

N° 973

Semana del 14 al 18 de agosto de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EEUU: Producción industrial crece por debajo de lo esperado](#)
- [Zona Euro: PIB crece 2,2% durante el segundo trimestre](#)
- [La inflación en la zona euro se mantiene en julio en el mínimo anual de 1,3%](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Productividad disminuirá por quinto año consecutivo en 2017](#)
- [Proyecto de Ley propone reducir velocidad máxima de 60 a 50 Km/h en zonas urbanas](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [La inversión en construcción: una mirada de su volatilidad](#)
- [Ingresos de la Construcción de Grandes Edificios y Obras Civiles registraron importantes descensos anuales en julio](#)
- [Comunas de Quilicura y Ñuñoa congelan permisos de edificación](#)
- [Avances del Programa Extraordinario de Integración Social y Reactivación Económica DS 116 a agosto de 2017](#)
- [Proyectan paseo y parque urbano que una Angelmó con isla Tenglo](#)
- [Municipalidad de Las Condes propone cofinanciar flota de 30 buses eléctricos para que sean operados por Metro de Santiago](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

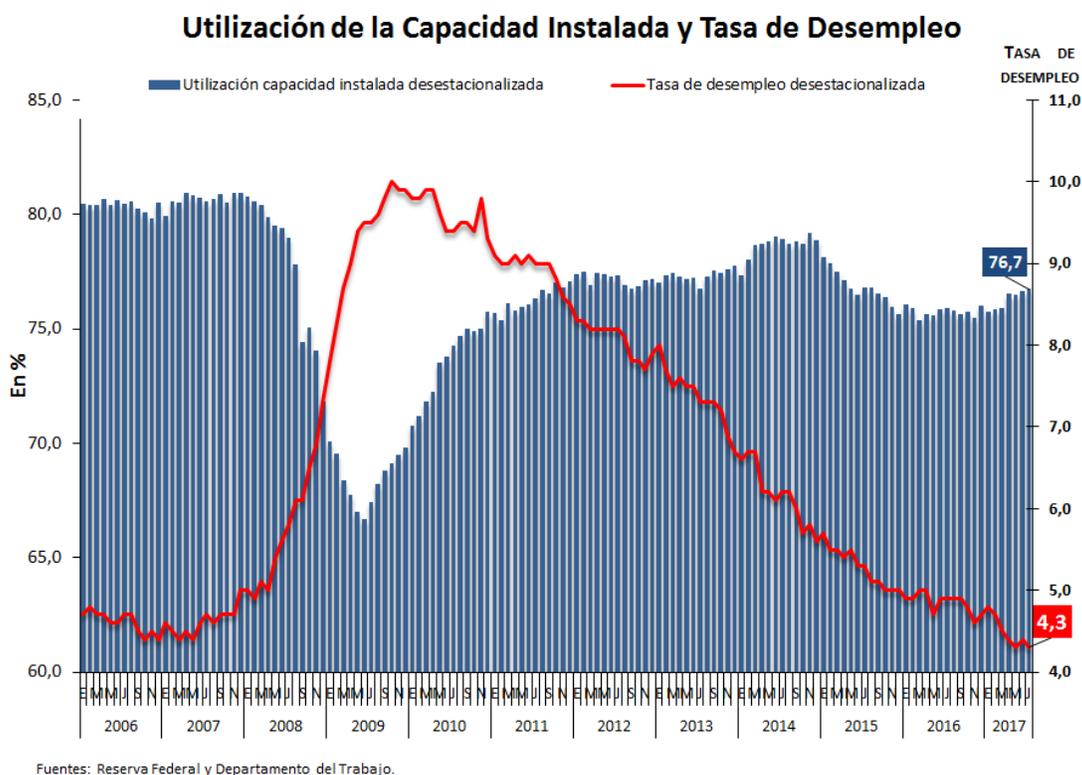
COYUNTURA INTERNACIONAL

EEUU: Producción industrial crece por debajo de lo esperado en julio

[Volver](#)

Según información de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos, la producción industrial creció 0,2% mensual durante julio, desacelerándose en el margen y ubicándose por debajo las expectativas del mercado (0,4%). Lo anterior, influenciado por una leve caída del sector manufacturero (-0,1%), específicamente la producción relacionada con la industria automotriz. Por otro lado, el desempeño en los sectores de minería y servicios públicos impulsaron la expansión a nivel agregado, con 0,5% y 1,6%, respectivamente.

Finalmente, la utilización de la capacidad instalada se mantuvo relativamente constante respecto al mes anterior, en torno a 76,7%, sin embargo, 3,2 pp. por debajo de su promedio histórico de largo plazo¹.



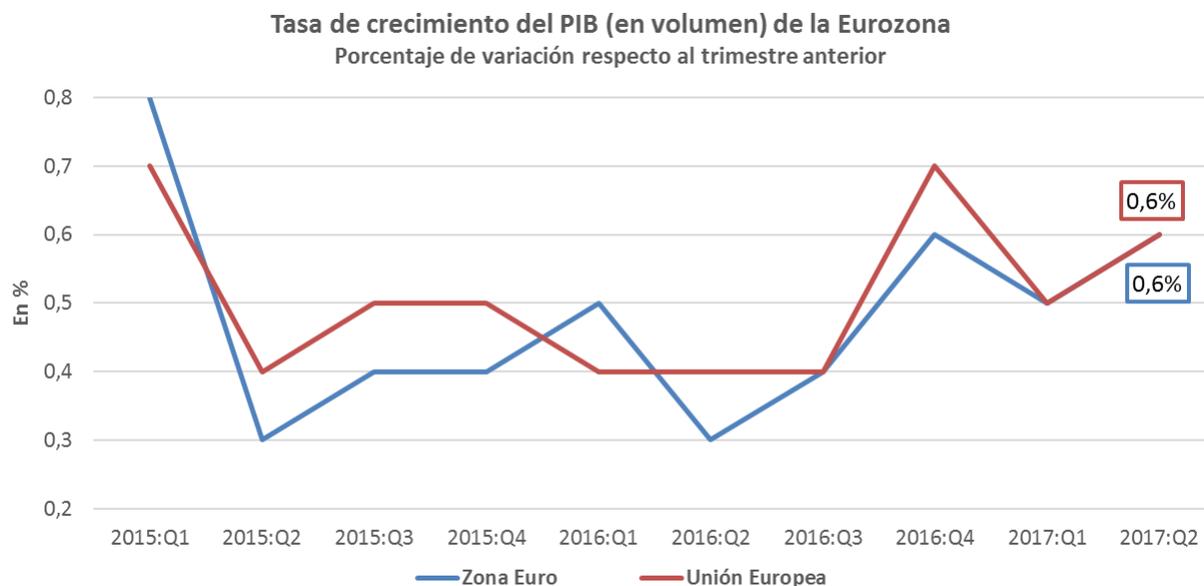
¹ Corresponde al período entre 1972 y 2016.

El Producto Interno Bruto de la Eurozona crece 2,2% durante el segundo trimestre

[Volver](#)

La economía de la zona Euro creció 2,2% anual en el segundo trimestre del año, por sobre las expectativas y 0,2 puntos porcentuales (pp.) mayor respecto del primer trimestre. En tanto, los 28 países de la Unión Europea crecieron 2,3%.

En términos trimestrales, la economía de los 19 países de la zona creció 0,6% en el segundo trimestre, en línea con la tasa preliminar y 0,1 pp. por sobre lo registrado en el periodo anterior.



Fuente: CChC en base a datos de Eurostat.

España creció 3,1%, fortaleciendo las expectativas de una sólida recuperación económica, mientras que Alemania se expandió a un ritmo promedio de 2,1% e Italia anotó un avance de 1,5% en el mismo periodo, su mayor ritmo desde 2011.

Los datos publicados revelan una mayor presión hacia el Banco Central Europeo para finalizar su programa de estímulos cuantitativos, puesto que la economía evidencia un ritmo de crecimiento estable, el desempleo mantiene su menor nivel desde 2009 y la confianza económica se encuentra en máximos en una década. Sin embargo, Mario Draghi, presidente de la institución, señaló que no habrá anuncios sobre cambios de política monetaria.

La inflación en la zona euro se mantiene en julio en el mínimo anual de 1,3%

[Volver](#)

La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en julio en 1,3%, el mismo nivel registrado en el mes de junio y el más bajo en lo que va de año, de acuerdo con la segunda estimación del dato publicado la semana pasada por la oficina estadística europea, Eurostat.

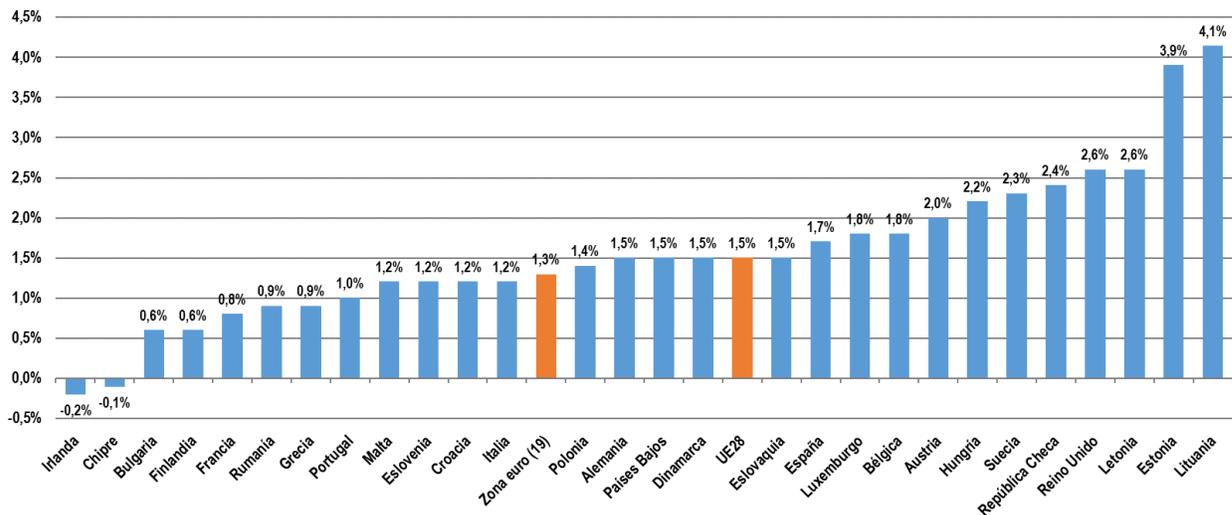
Para el conjunto de la Unión Europea (UE), la tasa de inflación interanual se situó en julio en 1,5%, en línea con el dato del mes anterior. Entre los países, los mayores valores fueron registrados por Lituania (4,1%), Estonia (3,9%), Letonia (2,6%) y Reino Unido (2,6%), mientras que los más bajos los registraron Irlanda (-0,2%), Chipre (-0,1%), Bulgaria (0,6%) y Finlandia (0,6%). En comparación con los valores de junio, cuatro estados sufrieron un descenso en la inflación anual, ocho se mantuvieron estables y dieciséis aumentaron.

Entre los principales componentes del índice de precios de la zona euro, Eurostat señaló que la energía se encareció en julio un 2,2% interanual, frente a la subida del 1,9% del mes anterior, mientras los precios de los servicios subieron un 1,6%, en línea con el dato de junio, y los bienes industriales no energéticos aumentaron un 0,5%, una décima más que el mes anterior.

Por su parte, los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco aumentaron en tasa interanual un 1,4% por segundo mes consecutivo, después de que el incremento de tres décimas en tasa interanual del alcohol, el tabaco y la comida procesada (+1,9%) fuera compensado por la menor subida de los alimentos frescos, que se encarecieron un 0,6% en vez del 1% de junio.

De este modo, al excluir el impacto de la evolución de los precios de la energía, los precios subieron un 1,2%, en línea con el dato de junio, mientras que la inflación subyacente, que tampoco tiene en cuenta los precios de los alimentos frescos, repuntó al 1,3%, su mayor nivel desde agosto de 2013 e igualando la lectura del dato de inflación general por primera vez desde el pasado mes de noviembre.

Inflación anual a julio de 2017



Fuente: CChC en base a Eurostat.

2. COYUNTURA NACIONAL

Productividad disminuirá por quinto año consecutivo en 2017

[Volver](#)

El Ministerio de Hacienda proyecta un Producto Interno Bruto (PIB) de tendencia de 2,6% para este año, menor al 3% calculado en 2016. El elemento con menor contribución en el crecimiento será la Productividad Total de Factores (PTF), con un retroceso de 1,2% en promedio. Por su parte, se estima una disminución de la formación bruta de capital fijo (-0,6%) y un crecimiento de la fuerza de trabajo (1,6%).

En 2022 se espera un crecimiento de 3%, con una inversión sobre 4%, una fuerza de trabajo que mantendría un crecimiento similar a los niveles actuales y un rendimiento de la PTF de 0,5%, en promedio.



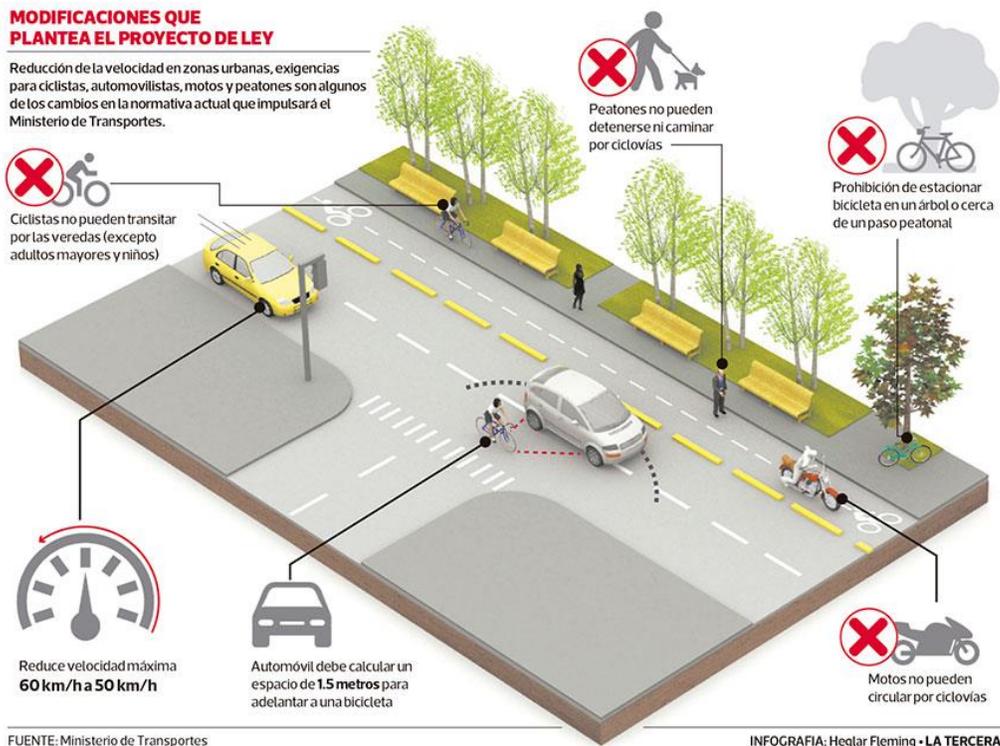
Fuente: CChC en base a datos del Ministerio de Hacienda.

De acuerdo al comité de expertos que participan en las estimaciones, la mayoría indica que uno de los objetivos del próximo gobierno debe ser la productividad y la inversión, lo cual podría acelerar el crecimiento del PIB.

Proyecto de Ley propone reducir velocidad máxima de 60 a 50 Km/h en zonas urbanas

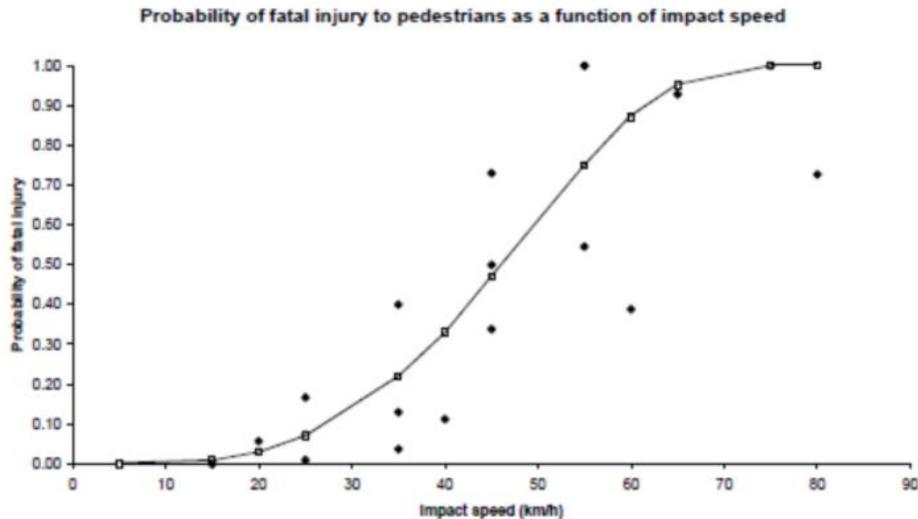
[Volver](#)

El proyecto de Ley para “convivencia de distintos modos de transporte” se encuentra en discusión parlamentaria. La iniciativa regula situaciones como el adelantamiento de vehículos por parte de medios no motorizados y distanciamiento mínimo para permitir las maniobras, la obligatoriedad para los ciclistas de transitar por las ciclovías cuando estén disponibles salvo situaciones excepcionales, o las jerarquías de preferencia cuando se cruzan peatones con ciclistas.



Uno de los cambios que ha generado más controversia es la modificación al artículo 145 de la Ley del Tránsito N° 18.290 que busca reducir los límites máximos de velocidad para vehículos (con peso menor a 3,8 Ton) y motocicletas de 60 Km/h a 50 Km/h para zonas urbanas. Cabe señalar que en la actualidad los municipios pueden aumentar o disminuir los límites de velocidad establecidos en la ley para una determinada vía o tramo, cuando existan razones fundadas, pero lo que busca la iniciativa es establecer este umbral como norma general.

Otro aspecto interesante es que permitiría a las municipalidades definir zonas de tránsito calmado, definidas en este proyecto de ley como: “conjunto de vías emplazadas en zonas urbanas, definidas dentro de una determinada área geográfica, en las que, a través de condiciones físicas de las vías, se establecen velocidades de circulación inferiores a las establecidas en esta ley, pudiendo éstas ser de 40 Km/h, 30 Km/h o 20 Km/h”. Se busca promover estas zonas dentro de áreas residenciales o de alta concentración de comercio. Estas modificaciones deberán contar con informe previo del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones a través de la Secretaría Regional Ministerial competente, y deberán darse a conocer por medios oficiales.



Probabilidad de accidente mortal según velocidad de impacto.

Fuente: Elvik et al., 2004. Speed and road accidents. Institute of Transport Economics, Noruega.

Las reducciones de velocidad se basan en estudios de seguridad vial que muestran que bajar el umbral máximo tiene una incidencia directa en la disminución tanto del número de accidentes como de su gravedad. En Australia, por ejemplo, la reducción de 60 a 50 Km/h disminuyó los accidentes entre un 8 y 21%, y los atropellos de peatones entre un 25 y 51% (Archer et. al, 2008).

Entre los argumentos en contra de la medida está el aumento en los tiempos de viaje. Sin embargo, existe evidencia internacional que muestra que una disminución de 10 Km/h en el umbral máximo disminuye sólo en 2,5 Km/h la velocidad promedio en movimiento (Elvik et al., 2004).

Además, uno de los desafíos que reconoce el proyecto es impulsar la educación vial en forma temprana como componente central de la modificación, pues le daría sustento en el largo plazo.

3. COYUNTURA SECTORIAL

La inversión en construcción: una mirada de su volatilidad

[Volver](#)

Un estudio preliminar sobre los ciclos del PIB y de la inversión, elaborado por la Gerencia de Estudios de la CChC, muestra que la formación bruta de capital fijo en *construcción* y *otras obras* es altamente sensible tanto a factores que limitan de manera directa el normal proceso de inversión en la economía,

como a perturbaciones exógenas que atenten contra la tasa de crecimiento de largo plazo del PIB.

- Un ejemplo de lo primero, es la alta incertidumbre (deterioro de la confianza empresarial) en torno al ingreso de nuevas regulaciones que, durante el proceso de revisión, rectificación y aprobación, pueden afectar la eficiencia del gasto de inversión. Al respecto, cabe señalar que estos sucesos son de carácter transitorio, ya que una vez definido y aprobado el marco regulatorio, las empresas incorporan la normativa en sus evaluaciones de proyectos, por ejemplo: la Ley de Aportes al Espacio Público y la legislación del reglamento de mitigación en el desarrollo de obras de edificación y obras civiles. Sin embargo, existen otros casos como el sistema de evaluación de impacto ambiental (SEA) que, estando en régimen el marco regulatorio, puede ser lo suficientemente complejo como para generar espacios de discrecionalidad que afectan constantemente el retorno esperado de la implementación de los proyectos.
- Por otra parte, ejemplos de perturbaciones exógenas en el crecimiento de largo plazo de la economía son: fricciones financieras internacionales, shocks de precios de *commodities* y de términos de intercambio. Estos pueden afectar de manera permanente (corto, mediano y largo plazo) la productividad total de factores de la economía, generando un significativo impacto de “segunda vuelta” en la dinámica de la inversión en construcción.

Así, los eventos que generan interrupciones directas en los procesos de inversión, podrían llegar a ser tan perniciosos para el desempeño del sector, como las crisis económicas que perturban la senda de largo plazo del PIB.

En términos cuantitativos, la siguiente tabla presenta la descomposición de varianza de la inversión y el PIB para tres tipos de perturbaciones: shock permanente de productividad (cambio estructural en la economía), shock transitorio de productividad y shock directo a la inversión.

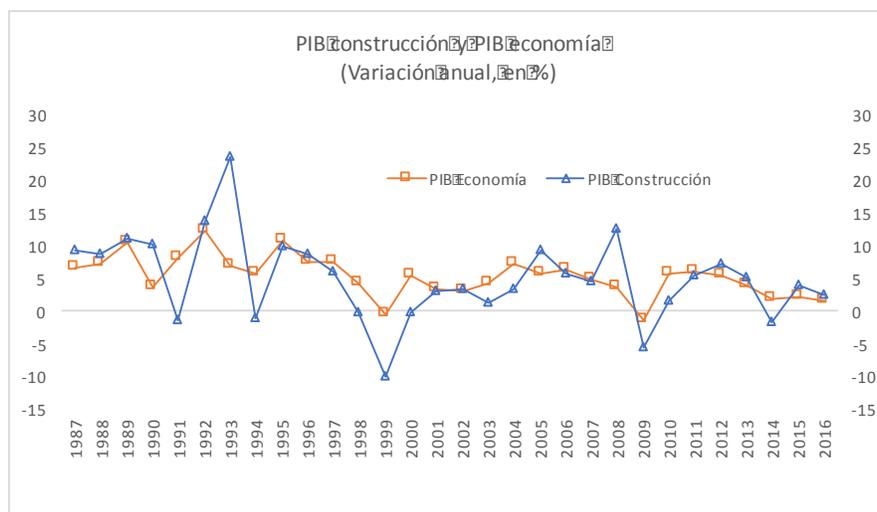
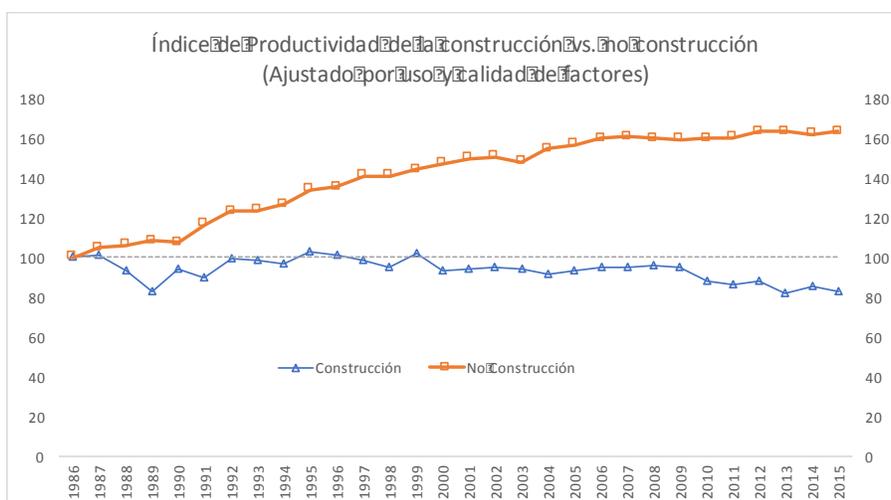
	Shock a la PTF		Shock directo a la inversión
	Permanente	Transitoria	
Inversión en construcción	0.4782	0.0405	0.4813
Inversión en M&E	0.1924	0.2086	0.5989
PIB	0.5591	0.1772	0.2637

M&E: Maquinaria y equipos.

Entre los principales resultados, destaca el hecho de que la volatilidad de la inversión en construcción y otras obras se debe tanto a sobresaltos permanentes de la productividad total de factores (PTF), como a shocks directos a la inversión (con un 48% de participación de ambos shocks, respectivamente, sobre la varianza de la inversión sectorial). Por lo que, la senda de productividad

agregada de la economía y las decisiones de inversión de los sectores mandantes de la construcción, constituyen los principales canales de transmisión de perturbaciones en la dinámica de la inversión en construcción y otras obras.

Si a lo anterior se suma el hecho de que la actividad de la construcción ha mantenido bajos niveles de productividad desde una perspectiva histórica, entonces es de esperar que los ciclos de la construcción tiendan a amplificar los ciclos de la economía. En la práctica, la productividad debiese ser una especie de buffer que amortigua los shocks económicos. Sin embargo, al ser relativamente escasa en la utilización de los factores productivos de la construcción, el sector absorbe todo el impacto –dando lugar a una mayor volatilidad por la acumulación o desacumulación abrupta de los factores.

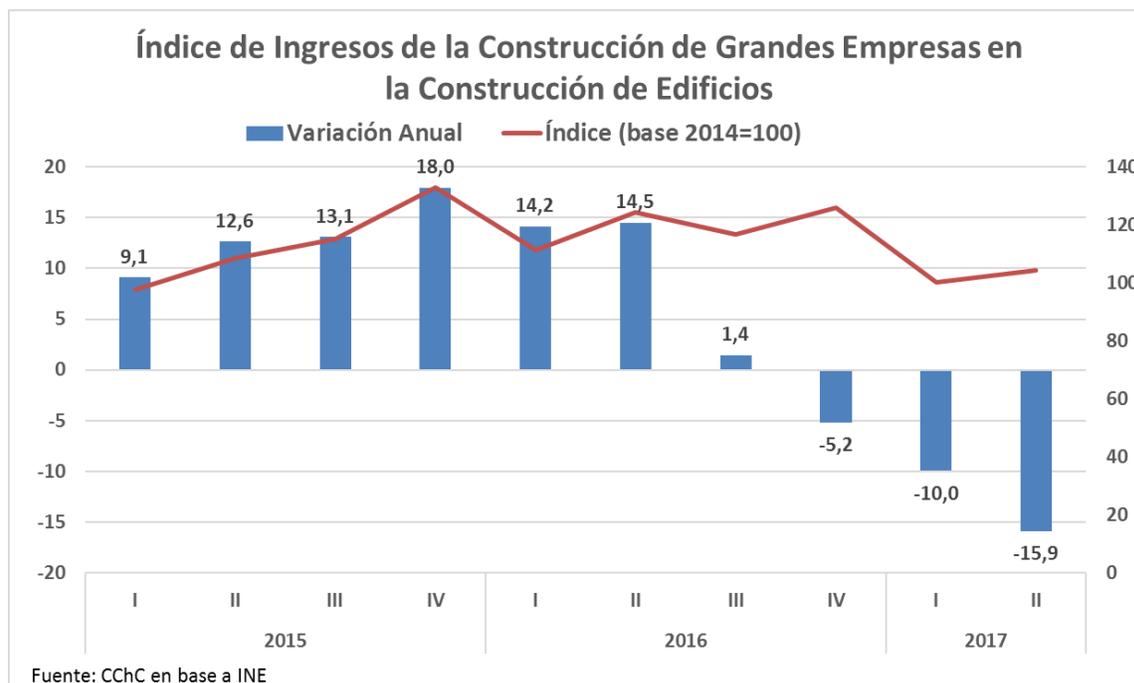


Ingresos de la Construcción de Grandes Edificios y Obras Civiles registraron importantes descensos anuales en julio

[Volver](#)

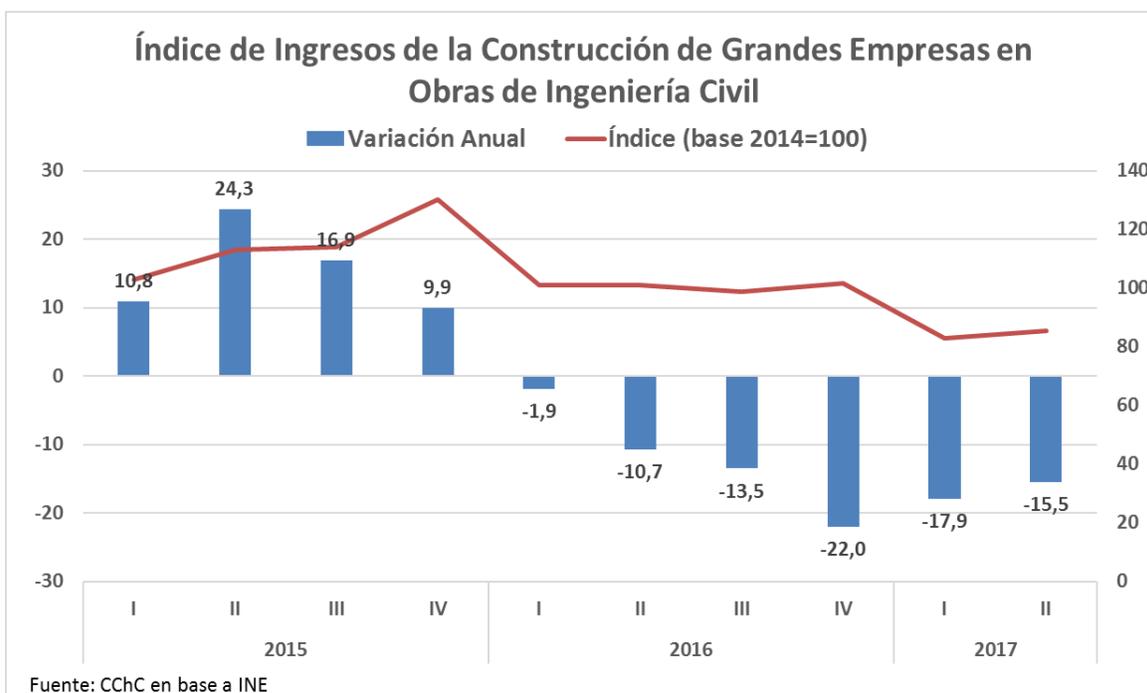
Durante el segundo trimestre de 2017, el Índice de Ingresos de la Construcción de Grandes Empresas en la Edificación disminuyó 15,9% respecto al mismo período del año anterior, según informó la semana pasada el Instituto Nacional de Estadística (INE), acumulando tres trimestres consecutivos de descensos, siendo el del presente trimestre el más importante de los últimos tres años.

En comparación al trimestre anterior, se observó un crecimiento de 4,2%, revirtiendo la caída de 20,4% observada en el primer trimestre de 2017. Con esto, el índice presenta una variación total acumulada de -13,1%. En este resultado influyó el decrecimiento observado en los ingresos de empresas de tamaño mega y grande, donde, se consideran empresas mega a las unidades con ventas sobre 200.000 UF anuales y grandes a las empresas con ventas entre las 100.000 y 200.000 UF anuales.



Por su parte, el Índice de Ingresos de la Construcción de Grandes Empresas (a precios constantes) relativo a la ejecución de Obras de ingeniería civil descendió 15,5% en comparación con el mismo período del año anterior, registrando sin embargo una mejora desde la caída de -22% registrada en el cuarto trimestre de 2016.

Respecto al trimestre anterior, el índice registró un aumento de 3,0%, revirtiendo la caída de -18,4% registrada en el primer trimestre del año en curso. Con todo, el índice registró una variación acumulada en lo va del año de -16,7%, confirmando el magro nivel de actividad del sector. Nuevamente, al igual que en el caso de Edificación, en este resultado influyó el decrecimiento registrado en los ingresos de empresas de tamaño mega y grande.



Comunas de Quilicura y Ñuñoa congelan permisos de edificación

[Volver](#)

Durante la semana pasada, se anunció en el Diario Oficial el congelamiento de permisos de edificación en dos zonas de la ciudad de Santiago, localizadas específicamente en las comunas de Quilicura y Ñuñoa.

Con respecto al congelamiento de la zona localizada en Quilicura, corresponde a una postergación de permisos, es decir, es la primera aprobación por parte de la SEREMI MINVU a la solicitud municipal de congelar el polígono definido durante tres meses. Este polígono se ubica cercano a la intersección de Américo Vespucio y Panamericana Norte, teniendo una superficie 229 hectáreas - 4% del suelo comunal -, que afecta a las zonas H1, H2 e I3 del Plan Regulador Comunal de Quilicura y en la cual se posterga los permisos de construcciones con altura de edificación superior a 7 metros, con la finalidad de aplicar la primera enmienda - modificación parcial - a la regulación comunal vigente del año 1985.

Postergación Permisos de Edificación (área color rojo) en comuna de Quilicura (límite color rojo)



Fuente: CChC

En cuanto al congelamiento en la comuna de Ñuñoa, corresponde a una prórroga de seis meses a la postergación aprobada por la SEREMI MINVU hace tres meses atrás, la cual define un área de la comuna que involucra tres polígonos con limitaciones de altura diferentes:

- Polígono A: Permisos de edificación con altura superior a 17,5 metros (5 pisos aprox.)
- Polígono B1: Permisos de edificación con altura superior a 5 pisos o 14 metros
- Polígono B2: Permisos de edificación con altura superior a 3 pisos o 9 metros

Prórroga Permisos de Edificación (áreas color rojo) en comuna de Ñuñoa (límite color rojo)



Fuente: CChC

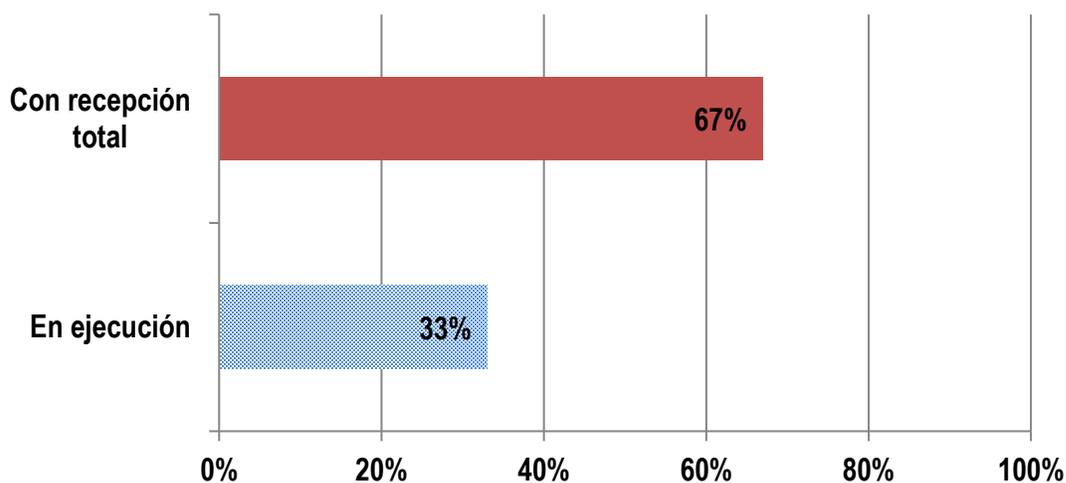
La prórroga definida en Ñuñoa contempla una superficie total de 4,5 hectáreas - de las 1.687 hectáreas de la comuna -, la que tiene por objeto contraponer nuevas normas urbanísticas en la modificación N° 17 al Plan Regulador Comunal vigente del año 1989.

Avances del Programa Extraordinario de Integración Social y Reactivación Económica DS 116 a agosto de 2017

[Volver](#)

Según registros de la División de Política Habitacional (DPH), a agosto de 2017 el Programa DS 116 cuenta con 183 proyectos, por un total de 29.515 viviendas (67% de la oferta total) con sus obras 100% terminadas; por otro lado 79 proyectos, equivalentes a 14.575 viviendas, se encuentran aún en ejecución, representando 33% del total de viviendas que considera el programa. Estas obras permiten la contratación directa de más de 30.000 puestos de trabajo y de más de 14.500 empleos indirectos, según estimaciones del MINVU².

Estado de las obras sujetas al subsidio DS-116



Fuente: CChC en base a informe emitido por la DPH.

En cuanto a la incorporación de familias en los proyectos, esta ha ido aumentando rápidamente, alcanzando una velocidad de inscripción aproximadamente de 1.200 familias al mes.

² En base a estudio de cálculos históricos del MINVU, dada las características del programa.

A la fecha existen a nivel nacional 37.844 familias que se han incorporado en proyectos DS 116, cifra que alcanza 86% de la oferta vigente. De estas viviendas, 8.831 son familias con subsidio previo, las cuales han reservado una vivienda (homologación de subsidios antiguos); por su parte, 29.013 familias postulantes no poseen subsidio previo, pero cumplen las exigencias para ser beneficiarias de algún programa de asistencia habitacional estatal.

Una descripción más detallada del proceso de reserva de viviendas permite observar que el grupo de inscripciones “Con subsidio previo”, es decir, aquellos postulantes que han homologado su cartón obtenido con anterioridad en proyectos DS 116, 70% corresponden a familias vulnerables (6.192), concentrándose mayoritariamente en la RM y Valparaíso (18% cada una), seguidas por la región de Biobío (17%) y La Araucanía (11%). Por otro lado, 2.639 familias poseen un beneficio proveniente de programas dirigidos a sectores medios, localizadas mayoritariamente en la RM.

En cuanto a la inscripción de “familias nuevas” (sin subsidio previo) que postulan a los proyectos DS 116, estas alcanzaron al mes de agosto 29.013, predominando aquellas pertenecientes a sectores medios sobre las de sectores vulnerables (85% vs 15%). Se observa que las regiones de Valparaíso, Biobío, Los Lagos y Metropolitana concentran más de la mitad de inscripciones en esta categoría (62%).

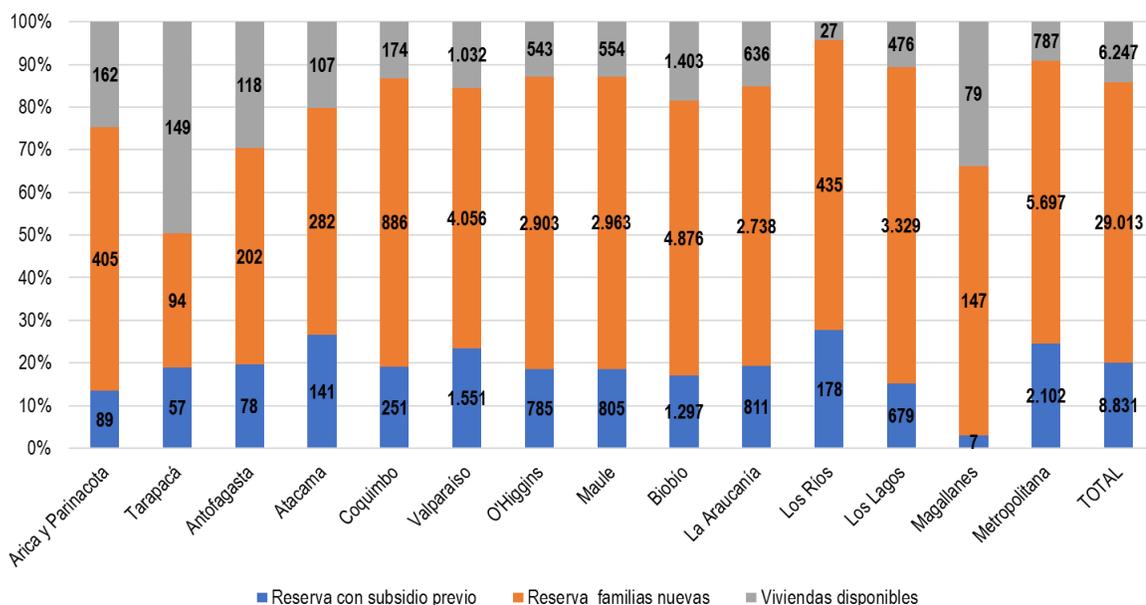
En este punto, es importante resaltar que, a la fecha, el 99% de las viviendas disponibles para familias vulnerables, ya se encuentra vinculada a una familia.

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	91	151	300	50%
Antofagasta	79	201	280	398	70%
Atacama	114	309	423	530	80%
Coquimbo	259	878	1137	1311	87%
Valparaíso	1.515	4.092	5607	6639	84%
O'Higgins	1.021	2.667	3688	4231	87%
Maule	1.335	2.433	3768	4322	87%
Biobío	1.807	4.366	6173	7576	81%
La Araucanía	1.226	2.323	3549	4185	85%
Los Ríos	158	455	613	640	96%
Los Lagos	1.046	2.962	4008	4484	89%
Magallanes	57	97	154	233	66%
Metropolitana	1.685	6.114	7799	8586	91%
TOTAL	10.443	27.401	37.844	44.091	86%

Fuente: CChC en base a informe emitido por la DPH.

Inscripción de familias en proyectos DS 116



Fuente: CChC en base a informe emitido por la DPH.

Finalmente, el reporte al octavo mes del año registra un total de 11.602 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.

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	24	163	187	18	18	0	4	40	227
Atacama	16	127	143	38	0	1	17	56	199
Coquimbo	19	262	281	60	15	0	8	83	364
Valparaíso	203	536	739	103	43	0	143	289	1.028
O'Higgins	180	702	882	164	93	11	97	365	1.247
Maule	129	1.004	1.133	145	341	54	60	600	1.733
Biobío	82	1.228	1.310	149	191	102	183	625	1.935
La Araucanía	77	931	1.008	134	220	2	103	459	1.467
Los Ríos	36	241	277	22	34	0	1	57	334
Los Lagos	33	1.000	1.033	139	117	1	149	406	1.439
Punta Arenas	0	0	0	0	27	0	0	27	27
Metropolitana	136	991	1.127	237	122	3	113	475	1.602
TOTAL	935	7.185	8.120	1.209	1.221	174	878	3.482	11.602

Fuente: CChC en base a informe emitido por la DPH.

Proyectan paseo y parque urbano que una Angelmó con isla Tenglo

[Volver](#)

La idea es crear un circuito peatonal de 3,5 kilómetros de extensión, que parte desde el muelle de Angelmó, donde se toma una pequeña embarcación para llegar a un muelle en el sector de la Quinta Hoffmann, desde donde poder ascender a la cima por un sendero de 400 metros lineales de recorrido. En el entorno de la Cruz se podrá crear un parque mirador, donde haya áreas verdes, infraestructura sanitaria, anfiteatro y una explanada para la celebración de actividades religiosas o culturales.

Para consolidar esa obra, será necesario desarrollar cuatro etapas clave de este máster plan: el muelle flotante, el camino de ascensión, el parque en la cima y la costanera. El motivo es la recuperación de “La Cruz de Tenglo”, con motivo del 30° aniversario de la visita del Papa Juan Pablo II a la ciudad, lo cual despertó los deseos de potenciar ese lugar, para poder transformarlo en un punto de atractivo turístico, y elevarlo a la categoría de ícono de Puerto Montt (Ver figura 1).

Figura 1: Ruta del proyecto de paseo hacia Isla Tenglo



Fuente: CChC modificado de www.soypuertomontt.cl

Para la elaboración del anteproyecto, la municipalidad solicitó la participación de la Escuela de Arquitectura de la Universidad San Sebastián. Desde la municipalidad está la idea que la tramitación del proyecto se debe dar en el menor plazo posible, es decir, a comienzos del 2018 se podría incorporar esta iniciativa al Sistema Nacional de Inversiones (SNI).

Para Fernando González, presidente de la sede local de la Cámara Chilena de la Construcción, admite que, tras levantar la iniciativa de este proyecto, las expectativas del impacto urbano sobre la ciudad crecieron. “La idea es crear un espacio adecuado para el entorno inmediato del sector de la Cruz de Tenglo, y contribuir con el aumento de los espacios públicos y de áreas verdes de la ciudad de Puerto Montt”, destacó.

La tramitación de esta inversión es de dos años en el SNI, por lo que en 2020 se debiese ejecutar la obra. Sin embargo, desde la CChC – Puerto Montt y Municipalidad de Puerto Montt, esperan apurar los procesos de tramitación de inversión pública.

Municipalidad de Las Condes propone cofinanciar flota de 30 buses eléctricos para que sean operados por Metro de Santiago

[Volver](#)

El Municipio de Las Condes inició negociaciones con el Ministerio de Obras Públicas (MOP) y Metro para llevar adelante el proyecto de cofinanciar 30 buses eléctricos, de modo que la empresa estatal sea un nuevo operador del Transantiago.

Según estimaciones de la Municipalidad, el costo de un bus diésel, que incluye la mantención y operación del mismo, alcanza los US\$ 250 mil en un periodo de diez años. De este modo, Las Condes está dispuesta a subsidiar un máximo de US\$ 100 mil por cada bus eléctrico, equivalente a US\$ 3 millones para 30 buses.

Para financiar este proyecto, el alcalde busca un acuerdo para que el gasto sea imputado a la deuda que el Municipio mantiene actualmente con el MOP. Sin embargo, un dictamen de la Corte de Apelaciones obliga a saldar los US\$ 42 millones que la comuna debe al Ministerio por la extensión del Metro desde Escuela Militar hasta Los Domínicos. Ante esto, Las Condes presentó un recurso de reposición en contra del fallo.

La propuesta no busca ser licitada, sino que sea operada directamente por Metro. Esto significaría una adaptación de estos 30 buses a la licitación del Transantiago y una revisión del esquema de trazados permitidos. La Municipalidad busca que una de las posibles líneas derive desde el poniente de Tobalaba hasta Plaza San Enrique, a través de un troncal, a lo que se sumaría otra línea de norte a sur.

Por su parte, el Municipio mantiene en evaluación el proyecto de tranvía. Esto, luego de que la futura Línea 7 del Metro cubrirá tramos similares a los que presentaba la iniciativa. Se estima que, de concretarse, una posible licitación se podría alcanzar a principios de 2018, en donde el costo estimado asciende a US\$ 224 millones, con un subsidio de la comuna de US\$ 92 millones

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el viernes pasado fue de 645,3 pesos por dólar, descendiendo 0,3% (2,1 pesos) en relación al valor de cierre de la semana anterior, 647,4. A este descenso contribuyó el debilitamiento de la divisa norteamericana a nivel global, aunque de forma más moderada respecto a semanas anteriores, y un precio del cobre que continúa exhibiendo ganancias.

Con el valor de cierre de la semana pasada, durante agosto el peso ha acumulado una apreciación de alrededor del 1%, un 3,6% en lo que va de año.



Variación semanal tipo de cambio nominal*

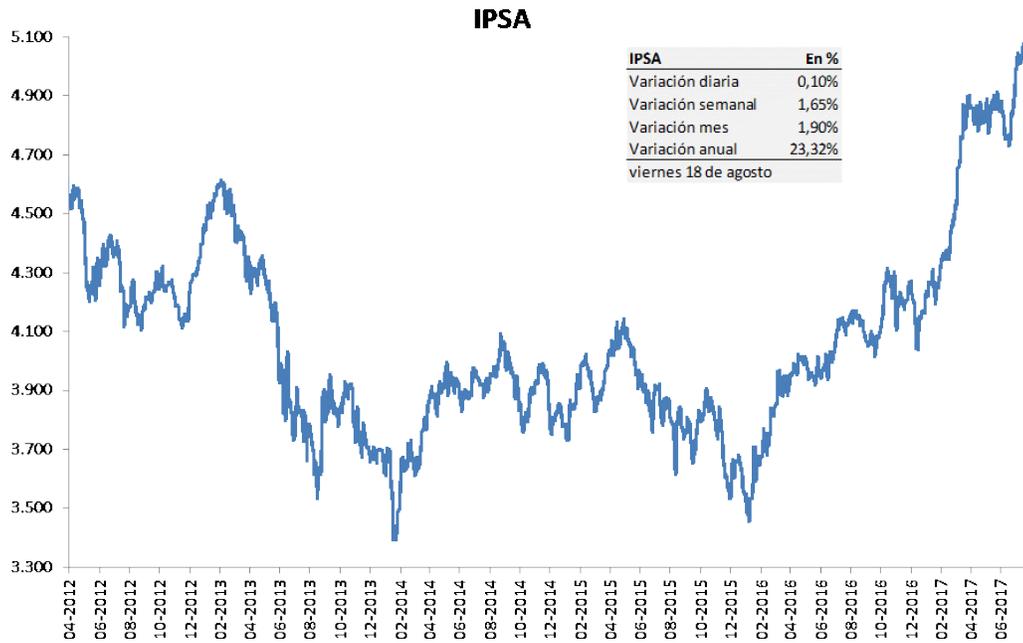
	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio 2015	654,2	1,1	0,9	3,3	726,1	121,0
Promedio 2016	676,8	1,1	0,9	3,5	749,2	108,8
Promedio I Trim.2016	702,1	1,1	0,9	3,9	773,9	115,3
Promedio II Trim.2016	677,7	1,1	0,9	3,5	766,0	108,2
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
11-ago-17	647,4	1,2	0,9	3,2	761,1	109,3
14-ago-17	647,8	1,2	0,8	3,2	766,7	109,0
15-ago-17						
16-ago-17	647,6	1,2	0,8	3,2	763,6	109,5
17-ago-17	645,9	1,2	0,9	3,2	757,5	110,5
18-ago-17	645,3	1,2	0,9	3,2	758,2	109,7
Variación absoluta	-2,1	0,0	0,0	0,0	-2,9	0,4
Variación porcentual	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	-0,4%	0,4%

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

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

Mercado bursátil: el IPSA de la Bolsa de Santiago cerró el pasado viernes en 5.116,3 puntos, lo que supuso un descenso de 1,65% con respecto al valor de cierre de la semana pasada (5.033,3 puntos). Esto, ha significado un repunte exhibido durante la semana anterior, anotando ganancias mensuales de 1,9% y 23,3% de forma anual.

De esta manera, las empresas que mayor incidencia tuvieron en la recuperación del índice hacia fines de la semana anterior fueron Ripley (3,7%), CAP (2,8%) y Colbún (2,8%). Por otro lado, las principales bajas correspondieron a E-CL (-2%), Security (-1,9%) y Forus (-1,8%).



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
14-ago-17	2,8	2,9	3,2	0,7	3,7	0,9	4,3	1,5	1,5	647,8	5.063,7
15-ago-17											
16-ago-17	2,8	2,9	3,2	0,7	3,6	0,9	4,3	1,5	1,5	647,6	5.110,7
17-ago-17	2,8	2,9	3,2	0,7	3,6	0,9	4,3	1,5	1,5	645,9	5.111,1
18-ago-17	2,8	2,9	3,2	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	645,3	5.116,3
Promedio	2,8	2,9	3,2	0,7	3,6	0,9	4,3	1,5	1,5	646,6	5100,4

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* experimentaron un descenso durante la semana, con el índice RJ/CRB marcando una bajada de 2,2% en relación a la semana anterior. Este descenso está influenciado por el retroceso de la mayoría de los combustibles durante la semana.

Con respecto a los valores del petróleo WTI y Brent, los principales indicadores del precio del crudo, el primero sufrió un descenso de 3,3% mientras que el segundo retrocedió 2,2%. Por otro lado, destaca el aumento en el precio del gas natural, un 0,9%.

Por su parte, la cotización de los metales más importante tuvo un desempeño semanal relativamente estable, con sus principales valores anotando aumentos moderados - destacando la plata, con un aumento de 0,7% -. Para el cobre, el incremento fue de 0,2%, hasta alcanzar un valor por onza de US\$ 2,92, manteniendo la tendencia alcista que viene experimentando desde el mes de abril.

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 20 de agosto de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	176,5	-2,2%	2,3%	-8,4%	-5,8%
Baltic Dry Index	Indice	1.207,6	12,8%	25,2%	24,9%	76,7%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	2,92	0,2%	8,7%	16,0%	35,2%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.287,4	0,7%	4,5%	10,3%	-4,2%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,0	1,0%	4,9%	3,1%	-13,4%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	23,8	-0,1%	3,6%	-32,7%	9,6%
Niquel	Dólar/Tonelada	10.546,6	0,2%	12,8%	4,8%	2,5%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	47,5	-3,3%	5,8%	-11,3%	0,1%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	51,1	-2,2%	7,0%	-9,7%	5,3%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,6	-1,5%	5,0%	-3,1%	8,8%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,9	0,9%	-3,3%	-11,9%	11,7%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,6	-2,5%	8,6%	-6,1%	7,0%

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