

N° 995

Semana del 15 al 20 de enero de 2018

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [FMI proyecta mayor crecimiento mundial en siete años](#)
- [La inflación interanual descendió en la eurozona hasta el 1,4% en diciembre.](#)
- [Economía de China creció 6,9% en 2017](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [IPC de diciembre registró una variación mensual de 0,1%.](#)
- [Importación de bienes de capital al cierre de 2017](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [IMACON aumentó 2,9% anual en noviembre](#)
- [Avances del Programa de integración Social y Territorial DS 19 \(primer llamado 2017\) a diciembre de 2017](#)
- [Estudio revela criticidad en ocho barrios de edificios en Santiago.](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a noviembre](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

FMI proyecta mayor crecimiento mundial en siete años

[Volver](#)

Una nueva actualización de su informe “Panorama Económico Mundial” (WEO) ha informado esta semana el Fondo Monetario Internacional, y donde su principal resultado es la revisión al alza en dos décimas su proyección de crecimiento para el mundo.

Así, El FMI refuerza su visión optimista sobre la evolución de las principales economías del globo, proyectando para 2018 un crecimiento de 3,9%, dos décimas mayores de lo previsto en su última revisión de octubre, y la mayor proyectada en siete años para el PIB del mundo.

Dentro de las principales causas esta el impacto positivo de los recientes cambios de la política tributaria en los Estados Unidos, que crecería 2,3% en 2018, junto a fuertes señales de estabilidad y recuperación en la zona del euro, que revisó al alza su proyección a 2%.

Para 2018, según destaca el informe, se deberían observar nuevos estímulos a la actividad, impulsados principalmente por la respuesta de la inversión a las nuevas condiciones mundiales. Este empuje en el crecimiento económico debería estimular el crecimiento de manera positiva al menos hasta 2020, según el organismo.

Respecto a Japón, el FMI estima que durante 2018 debería observarse una expansión de 0,9%, mientras que, para China, el crecimiento económico alcanzaría 6,6%.

Para América Latina, por su parte, el organismo estimó que el crecimiento de la región alcanzaría 2,6%, dos décimas sobre lo previsto en octubre, crecimiento que es coherente con la fuerte corrección al alza de Brasil, que durante 2018 se expandiría 1,9%, dejando así atrás dos años de recesión.

Respecto a los principales riesgos que enfrenta la economía mundial se encuentra el endurecimiento de las condiciones internacionales al corto plazo, donde aún existe incertidumbre sobre la reacción a los rendimientos de bonos a largo plazo, el dólar y la política tributaria en EE.UU. Por otro lado, al mediano plazo, un período dilatado de tasas de interés bajas y escasa volatilidad puede propiciar acumulación de vulnerabilidades en la media que inversionistas busquen mayor rendimiento en activos de calificación crediticia más baja. A lo anterior se suma el crecimiento sostenido de políticas proteccionistas y el aumento de barreras al comercio.

La inflación interanual descendió en la eurozona hasta el 1,4% en diciembre

[Volver](#)

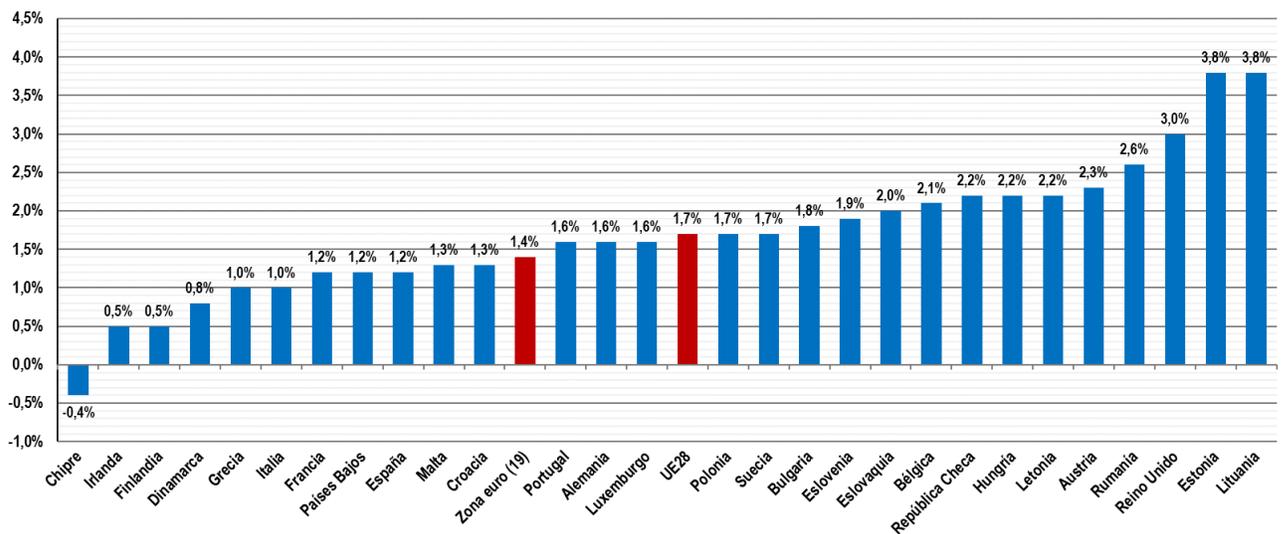
La tasa de inflación en la eurozona descendió una décima durante diciembre con respecto al mes anterior, hasta situarse en 1,4 %, mientras que en el conjunto de la Unión Europea (UE) el descenso

también fue de una décima, hasta 1,7 %, según los datos publicados la semana pasada por Eurostat.

En diciembre de 2016, el indicador en los diecinueve países que comparten la moneda única se situaba en 1,1 %, frente al 1,2 % en los Veintiocho. Las menores tasas anuales se registraron en Chipre (- 0,4 %), Irlanda (0,5 %) y Finlandia (0,5%), en contraste con los datos más elevados de Lituania y Estonia (3,8 % en ambos casos), y Reino Unido (3,0 %). Comparado con noviembre de 2017, la inflación interanual creció en veintitrés estados miembros, permaneció estable en cuadro y cayó en uno.

Los mayores impactos al alza en la tasa del área del euro provinieron de los combustibles para el transporte (0,11 puntos porcentuales), tabaco (0,06) y leche, queso y huevos (0,05), mientras que impulsaron a la baja la inflación las telecomunicaciones (-0,10 puntos) y los vegetales (-0,05).

Inflación anual a diciembre de 2017



Fuente: CChC en base a Eurostat.

Economía de China creció 6,9% en 2017

[Volver](#)

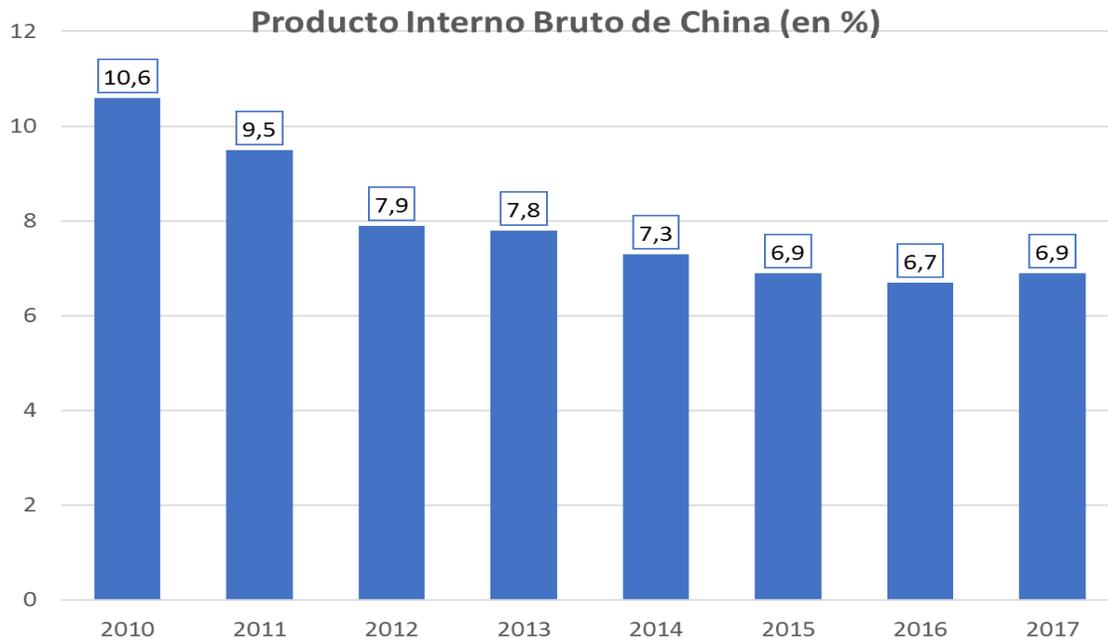
Según datos publicados la semana pasada por la Oficina Nacional de Estadísticas de China, el país creció 6,9% durante 2017, por sobre las expectativas y evidenciando la primera aceleración del crecimiento desde 2010.

El Producto Interno Bruto (PIB) creció 6,8% durante el cuarto trimestre, impulsado principalmente por las sólidas exportaciones. Así también, durante diciembre los datos de producción industrial se aceleraron 6,2%, completando un avance de 6,6% anual.

Por lo demás, el gobierno de Xi Jinping está trabajando el enfrentamiento de los desequilibrios estructurales de la economía, recortando la sobrecapacidad industrial y priorizando la demanda

interna, mientras espera disminuir el excesivo nivel de endeudamiento, principal fuente de crecimiento de los últimos años.

Sin embargo, entre los principales riesgos se encuentra el fortalecimiento de las empresas estatales y la contención del mercado inmobiliario.



Fuente: CChC en base a Oficina Nacional de Estadísticas de China.

2. COYUNTURA NACIONAL

IPC de diciembre registró una variación mensual de 0,1%.

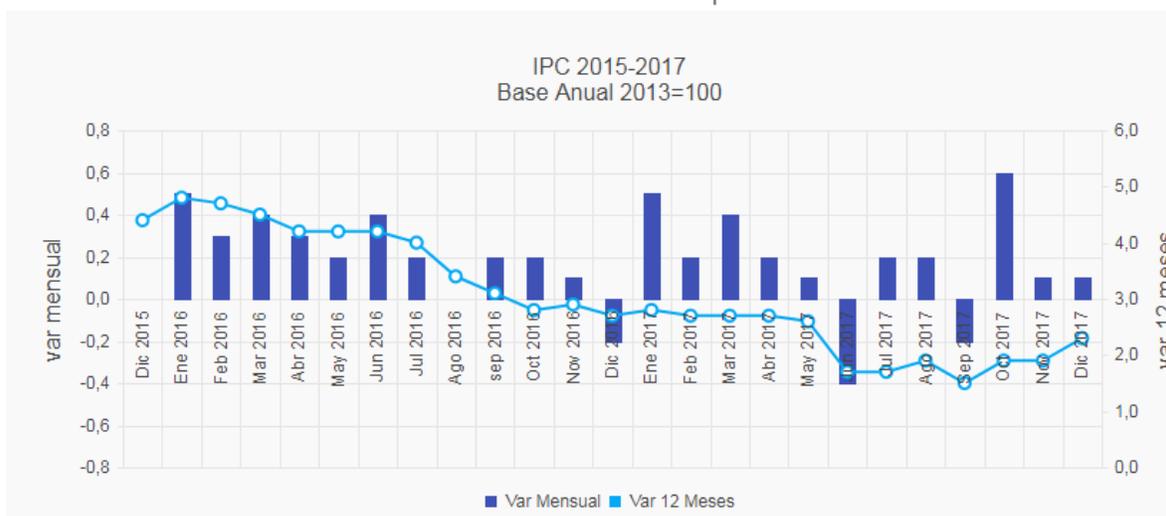
[Volver](#)

Durante el pasado mes de diciembre de 2017, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) experimentó un crecimiento de 0,1% mensual, lo que significó un avance respecto de diciembre de 2016 de 2,3%. Con este resultado, el IPC acumuló durante 2017 una expansión de 2,3%. Esta variación positiva se explica por el aumento de 0,4% de los ítems transables, mientras que los no transables cayeron -0,1% mensual. La variación mensual del IPC subyacente (medida que no incluye frutas y verduras frescas ni combustibles) creció 0,1% mensual.

Desagregando por las divisiones que conforman la canasta, cinco de doce consignaron incidencias positivas, seis presentaron incidencias negativas y una registró nula incidencia. Las divisiones con mayores expansiones fueron Transporte (1,4%), y Bienes y Servicios Diversos (0,9%). Por su parte, la principal incidencia negativa provino de la división Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0,5%).

Transporte, que anotó la mayor alza del mes se vio influenciada por el aumento de los ítems Transporte de Pasajeros por Vías Urbanas y Carreteras (5,9%) y Combustibles y Lubricantes para Vehículos de Transporte Personal (2,8%). En particular, ocho de 24 productos registraron variaciones positivas, entre ellos, servicio de transporte en bus interurbano (26,1%), y gasolina (2,7%). Por su parte, Bienes y Servicios Diversos registró aumentos en cinco de sus siete clases. Entre las principales estuvieron Productos para el Cuidado e Higiene Personal (1,3%) y Otros Servicios Financieros (0,7%). Respecto a lo productos que mayores alzas anotaron se encuentran pañales desechables (5,4%) y gasto financiero (0,7%).

Al contrario, respecto de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, ítem que presentó la mayor incidencia negativa en el IPC de diciembre, se registra que las mayores caídas se registraron en Hortalizas, Legumbres y Tubérculos (-2,3%) y Productos Lácteos, Quesos y Huevos (-1,8%). Los productos que mayor variación experimentaron destacan tomate (-16,1%) y carne de vacuno (-2,2%).



Fuente: INE

Productos

■ 20 Productos con mayor ponderación en la canasta del IPC base anual 2013 = 100, diciembre 2017

Producto	Ponderación	Var. % mensual	Inc. mensual (pp.)
Arriendo	4,16621	0,4	0,019
Automóvil Nuevo	4,05431	-1,1	-0,041
Servicio de Enseñanza Universitaria	4,04827	0,0	0,000
Gasolina	3,49526	2,7	0,077
Electricidad	2,69314	0,1	0,004
Servicio Doméstico	2,64500	0,3	0,009
Gasto Financiero	2,42126	0,7	0,019
Servicio de Pack de Telecomunicaciones	2,39372	-0,1	-0,002
Pan	2,09319	0,2	0,005
Almuerzo y Cenas Consumido Fuera del Hogar	2,05863	0,6	0,013
Agua Potable	1,85621	0,1	0,003
Carne de Vacuno	1,71291	-2,2	-0,039
Servicio de Telefonía Móvil	1,69432	0,0	0,000
Cigarrillos	1,51213	0,0	0,000
Servicio de Transporte Multimodal	1,29498	0,0	0,000
Bebida Gaseosa	1,13388	0,3	0,003
Gas Licuado	1,05361	1,5	0,015
Cecinas	1,03909	0,6	0,006
Consulta y Tratamiento Odontológico	0,99702	0,0	0,000
Servicios para la Conservación y Reparación de la Vivienda	0,97474	0,1	0,001

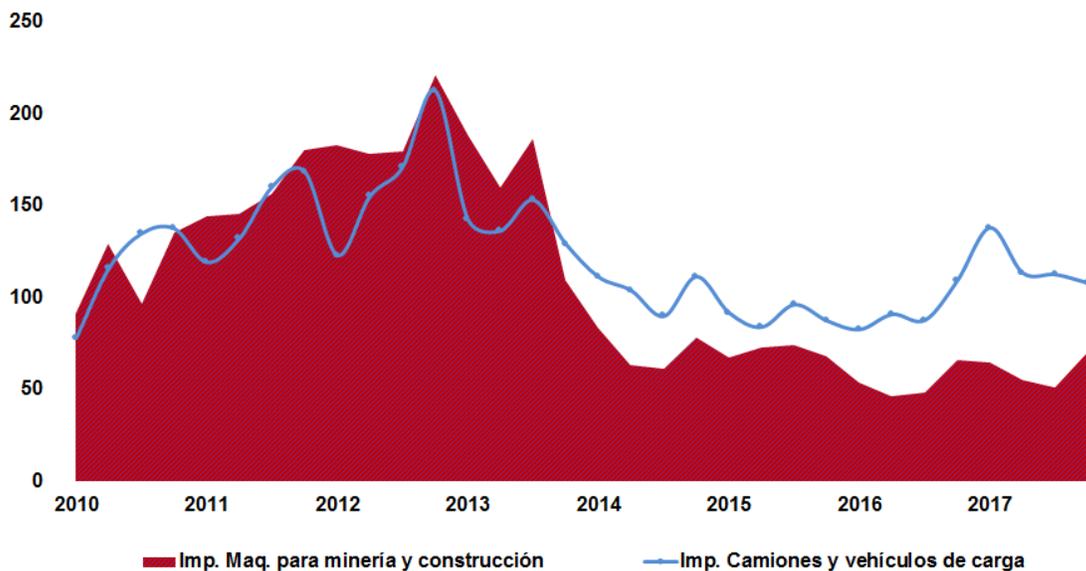
Fuente: INE

Importación de bienes de capital al cierre de 2017

[Volver](#)

Según información publicada por el Banco Central de Chile, los indicadores asociados a los principales insumos necesarios para la actividad en infraestructura, como lo son las importaciones de bienes de capital -específicamente vehículos de carga y maquinaria- continúan exhibiendo señales mixtas, siendo los insumos asociados a la minería los que peor evolución registran, aunque exhibiendo cierta mejora en el margen. De esta manera, el primero refleja adquisiciones cercanas a los US\$ 453 millones, cifra superior al promedio histórico trimestral desde 2009 (US\$ 390 millones aproximadamente), mientras que el segundo ascendió a US\$ 183 millones, la cifra más alta del año, alcanzando niveles máximos desde el tercer cuarto de 2015.

Importación de bienes de capital (IV trimestre 2017)
2008=100



Fuente: CChC en base a BCCh.

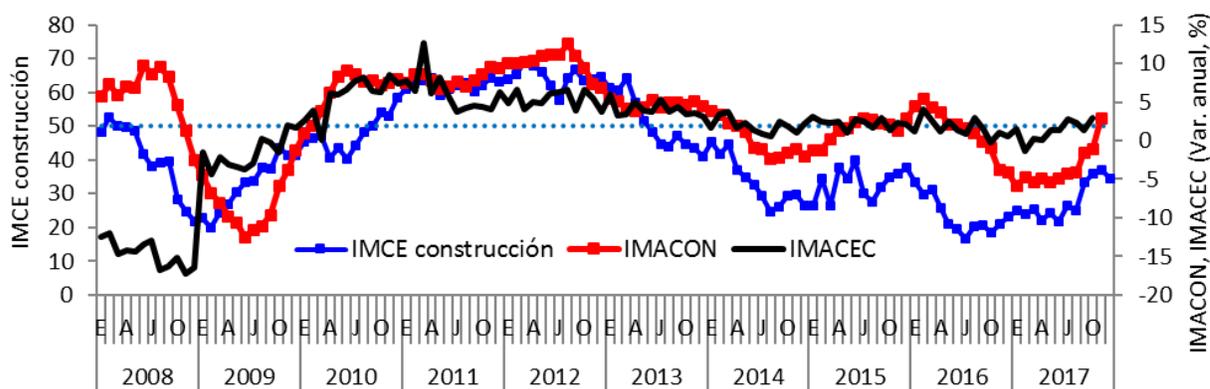
3. COYUNTURA SECTORIAL

IMACON aumentó 2,9% anual en noviembre

[Volver](#)

En noviembre, el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) avanzó 2,9% anual, primera variación positiva tras catorce meses de consecutivas disminuciones. Esto es coherente con el efecto estadístico de menores bases de comparación y con el mayor ritmo de crecimiento observado en los indicadores de empleo y ventas, ambos medidos en trimestres móviles desestacionalizados. Así también, las expectativas de los empresarios de la construcción, aunque con altibajos, se han tornado menos pesimistas respecto de lo observado durante el presente año.

IMACON versus actividad económica e indicador de expectativa sectorial



Fuente: CChC, BCCh, ICARE.

En el resultado del IMACON, destaca particularmente el incremento del empleo sectorial (1,9%) y de las ventas de proveedores (7,9%), respecto de las magnitudes observadas en octubre (-3,0 y -0,7%, respectivamente). Sin embargo, persiste la desaceleración del resto de los indicadores parciales de actividad, principalmente en la actividad de despacho de materiales, que exhibe una disminución de 5,0%, registrando así quince meses consecutivos de contracciones.

Por su parte, en el Informe de Percepción de Negocios y en la Encuesta de Créditos Bancarios, ambos elaborados por el Banco Central, se mantiene la percepción de un escenario económico de bajo ingreso de nuevos proyectos de inversión, con condiciones de financiamiento que permanecen restrictivas para empresas y personas. Sin embargo, para 2018 se espera una mejora en las perspectivas y en el desempeño de las empresas, lo que podría manifestarse en la realización de nuevas inversiones. Ello, entre otros factores, es coherente con el efecto rezagado de la política monetaria expansiva de 2017. Por otra parte, los analistas económicos y operadores financieros, ambos encuestados por el Banco Central, anticipan que la política monetaria continuará siendo expansiva durante gran parte de 2018, lo que, de concretarse, también contribuiría favorablemente a la inversión privada de 2019.

En esta oportunidad, cabe resaltar que el IMACON anotó un alza mensual de 0,73% (9% mensual anualizado), cifra que refleja un destacable dinamismo de la actividad de la construcción en el margen. En este contexto, es probable que la actividad sectorial continúe mejorando su desempeño en los próximos meses.

RESULTADOS DE NOVIEMBRE DE 2017			
INDICADOR	Cambios en 12 meses (en %)		
	Noviembre 2016	Octubre 2017	Noviembre 2017
Empleo Sectorial (INE)	-3,9	-3,0	1,9
Despacho de Materiales (CChC)	-2,9	-5,1	-5,0
Ventas de Proveedores (CChC)	-10,4	-0,7	7,9
Actividad de CC.GG. (CChC)	6,0	2,3	-1,8
Permisos de Edificación (INE)	-33,5	3,4	-3,0
IMACON	-3,9	-1,2	2,9

Fuente: CChC.

Nota: Los crecimientos están basados en promedios móviles de tres meses desestacionalizados.

Se expande la actividad de la construcción en regiones

En noviembre, el INACOR experimentó un avance en términos de su crecimiento anual, en línea con los resultados de los indicadores parciales de empleo, permisos de edificación y uso de insumos para la construcción, en algunas regiones. Estos resultados marcan un punto de inflexión en la tendencia contractiva del indicador observada en los meses previos.

ÍNDICE DE ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN REGIONAL (INACOR)

	Variación anual de noviembre 2017 (en %)	Aporte a la variación de 2,9% anual del IMACON de noviembre (en %)	Variación acumulada enero-noviembre 2017 (en %)
XV Arica y Parinacota	2,3	0,1	-3,7
I Tarapacá	0,0	0,0	-3,3
II Antofagasta	-3,8	-0,3	-5,2
III Atacama	3,4	0,2	-3,8
IV Coquimbo	8,3	0,5	-3,3
V Valparaíso	4,7	0,4	-3,3
VI O'Higgins	1,3	0,1	-3,9
VII Maule	4,1	0,3	-2,2
VIII Bío Bio	1,6	0,1	-1,5
IX La Araucanía	8,7	0,6	-1,8
XIV Los Ríos	4,8	0,2	-1,0
X Los Lagos	-3,6	-0,1	-6,3
XI Aysén	4,3	0,2	-3,6
XII Magallanes	3,6	0,2	-3,1
RM. Metropolitana	2,0	0,4	-5,6

Fuente: CChC.

De acuerdo al análisis que se desprende del Informe de Percepción de Negocios¹, a continuación, se resumen las respuestas de las empresas consultadas sobre la situación de la actividad de la construcción regional, agrupadas por zonas norte, centro y sur²:

- En la zona norte, destaca la postergación del inicio de nuevas obras en el sector inmobiliario, como consecuencia de los altos niveles de stock inmobiliario y de la incertidumbre sobre la recuperación de la economía, aunque hacia 2018 se estima una reactivación de la actividad, según manifiestan los entrevistados. El sector de vivienda social continúa consolidando la actividad del sector, aunque destacan los menores márgenes de estas obras y el retraso de pagos por parte del gobierno. Por el contrario, vivienda privada ha estabilizado su caída, con un freno en la disminución de las ventas y en los precios de las viviendas. Por su parte, las actividades de obras de infraestructura o viales indican un mejor desempeño, compensando parcialmente la menor actividad del sector privado respecto del público. En el mercado laboral, se mantienen las dinámicas observadas: amplia disponibilidad de mano de obra, baja rotación y sin cambios en el número de trabajadores.

¹ El análisis regional es complementado con el Informe de Percepción de Negocios, el cual se construye a partir de entrevistas que realiza el Banco Central a directivos de la administración de alrededor de 200 empresas a lo largo de todo el país.

² Las perspectivas empresariales sobre la actividad económica de la construcción regional se actualizan trimestralmente, luego de que el Banco Central publica su Informe de Percepción de Negocios.

- En la zona centro, la mayoría de los entrevistados distinguen señales de mejoras, aunque se percibe heterogeneidad entre las viviendas habitacionales privadas de mayor valor y las de tramo intermedio. Las primeras, han registrado mayores cotizaciones y ventas efectivas en los últimos meses, mientras que las segundas muestran cifras más débiles, con ventas concretas en aquellas viviendas con subsidio. El inicio de nuevos proyectos continúa bajo, dado el alto nivel de stock disponible, lo que se ha reflejado también en el bajo movimiento de proveedores de materiales y servicios de construcción. Sin embargo, el lento aumento de precios de arriendo en algunas regiones, podría activar la demanda por compra. Respecto del mercado laboral, se mantiene una elevada percepción sobre la disponibilidad de mano de obra, junto con bajas percepciones de renta. Los salarios continúan ajustándose según la inflación, mientras que las decisiones de aumento de personal se mantienen restringidas.
- Por último, en la zona sur las actividades ligadas a obras públicas y viviendas privadas continúan con un mal desempeño, según indican los entrevistados. Obras públicas reportan nula actividad, mientras que, en lo habitacional, la actividad sigue consolidada por la construcción de viviendas con subsidio. Las viviendas sin financiamiento estatal, en cambio, reportan pocos proyectos nuevos, destacando la mayor exigencia de pie por parte de los bancos y la dificultad en las ventas. En el ámbito laboral, el sector de la construcción es la principal excepción al menor ajuste de dotación. Además, continúa presente la dificultad de contratar personal especializado y/o técnico, sobre todo en zonas extremas.}

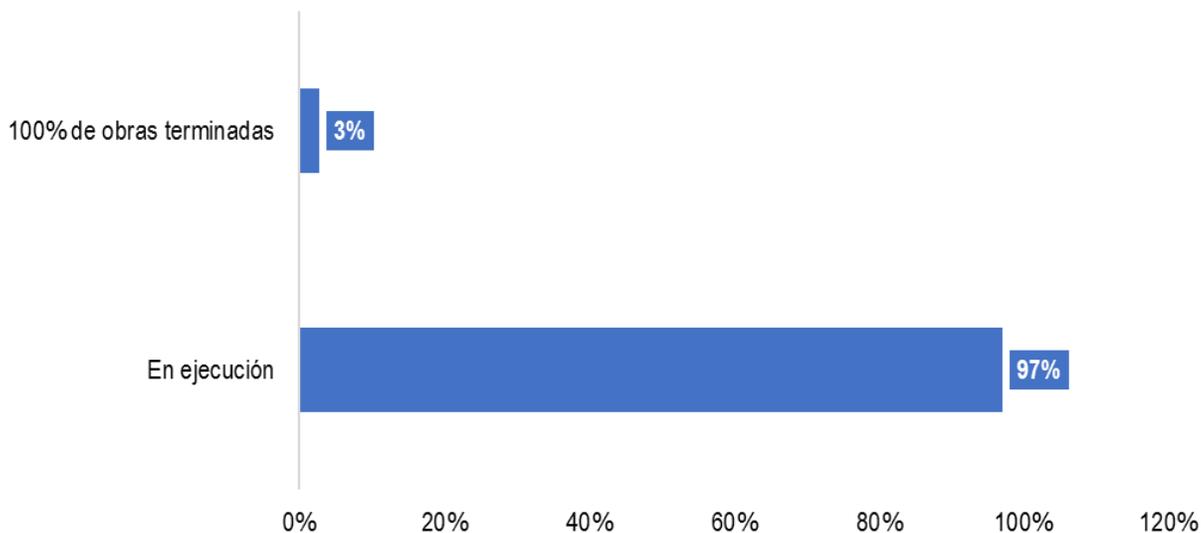
Avances del Programa de integración Social y Territorial DS 19 (primer llamado 2017) a diciembre de 2017

[Volver](#)

Según registros de la División de Política Habitacional (DPH), a diciembre de 2017 el Programa DS 19 cuenta con 205 proyectos vigentes, equivalentes a una oferta total de 32.669 viviendas; proyectos que poseen la resolución que aprueba el convenio con SERVIU, sin embargo, aún queda 1 proyecto se encuentran con algunos problemas administrativos, no pudiendo dar inicio a las obras; dicho proyecto se ubica en la comuna de Peumo, sexta región de O'Higgins, el cual se encuentra haciendo uso de la prórroga estipulada en la normativa.

Por tanto, a la fecha 204 proyectos, por un total de 32.600 viviendas, equivalentes al 99% de los proyectos vigentes ya han iniciado sus obras, mostrando distintos grados de avance según lo registrado en el sistema informático del SERVIU. Se observa que existen en la actualidad 8 proyectos, equivalentes a 945 viviendas con 100% de sus obras finalizadas, emplazados en Coquimbo, Valparaíso, Biobío, Los Ríos y RM. Dichos proyectos empezarán el proceso de tramitación para escrituras de las viviendas ya reservadas.

Estado de las obras sujetas al subsidio DS-19



Fuente: CCHC en base a informe emitido por la DPH

Estado de las obras sujetas al subsidio DS-19

Región	Sin inicio		1% - 20%		21% - 40%		41% - 60%		61% - 80%	
	N° Proy.	N° Viv.	N° Proy.	N° Viv.	N° Proy.	N° Viv.	N° Proy.	N° Viv.	N° Proy.	N° Viv.
Tarapacá	0	0	1	200	0	0	0	0	0	0
Atacama	0	0	1	180	2	435	0	0	1	196
Coquimbo	0	0	4	632	3	542	4	580	2	220
Valparaíso	0	0	11	1.684	7	1.060	9	951	2	267
O'Higgins	1	69	13	2.249	5	650	3	365	3	514
Maule	0	0	6	811	5	645	2	254	2	270
Biobío	0	0	15	3.015	5	815	4	396	8	1.497
La Araucanía	0	0	2	430	2	458	2	349	7	1.197
Los Ríos	0	0	1	148	0	0	2	210	0	0
Los Lagos	0	0	4	702	3	487	1	240	3	413
Magallanes	0	0	0	0	0	0	2	259	1	133
Metropolitana	0	0	17	3.370	1	159	6	1.328	4	635
Total	1	69	75	13.421	33	5.251	35	4.932	33	5.342

Región	81% - 98%		99%		100%		Total Proyectos	Total viviendas
	N° Proy.	N° Viv.	N° Proy.	N° Viv.	N° Proy.	N° Viv.		
Tarapacá	0	0	0	0	0	0	1	200
Atacama	0	0	0	0	0	0	4	811
Coquimbo	1	212	0	0	3	417	17	2.603
Valparaíso	2	204	0	0	1	65	32	4.231
O'Higgins	1	136	0	0	0	0	25	3.914
Maule	2	137	0	0	0	0	17	2.117
Biobío	4	683	0	0	2	148	38	6.554
La Araucanía	5	646	0	0	0	0	18	3.080
Los Ríos	0	0	0	0	1	96	4	454
Los Lagos	4	543	0	0	0	0	15	2.385
Magallanes	0	0	0	0	0	0	3	392
Metropolitana	1	148	0	0	1	219	30	5.859
Total	20	2.709	0	0	8	945	204	32.600

Fuente: CChC en base a informe emitido por la DPH

En cuanto a la reserva e incorporación de familias en los proyectos, a nivel nacional existen 11.815 familias ingresadas al sistema informático, correspondiendo al 36,1% de la oferta vigente. Por su parte, la oferta de viviendas para las familias de menores ingresos, se ha reservado 71% de ella. De las viviendas dirigidas a sectores medios, según el informe emitido por la DPH, se ha reservado el 23% de la oferta disponible para este segmento.

Reservas e inscripciones de familias en proyectos DS 19

Región	Familias vulnerables			Familias de sectores medios		
	Total viviendas	N° viviendas reservadas	% Reservado	Total viviendas	N° viviendas reservadas	% Reservado
Tarapacá	40	40	100%	160	33	21%
Atacama	201	201	100%	610	190	31%
Coquimbo	610	535	88%	1.993	267	13%
Valparaíso	1.102	1.049	95%	2.777	637	23%
O'Higgins	1.107	630	57%	2.869	436	15%
Maule	763	354	46%	1.354	433	32%
Biobío	1.995	1.034	52%	4.587	1.035	23%
La Araucanía	884	615	70%	2.196	1.048	48%
Los Ríos	114	68	60%	340	76	22%
Los Lagos	662	391	59%	1.731	496	29%
Magallanes	95	90	95%	297	111	37%
Metropolitana	1.429	1.423	100%	4.430	623	14%
Total	9.002	6.430	71%	23.344	5.385	23%

Fuente: CChC en base a informe emitido por la DPH

Estudio revela criticidad en ocho barrios de edificios en Santiago.

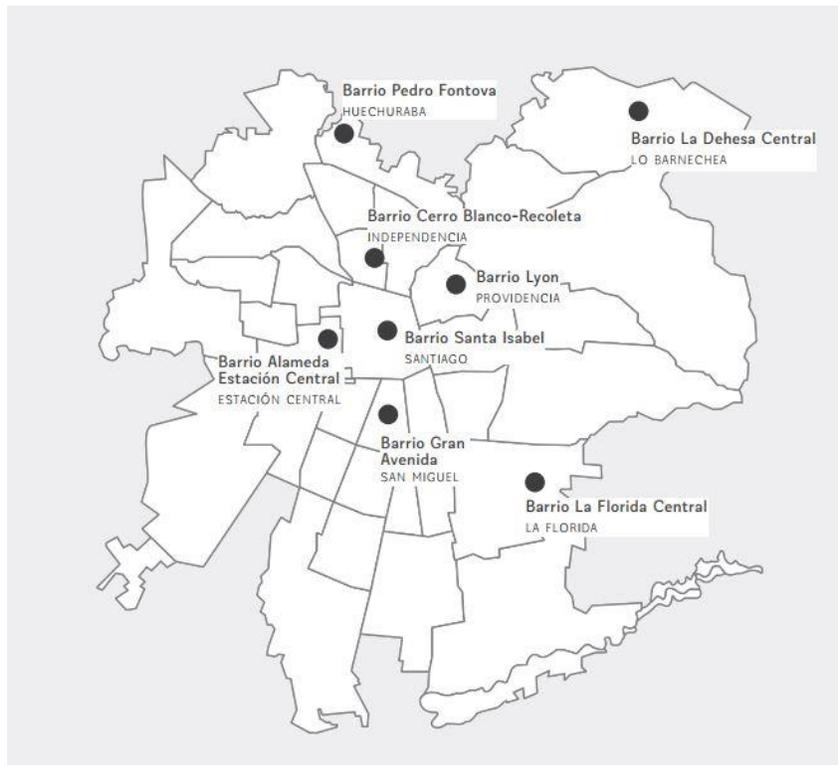
[Volver](#)

Estudio desarrollado por el Instituto de Estudios Urbanos (IEUT-UC) y la plataforma de Investigación Urbana e Inmobiliaria (INCITI), logró identificar la existencia de nudos críticos en ocho barrios de edificios de Santiago. En base a los resultados del Censo de población 2017, el Gran Santiago crece aceleradamente en altura, y sobre todo la zona céntrica de la capital fue la que más creció en los últimos 15 años. Para los desarrolladores de este estudio, el principal factor corresponde a la edificación en altura, que está desarrollándose próxima a barrios residenciales de baja altura.

Uno de los principales resultados es que en menos de 10 años habrá cuatro veces más departamentos que casas en el Gran Santiago, lo que confirma un cambio de paradigma en la forma de habitar la ciudad.

El análisis se basó en comparar ocho barrios que crecen en altura y que tienen distribución socioeconómica heterogénea y representativa del Gran Santiago. Los vecindarios estudiados son tres de destino más laboral y servicios: Cerro Blanco, La Florida Central y La Dehesa Central. Otros tres residenciales mixtos: Santa Isabel, Lyon y Gran Avenida. Asimismo, los investigadores agregaron los sectores de Pedro Fontova y Alameda-Estación Central.

Área de estudio

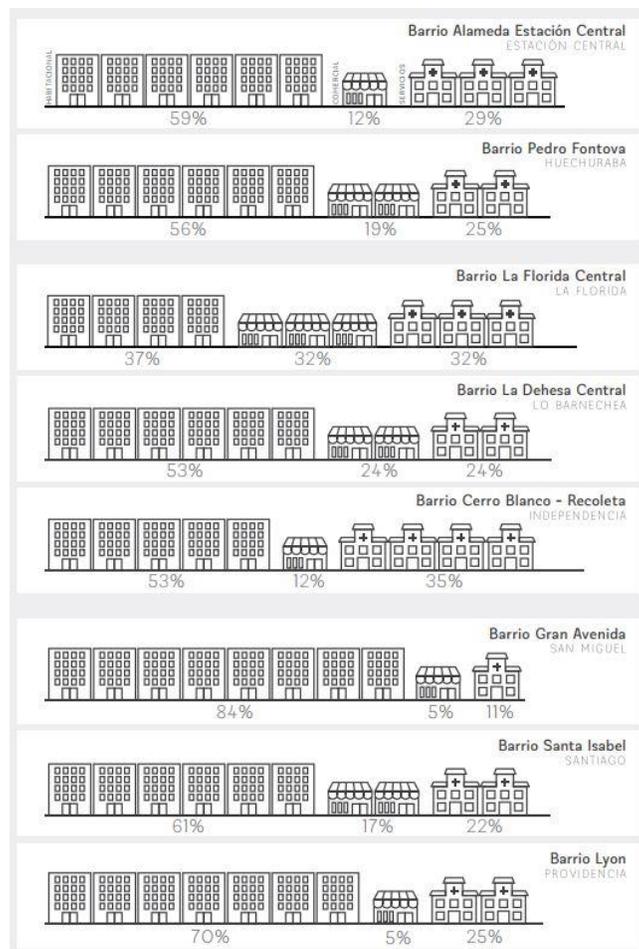


Fuente: IEUT - INCITI

La metodología empleada corresponde a la identificación de diferentes niveles de calidad de vida, que están asociados al grado de accesibilidad a servicios y áreas verdes. Para ello, se fijó un estándar de cinco cuadras (500 metros) como máxima de caminata para llegar a un área verde y de nueve cuadras (900 metros) para una estación de metro.

Los principales resultados obtenidos fueron que para el sector Alameda-Estación Central solo toma hasta cinco cuadras de caminata para acceder a alguna estación de metro. En los sectores de La Dehesa y Pedro Fontova, este tipo de criterios no fue posible observar dado que los umbrales debiesen haber sido mayor a los que considera el estudio. En todos los barrios analizados se logra identificar que existe un bajo nivel de clubes deportivos (0,03 m²/hab.).

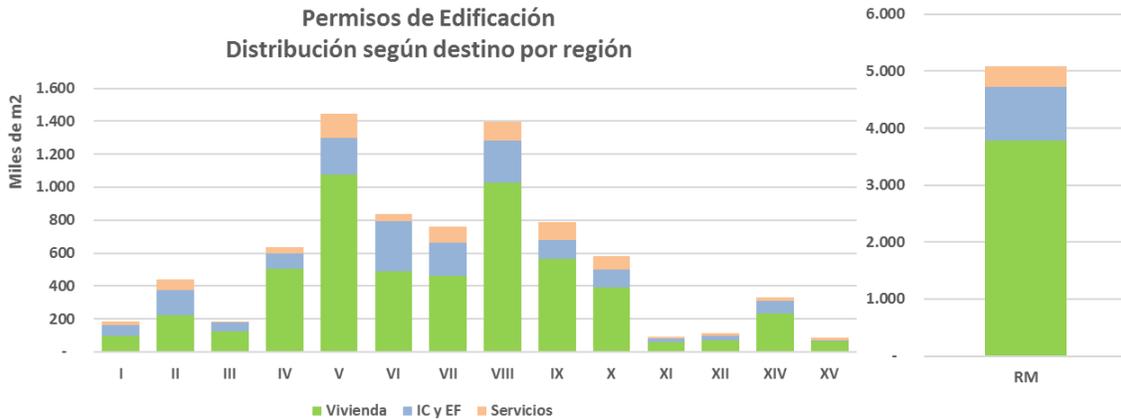
Actividad predominante en el barrio.



Fuente: IEUT-INCITI

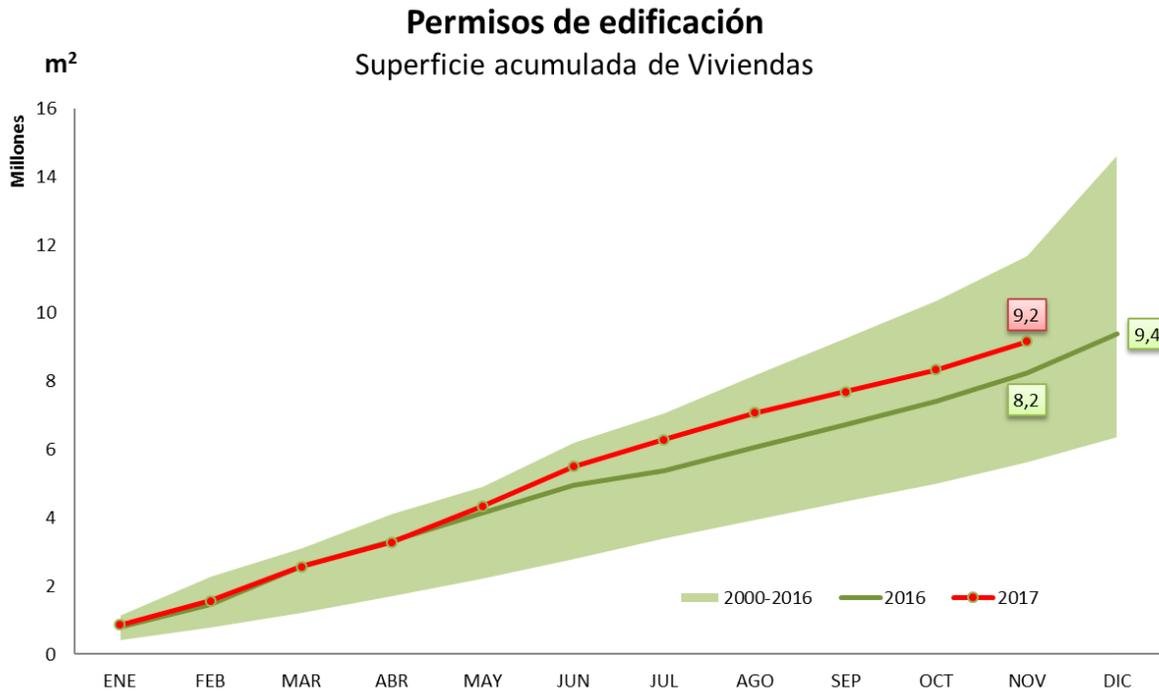
Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a noviembre.

[Volver](#)

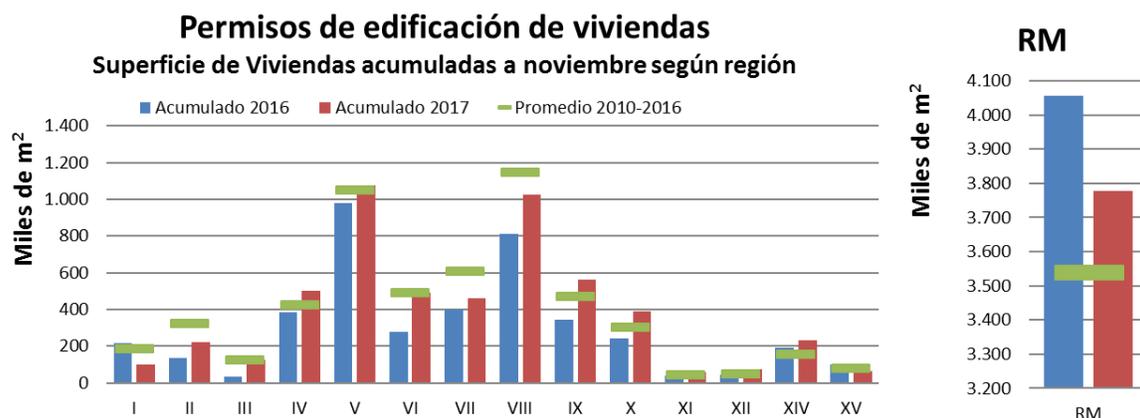


Viviendas

Hasta noviembre, se han autorizado 9,2 millones de m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE, esto es 11,1% mayor en comparación con el registro de 2016 cuando alcanzó 8,2 millones de m².

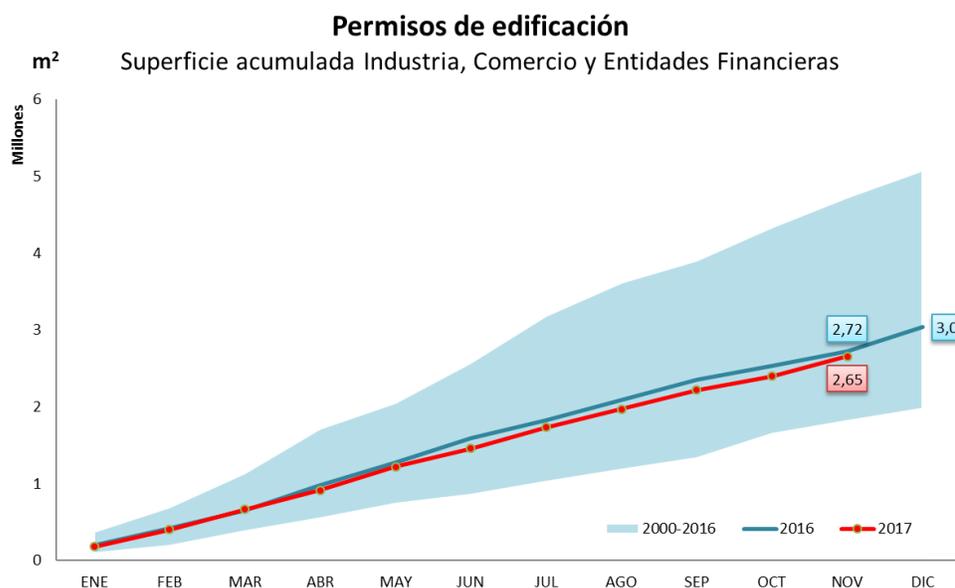


Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 3,8 millones de m² (41,2% del total), la de Valparaíso con 1,08 millones de m² (11,7%), la de Biobío con 1,03 millones de m² (11,2 %) y de la Araucanía con 565 mil m² (6,2%).



Industria, Comercio y Entidades Financieras

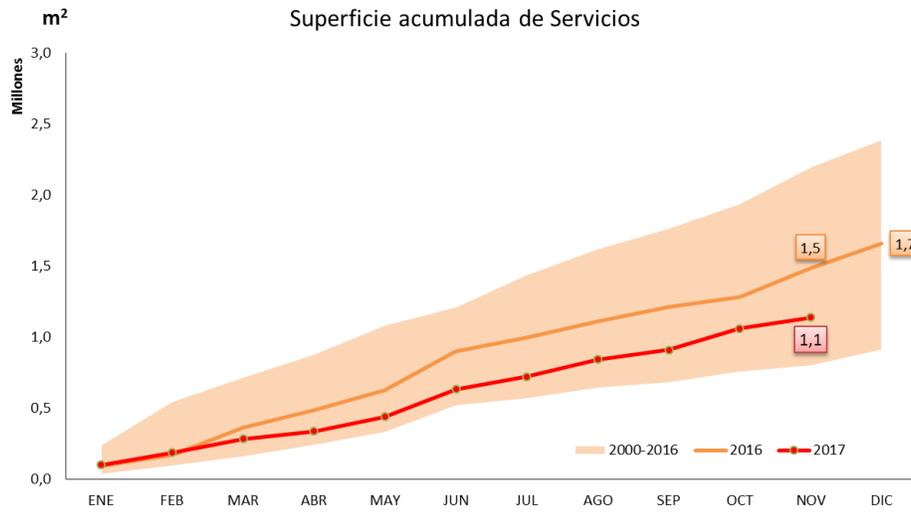
A noviembre se han aprobado 2,65 millones de m² de superficie, esto es 2,5% de menor en comparación con el registro de igual periodo del año anterior, según publica el INE.



Servicios

Entre enero y noviembre se acumulan 1,1 millones m² de superficie, esto es 23,3 % menor en relación con el registro de igual periodo de un año atrás cuando alcanzo 1,5 millones de m².

Permisos de edificación Superficie acumulada de Servicios

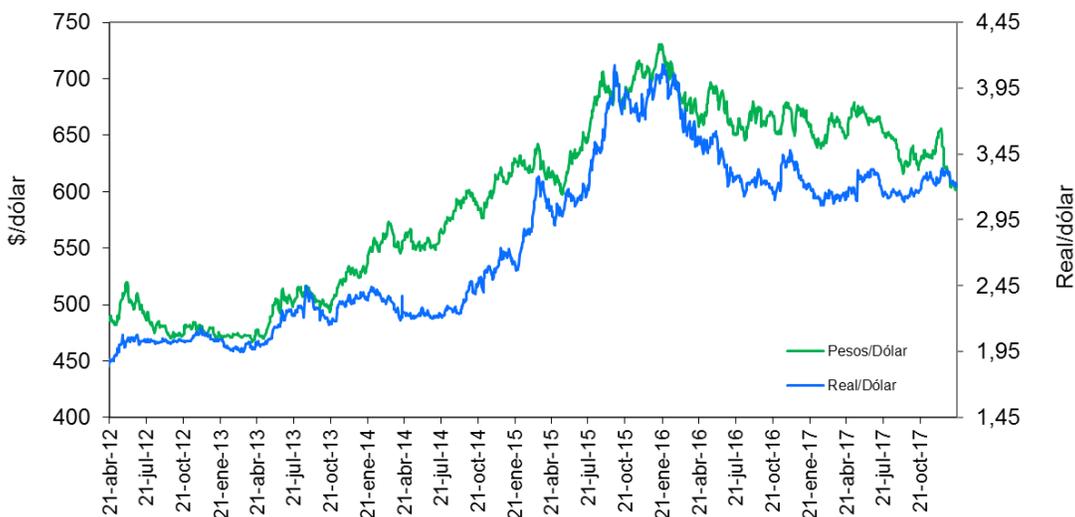


4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: Durante la semana que recién pasó, el dólar sufrió debilitamiento a escala global, en especial debido al “shutdown” de Estados Unidos ya que el Senado no ha podido llegar a acuerdo por el nuevo techo de la deuda. Sin embargo, en el plano interno, la paridad local cerró la semana con una leve alza, producto principalmente por la caída del precio del cobre. Para la semana que viene, se espera que los indicadores de volatilidad sigan subiendo levemente, mientras que las bolsas globales responderían al alza, lo que apreciaría la mayoría de las monedas en Latinoamérica. De todas maneras, los fundamentos económicos llevarían a la paridad dentro de un rango en \$590 - \$620, mientras el promedio estimado para 2018 se sitúa en 610.



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
12-ene-18	608,0	1,2	0,8	3,2	732,0	111,3
15-ene-18	604,1	1,2	0,8	3,2	732,8	111,3
16-ene-18	601,7	1,2	0,8	3,2	738,5	110,5
17-ene-18	601,7	1,2	0,8	3,2	736,2	110,8
18-ene-18	605,0	1,2	0,8	3,2	740,2	110,8
19-ene-18	605,5	1,2	0,8	3,2	741,7	110,8
Variación absoluta	-2,6	0,0	0,0	0,0	9,7	-0,5
Variación porcentual	-0,4%	1,8%	-1,7%	-0,4%	1,3%	-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: Por su parte, el principal índice bursátil local cerró con una variación semanal de 2,2%, en una de las mejores semanas de su historia, cerrando el viernes con el sexto máximo histórico consecutivo, y donde el índice global alcanzó 5.856,27 puntos. Esta alta variación se tradujo en un aumento de 5,9% mensual, y 4,2% anual. Dentro de las principales transacciones, destacaron al cierre compras en títulos líderes, entre los que destacaron grupos forestales de Empresas Copec y Empresas CMPC, y donde los papeles de Copec – los que poseen la mayor ponderación en el IPSA - finalizaron con un precio record de \$10.481, lo que implica un aumento de 2,9%. Los negocios en acciones en la Bolsa de Santiago alcanzaron al cierre un equivalente de US\$ 224,5 millones, por encima del promedio diario. Estos resultados se enmarcan en una semana sin sobresaltos en las principales plazas del mundo.

IPSA

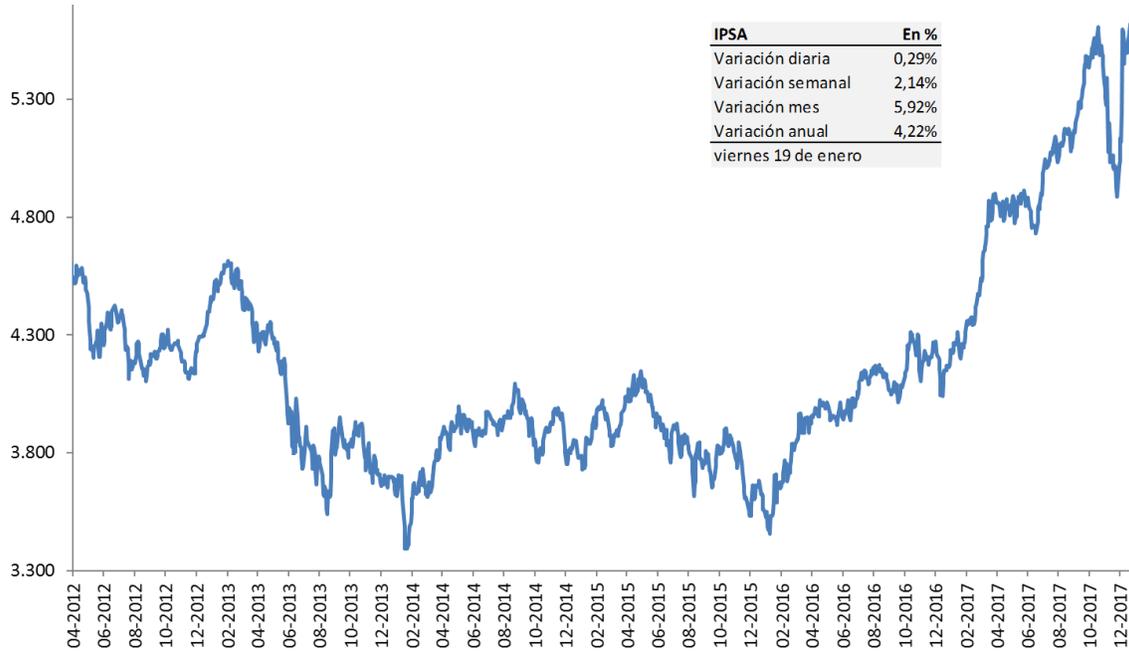


Tabla Financiera

[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
15-ene-18	2,8	3,0	3,2	1,0	0,0	1,4	4,6	1,9	1,9	604,1	5.745,9
16-ene-18	2,8	3,0	3,2	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	601,7	0,0
17-ene-18	2,8	3,0	3,2	0,9	4,0	1,3	4,5	1,9	1,9	601,7	5.786,1
18-ene-18	2,8	2,9	3,2	1,0	4,0	1,3	4,5	1,9	1,9	605,0	5.839,4
19-ene-18	2,8	2,9	3,1	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	605,5	5.856,3
Promedio	2,8	3,0	3,1	1,0	4,0	1,3	4,5	1,9	1,9	603,6	5806,9

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el comportamiento del precio de los commodities fue mixto durante la semana recién pasada, aunque dominado por el precio de importantes commodities al alza, motivados por el buen desempeño del comercio exterior. Sin embargo, destacó la caída semanal del Baltic Dry Index, que concentra el tráfico marítimo en 20 rutas de comercio más importantes, que alcanzó -22% mensual. El precio del cobre, por su parte, cayó -0,3% semanal, aunque acumula un crecimiento mensual de 5,6%, manteniéndose en 3,2 c/lb. De la misma manera, los indicadores para otros metales, como oro y acero registraron avances semanales, y el caso de oro es importante destacar su avance semanal de 1,0%. Por otro lado, los combustibles experimentaron avances. Así el Gas Natural experimentó una importante expansión de 6,2% semanal, mientras que el petróleo WTI mostró un alza de 1,1% semanal.

		Valor al 21 de enero de 2018	Variación %			
			Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
	Unidad					
Reuters/Jefferies CRB	Indice	195,8	0,6%	4,9%	0,6%	1,0%
Baltic Dry Index	Indice	1.182,6	-12,1%	-22,1%	-9,1%	26,7%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,20	-0,3%	5,6%	-1,5%	22,0%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.335,7	1,0%	5,1%	1,4%	10,6%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	17,1	0,1%	6,7%	-0,5%	0,3%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	39,0	0,1%	19,1%	4,7%	18,2%
Niquel	Dólar/Tonelada	12.528,5	-1,1%	12,3%	-0,3%	24,4%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	64,0	1,1%	9,4%	4,6%	22,5%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	69,3	0,5%	8,5%	2,7%	25,9%
Gasolina	Dólar/1 Galón	1,9	1,6%	7,6%	4,0%	18,3%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	3,2	6,2%	9,7%	7,1%	-4,6%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2,1	0,0%	7,9%	-0,1%	26,4%

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