

# COYUNTURA ECONÓMICA

## Junio 2007

### La tasa de interés comenzará a subir

---

El Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de interés de política monetaria en 5% en su reunión de junio, alertando que la mayor presión de precios no viene solamente de los combustibles y algunos alimentos. Con ello dejó abierta la posibilidad a que la política monetaria sea menos expansiva en los próximos meses. Es probable que dicha decisión se adopte en la reunión de julio y se acuerde elevar la TPM en 25 puntos base, con lo que continuaría su proceso de normalización, el que tuvo una reversión en enero pasado. Las excelentes condiciones internacionales provocarán un aumento del ingreso nacional superior al proyectado y ello se ha transmitido a los consumidores e inversionistas, los cuales muestran sólidos incrementos durante el primer trimestre del año, lo que podría provocar una nueva corrección al alza en las perspectivas de crecimiento para el año, pudiendo bordear el 6%.

En este sentido, la mayor presión fiscal puede ser menos significativa de lo esperado, dada la dificultad que han mostrado algunos servicios públicos para ejecutar el presupuesto aprobado para el año, lo cual muestra que la presión de precios detectada por el instituto emisor tiene un soporte en la mayor demanda agregada del sector privado.

De esta manera, la autoridad monetaria está meditando el momento óptimo para comenzar a subir la tasa de interés, mientras que la autoridad fiscal debe enfrentar una cada vez mayor indisciplina por parte de sus parlamentarios, lo que hace cada vez más compleja la tramitación de los proyectos de ley en el Congreso. Esta dificultad está lejos de disminuir y augura conflictos cada vez mayores para el Ejecutivo.

---

**Fecha de cierre: Junio 20 de 2007. N° 144**

**Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director de Estudios.**

**Libertad y Desarrollo.**

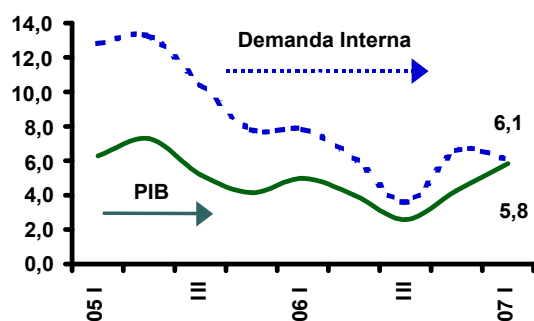
**Fono 562 377 4817, e-mail: [tflores@lyd.org](mailto:tflores@lyd.org) Base de datos: [malmendras@lyd.org](mailto:malmendras@lyd.org)**

## En el primer trimestre la economía creció en 5,8%...

El informe preliminar de cuentas nacionales nos muestra que el primer trimestre del presente año la economía creció en 5,8%, una cifra superior que la prevista originalmente.

### PIB y Demanda Interna

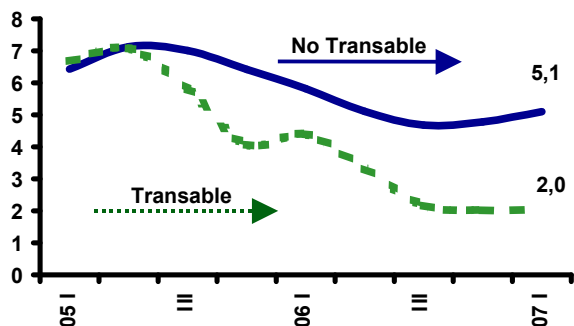
Var.% trim.equiv.



En el primer trimestre, la demanda agregada creció en 6,1% en comparación con igual trimestre del 2006. Este incremento se descompone en un aumento de 7,9% en la formación bruta de capital fijo, mientras que el consumo de personas aumentó en 7,7% y el del gobierno en 4,7%. Para el segundo trimestre se espera un incremento de la demanda agregada en torno a 6,4%, debido a la recuperación de la inversión. El PIB, por su parte, creció el primer trimestre en un 5,8%, lo que fue superior a lo esperado y se proyecta que en el segundo trimestre debería hacerlo en 5,5% aproximadamente.

### Evolución PIB Sectorial

Var.% real años móviles

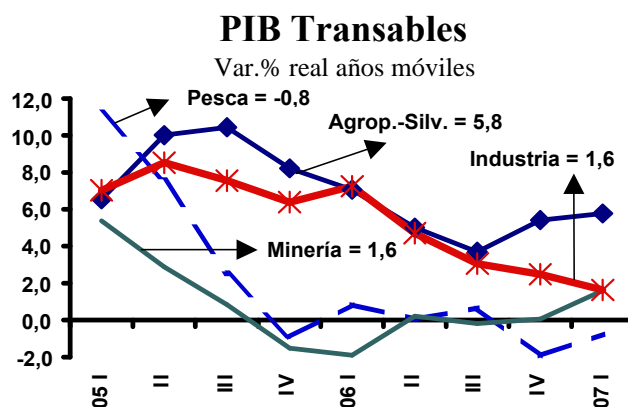


En el 1° trimestre el sector transable creció en 4,8%, lo que lleva su expansión anualizada a un 5,1%, lo que es superior al impulso que se observó al 4° trimestre del año pasado. El sector no transable, por su parte, creció en un 6,1% en el 1° trimestre, con lo cual el aumento anualizado es de 2%. De esta manera, el sector no transable ha iniciado la moderación de ritmo de crecimiento tal como lo hizo el sector transable a principios del 2005.

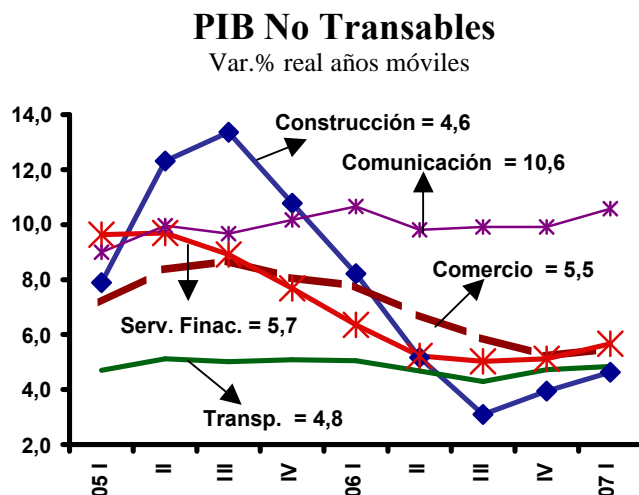
## ...mientras que la demanda agregada lo hizo en 6,1%.

Durante el primer trimestre la demanda agregada fue impulsada por la mayor inversión (+7,9%), pero también por el aumento del consumo privado (+7,7%).

Al considerar el crecimiento anualizado al 1° trimestre del presente año, el sector líder es el agropecuario silvícola con un incremento de 5,8%, seguido bastante más abajo por el sector industrial y minero con un 1,6%. En la industria, sin embargo, hay una gran varianza observándose; por una parte, sectores como Papel e Imprentas con un crecimiento de 3,9% y por otro, el de Textiles y Artículos de Cuero con una contracción de 9,8%. El sector pesquero, por último, muestra una contracción anualizada de 0,8% debido a la menor captura industrial.



En los no transables, el líder es el sector de Comunicaciones, con un aumento anualizado de 10,6% al 1° trimestre del 2006. Le sigue el de electricidad, gas y agua con una variación de 6,5%. El sector de los Servicios Financieros y Empresariales ha tenido un ciclo similar al del resto de los no transables y por tanto ahora muestra un cambio en su tendencia. El sector de la Construcción, como es habitual, ha tenido la mayor varianza, ya que al tercer trimestre del 2005 crecía a un ritmo anualizado de 13,4% y ahora lo está haciendo en un 4,6%.

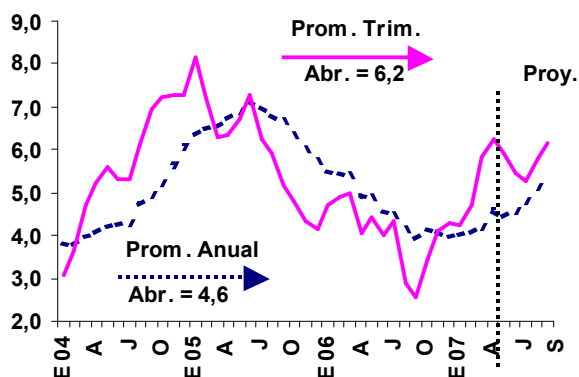


## El Imacec de mayo será más moderado...

El resultado del Imacec de abril, con un aumento de 6,6%, fue mejor de lo esperado y ayudado por factores puntuales que no se repetirán en el resultado de mayo, que bordeará el 4,5%.

### IMACEC

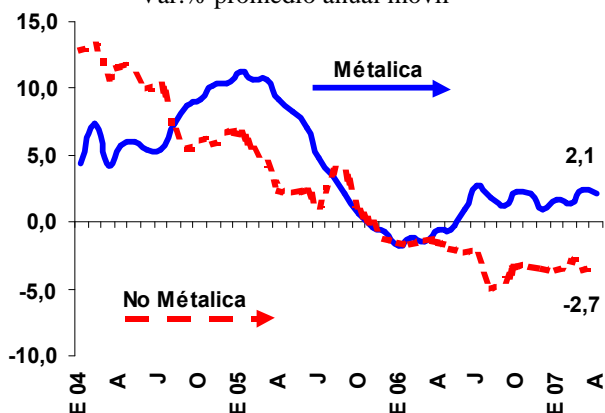
Var. %



En abril pasado, el IMACEC creció en 6,6% en comparación con igual mes del 2006. Este resultado fue inferior a lo esperado y contiene un incremento de 5,2% en la producción industrial y de 4% en la minera, y un día laboral adicional. De esta manera, en el trimestre móvil febrero-abril 2007, el crecimiento habría alcanzado a 6,2% y la expansión anualizada a 4,6%. La estimación para mayo es cercana a 4,5%, dada la alta base de comparación del año pasado.

### Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En abril del 2007, la producción minera total creció en 4% en comparación con igual mes del 2006. La minería metálica se expandió en 4,1% en 12 meses y la variación anualizada fue de 2,1%. El resultado del mes se explica, principalmente, por la mayor producción de 3,2% de cobre, mientras que el resto de los minerales metálicos tuvo un incremento de 11,1%. Por su parte, la minería no metálica tuvo una variación de 0,2% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es -2,7%.

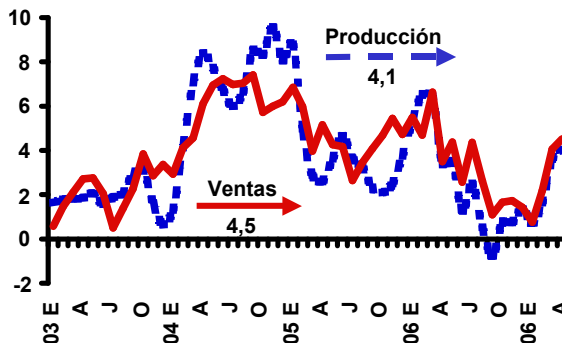
# ...mientras que la venta de bienes durables sigue acelerándose

La venta de bienes durables creció en cerca de 30% en abril pasado, principalmente gracias a la mayor venta de autos nuevos y usados. Los bienes no durables, por su parte, también tuvieron un mejor resultado.

En abril pasado la producción industrial medida por Sofofa aumentó en 4,8%, mientras que las ventas lo hicieron en 3,7%. Por su parte, las ventas internas aumentaron en 0,9%. De esta manera, el crecimiento industrial durante el trimestre febrero-abril alcanzó a 4,1% y las ventas a 4,5%. En el último resultado influyó el día hábil adicional junto con el aporte de los nuevos proyectos forestales, ya que sin ellos la producción habría aumentado en sólo 2%.

## Producción y Ventas Industriales

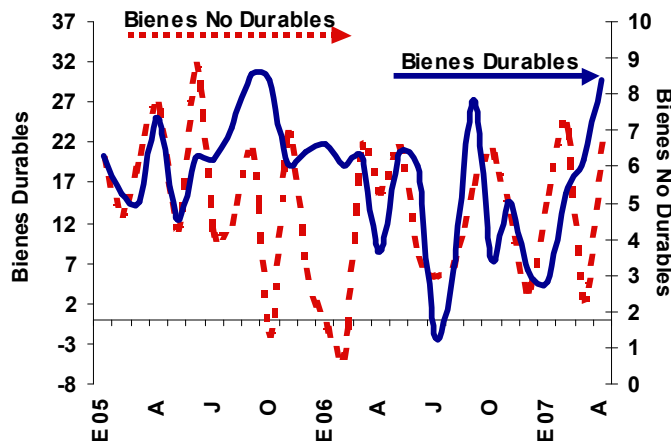
SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



El consumo de bienes durables se incrementó en 29,9% en abril pasado, lo que es similar a la variación registrada el mes previo. El gran incremento de abril se explica principalmente por el aumento de 53,4% en autos nuevos y usados, y de 28,5% en muebles. En los bienes no durables, la variación en 12 meses fue de 6,7%, que es superior a la observada en el mes previo que fue de sólo 2,3%.

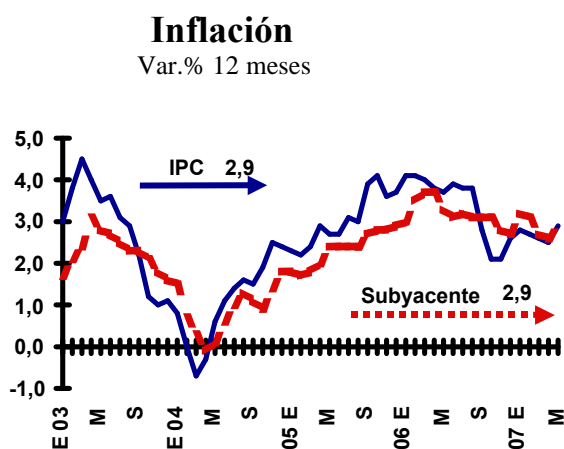
## Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses



# La inflación anual superará el 3%.

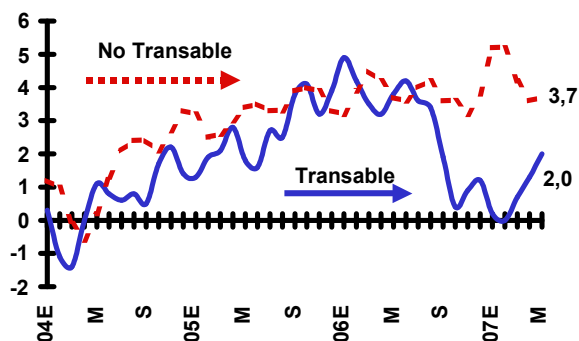
La inflación total muestra una evolución más acelerada debido al mayor precios de gasolinas y alimentos, aunque en el resto de los componentes de la canasta también hay una mayor presión.



En mayo hubo una variación de 0,623%, en los precios del consumidor en relación al mes previo, explicada, principalmente, por el subconjunto alimentos que explica 0,220 del 0,623 de la variación total, mientras que el grupo transporte agregó 0,205 y el de vivienda 0,138. Por su parte, la variación del IPC subyacente tuvo una variación de 0,4% y se traduce en un aumento de la inflación subyacente en 12 meses igual a 2,9%, mientras que la del IPC total es de igual magnitud. En el grupo Alimentos fue el incremento del precio de los productos lácteos uno de los más importantes.

## Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de 1% en mayo pasado y de 2% en 12 meses. Por su parte, los no transables registraron una variación mensual de 0,2% y un aumento de 3,7% en 12 meses. De esta manera, el incremento del precio de los no transables por sobre los transables nos da cuenta de la caída del tipo de cambio real durante los últimos meses.

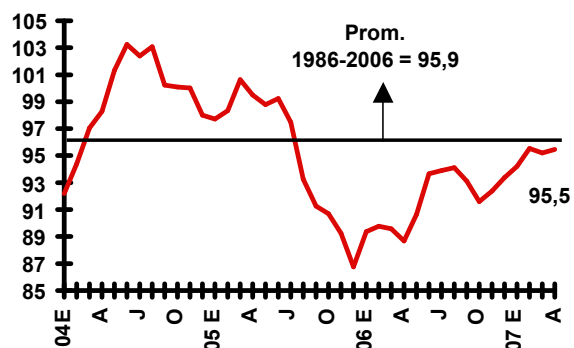
# El tipo de cambio real del presente año será mayor que el del 2006

A pesar de la caída del tipo de cambio real que se registrará en mayo, el promedio esperado para el año será mayor que el observado durante el 2006.

En abril pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 95,46 que es 7,7% más alto que lo registrado en igual mes del año 2006. Para mayo se espera un retroceso en este índice, lo que se estabilizaría en junio. Así, se proyecta que el promedio del primer semestre sea superior al del año pasado en cerca de 4,8%, mientras que en el segundo semestre el resultado será superior en cerca de 1,5%, lo que daría para el año un incremento de 3,1%.

## Tipo de Cambio Real

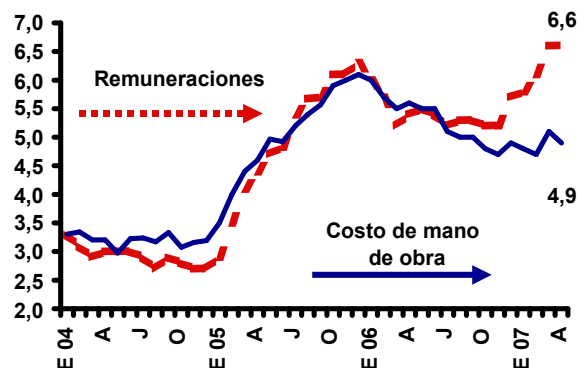
Base 1986=100



## Remuneraciones Nominales por hora

Var.% 12 meses

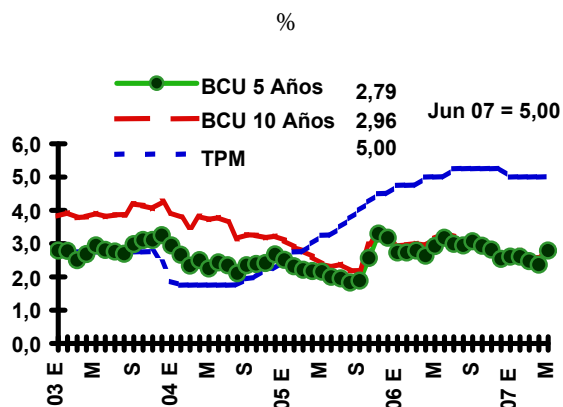
El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en abril pasado, fue de 6,6%. La variación real fue de 4%, que es el alza más significativa en varios años. En dicho período, las remuneraciones nominales por actividad económica muestran al comercio con el mayor incremento en 12 meses, de 9,3%, mientras el más moderado se registraría en intermediación financiera con 3%. Al analizar los salarios por grupo ocupación, se destaca el aumento de 17% en Directivos de Empresas, mientras en el otro extremo con 4% se encuentran técnicos y profesionales de nivel medio.



# La tasa de interés subirá en la próxima reunión.

El Consejo del Banco Central mantuvo, tal como anticipamos, la tasa de política monetaria en 5%, la que será elevada en 25 puntos base en la reunión de julio debido a la mayor presión inflacionaria.

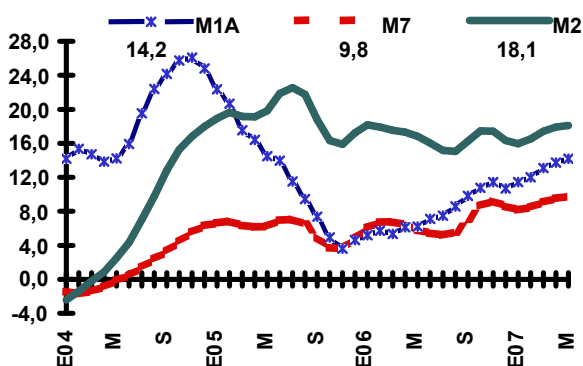
## Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 14 de junio el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 5%, tal como lo anticipábamos en el informe anterior. El comunicado sostiene que si bien la inflación anualizada se ha mantenido en torno a 3% y hay una mayor presión de combustibles y algunos alimentos, se percibe una mayor inflación en los índices filtrados y que de consolidarse dicha tendencia se moderará el impulso monetario. Dicha conclusión surgirá en la reunión del 12 de julio donde se determinará un alza de 25 puntos base.

## Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



El M1A creció en el trimestre móvil marzo-mayo del presente año en 14,2% lo que es levemente más expansivo que en el registro previo. El M7, por su parte, aumentó en 9,8% en dicho trimestre móvil, manteniendo la tendencia de los últimos meses. Por último, el M2 aumentó en 18,1% en el trimestre móvil, con un ritmo más acelerado que el de los meses anteriores.



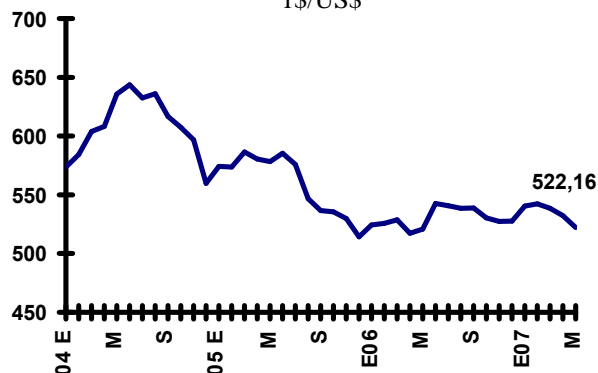
# El dólar americano pierde competitividad con respecto al Yen.

El dólar americano ha retrocedido frente al peso chileno, se mantiene en relación al Euro, y el Yen ha seguido devaluándose durante los últimos meses.

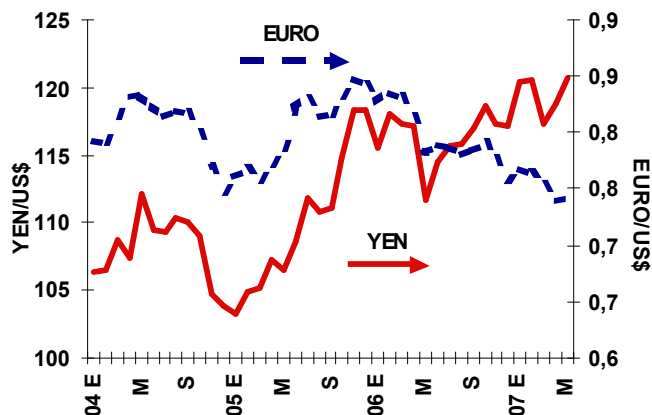
El tipo de cambio nominal comenzó junio con cifras en torno a los \$525 llegando hasta el nivel de \$529 a mediados del mes, para luego retroceder levemente, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en \$527, lo que implicaría una caída de 2,8% en relación a igual mes del año pasado. La persistencia del alto precio del cobre ha influido en esta tendencia, proyectándose para el año una cifra en torno a \$536, es decir levemente más alta que el promedio de \$530 del año pasado.

El Euro se ha cotizado en torno a 0,746 por dólar americano en la primera quincena de junio, lo que es muy similar a lo observado el mes previo, cuando la cotización alcanzó a 0,74. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 122 por dólar durante los últimos días, cifra levemente superior al promedio de mayo de Y120. En suma, el Yen se ha seguido depreciando en relación al dólar americano, mientras que el Euro se ha mantenido más estable, mientras que el Yuan chino se sigue apreciando con la consiguiente pérdida de competitividad con respecto a varios países asiáticos.

**Tipo de Cambio Nominal**  
1\$/US\$



**Paridades**

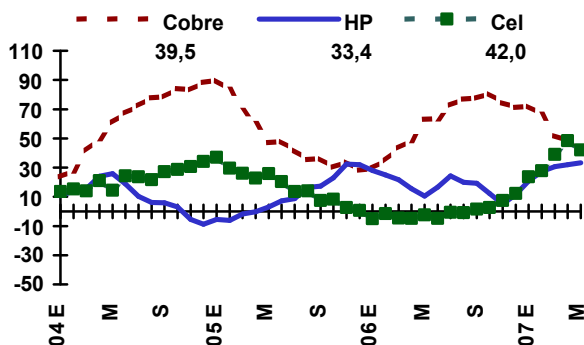


## La proyección del precio del cobre se ajusta al alza.

El precio del cobre proyectado para el presente año fue elevado a 290 centavos por libra por el Banco Central. Nosotros estimamos que puede llegar más alto aún, a 309 centavos, durante el 2007.

### Valor de Exportaciones: Productos Principales

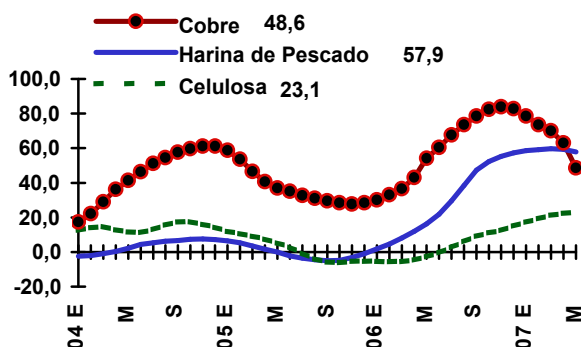
Var.% Acum.12 meses



El acumulado en 12 meses a abril pasado muestra una variación de 48,4% en las exportaciones de cobre, lo que es similar al resultado del mes previo. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de 48,3%, gracias a la mantención de altos precios y a la mayor cantidad producida. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es una variación positiva de 32%, también superior a la registrada los meses anteriores.

### Precios de Exportaciones Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre promedió US\$ 3,485 por libra durante mayo, con lo cual el promedio anualizado alcanza a US\$3,2. Se proyecta que durante el segundo semestre debería observarse un precio más cercano a los US\$ 3 por libra. El precio de la celulosa ha seguido subiendo y se ha acercado a los US\$ 790 por tn. para la de fibra larga, mientras que en la harina de pescado ha bajado a US\$ 1.150 por tonelada. Así, los precios del cobre y harina de pescado están en una trayectoria descendente mientras que el de la celulosa sigue subiendo.

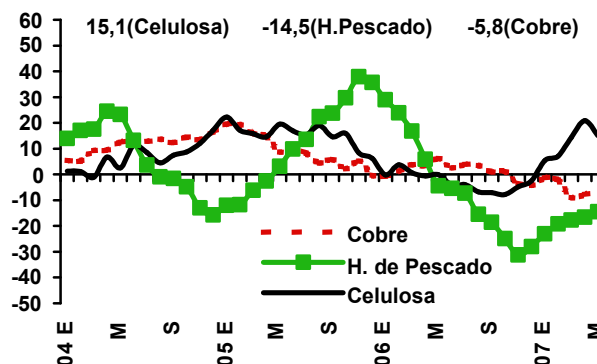
# Las precio de la celulosa sigue subiendo.

Mientras el precio del cobre parece tener una evolución más moderada en los próximos meses, lo que ya ocurre con la harina de pescado, el precio de la celulosa sigue subiendo.

## Volumen Físico Exportado: Productos Principales

Var.% Acum.12 meses

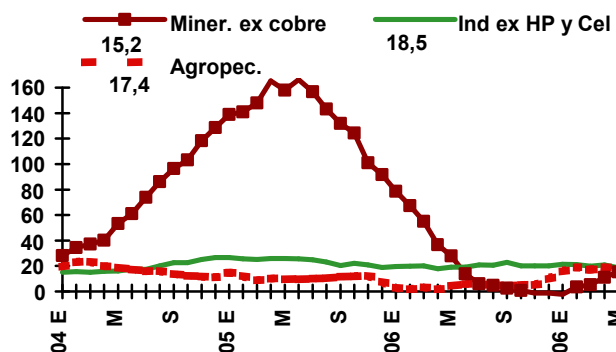
A abril pasado la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de  $-7,8\%$ , lo que contiene un incremento de  $9,5\%$  en 12 meses en el volumen de abril. Para mayo se estima que hubo una recuperación de  $32\%$ , lo que reducirá la caída anualizada a dicho mes. En el caso de la celulosa, la variación en el volumen de exportación es positiva en  $20,9\%$ , gracias a las nuevas plantas. En la harina de pescado se registra una contracción anualizada de  $16,5\%$ , cifra más negativa que la observada el mes anterior.



## Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, se siguen recuperando y a abril pasado crecieron en  $11,1\%$ , gracias a la recuperación de los precios. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de  $17,4\%$ , lo que responde en gran parte a las exportaciones frutícolas que excluyen uvas y a las semillas de hortalizas. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución estable con incrementos en torno al  $20\%$  anualizado.



# Las importaciones de bienes de consumo y capital tuvieron un traspie.

Las importaciones de bienes de consumo y de capital exhibieron en mayo un ritmo más moderado, al que se observó en los meses previos.

## Comercio Exterior

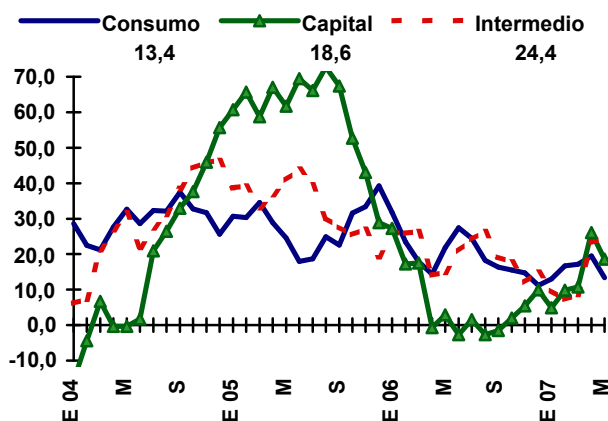
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre marzo-mayo se observó un incremento de 15,1% en las exportaciones, que se descompone en un 14,5% en cobre y 15,8% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados el aumento en los envíos totales es de 29,6%. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 20,6% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en un 5% en petróleo y 23,2% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras al exterior es de 15,8% y por tanto es más moderada que lo observado en los meses anteriores.

## Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre marzo-mayo muestran una expansión de 13,4%, lo que implica un crecimiento anualizado de 15,6%, cifra que es inferior a lo observado en los meses previos. En los bienes de capital, la variación trimestral alcanzó a 24,4% con una variación anualizada de 17,5% que al igual que en las otras categorías tuvo un retroceso en comparación con el registro anterior. Por último, del aumento de los bienes intermedios de 24,4%, la parte no petróleo tuvo una expansión de 30,2% que si fue superior a lo observado anteriormente.

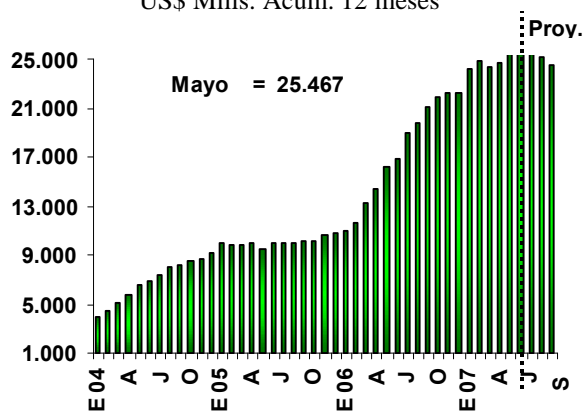
# El saldo comercial anualizado debería bajar en los próximos meses.

En la medida que las exportaciones anualizadas se mantengan relativamente estables y las importaciones se siguen acelerando se debería producir un retroceso de la balanza comercial en los próximos meses.

La balanza comercial acumulada en 12 meses, a mayo pasado, tuvo un superávit de US\$ 25.466,9 millones, con un mejoramiento de US\$ 722,1 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 24.744,9 millones. Este resultado se explica porque el aumento de US\$ 1.126,7 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses superó el aumento de las importaciones que fue de US\$ 404,6 millones. En los próximos meses la balanza comercial debería moderarse debido a que las importaciones continuarán subiendo, mientras las exportaciones lo harán a un ritmo menos expansivo.

## Saldo Balanza Comercial

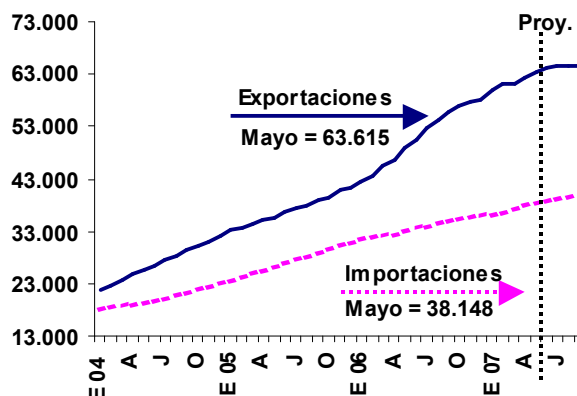
US\$ Mills. Acum. 12 meses



## Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

Las exportaciones anualizadas alcanzaron en mayo pasado US\$ 63.614,8 millones. Es muy probable que este indicador bordee los US\$ 65 miles de millones en el tercer trimestre. Por su parte, las importaciones llegaron a US\$ 38.147,9 millones acumuladas a mayo y se estima que en septiembre alcanzarán a US\$ 40 miles de millones. Ambas variables fueron ajustadas al alza dado el mayor crecimiento económico internacional y nacional.

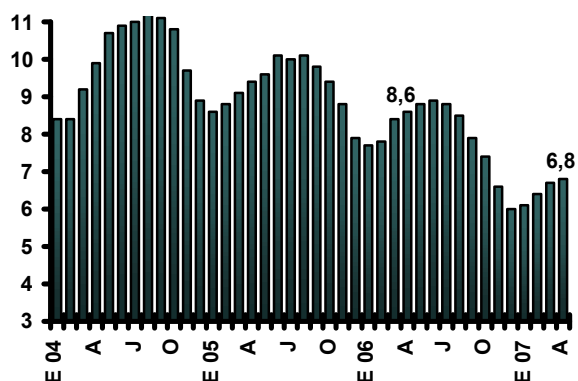


# El desempleo del trimestre marzo-mayo será de 7,1%.

En el trimestre febrero-abril la tasa de desocupación fue de 6,8%, cifra inferior a la proyectada. La creación de empleo ha sido mayor de lo proyectado y responde al mayor crecimiento económico.

## Tasa de Desocupación Nacional

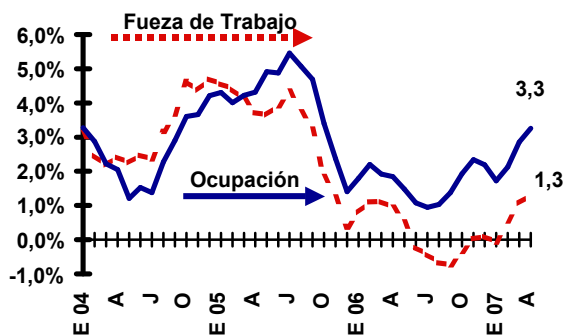
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre febrero-abril la tasa de desocupación llegó a 6,8%, lo que es equivalente a 475,1 mil personas. La cifra del año anterior fue de 8,6%, con lo cual hubo una reducción de la desocupación de 1,8 puntos. Para el trimestre marzo-mayo se estima que la tasa será de 7,1% bajo el supuesto de que la ocupación aumenta en 3,5%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta un cambio de 1,6% en relación al año previo.

## Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre indicado, la fuerza de trabajo tuvo un aumento de 1,3% con respecto a un año atrás, lo que implica un aumento de 90,7 mil personas que se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 51,4 miles, mientras que la femenina lo habría hecho en 39,3 miles. La ocupación, por su parte, habría crecido en 3,3%, equivalente a 204,4 miles de personas, lo que es mayor a lo esperado y más vigoroso que lo observado en las encuestas anteriores. El cambio en el crecimiento económico se ha traducido en este mayor incremento de la cantidad de ocupados.

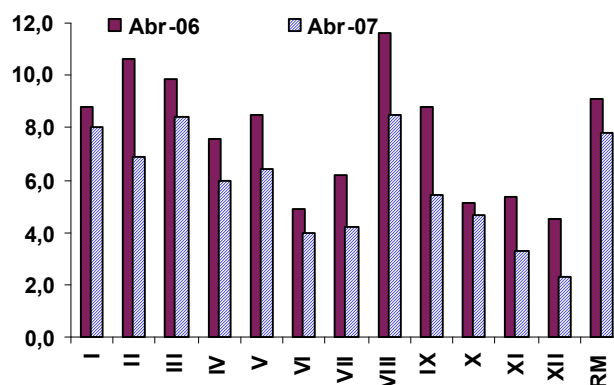
## Se mantiene la VIII región como la de mayor desempleo.

La mayor desocupación del país se registra en la VIII región debido al bajo crecimiento económico, lo que involucra a ciudades como Lota, Coronel y Concepción.

### Tasa de Desocupación Regional

Como % de la fuerza de trabajo

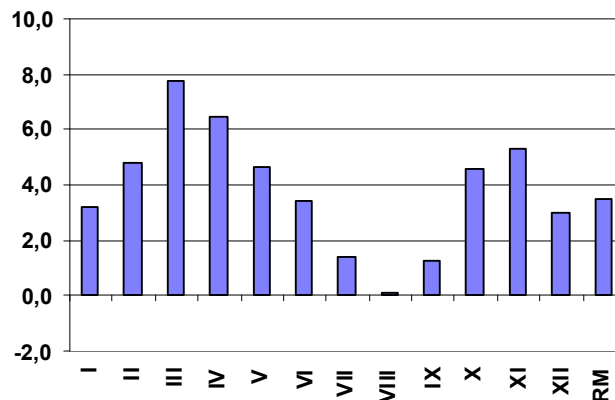
En el trimestre febrero-abril nuevamente la VIII Región, tuvo la tasa más alta de desocupación con 8,5%, seguida por la I con 8%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XII Región con 2,3%. En relación a la situación de un año atrás, en todas las regiones la desocupación bajó, en tanto que la reducción más significativa fue en la II Región donde pasó de 10,6% el año pasado a 6,9% en la última medición.



### Empleo por Región

Var.% trimestre equivalente

El empleo total creció en 3,3% y ello es el promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. En la III Región se observó un incremento de 7,7% en la ocupación, seguido por la IV Región con una expansión de 6,5%. En el otro extremo, se observa una modesta creación de empleo en la VIII Región de 0,1%. Por su parte, en la Región Metropolitana, la cantidad de ocupados se incrementó en 3,5%.



## PIB Regional 2000-2005

	Particip. PIB Regional	Tasa de crecimiento anual						
	(%)	2000	2001	2002	2003	2004	2005e	2006e
I	3,2	1,1	-0,8	2,5	11,9	2,5	-13,2	11,7
II	6,6	-1,8	14,8	-3,5	6,3	6,4	4,0	-0,8
III	1,8	-1,7	4,5	-3,9	2,2	1,7	5,0	10,2
IV	2,3	13,5	-0,5	-1,5	5,2	4,5	-3,0	5,2
V	8,2	2,2	2,8	2,1	2,4	6,7	12,4	0,4
VI	4,0	9,2	2,7	6,6	-0,4	7,1	7,3	6,5
VII	3,4	9,2	5,3	0,9	2,9	4,7	5,2	4,6
VIII	8,5	3,3	2,1	5,8	4,9	6,0	4,1	2,3
IX	2,5	6,8	-1,4	3,5	1,5	6,4	4,5	4,2
X	4,4	8,0	3,7	4,7	1,3	7,3	11,4	4,5
XI	0,5	3,8	9,6	10,4	-0,5	4,1	10,7	4,3
XII	1,2	-4,0	4,7	3,6	2,4	0,5	9,0	5,4
R.M	43,4	4,8	2,6	2,2	3,7	5,7	N.D	N.D
No Regionalizable	10,0	4,8	3,7	1,9	2,2	0,8	N.D	N.D
<b>PIB Nacional</b>	<b>100,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>3,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>	<b>4,0</b>

Fuente: Entre 2000 y 2004 la fuente es [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl), mientras que para el 2005 y 2006 es [www.ine.cl](http://www.ine.cl).



## VIII Región

# Cada vez más rezagada

---

El PIB de la VIII Región representó cerca del 8,5% del PIB nacional del 2000. La producción regional se concentra principalmente en la industria manufacturera (32%), servicios personales (12%) y construcción (8,5%). En el 2006 la región exportó US\$ 4.602,3 millones, siendo su principal sector la industria forestal, con US\$ 1.670,4 millones, seguido por la celulosa y papel, con exportaciones por US\$ 1.162,2 millones, mientras que gran parte del resto de los envíos son de origen industrial.

Entre 1985 y el 2006, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 3,9%, mientras que el resto de Chile lo hizo en 6,2%. El año pasado hubo un crecimiento de 2,3% en donde el primer trimestre fue el más expansivo con 7%, pero con una contracción en el cuarto trimestre de 1,7%. Esos modestos resultados se repiten en el primer trimestre del presente año con una expansión de sólo 3%, esto es cerca de la mitad de lo que creció Chile, por lo cual la brecha entre la VIII región y el resto del país sigue aumentando.

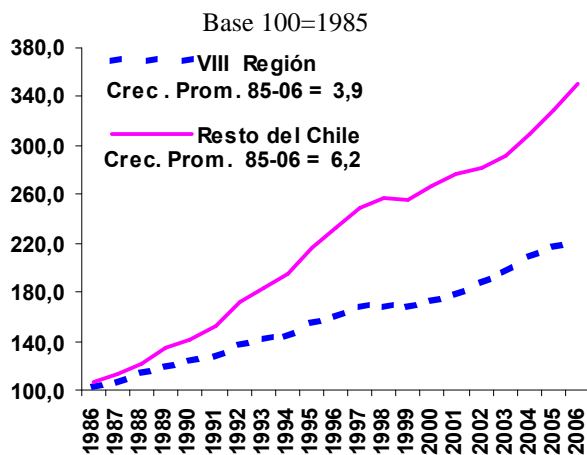
En la VIII Región la tasa de desempleo es la más alta de Chile y alcanzó a 8,5%, en el trimestre febrero-abril, en donde están incluidas las ciudades con mayor desempleo nacional como Lota con 15,1%. Estos resultados no son sorpresivos ya que al ser muy modesto el crecimiento económico, la creación de nuevos empleos es prácticamente nula.

---

# La VIII Región creció en 2,3% durante el año pasado

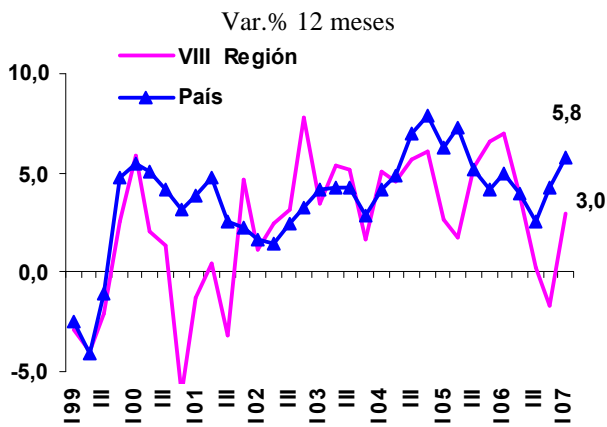
El año 2006 la economía regional creció en 2,3%, mientras que en el primer trimestre lo hizo en 3%.

## Evolución del PIB



Si se considera la base del año 1985, la VIII Región creció en un 3,9% promedio hasta el 2006, mientras que el resto de Chile lo hizo en 6,2%. Desde el inicio de la serie se abre una brecha entre la región señalada y el resto de Chile. Esa brecha lejos de cerrarse sigue abriéndose cada vez más. Entre 1996 y 2003, los sectores que tuvieron un mayor aumento son el de transporte y comunicaciones con 50,1% de incremento total, seguido por el sector industrial con 29,6%. En cambio, el sector pesquero cayó en 21,6% en el mismo período y a pesar de que fue muy relevante en el pasado, en la actualidad es menos del 2,1% del PIB regional.

## Índice de Actividad Económica



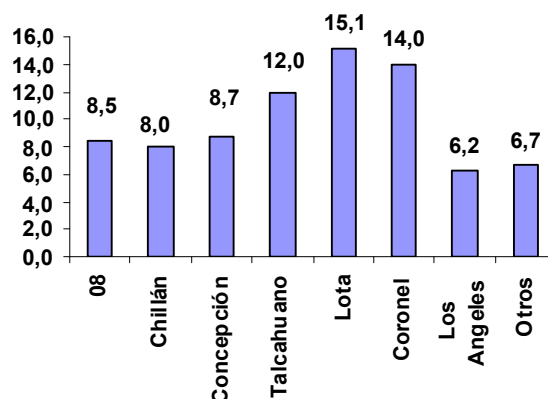
Durante el año 2006 la actividad económica de la VIII Región se expande en 2,3%, con un mayor crecimiento en el primer trimestre de 7%, explicado en gran medida por el sector de la industria, comercio y pesca. En el otro extremo, la construcción cayó, incidiendo negativamente en el PIB regional de ese período. En el primer trimestre del presente año, la economía regional creció en 3% debido a la mayor actividad en la construcción, electricidad, gas y agua, y comercio. El sector industrial, por su parte, tuvo una variación negativa.

## El desempleo bajó, pero sin crecimiento de empleos.

La tasa de desocupación en la VIII Región se redujo a 8,5% en comparación a la cifra de un año atrás que bordeaba el 11,6%. Lamentablemente, esta reducción no se produce por más empleo, sino por caída en la fuerza de trabajo.

### Tasa de Desocupación por Ciudad

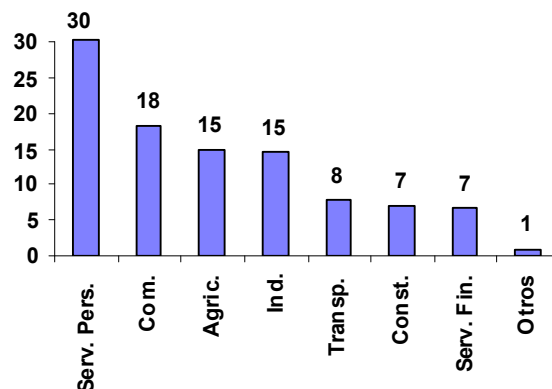
Como % de la Fuerza de Trabajo



En el trimestre febrero-abril, la VIII Región reportó una tasa de desocupación de 8,5%, la más alta del país, que se descompone en: Chillán 8%, Concepción 8,7%, Talcahuano 12%, Lota 15,1%, Coronel 14%, Los Angeles 6,2% y el resto de la región 6,7%. La tasa de desempleo fue más baja que la de hace un año, aunque ciudades como Lota, que tienen el récord nacional, prácticamente siguen exhibiendo tasas de desocupación similares durante los últimos 10 años.

### Empleo VIII Región

Composición % en trim. Febrero-Abril 2007



En la última encuesta de empleo se muestra que el 30% de los ocupados en la VIII Región se desempeña en el sector de servicios personales, mientras que un 18% lo hace en el Comercio. La agricultura genera el 15% de los empleos, al igual que la industria. Luego se ubica el sector de Transportes con 8% de la ocupación regional.

## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	I Trim.06 Efectivo	II Trim. Efectivo	III Trim. Efectivo	IV Trim. Provisorio	I Trim.07 Provisorio	II Trim. Proyectado
PIB	5,0	4,0	2,6	4,3	5,8	5,5
Demanda Agregada	8,0	6,1	3,6	7,3	6,1	6,4
Inversión	9,5	3,2	1,8	3,3	7,9	8,9
Construcción	4,2	4,0	1,9	5,2	7,5	8,0
Maq. y Equipos	17,4	-0,4	1,7	1,0	8,3	10,0
Consumo Total	7,2	6,8	6,1	6,2	7,3	5,8
Consumo de Familias	7,7	7,5	6,7	6,7	7,7	5,8
Bienes durables	222,0	22,9	17,3	12,3	15,7	13,0
Bienes no durables	6,1	6,7	5,8	6,8	7,7	5,0
Servicios	6,6	4,9	5,0	5,1	5,9	4,7
Consumo de Gobierno	3,9	3,5	3,5	3,4	4,7	5,8
Exportaciones	5,5	3,0	6,2	2,3	9,5	5,9
Importaciones	12,9	8,7	8,2	8,3	10,0	8,1
					<b>Proyecciones</b>	
	Feb.07	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Inflación (Var.% mes)	-0,2	0,4	0,6	0,6	0,4	0,3
Inflación (Var.% 12 meses)	2,7	2,5	2,5	2,9	2,7	2,4
Tipo de Cambio Nominal	542,	538,5	532,3	522	527	530
Tipo de Cambio Real (1986=100)	95,5	95,2	95,5	93,2	93,9	94,4
IMACEC (Var.%12 meses)	5,4	6,6	6,6	4,5	5,3	6,0
	Dic.-Feb.07	Ene.-Marzo	Feb.-Abril	Mar.-Mayo	Abril-Junio	May-Julio
Tasa de Desocupación	6,4%	6,7%	6,8%	7,1%	7,4%	7,5%

## Indicadores Económicos Anuales

### Gobierno Central Total Como % PIB, en pesos corrientes

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<b>21.8</b>	<b>21.1</b>	<b>20.7</b>	<b>22.0</b>	<b>23.7</b>	<b>25.9</b>	<b>26.0</b>
<b>Impuestos</b>	16,6	16,7	15,9	15,6	17,8	17,1	17,7
<b>Cobre</b>	0,5	0,5	0,9	3,0	3,7	5,7	5,1
<b>Otros</b>	4,7	3,9	4,0	3,4	3,2	3,1	3,2
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	18,9	18,9	17,9	16,8	16,0	15,1	15,3
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<b>2.8</b>	<b>2.2</b>	<b>2.8</b>	<b>5.2</b>	<b>7.6</b>	<b>10.8</b>	<b>10.6</b>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,3	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0	3,3
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.1</b>	<b>4.6</b>	<b>7.7</b>	<b>7.4</b>
<b>Uso o Financiamiento (= -5)</b>	0,5	1,2	0,4	-2,1	-4,6	-7,7	-7,4
<b>Adq.Neta Activos Financieros</b>	-0,8	-1,6	-0,4	1,4	1,9	5,7	
<b>Pasivo Neto Incurrido</b>	-0,3	-0,4	0,0	-0,9	-2,7	-2,0	
<b>Stock Deuda Neta (%PIB)</b> (Incluye Bono de Reconocimiento)	24,5	25,6	22,4	17,6	11,6	3,0	

### Ahorro – Inversión Como % PIB, en pesos corrientes

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Form. Bruta de Capital	<u>22,1</u>	<u>21,7</u>	<u>21,1</u>	<u>20,1</u>	<u>22,4</u>	<u>20,4</u>
Ahorro Nacional	20,6	20,7	20,0	22,2	23,5	24,0
Ahorro Externo	1,5	1,0	1,1	-2,1	-1,1	-3,6
Form. Bruta de Capital Fijo	21,7	21,3	20,1	19,1	20,6	19,3
Ahorro Geográfico Bruto	23,6	24,1	25,2	29,2	30,9	34,9

### Crecimiento Económico Socios Comerciales

#### Var.% del PIB

	Part. % Exp. 2005	2002	2003	2004	2005	2006e	2007p
Estados Unidos	16,3%	1,6	2,5	3,9	3,2	3,3	2,4
Japón	11,7%	0,3	1,5	2,7	1,9	2,2	2,9
China	11,3%	9,1	10,0	10,1	10,4	10,7	10,8
Corea	5,7%	7,0	3,1	4,7	4,2	5,0	4,2
México	3,9%	0,8	1,4	4,2	2,8	4,8	2,8
Italia	4,2%	0,3	0,1	0,9	0,2	1,9	2,1
Brasil	4,4%	1,9	1,1	5,7	2,9	3,7	4,4
Francia	3,5%	1,1	1,1	2,1	1,7	2,2	2,0
Reino Unido	1,6%	2,1	2,7	3,3	1,9	2,8	2,9
Alemania	2,4%	0,0	-0,2	0,8	1,1	3,0	3,1
<b>Total de los 10 países</b>	<b>64,9%</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>

## Economía Chilena

### Sector Real

	2001	2002	2003	2004	2005	2006e	2007p
				Var.%			
<b>PIB</b>	3,4	2,2	3,9	6,0	5,7	4,0	5,5
<b>Demanda Interna</b>	2,4	2,4	4,9	7,5	11,0	6,0	6,2
Consumo de Familias	2,9	2,4	4,2	7,0	7,9	7,1	6,2
Consumo de Gobierno	2,9	3,1	2,4	6,1	5,3	3,6	6,1
Inversión	4,3	1,5	5,7	9,9	21,9	4,0	7,2
Inventarios	-65,2	38,8	96,3	7,3	46,8	10,2	-2,0
<b>Exportaciones</b>	7,2	1,6	6,5	11,7	3,5	4,2	5,0
<b>Importaciones</b>	4,1	2,3	9,7	16,9	17,7	9,4	6,8
<b>PIB (en miles de mills US\$)</b>	68.562	67.260	73.990	95.824	119.012	145.920	151.070

### Cuentas Externas

	Mills. US\$						
<b>Cuenta Corriente</b>	-1.100	-580	-779	2.075	1.315	5.256	5.800
<b>Balanza Comercial</b>	1.843	2.386	3.723	9.585	10.805	21.291	24.074
<b>Exportaciones</b>	18.272	18.180	21.664	32.520	41.297	58.116	65.710
Cobre	6.537	6.323	7.815	14.722	18.873	32.332	33.900
Resto	11.735	11.857	13.849	17.798	22.424	25.784	31.810
<b>Importaciones</b>	16.428	15.794	17.941	22.935	30.492	35.903	41.636
<b>Cuenta Corriente (% PIB)</b>	-1,6	-0,9	-1,1	2,1	1,1	3,6	3,8
<b>Precio Cobre</b>	72	71	81	130	167	305	309
<b>Precio Petróleo</b>	24	25	27	40	56	66	65
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	635	689	691	610	560	530	536
<b>TC Real(1986=100)</b>	96	97	104	99	95	91	93

### Precios

	Var.%						
<b>IPC Dic</b>	2,6	2,8	1,1	2,4	3,7	2,6	3,4
<b>IPC promedio año</b>	3,6	2,5	2,8	1,1	3,1	3,4	2,8

### Mercado del Trabajo

	En Miles de personas						
<b>Fuerza de Trabajo</b>	6.066	6.176	6.399	6.608	6.798	6.803	6.928
Ocupados	5.468	5.571	5.788	5.946	6.170	6.272	6.467
Desocupados	599	605	610	661	628	531	461
<b>Tasa de Des. Prom. año</b>	9,9%	9,8%	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	6,7%
<b>Tasa de Des. Oct.-Dic.</b>	8,6%	8,7%	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	5,4%

**VISITE [www.lyd.org](http://www.lyd.org)**

**LIBERTAD y DESARROLLO**

**destacamos**

**Transantiago: HUELGA DE CONDUCTORES: OTRO IMPREVISTO PROVOCADO POR MAL DISEÑO**  
El diseño del Transantiago sobre la base de zonas exclusivas otorga un poder monopólico a las empresas y a los trabajadores e hizo más vulnerable el sistema, por lo que la paralización de cualquiera de los actuales operadores deja a un porcentaje importante de los santiaguinos sin locomoción.

**Rosanna Costa: FONDO DE ESTABILIZACIÓN DEL PETRÓLEO**  
La utilización de fondos de estabilización no es la respuesta adecuada para enfrentar situaciones como la ocurrida en el mercado de los combustibles, sostiene la Directora del Programa Económico de LyD, Rosanna Costa, y agrega que es preferible dejar el precio libre y entregar bonos o subsidios a las personas de menores recursos para paliar los efectos generados por shocks adversos.

**BOLIVIA: AVANCES HACIA EL SOCIALISMO**  
El Director del Centro de Estudios Internacionales de LyD, Francisco Garcés, publica en la última "Economía Internacional al Instante" que el pensamiento y acción extremista de Evo Morales ha tenido consecuencias significativas en la inversión extranjera, perjudicando la confianza de los inversionistas y complicando algunas relaciones internacionales importantes.

**LA DELGADA LINEA ROJA DEL ABASTECIMIENTO ENERGETICO**  
Chile está viviendo una crisis producto de las mayores restricciones de gas desde Argentina, y que será más grave el próximo año, cuando redundará en mayores precios no sólo por el gas, sino también por la electricidad.

**Próximos Eventos**

**18 y 22 de junio de 2007:**  
**Ciclo de Políticas Públicas para Jóvenes "Delincuencia y Drogas: Políticas para Combatirlas"**  
José Francisco García, LyD, y Francisca Werth, Fundación Paz Ciudadana, a las 13:30 horas  
**Consultas**

**Inscríbete Aquí**