

N° 970

Semana del 24 al 28 de julio de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [El FMI presenta sus nuevas estimaciones de crecimiento para América Latina](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Tasa de desempleo del Gran Santiago sube a 8% durante junio](#)
- [Ingreso promedio mensual de los trabajadores alcanzó \\$517.540 en 2016](#)
- [Confianza de los consumidores repunta durante junio en el Gran Santiago](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Ejecución del Programa Regular y Reconstrucción del MINVU al II trimestre de 2017](#)
- [Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 8,5% anual en junio](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

El FMI presenta sus nuevas estimaciones de crecimiento para América Latina

[Volver](#)

El Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó la semana pasada las revisiones a sus proyecciones de crecimiento del PIB real para América Latina, actualizando las cifras publicadas el pasado abril en su informe “Perspectivas de la Economía Mundial”.

Entre las principales economías de la región, destacaron las revisiones al alza del crecimiento de Brasil y Argentina, que pasaron de 0,2% a 0,3% y 2,2% a 2,4% en sus proyecciones para 2017, respectivamente. En el caso de Brasil, la mejora para 2017 es consecuencia del sólido desempeño del primer trimestre, aunque la debilidad de la demanda interna y el aumento de la incertidumbre política redujeron las expectativas para 2018. Por su parte, Argentina ha consolidado su recuperación, según el organismo, gracias al estímulo que el consumo privado recibe de la mejora progresiva del salario real y a que la inversión se ve respaldada por el crecimiento del crédito y el aumento del gasto en obra pública.

En cuanto a las revisiones de las proyecciones para Chile, Perú y Colombia, las nuevas cifras muestran una reducción con respecto a lo publicado en abril. Para Chile, las proyecciones de 2017 sufren un ligero ajuste a la baja, pasado de 1,7% a 1,6%, producto de la debilidad del mercado laboral y de la previsible desaceleración del gasto público, que moderan las perspectivas en torno al consumo público y al consumo privado. En el caso de Perú y Colombia, las reducciones sobre lo proyectado fueron más significativas. Para el primero, el reajuste desde el 3,5% de abril hasta el 2,7% actual se debe a los problemas de corrupción política y los desastres naturales que han afectado al país durante el inicio de 2017. En el caso de Colombia, las nuevas cifras son fruto de la desaceleración de la demanda interna – sobre todo, la inversión – como causa del ajuste permanente de los ingresos asociados a la caída de los precios del petróleo.

Proyecciones de crecimiento PIB real, variación porcentual anual

	Abril de 2017		Julio de 2017	
	2017	2018	2017	2018
Brasil	0,2	1,7	0,3	1,3
Argentina	2,2	2,3	2,4	2,2
Colombia	2,3	3	2	3
Venezuela	-7,4	-4,1	-12	-4,1
Chile	1,7	2,3	1,6	2,3
Perú	3,5	3,7	2,7	3,8
México	1,7	2	1,9	2

Fuente: FMI.

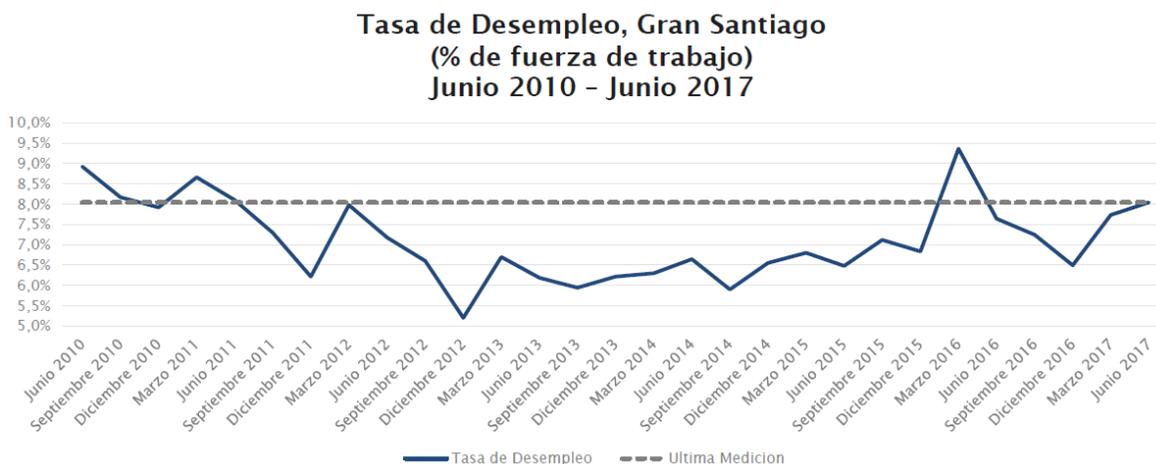
2. COYUNTURA NACIONAL

Tasa de desempleo del Gran Santiago sube a 8% durante junio

[Volver](#)

Según informó el Centro de MicroDatos de la Universidad de Chile, en los resultados de la Encuesta de Ocupación y Desocupación en el Gran Santiago (EOD) la tasa de desempleo del trimestre junio en el Gran Santiago registró 8,0%. Esto representa un aumento de 0,3 puntos porcentuales (pp.) respecto del trimestre anterior (marzo 2017) y un incremento de 0,4 pp. en doce meses.

El crecimiento anual registrado en la tasa de desocupación, equivalente a 255 mil personas desocupadas, se encuentra por sobre los niveles observados en los últimos cinco años (a excepción de marzo 2016), pero se ubica en un nivel medio en el largo plazo. De este modo, se rompe la tendencia de que durante marzo se registraba la tasa de desempleo más alta en el Gran Santiago, lo cual genera un margen de incertidumbre para los próximos meses.



Fuente: Centro de MicroDatos de la Universidad de Chile.

En doce meses, la evolución de la tasa de desempleo se explica principalmente por una disminución del empleo (-0,2%), inferior a la variación positiva de la fuerza de trabajo (0,2%) en el mismo periodo. De este modo, el empleo alcanzó 2,9 millones de personas ocupadas en el Gran Santiago, una caída anual significativa, ubicándose en un nivel inferior al promedio de los últimos cuatro trimestres.

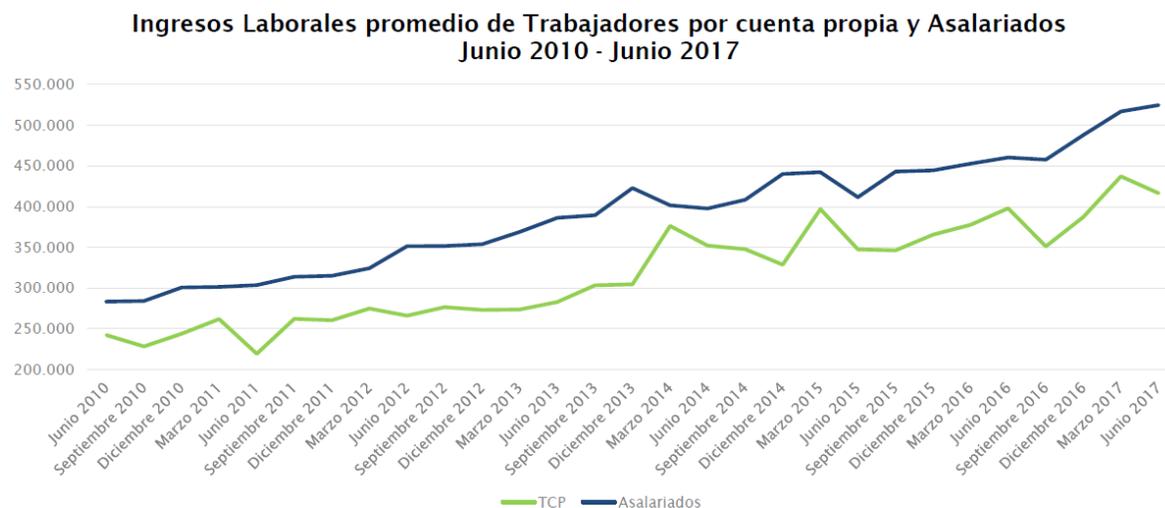
Por categoría ocupacional, el empleo asalariado explica la destrucción de empleo anual observada durante este trimestre. El trabajo asalariado disminuyó 1,5% en doce meses, mientras que el empleo por cuenta propia aumentó 3,6% en el mismo periodo, lo que evidencia un deterioro en las condiciones del mercado laboral. Por su parte, se observa una caída de Familiares no Remunerados (-5,0%) y un alza de Empleadores (12,8%).

Por sector, la creación de empleo fue impulsada por Servicios de Gobierno y Financieros (9,9%) y Construcción (6,6%), seguido en menor medida por Servicios Personales y de los Hogares (1,7%). Por el contrario, en el resto de los sectores se registraron disminuciones: Industria Manufacturera (-9,0%), Servicios Comunales y Sociales (-8,1%), Transporte y Otros (-0,5%) y Comercio (-0,3%).

Así mismo, las mayores alzas en la tasa de cesantía por actividad económica se observan en los sectores Construcción (13,2%), Comercio (8,8%) y Transporte y Otros (7,5%).

Los principales resultados de ingresos (nominales) de la EOD en el Gran Santiago indican que el ingreso promedio mensual de los ocupados fue de 709 mil pesos, el que registra un aumento de 12,0% en doce meses. Al medir por horas (estimadas) trabajadas, el ingreso promedio por hora de los ocupados fue 4,2 mil pesos, con un incremento de 14,7% anual. Esto podría reflejar tanto cambios en las jornadas laborales de la población ocupada, como variaciones en la composición de los trabajadores y las múltiples fuentes de ingreso.

Por otro lado, según categoría ocupacional, los ingresos¹ de los asalariados promediaron 525 mil pesos, registrando un crecimiento de 14,0% en doce meses, mientras que los trabajadores por cuenta propia alcanzaron 416 mil pesos, con un aumento de 4,7% anual.



Fuente: Centro de MicroDatos de la Universidad de Chile.

Por su parte, la tasa de desempleo en la Región Metropolitana alcanzó 8,6% (lo que equivale a 267 mil personas desocupadas), registrando un aumento de 1,1 pp. respecto del trimestre previo y un incremento de 1,0 pp. anual.

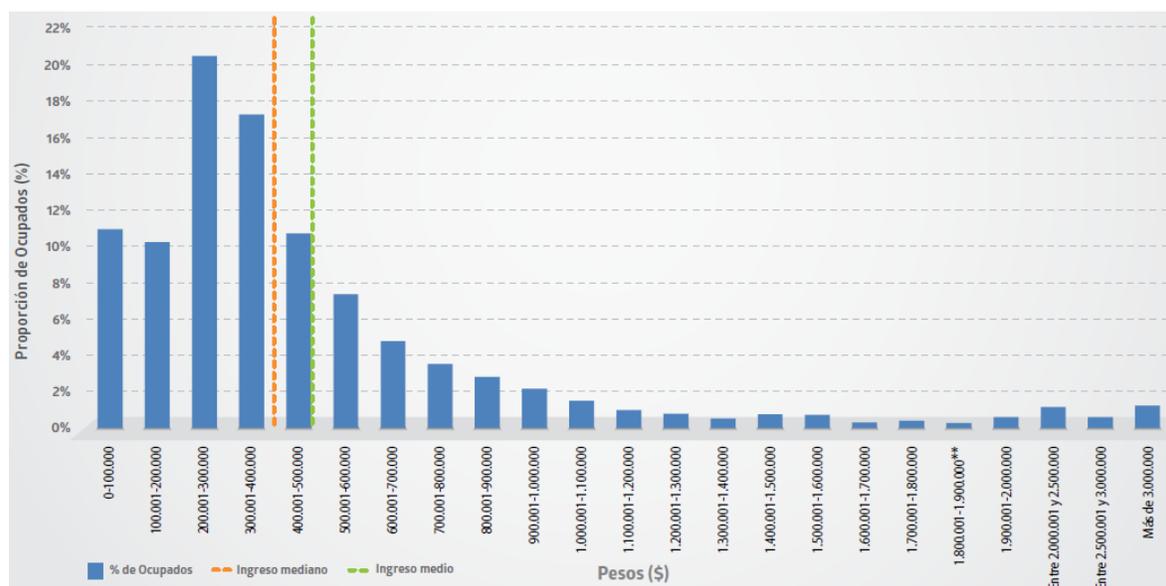
¹ Promedios de los ingresos nominales de los ocupados, considerando los percentiles 10 a 90.

Ingreso promedio mensual de los trabajadores alcanzó \$517.540 en 2016

[Volver](#)

El ingreso laboral promedio mensual de la población ocupada en el país se estimó en \$517.540, una variación anual de 2,4%, mientras que el ingreso mediano mensual alcanzó \$350.000, con una variación anual de 2,9%, según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en su Encuesta Suplementaria de Ingresos (ESI) 2016².

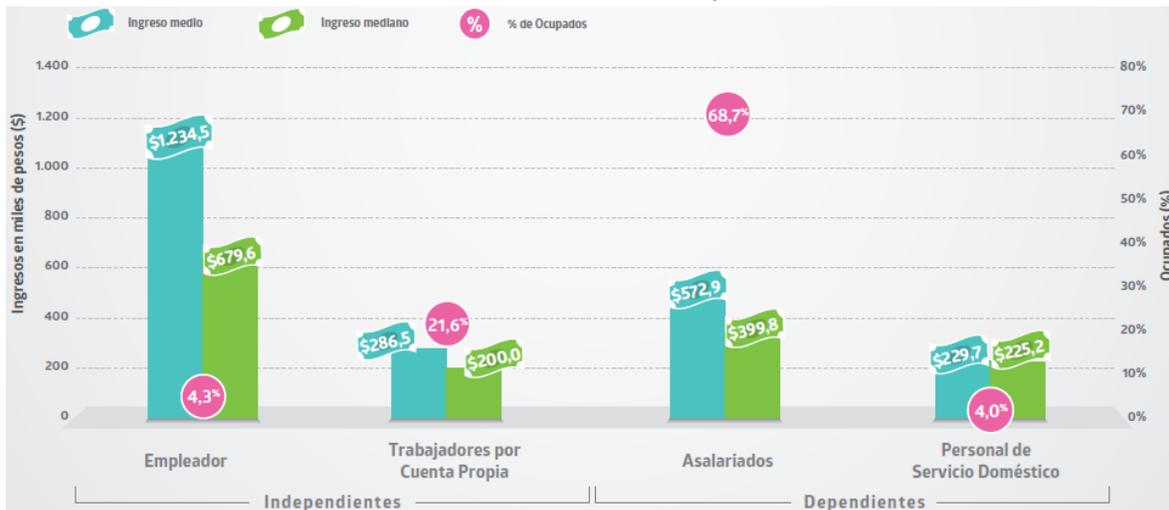
La mayor parte de la población ocupada (20,5%) percibió ingresos entre 200 y 300 mil pesos, seguidos por los tramos de 300 a 400 mil (17,3%) y de 0 a 100 mil pesos (11,0%). En cambio, los mayores niveles de ingresos fueron percibidos solamente por un 10,9% de los ocupados (por sobre 1 millón de pesos). Con todo, un 71,4% de las personas ocupadas recibe ingresos menores a \$517.540.



Fuente: Encuesta Suplementaria de Ingresos (ESI) 2016, INE.

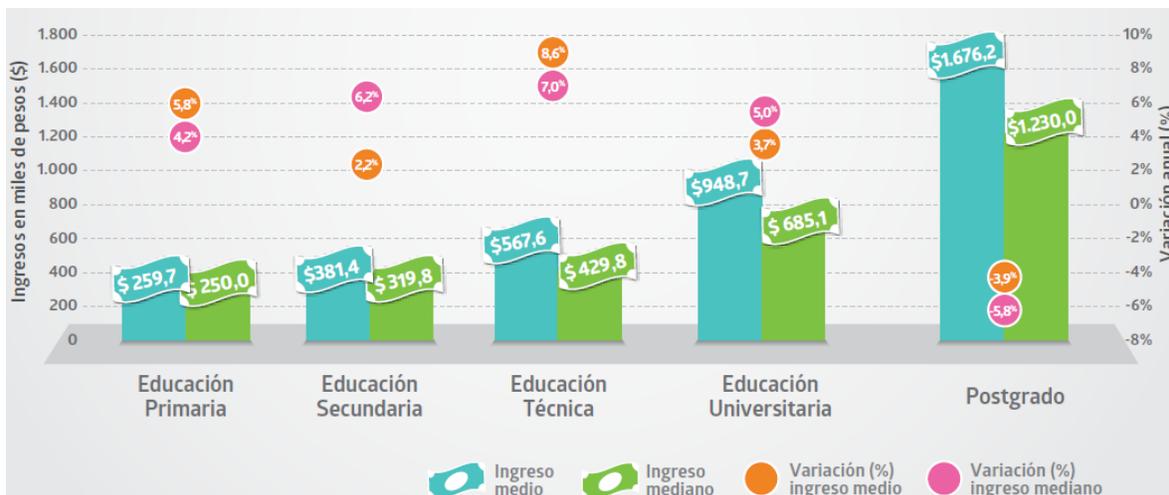
Por categoría ocupacional, un 68,7% de la población corresponde a trabajadores Asalariados, con ingresos medio de 573 mil pesos, siendo la categoría que más explicó el alza de los ingresos (2,3%). Los trabajadores por Cuenta Propia, en cambio, percibieron un ingreso medio de 287 mil pesos, representando un 21,6% de la población ocupada.

² La encuesta, aplicada en el trimestre octubre-diciembre del año anterior, tiene como objetivo caracterizar los ingresos laborales de las personas ocupadas, así como también otras fuentes de ingresos de los hogares, a nivel nacional y regional.



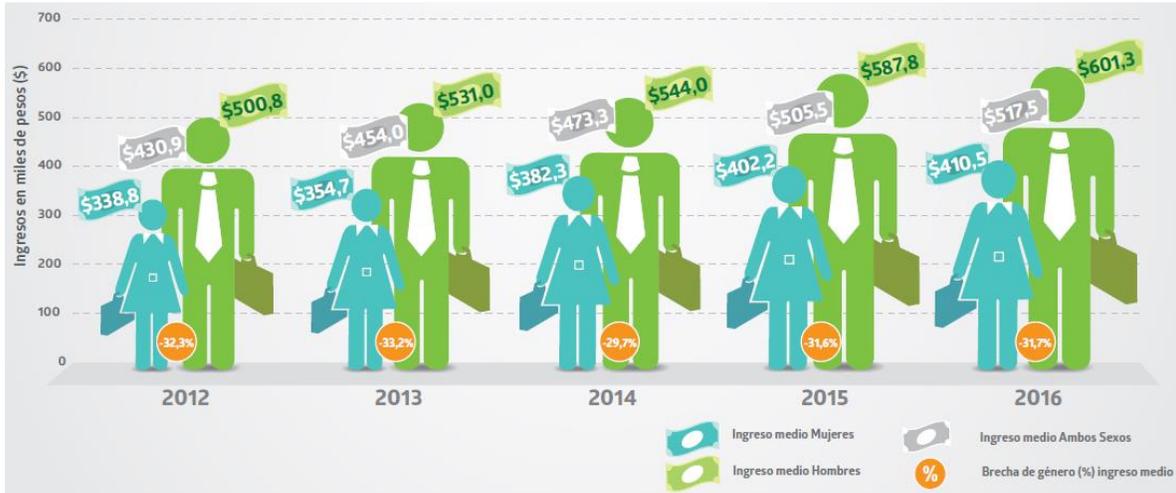
Fuente: Encuesta Suplementaria de Ingresos (ESI) 2016, INE.

Al observar la relación entre el nivel de ingreso y el nivel educacional de las personas, se mantiene la tendencia positiva y creciente observada en los años previos. Educación Secundaria es el nivel educacional que concentra la mayor proporción de Ocupados (44,3%), y junto con Educación Técnica, son las categorías que más explican el incremento de los ingresos.



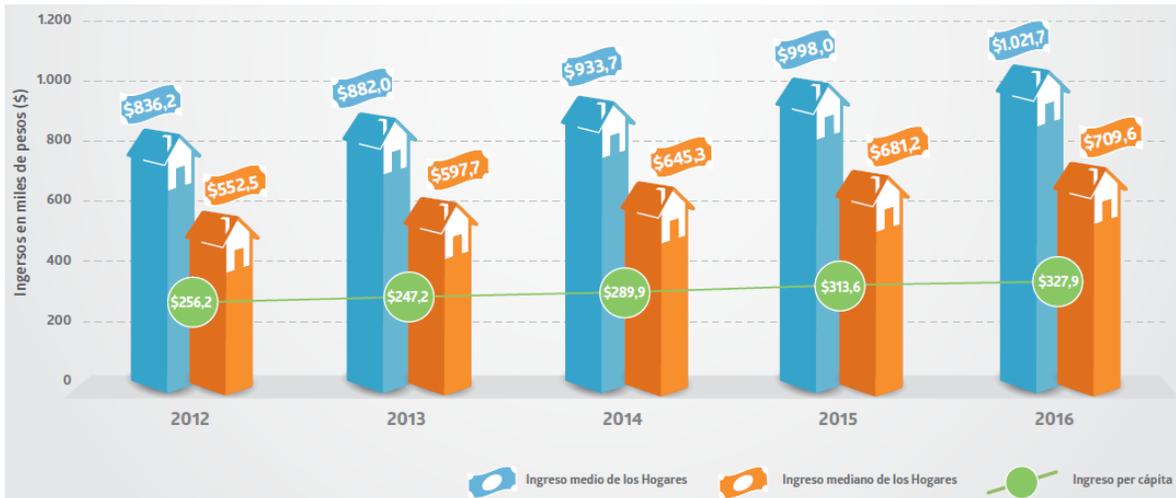
Fuente: Encuesta Suplementaria de Ingresos (ESI) 2016, INE.

Así también, se mantiene una brecha de género alta, registrando -31,7% en esta encuesta, explicado por el ingreso medio de los hombres (\$601.311), superior al de las mujeres (\$410.486). Por su parte, la brecha de ingreso mediano registró -25,0%.



Fuente: Encuesta Suplementaria de Ingresos (ESI) 2016, INE.

Finalmente, el ingreso medio de los hogares a nivel nacional se estimó en \$1.021.701, lo que implicó un aumento de 2,4% en relación a 2015. El ingreso per cápita, en cambio, se estimó en \$327.896, con un incremento de 4,6% anual.



Fuente: Encuesta Suplementaria de Ingresos (ESI) 2016, INE.

Confianza de los consumidores repunta durante junio en el Gran Santiago

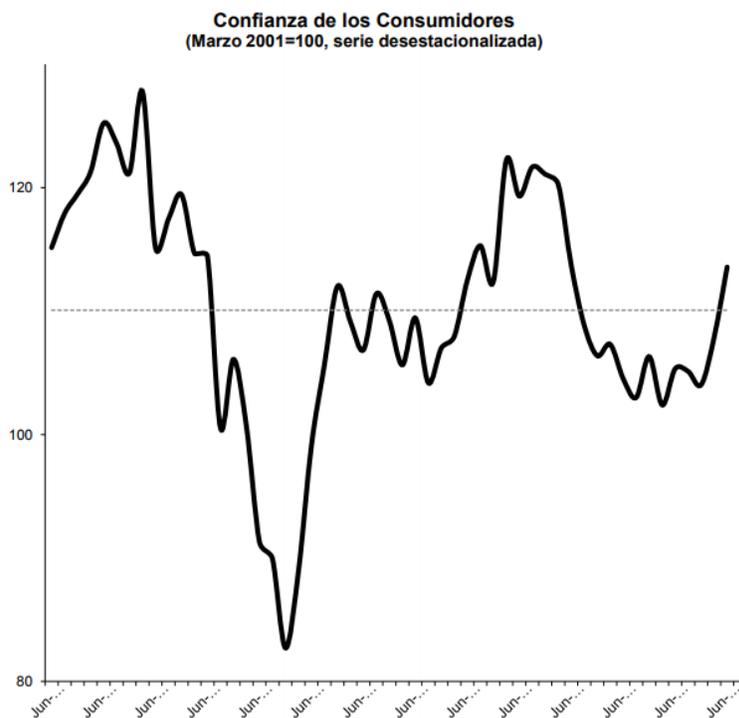
[Volver](#)

Según información del Centro de Microdatos de la Universidad de Chile, durante junio la confianza de los consumidores, medida a través de cuatro sub índices que reflejarían la evaluación general de la situación económica del país tanto actual como en el futuro cercano, aumentó 5,7 puntos respecto al trimestre anterior, anotando 113,5 puntos de acuerdo a la serie desestacionalizada. Respecto al año anterior, el índice también tuvo un alza, de 8,4 puntos, exhibiendo su nivel más alto desde marzo de 2014.

Al analizar por sub indicador que compone el índice, existen resultados disímiles. Específicamente, los relacionados con las expectativas cercanas al entorno del encuestado, como lo son respecto a la situación actual y a la familiar, (SA y SF), experimentando una variación positiva y negativa trimestral, respectivamente de acuerdo a sus series desestacionalizadas.

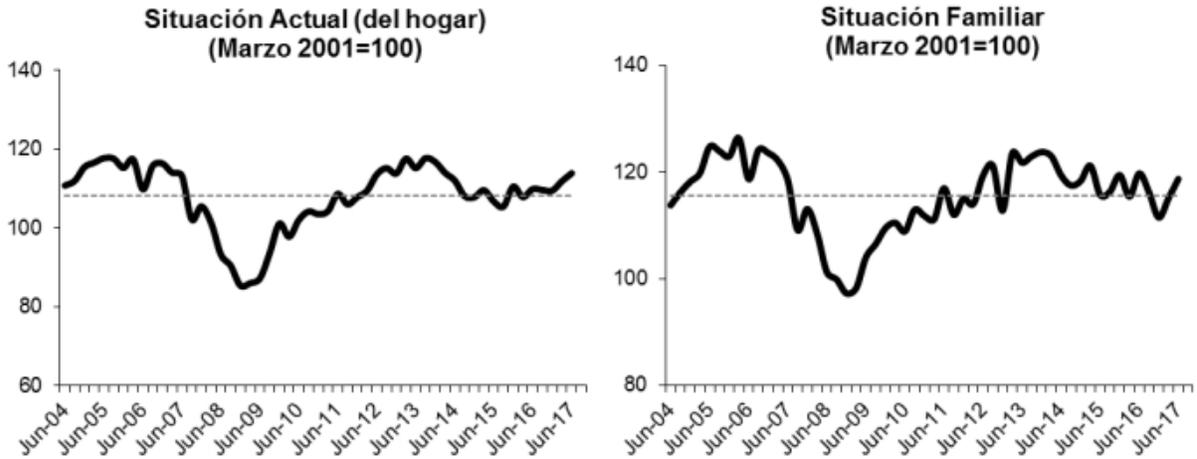
Por otro lado, las expectativas asociadas al país y perspectivas generales (SP y SE) registran los mejores resultados en doce y trece meses, respectivamente, ubicándose por sobre sus promedios históricos.

Los resultados anteriores pueden ser explicados de manera parcial por el cuadro electoral inminente en nuestro país, ante las perspectivas de mejora con la salida de la actual administración.

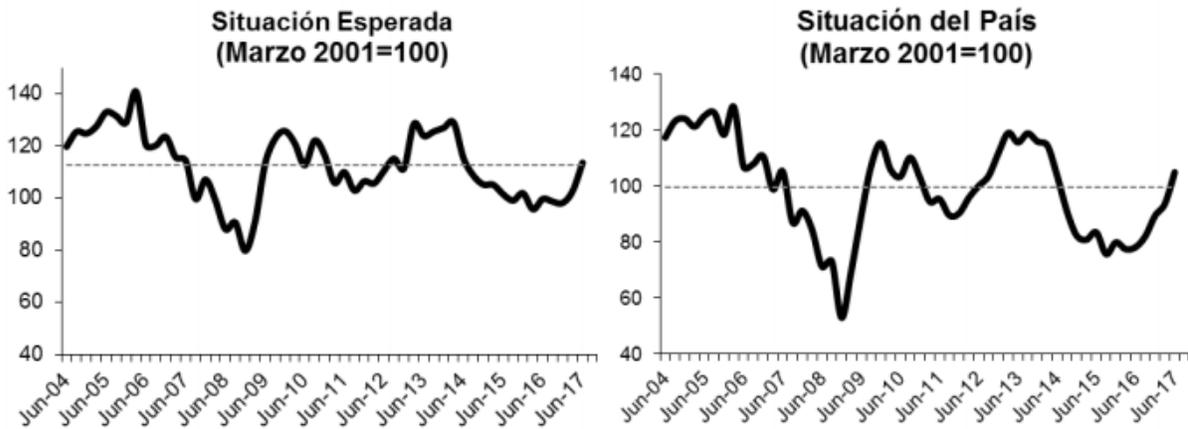


Fuente: Centro de Microdatos, U. de Chile.

Índices de "Sensación"



Índices de "Percepción"



Fuente: Centro de Microdatos, U. de Chile.

3. COYUNTURA SECTORIAL

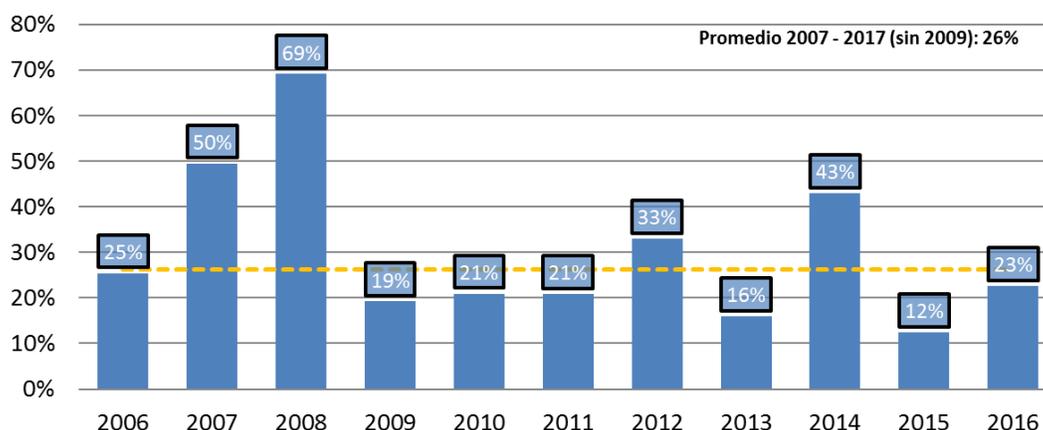
Ejecución del Programa Regular y Reconstrucción del MINVU al II trimestre de 2017

[Volver](#)

A junio de 2017 el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU) otorgó un total de 41.279 subsidios a través del Programa Regular, de los cuales 39% (16.302) corresponden a un beneficio asociado a compra o arriendo de vivienda, provenientes en su mayoría del Programa Fondo Solidario de Elección de Vivienda (FSEV, 11.364 subsidios otorgados). En el agregado, destaca el Programa de Protección al Patrimonio Familiar (PPPF), bajo el cual se asignaron 24.977 cartones para el mejoramiento cualitativo de viviendas.

Por otro lado, la cifra anual de subsidios otorgados representó un avance de 23% en relación a la meta inicialmente propuesta por el ente Ministerial, encontrándose bajo el promedio observado los últimos 10 años (26%).

Ratios de otorgamiento histórico del Programa Regular – a junio de cada año



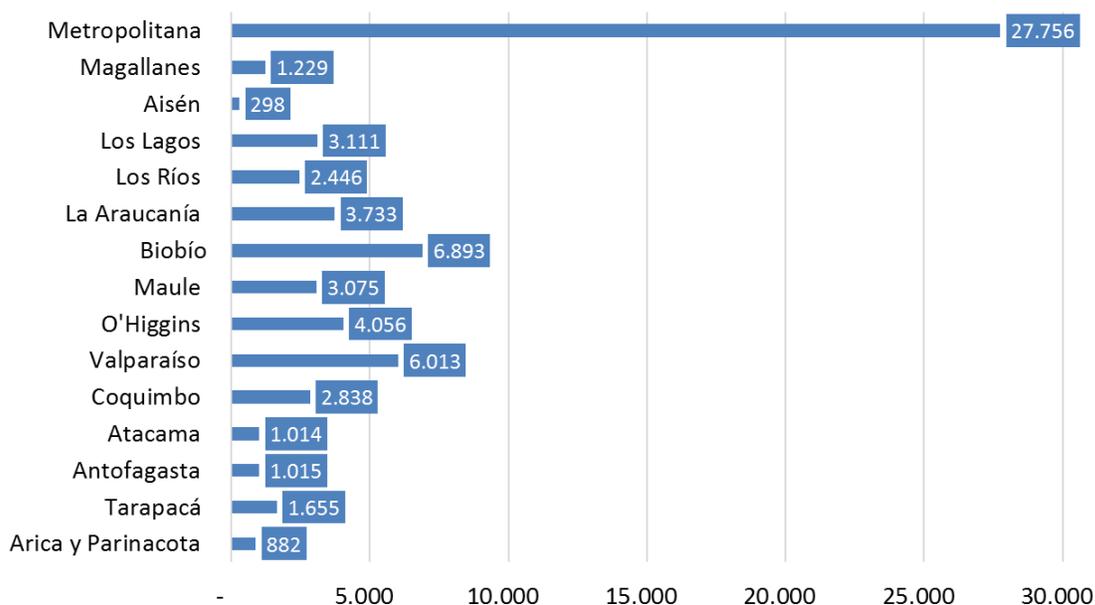
Fuente: Creación propia en base a información de la DPH.

A nivel nacional se aprecia que la mayor asignación de subsidios se concentró en las regiones Metropolitana (29%), seguida por Biobío (16%), y La Araucanía (11%). Por parte de los subsidios dirigidos a la compra de vivienda, destaca, además del Programa dirigido a sectores vulnerables (DS 49), el Programa de Arriendo, con 3.715 cartones asignados a familias que buscan una solución habitacional transitoria.

En relación a la gestión financiera, a junio de 2017 se pagaron 87.527 subsidios correspondientes al Programa Regular, 14% superior a la ejecución registrada en igual fecha de 2016 (76.619 unidades). Respecto a los programas de subsidio vigentes, el PPPF registra 59.800 subsidios pagados en el periodo, los que representan 68% del agregado. En tanto, de los programas DS-01 y DS-49, se han pagado a la fecha 11.516 y 11.440 unidades respectivamente, evidenciando una ejecución en promedio de menor dinamismo a lo observado en junio de 2016.

Específicamente para el Programa DS 49 se observa que, desde su inicio en 2011, a la fecha se han entregado alrededor de 140 mil subsidios. En cuanto al dinamismo de ejecución para los cartones dirigidos a vulnerable, éste aumentó respecto de igual fecha de 2016, donde se observaba un ratio de otorgados/pagados de 45%, mientras que a junio de 2017 el mismo ratio alcanza 53%. Con todo, aún quedaría por pagar 66.014 cartones DS 49, concentrados principalmente en la RM.

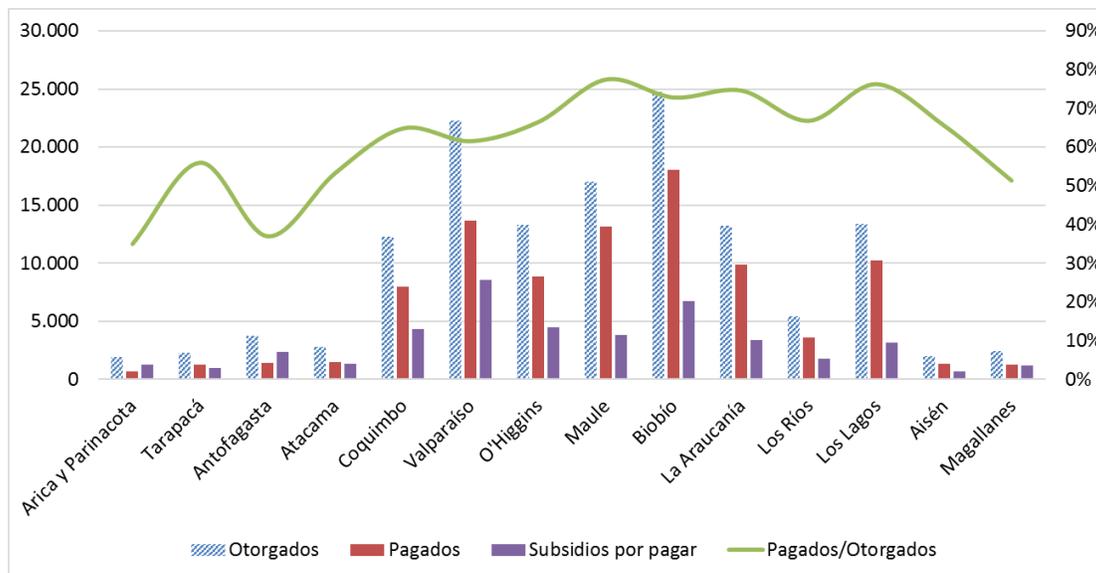
Subsidios Por Pagar del Programa DS 49 a nivel nacional - junio 2017



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

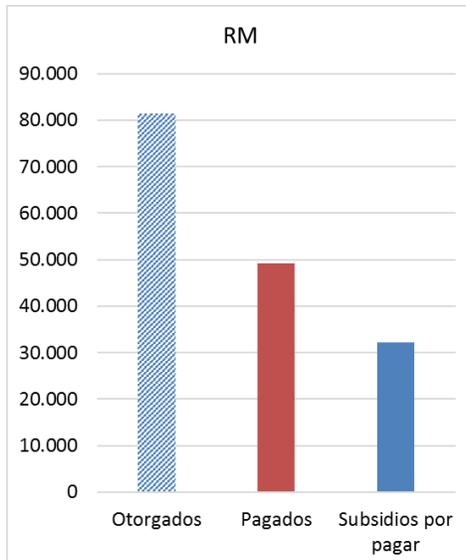
Por su parte, el Programa dirigido a sectores de ingresos medios ha otorgado desde su primer llamado en 2012, 218.057 cartones DS 01; de los cuales 65% ha entrado a pago. A la fecha, aún quedan por ejecutarse 76.176 subsidios, principalmente concentrados en la RM, Valparaíso y Biobío. En cuanto al dinamismo de pago, Arica & Parinacota, Antofagasta y Atacama son las regiones con mayor lentitud en la ejecución de estos subsidios.

Situación del Programa DS 01 a nivel nacional - junio 2017



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

Situación del Programa DS 01 en la región Metropolitana – junio 2017



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

Adicional al Plan Regular de subsidios el Minvu provisiona subsidios a través del Programa de Reconstrucción, medio que forma parte de los mecanismos de reconstrucción para hacer frente al deterioro y la destrucción de viviendas a causa de varios eventos catastróficos ocurridos entre los años 2010 y 2014, tales como: el terremoto y maremoto de febrero de 2010, el incendio de Valparaíso, terremoto de la zona norte ocurridos en el mes de abril del año 2014 y Coquimbo 2015.

Al respecto, el ente Ministerial informó que al segundo trimestre de 2017 se otorgaron 1.642 subsidios, principalmente en la VII región del Maule. Por otro lado, a junio se han pagado 4.230 subsidios de reconstrucción, en su mayoría correspondientes a la región de Coquimbo (33%), seguido de Tarapacá (27%) y Atacama con 13% del total ejecutado. La principal línea de subsidios por donde se hace llegar la asistencia estatal es a través del Programa Protección del Patrimonio Familiar (59%) y Fondo Solidario de Elección de Vivienda DS 49 (20%).

Subsidios Otorgados para la Reconstrucción – junio 2017

Región	FSEV (DS 49)			SIS (DS.1)	PPPF (DS 255)			Total Unidades
	Colectivo	Individual	Total FSEV	Título II	Regular	Condominios	Total PPPF	
Coquimbo	0	0	0	0	371	0	371	371
Valparaiso	0	0	0	179	0	0	0	179
O'Higgins	0	0	0	19	12	0	12	31
Maule	287	124	411	243	34	0	34	688
Biobío	0	0	0	175	198	0	198	373
Total	287	124	411	616	615	0	615	1.642

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

Subsidios Pagados para la Reconstrucción – junio 2017

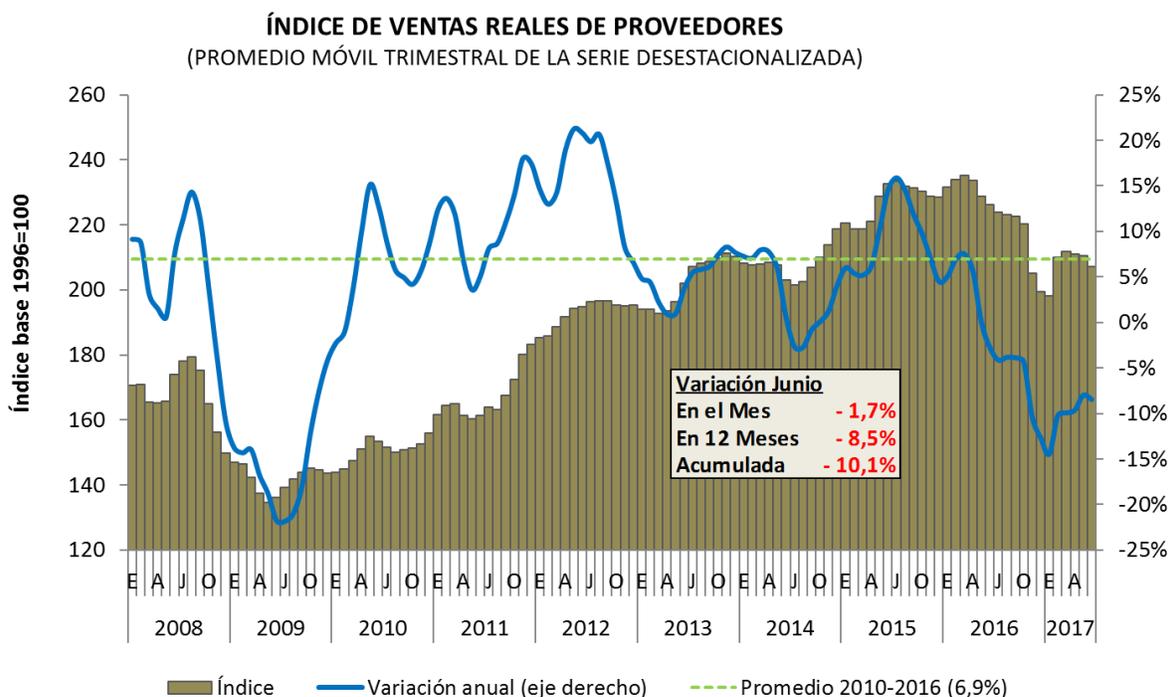
Región	Subsidio Programas de Reconstrucción							Total Reconstr.
	FSV 1	FSV 2	FSV 3	SSH	PPPF	SIS	FSEV	
Arica Parinacota					37	0	26	63
Tarapacá					835	11	305	1.151
Antofagasta					79	0	1	80
Atacama					253	90	224	567
Coquimbo					1.140	221	47	1.408
Valparaíso	6	0		0	0	61	239	306
O'Higgins	70	0	0	6	1	1	2	80
Maule	54	0		82	12	8	0	156
Biobío	189	2	0	84	117	0	1	393
Araucanía	2	0	0		0	0	2	4
Los Ríos								0
Los Lagos								0
Aysén								0
Magallanes								0
Metropolitana	4	0		0	2	3	13	22
Total	325	2	0	172	2.476	395	860	4.230

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

Índice de Ventas Reales de Proveedores cae 8,5% anual en junio

[Volver](#)

Durante junio el indicador de Ventas Reales de Proveedores en términos acumulados, es decir, entre enero y junio de 2017, mostró un retroceso de 10,1%, respecto del mismo periodo de 2016, en su promedio trimestral móvil de la serie desestacionalizada.



En relación a un año atrás el indicador muestra un deterioro de 8,5%. Mientras que en la punta el indicador cayó 1,7% mensual.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 648,0 pesos por dólar, retrocediendo 3,6 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia del fuerte debilitamiento del dólar a escala global, el repunte en el precio del cobre y caídas en las tasas de interés en Estados Unidos. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2017 llega a -3,21%.

La economía de EE.UU. se expandió en el segundo trimestre de 2017, marcando una aceleración respecto del desempeño del primer trimestre. Se registra un mayor dinamismo del consumo privado, un mercado laboral que continúa fortaleciéndose y la mantención de un elevado avance de la inversión corporativa, lo que, en conjunto a otros indicadores, sugiere un ritmo moderado de la economía durante la segunda mitad del año. Sin embargo, las diversas medidas de inflación volvieron a situarse bajo lo esperado. En este contexto, aun cuando la Reserva Federal (Fed) reafirmó su postura de reducir su balance, el mercado reevaluó el escenario de la trayectoria de la política monetaria y espera una baja de las tasas de interés, lo que generó un debilitamiento del dólar a escala global. Además, crece la incertidumbre política asociada a la incapacidad del gobierno en implementar sus compromisos y los conflictos internos que esto crea en la administración.



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
21-jul-17	651,6	1,2	0,9	3,1	757,5	111,9
24-jul-17	651,8	1,2	0,9	3,1	761,3	111,1
25-jul-17	650,7	1,2	0,9	3,1	757,5	111,1
26-jul-17	648,8	1,2	0,9	3,2	755,5	111,9
27-jul-17	648,8	1,2	0,9	3,1	759,1	111,4
28-jul-17	648,0	1,2	0,9	3,2	757,2	111,1
Variación absoluta	-3,6	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,9
Variación porcentual	-0,5%	0,5%	-0,5%	0,6%	0,0%	-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 un aumento de 0,53%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 5.076 puntos, avanzando 1,32% respecto a la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 6,11% y acumula un avance anual de 22,35%.

Las acciones con los mejores desempeños en el IPSA durante esta semana fueron Embotelladora Andina (4,26%), CAP (3,23%) y Santander Chile (3,18%), seguidas por las acciones de SQM (2,82%) y Latam Airlines (0,91%). Por el contrario, Concha y Toro (-1,38%) y Enel Américas (-0,96%) registraron las principales disminuciones.

Con todo, se transaron \$77,3 mil millones durante la jornada, cifra cercana al promedio diario reciente.

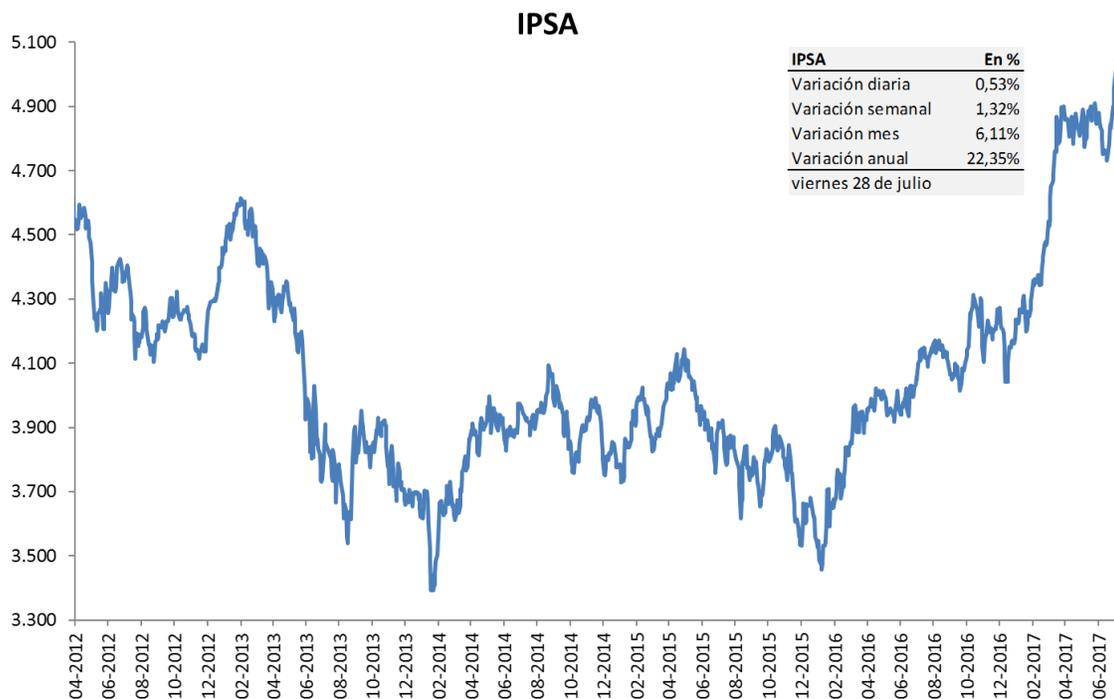


Tabla Financiera

[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
24-jul-17	2,8	3,0	3,1	1,0	3,7	1,1	4,3	1,5	1,5	651,8	5.020,7
25-jul-17	2,8	3,0	3,1	1,0	3,7	1,1	4,3	1,5	1,5	650,7	5.033,4
26-jul-17	2,8	3,0	3,2	1,0	3,6	1,1	4,3	1,5	1,5	648,8	5.042,1
27-jul-17	2,8	3,0	3,2	0,9	3,6	1,0	4,3	1,5	1,5	648,8	5.049,4
28-jul-17	2,8	3,0	3,2	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	648,0	5.076,1
Promedio	2,8	3,0	3,1	0,9	3,6	1,1	4,3	1,5	1,5	649,6	5044,3

Fuente: CCHC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un alza de 1,1%, en línea con el escenario de los mercados internacionales, tanto en Estados Unidos como en China. El marcado debilitamiento del dólar y el balance positivo de los datos de actividad de China impactaron fuertemente sobre los precios de los commodities, incluyendo el cobre.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre aumentó 4,5%, alcanzando un valor de 2,84 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de Estados Unidos, China, Europa.

En China, la actividad registró un crecimiento anual de 6,9% durante el segundo trimestre del año, levemente por sobre lo esperado por el mercado. Las principales fuentes de crecimiento fueron las exportaciones, la industria, la inversión en infraestructura y la actividad residencial. Sin embargo, se evidencia un fracaso de las autoridades por buscar nuevas fuentes de crecimiento en la demanda doméstica, principalmente en el consumo y en el sector servicios. Por su parte, el registro del flujo total de créditos durante junio revela la persistencia de los riesgos asociados al exceso de endeudamiento.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el incremento tanto del petróleo WTI (4,1%) y del petróleo Brent (3,9%), como también de la Gasolina (2,9%). Por el contrario, la única variación negativa durante la jornada fue registrada por el Gas Natural (-3,4%).

COMMODITIES		Valor al 30 de julio de 2017	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	179,3	1,1%	1,9%	-6,9%	-0,6%
Baltic Dry Index	Índice	960,0	1,4%	5,1%	-0,7%	41,0%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	2,84	4,5%	4,5%	12,5%	28,2%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.256,8	1,1%	-2,2%	7,7%	-5,8%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,6	1,5%	-4,5%	0,8%	-17,5%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	25,0	5,5%	10,2%	-29,4%	5,2%
Níquel	Dólar/Tonelada	9.864,5	3,0%	5,3%	-1,9%	-5,6%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	48,3	4,1%	2,9%	-9,7%	15,1%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	50,8	3,9%	3,0%	-10,3%	11,0%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,6	2,9%	5,3%	-1,0%	22,9%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,9	-3,4%	-1,0%	-11,5%	5,3%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,6	4,0%	6,6%	-6,8%	22,1%

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