

N°992

Semana del 26 al 29 de diciembre de 2017

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [China: Actividad manufacturera cierra el año exhibiendo señales de fortalecimiento](#)
- [Confianza de los consumidores en EEUU cayó en diciembre](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Resultados Censo 2017](#)
- [Brecha de ingreso por sexo alcanzó 31,7% durante 2016](#)
- [Cierra etapa de presentación de ofertas en licitación de Transantiago](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [Estación Central prorroga nuevamente la postergación de permisos de edificación](#)
- [Corte Suprema deja sin efecto permiso de edificación de Mall Barón en Valparaíso](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

China: Actividad manufacturera cierra el año exhibiendo señales de fortalecimiento

[Volver](#)

Según información correspondiente a la agencia internacional Markit Economics, durante diciembre la actividad manufacturera en China continuó su senda de crecimiento, cerrando el año con la mayor tasa de crecimiento desde septiembre. El índice de compras de gerentes, indicador compuesto que entrega una mirada sobre las condiciones de operación del negocio en el sector manufacturero, escaló a 51,5 puntos, 0,7 pp. superior al resultado anotado durante noviembre. De esta manera, este se ubicó en la zona expansiva por séptimo mes consecutivo.

En cuanto a los sub índices que componen el indicador, todos mostraron tasas de crecimiento más aceleradas respecto al mes anterior. La producción y nuevas órdenes se expandieron al mayor ritmo en tres meses. En la misma línea, se evidencia una aceleración en el margen de las ventas, tanto correspondientes al mercado doméstico como por concepto de exportaciones. De hecho, este último exhibió su crecimiento más alto desde agosto.

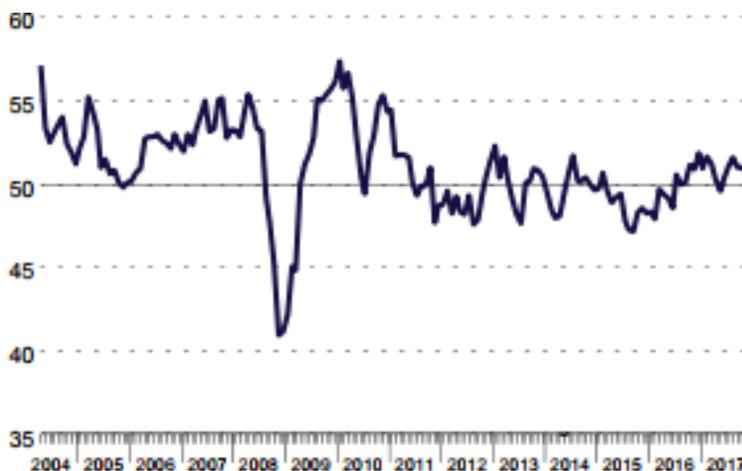
Por otro lado, las adquisiciones y ventas por parte de las empresas del sector mostraron señales similares, esto en cuanto a que aumentaron fuertemente en el margen. Sin embargo, los tiempos de recepción de estos continúan exhibiendo señales de demora por parte de los proveedores. De hecho, la cadena de valor por parte de las empresas se ha visto presionada fuertemente, en cuanto a los continuos problemas logísticos y los aumentos en las regulaciones respecto a políticas ambientales por parte de la autoridad.

Respecto al empleo, las empresas reportaron en su mayoría que están experimentando políticas de reducción de personal, lo anterior de manera sostenida desde noviembre de 2013, aunque moderándose en el margen. Esto, en conjunto con el escenario de crecimiento que experimenta el producto y las nuevas órdenes, pone presión en la capacidad operacional del sector, aumentando la acumulación de trabajo pendiente. Sin embargo, lo anterior se encuentra parcialmente compensado con la utilización de los inventarios disponibles.

Finalmente, el costo de los insumos continuó aumentando, influenciada principalmente por los precios de las materias primas. Así, esto se reflejó en un escalamiento de los precios de los bienes finales.

De esta manera, se cierra el año 2017 con positivas señales para el sector, evidenciado en una mejora de las expectativas de los agentes respecto al resto del año. Sin embargo, esto se debe tomar con cautela, en cuanto a las menores perspectivas de crecimiento de la economía a nivel agregado para 2018, producto de una política monetaria más restrictiva y aumentos en los esfuerzos fiscalizadores respecto al financiamiento de gobiernos a nivel local.

China: PMI Manufacturero (desestacionalizado)



Fuente: Markit Economics.

Confianza de los consumidores en EEUU cayó en diciembre

[Volver](#)

Según el estudio *Consumer Confidence Survey*¹, el Índice de Confianza de los Consumidores retrocedió 122,1 puntos en diciembre, aunque su nivel continúa cerca del máximo alcanzado el mes anterior (128,6 pts.), el máximo en diecisiete años.

El componente que mide la percepción de los consumidores respecto a las condiciones presentes subió en relación al mes precedente (de 154,9 a 156,6 puntos), registrando su mayor valor desde mediados de 2001. El componente de expectativas, en cambio, disminuyó en el margen (de 111 a 99,1 puntos), registrando su menor nivel en trece meses.

En términos generales, la disminución de la confianza fue impulsada por una perspectiva algo menos optimista para los negocios y para las perspectivas de empleo en los próximos meses. Sin embargo, la evaluación de los consumidores sobre las condiciones actuales mejoró moderadamente. Respecto de este último, el porcentaje de condiciones comerciales de carácter "buenas" aumentó marginalmente 0,2 puntos porcentuales (pp.), hasta 35,2%, mientras que aquellas de carácter "malas" disminuyeron 0,2 pp., hasta 12,1%.

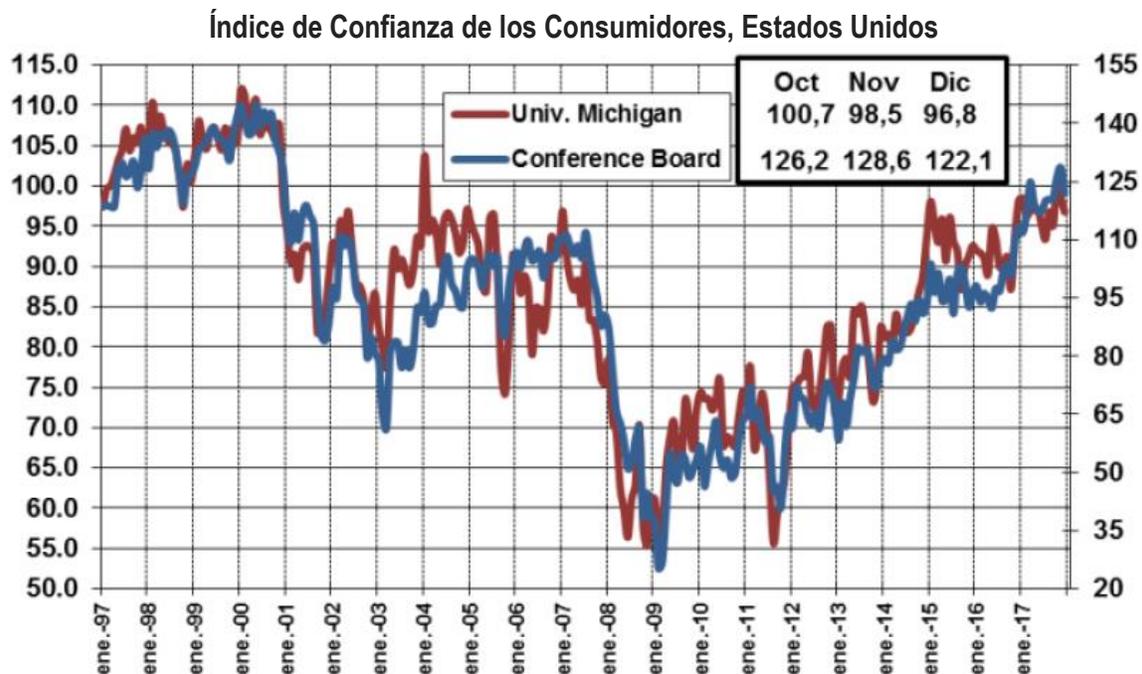
¹ Encuesta que detalla en forma mensual las actitudes del consumidor y las intenciones de compra, con datos disponibles por edad, ingreso y región. Elaborado por *Conference Board*.

Por su parte, la evaluación de los consumidores sobre el mercado laboral fue mixta. Aquellos que afirman que los empleos son "abundantes" disminuyeron de 37,5% a 35,7%, mientras que la categoría "difíciles de conseguir" también disminuyó, de 16,8% a 15,2%, el nivel mínimo alcanzado en dieciséis años.

El optimismo de los consumidores sobre la perspectiva de corto plazo se redujo drásticamente en diciembre. El porcentaje de consumidores que prevé que las condiciones comerciales mejorarán en los próximos seis meses disminuyó de 23,1% a 20,2%, mientras que aquellos que esperan que las condiciones comerciales empeoren aumentaron de 6,7% a 9,2%.

La perspectiva de los consumidores para el mercado de trabajo también fue menos optimista que en noviembre. La proporción que esperaba más empleos en los próximos meses disminuyó de 21,3% a 18,4%, mientras que aquellos que anticipan menos empleos aumentaron de 12,1% a 16,3%. En cuanto a sus perspectivas de ingresos a corto plazo, el porcentaje de consumidores que esperan una mejora aumentó de 20,3% a 22,3%, mientras que la proporción que esperaba una disminución también aumentó, de 7,6% a 8,9%.

Finalmente, a pesar del descenso en el nivel de confianza, las expectativas de los consumidores se mantienen en niveles históricamente fuertes, lo que sugiere que el crecimiento económico podría continuar durante 2018.



Fuente: *Consumer Confidence Survey*, Conference Board.

2. COYUNTURA NACIONAL

Resultados Censo 2017

[Volver](#)

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer los primeros resultados definitivos de la encuesta Censo 2017, sobre las características de las viviendas y los habitantes del territorio nacional.

De acuerdo a los resultados presentados, se registra un total de 6,5 millones de viviendas en el país, de las cuales un 99,8% corresponde a viviendas particulares.

Por otra parte, del total de la población efectivamente censada (17,5 millones de personas), un 51,1% son mujeres, a la vez que destaca el acelerado envejecimiento de la población. Los adultos mayores representan un 11,4% de la población total, un aumento que con el tiempo ha generado cambios en la pirámide poblacional.

Por otro lado, dentro de los resultados regionales, poco más de un 60% de la población se concentra en las regiones Metropolitana (40,5%), Biobío (11,6%) y Valparaíso (10,3%)

Estructura por edades de la población y relación de dependencia total*

Región	Porcentaje menores de 15 años	Porcentaje personas de 15 a 64 años	Porcentaje mayores de 64 años	Dependencia total
Arica y Parinacota	21.8 %	67.4 %	10.9 %	48.5
Tarapacá	23.4 %	69.1 %	7.6 %	44.7
Antofagasta	21.0 %	71.5 %	7.5 %	39.9
Atacama	22.9 %	67.2 %	9.8 %	48.7
Coquimbo	21.7 %	66.5 %	11.8 %	50.4
Valparaíso	19.1 %	67.3 %	13.6 %	48.5
Metropolitana	19.4 %	69.8 %	10.8 %	43.2
O'Higgins	20.7 %	67.3 %	11.9 %	48.5
Maule	20.4 %	67.3 %	12.3 %	48.6
Biobío	20.1 %	67.7 %	12.2 %	47.7
La Araucanía	20.9 %	66.5 %	12.6 %	50.3
Los Ríos	20.0 %	67.4 %	12.6 %	48.4
Los Lagos	20.8 %	68.0 %	11.2 %	47.0
Aysén	22.5 %	68.5 %	9.0 %	46.0
Magallanes	18.6 %	69.8 %	11.6 %	43.3
Total País	20.1 %	68.6 %	11.4 %	45.9

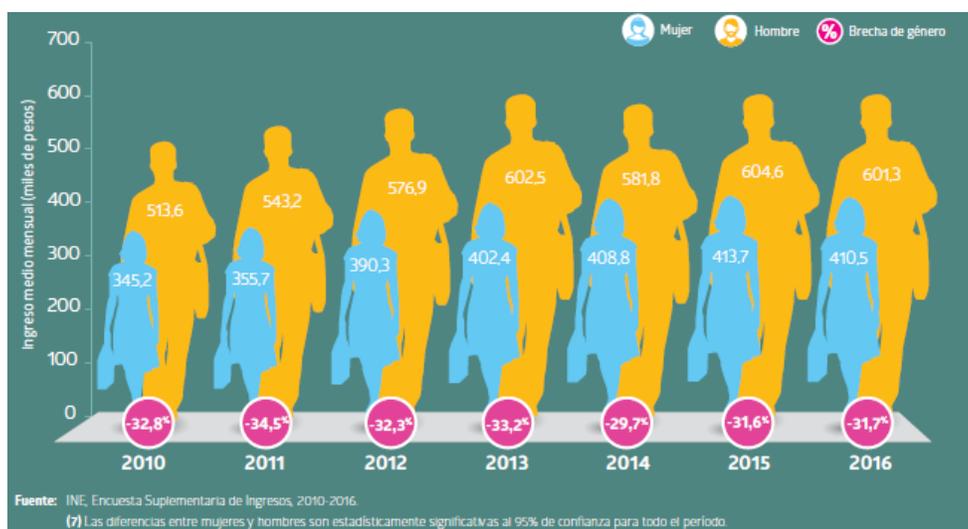
*Índice de dependencia total = [personas de (0-14 años) + (65 o más años)] / [personas con (15-64 años) / 100]

Fuente: INE, Censo 2017.

Brecha de ingreso por sexo alcanzó 31,7% durante 2016

[Volver](#)

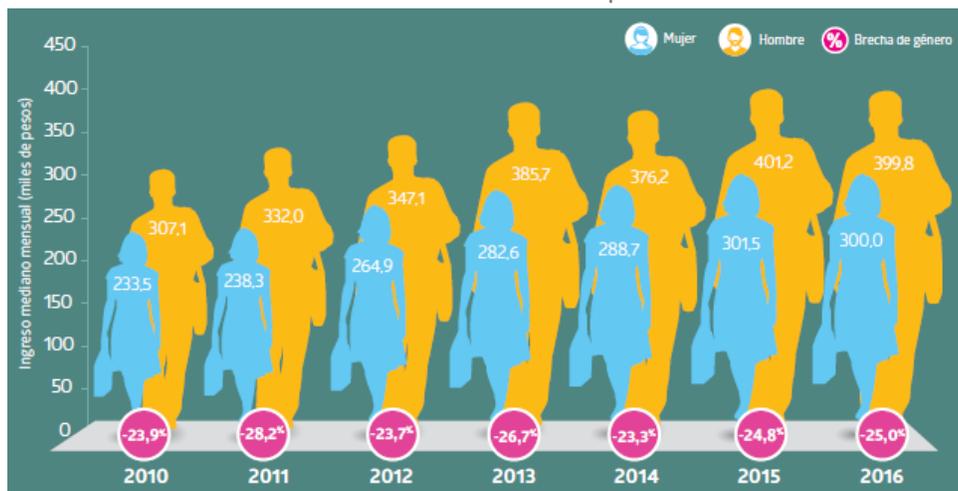
La semana pasada el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el estudio Enfoque Estadístico de Género e Ingresos 2016. El principal resultado es que se confirma la tendencia observada desde el comienzo del estudio (2010), donde las mujeres perciben en promedio cerca de 30% de ingresos laborales menos que los hombres. Así, durante 2016, la brecha de la media del ingreso real mensual entre hombres y mujeres alcanzó 31,7%. Este resultado se mantiene en la tendencia de años anteriores, donde durante 2014 se alcanzó un mínimo en la brecha de ingreso por sexo (29,7%), mientras que su nivel más alto se observó en 2011 (34,5%).



De igual manera, el ingreso mediano² real de los hombres volvió a superar el de las mujeres. Así, en 2016 la mitad de los hombres recibió un ingreso igual o inferior a \$399.790, mientras que la mitad de las mujeres, \$300.000 o menos. Al comparar con lo que se puede observar en 2010, se constata que ha habido un incremento de 28,5% para las mujeres, mientras que para los hombres esta alcanza a 30,2%. Al analizar las brechas de los ingresos medianos mensuales entre mujeres y hombres, se constata que estas fueron menores que las mostradas en los ingresos medios mensuales. En términos de su evolución, esta alcanzó en 2011 su valor máximo (-28,2%), para luego oscilar hasta llegar a -25,0% en 2016.

Lo anterior se produjo pese a que entre esos años hubo un incremento gradual de los ingresos reales medios y medianos, tanto para hombres y mujeres, con variaciones anuales promedio de 2,7% y 4,5%, respectivamente.

² Corresponde al ingreso de la persona situado en la posición central del conjunto de la población, una vez ordenados los ingresos de menor a mayor. Es decir, es el monto que divide a la población en dos partes iguales: una mitad recibe un ingreso igual o menor que la mediana, mientras que la mitad restante recibe un ingreso mayor.



Al desagregar los resultados por regiones, se observa que las mujeres obtuvieron menores ingresos medios que los hombres en todas las regiones del país. Entre las que presentaron las mayores brechas estuvieron Antofagasta, con -37,6%³; Atacama, con -36,8%⁴; Metropolitana⁵, con -35,8% y Valparaíso, con -33,5%⁶. Las menores brechas de género estuvieron en Magallanes, con -20,2%, La Araucanía, con -21,5%, y Los Lagos, con -21,7%.

Asimismo, al considerar nivel educacional se constata grandes brechas salariales, desde la educación Primaria hasta la educación de Postgrado. La menor de ellas corresponde al segmento con educación Universitaria, que alcanzó -32,9% (\$1.115,8 mil para los hombres y \$749,1 mil para las mujeres). La mayor brecha de género, en tanto, se presentó en Personas Ocupadas que declararon un nivel educacional de Postgrado, llegando a -42,4% (\$2.076,0 mil ellos y \$1.195,6 mil ellas).

A su vez, se observaron brechas en los ingresos medios mensuales en todos los grupos de edad, creciendo progresivamente a medida que las personas aumentan en años. Las diferencias más altas estuvieron en los grupos de 45 a 54 años, con -40,8% (\$708,4 mil los hombres y \$419,2 mil las mujeres) y de 35 a 44 años (-36,0%), en el que las mujeres alcanzaron su mayor nivel de ingreso medio, con \$473.800, a diferencia de los hombres, que percibieron un ingreso de \$740,6 mil.

En el caso de variables ocupacionales, según Grupo Ocupacional, la categoría Oficiales, operarios y artesanos fue la que mostró una mayor brecha (-61,9%), donde las mujeres percibieron en promedio ingresos de \$158.795, en contraposición a los hombres, quienes alcanzaron en promedio ingresos de \$416.633. Asimismo, las personas que trabajaron como dependientes fueron quienes registraron una menor brecha de género: las Personas Asalariadas presentaron una brecha de género de -19,3% y el Personal de Servicio Doméstico, de -19,4%.

³ \$773,9 mil los hombres y \$482,6 mil para las mujeres.

⁴ \$580,2 mil los hombres y \$366,5 mil las mujeres.

⁵ \$703,7 mil los hombres y \$452,0 mil las mujeres.

⁶ \$602,4 mil los hombres y \$400,3 mil las mujeres.

Al enfocarse específicamente en el ingreso por hora de las personas Asalariadas, se observó que, pese a que las brechas de ingreso entre mujeres y hombres disminuyeron en forma importante, estas no desaparecieron, y se mostraron relativamente estables en el período analizado, con una brecha mínima de -9,0% en 2010 y una máxima de -12,1% en 2015. En 2016, la brecha fue de 10,7%, mostrando una mejora respecto al año anterior.

Según concluye el INE *“Dichos resultados muestran que aún persisten amplias brechas de género en el ingreso de las Personas Ocupadas y visibilizan uno de los grandes desafíos a nivel país para cumplir con la Agenda 2030 de Naciones Unidas y su objetivo de lograr igualdad entre los géneros”*.

Cierra etapa de presentación de ofertas en licitación de Transantiago

[Volver](#)

El miércoles de la semana pasada se cerró el plazo de presentación de las ofertas técnicas y económicas para la licitación de seis unidades del Transantiago, que con 191 líneas operadas por 1.800 buses suponen el 50% del sistema de buses de la capital, cuya resolución se espera que demore menos de 70 días con el fin de que estén adjudicadas antes de marzo.

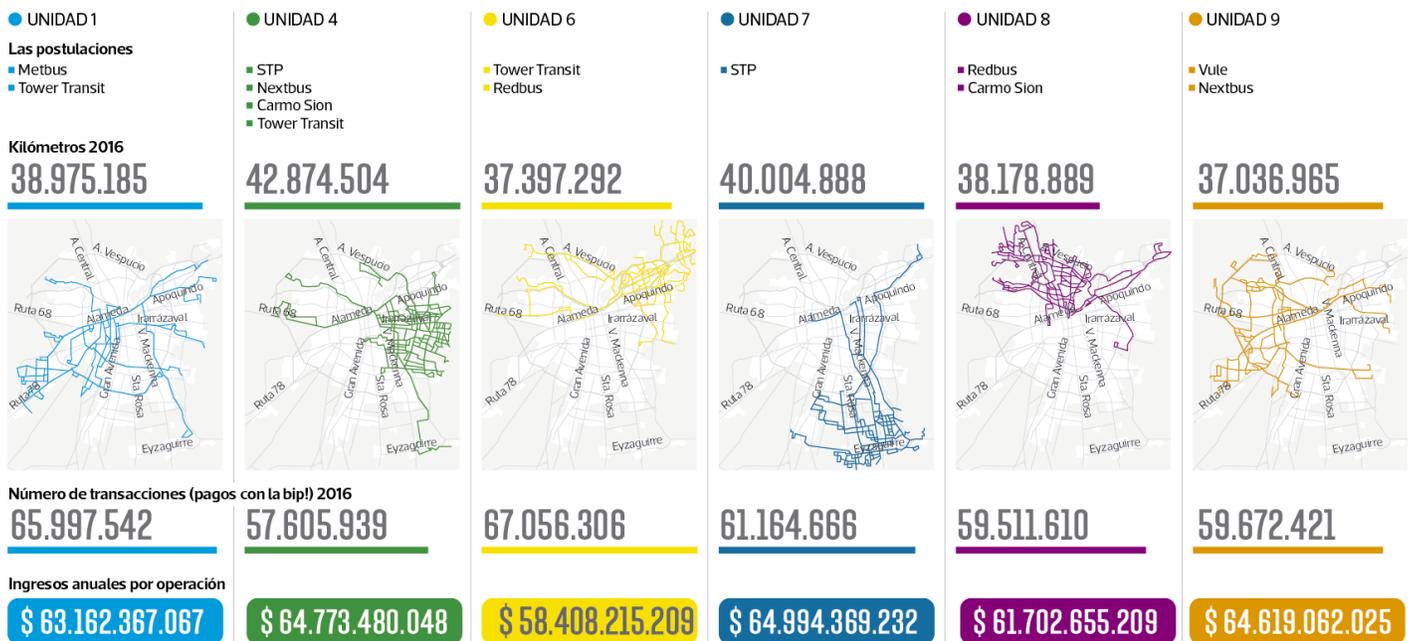
Finalmente, han sido 7 empresas las que han presentado ofertas para las unidades licitadas, entre las que se encuentran cuatro firmas extranjeras (la francesa Redbus, la brasileña Carmo Sion, la hispanoamericana Nextbus y la inglesa Tower Transit) y tres chilenas (Metbus, Vule y STP), estas últimas operadoras de Transantiago y las que han obtenido los mejores indicadores de calidad en el sistema. De los actuales operadores, no participaron en el proceso las firmas Subus y Alsacia-Express. El número de participantes en la licitación contrasta con el interés inicial que despertó el proceso, con la asistencia de 200 firmas (entre operadores, fabricantes y otros) al road show y la compra de las bases por parte de 69.

Entre las unidades licitadas, la Unidad 4 – que se centra en las comunas de Peñalolén, La Reina, Macul, Ñuñoa, Providencia, Las Condes y La Florida - fue la que recibió un mayor número de propuestas, 4. Esta unidad es la que representa un mayor número de kilómetros del sistema, con 42,8 millones, lo cual cobra relevancia con las nuevas modificaciones introducidas en las bases que consideran mayores pagos por distancia recorrida. Por otras cuatro unidades – Unidad 1 (con recorridos oriente – poniente), Unidad 6 (que abarca las comunas de Las Condes y Lo Barnechea con ramales al norte y centro), Unidad 8 (zona norte y oriente) y Unidad 9 (zona poniente) – compiten dos empresas, mientras que por la Unidad 7 (que se centra en la comuna de Puente Alto) tan sólo el actual operador presentó una propuesta.

Entre las propuestas, destaca la inclusión – por exigencias del proceso – de 15 buses eléctricos por unidad, así como el hecho de que ninguna de las mismas ofertará buses de dos pisos. En relación al uso de buses eléctricos, en conjunto con la realización de la licitación, el Gobierno encargó un estudio para definir las rutas óptimas en que pueda operar esta flota, identificándose 10 servicios aptos: cinco que confluyen al centro desde Pudahuel, Cerro Navia, Maipú, Ñuñoa, Macul, La Florida, La Cisterna y Lo Espejo, otros que van desde Quilicura a Recoleta, Lo Barnechea a Las Condes y Peñalolén a Providencia, y otros dos cubren zonas de Puente Alto.

Si bien la resolución se espera que esté lista para el primer trimestre de 2018, sólo el 50% de los servicios licitados comenzarán a operar en 2018, alargándose el proceso hasta 2019. Del total de 191 recorridos, 89 entrarán en funcionamiento en octubre de 2018, mientras que entre enero y abril de 2019 lo harán 35 más, para concluir en junio del mismo año con el inicio de los 67 restantes.

Unidades de negocio de Transantiago en licitación, junto con las empresas postulantes, los kilómetros, número de transacciones e ingresos por operación en 2016.



Fuente: La Tercera.

3. COYUNTURA SECTORIAL

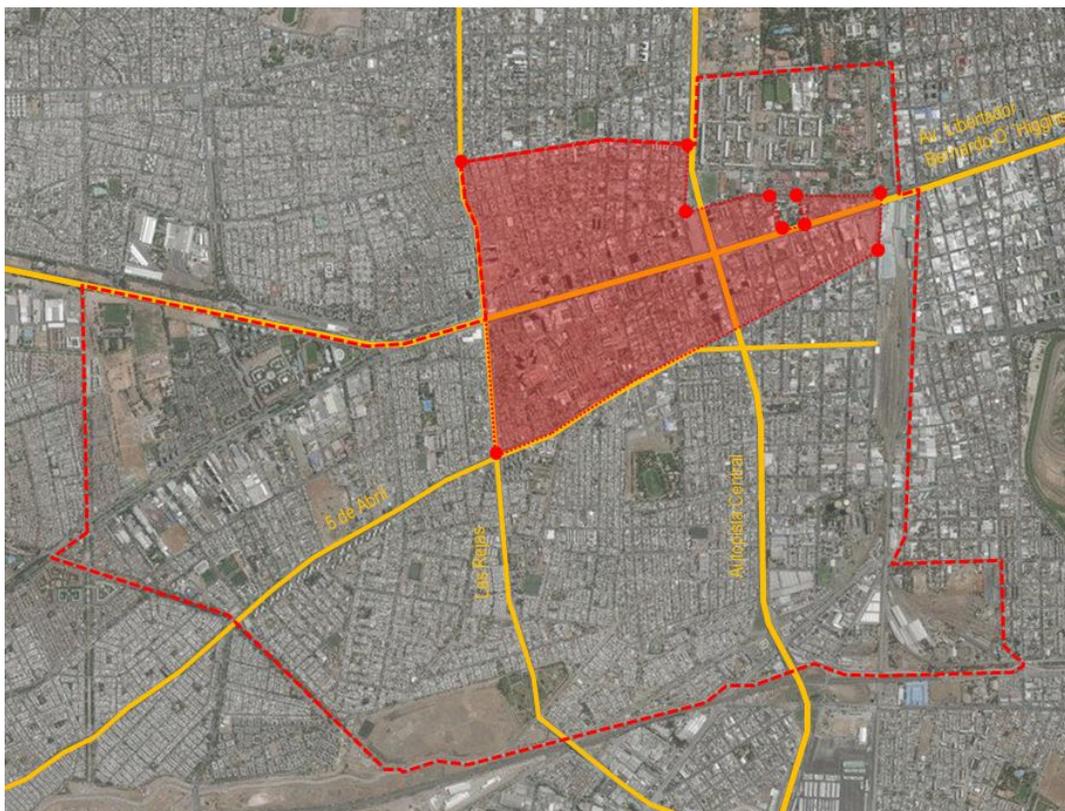
Estación Central prorroga nuevamente la postergación de permisos de edificación

[Volver](#)

Cumplido el plazo de nueve meses de postergación de permisos de edificación en la comuna de Estación Central, la municipalidad respectiva solicitó nuevamente su postergación por un plazo de cuatro meses, siendo favorable por parte de la SEREMI de Vivienda y Urbanismo a partir del 23 de diciembre, con lo cual se cumplirán los doce meses máximos permitidos para esta restricción.

El área postergada de permisos de edificación contiene una superficie de 261,5 hectáreas - la que representa al 18% de la superficie comunal - y se localiza en el sector central del eje de Avenida Libertador Bernardo O'Higgins, perteneciendo este sector anteriormente a las comunas de Quinta Normal y Santiago.

Localización superficie de postergación de permisos de edificación (área color rojo), comuna de Estación Central (línea color rojo)



Fuente: CChC.

La postergación de permisos de edificación limita la altura de los predios localizados en cuatro tipos de zonas, las cuales fueron definidas especialmente para estos efectos: Z-RB (edificación superior a 11,5 m), Z-RI (edificación superior a 14 metros), Z-RA (edificación superior a 21,5 m) y Z-LBO (edificación superior a 39 m)⁷.

Con esta prórroga, la comuna de Estación Central restringirá las edificaciones en estas zonas hasta el 23 de abril del 2018, fecha en la que el municipio espera finalizar la modificación del Plan Regulador Comunal de este sector, el cual, ya realizada las dos Audiencias Públicas requeridas por la Ordenanza General de Urbanismo y Construcciones - donde se presenta la propuesta a la ciudadanía, dando inicio a la etapa de aprobación del instrumento normativo -, debe completar el proceso aprobatorio del proyecto propuesto.

Corte Suprema deja sin efecto permiso de edificación de Mall Barón en Valparaíso

[Volver](#)

La semana pasada, la Corte Suprema declaró ilegal el permiso de edificación aprobado en 2013 por la Directora de Obras Municipales de Valparaíso.

La ilegalidad, de acuerdo al argumento que prevaleció, es que el permiso se otorgó sin cumplir la normativa vigente, en particular el Art. 2.1.36 de la Ordenanza General de Urbanismo y Construcciones. Dicha exigencia no fue cumplida ya que el permiso, al tratarse de una solicitud para equipamiento mayor, “que contempla una carga de ocupación superior a 6.000 personas [...] sólo se podrá ubicar en predios que enfrenten vías expresas y troncales” (OGUC, Art. 2.1.36). Ello no se cumple pues entre Avenida Errázuriz (declarada “de primer grado” o expresa por el Plan Intercomunal de Valparaíso de 1965) y el terreno existe una línea férrea, y los accesos se dan solo mediante circulaciones subterráneas y sobre nivel; es decir, existen predios en los que esta exigencia no se cumple.

La Corte Suprema no se pronunció sobre otros argumentos presentados, pues consideró que el solo hecho de no cumplir con este requerimiento era condición suficiente para reconocer la ilegalidad del permiso de edificación “siendo innecesario emitir pronunciamiento respecto del resto de los capítulos de ilegalidad”. Otros argumentos que se presentaron para ser discutidos eran, por ejemplo, que el proyecto se emplazaba sobre zonas de riesgo y que no se ejecutó todos los estudios de impacto ambiental necesarios para evaluar y mitigar las externalidades producidas en caso que las haya habido.

Cabe recordar que los terrenos pertenecen a la Empresa Portuaria de Valparaíso, y que esta entidad estatal los había entregado en comodato por 20 años a Mall Plaza.

⁷ Para mayor información de las zonas, revisar Informe de Coyuntura N°971.

El proyecto original ya había enfrentado otras controversias, como la modificación de alturas para responder a las observaciones hechas por Unesco y así conservar el carácter patrimonial del sitio; de hecho, la institución este año ya había dado su visto bueno tras las modificaciones efectuadas al proyecto. También, la oposición del actual alcalde de Valparaíso y organizaciones ciudadanas partidarias de utilizar el borde costero como parque público.

El reclamo de ilegalidad que fue acogido permite impugnar actos administrativos u omisiones en las que incurran funcionarios públicos. Con esta decisión del máximo tribunal, el permiso de edificación queda sin efecto, por lo que no se puede continuar con las obras.

4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: El tipo de cambio cerró el viernes pasado en 615,2 pesos por dólar, retrocediendo 5,3 pesos en comparación al cierre de la semana anterior. Su cotización fue consecuencia del debilitamiento del dólar a escala global y del alza en el precio del cobre. Con ello, la depreciación acumulada del tipo de cambio en 2017 llega a -8,1%.

En Estados Unidos, los precios de las viviendas registraron su mayor alza anual en octubre (6,2%) desde mediados de 2014, como consecuencia de una creciente demanda - que continúa fuerte como causa de bajas tasas de interés y del mejor escenario del mercado laboral - y una oferta más restringida. Si bien esta tasa de variación implica un encarecimiento relativo de los bienes raíces habitacionales, el flujo de ventas alcanzó su mayor nivel en más de diez años. De este modo, el ratio entre oferta y demanda (medido en meses para agotar inventarios) cayó a un mínimo histórico. Por otro lado, el Índice de Confianza de los Consumidores, retrocedió en diciembre, aunque se mantiene cerca del máximo histórico. En lo político, continúa la discusión en torno al proyecto de reforma tributaria y de su impacto fiscal.



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
22-dic-17	620,5	1,2	0,8	3,3	736,7	113,4
25-dic-17						
26-dic-17	622,1	1,2	0,8	3,3	736,7	113,3
27-dic-17	619,0	1,2	0,8	3,3	734,3	113,2
28-dic-17	616,6	1,2	0,8	3,3	733,6	113,3
29-dic-17	615,2	1,2	0,8	3,3	735,2	112,8
Variación absoluta	-5,3	0,0	0,0	0,0	-1,5	-0,6
Variación porcentual	-0,9%	0,7%	-0,7%	0,0%	-0,2%	-0,5%

*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 0,25%, y durante la semana pasada el IPSA cerró en 5.564 puntos, avanzando 0,5% respecto de la semana anterior. Con ello, el indicador anotó una variación mensual de 11% y acumuló un avance anual de 34,12%.

Las acciones que más subieron en el IPSA durante 2017 fueron Salfacorp (136,54%), Oro Blanco (114,93%) y SQM (91,46%). Por el contrario, los peores desempeños fueron liderados por los títulos de las compañías AES Gener (-14,84%) y Cencosud (-3,35%).

En diciembre, el indicador acumuló un alza de 11%, su mayor alza mensual desde octubre de 2011. Con todo, durante 2017 los montos transados en bolsa subieron 33,8%, cerrando su mejor ejercicio en siete años. Estos resultados se condicen con el repunte del precio del cobre, el flujo de inversiones hacia países emergentes y la mejora de expectativas de inversión local.

Respecto del rendimiento anual, destacó el rendimiento del índice Dow Jones (25%) en Wall Street. En América Latina destacó también el alza del Merval argentino (77%)⁸ y del Bovespa brasileño (26%), mientras que Asia, la ganancia del Nikkei nipón (35,9%) y del Nikkei japonés (19,10%).

⁸ En moneda local; en dólares, un 48,4%.

IPSA

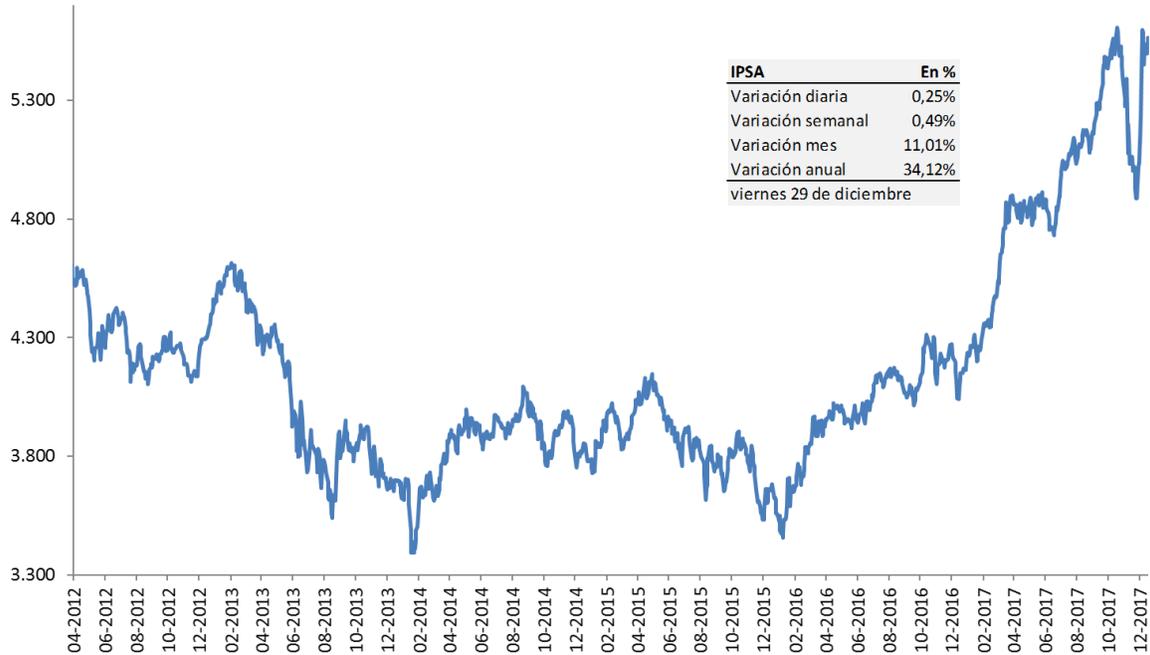


Tabla Financiera

[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 2017	3,1	3,2	3,3	0,9	3,7	1,0	4,2	1,4	1,5	649,3	4.909,6
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
Promedio III Trim. 2017	2,8	3,0	3,2	0,8	3,7	1,0	4,3	1,5	1,5	643,2	5.092,7
Promedio IV Trim. 2017	2,9	3,1	3,3	1,2	3,9	1,4	4,5	1,8	1,6	633,4	5.341,1
25-dic-17											
26-dic-17	3,1	3,2	3,3	0,9	4,0	1,3	4,5	1,8	0,0	622,1	5.514,7
27-dic-17	3,0	3,2	3,3	1,0	4,0	1,3	4,5	1,8	1,8	619,0	5.496,2
28-dic-17	3,0	3,2	3,3	1,0	4,0	1,3	4,5	1,8	1,8	616,6	5.550,9
29-dic-17	3,0	3,2	3,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	615,2	5.564,6
Promedio	3,0	3,2	3,3	1,0	4,0	1,3	4,5	1,8	1,8	618,2	5531,6

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el índice de precios de commodities RJ/CRB cerró la semana con un aumento de 2,9%, en línea con el escenario de los mercados internacionales en Estados Unidos, Europa y China.

En el caso de los metales, se observa que el precio del cobre avanzó 0,2%, alcanzando un valor de 3,27 dólares la libra, acorde al escenario macroeconómico de Estados Unidos y de China.

En China se generó una detención de la actividad de cobre refinado, debido a restricciones medioambientales, lo que se traduce en una reducción de la oferta mundial del mineral⁹ y, por tanto, un aumento en el precio. Por otro lado, los mercados financieros continúan experimentando tensiones frente a políticas fiscales y monetarias más restrictivas, lo que se ha manifestado en la tendencia alcista de las tasas de interés. En términos monetarios, el yuan tuvo su mejor desempeño desde 2008, con una ganancia acumulada de 6,2% frente al dólar, como consecuencia de un generalizado debilitamiento del dólar en mercado cambiarios internacionales, reforzado por mayores restricciones impuestas por las autoridades niponas a las salidas de capitales.

Respecto de los combustibles, en la semana destacó el incremento del petróleo WTI (3,1%) y del petróleo Brent (3,7%). Así también, Gas Natural (4,8%) y Gasolina (4,0%) registraron una variación positiva durante la jornada.

COMMODITIES		Valor al 31 de diciembre de 2017	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	192,2	2,9%	-1,6%	-0,2%	-0,3%
Baltic Dry Index	Índice	1.366,0	-7,8%	7,9%	41,3%	-
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,27	3,2%	0,2%	29,5%	31,4%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.292,7	1,8%	-1,1%	10,8%	13,0%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,7	2,9%	-4,5%	1,7%	4,6%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	35,3	3,3%	18,6%	-0,2%	-1,3%
Níquel	Dólar/Tonelada	12.281,7	3,8%	-4,7%	22,1%	22,1%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	59,7	3,1%	2,1%	11,5%	11,1%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	66,8	3,7%	1,9%	18,0%	18,5%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,8	4,0%	-3,2%	9,1%	8,0%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,8	4,8%	-8,7%	-15,7%	-26,3%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2,1	5,4%	1,3%	20,7%	20,8%

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

⁹ Hacia 2018 se proyecta un crecimiento de la demanda global de cobre refinado de 580 mil toneladas.