de 20% en relación a la meta inicialmente propuesta por el ente Ministerial, encontrándose en línea con el promedio observado los últimos 11 años (20%).

### Ratios de otorgamiento histórico del Programa Regular – a mayo de cada año

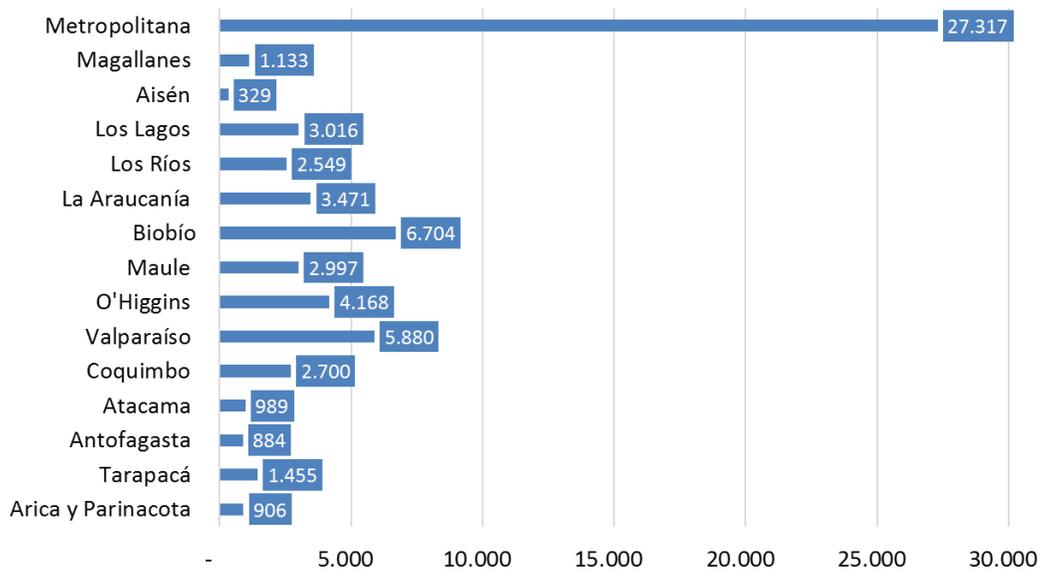


Fuente: Creación propia en base a información de la DPH.

A nivel nacional se aprecia que la mayor parte de los subsidios adjudicados se concentraron en las regiones Metropolitana (30%), seguida por Biobío (16%), y La Araucanía (12%). Destaca, además del Programa dirigido a sectores vulnerables (DS 49), el subsidio de Arriendo, con 2.664 cartones asignados a familias que buscan una solución habitacional transitoria, logrando de esta forma una independencia que la aparta de las altas cifras de allegamiento habitacional vigente.

En relación a la gestión financiera, a mayo de 2017 se pagaron 71.038 subsidios correspondientes al Programa Regular, 13% superior a la ejecución registrada en igual fecha de 2016 (62.906 unidades). Respecto a los programas de subsidio vigentes, el PPPF registra 47.809 subsidios pagados en el periodo, los que representan 67% del agregado. En tanto, de los programas DS-01 y DS-49, se han pagado a la fecha 9.565 y 10.011 unidades respectivamente.

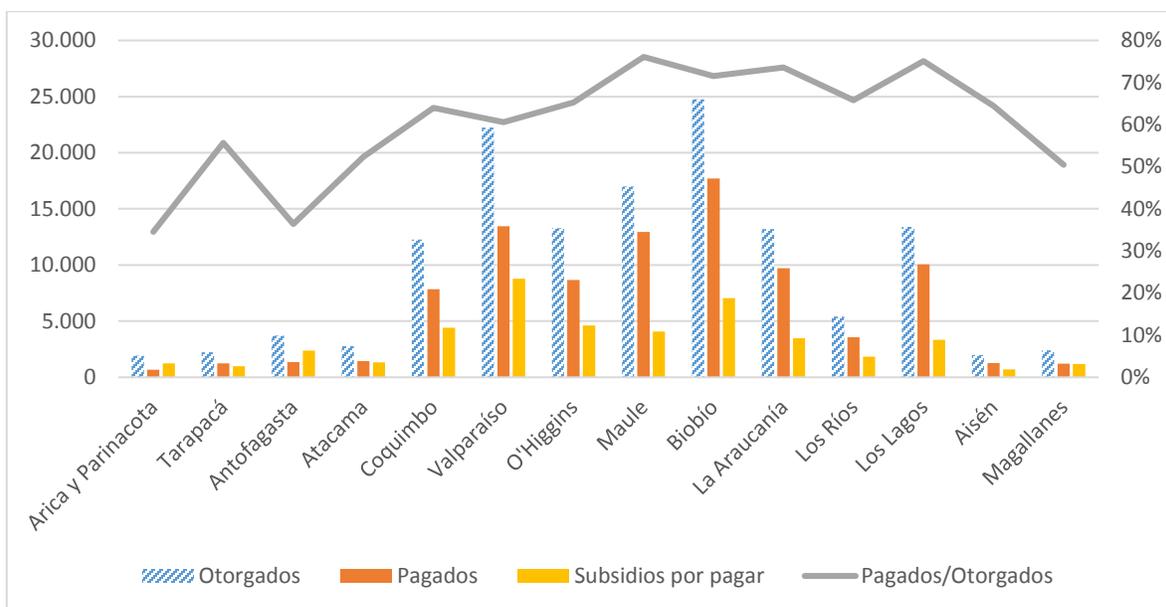
Específicamente para el Programa DS 49 se observa que, desde su inicio en 2011, a la fecha se han entregado alrededor de 137 mil subsidios. En cuanto al dinamismo de ejecución para los cartones dirigidos a vulnerable, este aumento respecto a igual fecha de 2016, donde se observaba una razón de otorgados/pagados de 44%, mientras que a mayo de 2017 el mismo ratio alcanza 53%. Con todo, aún quedaría por pagar 64.498 cartones DS 49, concentrados principalmente en la RM.

**Subsidios Por Pagar del Programa DS 49 a nivel nacional - mayo 2017**

Fuente: Creación propia en base a información de la DPH.

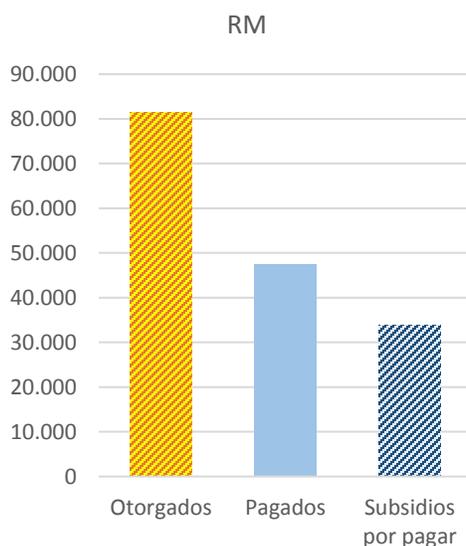
Por su parte, el Programa dirigido a sectores de ingresos medios ha otorgado desde su primer llamado en 2012, 218.033 cartones DS 01; de los cuales 64% ha entrado a pago. A la fecha, aún quedan por ejecutarse 32.694 subsidios, principalmente concentrados en la RM, Valparaíso y Biobío. En cuanto al dinamismo de pago, Arica y Antofagasta son las regiones con mayor lentitud en la ejecución de estos subsidios.

### Situación del Programa DS 01 a nivel nacional - mayo 2017



Fuente: Creación propia en base a información de la DPH.

### Situación del Programa DS 01 en la región Metropolitana – mayo 2017



Fuente: Creación propia en base a información de la DPH.

## Partidarios y opositores a la declaración de la Villa San Luis como Monumento Nacional

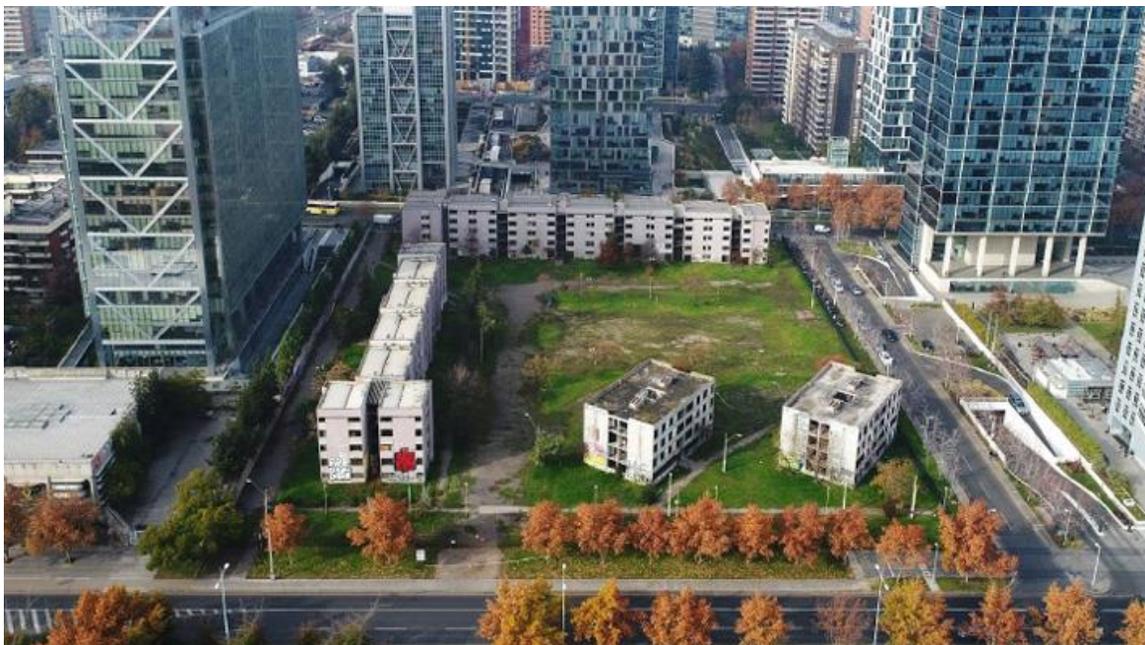
### [Volver](#)

Luego que a finales de marzo se acogiera la solicitud para tramitar como Monumento Nacional la Villa San Luis - con firmas de apoyo de 1.200 ciudadanos y la adhesión de más de 20 organizaciones sociales -, el pasado 28 de junio el Consejo de Monumentos Nacionales aprobó la solicitud de declarar el lote 18-A1 del conjunto habitacional localizado en la comuna de Las Condes. Los miembros del consejo destacan que se trata de un proyecto social emblemático de integración y de redistribución del espacio urbano con criterios de equidad socioeconómica.

Sin embargo, días antes de su votación y declaración, vecinos de la villa denunciaron el comienzo de la demolición ilegal de dos de sus edificios - no contando con las medidas de mitigación correspondientes -, la que buscaba dar paso al desarrollo de un proyecto inmobiliario, pero que tuvo que ser suspendida.

El alcalde de Las Condes, Joaquín Lavín, si bien se ha manifestado partidario de que continúe la demolición y se avance en un proyecto inmobiliario, que contemple un memorial que recuerde a la villa, aclaró que no otorgará por ahora el permiso de demolición tras la declaración como Monumento Nacional.

*Villa San Luis localizado en el centro financiero Nueva Las Condes*



Fuente: Dibam



Tras la aprobación por parte del Consejo de Monumentos Nacionales, los documentos fueron firmados la semana pasada por la Ministra de Educación, Adriana Delpiano, aprobando la resolución del Consejo de Monumentos Nacionales, a pesar que el Gerente General de la Constructora e Inmobiliaria Presidente Riesco S.A., Felipe Gilabert, pidió a la ministra abstenerse de la declaración. Esto, ya que el Estado fue el que les vendió el terreno en el año 2011 y la inmobiliaria posee el anteproyecto de edificación aprobado por parte del municipio desde el pasado enero y la autorización de demolición desde el mes de junio.

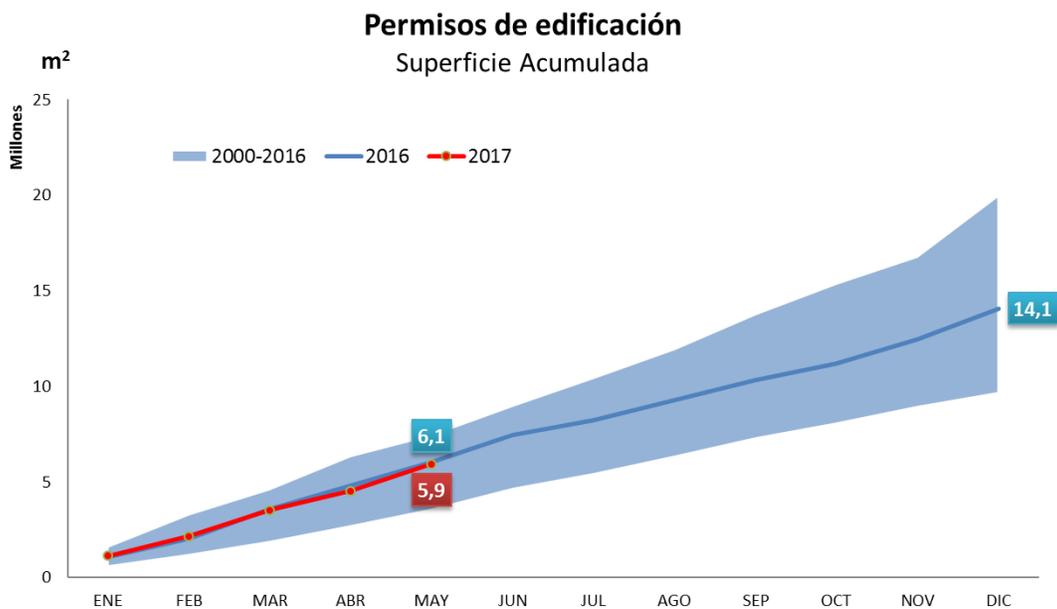
Por su parte, la CChC se ha manifestado en contra la acción del Estado, estimando que hay un daño al derecho de propiedad y las condiciones básicas para desarrollar proyectos de inversión, al propiciar la declaración de inmuebles que cuentan con anteproyectos o permisos de edificación otorgados legítimamente.

En estos días el decreto se encuentra en Contraloría para su control de legalidad, pero aún no hay claridad qué se puede hacer con el lote. En un principio, el Consejo de Monumentos Nacionales pretendería levantar un “Museo de la Ciudad” donde se conmemore la historia de la villa, sin embargo, los involucrados podrán presentar también ante el consejo sus diferentes propuestas de intervención.

### **Superficie de Permisos de Edificación en mayo cae 1,9%**

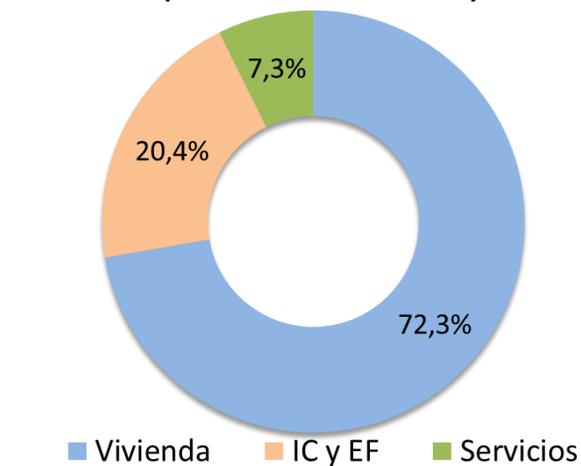
[Volver](#)

Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación hasta mayo cayó 1,9% en comparación con el mismo periodo de 2016. Entre enero y mayo, se han aprobado 5,94 millones de m<sup>2</sup>, mientras que en 2016 fue 6,06 millones de m<sup>2</sup>. En regiones el avance fue 15,7%, mientras que la Región Metropolitana presenta una caída de 21,7%.



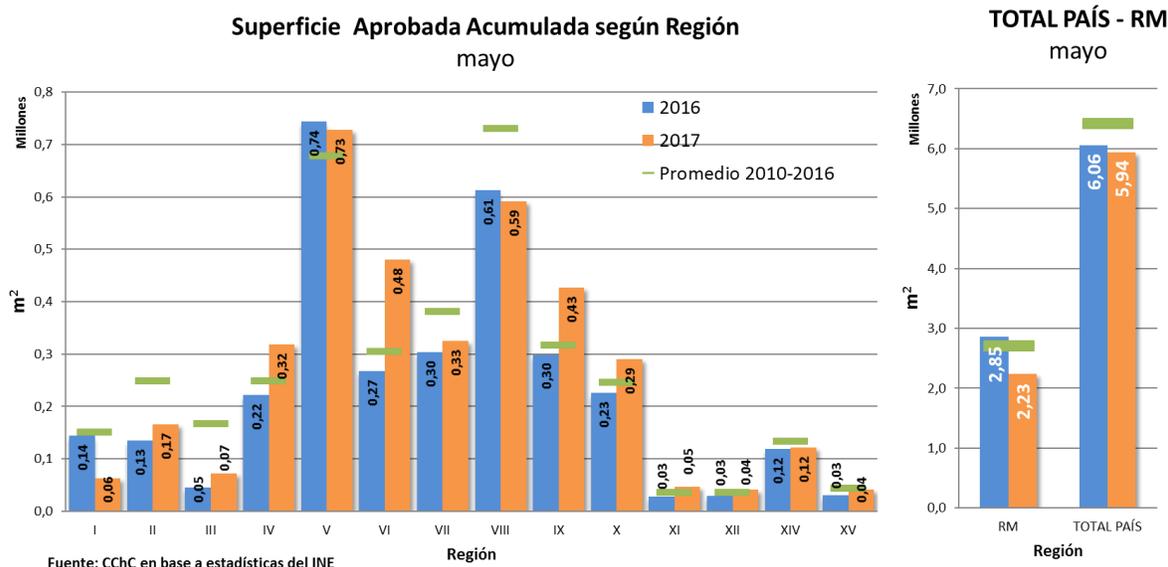
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE

### Distribución según destino. Superficie acumulada a mayo



Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 12,2%, Biobío con 9,9% y O'Higgins con 8,1% (las dos primeras impulsadas por Vivienda con 82,9% y 76,7% respectivamente, mientras que la última impulsada por IC y EF en 48,5%). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 37,6% (76% corresponde a Vivienda).



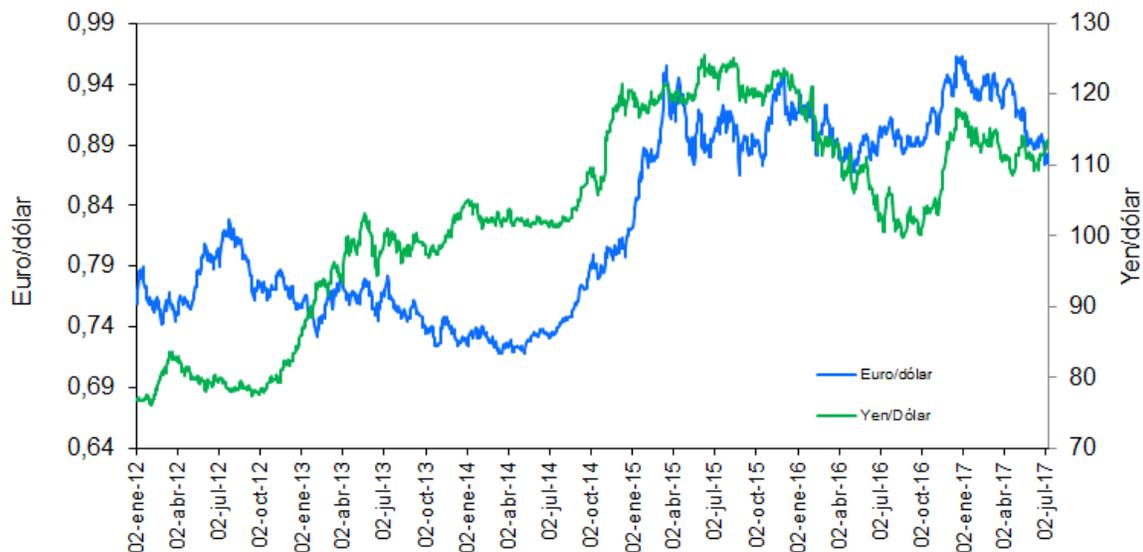
#### 4. COYUNTURA FINANCIERA

##### Comentario financiero

[Volver](#)

**Tipo de cambio:** el valor de cierre del tipo de cambio el pasado viernes fue de 666,2 pesos por dólar, aumentando 0,5% (3 pesos) en relación con el valor de cierre de la semana anterior, 663,2. Lo anterior a pesar de la caída del precio del cobre en el margen luego de conocerse los datos de inflación en China, la cual se ubica muy por debajo de la meta que posee como objetivo el Banco Central de ese país (3%). Sin embargo, el fortalecimiento de la divisa a nivel multilateral continúa siendo la tendencia, especialmente luego de conocerse las principales cifras de empleo en EEUU el viernes pasado, las cuales dan luces sobre la positiva evolución de la economía norteamericana y la correcta trayectoria en el proceso de normalización de tasas llevado a cabo por la FED.

Así, con el valor de cierre del pasado viernes, la cotización del peso frente al dólar en lo que va de año se encuentra en niveles similares al inicio de este.



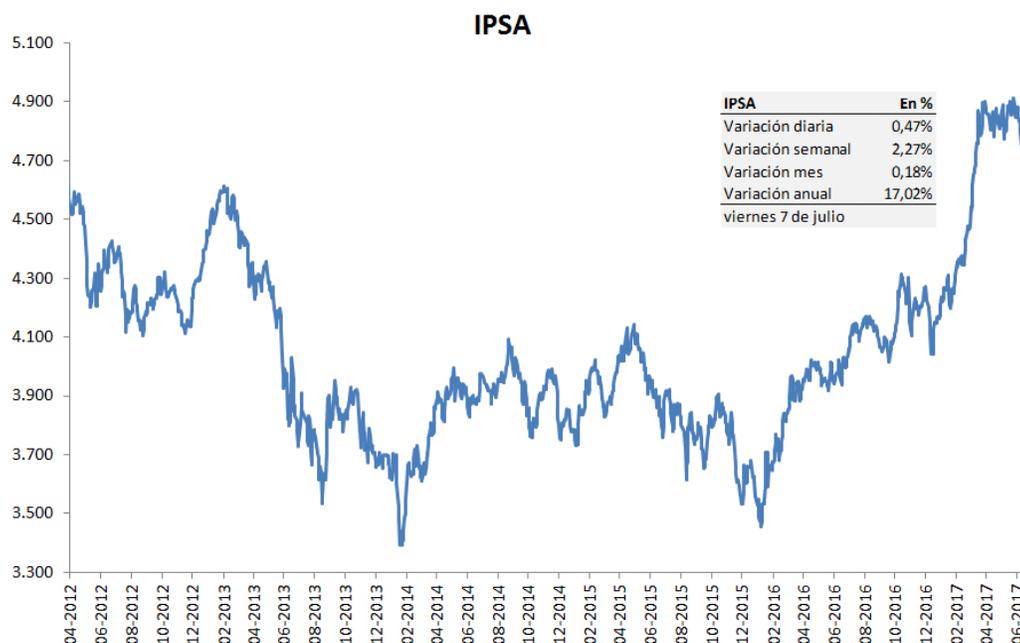
**Variación semanal tipo de cambio nominal\***

	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
30-jun-17	663,2	1,1	0,9	3,3	758,5	112,0
03-jul-17	664,3	1,1	0,9	3,3	758,3	112,4
04-jul-17	662,0	1,1	0,9	3,3	751,7	113,4
05-jul-17	663,4	1,1	0,9	3,3	752,9	113,2
06-jul-17	665,9	1,1	0,9	3,3	754,2	113,4
07-jul-17	666,2	1,1	0,9	3,3	761,0	113,2
Variación absoluta	3,0	0,0	0,0	0,0	2,5	1,2
Variación porcentual	0,5%	-0,1%	0,1%	-0,1%	0,3%	1,1%

\*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 4.854,9 puntos, lo que supuso un alza del 2,3% con respecto al valor de cierre de la semana anterior (4.747,2 puntos). Entre las acciones con mejor desempeño el viernes anterior destacaron CAP (5,3%), SQM-B (2,7%) y Copec (2,3%). En contraste, las de peor desempeño fueron MASISA (-7,1%), Antarchile (-2%) y AESGener (-1,3%).



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	3,3	3,4	3,4	0,8	3,7	0,9	4,1	1,2	1,4	659,9	4.611,7
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
Promedio II Trim. 2017	3,0	3,1	3,2	0,8	3,6	0,9	4,0	1,2	1,4	664,7	4.840,5
03-jul-17	3,0	3,1	3,2	0,9	3,7	1,1	4,2	1,4	1,5	664,3	4.783,9
04-jul-17	2,9	3,1	3,2	0,9	3,7	1,1	4,2	1,4	1,5	662,0	4.836,5
05-jul-17	2,9	3,0	3,2	0,9	3,7	1,1	4,2	1,4	1,5	663,4	4.848,6
06-jul-17	2,9	3,1	3,2	0,9	3,7	1,1	4,2	1,5	1,5	665,9	4.832,3
07-jul-17	2,9	3,1	3,2	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	666,2	4.855,0
<b>Promedio</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>0,9</b>	<b>3,7</b>	<b>1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>664,4</b>	<b>4831,2</b>

Fuente: CChC y ABIF.

## Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* experimentaron un leve aumento durante la última semana, con el índice RJ/CRB marcando una mejora de 1,8% con respecto a la semana anterior. Esta mejora es producto, sobre todo, del aumento en los precios de los combustibles.

En relación a los metales, todos exhiben retrocesos durante la semana anterior, a excepción del níquel. La plata y el oro experimentaron las caídas más agudas (-4,5% y -2,1%, respectivamente), mientras que el cobre retrocedió levemente en el margen, como se mencionó con anterioridad.

Por su parte, el precio de los combustibles, en especial el petróleo, sufrió un alza de 2,6%, sin embargo, exhibe pérdidas en su variación mensual, consecuencia directa de desavenencias respecto a respetar las cuotas de producción impuestas por la OPEP, en especial por parte de Rusia de acuerdo al pacto realizado con el cartel. Por otro lado, los datos de producción de Estados Unidos -los cuales se elevan a 9,34 millones de barriles diarios- han aumentado más de 10% en los últimos doce meses.

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 9 de julio de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
<b>INDICES GLOBALES</b>						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	174,2	1,8%	-1,7%	-9,6%	-7,4%
Baltic Dry Index	Indice	850,2	-6,3%	2,4%	-12,1%	22,3%
<b>METALES</b>						
Cobre	Dólar/Libra	2,66	-0,1%	3,1%	5,5%	23,6%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.220,3	-2,1%	-4,8%	4,6%	-10,3%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	15,9	-4,5%	-8,8%	-3,6%	-21,3%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	22,2	-0,9%	6,9%	-37,4%	22,4%
Níquel	Dólar/Tonelada	9.184,7	0,3%	4,4%	-8,7%	-7,4%
<b>COMBUSTIBLES</b>						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	45,8	2,6%	-2,5%	-14,4%	-1,2%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	48,4	2,9%	-1,6%	-14,5%	-1,2%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,5	2,4%	-1,6%	-7,7%	7,6%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,9	-4,5%	-3,7%	-12,4%	3,3%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,5	4,1%	2,3%	-12,4%	3,3%

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