

N° 984

Semana del 30 de octubre al 3 de noviembre de 2017

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [China: Actividad manufacturera se mantiene expansiva durante octubre](#)
- [El Banco de Inglaterra sube los tipos de interés por primera vez en 10 años](#)
- [Doce ciudades firman acuerdo para eliminar emisiones fósiles de aquí a 2030](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Línea 6 del Metro de Santiago se encuentra operativa](#)
- [Índice de Precios de Productor registro caída mensual de -0,6 durante septiembre](#)
- [Tasa de desocupación nacional del trimestre julio-septiembre 2017 fue de 6,7%](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Tasa de desempleo de la Construcción sube durante septiembre a 10,4%](#)
- [Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental: principales resultados al III Trimestre de 2017](#)
- [Superficie de Permisos de Edificación en septiembre avanza 4,1%](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

China: Actividad manufacturera se mantiene expansiva durante octubre

[Volver](#)

Según información de la agencia internacional Markit Economics, durante octubre la actividad manufacturera en China continuó su senda de crecimiento, esto de manera inalterada respecto al mes anterior. El índice de compras de gerentes, indicador compuesto que entrega una mirada sobre las condiciones de operación del negocio en el sector manufacturero, se mantuvo en 51 puntos, anotando la misma cifra que en septiembre. De esta manera, este se ubicó en la zona expansiva por quinto mes consecutivo.

En cuanto a los sub índices que componen el indicador, la producción y nuevas órdenes se expandieron en el margen, aunque de manera dispar. Mientras la primera aumentó a su tasa más baja desde junio, la segunda experimentó una expansión relativamente más acelerada respecto del mes anterior. En la misma línea, se evidencia un modesto aumento en el margen de las ventas por concepto de exportaciones.

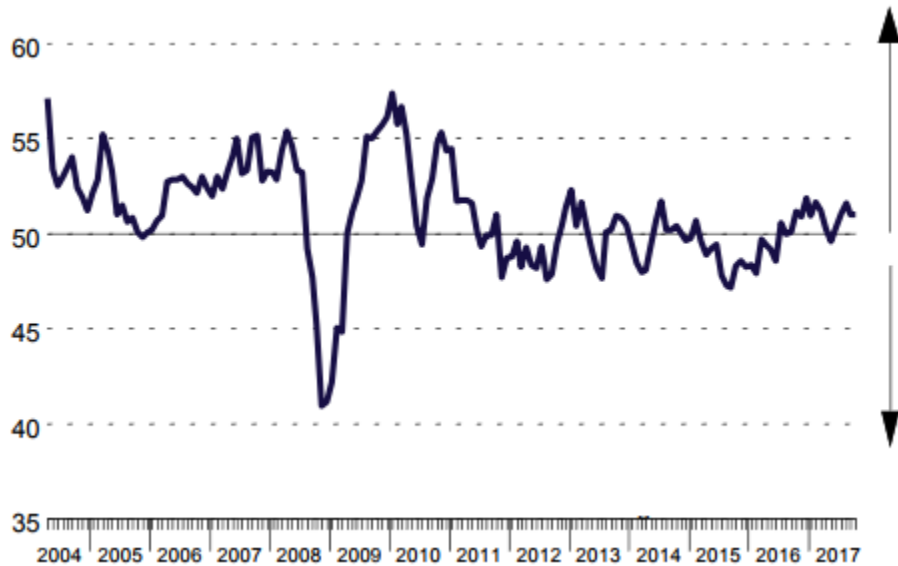
Por otro lado, las adquisiciones por parte de las empresas del sector mostraron señales similares a lo experimentado durante el mes anterior, esto en cuanto a que aumentaron a paso moderado hacia el inicio del cuarto trimestre del año. Lo anterior influenciado principalmente por el aumento en los tiempos de recepción de los insumos por parte de los proveedores. Esto último, según se señala, tiene directa relación con una situación de escasez en los niveles de inventarios de estas últimas, y por políticas de inspección ambiental más rigurosas efectuadas por la autoridad.

Respecto al empleo, las empresas reportaron en su mayoría que están experimentando políticas de reducción de personal, por lo que este se redujo nuevamente durante el mes anterior. Esto, en conjunto con el escenario de crecimiento que experimenta el producto y las nuevas órdenes, continúa poniendo presión sobre la capacidad operacional del sector, aumentando la acumulación de trabajo pendiente.

Finalmente, el costo de los insumos aumentó significativamente, de hecho, la tasa de inflación fue la más alta desde mediados de 2011, influenciada principalmente por las actuales condiciones de los proveedores. Así, esto se reflejó en un escalamiento de los precios de los bienes finales.

Así, aunque en la actualidad la actividad se mantiene expansiva, los riesgos latentes asociados a las restricciones impuestas por parte de la autoridad y los escasos niveles de inventario en las empresas proveedoras, podrían incidir de manera negativa en los niveles de producción manufacturera durante los meses siguientes.

China: PMI Manufacturero (desestacionalizado)



Fuente: Markit Economics.

El Banco de Inglaterra sube los tipos de interés por primera vez en 10 años

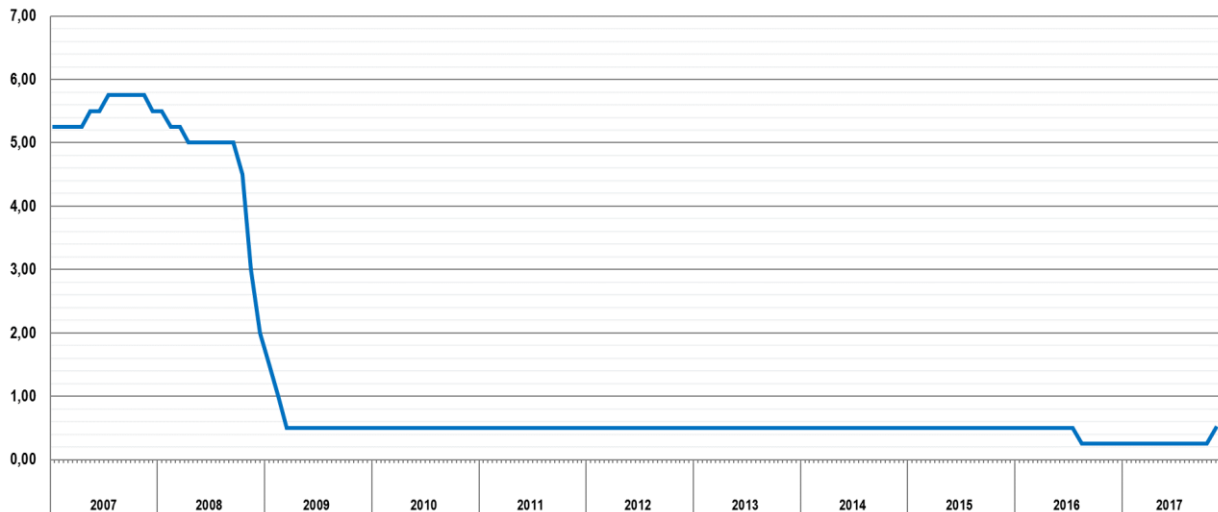
[Volver](#)

El Banco de Inglaterra anunció el jueves de la semana pasada un incremento de un cuarto de punto porcentual en la tasa de interés, que alcanzará el 0,5%. Este movimiento supone el primer aumento en la tasa desde 2007, antes del comienzo de la crisis crediticia, al que sucesivas bajadas situaron en el 0,5% en 2009 para, con otra reducción en 2016, alcanzar el mínimo histórico de 0,25%.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del banco decidió por 7 votos a favor y 2 en contra aplicar el aumento, pronosticando que la inflación se mantendría muy por encima del objetivo del 2% del Banco Central si la tasa de interés se hubiera mantenido en el 0,25% - en septiembre, la inflación en el Reino Unido se situó en el 3% -. El comité señaló, además, que podrían ser necesarios dos aumentos adicionales similares al actual durante los próximos dos años para controlar los precios. Así, el Banco Central prevé que, si la tasa de interés sube hasta alcanzar el 1% a finales de 2019, la inflación estará bajo control en el medio plazo.

Por otra parte, en el informe difundido, la institución pronostica que la economía británica "crecerá modestamente en los próximos años", mientras que el consumo, motor económico, "se mantendrá débil a corto plazo" hasta subir eventualmente en línea con los salarios. El CPM advirtió también en su declaración que la incertidumbre relacionada con el Brexit está afectando la demanda, y que, aunque sus efectos han sido menores a los esperados, "pesan sobre la actividad doméstica, que se ha desacelerado incluso a medida que el crecimiento mundial ha aumentado significativamente".

Evolución tasa de interés Banco de Inglaterra en el periodo 2007 - 2017, en porcentaje



Fuente: Banco de Inglaterra.

Doce ciudades firman acuerdo para eliminar emisiones fósiles de aquí a 2030

[Volver](#)

Los alcaldes de París, Londres, Barcelona, Quito, Vancouver, Ciudad de México, Copenhague, Seattle, Ciudad del Cabo, Los Angeles, Auckland y Milan se reunieron la semana pasada para acordar una política de transporte en común: hacer de sus ciudades zonas de “emisión cero”, es decir, áreas en que los vehículos alimentados con combustibles fósiles como bencina y diésel se encuentran prohibidos. Los gobiernos locales son parte de la iniciativa mundial C40, que reúne a 91 ciudades de todo el mundo para actuar en conjunto contra los efectos del cambio climático, organismo que actualmente preside Anne Hidalgo, alcaldesa de París.

Algunas ciudades de la iniciativa ya se habían adelantado a la política de transporte anunciada la semana pasada dando a conocer su interés en promover energías más limpias para alimentar sus sistemas de transporte urbano: París y Ciudad de México en 2015, Atenas y Madrid en 2016, y Barcelona en 2017.

La medida anunciada será reforzada con otras políticas de transporte. Por ejemplo, Londres ha implementado un peaje para descongestionar sus centros urbanos, tarifando a contar de octubre de 2017 todos aquellos vehículos en circulación que no respeten la norma de emisión vigente.

Una de las intenciones de actuar en red es poder beneficiarse de economías de escala en las negociaciones con proveedores de energía limpia y productos relacionados, medidas necesarias para hacer de estas tecnologías recientes una alternativa competitiva y con ello asegurar la factibilidad de su implementación.



Imagen: @c40cities.

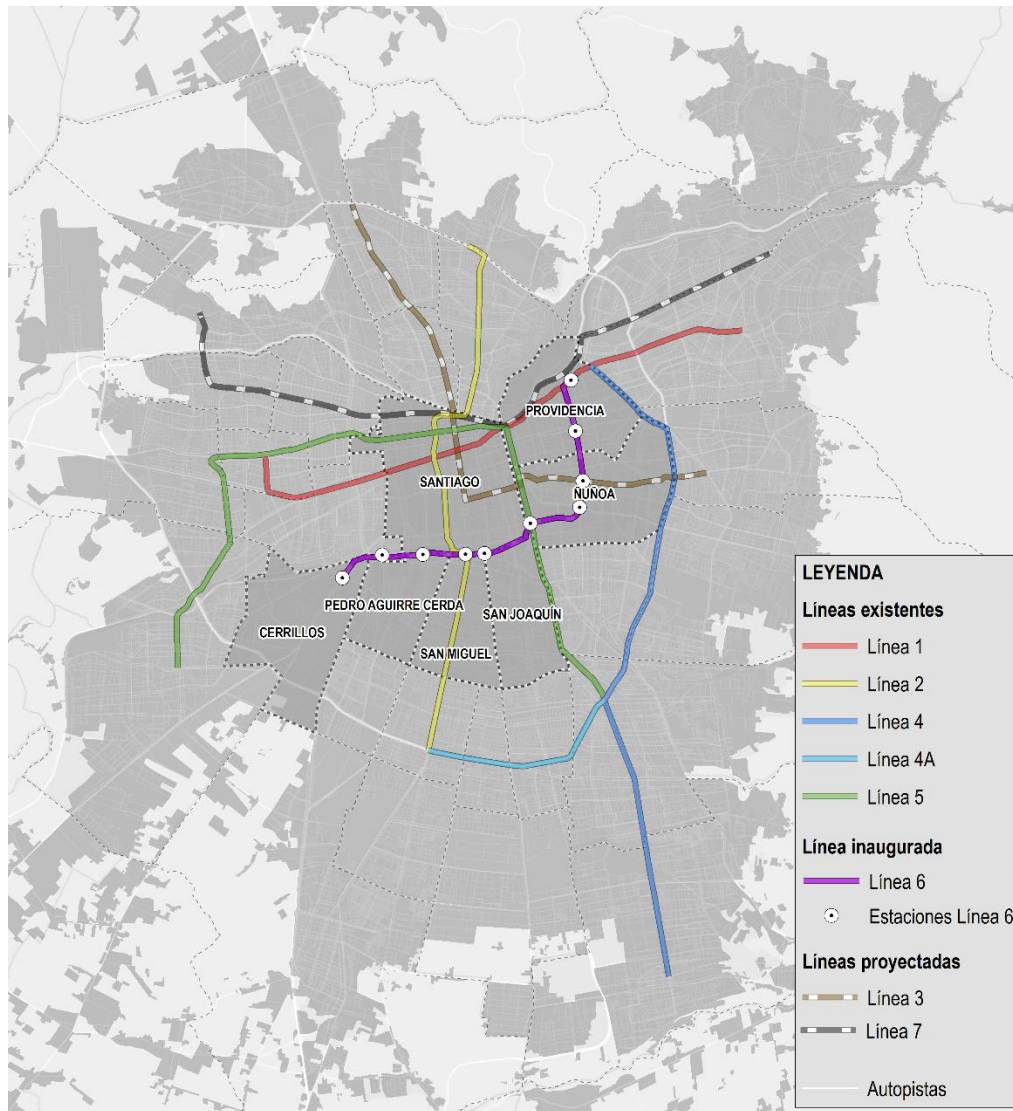
2. COYUNTURA NACIONAL

Línea 6 del Metro de Santiago se encuentra operativa

[Volver](#)

El pasado jueves 2 de noviembre, y luego de casi tres meses de marcha blanca, Metro de Santiago inauguró la Línea 6. Esta nueva línea, que consta de 10 estaciones en un recorrido de 15 km, une las comunas de Cerrillos y Providencia en un tiempo aproximado de 20 minutos, contemplando en su trazado el paso por cuatro lugares emblemáticos de la ciudad, tales como son el Estadio Nacional, el Barrio Franklin, el persa Biobío y la feria de Lo Valledor.

Línea 6 y sus estaciones en la red de Metro de Santiago



Fuente: CChC

Su operación, además de sumarse a la disponibilidad de transporte público en la ciudad de Santiago, se espera que traiga consigo nuevos desarrollos en los sectores en que se localiza su trazado. En este sentido, las comunas ponientes de Pedro Aguirre Cerda y Cerrillos contienen por primera vez estaciones de metro, lo cual resulta aún más desafiante su inserción al no tener planes reguladores comunales propios que puedan planificar su uso de suelo. En cuanto a la comuna Ñuñoa, la cual contiene la mayor cantidad de estaciones de esta línea - Ñuble, Estadio Nacional y Ñuñoa -, acaba de actualizar su Plan Regulador Comunal y se encontrará a la espera de la próxima Línea 3, con lo que, en conjunto a las comunas de Santiago y Providencia, serán la que contendrán mayor conexión con este sistema de transporte en la capital metropolitana.

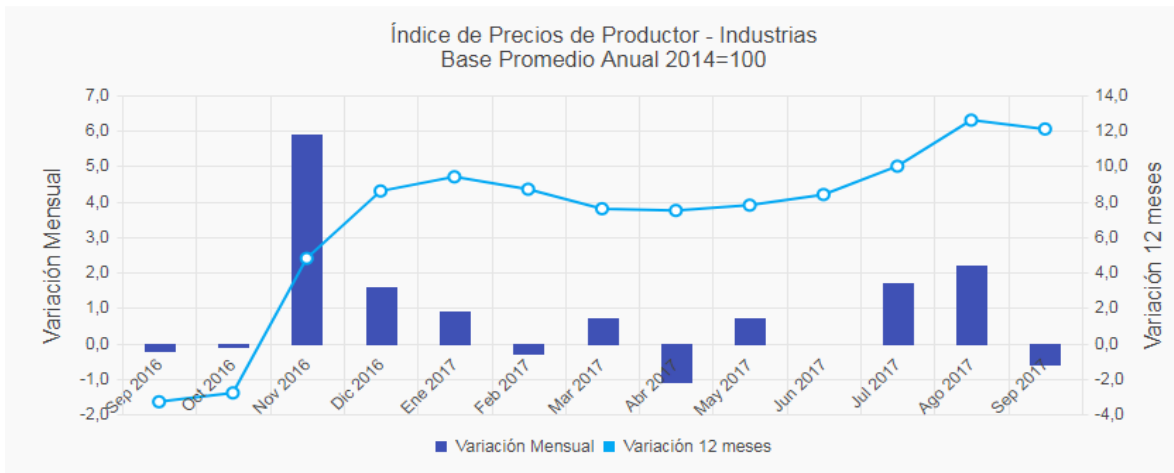
Entre las novedades técnicas de esta línea, se destaca que se cuenta con carros de conducción automática, alimentación por electricidad aérea - por lo que las vías no estarán electrificadas - y posee sistemas de puertas en los andenes que abren de manera simultánea con el tren.

Índice de Precios de Productor registro caída mensual de -0,6% durante septiembre

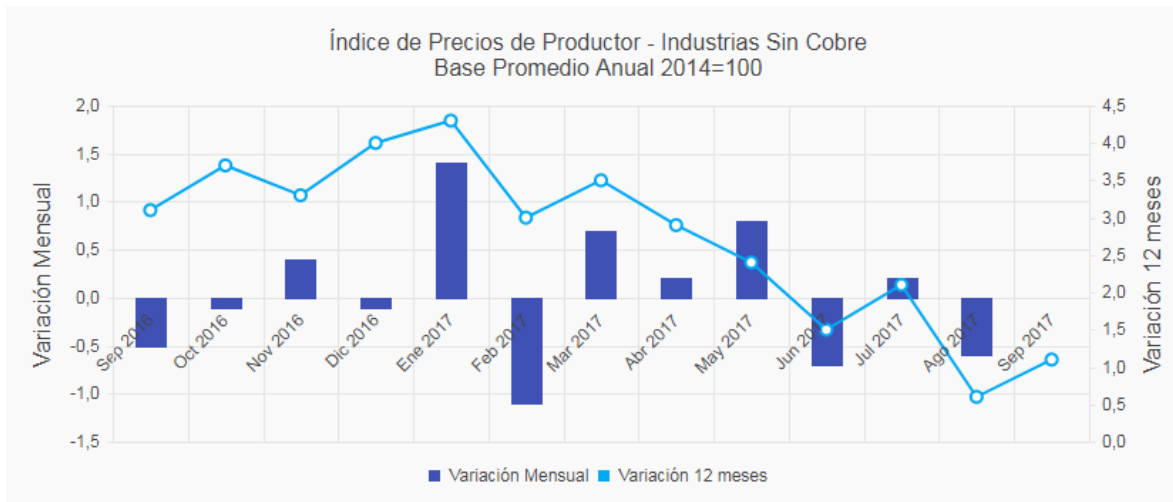
[Volver](#)

El Índice de Precios de Productor (IPP) mostró durante el mes de septiembre una baja de 0,6% mensual, acumulando un aumento de 4,2% en lo que va de 2017. Al comparar con igual fecha del año anterior el IPP muestra un importante avance de 12,1%.

Por su parte, el IPP analítico, que excluye las industrias productoras de Cobre, no registró variación mensual, acumulando 0,9% en lo que va del año y mostrando una expansión anual de 1,1%.



Fuente: INE.



Fuente INE.

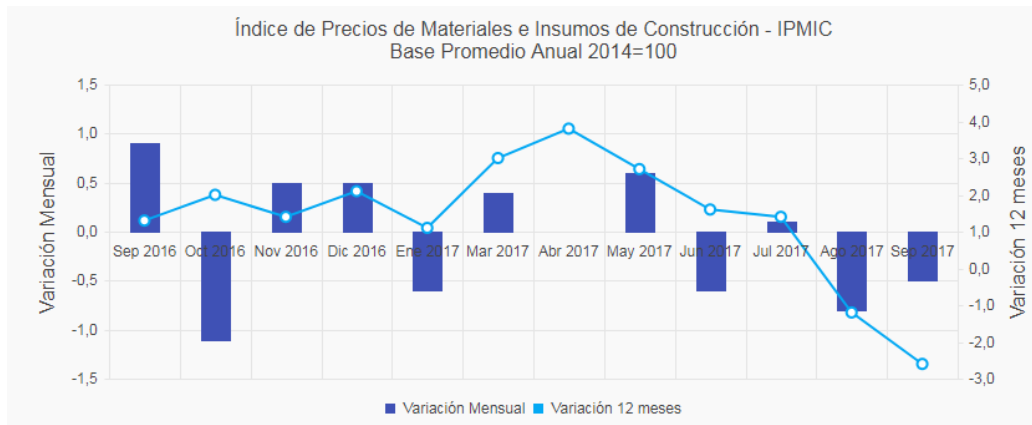
El sector que más influyó en la caída mensual experimentada fue Minería, el que cayó en su índice sectorial IPPMin -1,1%, acumulando un crecimiento en 2017 de 7,5%. En doce meses experimentó un avance de 27,3%. Entre las clases que componen este sector, durante septiembre destacó la caída de 1,3% en Extracción y Procesamiento de Cobre, seguida de Extracción de Sal (-2,9%) y Extracción de Gas Natural. Por otro lado, Extracción de Hierro y Petróleo presentaron las mayores expansiones mensuales, con crecimientos de 9,6% y 5,8% respectivamente.

Le siguió en incidencia en el IPP global Industria Manufacturera, con una contracción mensual de -0,1% en su índice IPPMan, con lo que acumula una variación de 1,7% a septiembre, creciendo 0,2% en doce meses. Dentro de las categorías que afectaron la baja mensual registrada destaca Fabricación de Abonos y Compuestos (-3,4%) y Producción de tableros de aglomerado y maderas (-3,2%). Por otro lado, Fabricación de Productos de Refinación del Petróleo (6,3%) y Conservación de Carne (1,0%) presentaron las principales alzas.

Por su parte Distribución de Electricidad, Gas y Agua no marcó variación en el margen en su índice IPDEGA, aunque en doce meses creció 1,3%, acumulando a septiembre una caída de -0,2%. Distribución de Electricidad a clientes residenciales (-2,4%) fue la principal incidencia mensual, baja que fue contrarrestada por los aumentos de servicios de distribución a clientes industriales (3,4%) y Comerciales (1,7%). Es importante destacar que las variaciones mensuales registradas son explicadas por la entrada en vigencia del Decreto 11T/2016, el que fijó las fórmulas de tarifas aplicables a los suministros sujetos a precios regulados efectuados por las empresas concesionarias de distribución para el período 2016-2020, y que como señala el INE, modifican la forma de cálculo de los componentes de demanda máxima leída y suministrada a este tipo de clientes.

Finalmente, el Índice de Precios de Materiales e Insumos de Construcción (IPMIC) presentó variaciones de -0,5% mensual y -2,5% acumulada al noveno mes del año. A doce meses disminuyó

2,6%. Construcción de Edificios marcó la mayor incidencia negativa en la variación mensual del indicador, con una caída de 0,7%. Los materiales que más influyeron en esta división fueron otros productos de minerales no metálicos (-2,1%) y tableros y madera prensada (-2,7%). Por su parte Actividades Especializadas de Construcción disminuyó 0,7% mientras que Obras de Ingeniería Civil no presentó variación a un dígito. Entre los materiales con mayores variaciones positivas destacaron gasolinas, gas licuado y otros combustibles y diésel.



Fuente: INE.

Tasa de desocupación nacional del trimestre julio-septiembre 2017 fue de 6,7%

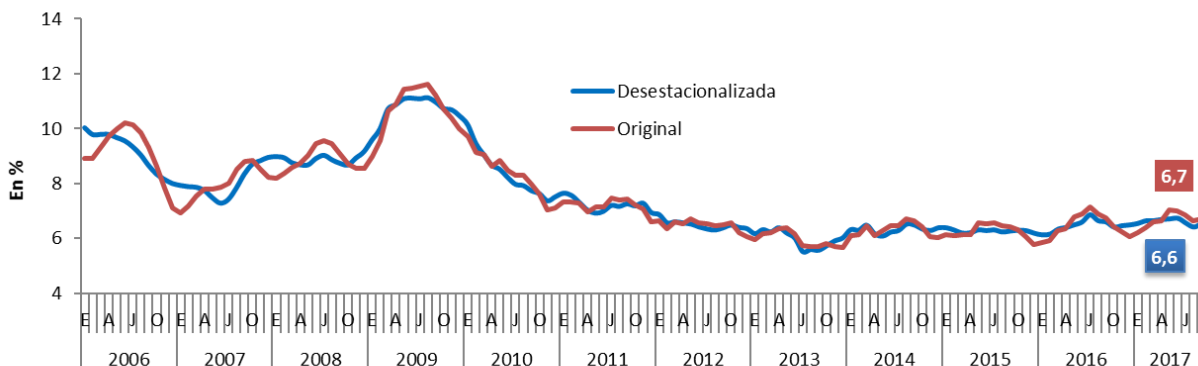
[Volver](#)

La tasa de desocupación del trimestre móvil julio-septiembre 2017 fue 6,7%, registrando una disminución de 0,1 puntos porcentuales (pp.) en doce meses, y un aumento de 0,1 pp. respecto del trimestre móvil anterior, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE). El descenso anual de la tasa de desocupación se explicó por el incremento de los Ocupados (2,3%), en comparación con el crecimiento de la Fuerza de Trabajo (2,2%) y de los Desocupados (1,5%), reflejado en una mayor presión en el mercado laboral.

La tasa de desocupación de la Región Metropolitana fue 6,7% en doce meses, registrando una baja anual de 0,2 pp. Por su parte, en el Gran Santiago la tasa de desocupación registró 6,6% anual, anotando una disminución anual de 0,4 pp. Por su parte, la Encuesta de Ocupación y Desocupación en el Gran Santiago¹ (EOD), reportó una tasa de desempleo de 7,2% para el mismo periodo, registrando una caída de 0,8 puntos porcentuales (pp.) respecto del trimestre anterior (junio 2017) y sin cambios en doce meses.

¹ Realizada por el Centro de MicroDatos, del Departamento de Economía de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile.

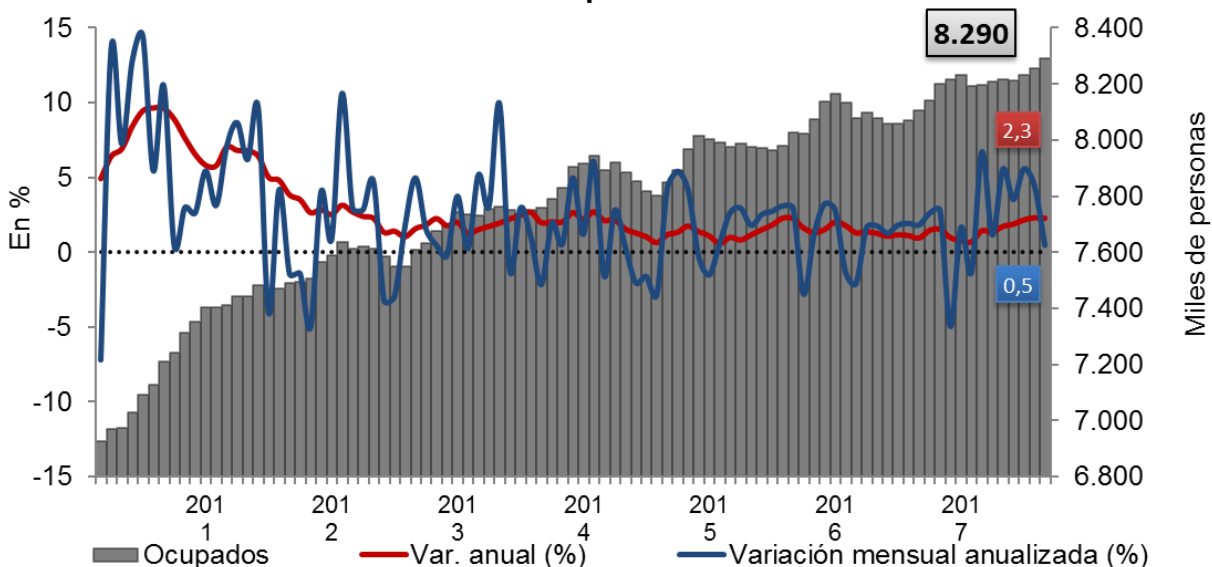
Evolución tasa nacional de desempleo



Fuente: CChC en base a INE.

Trimestralmente, el incremento de los Ocupados (0,4%) se explicó por los aumentos en los sectores de Alojamiento y Servicios de Comidas (3,8%) y Comercio (1,4%), incididos por Trabajadores por Cuenta Propia y Asalariados, respectivamente. Las principales reducciones, en cambio, se registraron en los sectores Servicios Administrativos y de Apoyo (-4,3%) y Actividades Profesionales (-4,0%), vinculadas principalmente por una disminución de los trabajadores por Cuenta Propia en el margen.

Evolución del empleo nacional



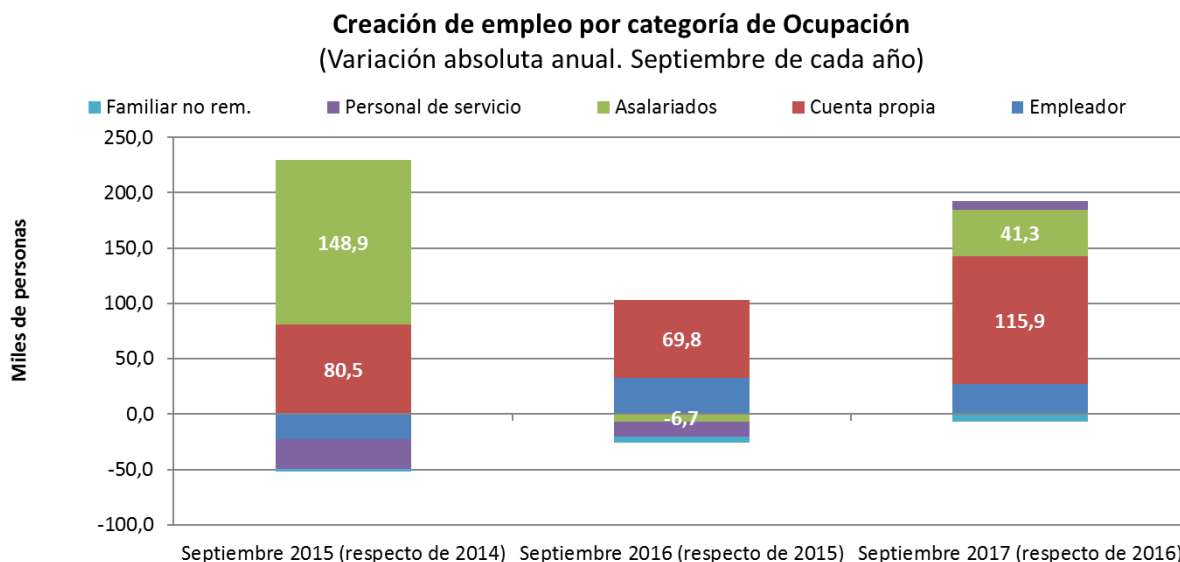
* De la serie desestacionalizada (elaboración propia).

Fuente: CChC en base a NENE, INE.

Según categoría ocupacional, los aumentos más destacados en doce meses se consignaron en trabajadores por Cuenta Propia (6,6%), influidos por aquellos trabajadores que desarrollan sus

actividades en la calle o vía pública. Por su parte, Empleadores (7,7%), Asalariados (0,7%) y Personal de Servicio Doméstico (2,8%) aumentaron en menor medida, mientras que Familiar No Remunerado (-7,9%) registró el único descenso. El aumento de Asalariados, por sexto periodo consecutivo, se explicó por el incremento de quienes se desempeñaron en instalaciones u oficina del empleador. Respecto de la jornada habitual de trabajo, el aumento de la categoría Cuenta Propia estuvo liderado por la jornada parcial (1 a 30 horas a la semana), mientras que, para los Asalariados la jornada completa (45 horas a la semana) registró la principal incidencia.

Respecto al trimestre previo, el leve crecimiento de los Ocupados se explicó por los incrementos de Trabajadores por Cuenta Propia (2,8%), Empleadores (2,3%) y Personal de Servicio Doméstico (0,2%). En cambio, tanto la categoría Asalariados (-0,4%) como Familiar no Remunerado (-3,8%) descendieron en el mismo periodo.



Fuente: CChC en base a datos INE.

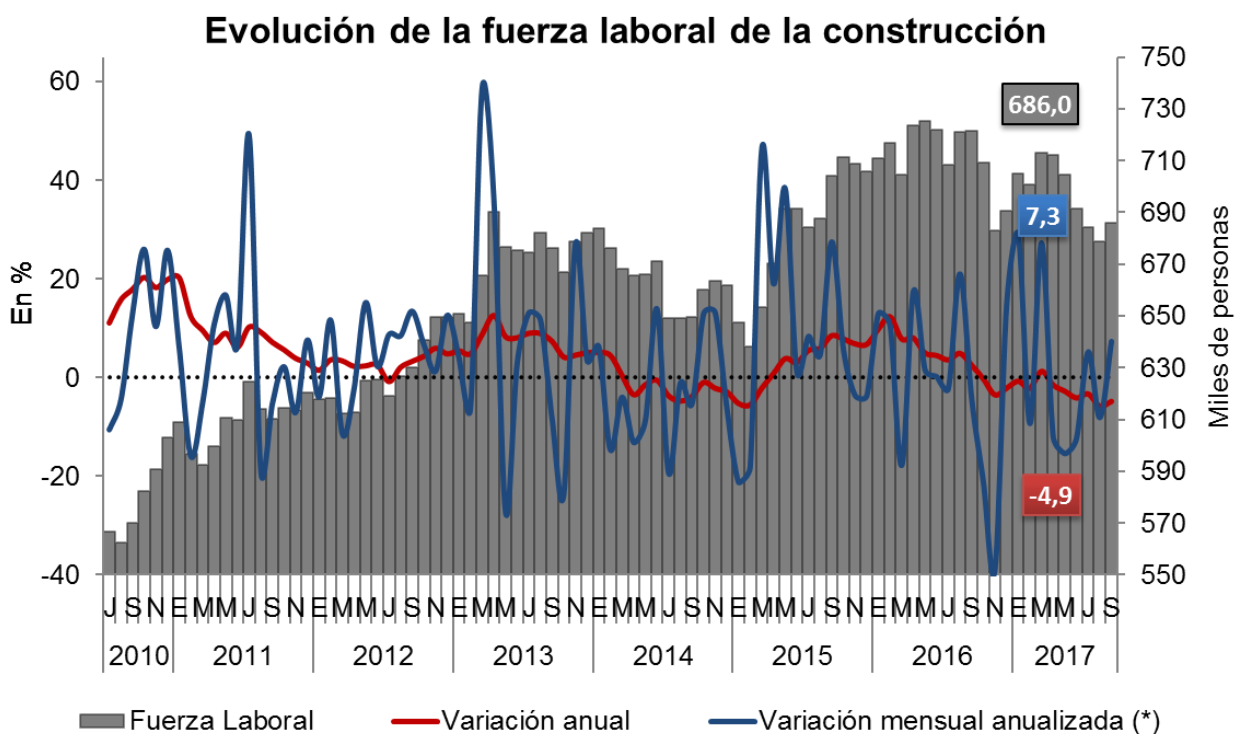
3. COYUNTURA SECTORIAL

Tasa de desempleo de la Construcción sube durante septiembre a 10,4%

[Volver](#)

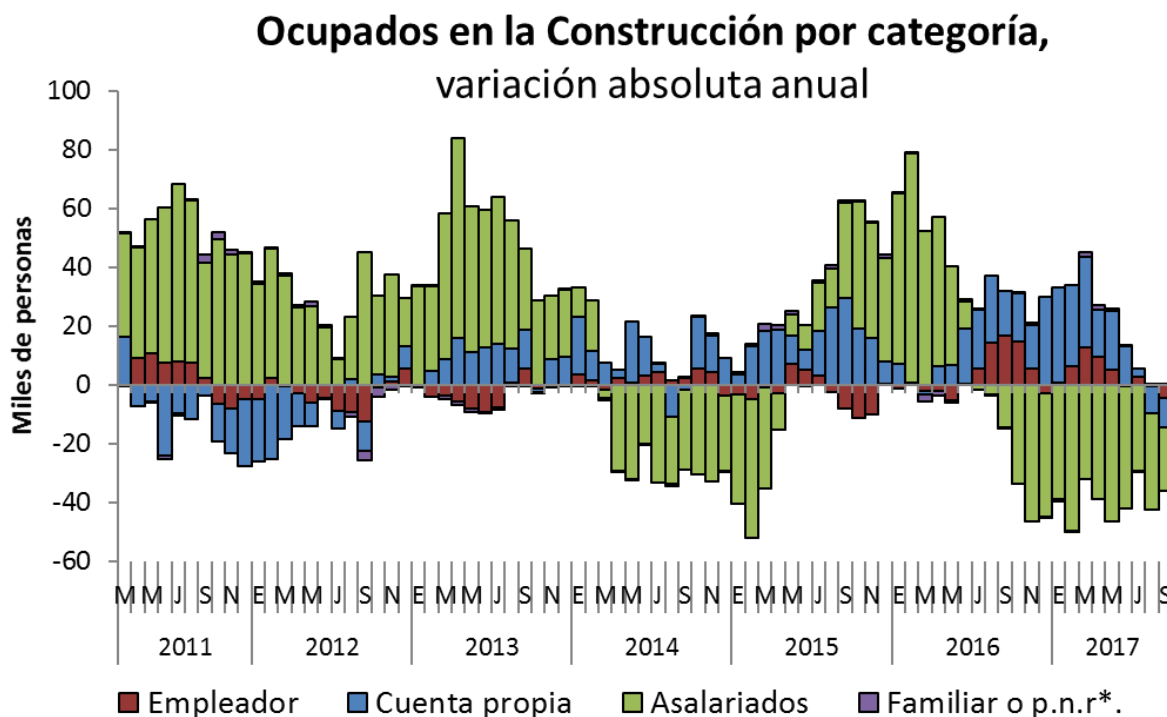
La tasa de desocupación del sector construcción alcanzó durante septiembre 10,4%, registrando un aumento de 0,6 puntos porcentuales (pp.) respecto del trimestre móvil anterior y de 1,1 pp. respecto

de lo observado en el mismo período de 2016, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). De este modo, la tasa de cesantía se mantiene sobre el nivel promedio observado durante 2016 (8,9%).



* De la serie desestacionalizada (CChC). Fuente: NENE, INE.

Este resultado se explica por un incremento mayor de los cesantes respecto del aumento en los niveles de ocupación del sector. Los Ocupados experimentaron un alza de 1,1% en el margen, explicado principalmente por el crecimiento de los trabajadores Asalariados (2,5%). En doce meses, en cambio, los Ocupados también evidenciaron una caída de 4,9%, explicado principalmente por la disminución de los trabajadores Asalariados (-4,5%), y por la contracción de los trabajadores por Cuenta Propia (-5,1%), por segundo periodo consecutivo y tras 16 meses de crecimiento anual consecutivos.

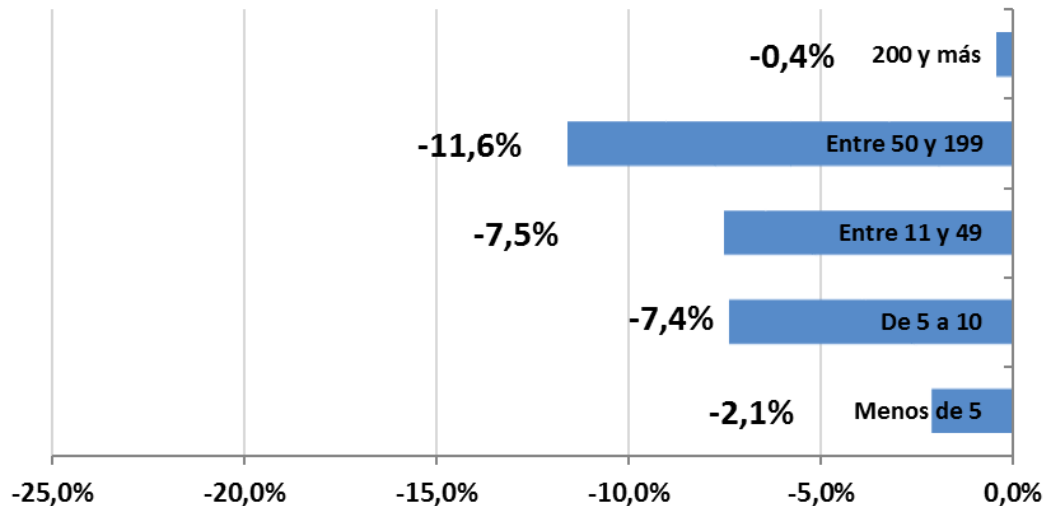


(*): Personal no remunerado. Fuente: CChC en base a NENE, INE.

Igualmente, al observar por tamaño de la empresa, la contracción anual de Asalariados estuvo influida principalmente por empresas en la categoría entre 50 y 199 trabajadores (-11,6%), seguido por las categorías de 5-10, 11-49 y más de 200 trabajadores (-7,4%, -7,5% y -0,4%, respectivamente). Por lo demás, las empresas de entre 5 y 10 trabajadores evidenciaron una contracción (-2,1%) por segundo periodo consecutivo, tras 29 meses de alzas.

Ocupados de la Construcción por Tamaño de Empresa

Variación anual (en %) Julio - Septiembre 2017



Los cesantes registraron un aumento de 8,2% trimestralmente y de 7,5% en comparación a septiembre de 2016, manteniendo la tendencia de alzas consecutivas registrada meses atrás. 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 generalizado del desempleo en las zonas norte, centro y sur del país, concentrada en las regiones de Atacama, de O'Higgins, Biobío y Magallanes.

Finalmente, las horas habitualmente trabajadas durante el tercer trimestre (42,6) se mantienen en niveles similares a los observados en los primeros dos trimestres de 2017 (42,9 y 42,6, correspondientemente).

Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental: principales resultados al III Trimestre de 2017

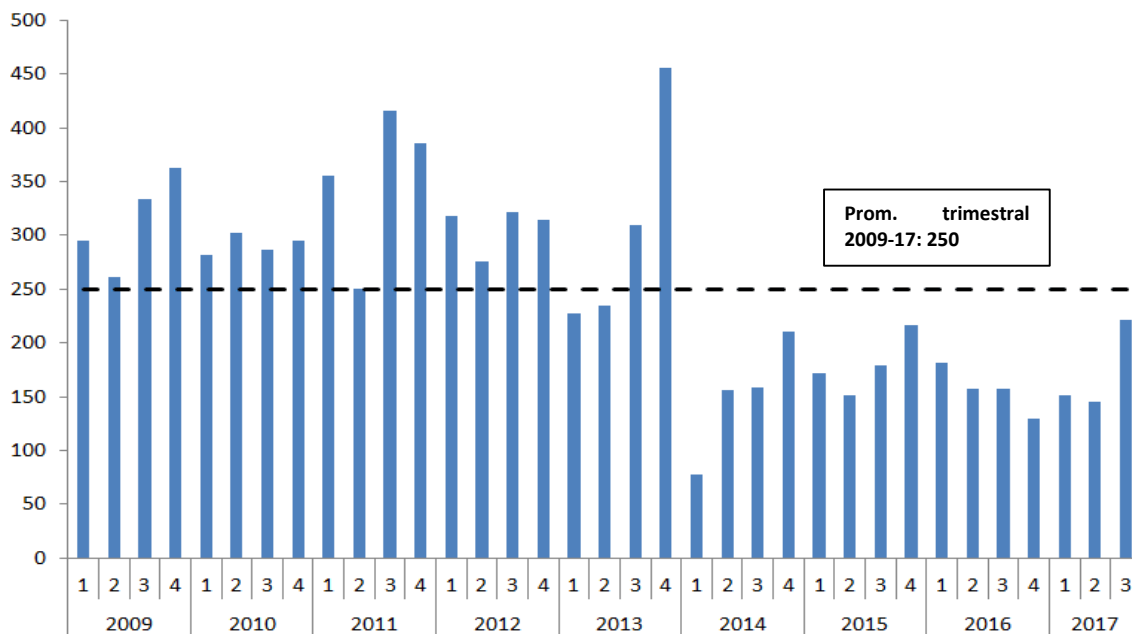
[Volver](#)

El panorama asociado a la inversión exhibe ciertas señales de mejora respecto a lo evidenciado en los trimestres inmediatamente anteriores, esto en cuanto a los niveles de ingresos de proyectos al sistema, los cuales se ubican cercanos a su promedio histórico, con 222 iniciativas (prom. histórico²

² Trimestral desde 2009.

250), avanzando tanto de manera trimestral (53%) como anual (41%). En relación a las iniciativas aceptadas a trámite, se observa una situación similar.

Número de Iniciativas de Inversión Ingresadas



Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

A nivel de montos de inversión ingresados al sistema, se evidencian niveles superiores al promedio histórico por segundo trimestre consecutivo, influenciados principalmente por los sectores energético, minero e inmobiliario, acumulando 82% del total durante el período de análisis. En cuanto al primero, mega proyectos de generación en base a ERNC continúan presentándose, especialmente en la zona norte por su gran potencial solar. De hecho, del total ingresado al sistema para el sector energía, 93% corresponde a proyectos ERNC. En cuanto al sector minero, las principales incorporaciones poseen relación con adecuaciones y continuidades operacionales de yacimientos de CODELCO, y presenta niveles por debajo de su promedio histórico.

Respecto a la inversión aceptada a trámite, esta se ubicó por segundo trimestre del año por sobre su promedio histórico, lo que repercutió en el stock en calificación, el cual exhibió su primera alza luego de tres trimestres consecutivos de bajas. Lo anterior, en conjunto con una mejora en el margen en cuanto a las aprobaciones, sugiere una mejoría en el panorama de la inversión a nivel agregado respecto de los análisis anteriores. Sin embargo, esto aún se debe tomar con cautela.

Montos y proyectos de inversión ingresados y aceptados por el sistema de evaluación ambiental (IIIT 2017)

Sector	Subsector	Inversión ingresada (MMUS\$)		Participación (%)	Proyectos ingresados		Inversión aceptada a trámite (MMUS\$)		Inversión aceptada c/r del total (%)	Proyectos ingresados a trámite	
		IIIT 2017	Prom. histórico *	IIIT 2017	Prom. histórico *	IIIT 2017	Prom. histórico *	IIIT 2017	Prom. histórico *	IIIT 2017	Prom. histórico *
Infraestructura	Energía	6.145	3.536	43,5%	45	28	5.554	2.663	90%	36	24
	Minería	2.042	3.248	14,5%	36	39	1.821	2.074	89%	27	29
	Infraestructura de Transporte	119	320	0,8%	1	3	119	323,2	100%	1	2
	Infraestructura Portuaria	132,8	231,8	0,9%	2	3	0	248	0%		2
	Instalaciones fabriles	37	170	0,3%	5	9	14	118	37%	2	5
	Saneamiento Ambiental	81	897	0,6%	35	60	27	535	34%	16	42
	Otros	70	266	0,5%	12	13	69	181	99%	11	10
	Agropecuario	164	41	1,2%	11	6	146	36,3	89%	7	4
	Forestal	0,4	12	0,0%	1	1	0	12,2	100%	1	1
	Infraestructura Hidráulica	672	132	4,8%	3	8	672	140,3	100%	3	6
	Pesca y acuicultura	0,4	17	0%	1	2	0	9,7	100%	1	2
Otro	Otros	1.300	268	9,2%	13	18	1.293	257	99%	10	12
Vivienda	Pesca y Acuicultura	25	97	0,2%	13	46	8	74	32%	5	35
	Inmobiliarios	3.333	982	23,6%	44	26	3.165	705	95%	36	19
Total general		14.121	10.262	100%	222	263	12.888	7.269	91%	156	191

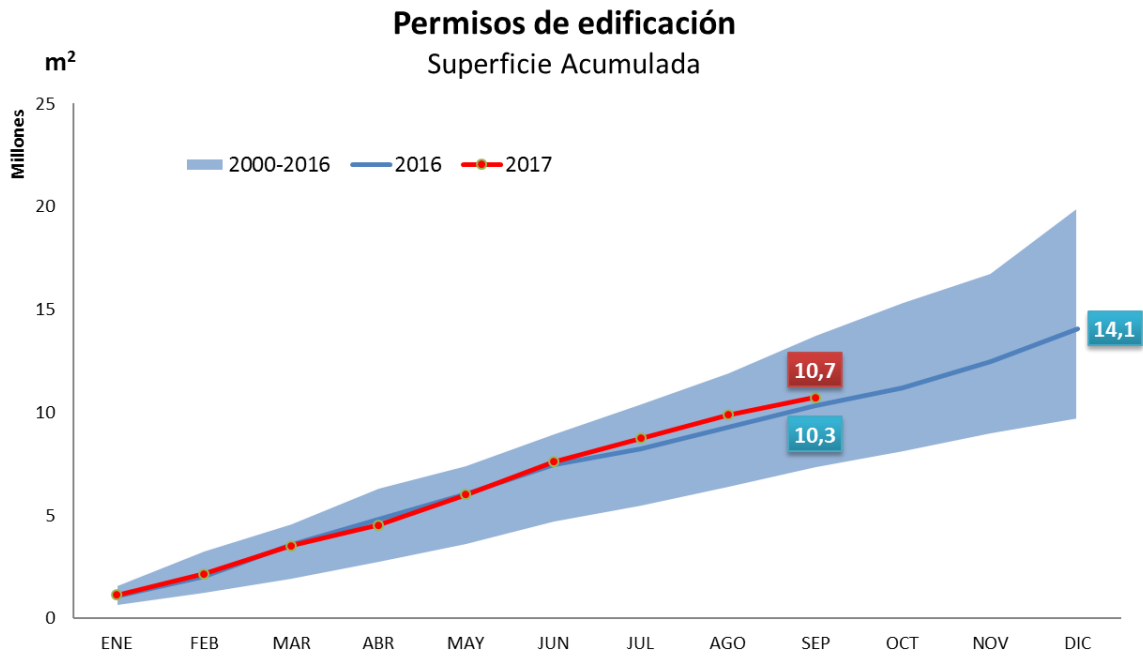
Fuente: CChC en base a las estadísticas del SEIA.

*Corresponde a los terceros trimestres desde 2009.

Superficie de Permisos de Edificación en septiembre avanza 4,1%

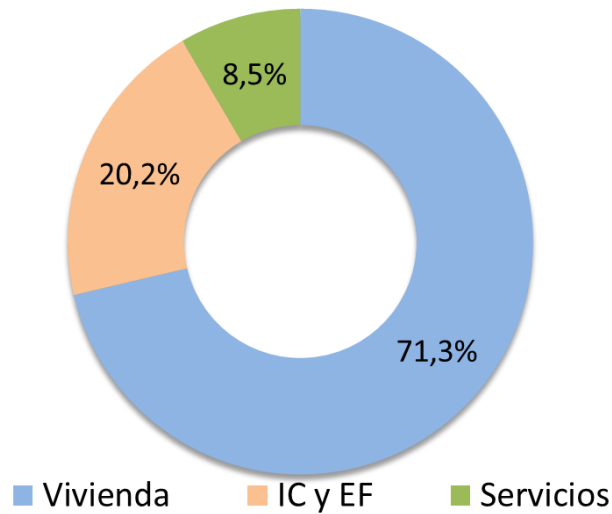
[Volver](#)

Según datos entregados por el INE, la superficie aprobada de los Permisos de Edificación hasta septiembre avanzó 4,1% en comparación con el mismo periodo de 2016. Entre enero y septiembre, se han aprobado 10,7 millones de m², mientras que en 2016 fue 10,3 millones de m². En regiones el avance fue 17,8%, mientras que la Región Metropolitana presenta una caída de 12,1%.



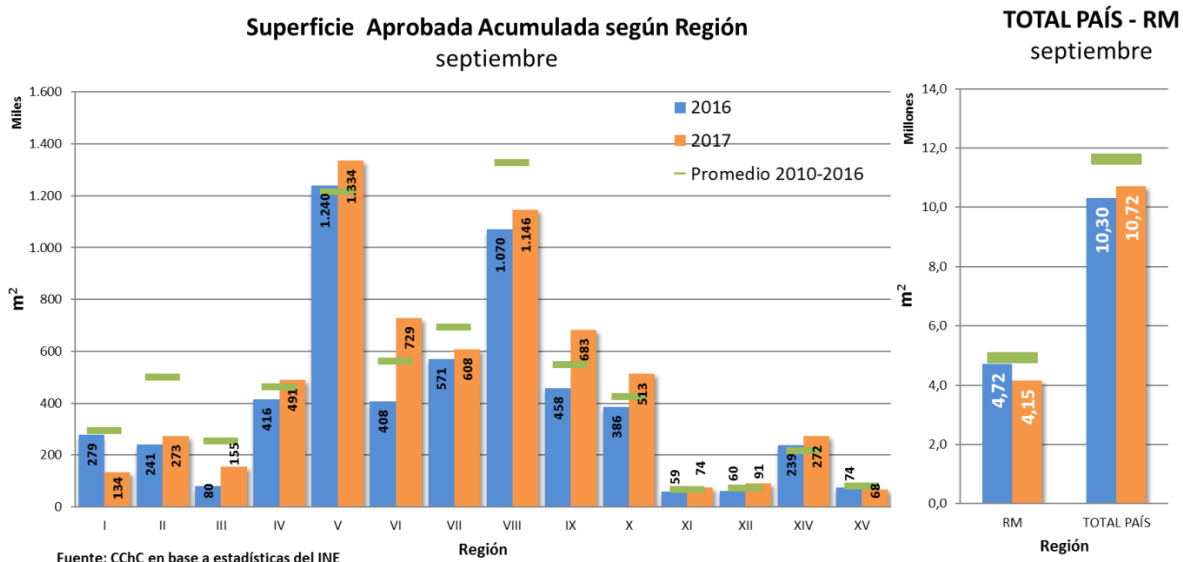
Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.

Distribución según destino. Superficie acumulada a septiembre



Fuente: INE

Las regiones con mayor participación son las de: Valparaíso con 12,4%, Biobío con 10,7% y O'Higgins con 6,8% (todas impulsadas por Vivienda con 75,2%, 74,5% y 58,2% respectivamente). A su vez la región Metropolitana presenta una participación de 38,7% (74,2% corresponde a Vivienda).



Distribución según destino por región.
Superficie acumulada a septiembre de 2017

Región	Vivienda	IC y EP	Servicios	Total
I	65.516	55.635	34.813	155.964
II	141.841	88.742	42.423	272.906
III	104.120	42.692	8.241	155.053
IV	398.514	89.613	22.909	491.035
V	1.005.157	198.220	125.126	1.328.485
VI	424.065	267.896	98.732	720.693
VII	501.285	170.421	98.507	600.213
VIII	835.853	194.702	97.880	1.128.435
IX	495.499	90.997	93.514	680.010
X	541.574	97.061	74.840	713.475
XI	48.255	17.642	7.529	73.426
XII	62.125	20.696	8.272	91.093
XIV	192.564	62.216	17.186	271.966
XV	55.710	5.654	6.829	68.193
RM	5.076.915	786.548	288.812	6.152.275
Total País	7.645.155	2.168.917	906.593	10.720.625

Fuente: INE

Distribución según destino por región.
Superficie acumulada a septiembre de 2016

Región	Vivienda	IC y EP	Servicios	Total
I	194.776	72.148	12.491	279.415
II	101.835	121.592	18.248	341.675
III	21.555	21.477	26.780	70.812
IV	315.742	61.559	38.817	416.118
V	848.176	222.646	158.745	1.229.567
VI	238.662	180.859	38.270	457.791
VII	552.062	173.551	88.001	813.614
VIII	725.287	216.668	129.888	1.071.843
IX	284.549	117.625	38.797	440.971
X	210.940	105.906	89.191	406.037
XI	56.771	6.569	18.761	82.001
XII	39.524	15.324	9.540	64.388
XIV	149.516	57.871	21.884	229.271
XV	52.618	7.248	14.157	74.023
RM	5.107.885	983.591	551.104	6.642.580
Total País	6.737.568	2.394.098	1.211.482	10.343.148

Fuente: INE

Variación anual acumulada a septiembre

Región	RM	Total País
	17,8%	-2,1%

Fuente: INE

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: el valor de cierre del tipo de cambio el pasado viernes fue de 632 pesos por dólar, descendiendo 0,2% (0,9 pesos) en relación al valor de cierre de la semana anterior, 631,1. Durante la semana, la cotización del dólar a nivel global se vio fortalecida de manera multilateral, dados los buenos datos exhibidos en los indicadores líderes de actividad norteamericana. Sin embargo, en lo más reciente se observó un retroceso leve, en cuanto al nombramiento del nuevo Presidente de la FED y las expectativas de un proceso de aumento de tasas más gradual respecto a la visión de Janet Yellen, presidenta anterior.

Con el valor de cierre de la semana pasada, durante septiembre el tipo de cambio ha acumulado una depreciación de 1,2%, y 6% en lo que va de año.



Variación semanal tipo de cambio nominal*

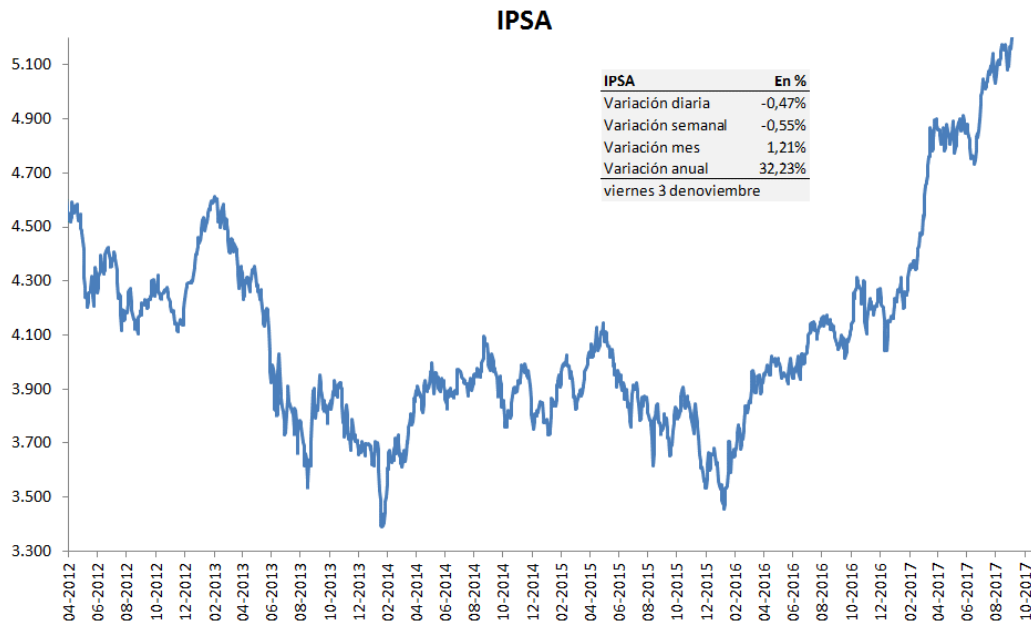
	Pesos/Dólar	Dólar/Euro	Euro/Dólar	Real/Dólar	Pesos/Euro	Yen/Dólar
Promedio 2014	570,0	1,3	0,8	2,4	757,2	105,7
Promedio 2015	654,2	1,1	0,9	3,3	726,1	121,0
Promedio 2016	676,8	1,1	0,9	3,5	749,2	108,8
Promedio I Trim.2016	702,1	1,1	0,9	3,9	773,9	115,3
Promedio II Trim.2016	677,7	1,1	0,9	3,5	766,0	108,2
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
26-oct-17	631,1	1,2	0,8	3,2	745,6	113,6
30-oct-17	629,6	1,2	0,9	3,3	734,9	113,9
31-oct-17	636,5	1,2	0,9	3,3	740,3	113,2
01-nov-17						
02-nov-17	636,8	1,2	0,9	3,3	741,8	113,7
03-nov-17	632,0	1,2	0,9	3,3	736,8	114,1
Variación absoluta	0,9	0,0	0,0	0,0	-8,7	0,4
Variación porcentual	0,1%	-1,3%	1,3%	0,6%	-1,2%	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 5.485,9 puntos, lo que supuso una leve caída con respecto al valor de cierre de la semana pasada (5.516,5 puntos). La evolución semanal del indicador bursátil continuó con la tendencia positiva experimentada durante la segunda mitad del presente año, impulsado por el avance de los títulos más relevantes que lo componen, desacoplándose de las caídas en bolsas de otros países emergentes en lo más reciente.

Entre los desempeños positivos de la jornada, destacaron las alzas en los títulos de CAP, Ripley y SMSAAM que avanzaron 3,1%, 1,7% y 1,7%, respectivamente. Por el contrario, las acciones de Antarchile, Copec y Andina-B exhibieron las principales bajas con -2,7%, -2,5% y -2,5% respectivamente.



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
30-oct-17	2,9	3,1	3,2	1,5	3,8	1,3	4,5	1,7	1,6	629,6	5.608,7
31-oct-17	2,9	3,1	3,2	1,5	3,8	1,3	4,5	1,7	1,6	636,5	5.588,1
01-nov-17											
02-nov-17	2,9	3,1	3,2	1,5	3,8	1,2	4,5	1,7	1,6	636,8	5.512,1
03-nov-17	2,9	3,0	3,2	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	632,0	5.485,9
Promedio	2,9	3,1	3,2	1,5	3,8	1,3	4,5	1,7	1,6	633,7	5548,7

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales[Volver](#)

Por último, los precios de los *commodities* experimentaron un avance menor durante la semana, con el índice RJ/CRB marcando un avance de 1,3%. Respecto a los metales, estos exhibieron resultados mixtos en el mismo período.

Con respecto a los valores del petróleo WTI y Brent, los principales indicadores del precio del crudo, el primero sufrió un aumento de 3,8% mientras que en el caso del segundo éste fue de 3,9%. Por otro lado, destacó también el aumento en el precio del gas natural, con 1%.

Por su parte, la cotización de los metales más importante tuvo un desempeño semanal negativo, con bajadas generalizadas en todos los valores, especialmente significativas en el caso del acero (-3,4%) y el cobre (-1,4%), sin embargo, ubicándose por sobre los US\$3 la libra.

COMMODITIES						
	Unidad	Valor al 5 de noviembre de 2017	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Indice	188,1	1,3%	0,6%	-2,3%	2,0%
Baltic Dry Index	Indice	1.502,0	-4,3%	8,9%	55,3%	77,4%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,11	-1,4%	3,5%	23,5%	39,3%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.274,6	-0,1%	-2,8%	9,2%	-1,5%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,9	0,0%	-2,7%	2,9%	-7,6%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	27,1	-3,4%	3,1%	-23,5%	44,5%
Niquel	Dólar/Tonelada	12.160,9	3,5%	0,9%	20,9%	16,7%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	54,6	3,8%	3,7%	2,0%	20,4%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	61,1	3,9%	3,8%	8,0%	30,4%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,8	2,6%	-1,1%	7,9%	24,2%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,9	1,0%	-3,1%	-11,5%	3,0%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	1,9	2,5%	0,7%	10,2%	27,6%

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