

# COYUNTURA ECONÓMICA

**Abril 2008**

## **Volviendo al pasado**

---

El Banco Central sorprendió al mercado anunciando la decisión de incrementar sus reservas que en la actualidad alcanzan a US\$ 17.897 millones, en US\$8.000 millones más durante los próximos 9 meses. Este tipo de intervenciones cambiarias no son desconocidas en nuestro país y, de hecho, el instituto emisor adoptó la misma medida hace una década para defender el piso de la banda cambiaria y ello le significó duplicar las reservas internacionales entre 1992 y 1998, así como la emisión de bonos, a tasas de interés cada vez más altas, para evitar la presión inflacionaria que se podría generar por el aumento de la cantidad de dinero en la economía. Este episodio le implicó al Banco Central perder todo el capital con que inició su autonomía y cerrar el año 1998 con un patrimonio negativo en US\$ 2.000 millones.

En la actualidad, el Banco Central de Brasil ha comprado una gran cantidad de dólares para enfrentar la apreciación de su moneda, ya que en los últimos 12 meses elevó sus reservas en US\$ 91,8 miles de millones, equivalente al 91% de lo que tenían en febrero del año pasado, es decir, prácticamente duplicaron el stock de divisas en reservas. Las acciones del Banco Central de Brasil no han evitado que su moneda se aprecie con respecto al dólar americano y lo ha hecho en una magnitud superior a la del peso chileno en los últimos 12 meses.

Así, el instituto emisor ha tomando una decisión que tiene una serie de riesgos, ya que la percepción de los mercados globales puede generar una batalla monumental con el resto del mundo para sostener el peso chileno. Esta batalla la perdió Chile una década atrás y la está perdiendo Brasil hoy. Dado que aún la inflación supera largamente la meta comprometida, existe el riesgo de que finalmente el mercado perciba que el compromiso con la inflación se ha debilitado e incorpore expectativas de que la variación de los precios superará este año el 6%, es decir una cifra bastante mayor que lo indicado en el IPOM de enero.

---

**Fecha de cierre: Abril 18 de 2008, N° 153**

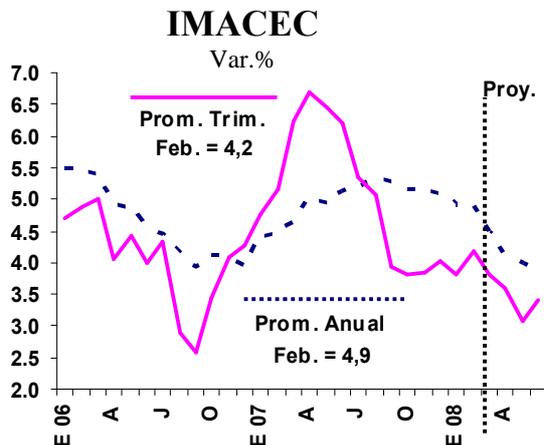
**Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director de Estudios.**

**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)**

## La variación del IMACEC de marzo será más baja...

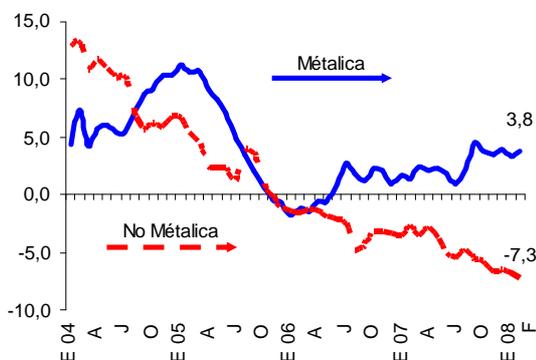
El resultado del IMACEC de febrero, con un aumento de 5,6%, fue superior a lo esperado, pero el resultado de marzo bordeará el 2,5% dada la mayor base de comparación y la menor cantidad de días hábiles.



En febrero pasado, el IMACEC creció en 5,6% en comparación con igual mes del 2007. Este resultado fue superior a lo esperado y contiene un incremento de 5,7% en la producción industrial y de 6,1% en la minera. De esta manera, en el trimestre móvil dic. 2007-feb. 2008 el crecimiento habría alcanzado a 4,2% y la expansión anualizada a 4,9%. La estimación para marzo es de 2,5%, con lo cual el primer trimestre alcanzaría a 3,8% y sería de 4% para el año completo.

### Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En febrero del presente año, la producción minera total creció sorpresivamente en 6,1% en comparación con igual mes del 2007. La minería metálica aumentó en 6,7% en 12 meses y la variación anualizada fue de 3,8%. Por su parte, la minería no metálica tuvo una caída de 3,3% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es -7,3%. En la minería metálica, fue el cobre, con un incremento de 8%, el que explicó gran parte del resultado final. Lamentablemente, es difícil volver a repetir este resultado en los siguientes meses.

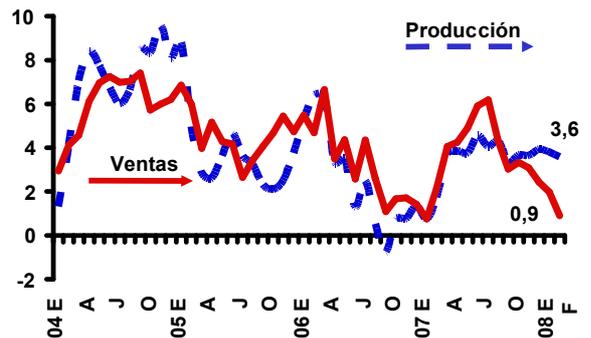
## ...y la producción industrial también será más modesta.

La incorporación de la mayor producción de celulosa en marzo del año pasado será incorporada en la base de comparación, con lo cual se espera un desempeño industrial mucho más modesto.

En febrero pasado la producción industrial medida por SOFOFA aumentó en 4%, mientras que las ventas totales cayeron en 0,8%. Por su parte, las ventas internas se incrementaron en 5,4%, lo que da cuenta de la caída de las exportaciones. De esta manera, el crecimiento industrial durante el trimestre dic.-febrero alcanzó a 3,6% y las ventas a 0,9%. En el resultado de febrero influyó la caída en la producción de productos forestales destinados a la construcción de viviendas en Estados Unidos, así como el efecto de la mayor restricción de gas natural.

### Producción y Ventas Industriales

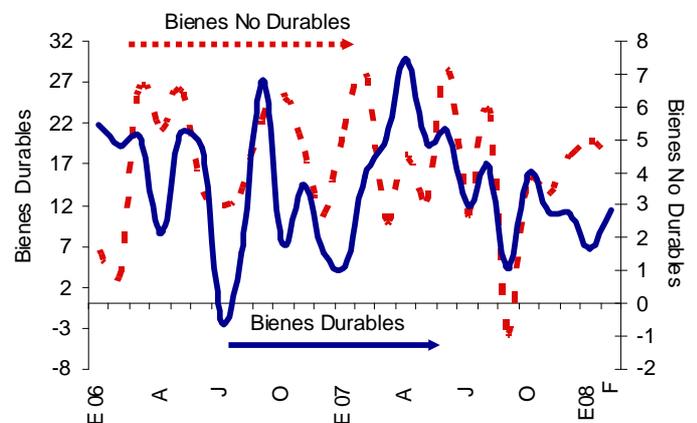
SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



El consumo de bienes durables se incrementó en 11,4% en febrero pasado, cifra superior que la variación registrada el mes previo. El incremento de febrero se explica principalmente por el aumento de 19,4% en automóviles, ya que en los otros bienes las variaciones son más moderadas. En los bienes no durables, la variación en 12 meses fue de 4,6%, que es un resultado algo inferior al observado el mes anterior.

### Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses

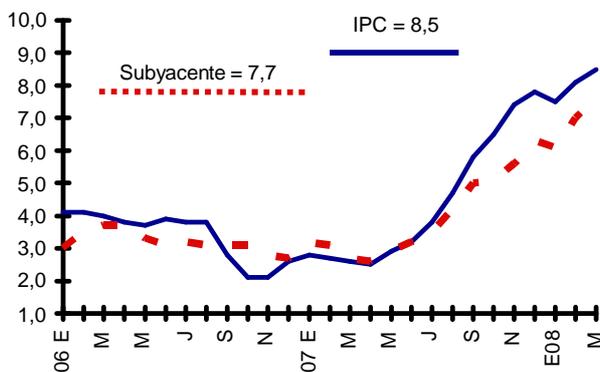


# La inflación sigue rebelde.

Aunque la inflación de marzo fue inferior a la proyectada, la de abril se eleva nuevamente, a pesar de la rebaja de impuesto a la gasolina.

## Inflación y Subyacente

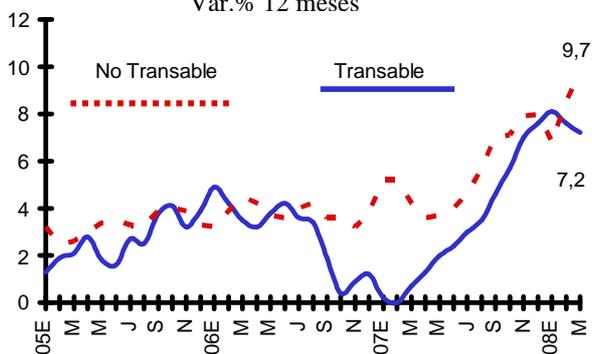
Var.% 12 meses



En marzo hubo una variación de 0,8% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Ello se explica principalmente, por el subconjunto alimentación que explica 0,583 de la variación total, mientras que el grupo educación y recreación agregó 0,43, en tanto que transporte restó 0,203. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0,8% y se traduce en un aumento de la inflación subyacente en 12 meses igual a 7,7%, mientras que la del IPC total es 8,5%. En el grupo alimentación, el incremento se produce principalmente debido al precio de aceites y mantequillas (8,3%) y frutas y verduras (6,5%). En el grupo de educación y recreación se elevó el de servicios de educación (5,3%), mientras que en transporte fue el de bus interprovincial el que más bajó (-13,7%).

## Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de 0,3% en marzo pasado y de 7,2% en 12 meses. Por su parte, los no transables registraron una variación mensual de 1,3% y un aumento de 9,7% en 12 meses. De esta manera, la caída del tipo de cambio nominal no logra aún cambiar de manera significativa la evolución de los transables.

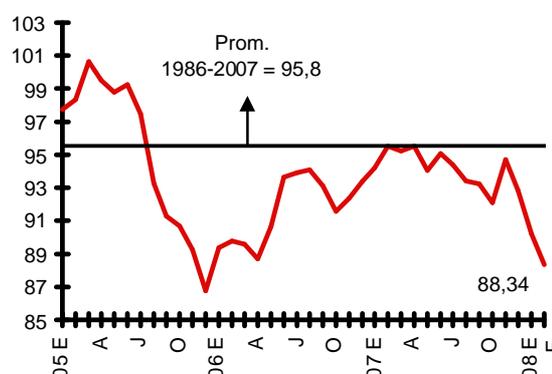
## El tipo de cambio real debería rebotar.

El índice del tipo de cambio real sufrió un nuevo retroceso que se agravará con los resultados de marzo, pero que comenzará a revertirse a partir de abril.

### Tipo de Cambio Real

Base 1986=100

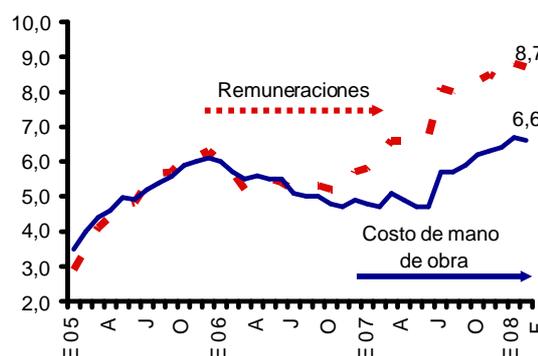
En febrero pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 88,34 que es 7,5% más bajo que lo registrado en igual mes del año 2007. Para marzo se espera una nueva caída en este indicador, debido al retroceso del valor nominal. En abril, el índice se situará en torno a 84, superior al valor de marzo, aunque con una caída de cerca de 12,6% con respecto a igual mes del año pasado. En algunos sectores agro exportadores, la caída de su competitividad es bastante mayor.



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en febrero pasado, fue de 8,7%. La variación real fue de 0,6%. Durante el 2007, el aumento real alcanzó a 2,8% a pesar de la mayor inflación. En febrero, las remuneraciones nominales por actividad económica muestran al sector de la construcción con el mayor incremento de 14,8% en 12 meses, mientras que el sector más moderado es el de hoteles y restaurantes con 2,5%, es decir menor que la variación del IPC. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, se destaca el aumento de 11,4% en las medianas, 7,4% en las pequeñas y 8,5% en las grandes.

### Remuneraciones Nominales por hora

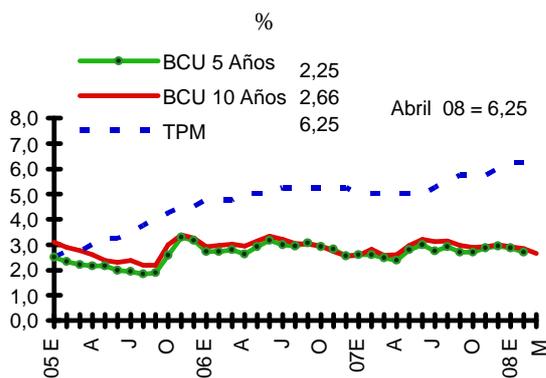
Var. % 12 meses



## La tasa de interés se mantuvo nuevamente.

El Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 6,25% en la reunión de abril, confiado en la moderación de los precios en el segundo semestre.

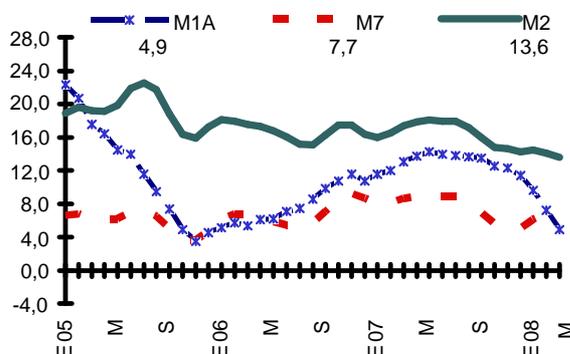
### Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 10 de abril el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 6,25%. El Consejo señala que esta decisión se fundamenta en que, sin perjuicio de que la variación de los precios es aún bastante alta, debería moderarse en los próximos meses. Adicionalmente, el comunicado modera la probabilidad de que sea necesario subir la tasa de interés, lo que marcaría el techo que alcanzaría la misma durante este ciclo económico.

### Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



El M1A creció en el trimestre móvil enero-marzo del presente año en 4,9%, lo que es bastante más moderado que lo observado en el registro previo. El M7, por su parte, aumentó en 7,7% en dicho trimestre móvil, algo mayor que en los últimos meses. Por último, el M2 aumentó en 13,6% en el trimestre móvil, con un ritmo también más moderado que el de los meses anteriores.

# El dólar sube \$15 por la intervención.

El dólar americano subió, una vez anunciada la compra por parte del instituto emisor, quien elevará sus reservas internacionales en un 50% en los próximos 8 meses.

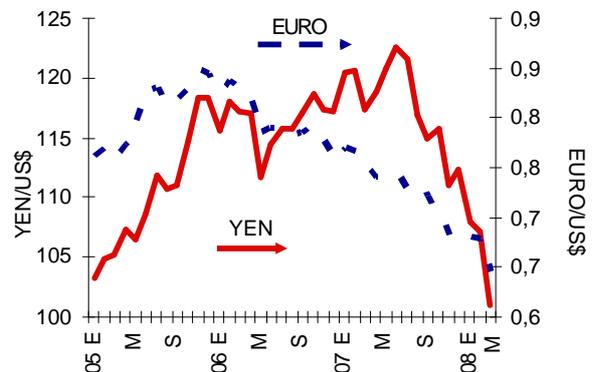
El tipo de cambio nominal comenzó abril con cifras en torno a los \$437, para bajar transitoriamente a \$433, pero elevándose a partir de la intervención del Banco Central, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$447, lo que implicaría una caída de 16% en relación a igual mes del año pasado. Se estima que con la intervención se han marcado un nuevo piso, proyectándose para los siguientes meses una trayectoria levemente alcista en función de la evolución del precio del cobre.

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



El Euro se cotizó en torno a 0,64 por dólar americano a mediados de abril. El mes pasado se cotizó en prácticamente el mismo valor, lo que implica una estabilización del Euro con respecto al dólar. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 102 por dólar durante los últimos días, cifra levemente superior que la observada el mes pasado, 101 yenes por dólar. En suma, tanto el Yen como el Euro no han mostrado una apreciación adicional a la registrada en los últimos meses.

**Paridades**



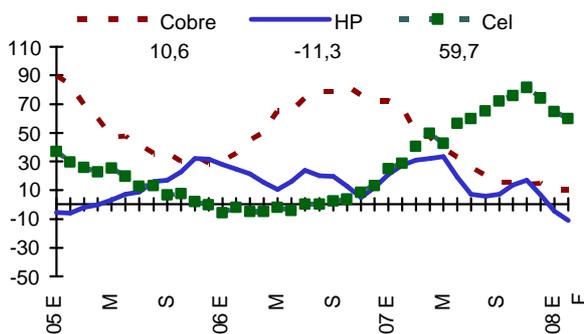
## Los precios de las principales exportaciones siguen subiendo.

Los precios de los commodities se han mantenido elevados y bastante más altos de lo que se estimaba para estos meses del presente año.

### Valor de Exportaciones:

#### Productos Principales

Var.% Acum.12 meses

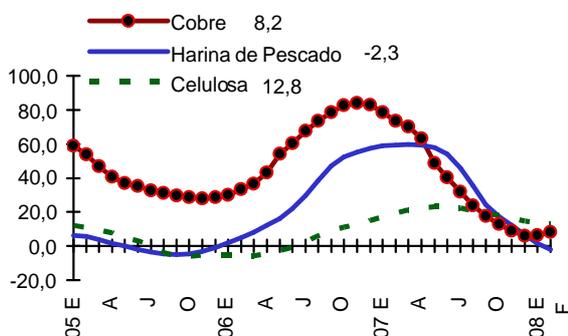


El acumulado en 12 meses a febrero pasado, muestra una variación de 10,6% en las exportaciones de cobre. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de 59,7%, tanto por efecto precio como cantidad. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es una variación negativa de 11,3%, cifra inferior que los resultados anteriores.

### Precios de Exportaciones

#### Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre promedia US\$ 3,93 por libra durante el presente mes, con lo cual el promedio de lo que ha transcurrido del año alcanza a US\$ 3,60. Para el 2008, la proyección se mantiene en US\$ 3,3 por libra. El precio de la celulosa ha seguido subiendo y se ha acercado a los US\$ 885 por tn. para la fibra larga, mientras que en la harina de pescado ha subido ligeramente a US\$ 1.140 por tonelada, sin perjuicio que este último precio es inferior al vigente hace un año atrás.

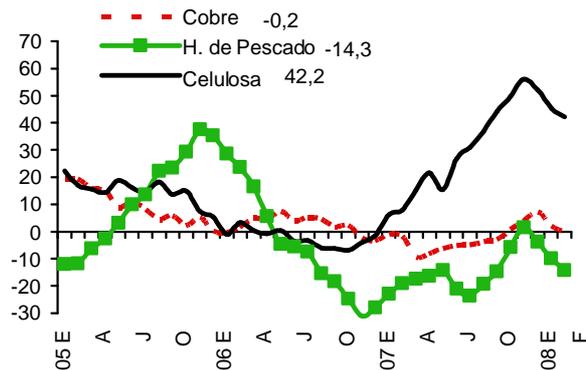
## Las exportaciones de frutas continúan con buenos resultados.

Las exportaciones de frutas, que excluyen uvas, crecieron en 25,5% anualizado a febrero pasado, mientras que los envíos agropecuarios totales lo hicieron en 14,2%.

A febrero pasado la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de -0,2%, lo que contiene una caída de 15,4% en 12 meses en el volumen de ese mes. En el caso de la celulosa, gracias a las nuevas plantas, la variación anual en el volumen de exportación es positiva en 42,2%. A partir de marzo, se incorpora la nueva producción en la base de comparación. En la harina de pescado se registró una contracción anualizada de 14,3%, cifra explicada por las mayores dificultades en la captura industrial.

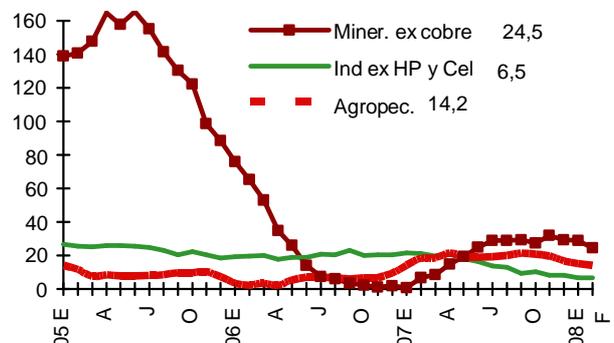
### Volumen Físico Exportado: Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



### Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses



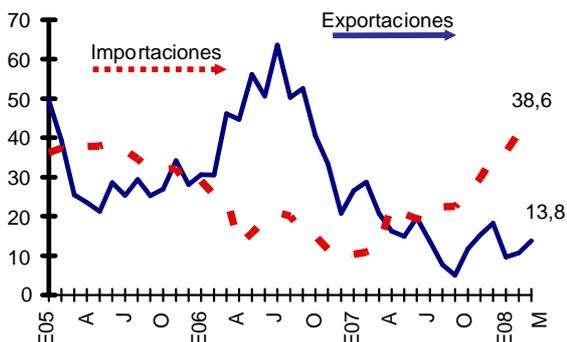
Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, siguen exhibiendo un buen rendimiento y a febrero pasado crecieron en 24,5%, gracias a los positivos precios. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de 14,2%, lo que responde en gran parte a las exportaciones frutícolas que excluyen uvas, las cuales se expanden a un ritmo anualizado de 25,5% a febrero pasado, mientras que las uvas cayeron en 4,9% en igual período. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución estable con incrementos en torno al 7% anualizado.

## Las exportaciones no cobre se desaceleran.

Las exportaciones de cobre siguen creciendo a un ritmo superior al proyectado, pero el resto de los envíos parece estar mostrando evidencia de una paulatino cambio en la evolución del comercio mundial.

### Comercio Exterior

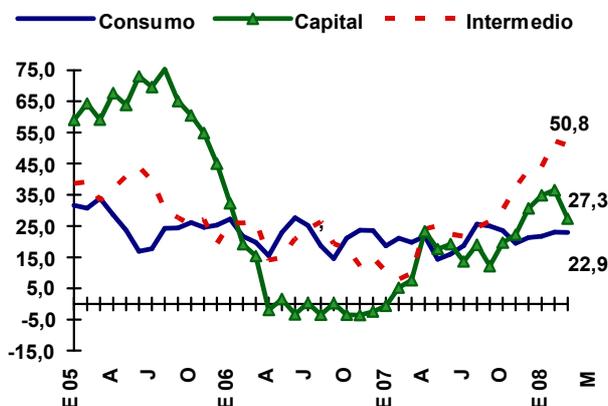
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre enero-marzo se observó un incremento de 13,8% en las exportaciones, cifra que se descompone en un 17,7% en cobre y 9,3% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados el aumento en los envíos totales es de 14%. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 38,6% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en 61,6% en petróleo y 34,7% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras totales al exterior es de 29%, superior a lo observado en los meses previos.

### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre enero-marzo muestran una expansión de 22,9%, lo que implica un crecimiento anualizado de 21,4%, cifra que es superior a lo observado en los meses anteriores y que responde al tipo de cambio más bajo. En los bienes de capital, la variación trimestral alcanzó a 27,3% con una variación anualizada de 22,6%, lo que es más bajo que el resultado anterior, debido al modesto resultado de marzo. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 50,8%, la parte no petróleo tuvo una expansión de 48,2% cifra similar a la observada anteriormente.

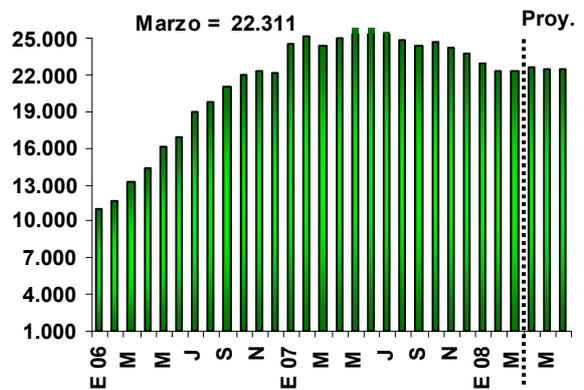
## El saldo comercial se estabiliza.

La balanza comercial anualizada a marzo pasado alcanzó a US\$ 23.310 millones, proyectándose que en los siguientes meses el resultado será similar.

La balanza comercial acumulada en 12 meses, a marzo pasado, tuvo un superávit de US\$ 22.310,8 millones, con un avance de US\$ 83,7 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 22.227,2 millones. Este resultado se explica porque el aumento de US\$ 1.002,4 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses superó el incremento de las importaciones, que fue de US\$ 918,7 millones. En los próximos meses la balanza comercial debería mantenerse relativamente estable.

### Saldo Balanza Comercial

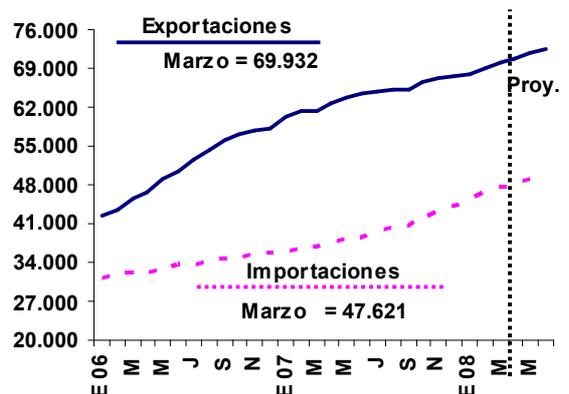
US\$ Mills. Acum. 12 meses



### Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

Las exportaciones anualizadas alcanzaron en marzo pasado US\$ 69.932 millones. Se estima que en junio próximo llegarán a US\$ 72,3 miles de millones. Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 47.621,1 millones acumuladas a marzo y se estima que a mediados de año alcanzarán a US\$ 50 miles de millones. Estas trayectorias equivalentes explicarían la mantención del saldo anualizado de la balanza comercial durante los próximos meses.



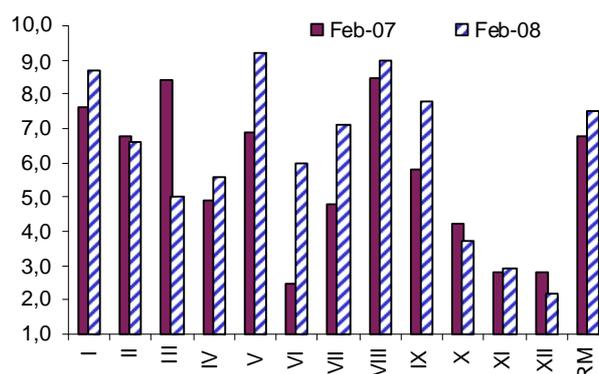


## La V región es la de mayor desempleo.

La mayor desocupación del país se registra en la V región, observándose un aumento con respecto al año pasado, lo que también ocurre con otras 8 regiones. La II región sigue liderando la creación de empleos en el último trimestre móvil.

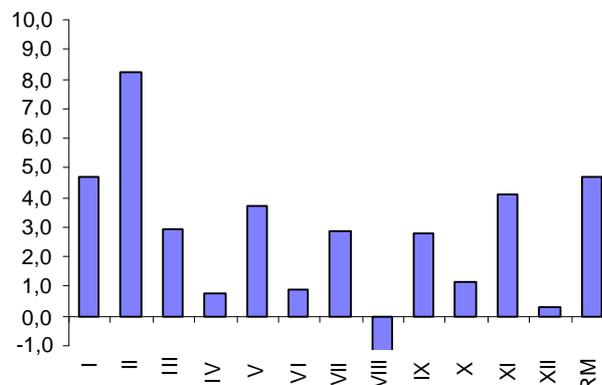
**Tasa de Desocupación Regional**  
Como % de la fuerza de trabajo

En el trimestre dic.-feb., la V Región tuvo la tasa de desocupación más alta con 9,2%, seguida por la VIII región con 9%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XII con 2,2%. En relación a la situación de hace un año, hay 8 regiones en las cuales la desocupación subió, siendo la VI donde más se elevó. En tanto, la reducción más significativa se observó en la III región, donde la tasa se redujo en 3,4 puntos.



**Empleo por Región**  
Var.% trimestre equivalente

El empleo total creció en 3,1% y ello es el promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. En la II Región se observó un incremento de 8,2% en la ocupación, seguido por la Región Metropolitana y la II región con una expansión de 4,7%. En el otro extremo, se observa una contracción del empleo en la VIII región de 2%, equivalente a 14,1 miles de empleos.



## PIB Regional 2000-2006

Particip.  
PIB Regional  
(%)

Tasa de Crecimiento Anual

|                     | 2005         | 2000       | 2001       | 2002       | 2003       | 2004       | 2005       | 2006e      |
|---------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| I                   | 3,8          | 1,1        | -0,8       | 2,7        | 11,1       | 4,1        | -1,3       | 6,6        |
| II                  | 7,4          | -1,8       | 14,8       | -3,5       | 5,2        | 4,2        | 1,8        | 2,0        |
| III                 | 1,8          | -1,7       | 4,5        | -3,9       | 1,6        | 0,5        | 2,2        | 9,8        |
| IV                  | 2,4          | 13,5       | -0,5       | -1,5       | 4,8        | 4,8        | 3,8        | 4,0        |
| V                   | 8,8          | 2,2        | 2,8        | 2,1        | 2,4        | 5,8        | 4,7        | 6,3        |
| VI                  | 4,2          | 9,2        | 2,7        | 6,6        | -0,6       | 8,7        | 5,7        | 2,8        |
| VII                 | 4,0          | 9,2        | 5,3        | 0,9        | 3,0        | 5,5        | 8,2        | 6,3        |
| VIII                | 10,4         | 3,3        | 2,1        | 5,8        | 4,6        | 5,8        | 6,9        | 2,7        |
| IX                  | 2,6          | 6,8        | -1,4       | 3,5        | 1,7        | 5,5        | 6,8        | 3,7        |
| X                   | 5,0          | 8,0        | 3,7        | 4,7        | 1,6        | 6,7        | 3,3        | 3,3        |
| XI                  | 0,7          | 3,8        | 9,6        | 10,3       | -0,8       | 5,9        | 11,7       | -3,7       |
| XII                 | 1,7          | -4,0       | 4,7        | 3,6        | 4,1        | -0,9       | 4,2        | 4,2        |
| R.M                 | 47,0         | 4,8        | 2,6        | 2,1        | 3,6        | 6,2        | 5,8        | 3,9        |
| No Regionalizable   | 0,1          | 4,8        | 3,7        | 1,9        | 2,0        | -20,7      | 18,7       | 10,6       |
| <b>PIB Nacional</b> | <b>100,0</b> | <b>4,5</b> | <b>3,4</b> | <b>2,2</b> | <b>3,7</b> | <b>6,0</b> | <b>5,6</b> | <b>4,3</b> |

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

## V Región

# Transición desde la manufactura a la agroindustria

---

El PIB de la V Región representó cerca del 8,8% del PIB nacional del 2005, concentrándose la producción principalmente en el sector industrial (29%), servicios personales y empresariales (11,5%) y transporte y comunicaciones (11,4%). Durante el 2007, la región exportó US\$ 5.852,6 millones, siendo su principal rubro los productos mineros, con US\$ 3.446,2 millones, seguido por los productos industriales, con US\$ 1.676 millones, a continuación frutas y otros productos agroindustriales con US\$ 683 millones.

Entre 1985 y el 2007, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 4,6%, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,9%. De esta forma, el promedio de crecimiento es inferior a la media nacional y además se continúa produciendo un cambio estructural que incrementa la participación del sector agroindustrial y reduce la de la industria manufacturera. El año pasado hubo una expansión de 3,6% y en el segundo semestre hubo una variación mucho más modesta que la registrada en la primera mitad del 2007.

En la V Región la tasa de desempleo es superior al promedio de la economía chilena y alcanzó a 9,2% en el trimestre dic.-feb., lo que es superior al 6,9% observado un año atrás. La fuerza de trabajo, es decir las personas que necesitan un empleo, creció en 6,4%, mientras que el empleo aumentó en sólo 3,7%, por lo cual no fue capaz de absorber a todos los que desean trabajar.

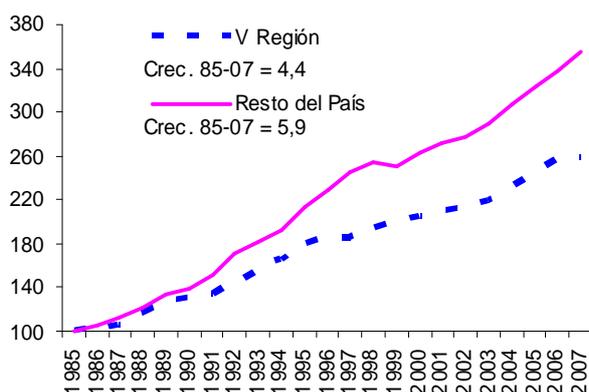
---

## La V Región creció en 3,6% durante el 2007.

El año 2007 la economía regional tuvo una variación de 3,6%, debido a la menor producción industrial.

### Evolución del PIB

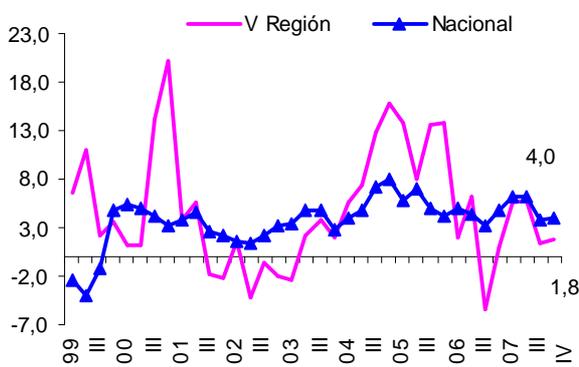
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la V Región creció en un 4,6% promedio hasta el 2007, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,9%. De esta manera, el resultado final es un desempeño por debajo del promedio nacional. Entre el 2003 y 2006, los sectores que tuvieron un mayor aumento son los de construcción con 31% de incremento total, seguido por el agrícola con 25%. En cambio, el sector minero cayó en 3,5% en el mismo período.

### Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2007, la actividad económica de la V Región creció en 3,6%. La mayor expansión, de 5,9%, se produjo en el segundo trimestre debido a la mayor producción industrial y de generación de energía. En el cuarto trimestre del año pasado, la economía regional creció en sólo 1,8% debido a la caída en la producción industrial en el sector de derivados del petróleo, textiles y alimentos diferentes de bebidas.

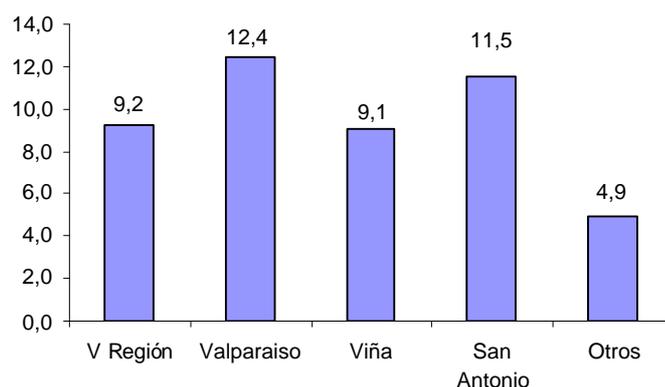
## El desempleo aumentó, debido a la baja creación de empleos.

La tasa de desocupación en la V Región se elevó a 9,2% en comparación a la cifra de un año atrás, que bordeaba el 6,9%. Este incremento se produce debido a que la generación de empleo es inferior a la del resto de Chile, por lo cual no alcanza a absorber la creciente fuerza de trabajo.

En el trimestre dic 2007-feb. 2008, la V Región reportó una tasa de desocupación de 9,2%, que se descompone en: Valparaíso 12,4%, Viña del Mar 9,1%, San Antonio 11,5% y el resto de la región 4,9%. La tasa de desempleo fue más alta que hace un año, cuando alcanzaba a 6,9%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados creció en 3,7% y la fuerza de trabajo lo hizo en 6,4%, lo que da cuenta de la baja creación de nuevos empleos frente a la mayor cantidad de personas que necesitan un trabajo.

### Tasa de Desocupación por Ciudad

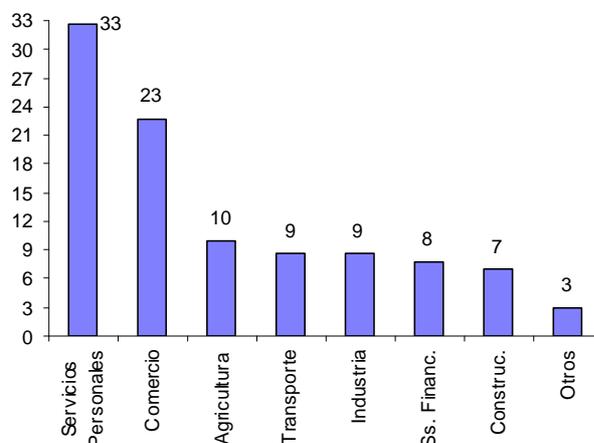
Como % de la Fuerza de Trabajo



En la última encuesta de empleo se muestra que el 33% de los ocupados en la V Región se desempeña en el sector de servicios personales, mientras que en el de comercio se desempeña cerca del 23% y en la agricultura un 10%. El transporte y la industria generan el 9% de los empleos, en tanto que los servicios financieros el 8% de la ocupación regional.

### Empleo V Región

Composición % en trim. Dic. 07–Feb. 2008



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

| Var.%<br>Trim. Año Anterior       | I Trim.07<br>Efectivo | II Trim.<br>Efectivo | III Trim.<br>Efectivo | IV Trim.<br>Estimado | I Trim.08<br>Proyectado | II Trim.<br>Proyectado |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|
| PIB                               | 5,9                   | 6,2                  | 4,1                   | 4,2                  | 3,8                     | 3,6                    |
| Demanda Agregada                  | 6,4                   | 7,8                  | 7,8                   | 8,7                  | 6,0                     | 4,9                    |
| Inversión                         | 9,6                   | 14,6                 | 9,5                   | 17,1                 | 7,7                     | 4,9                    |
| Construcción                      | 9,7                   | 10,9                 | 8,8                   | 8,5                  | 6,0                     | 6,5                    |
| Maq. y Equipos                    | 9,3                   | 19,6                 | 10,4                  | 28,0                 | 10,0                    | 3,0                    |
| Consumo Total                     | 7,4                   | 7,9                  | 6,5                   | 6,1                  | 5,5                     | 4,9                    |
| Consumo de Familias               | 7,9                   | 8,4                  | 6,8                   | 6,3                  | 5,4                     | 4,7                    |
| Bienes durables                   | 14,3                  | 16,3                 | 12,5                  | 13,0                 | 9,0                     | 6,0                    |
| Bienes no durables                | 7,8                   | 6,9                  | 6,0                   | 5,1                  | 4,9                     | 4,5                    |
| Servicios                         | 6,6                   | 7,8                  | 6,1                   | 5,8                  | 5,0                     | 4,5                    |
| Consumo de Gobierno               | 4,7                   | 4,9                  | 5,0                   | 5,2                  | 6,6                     | 6,0                    |
| Exportaciones                     | 9,2                   | 11,6                 | 4,1                   | 7,2                  | 4,0                     | 4,5                    |
| Importaciones                     | 10,4                  | 15,3                 | 13,0                  | 18,0                 | 9,3                     | 7,4                    |
|                                   |                       |                      |                       |                      | <b>Proyecciones</b>     |                        |
|                                   | Dic.                  | Enero 08             | Feb.                  | Marzo                | Abril                   | Mayo                   |
| Inflación (Var.% mes)             | 0,5                   | 0,0                  | 0,4                   | 0,8                  | 0,2                     | 0,3                    |
| Inflación (Var.% 12 meses)        | 7,8                   | 7,5                  | 8,1                   | 8,5                  | 8,1                     | 7,8                    |
| Tipo de Cambio Nominal            | 499,3                 | 490,9                | 467,2                 | 442,9                | 447                     | 457                    |
| Tipo de Cambio Real<br>(1986=100) | 92,8                  | 90,2                 | 88,3                  | 83,2                 | 84,0                    | 85,7                   |
| IMACEC (Var.%12 meses)            | 3,4                   | 3,6                  | 5,6                   | 2,5                  | 3,0                     | 3,7                    |
|                                   |                       |                      |                       |                      |                         |                        |
|                                   | Oct-Dic.              | Nov-Ene.08           | Dic-Feb.08            | Ene-Mar              | Feb.-Abril              | Mar.-Mayo              |
| Tasa de Desocupación              | 7,2%                  | 7,2%                 | 7,3%                  | 7,8%                 | 8,0%                    | 8,2%                   |

## Indicadores Económicos Anuales

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

|   | 2001        | 2002        | 2003        | 2004        | 2005        | 2006        | 2007p       | PL 2008     |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Ing. Corrientes (1)</b>  | <u>21,8</u> | <u>21,1</u> | <u>20,7</u> | <u>22,0</u> | <u>23,7</u> | <u>25,9</u> | <u>26,3</u> | <u>23,7</u> |
| Impuestos   | 16,6        | 16,7        | 15,9        | 15,6        | 17,8        | 17,1        | 17,8        | 17,5        |
| Cobre   | 0,5         | 0,5         | 0,9         | 3,0         | 3,7         | 5,7         | 5,2         | 2,9         |
| Otros   | 4,7         | 3,9         | 4,0         | 3,4         | 3,2         | 3,1         | 3,3         | 3,3         |
| <b>Gtos. Corrientes (2)</b>   | 18,9        | 18,9        | 17,9        | 16,8        | 16,0        | 15,1        | 15,3        | 15,7        |
| <b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>                           | <u>2,8</u>  | <u>2,2</u>  | <u>2,8</u>  | <u>5,2</u>  | <u>7,6</u>  | <u>10,8</u> | <u>11,0</u> | <u>8,0</u>  |
| Adq. Neta Act.No Financ. (4)  | 3,3         | 3,4         | 3,3         | 3,2         | 3,1         | 3,0         | 3,2         | 3,4         |
| <b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>                               | <u>-0,5</u> | <u>-1,2</u> | <u>-0,4</u> | <u>2,1</u>  | <u>4,6</u>  | <u>7,7</u>  | <u>7,8</u>  | <u>4,6</u>  |
| <b>Uso o Financiamiento (=5)</b>                                    | 0,5         | 1,2         | 0,4         | -2,1        | -4,6        | -7,7        | -7,8        | -4,6        |
| Adq.Neta Activos Financieros  | -0,8        | -1,6        | -0,4        | 1,4         | 1,9         | 5,7         |             |             |
| Pasivo Neto Incurrido   | -0,3        | -0,4        | 0,0         | -0,9        | -2,7        | -2,0        |             |             |
| <b>Stock Deuda Neta (%PIB)<br/>(Incluye Bono de Reconocimiento)</b> | 24,5        | 25,6        | 22,4        | 17,6        | 11,6        | 3,0         |             |             |

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

|                                    | 2003               | 2004               | 2005               | 2006               | 2007               | 2008p              |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Form. Bruta de Capital</b>      | <b><u>21,1</u></b> | <b><u>20,0</u></b> | <b><u>22,2</u></b> | <b><u>20,5</u></b> | <b><u>21,1</u></b> | <b><u>21,5</u></b> |
| <b>Ahorro Nacional</b>             | 20,0               | 22,2               | 23,4               | 25,2               | 25,5               | 22,8               |
| <b>Ahorro Externo</b>              | 1,1                | -2,1               | -1,2               | -4,7               | -4,5               | -1,3               |
| <b>Form. Bruta de Capital Fijo</b> | 20,1               | 19,3               | 21,2               | 19,5               | 20,6               | 21,0               |
| <b>Ahorro Geográfico Bruto</b>     | 25,2               | 29,2               | 30,7               | 35,4               | 34,8               | 33,9               |

**Crecimiento Económico Socios Comerciales**

Var.% del PIB

|                               | Part. %<br>Exp.<br>2005 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006e | 2007p | 2008p |
|-------------------------------|-------------------------|------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>Estados Unidos</b>         | 16,3%                   | 2,5  | 3,6  | 3,1  | 2,9   | 2,2   | 1,2   |
| <b>Japón</b>                  | 11,7%                   | 1,5  | 2,7  | 1,9  | 2,4   | 2,0   | 1,4   |
| <b>China</b>                  | 11,3%                   | 10,0 | 10,1 | 10,4 | 11,1  | 11,4  | 10,3  |
| <b>Corea</b>                  | 5,7%                    | 3,1  | 4,7  | 4,2  | 5,0   | 5,0   | 4,6   |
| <b>México</b>                 | 3,9%                    | 1,4  | 4,2  | 2,8  | 4,8   | 3,3   | 2,6   |
| <b>Italia</b>                 | 4,2%                    | 0,1  | 1,0  | 0,2  | 1,9   | 1,7   | 0,4   |
| <b>Brasil</b>                 | 4,4%                    | 1,1  | 5,7  | 3,2  | 3,8   | 5,4   | 4,4   |
| <b>Francia</b>                | 3,5%                    | 1,1  | 2,3  | 1,7  | 2,2   | 1,9   | 1,7   |
| <b>Reino Unido</b>            | 1,6%                    | 2,8  | 3,3  | 1,8  | 2,9   | 3,0   | 1,9   |
| <b>Alemania</b>               | 2,4%                    | -0,2 | 0,6  | 1,0  | 3,1   | 2,6   | 1,6   |
| <b>Total de los 10 países</b> | 64,9%                   | 2,1  | 2,9  | 2,5  | 2,9   | 2,8   | 2,2   |

## Economía Chilena

### Sector Real

|                              | 2002   | 2003   | 2004   | 2005    | 2006    | 2007e   | 2008p   |
|------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                              |        |        |        | Var.%   |         |         |         |
| PIB                          | 2,2    | 3,9    | 6,0    | 5,6     | 4,3     | 5,1     | 4,0     |
| Demanda Interna              | 2,4    | 4,9    | 7,4    | 10,5    | 6,4     | 7,8     | 5,5     |
| Consumo de Familias          | 2,4    | 4,2    | 7,2    | 7,4     | 6,5     | 7,8     | 5,1     |
| Consumo de Gobierno          | 3,1    | 2,4    | 6,0    | 5,9     | 5,9     | 5,9     | 6,1     |
| Inversión                    | 1,5    | 5,7    | 9,9    | 24,1    | 3,2     | 11,8    | 6,3     |
| Exportaciones                | 1,6    | 6,5    | 11,4   | 4,3     | 5,5     | 7,8     | 5,1     |
| Importaciones                | 2,3    | 9,7    | 18,3   | 17,3    | 10,6    | 14,2    | 7,2     |
| PIB (en miles de mills US\$) | 67.260 | 73.990 | 95.824 | 119.012 | 145.920 | 163.064 | 206.921 |

### Cuentas Externas

|                          | Mills. US\$ |        |        |        |        |        |        |
|--------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cuenta Corriente         | -580        | -779   | 2.075  | 1.315  | 5.256  | 6.356  | 2.628  |
| Balanza Comercial        | 2.386       | 3.723  | 9.585  | 10.805 | 21.291 | 24.456 | 22.258 |
| Exportaciones            | 18.180      | 21.664 | 32.520 | 41.297 | 58.116 | 68.296 | 72.329 |
| Cobre                    | 6.323       | 7.815  | 14.722 | 18.873 | 32.332 | 38.206 | 40.349 |
| Resto                    | 11.857      | 13.849 | 17.798 | 22.424 | 25.784 | 30.089 | 31.980 |
| Importaciones            | 15.794      | 17.941 | 22.935 | 30.492 | 35.903 | 43.840 | 50.071 |
| Cuenta Corriente (% PIB) | -0,9        | -1,1   | 2,1    | 1,1    | 3,6    | 3,8    | 1,3    |
| Precio Cobre             | 71          | 81     | 130    | 167    | 305    | 323    | 330    |
| Precio Petróleo          | 25          | 27     | 40     | 56     | 66     | 72     | 98     |
| Tipo de Cambio Nominal   | 689         | 691    | 610    | 560    | 530    | 523    | 452    |
| TC Real(1986=100)        | 96,9        | 104,3  | 99,2   | 95,1   | 91,7   | 94,1   | 82     |

### Precios

|                  | Var.% |     |     |     |     |     |     |
|------------------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| IPC Dic          | 2,8   | 1,1 | 2,4 | 3,7 | 2,6 | 7,8 | 4,5 |
| IPC promedio año | 2,5   | 2,8 | 1,1 | 3,1 | 3,4 | 4,4 | 6,7 |

### Mercado del Trabajo

|                        | En Miles de personas |       |       |       |       |       |       |
|------------------------|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Fuerza de Trabajo      | 6.176                | 6.399 | 6.608 | 6.798 | 6.803 | 6.944 | 7.048 |
| Ocupados               | 5.571                | 5.788 | 5.946 | 6.170 | 6.272 | 6.449 | 6.536 |
| Desocupados            | 605                  | 610   | 661   | 628   | 531   | 495   | 495   |
| Tasa de Des. Prom. año | 9,8%                 | 9,5%  | 10,0% | 9,2%  | 7,8%  | 7,1%  | 7,3%  |
| Tasa de Des. Oct.-Dic. | 8,7%                 | 8,5%  | 8,9%  | 7,9%  | 6,0%  | 7,2%  | 7,5%  |

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

Libertad y Desarrollo - Microsoft Internet Explorer

Archivo Edición Ver Favoritos Herramientas Ayuda

Atrás Búsqueda Favoritos Dirección <http://www.lyd.com/lyd/index.aspx?channel=3747> Buscar... Ir Vinculos

LIBERTAD DESARROLLO

Economía Social Justicia Sociedad y Política Legislación Medio Ambiente Gobierno Local

¿Sabes cuántos días trabajas para el Estado pagando Impuestos?

Contaminación Forestal Medio Ambiente Minería Pesca Transporte

INGRESO USUARIO  
Usuario   
Contraseña  IR

Amigos de L Y D

EVENTOS > ABRIL 2008

|    |    |    |    |    |    |    |
|----|----|----|----|----|----|----|
| 1  | 2  | 3  | 4  | 5  | 6  |    |
| 7  | 8  | 9  | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 |
| 28 | 29 | 30 | 1  | 2  | 3  | 4  |

← MARZO MAYO →

PUBLICACIONES

Temas Públicos

Estudios LyD

Informes

noticias

**Ana Luisa Covarrubias Directora Programa de Medio Ambiente de LyD:**  
**Conflictos Restan Competitividad a CODELCO**  
Adicionalmente la experta sostuvo que el carácter de empresa estatal y la institucionalidad en la que opera le dificulta competir en un mundo global y alcanzar las condiciones de competitividad de las grandes empresas mineras internacionales.

**Transantiago: ¿Qué Dicen los Expertos?**  
*11 de abril de 2008*  
A nuestro juicio, considerando los resultados del Transantiago y el alto grado de planificación en su diseño y puesta en marcha, parece conveniente reducir la intervención del Estado y dejar a los operadores definir su gestión y operación, dejando como función del Estado establecer un marco de referencia claro, velar porque el mercado funcione sin distorsiones y fiscalizar el cumplimiento de los niveles de calidad del servicio y el correcto funcionamiento del sistema.  
PDF

**Bettina Horst, investigadora de LyD:**  
**Financiamiento Municipal Debe Abordarse con Profunda Reforma Descentralizadora**

**Migración Internacional: El Caso de Chile**  
*11 de abril de 2008*

Inicio Windows Live Messe... Mane - Conversación Microsoft Office ... 5 Internet Explorer CE 153 abril08 - Mic... ES 13:48