

N°1011

Semana del 07 al 11 de mayo de 2018

TEMARIO

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

- [EEUU: Bonos del tesoro a 10 años alcanzan rendimiento más alto desde 2014](#)
- [Inflación de Estados Unidos aumenta en abril](#)

2. COYUNTURA NACIONAL

- [Confianza Empresarial no experimentó cambios significativos durante abril](#)
- [Banco Central publica resultados de expectativas económicas](#)
- [INE publica nuevos resultados preliminares del CENSO 2017](#)
- [En marzo, la actividad económica del país crece 4,6%](#)

3. COYUNTURA SECTORIAL

- [IMACON aumentó 4,1% anual en marzo](#)
- [Superficie aprobada de permisos de edificación según destino acumulado a marzo.](#)

4. COYUNTURA FINANCIERA

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

1. COYUNTURA INTERNACIONAL

EEUU: Bonos del tesoro a 10 años alcanzan rendimiento más alto desde 2014

[Volver](#)

Luego de una emisión de deuda efectuada por el Departamento del Tesoro el pasado miércoles por US\$ 25.000 millones en forma de bonos a diez años a través de un mecanismo de subastas, el rendimiento de estos escaló por sobre 3%, alcanzando niveles máximos en cuatro años. Lo anterior, producto de una sobreoferta que ajustó el precio a la baja, por lo tanto, aumentando la rentabilidad del instrumento. Esta emisión de deuda es parte de un paquete correspondiente a un total de US\$ 75.000 millones, con el propósito de mitigar los efectos de la menor adquisición de estos por parte de la Reserva Federal.

Este indicador es de gran relevancia, en la medida que marca la trayectoria de otras tasas de referencia en otros mercados financieros de interés para los inversionistas. Por lo tanto, una escalada en su rendimiento implica una señal significativa sobre los niveles de confianza de estos últimos. Ante una serie de inversiones altamente rentables, los rendimientos de estos instrumentos de tasa fija tuvieron que tornarse más atractivos ante la baja demanda que representan en la actualidad, en relación a otros instrumentos de renta variable.

Hasta ahora, el alza observada no se ha reflejado aún en instrumentos de renta fija en los mercados emergentes, ni en una fuga de capitales desde estos hacia EEUU. De hecho, los rendimientos de los bonos en las principales economías de este tipo (Rusia, India, China y Brasil), se han mantenido estables.

EEUU: Rendimiento de los bonos del tesoro a diez años



Fuente: CNBC.

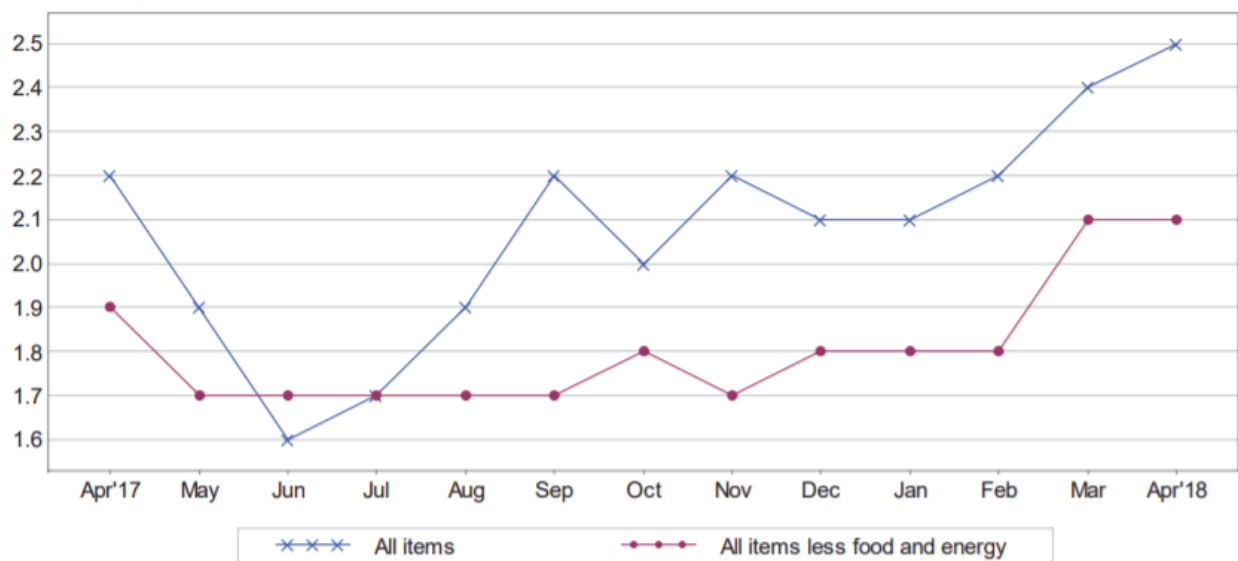
Inflación de Estados Unidos aumenta en abril

[Volver](#)

El departamento del Trabajo de Estados Unidos informó que la inflación registró 2,5% anual en abril, anotando así su tercer periodo consecutivo por sobre la meta de la Reserva Federal (Fed). Respecto del mes previo, anotó un aumento de 0,2%.

De este modo, los precios al consumidor muestran señales de recuperación en abril, en línea con lo observado el mes anterior (2,4%). La variación positiva se explicó particularmente por el incremento de Gasolina (3%), Hostelería (0,8%) y Vivienda (0,3%). No obstante, la inflación subyacente –que excluye precios de alimentos y energía– avanzó 2,1%, levemente bajo las expectativas de los analistas, que estimaban un avance de 2,2%. En términos mensuales, registró un avance de 0,1%.

Índice de Precios al Consumidor (CPI), variación anual (en %)



Fuente: United States Department of Labor.

Así entonces, se cuenta con una mayor holgura por parte de la Fed para aumentar el ritmo de alzas de tasas. El siguiente aumento de tasas se espera en junio, luego de que en marzo la entidad realizara la primera alza, dejando la tasa en un rango entre 1,5% y 1,75%.

2. COYUNTURA NACIONAL

Confianza Empresarial no experimentó cambios significativos durante abril

[Volver](#)

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), desarrollado por ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez, alcanzó durante el mes de abril un nivel de 54,5 puntos, creciendo 0,2 puntos respecto del nivel experimentado en marzo. Con esto, mantiene su nivel de optimismo por cuatro meses consecutivos, luego

del profundo y sostenido pesimismo que se experimentó desde marzo de 2014. Así, el indicador general alcanzó 1,8 puntos sobre su promedio histórico y mejorando en 10,4 puntos a su registro de abril del año anterior. Este resultado, se vio influido por mejoras en la confianza empresarial solo en Minería mientras que el resto de los sectores experimentaron contracciones.

Respecto a los principales aspectos que mide la encuesta destaca que las presiones de salarios aumentan, mientras que el empleo disminuye respecto al mes anterior. Por otro lado, las inversiones planeadas aumentan en 0,2 puntos, mientras que la producción esperada disminuye en 0,4 puntos, moderando la caída de 12,7 puntos observada durante el mes anterior. El uso de la capacidad instalada se ubica en 82,4% de uso. La inflación esperada se ubica en 2,8%, igual al mes anterior.

Por su parte, la demanda actual se ve expansiva, aunque menor que el mes anterior, los inventarios por sobre el nivel deseado, las presiones de costos comienzan a aumentar, la situación general del negocio se encuentra en niveles optimistas (66,2), menor al mes pasado, y la apreciación general sobre la economía chilena se ubica en niveles optimistas, con 89,3 puntos, alcanzando luego de alcanzar en marzo su mayor registro histórico.

Con este resultado, las expectativas empresariales se posicionan en niveles optimistas por cuarto mes consecutivo, luego de 45 meses de pesimismo. Tal como fue proyectado por Gerencia de Estudios de la CChC, durante el primer trimestre de 2018 se mantendría esta situación de optimismo y alza en los indicadores parciales, resultado que es sensible, sin embargo, a la situación económica y política.

IMCE POR SECTORES, ÚLTIMOS TRES MESES

Mes	Comercio	Construcción	Industria	Minería	IMCE sin Minería	IMCE con Minería
abr-18	61,1	48,4	52,7	54,9	54,3	54,51
mar-18	61,9	51,2	53,0	50,1	55,3	54,34
feb-18	61,5	48,5	55,2	65,0	55,6	57,38

Fuente: Universidad Adolfo Ibañez.

Sectorialmente, Minería experimentó un alza de 4,8 puntos, luego de la importante caída mostrada durante el primer trimestre del año. Sigue destacando la alta volatilidad observada desde mediados de 2017. Con este resultado se posiciona en nivel optimista, 2 puntos por sobre su promedio histórico. El principal factor explicando este resultado es el ítem Producción Actual, el que se encuentra en un nivel de volatilidad históricamente alto, con una desviación estándar de 25,6 puntos. Por su parte tanto demanda como nivel de inventarios cayeron respecto a marzo.

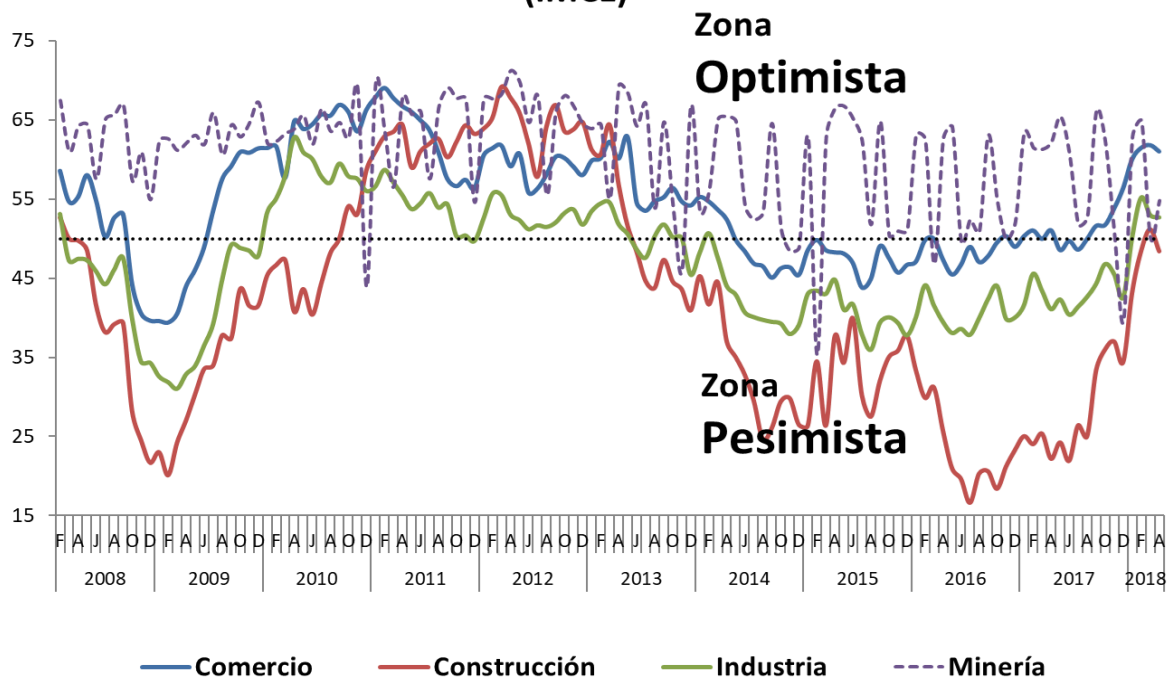
Industria, por su parte, descendió 0,3 puntos en el margen, posicionándose 2,2 puntos sobre su promedio histórico, y en terreno optimista por cuarto mes consecutivo, y luego de mantener un pesimismo continuado desde noviembre de 2013, alcanzando 52,6 puntos. Este sector se vio influenciado principalmente por la caída de producción esperada, de 7,4 puntos, mientras que el resto de los subindicadores tuvieron una leve variación en el margen. En doce meses, destaca el crecimiento de los ítems de inversión y situación del negocio y del país, con diferencias de más de 20 puntos.

Por su parte, Construcción experimentó la caída más importante del mes, con una contracción de -2,8 puntos en sus expectativas en la punta. Con este resultado, el sector volvió a caer bajo el umbral de neutralidad, luego de haber experimentado expectativas optimistas durante marzo por primera vez desde mayo de 2013. Esta caída se explicó principalmente por contracciones en los niveles de demanda, precios

y empleo a tres meses. Por su parte, el nivel de actividad, salarios a tres meses y la Situación Económica del País crecieron.

Finalmente, Comercio experimentó una leve contracción de 0,8 puntos respecto de marzo, manteniéndose por nueve meses consecutivos en zona optimista, alcanzando 61,06 puntos (su mejor nivel desde marzo de 2012). Este resultado, que posiciona al indicador sectorial sobre su nivel histórico en 4,6 puntos, se vio influenciado principalmente por las mejoras en el margen de la Demanda Actual (17 puntos) y en las Expectativas de costos y precios. En 12 meses se observan importantes mejoras en todos los indicadores, destacando la mejora de 57 puntos en la Situación Económica del País, que alcanza su máximo histórico, con 91,9 puntos.

Evolución del indicador mensual de confianza empresarial (IMCE)



Fuente: CChC en base a Universidad Adolfo Ibáñez.

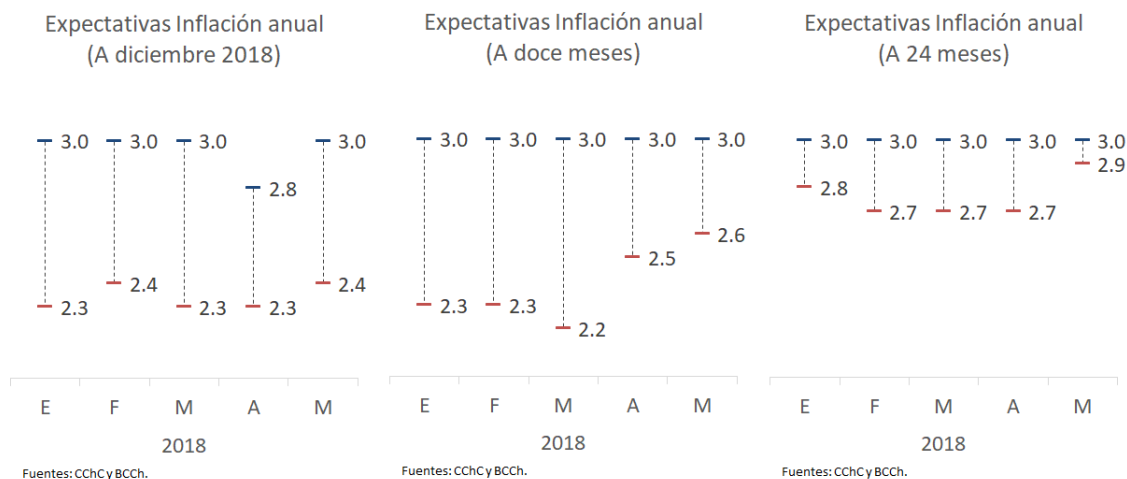
Banco Central publica resultados de expectativas económicas

[Volver](#)

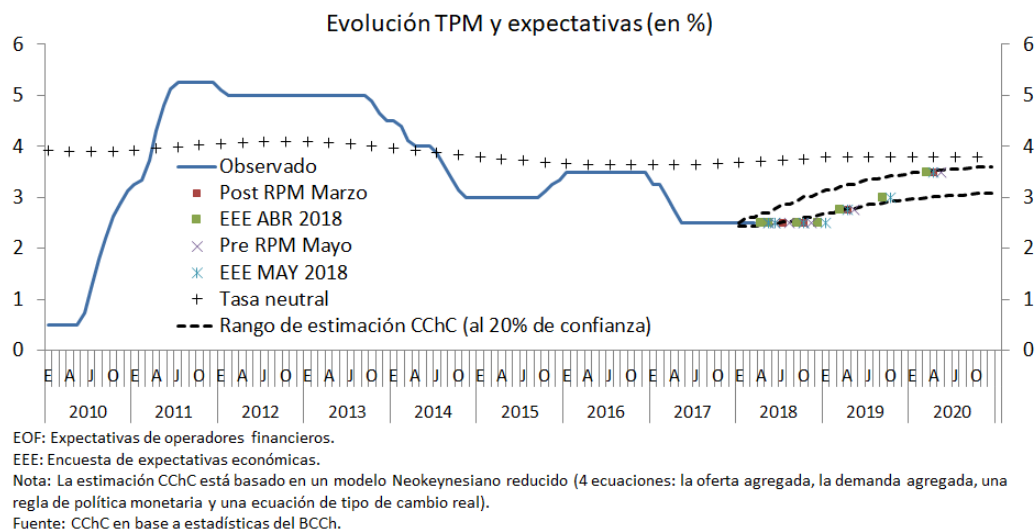
De acuerdo a la encuesta de expectativas económicas publicada en mayo por el Banco Central (BC), la mediana de las predicciones inflacionarias a diciembre de 2018 aumentó en una décima respecto de lo observado en la encuesta de abril, quedando así en torno a 2,6% anual. Por ahora, esta cifra estaría superando la estimación realizada por el Banco Central (2,3%) en su IPoM de marzo.

Por su parte, la tasa de variación anual del IPC –prevista por los analistas a un horizonte temporal de un año– bordea 2,8%, cifra levemente superior a su símil observado en la encuesta de abril pasado (2,7%). En tanto, la inflación esperada dentro de dos años (horizonte implícito de política monetaria) se mantiene bajo la meta de 3% anual, aunque su sesgo bajista se ha ido disipando –según la evolución del rango de estimación de los analistas consultados.

Expectativas de la inflación del IPC (variación anual, en %)

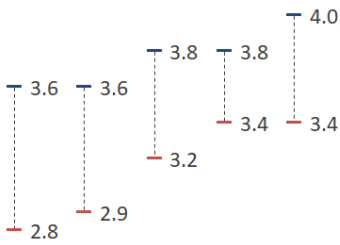


Por otro lado, a partir de las encuestas de expectativas se desprende que los analistas y operadores financieros estiman que la autoridad monetaria mantendrá la TPM en 2,5% durante todo 2018. Asimismo, las estimaciones apuntan a que el proceso de normalización de la TPM ocurrirá de manera paulatina durante los años 2019 y 2020. Por lo que, si la tasa neutral se encuentra próxima a 4% anual, entonces la política monetaria continuará siendo expansiva durante los próximos dos años –coherente con nuestras estimaciones al 20% de confianza.

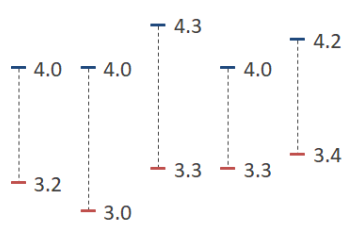


Por último, la mediana de las expectativas de crecimiento del PIB para 2018 se ubicó en 3,6% anual, cifra que ha venido aumentando desde enero del mismo año. En tanto, las proyecciones de crecimiento para el PIB de 2019 se mantienen en torno a 3,7%, aunque con un ligero sesgo al alza respecto de lo previsto en la encuesta de abril. Para un horizonte de dos años, las expectativas apuntan a un crecimiento cercano a 3,7% anual, cifra que curiosamente supera al rango de crecimiento potencial (2,5 y 3%) y tendencial (3 y 3,5%) de la economía.

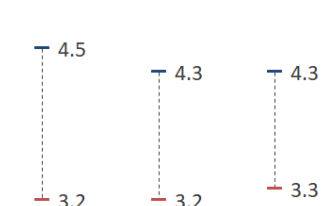
Expectativas crecimiento PIB
(2018)



Expectativas crecimiento PIB
(2019)



Expectativas crecimiento PIB
(2020)



E F M A M
2018

E F M A M
2018

M A M
2018

Fuentes: CCHC y BCCh.

INE publica nuevos resultados preliminares del CENSO 2017

[Volver](#)

Durante la semana pasada, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó la segunda entrega de los resultados definitivos del CENSO 2017, compendio que incluye variables como educación, pertenencia a pueblos indígenas, fecundidad, migrantes y tipologías de hogar, de la población efectivamente censada. A su vez, presentó los indicadores de materialidad de las viviendas que fueron efectivamente censadas.

Los resultados se encuentran desagregados a nivel nacional, regional y comunal, además de la apertura urbano-rural realizada por la institución.

En lo que respecta a los resultados de Vivienda, principalmente se aprecia que el parque habitacional creció 98% desde lo catastrado en 1992 y 48% desde el CENSO 2002, contabilizando durante la última medición 6.499.355 viviendas a nivel nacional; si bien es evidente el alza de largo plazo, el aumento se dio a una tasa de crecimiento menor (2.6%).

Desagregando estos resultados, se aprecia que si bien la categoría “Viviendas particulares ocupadas” es la de mayor peso relativo en la medición, “Viviendas particulares desocupadas (abandonada, en arriendo, en venta o de temporada)” aumentaron en casi 4 puntos porcentuales (pp) su participación.

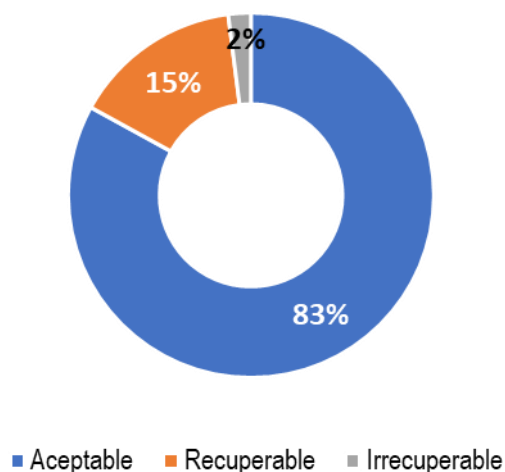
En cuanto a la tipología de vivienda, sigue imperando los inmuebles tipo “casa”, aunque se evidencia una leve caída en su porcentaje respecto al total catastrado en 2002 (- 2,4 pp). Por su parte, la tipología “departamentos” representan 18% del total de viviendas existentes en 2017, 5 pp sobre la medición de 2002. Cabe resaltar el notable descenso en las viviendas precarias o de emergencia, como mediaguas, rancho o chozas, tanto de su participación en el total existente como en su composición relativa.

Tipo de vivienda particular	Censo 2002		Censo 2017	
	Numero	%	Numero	%
Casa	3.594.560	82,1%	5.167.728	79,7%
Departamento en edificio	552.678	12,6%	1.138.062	17,5%
Vivienda tradicional indígena (ruca, pae-pae u otras)	363	0,0%	3.556	0,1%
Pieza en casa antigua o en conventillo	52.683	1,2%	53.150	0,8%
Mediagua, mejora, rancho o choza	157.496	3,6%	90.714	1,4%
Móvil (carpa, casa rodante o similar)	1.819	0,0%	1.901	0,0%
Otro tipo de vivienda particular	21.223	0,5%	31.422	0,5%
Total	4.380.822		6.486.533	

Fuente: INE

En cuanto a la materialidad de las viviendas, para el año 2017 se contabiliza 2% del total de los inmuebles catastrados con una materialidad irrecuperable, es decir, en dichas viviendas las paredes exteriores, cubierta del techo o piso de la vivienda fueron clasificados como irrecuperables (en la composición de estos ítems se aprecia materiales precarios como lata, cartón, plástico, paja, coirón, totora o caña; mientras que para el piso se considera irrecuperable si se declara tierra).

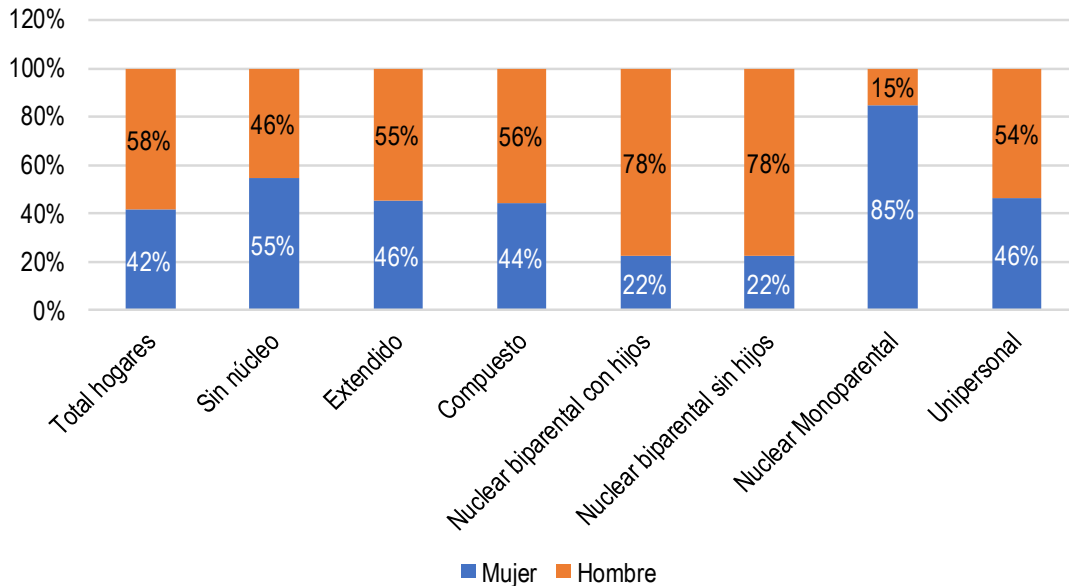
Materialidad de la vivienda CENSO - 2017



Fuente: INE

Finalmente, en cuanto a la composición dentro del núcleo familiar, se aprecia una mayor cantidad de jefes hombres, formando parte de un núcleo biparental con hijos. Destaca el aumento en 6,2 pp de núcleos unipersonales de 2002 a 2017, siendo la tercera tipología de composición familias en la última medición censal. En tanto, en los hogares nucleares monoparentales, 85% de las jefaturas son mujeres.

Porcentaje de hogares según sexo de la jefatura del hogar



Fuente: INE

En marzo, la actividad económica del país crece 4,6%

[Volver](#)

El Banco Central informó que el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) anotó un crecimiento de 4,6% en marzo, respecto de igual periodo en 2017, siendo el mayor registro desde julio de 2013 (5,3%).

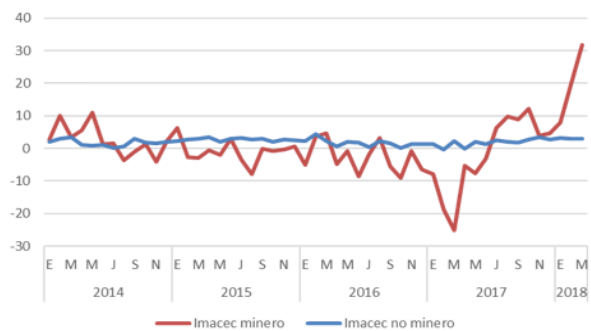
Durante el tercer mes del año, la actividad minera aumentó 31,7% anual, explicado principalmente por una baja base de comparación. La actividad no minera, en cambio, avanzó 2,9% en doce meses, justificado en el mayor dinamismo de los rubros de Servicios y Comercio. De este modo, el primer trimestre de 2018 cerraría con una expansión de 4%¹, el resultado más alto desde 2014.

IMACEC, variación anual (en %)



Fuente: CChC en base a Banco Central de Chile.

IMACEC por sectores, variación anual (en %)



Fuente: CChC en base a Banco Central de Chile.

¹ El Banco Central debe confirmar el resultado luego de conocerse las Cuentas Nacionales, durante la próxima semana (18 mayo).

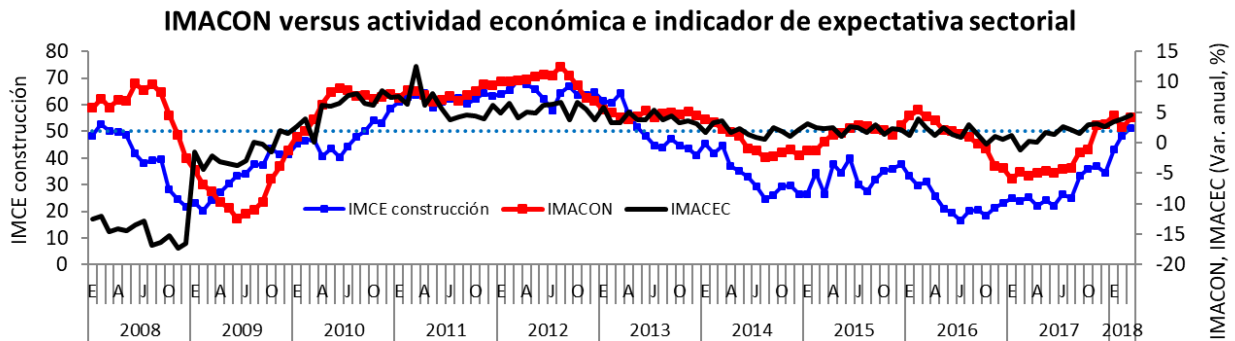
COYUNTURA SECTORIAL

IMACON aumentó 4,1% anual en marzo

[Volver](#)

El Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) anotó 4,1% anual en marzo, registrando cinco periodos consecutivos de avance. Este resultado tiene su explicación tanto en el efecto estadístico de menores bases de comparación, como en el efecto económico del crecimiento de los despachos físicos industriales y el aporte positivo de los permisos de edificación. Con todo, el indicador líder de actividad de la construcción continúa con variaciones positivas, con un avance de 3,7% promedio al primer trimestre del año, en comparación a igual periodo de 2017.

Respecto de las expectativas de los empresarios de la construcción, aunque con altibajos, éstas se han tornado cada vez menos pesimistas respecto de lo observado en los últimos tres a cuatro años. Asimismo, el Informe de Percepción de Negocios anticipa un mejor desempeño del sector construcción a partir de la segunda mitad de 2018, toda vez que los empresarios del sector perciben un leve aumento del ritmo de cotizaciones y ventas.



En el resultado del IMACON destaca el incremento de los permisos de edificación (16,1% anual) explicado, entre otros factores, por el efecto de base de comparación poco exigente. Así también, resalta la variación positiva marginal de los despachos físicos industriales (1% en doce meses), por tercer periodo consecutivo y tras dieciséis meses de contracciones.

Por el contrario, se mantiene la contracción del empleo sectorial (-1,3%), coherente con la caída del empleo asalariado. No obstante, se espera que en el mediano plazo mejore la situación del mercado laboral en el sector, según indican las expectativas económicas de confianza empresarial (IMCE). Complementariamente, el Informe de Percepción de Negocios destaca una mayor disponibilidad de mano obra, principalmente de baja calificación y con menores pretensiones de renta, panorama impulsado por la creciente presencia de inmigrantes.

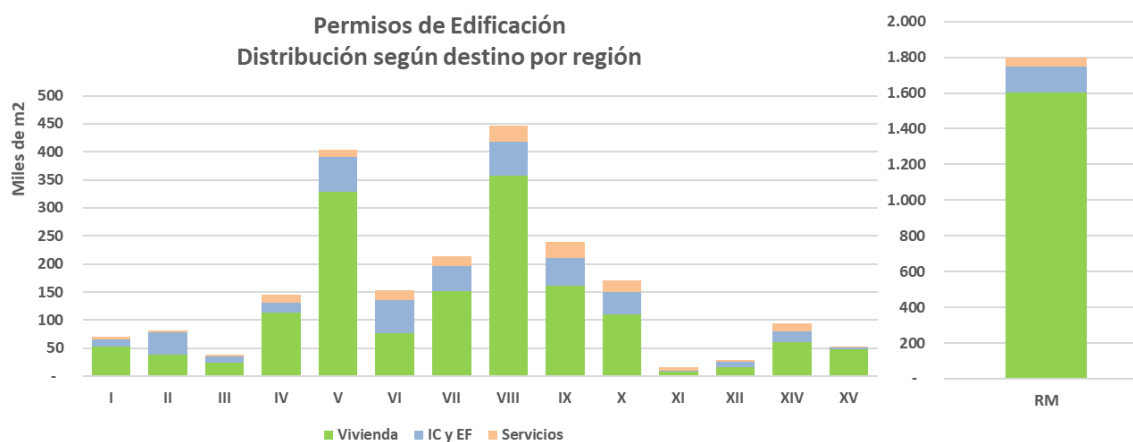
RESULTADOS DE MARZO DE 2018			
INDICADOR	Cambios en 12 meses (en %)		
	Marzo 2017	Febrero 2018	Marzo 2018
Empleo Sectorial (INE)	0,5	-0,5	-1,3
Despacho de Materiales (CChC)	-5,0	1,3	1,0
Ventas de Proveedores (CChC)	-9,5	-0,5	-1,3
Actividad de CC.GG. (CChC)	-0,1	-6,9	-3,1
Permisos de Edificación (INE)	-2,6	5,7	16,1
IMACON	-5,4	2,6	4,1

Fuente: CChC.

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

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

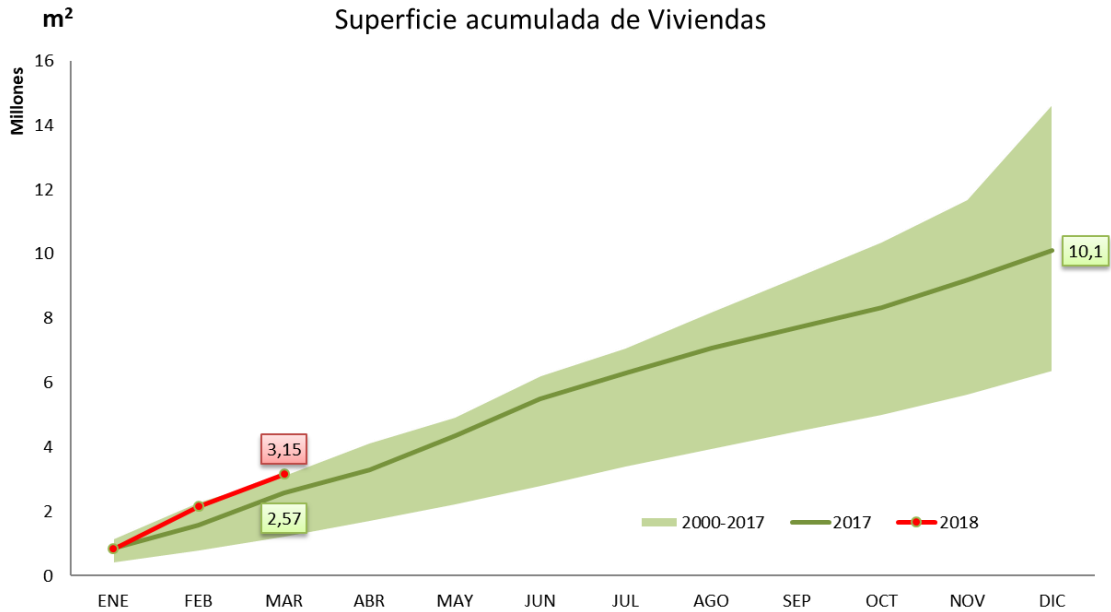
[Volver](#)



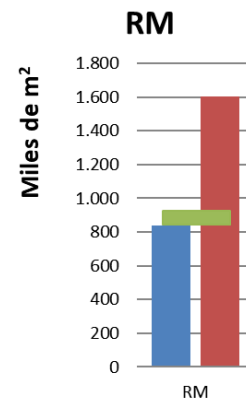
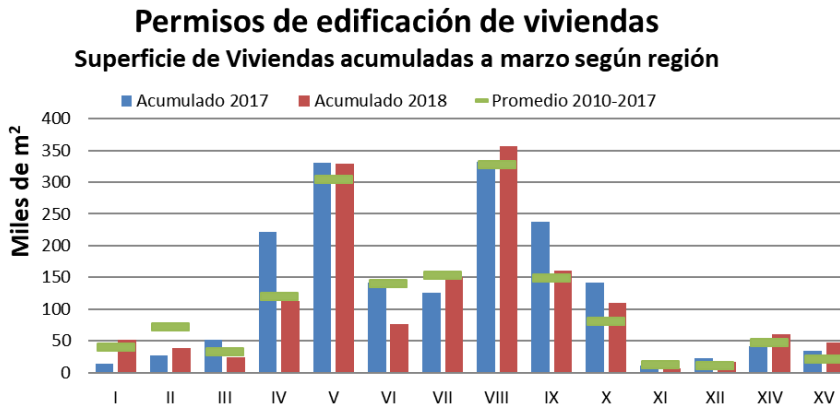
Viviendas

Hasta marzo se han autorizado 3,15 millones de m² para obras nuevas de viviendas a nivel nacional, según datos publicados por el INE, esto es 22,4% mayor en comparación con el registro de 2017 cuando alcanzó 2,57 millones de m². En regiones se evidenció una caída de 11%, mientras que en la región metropolitana el avance llegó a 91,9%, impulsado por un megaproyecto en la comuna de Peñalolén.

Permisos de edificación
Superficie acumulada de Viviendas



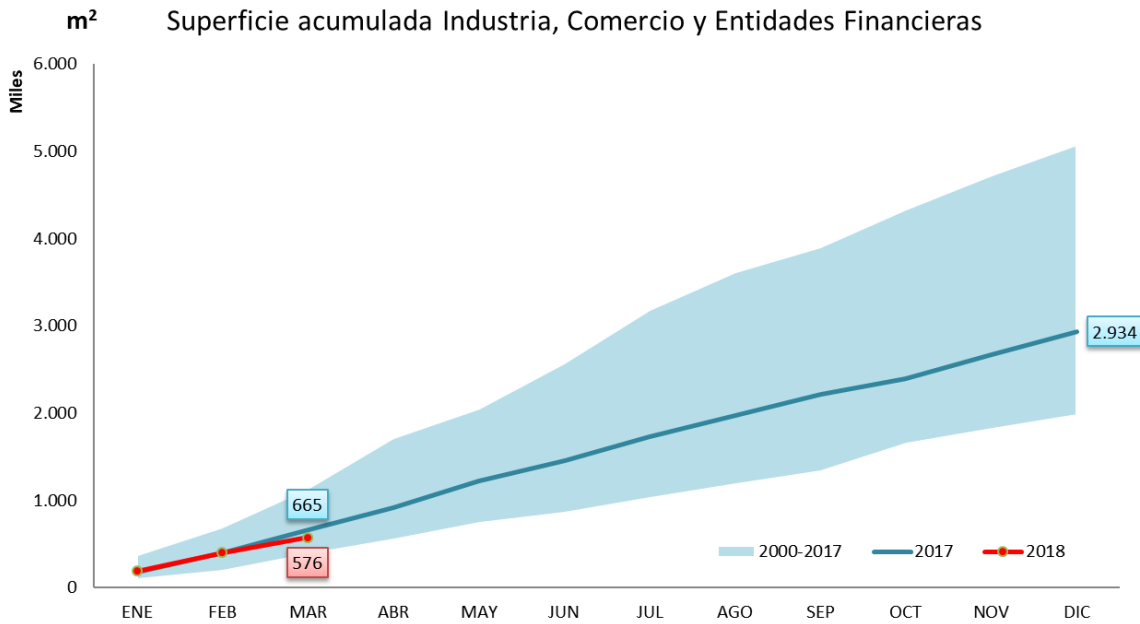
Según región, las principales participaciones fueron: la Metropolitana con 1,6 millones de m² (50,9% del total), la de Biobío con 357 mil m² (11,3%), la de Valparaíso con 329 mil m² (10,5 %) y de La Araucanía con 161 mil m² (5,1%).



Industria, Comercio y Entidades Financieras

Hasta marzo, se han aprobado 576 mil m² de superficie a nivel nacional, esto es 13,5% menor en comparación con el registro de igual periodo del año anterior, según publica el INE.

Permisos de edificación

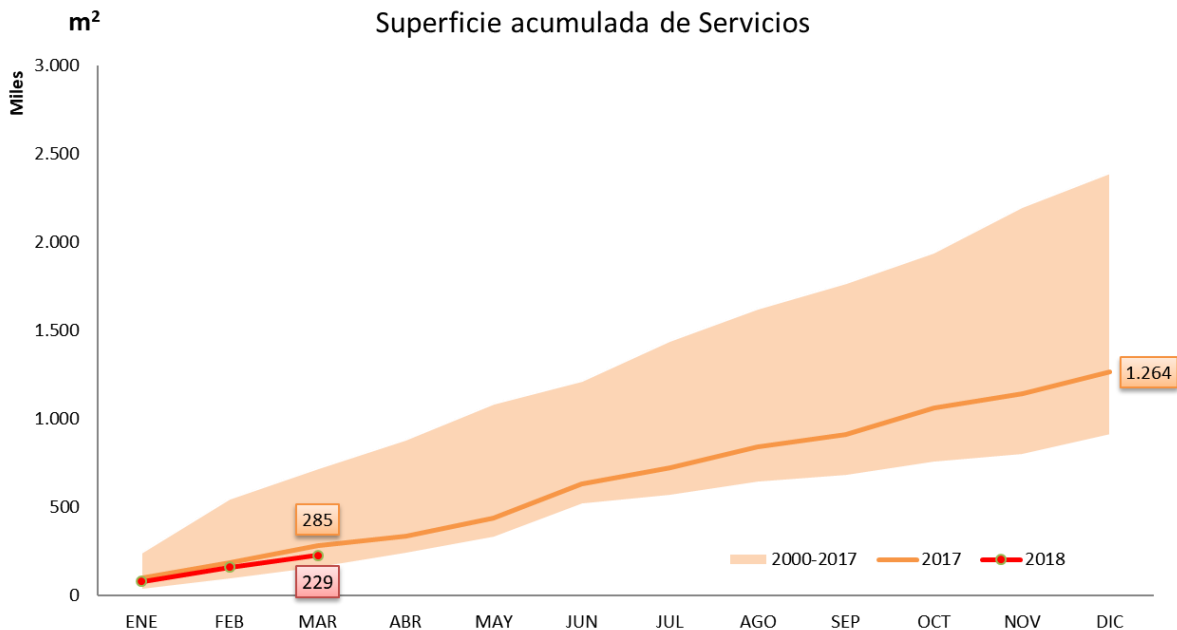


Servicios

Entre enero y marzo se acumulan 229 mil m² de superficie, esto es 19,9 % menor en relación con el registro de igual periodo de un año atrás cuando alcanza 285 mil m².

Permisos de edificación

Superficie acumulada de Servicios

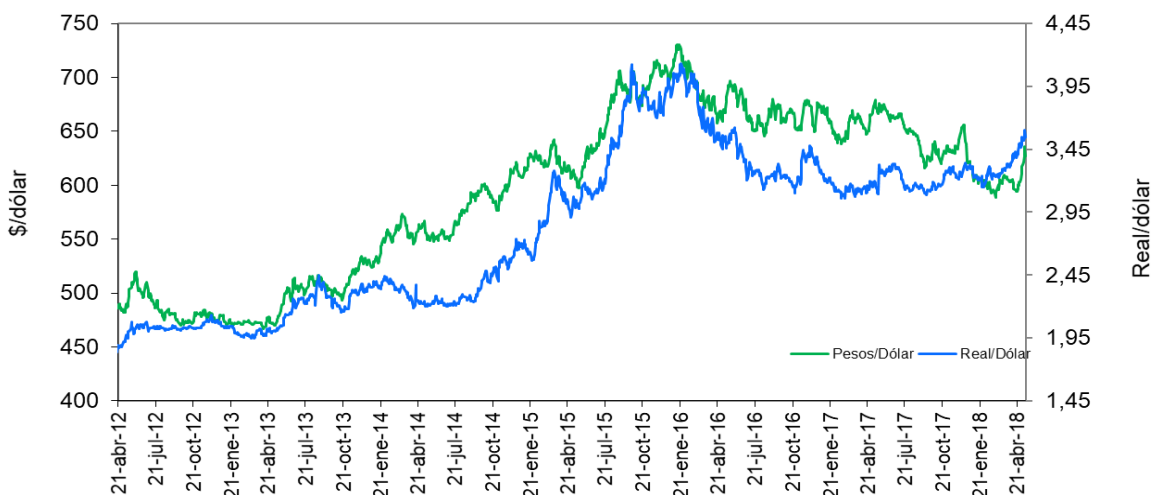
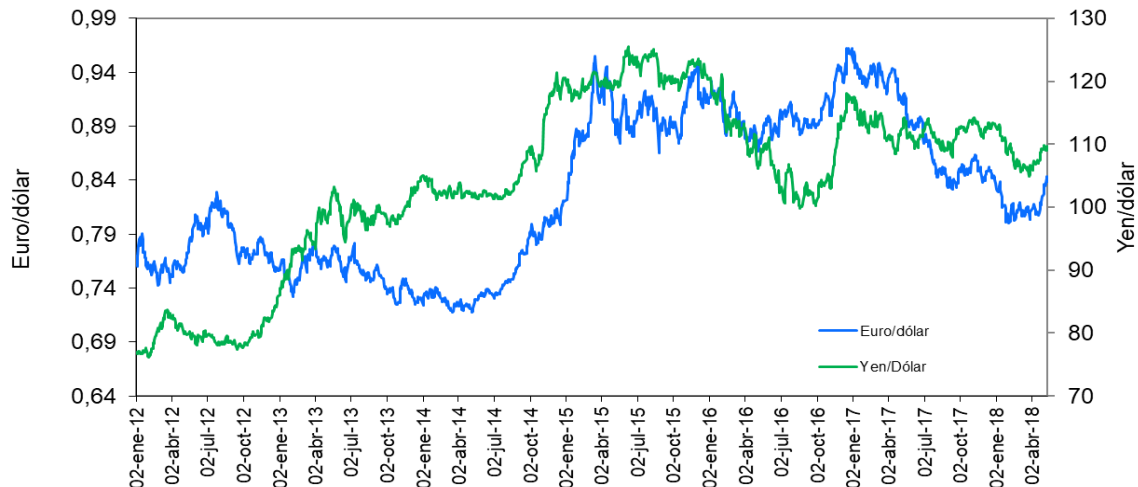


4. COYUNTURA FINANCIERA

Comentario financiero

[Volver](#)

Tipo de cambio: Durante la semana que recién pasó, el tipo de cambio experimentó una tendencia al alza al inicio de la semana, llegando a los \$639 pesos, siendo el valor más alto de los últimos meses. Sin embargo, dicha tendencia se revirtió con fuerza los días siguientes, cerrando la semana con un valor de \$619 pesos. Este comportamiento se debió a un debilitamiento del dólar a escala global producto de la situación geopolítica, junto con el repunte del precio del cobre y la reducción de la volatilidad en los mercados financieros internacionales. Es de consenso de los analistas que el tipo de cambio fluctuará las próximas semanas en un rango entre \$615-\$630.



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 2017	649,3	1,1	0,9	3,2	732,6	112,2
Promedio I Trim.2017	655,4	1,1	0,9	3,1	699,2	113,7
Promedio II Trim.2017	664,7	1,1	0,9	3,2	731,8	111,2
Promedio III Trim.2017	643,2	1,2	0,9	3,2	754,9	110,9
Promedio IV Trim.2017	633,4	1,2	0,8	3,2	745,9	112,8
04-may-18	619,2	1,2	0,8	3,5	741,8	109,2
07-may-18	621,4	1,2	0,8	3,5	743,0	109,0
08-may-18	627,1	1,2	0,8	3,5	748,0	109,1
09-may-18	636,0	1,2	0,8	3,6	755,5	109,1
10-may-18	632,9	1,2	0,8	3,6	750,6	109,7
11-may-18	626,8	1,2	0,8	3,5	747,6	109,4
Variación absoluta	7,6	0,0	0,0	0,0	5,8	0,2
Variación porcentual	1,2%	-0,4%	0,4%	0,5%	0,8%	0,2%

*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: De manera general, los mercados financieros internacionales se recuperaron durante la presente semana, presentando en las principales plazas bursátiles repuntes moderados, y donde destaca la caída en la volatilidad y la reducción de los spreads crediticios. Asimismo, los precios de los commodities avanzaron, mientras que las monedas de las economías emergentes revirtieron partes de las caídas sufridas en las semanas previas. Estos resultados se vieron influidos por la publicación de los últimos datos de inflación en EE.UU., los que confirmaron valores inferiores a lo esperado por el mercado. Adicionalmente, la retórica de varios miembros de la Reserva Federal (FED), incluyendo a su presidente, contribuyó a reducir la percepción de riesgo de un ajuste agresivo en la tasa rectora americana, lo que, a su vez, motivó una leve caída de las tasas de interés y gatilló un debilitamiento del dólar a escala global. Esto se tradujo en nuestra plaza local en una moderación de la volatilidad, con un aumento modesto semanal de 1,4%.

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
07-may-18	2,7	2,9	3,1	0,8	0,0	1,3	4,4	1,6	0,0	621,4	5.645,8
08-may-18	2,7	2,9	3,1	0,6	3,9	1,2	4,5	1,6	2,5	627,1	5.644,8
09-may-18	2,8	2,9	3,1	0,6	4,0	1,2	4,5	1,7	2,5	636,0	5.664,2
10-may-18	2,7	2,9	3,2	0,6	3,9	1,3	4,5	1,7	2,5	632,9	5.710,5
11-may-18	2,8	2,9	3,2	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	626,8	5.702,9
Promedio	2,7	2,9	3,2	0,6	3,9	1,2	4,5	1,7	2,5	628,8	5.673,6

Fuente: CChC y ABIF.

Commodities: Indicadores semanales

[Volver](#)

Finalmente, el comportamiento del precio de los commodities fue al alza durante la semana recién pasada. Por un lado, el alza de precio de algunas materias primas ha sido significativo producto de la mejora de las condiciones de los mercados internacionales, y donde metales como acero, y plata acumularon importantes avances. Por su parte, en el precio del cobre se observó un avance semanal de 0,6%, consolidando su valor sobre la barrera de los \$3 c/lb. Con esto acumula una contracción de -0,4% en el mes, y alcanzando una caída de -5,6% en lo que va del año. Por otro lado, los combustibles experimentaron alzas en todos sus componentes, siendo la más importante la observada para petróleo Brent (3,4%), y siendo éste su nivel más alto desde fines de 2015. Ello fue consecuencia de la salida de EE.UU. del acuerdo nuclear con Irán y el consiguiente restablecimiento de las sanciones económicas en contra de ese país. Sin embargo, considerando el compromiso de Arabia Saudita de compensar las menores exportaciones de Irán y el sostenido aumento en la producción de petróleo en EE.UU., estimamos que el reciente repunte es de carácter transitorio. A pesar de ello, la violenta escala de los costos energéticos probablemente tendrá un impacto alcista sobre la inflación y moderará el crecimiento global durante el segundo semestre del presente año.

COMMODITIES		Valor al 04 de mayo de 2018	Variación %			
	Unidad		Semana	Mes*	YTD	12 Meses
INDICES GLOBALES						
Reuters/Jefferies CRB	Índice	203,5	0,7%	3,6%	4,5%	13,4%
Baltic Dry Index	Índice	1.455,5	7,4%	43,1%	11,9%	44,4%
METALES						
Cobre	Dólar/Libra	3,07	0,6%	-0,4%	-5,6%	22,8%
Oro	Dólar/1 Onza de Troy	1.315,1	0,4%	-2,3%	-0,2%	7,5%
Plata	Dólar/1 Onza de Troy	16,6	1,4%	-0,2%	-3,7%	1,7%
Acero	Dólar/1 Onza de Troy	35,0	6,9%	-3,7%	-6,2%	67,4%
Níquel	Dólar/Tonelada	13.839,7	0,0%	3,2%	10,2%	50,0%
COMBUSTIBLES						
Petróleo WTI	Dólar/Barril	70,6	3,2%	7,5%	15,5%	50,0%
Petróleo Brent	Dólar/Barril	76,6	3,4%	8,0%	13,4%	53,2%
Gasolina	Dólar/1 Galón	2,2	2,9%	6,1%	20,8%	40,0%
Gas Natural	Dólar/1 BTU	2,8	0,5%	2,3%	-6,7%	-16,1%
Combustible Calefacción	Dólar/1 Galón	2,2	3,3%	6,9%	6,2%	49,6%

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