

# COYUNTURA ECONÓMICA

## Julio 2008

### La inflación y el rol del Fisco

---

La inflación volvió a sorprender y se encuentra bordeando el 10%, lo que generó cambios significativos en la visión de los analistas para los próximos dos años. Así es como la encuesta de expectativas económicas proyecta que el aumento del costo de la vida será de 7,5% mientras que en el 2009 será de 4,5%.

Esta nueva visión del mercado ha obligado al Banco Central a elevar en 100 puntos base la TPM en las últimas reuniones y probablemente lo hará en 75 pb más antes de que finalice el presente año.

Esta situación ha generado una discusión sobre la responsabilidad que ha tenido el gasto público en el exceso de demanda agregada que ha permitido una gran propagación de los efectos de segunda vuelta. Pues bien, en los primeros 5 meses del año, el gasto total, corriente y de inversión, del gobierno central presupuestario ha aumentado en 13,9% real, es decir por sobre la variación del IPC.

En el primer semestre, es muy probable que el gasto total de la economía chilena haya crecido en 7,7%, lo que en un contexto en que el gasto público crece a una tasa de dos dígitos, nos indica que esta última variable ha sido parte del problema y no de la solución. Adicionalmente, es poco probable que la ejecución fiscal coincida con lo originalmente planeado, ya que los ministerios comenzarán a solicitar nuevos aportes ya que no son capaces de cumplir las metas de gestión con el presupuesto originalmente asignado. De igual forma, los bonos compensatorios son gastos adicionales que justamente agravarán el problema de no mediar un recorte en el gasto estatal, por lo cual el bono entregado es posteriormente erosionado por la mayor inflación que se generará.

---

**Fecha de cierre: Julio 18 de 2008, N° 156**

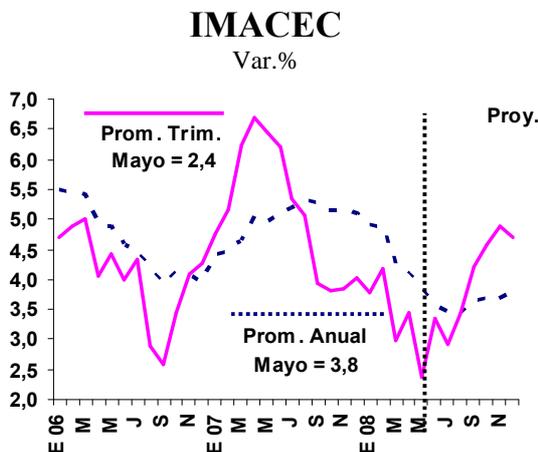
**Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director de Estudios.**

**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 mayo enfrió las expectativas...

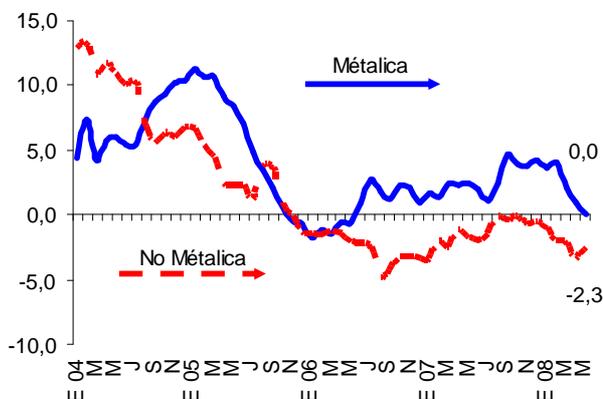
El resultado del IMACEC de mayo, con un aumento de sólo 2,1%, fue inferior a lo esperado, y generó cambios en la proyección trimestral y anual.



En mayo pasado, el IMACEC creció en 2,1% en comparación con igual mes del 2007. Este resultado fue inferior a lo esperado y contiene una caída de 2,4% en la producción industrial y de 6,1% en la minera. De esta manera, en el trimestre móvil marzo-mayo 2008 el crecimiento habría alcanzado a 2,4% y la expansión anualizada a 3,8%. La estimación para junio es de 3,2%, y para el segundo trimestre alcanzaría a 3,4%, en tanto que para el 2008 se re proyecta la estimación a 3,8%.

### Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En mayo del presente año, la producción minera total cayó en 6,1% en comparación con igual mes del 2007. La minería metálica se contrajo en 6,6% en 12 meses y la variación anualizada fue de 0 %. Por su parte, la minería no metálica tuvo un aumento de 2,8% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es -2,3%. En la minería metálica, fue el cobre, con una caída de 3,8%, lo que explicó gran parte del resultado final. La puesta en marcha del nuevo yacimiento de Codelco revertirá estos negativos resultados en los próximos meses.

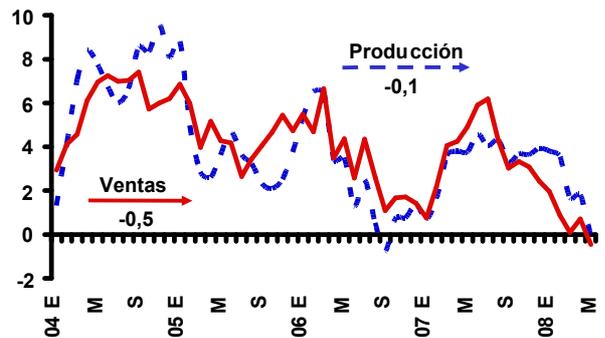
## ...y la producción industrial volvió a caer.

La caída de la producción industrial fue superior a lo esperado, contribuyendo así al resultado final del Imacec.

En mayo pasado la producción industrial medida por SOFOFA cayó en 2%, mientras que las ventas totales lo hicieron en 4,1%. Por su parte, las ventas internas lo hicieron en 1,7%. De esta manera, la variación de la producción industrial durante el trimestre marzo-mayo fue de -0,1% y las ventas de -0,5%. En el resultado de mayo influyó la menor cantidad de días hábiles, ya que en este año hubo un día menos. Parte del negativo resultado se explica por paralizaciones debido a pérdida de competitividad o conflictos laborales.

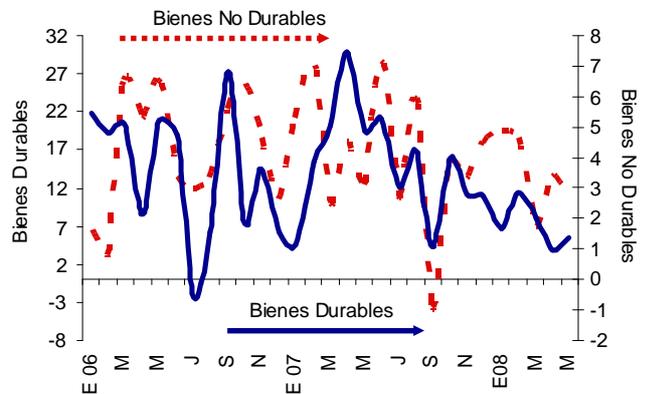
### Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



### Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses



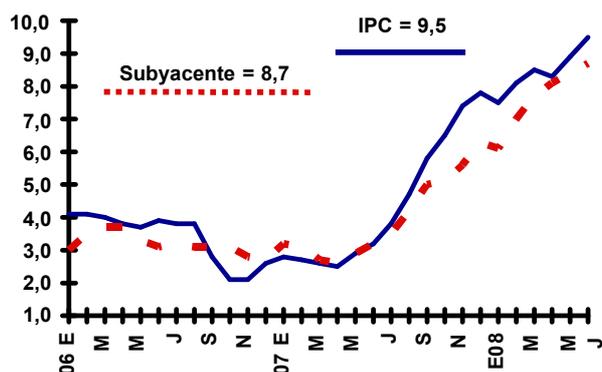
El consumo de bienes durables se incrementó en 5,4% en mayo pasado, cifra superior que la variación registrada el mes previo. El incremento de mayo se explica principalmente por el aumento de 9,8% en muebles, mientras que en automóviles hubo una variación de 6%. En los bienes no durables, la variación en 12 meses fue de 2,8%, que es un resultado inferior al observado el mes anterior.

## La inflación sigue subiendo

La alta e inesperada inflación de junio elevó el incremento en 12 meses a cerca de 10%, obligando al Banco Central a tomar medidas más restrictivas.

### Inflación y Subyacente

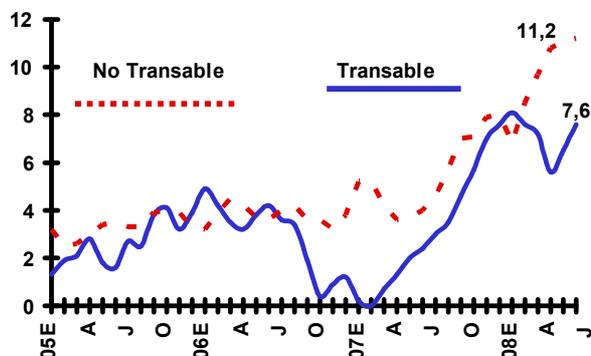
Var.% 12 meses



En junio hubo una variación de 1,5% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Ello se explica principalmente, por el subconjunto alimentación que explica 0,623 de la variación total, mientras que el grupo transporte agregó 0,555. 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 8,7%, mientras que la del IPC total es 9,5%. En el grupo alimentación, el incremento se produce principalmente debido al precio de frutas y verduras (4,8%). En el grupo de transporte se elevó el de la gasolina (10,7%) y del pasaje de bus interprovincial (6,4%).

### Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de 2% en junio pasado y de 7,6% en 12 meses. Por su parte, los no transables registraron una variación mensual de 1% y un aumento de 11,2% en 12 meses. De esta manera, la trayectoria de ambos subgrupos sigue al alza.

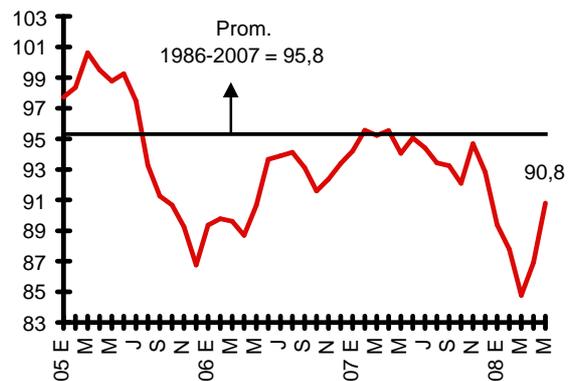
# El tipo de cambio real sigue subiendo

El índice del tipo de cambio real sigue revirtiendo la brusca caída que exhibió hasta marzo pasado, y se acerca al promedio de las últimas dos décadas.

En mayo pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 90,8 que es 3,4% más bajo que lo registrado en igual mes del año 2007. Para junio se espera una nueva recuperación en este indicador, debido a la evolución alcista del valor nominal. En dicho mes, el índice se situará en torno a 94,7, con una caída de cerca de 0,4% con respecto a igual mes del año pasado.

## Tipo de Cambio Real

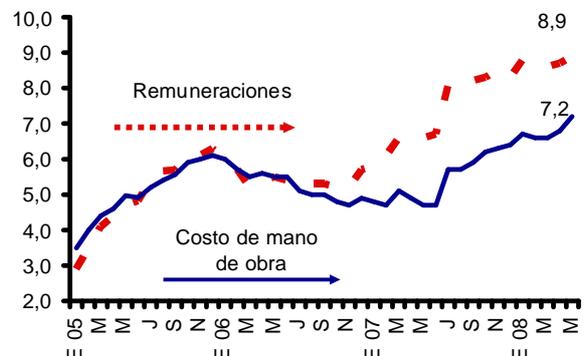
Base 1986=100



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en mayo pasado, fue de 8,9%. La variación real fue de 0% debido a la mayor inflación. En mayo, las remuneraciones nominales por actividad económica muestran al sector de la construcción con el mayor incremento de 13,3% en 12 meses, mientras que el sector más moderado es el de hoteles y restaurantes con 4,6%, es decir bastante menor que la variación del IPC. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, éstos se desglosan en un aumento de 7,3% en las medianas, 6,6% en las pequeñas y 7,6% en las grandes.

## Remuneraciones Nominales por hora

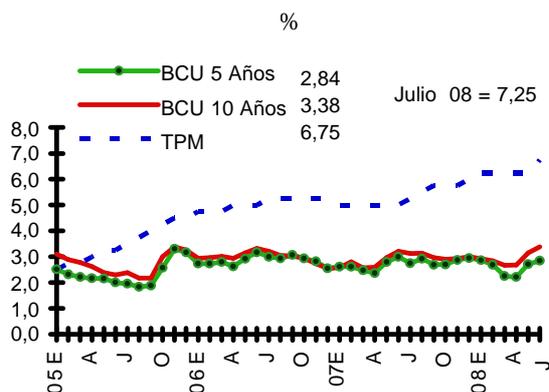
Var. % 12 meses



## La tasa de interés seguirá subiendo.

El Consejo del Banco Central elevó nuevamente la tasa de política monetaria en 50 puntos base, para llevarla a 7,25%, en la reunión de julio pasado, pudiendo llegar a 8% a fines del presente año.

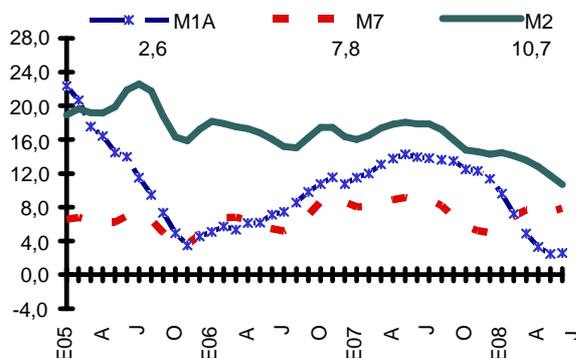
### Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 10 de julio el Consejo del Banco Central decidió elevar nuevamente en 50 pb la tasa de política monetaria para situarla en 7,25%. El Consejo señala que esta decisión se fundamenta en que es necesaria para no postergar de manera indeseada la convergencia al rango meta de entre 2 y 4%. Es muy probable que se realice una nueva alza en la reunión de agosto y a fin de año la TPM bordeará el 8%.

### Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



El M1A creció en 2,6%, en el último trimestre móvil abril-junio del presente año lo que es similar a lo observado en el registro previo. El M7, por su parte, aumentó en 7,8% en dicho trimestre móvil, algo más que en los últimos meses. Por último, el M2 aumentó en 10,7% en el trimestre móvil, con un ritmo también más moderado que el de los períodos anteriores.

## El dólar sigue con altibajos.

El dólar americano ha retrocedido luego de una importante alza nominal, mientras que en relación a las grandes monedas se ha mantenido relativamente estable.

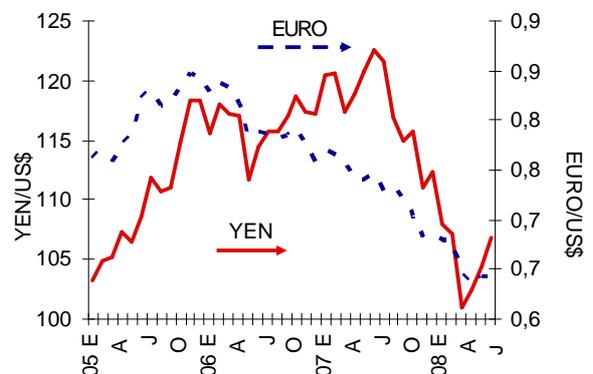
### Tipo de Cambio Nominal 1\$/US\$

El tipo de cambio nominal comenzó julio con cifras en torno a los \$526, para bajar paulatinamente a \$490, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$505, lo que implicaría una caída de 2,8% en relación a igual mes del año pasado. Se estima que se reanudará la trayectoria alcista, sin perjuicio de la varianza diaria, donde la evolución del dólar en el mundo es el principal responsable.



### Paridades

El Euro se cotizó en torno a 0,63 por dólar americano a mediados de julio. El mes pasado se cotizó en 0,64, lo que implica prácticamente la mantención de la paridad del Euro con respecto al dólar. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 106 por dólar durante los últimos días, cifra muy similar a la del mes anterior. En suma, tanto el Yen como el Euro se han mantenido estables.



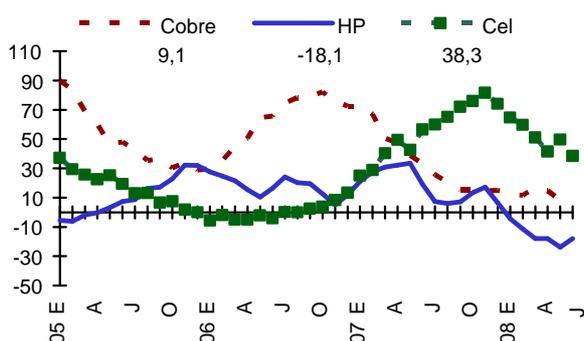
## Los precios de las principales exportaciones se mantienen altos.

Los precios de los commodities se han mantenido elevados y sólo el del petróleo ha retrocedido levemente en las últimas semanas.

### Valor de Exportaciones:

#### Productos Principales

Var.% Acum.12 meses

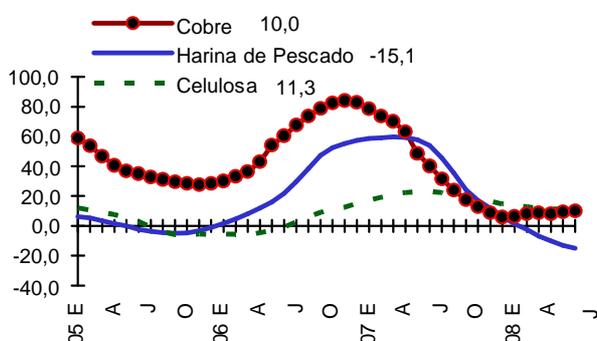


El acumulado en 12 meses a junio pasado, muestra una variación de 9,1% en las exportaciones de cobre. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de 38,3%, tanto por efecto precio como cantidad. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es una variación negativa de 18,1%, cifra inferior que los resultados anteriores.

### Precios de Exportaciones

#### Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre promedia US\$ 3,86 por libra durante el presente mes, con lo cual el promedio de lo que ha transcurrido del año alcanza a US\$ 3,69. Para el 2008, la proyección se mantiene en US\$ 3,5 por libra. El precio de la celulosa ha seguido subiendo y se ha mantenido en los US\$ 900 por tn. para la fibra larga, mientras que en la harina de pescado se ha mantenido a US\$ 1.200 por tonelada.

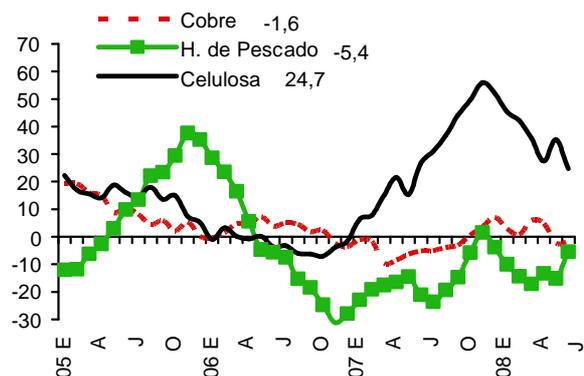
# Las exportaciones agropecuarias siguen aumentando

Las exportaciones agropecuarias, crecen actualmente a una tasa anualizada de 16%, en donde el componente frutícola exhibe mejores resultados.

A junio pasado la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de -1,6%, lo que contiene un aumento de 7,1% 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 24,7%. En la harina de pescado se registró una contracción anualizada de 5,4%, cifra explicada por las persistentes dificultades en la captura industrial.

## Volumen Físico Exportado: Productos Principales

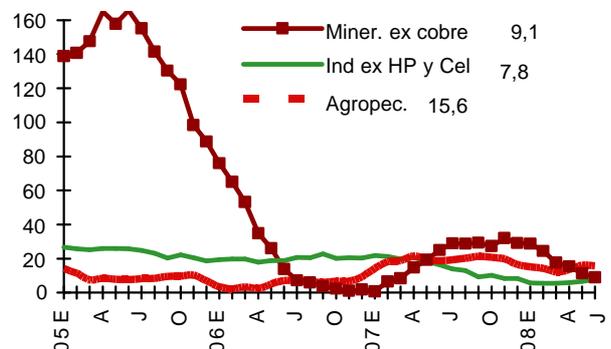
Var.% Acum.12 meses



## Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, sufrieron un retroceso y a junio pasado crecieron en 9,1%, lo que es menor que lo observado anteriormente. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de 15,6%, lo que responde en gran parte a las exportaciones frutícolas, las cuales se expanden a un ritmo anualizado de 16,7% a mayo pasado. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución estable con incrementos al 7,8% anualizado.

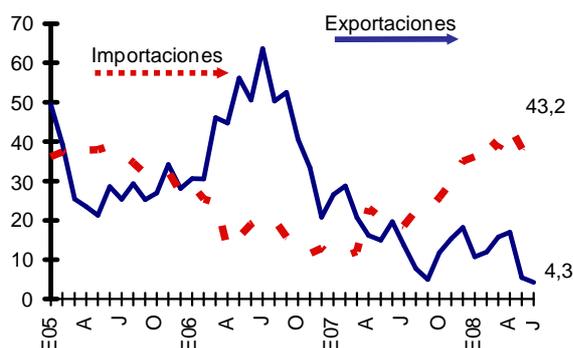


# Las importaciones se siguen acelerando, mientras las exportaciones se deprimen

La moderación de la expansión de las exportaciones junto al fuerte impulso importador, provoca retrocesos paulatinos en la balanza comercial.

## Comercio Exterior

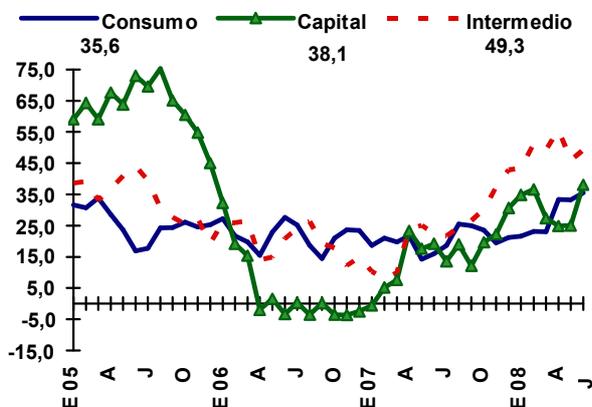
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre abril-junio se observó un incremento de 4,3% en las exportaciones, cifra que se descompone en un -4,8% en cobre y 17% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados el aumento en los envíos totales es de 10,4%. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 43,2% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en 55% en petróleo y 41,5% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras totales al exterior es 35%, superior a lo observado en los meses previos.

## Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre abril-junio muestran una expansión de 35,6%, lo que implica un crecimiento anualizado de 26,2%, cifra que es superior a lo observado en los meses anteriores. En los bienes de capital, la variación trimestral alcanzó a 38,1% con una variación anualizada de 27,4%, cifra superior que el resultado anterior. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 49,3%, en tanto que la parte no petróleo tuvo una expansión de 47,9% cifra superior a la observada anteriormente.

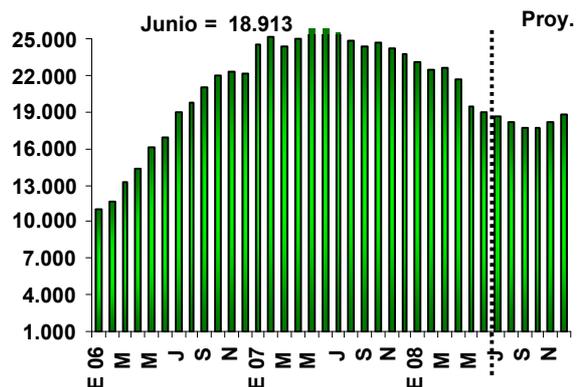
## El saldo comercial sigue bajando.

La balanza comercial anualizada a junio pasado alcanzó a US\$ 18.912 millones, proyectándose que en los siguientes meses el resultado será cada vez más bajo debido al dispar comportamiento de los envíos y las adquisiciones.

La balanza comercial acumulada en 12 meses, a junio pasado, tuvo un superávit de US\$ 18.912,5 millones, con un retroceso de US\$ 540,4 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 19.452,9 millones. Este resultado se explica porque el aumento de US\$ 885,9 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses no alcanza a compensar el incremento de las importaciones, que fue de US\$ 1.426,3 millones. En los próximos meses la balanza comercial debería mantener el sesgo a la baja.

### Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses

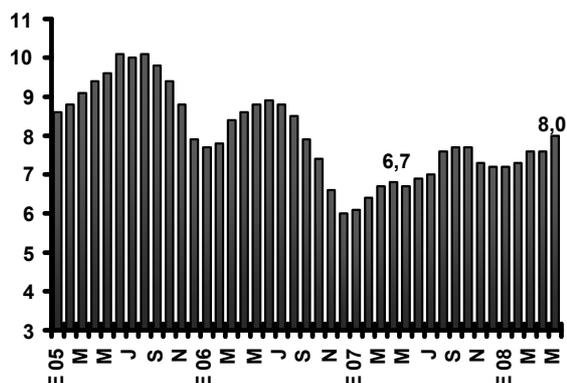


## El desempleo del trimestre abril-junio será de 8,2%.

En el trimestre marzo-mayo 2008 la tasa de desocupación fue de 8%, cifra superior a la proyectada y mayor que la observada un año atrás.

### Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre marzo-mayo 2008 la tasa de desocupación llegó a 8%, lo que es equivalente a 571,1 mil personas, siendo dichas magnitudes superiores a lo proyectado. La cifra del año anterior fue de 6,7%, con lo cual hubo un aumento de la desocupación de 1,2 puntos. Para el trimestre abril-junio 08 se estima que la tasa será de 8,2% bajo el supuesto de que la ocupación aumenta en 2,2%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta una expansión de 3,7%.

### Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre indicado, la fuerza de trabajo tuvo un incremento de 3,8% con respecto a un año atrás, lo que implica un aumento de 262,6 mil personas que se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 102,8 miles, en tanto que la femenina lo habría hecho en 159,8 mil. La ocupación, por su parte, habría crecido en 2,4%, equivalente a 157,7 miles de personas, cifra algo menor a la proyectada y cuya variación podría seguir moderándose en las próximas encuestas debido al menor crecimiento del PIB.

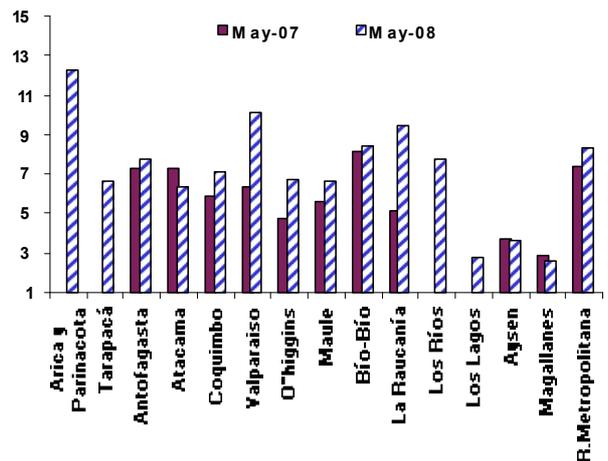
# La región de Arica y Parinacota es la de mayor desempleo.

La mayor desocupación del país se registra en la XV región, Arica y Parinacota, con un 12,3%. La II región sigue liderando la creación de empleos en el último trimestre móvil.

En el trimestre marzo-mayo, la XV Región, Arica y Parinacota, tuvo la tasa de desocupación más alta con 12,3%, seguida por la V región con 10,1%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XII con 2,6%. Dado que hay regiones nuevas no es posible realizar la comparación en 12 meses, aunque en las comparables se destaca la reducción de 0,9 puntos en la III región.

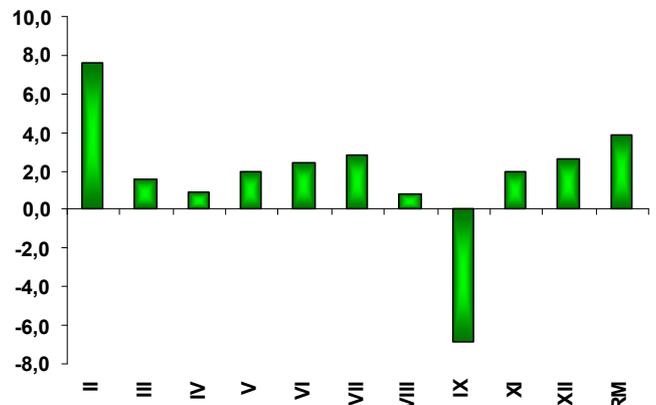
## Tasa de Desocupación Regional

Como % de la fuerza de trabajo



## Empleo por Región

Var.% trimestre equivalente



El empleo total creció en 2,4% y ello es el promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. Al analizar las regiones que mantienen su cobertura, en la II Región se observó un incremento de 7,6% en la ocupación, seguido por la Región Metropolitana con una expansión de 3,8%. En el otro extremo, se observa una contracción del empleo en la IX región de 6,8%, equivalente a 24,4 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).

## VIII Región

# Creciente brecha de crecimiento

---

El PIB de la VIII Región representó cerca del 10,4% del PIB nacional del 2005, concentrándose la producción principalmente en el sector industrial (36%), servicios personales (13%) y transporte y comunicaciones (8%). Entre abril del 2007 y marzo del 2008, la región exportó US\$ 5.500 millones, siendo su principal rubro los productos forestales con US\$ 1.740 y celulosa, papel y cartón, con US\$ 2.144 millones.

Entre 1985 y el 2007, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 4,2%, mientras que el resto de Chile lo hizo en 6%. De esta forma, el promedio de crecimiento es inferior a la media nacional, aunque la puesta en marcha de nuevas plantas de celulosa ha reducido marginalmente la brecha existente con el resto del país. El año pasado hubo una expansión de 7,7% y en el primer trimestre del presente año hubo una variación 5%, debido a la mayor producción industrial. Un elemento que perjudicó el aporte regional fue la sustitución de hidroelectricidad por generación térmica debido a la sequía vigente hasta hace unos meses atrás.

En la VIII Región la tasa de desempleo es inferior al promedio de la economía chilena y alcanzó a 8,4% en el trimestre marzo-mayo, lo que es superior al 8% observado un año atrás. La fuerza de trabajo, es decir las personas que necesitan un empleo, creció en 1,2%, mientras que el empleo aumentó en 0,8%, por lo cual no fue capaz de absorber a todos los que desean trabajar.

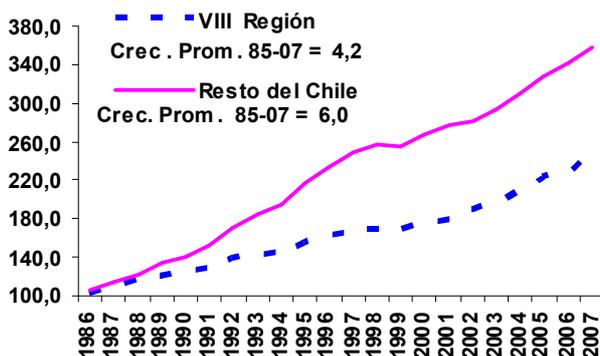
---

## La VIII Región creció en 7,7% durante el 2007.

El 2007 la economía regional tuvo una variación de 7,7%, mientras que en el primer trimestre del 2008 lo ha hecho en 5%.

### Evolución del PIB

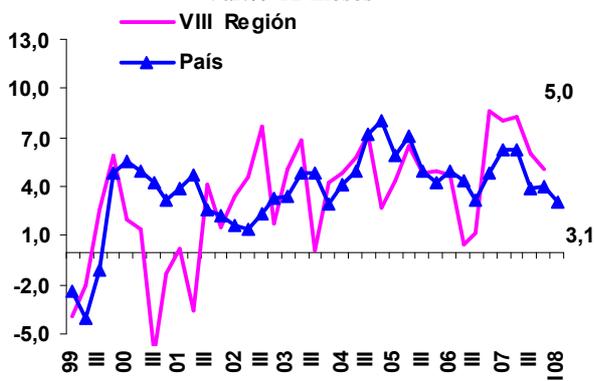
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la VIII Región creció en un 4,2% promedio hasta el 2007, mientras que el resto de Chile lo hizo en 6%. De esta manera, el resultado final es un desempeño muy inferior al promedio nacional. Entre el 2003 y 2006, los sectores de la región que tuvieron un mayor aumento son los de electricidad, gas y agua con 30% de incremento total, seguido por el agro silvícola con 29%. En tercer lugar se ubica el de la construcción con 23%.

### Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2007, la actividad económica de la VIII Región se incrementó en 7,7%. La mayor variación, de 8,6%, se produjo en el primer trimestre del año pasado debido a la puesta en marcha de nuevas plantas de celulosa y de la mayor actividad en la construcción de obras de ingeniería. En el primer trimestre del presente año, la economía regional creció en 5% debido otra vez a la industria manufacturera y la construcción.

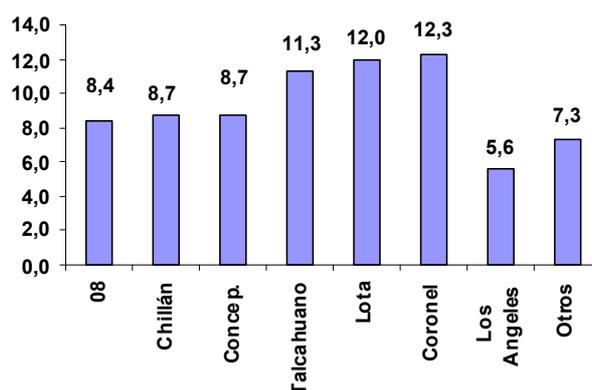
## El desempleo aumentó, debido a la baja creación de empleos.

La tasa de desocupación en la VIII Región se elevó a 8,4% en comparación a la cifra de un año atrás, que bordeaba el 8%. Este incremento se produce porque la generación de empleo no alcanza a absorber la creciente fuerza de trabajo.

En el trimestre marzo-mayo 2008, la VIII Región reportó una tasa de desocupación de 8,4%, que se descompone en: Chillan 8,7%, Concepción 8,7%, Talcahuano 11,3%, Lota 12%, Coronel 12,3%, Los Angeles 5,6% y el resto de la región 7,3%. La tasa de desempleo regional fue más alta que hace un año, cuando alcanzaba a 8%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados creció en 0,8% y la fuerza de trabajo lo hizo en 1,2%, lo que da cuenta de la creación de nuevos empleos frente a la mayor cantidad de personas que necesitan un trabajo.

### Tasa de Desocupación por Ciudad

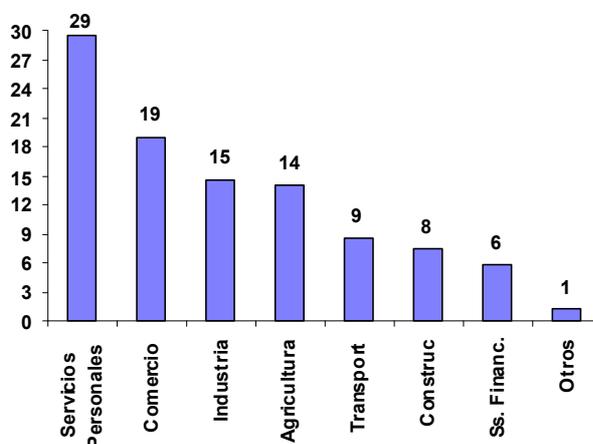
Como % de la Fuerza de Trabajo



La última encuesta de empleo muestra que el 29% de los ocupados en la VIII Región se desempeña en el sector de servicios personales, mientras que en el de comercio se ubica cerca del 19% y en la industria un 15%. La agricultura genera el 14% de los empleos, en tanto que el transporte representa el 9% de la ocupación regional al igual que el construcción.

### Empleo VIII Región

Composición % en trim. Mar. – May. 2008



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	I Trim.07 Efectivo	II Trim. Efectivo	III Trim. Efectivo	IV Trim. Estimado	I Trim.08 Proyectado	II Trim. Proyectado
<b>PIB</b>	6,2	6,2	3,9	4,0	3,0	3,4
<b>Demanda Agregada</b>	6,8	8,0	7,9	8,6	8,3	6,3
<b>Inversión</b>	9,1	13,2	8,0	16,9	15,5	12,8
<b>Construcción</b>	10,3	9,1	7,3	9,2	9,5	6,5
<b>Maq. y Equipos</b>	7,7	18,3	8,8	26,1	23,0	20,0
<b>Consumo Total</b>	7,8	7,9	6,9	7,2	5,7	5,4
<b>Consumo de Familias</b>	8,0	8,3	7,2	7,4	5,7	5,3
<b>Bienes durables</b>	17,7	17,3	16,1	17,6	13,1	11,0
<b>Bienes no durables</b>	7,6	6,9	6,3	6,2	4,4	4,5
<b>Servicios</b>	6,4	7,4	5,8	6,1	5,3	4,5
<b>Consumo de Gobierno</b>	6,5	5,7	5,5	5,8	5,7	6,0
<b>Exportaciones</b>	9,1	10,6	4,2	7,3	2,1	4,5
<b>Importaciones</b>	10,6	14,7	13,5	18,0	14,5	13,2
					<b>Proyecciones</b>	
	<b>Marzo</b>	<b>Abril</b>	<b>Mayo</b>	<b>Junio</b>	<b>Julio</b>	<b>Agosto</b>
<b>Inflación (Var.% mes)</b>	0,8	0,4	1,2	1,5	1,0	0,6
<b>Inflación (Var.% 12 meses)</b>	8,5	8,3	8,9	9,5	9,3	8,8
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	442,9	446,4	470,1	493,6	505	508
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	84,8	86,9	90,8	94,7	98,4	99,7
<b>IMACEC (Var.%12 meses)</b>	0,3	4,8	2,1	3,2	3,5	3,6
	<b>Ene-Mar</b>	<b>Feb.-Abril</b>	<b>Mar.-Mayo</b>	<b>Abril-Junio</b>	<b>Mayo-Julio</b>	<b>Jun-Ago</b>
<b>Tasa de Desocupación</b>	7,6%	7,6%	8%	8,2%	8,4%	8,7%

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

## Economía Chilena

### Sector Real

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
				Var.%			
PIB	2,2	3,9	6,0	5,6	4,3	5,1	3,8
Demanda Interna	2,4	4,9	7,4	10,5	6,4	7,8	6,9
Consumo de Familias	2,4	4,2	7,2	7,4	6,5	7,8	5,5
Consumo de Gobierno	3,1	2,4	6,0	5,9	5,9	5,9	5,9
Inversión	1,5	5,7	9,9	23,9	2,9	11,9	10,9
Exportaciones	1,6	6,5	11,4	4,3	5,5	7,8	3,6
Importaciones	2,3	9,7	18,3	17,2	10,5	14,3	10,7
PIB (en miles de mills US\$)	67.260	73.990	95.824	119.012	145.920	163.064	187.588

### Cuentas Externas

	Mills. US\$						
Cuenta Corriente	-580	-779	2.075	1.449	6.838	7.200	1.431
Balanza Comercial	2.386	3.723	9.585	10.775	22.587	23.653	19.531
Exportaciones	18.180	21.664	32.520	41.267	58.485	67.644	75.264
Cobre	6.323	7.815	14.722	18.965	32.679	37.559	42.794
Resto	11.857	13.849	17.798	22.302	25.807	30.085	32.470
Importaciones	15.794	17.941	22.935	30.492	35.899	43.991	55.733
Cuenta Corriente (% PIB)	-0,9	-1,1	2,1	1,2	4,7	4,4	0,7
Precio Cobre	71	81	130	167	305	323	350
Precio Petróleo	25	27	40	56	66	72	110
Tipo de Cambio Nominal	689	691	610	560	530	523	489
TC Real(1986=100)	96,9	104,3	99,2	95,1	91,7	94,1	93

### Precios

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

### 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	6.526
Desocupados	605	610	661	628	531	495	522
Tasa de Des. Prom. año	9,8%	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,4%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,7%	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,6%

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

Libertad y Desarrollo - Microsoft Internet Explorer

Archivo Edición Ver Favoritos Herramientas Ayuda

Atrás Búsqueda Favoritos

My Web Search Buscar Dirección <http://www.lyd.com/lyd/index.aspx?channel=3747> Ir Vinculos

**LIBERTAD  
DESARROLLO**

Economía Social Justicia Sociedad y Política Legislación Medio Ambiente Gobierno Local

**icare 2008** **LIBERTAD  
DESARROLLO**

PUNTOS DE VISTA: Hernán Büchi, Luis Larrain, Cristián Larroulet

INGRESO USUARIO: Usuario, Contraseña, IR

Amigos de L Y D

EVENTOS > JULIO 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
31	1	2	3		

noticias

**Sebastián Soto, Director del Programa Legislativo de LyD: Surgen Dudas de Constitucionalidad en Nuevo Plan de Descontaminación de Santiago**

Soto explicó que las normas del plan de descontaminación están contenidas en un decreto y no en una ley que especifique, por ejemplo, que puede restringirse la circulación de los catalíticos o que pueden prohibirse el uso de chimeneas a partir del 2010.

**Ana Luisa Covarrubias analiza nuevas medidas de descontaminación:**

Publicaciones: **Temas Públicos**, **Estudios LyD**, **Informes**

Windows Live Messe... http://players.media... Libertad y Desarrollo... Bandeja de entrada ... CE 156 jul08 - Micro... ES 18:08