

# COYUNTURA ECONÓMICA

Agosto 2008

## Se incuba una Crisis Fiscal en América Latina

---

La economía europea comienza a dar señales inquietantes y probablemente España y Francia se encuentran al borde de una recesión. Esto detendrá el aumento de la tasa de interés europea y probablemente acelerará el debilitamiento del euro en relación al resto de las monedas. En Estados Unidos se mantiene vigente el temor a que el impulso monetario y fiscal sea suficiente para que el segundo semestre exhiba un comportamiento similar o superior al observado en la primera mitad del año y sólo la baja del precio del petróleo genera cierto alivio mundial.

La caída en el precio de algunas materias primas, como el cobre, están reflejando un cambio en el ritmo de crecimiento del mundo y generan una amenaza creciente para América Latina. En Chile gran parte de los ingresos transitorios generados por el ciclo favorable de precios de los productos de exportación están siendo ahorrados, por lo cual si los precios caen a su nivel de tendencia histórica, tendremos un tipo de cambio real más alto y un déficit en la cuenta corriente cercano a 4,5% del PIB, pero las finanzas públicas tendrán sus gastos alineados a los precios de tendencia, junto a una gran cantidad de activos.

El resto de los países de la región no está ahorrando y el gasto público se está expandiendo en función de los ingresos corrientes y es así como Ecuador y Venezuela están comprometiendo gasto permanente como si el precio del petróleo continuara por siempre por sobre los US\$ 100 por barril. En el caso de Argentina, gran parte de los impuestos se aplican sobre las exportaciones y han conectado el crecimiento del gasto público a dicha variable, sin embargo cuando los precios de los granos comiencen a volver a sus niveles históricos aparecerá el sustancial déficit fiscal que se está incubando en este momento. En conclusión, se ha establecido una bomba de tiempo que comenzó la cuenta regresiva en América Latina, constituyéndose así en una fuente adicional de riesgo para Chile.

---

**Fecha de cierre: Agosto 20 de 2008, N° 157**

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

**Libertad y Desarrollo.**

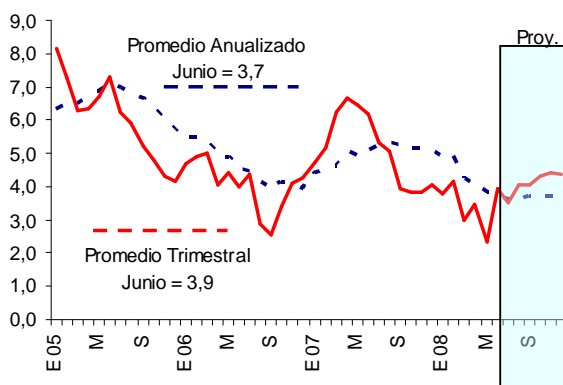
**Fono 562 377 4817, e-mail: [tflores@lyd.org](mailto:tflores@lyd.org) Base de datos: [malmendras@lyd.org](mailto:malmendras@lyd.org)**

## La variación del IMACEC de junio fue una agradable sorpresa...

El resultado del IMACEC de junio, con un aumento de 5%, fue inferior a lo esperado, y generó cambios en la proyección trimestral.

### IMACEC

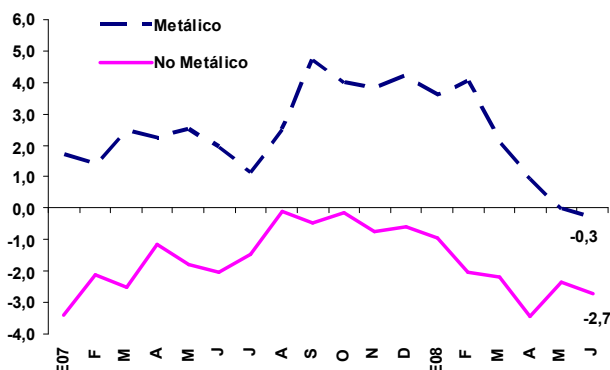
Var. %



En junio pasado, el IMACEC creció en 5% en comparación con igual mes del 2007. Este resultado fue superior a lo esperado y contiene una caída de 0,9% en la producción industrial y minera. El mayor valor agregado en la generación de energía con hidro vs petróleo explicó el mejor resultado. De esta manera, en el trimestre móvil abril-junio 2008 el crecimiento habría alcanzado a 3,9% y la expansión anualizada a 3,7%. La estimación para julio es de 3,5%, y para el tercer trimestre alcanzaría a 4%, en tanto que para el 2008 se mantiene la estimación en 3,8%.

### Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En junio del presente año, la producción minera total cayó en 0,9% en comparación con igual mes del 2007. La minería metálica se contrajo en 0,5% en 12 meses y la variación anualizada fue de -0,3 %. Por su parte, la minería no metálica tuvo una contracción de 6,7% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es -2,7%. En la minería metálica, el cobre, con una expansión de 2,5%, no alcanzó a compensar la caída de 19,9% que exhibió el resto de la minería no metálica.

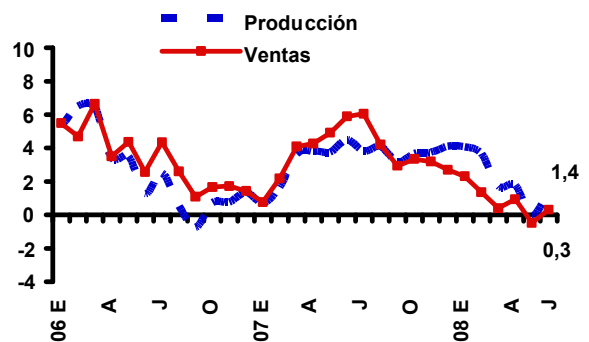
## ...y las ventas industriales en Chile comenzaron a caer.

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

En junio pasado la producción industrial medida por SOFOFA creció en 2,8%, mientras que las ventas totales lo hicieron en 0,5%. Por su parte, las ventas internas cayeron en 0,7%. De esta manera, la variación de la producción industrial durante el trimestre abril-junio fue de 1,4% y las ventas de 0,3%. En el resultado de junio influyó la mayor producción del sector pesquero, en particular salmones y harina de pescado.

### Producción y Ventas Industriales

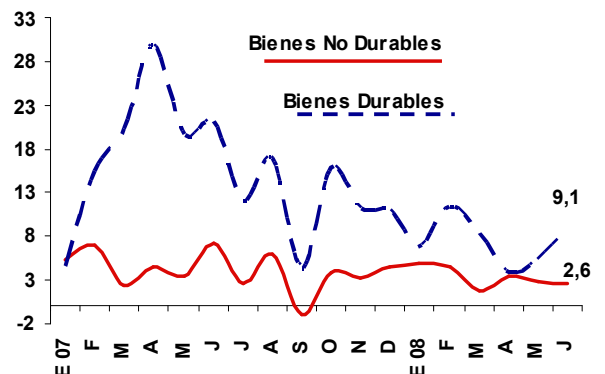
SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



El consumo de bienes durables se incrementó en 9,1% en junio pasado, cifra superior que la variación registrada el mes previo. El incremento de mayo se explica principalmente por el aumento de 7,5% en automóviles, mientras que en muebles hubo una variación de 4,1%. En los bienes no durables, la variación en 12 meses fue de 2,6%, que es un resultado inferior al observado el mes anterior.

### Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses

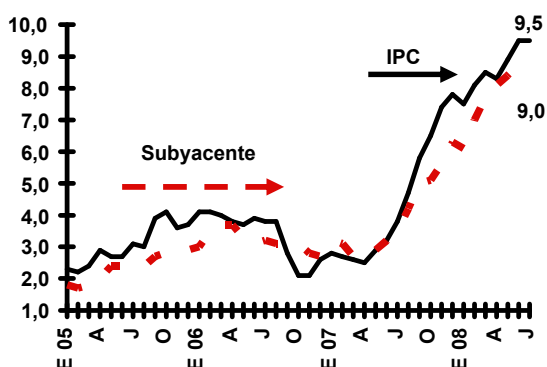


# La inflación ha alcanzado su máximo valor anualizado

La inflación de julio mantuvo el incremento en 12 meses en 9,5%, obligando al Banco Central a tomar medidas más restrictivas, dado que la proyección final para el año se sitúa en 8%.

## Inflación y Subyacente

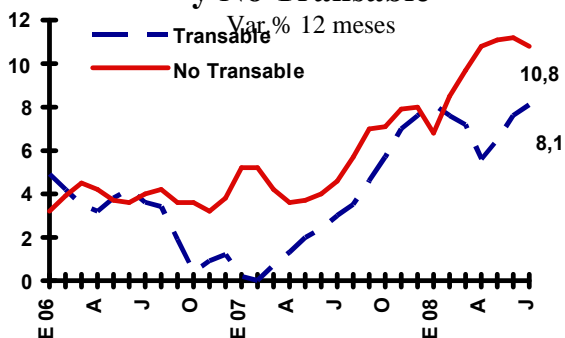
Var.% 12 meses



En julio hubo una variación de 1,1% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Ello se explica principalmente, por el subconjunto alimentación que explica 0,386 de la variación total, mientras que el grupo vivienda agregó 0,327. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 1,1% y se traduce en un aumento de la inflación subyacente en 12 meses igual a 9%, mientras que la del IPC total es 9,5%. En el grupo alimentación, el incremento se produce principalmente debido al precio de carnes y cecinas (4,4%). En el grupo de vivienda se elevó el de gas de ciudad (5,5%).

## Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de 1,3% en julio pasado y de 8,1% en 12 meses. Por su parte, los no transables registraron una variación mensual de 1% y un aumento de 10,8% en 12 meses. Entre diciembre del 2007 y abril del presente año, la trayectoria de los transables se moderó debido a la caída del tipo de cambio nominal, pero a partir de la intervención y dada la mayor fortaleza internacional del dólar, la tendencia cambió y la brecha entre transables y no transables se está cerrando.

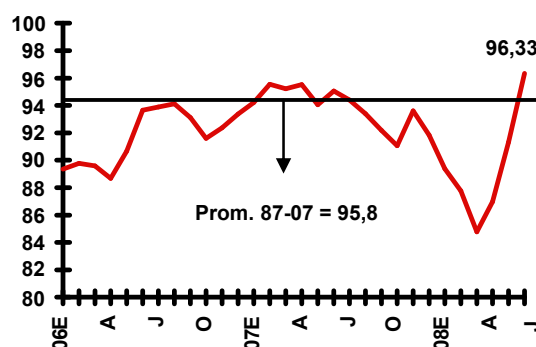
## El tipo de cambio real mantiene la trayectoria alcista

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

En junio pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 96,3 que es 1,3% más alto que lo registrado en igual mes del año 2007. Para julio se espera una nueva alza en este indicador, debido a la evolución alcista del valor nominal. En dicho mes, el índice se situará en torno a 97, con un incremento de 2,9% con respecto a igual mes del año pasado.

### Tipo de Cambio Real

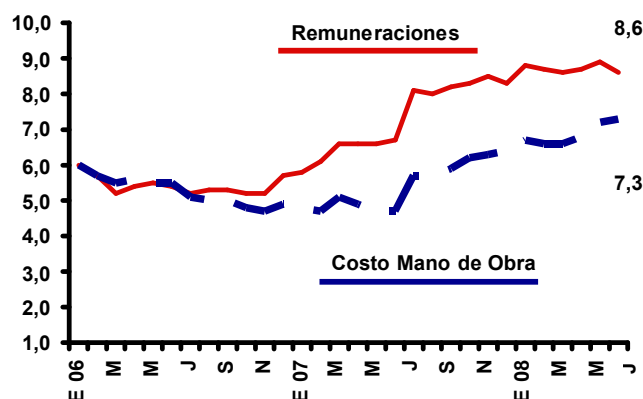
Base 1986=100



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en junio pasado, fue de 8,6%. La variación real fue de -0,8% debido a la mayor inflación. En junio, las remuneraciones nominales por actividad económica muestran al sector de la construcción con el mayor incremento de 13% en 12 meses, mientras que el sector más moderado es el de hoteles y restaurantes con 4,7%, es decir bastante menor que la variación del IPC. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, éstos se desglosan en un aumento de 9% en las medianas, 6,8% en las pequeñas y 10% en las grandes.

### Remuneraciones Nominales por hora

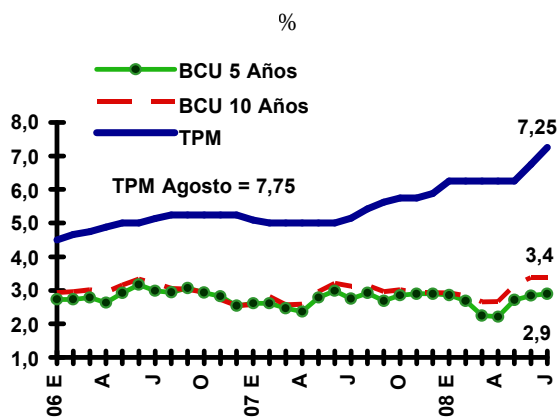
Var.% 12 meses



# La tasa de interés podría superar el 8% a fin de año.

El Consejo del Banco Central elevó nuevamente la tasa de política monetaria en 50 puntos base, para llevarla a 7,75%, en la reunión de agosto pasado, pudiendo llegar a 8% a fines del presente año.

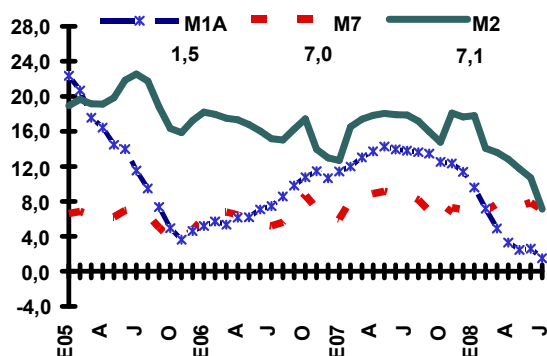
## Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 14 de agosto el Consejo del Banco Central decidió elevar nuevamente en 50 pb la tasa de política monetaria para situarla en 7,75%. El Consejo señala que esta decisión se fundamenta en el deterioro del panorama inflacionario y la necesidad de evitar que las expectativas sigan empeorando. Es muy probable que se realice una nueva alza en la reunión de septiembre y a fin de año la TPM bordeará el 8%.

## Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



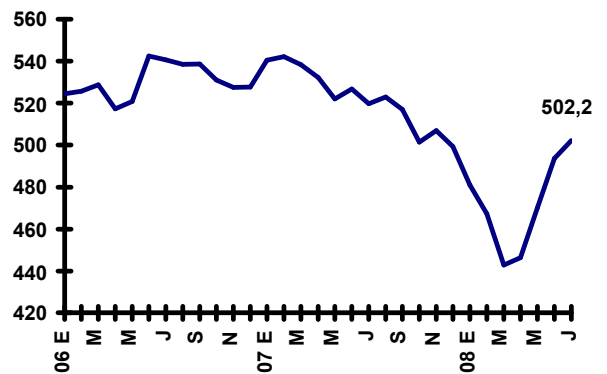
El M1A creció en 1,5%, en el último trimestre móvil mayo-julio del presente año, cifra similar a lo observado en el registro previo. El M7, por su parte, aumentó en 7% en dicho trimestre móvil, algo más que en los últimos meses. Por último, el M2 aumentó en 7,1% en el trimestre móvil, con un ritmo también más moderado que el de los períodos anteriores.

## El dólar sigue recuperándose.

El dólar americano se ha seguido fortaleciendo en relación a las grandes monedas y con respecto al peso chileno la situación es similar.

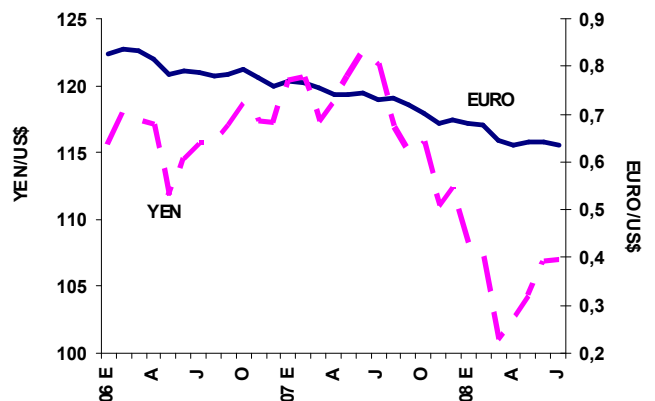
El tipo de cambio nominal comenzó agosto con cifras en torno a los \$506, para subir paulatinamente a \$520, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$516, lo que implicaría una caída de 1,3% en relación a igual mes del año pasado. Se estima que se mantendrá la trayectoria alcista, sin perjuicio de la varianza diaria, donde la evolución del dólar en el mundo es el principal responsable. Es posible que el Banco Central esté evaluando la suspensión de la intervención cambiaria.

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



El Euro se cotizó en torno a 0,68 por dólar americano a mediados de agosto. El mes pasado se cotizó en 0,63, lo que implica una devaluación de 7,1% con respecto al dólar. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 110 por dólar durante los últimos días, lo que representa una devaluación de 2,9% con respecto al mes anterior. En suma, tanto el Yen como el Euro se han devaluado con respecto al dólar americano, lo que a su vez explica parte importante del comportamiento del peso chileno.

**Paridades**



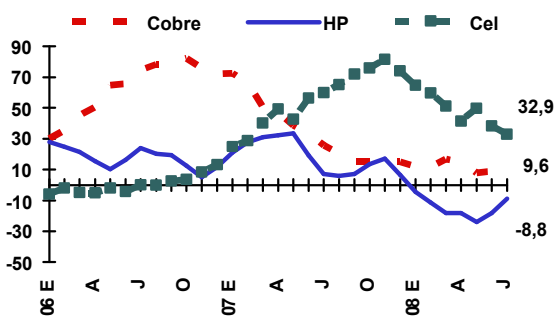
# Los precios de las principales exportaciones comienzan a bajar.

Los precios de los commodities han comenzado a retroceder levemente en las últimas semanas, en la medida que el mundo cambia su ritmo de crecimiento.

## Valor de Exportaciones:

### Productos Principales

Var.% Acum.12 meses

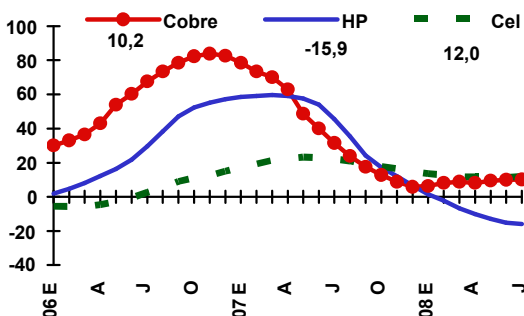


El acumulado en 12 meses a julio pasado, muestra una variación de 9,6% en las exportaciones de cobre. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de 32,9%, tanto por efecto precio como cantidad. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es una variación negativa de 8,8%, cifra menos negativa que en los resultados anteriores.

## Precios de Exportaciones

### Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre promedia US\$ 3,45 por libra durante el presente mes, con lo cual el promedio de lo que ha transcurrido del año alcanza a US\$ 3,67. Para el 2008, la proyección se mantiene en US\$ 3,5 por libra. El precio de la celulosa ha comenzado a bajar paulatinamente, de manera similar a lo que está ocurriendo con el cobre, mientras que en la harina de pescado se ha mantenido a US\$ 1.220 por tonelada.



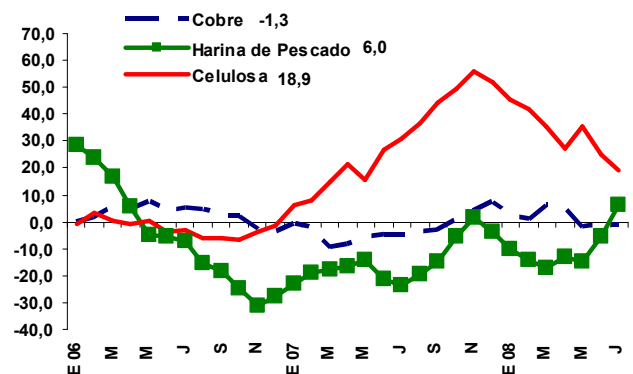
# Las exportaciones agropecuarias siguen aumentando

Las exportaciones agropecuarias, crecen actualmente a una tasa anualizada de 16,7%, en donde el componente frutícola exhibe mejores resultados.

A julio pasado la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de -1,3%, lo que contiene un aumento de 7,9% 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 18,9%. En la harina de pescado se registró una expansión anualizada de 6%, cifra muy positiva en comparación con los resultados anteriores.

## Volumen Físico Exportado: Productos Principales

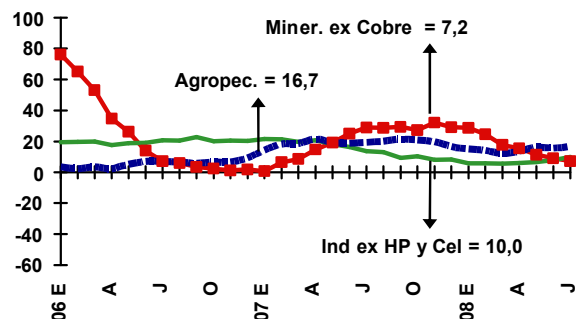
Var.% Acum.12 meses



## Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, sufrieron un nuevo retroceso y a julio pasado crecieron en 7,2%, lo que es menor que lo observado anteriormente. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de 16,7%, lo que responde en gran parte a las exportaciones frutícolas, las cuales se expanden a un ritmo anualizado de 17,9% a julio pasado. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución estable con incrementos al 10% anualizado.

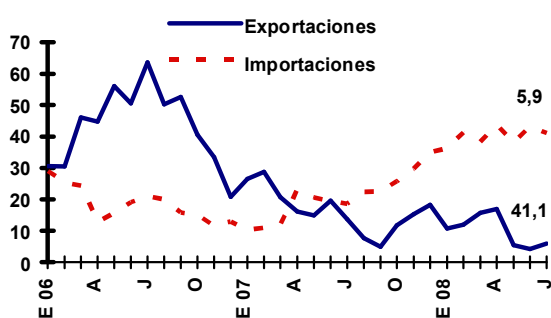


# Las importaciones se siguen acelerando, aunque podrían moderar su expansión

La moderación de la expansión de las importaciones podría producirse por el menor precio del petróleo y el incremento del tipo de cambio real.

## Comercio Exterior

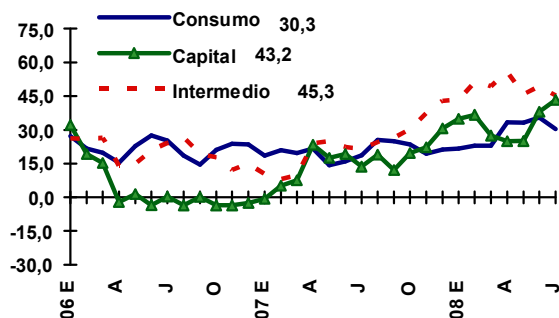
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre mayo-julio se observó un incremento de 5,9% en las exportaciones, cifra que se descompone en un -3,5% en cobre y 19,3% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados el aumento en los envíos totales es de 11,2%. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 41,1% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en 57,4% en petróleo y 38,9% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras totales al exterior es de 36,8%, nuevamente superior a lo observado en los meses previos.

## Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre mayo-julio muestran una expansión de 30,3%, lo que implica un crecimiento anualizado de 27,3%, cifra que es superior a lo observado en los meses anteriores. En los bienes de capital, la variación trimestral alcanzó a 43,2% con una variación anualizada de 30,8%, cifra superior que el resultado anterior. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 45,3%, en tanto que la parte no petróleo tuvo una expansión de 42,4% cifra superior a la observada anteriormente.

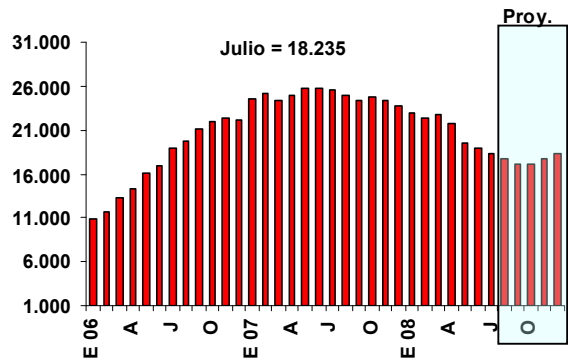
# El saldo comercial continúa bajando.

La balanza comercial anualizada a julio pasado alcanzó a US\$ 18.234 millones, proyectándose que en los siguientes meses el resultado será cada vez más bajo debido al menor precio del cobre junto con altas importaciones.

## Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses

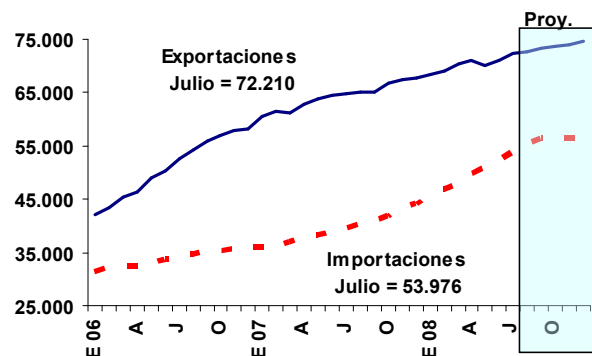
La balanza comercial acumulada en 12 meses, a julio pasado, tuvo un superávit de US\$ 18.234,8 millones, con un retroceso de US\$ 677,7 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 19.912,5 millones. Este resultado se explica porque el aumento de US\$ 1.172,1 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses no alcanza a compensar el incremento de las importaciones, que fue de US\$ 1.849,8 millones. En los próximos meses la balanza comercial debería mantenerse con un leve sesgo al alza.



## Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

Las exportaciones anualizadas alcanzaron en julio pasado US\$ 72.210,4 millones. Se estima que en diciembre llegarán a US\$ 75,2 miles de millones. Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 53.975,6 millones acumuladas a julio y se estima que a fines del cuarto trimestre alcanzarán a US\$ 56,5 miles de millones. La trayectoria de las importaciones debería moderarse paulatinamente debido a la caída del precio del petróleo así como el efecto del mayor tipo de cambio real.

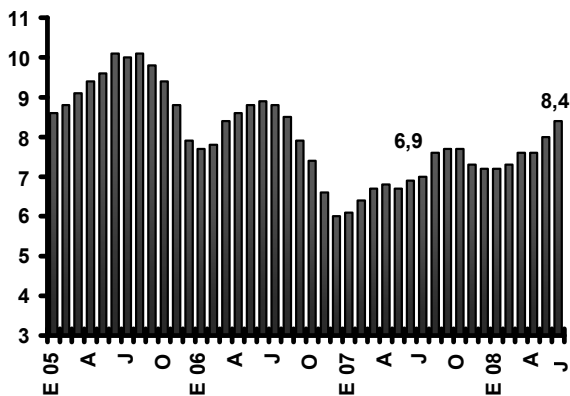


## El desempleo del trimestre mayo-julio será de 8,8%.

En el trimestre marzo-mayo 2008 la tasa de desocupación fue de 8,4%, cifra superior a la proyectada y mayor que la observada un año atrás.

### Tasa de Desocupación Nacional

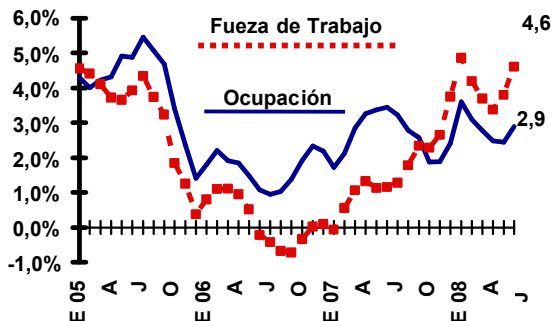
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre abril-junio 2008 la tasa de desocupación llegó a 8,4%, lo que es equivalente a 603 mil personas, siendo dichas magnitudes superiores a lo proyectado. La cifra del año anterior fue de 6,9%, con lo cual hubo un aumento de la desocupación de 1,5 puntos. Para el trimestre mayo-julio 08 se estima que la tasa será de 8,8% bajo el supuesto de que la ocupación aumenta en 2,6%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta una expansión de 4,6%.

### Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre indicado, la fuerza de trabajo tuvo un incremento de 4,6% con respecto a un año atrás, lo que implica un aumento de 316,3 mil personas que se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 116,8 miles, en tanto que la femenina lo habría hecho en 199,5 mil. La ocupación, por su parte, habría crecido en 2,9%, equivalente a 185,4 miles de personas, cifra superior a la proyectada y cuya variación podría ir moderándose en las próximas encuestas debido al menor crecimiento de la construcción y del comercio.

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

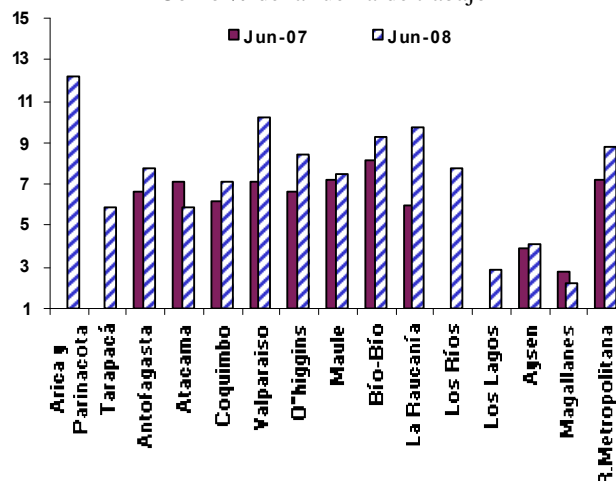
La mayor desocupación del país se registra en la XV región, Arica y Parinacota, con un 12,2%. La II región sigue liderando la creación de empleos en el último trimestre móvil.

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

El empleo total creció en 2,9% 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 9,6% en la ocupación, seguido por la XI Región con una expansión de 5,1%. En el otro extremo, se observa una contracción del empleo en la IX región de 4,9%, equivalente a 17,2 miles de empleos.

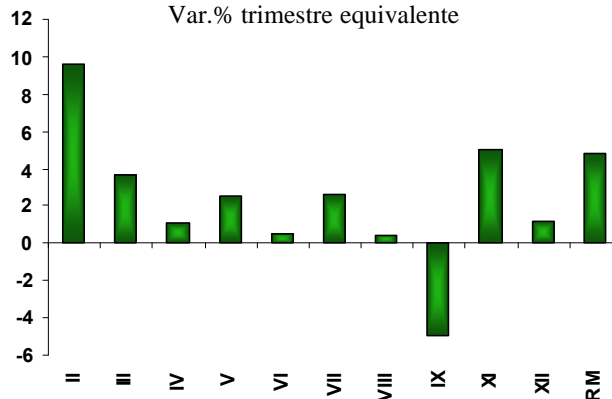
### Tasa de Desocupación Regional

Como % de la fuerza de trabajo



### Empleo por Región

Var.% trimestre equivalente



## 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).

## **IX Región Alejándose del resto de Chile**

---

El PIB de la IX Región representó cerca del 2,6% del PIB nacional del 2005, concentrándose la producción principalmente en servicios personales (18%), industrial (16%) y silvoagropecuario (11%). Entre abril del 2007 y marzo del 2008, la región exportó US\$ 445 millones, siendo su principal rubro la celulosa, papel y cartón con US\$ 309 y el resto en productos agroindustriales.

Entre 1985 y el 2007, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 4,8%, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,6%. De esta forma, el promedio de crecimiento es inferior a la media nacional, abriéndose una brecha con el resto del país. El año pasado hubo una expansión de 1,4% y en el segundo trimestre del presente año hubo una variación de 6,9%, debido a la mayor producción silvo agropecuario, comercio y la construcción.

En la IX Región la tasa de desempleo es superior al promedio de la economía chilena y alcanzó a 9,7% en el trimestre abril-junio, lo que es superior al 6,8% observado un año atrás. La fuerza de trabajo cayó en 1%, mientras que el empleo lo hizo en 4,98%. Es decir, no sólo es la región con mayor destrucción de empleos en Chile, sino que además la fuerza de trabajo está migrando a otros lugares.

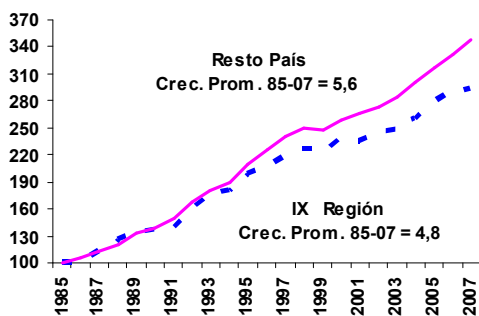
---

## La IX Región creció en 1,4% durante el 2007.

El 2007 la economía regional tuvo una variación de 1,4%, mientras que en el segundo trimestre del 2008 lo ha hecho en 6,9%.

### Evolución del PIB

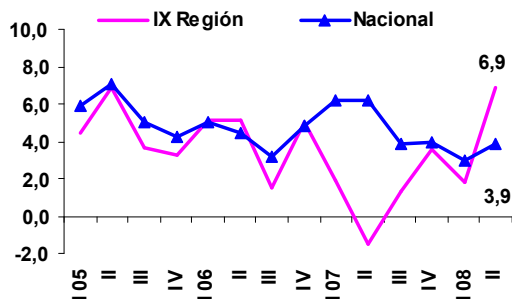
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la IX Región creció en un 4,8% promedio hasta el 2007, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,6%. De esta manera, el resultado final es un desempeño inferior al promedio nacional, con una brecha creciente en el tiempo. Entre el 2003 y 2006, los sectores de la región que tuvieron un mayor aumento son industria manufacturera con 40% de incremento total, seguido por el agro silvícola y servicios financieros con 30% cada uno.

### Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2007, la actividad económica de la VIII Región se incrementó en 1,4%. La mayor variación, de 3,6%, se produjo en el cuarto trimestre del año pasado debido a la mayor producción silvoagropecuaria, comercio y la energía. En el primer trimestre del presente año, la economía regional creció en 1,8%, mientras que en el segundo lo hizo en 6,9% debido al sector silvoagropecuario, comercio y la construcción.



## El desempleo aumentó, el empleo cayó y la gente se va.

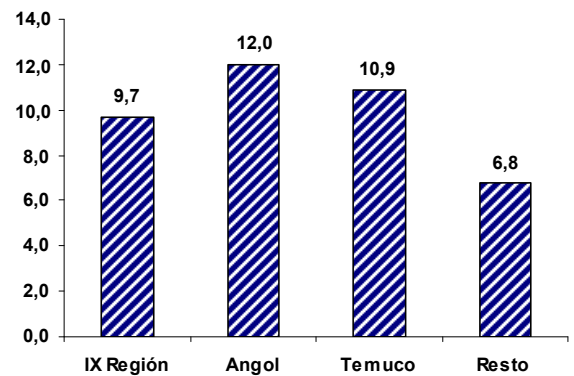
La tasa de desocupación en la IX Región se elevó a 9,7% en comparación a la cifra de un año atrás, que bordeaba el 6,8%. Este incremento se produce porque la destrucción de empleos es mayor que la emigración de la fuerza de trabajo.

En el trimestre abril-junio 2008, la IX Región reportó una tasa de desocupación de 9,7%, que se descompone en: Angol 12%, Temuco 10,9% y el resto de la región 6,8%. La tasa de desempleo regional fue más alta que hace un año, cuando alcanzaba a 6%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados cayó en 4,9% y la fuerza de trabajo lo hizo en 1%, lo que da cuenta de la destrucción de empleos y la migración de personas que necesitan un trabajo hacia otras regiones.

La última encuesta de empleo muestra que el 27% de los ocupados en la IX Región se desempeña en el sector de servicios personales y en la agricultura, mientras que en el de comercio se ubica cerca del 15% y en la industria un 12%. La construcción genera el 9% de los empleos, en tanto que el transporte representa el 5% de la ocupación regional al igual que servicios financieros.

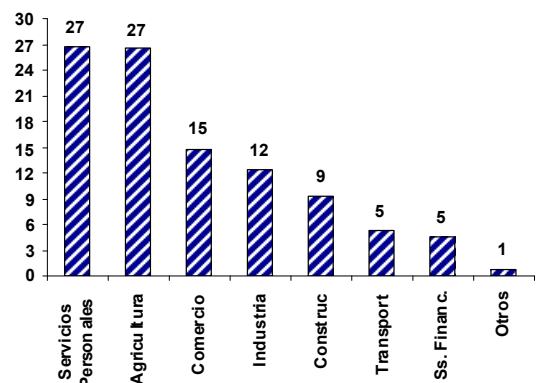
### Tasa de Desocupación por Ciudad

Como % de la Fuerza de Trabajo



### Empleo IX Región

Composición % en trim. Abr. – Jun. 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
PIB	6,2	6,2	3,9	4,0	3,0	3,9
Demanda Agregada	6,8	8,0	7,9	8,6	8,3	6,3
Inversión	9,1	13,2	8,0	16,9	15,5	12,8
Construcción	10,3	9,1	7,3	9,2	9,5	6,5
Maq. y Equipos	7,7	18,3	8,8	26,1	23,0	20,0
Consumo Total	7,8	7,9	6,9	7,2	5,7	5,4
Consumo de Familias	8,0	8,3	7,2	7,4	5,7	5,3
Bienes durables	17,7	17,3	16,1	17,6	13,1	11,0
Bienes no durables	7,6	6,9	6,3	6,2	4,4	4,5
Servicios	6,4	7,4	5,8	6,1	5,3	4,5
Consumo de Gobierno	6,5	5,7	5,5	5,8	5,7	6,0
Exportaciones	9,1	10,6	4,2	7,3	2,1	4,5
Importaciones	10,6	14,7	13,5	18,0	14,5	12,1
					<b>Proyecciones</b>	
	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.
Inflación (Var.% mes)	0,4	1,2	1,5	1,1	0,8	1,2
Inflación (Var.% 12 meses)	8,3	8,9	9,5	9,5	9,2	9,2
Tipo de Cambio Nominal	446,4	470,1	493,6	502,2	516	524
Tipo de Cambio Real (1986=100)	86,9	91,3	96,3	97,1	99,2	99,8
IMACEC (Var.%12 meses)	4,8	2,1	5,0	3,5	3,6	5,0
	Feb.-Abril	Mar.-Mayo	Abril-Junio	Mayo-Julio	Jun-Ago	Jul-Sept
Tasa de Desocupación	7,6%	8%	8,4%	8,8%	9,0%	8,9%

## 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>25,8</u>	<u>27,5</u>	<u>25,3</u>
Impuestos	16,6	16,7	15,9	15,6	17,8	17,0	18,9	17,3
Cobre	0,5	0,5	0,9	3,0	3,7	5,7	4,8	4,5
Otros	4,7	3,9	4,0	3,4	3,2	3,1	3,8	3,5
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	18,9	18,9	17,9	16,8	16,0	15,1	15,4	15,4
<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>10,7</u>	<u>12,1</u>	<u>9,9</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,3	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0	3,2	3,6
<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>8,9</u>	<u>6,3</u>
<b>Uso o Financiamiento (=5)</b>	0,5	1,2	0,4	-2,1	-4,6	-7,7	8,9	-4,6
Adq.Neta Activos Financieros	-0,8	-1,6	-0,4	1,4	1,9	5,7	7,4	
Pasivo Neto Incurrido	-0,3	-0,4	0,0	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4	
<b>Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)</b>	24,1	25,2	24,2	18,4	12,0	2,5	-5,2	

**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	674
Balanza Comercial	2.386	3.723	9.585	10.775	22.587	23.653	18.774
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	56.490
Cuenta Corriente (% PIB)	-0,9	-1,1	2,1	1,2	4,7	4,4	0,3
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	494
TC Real(1986=100)	96,9	104,3	99,2	95,1	91,7	94,1	94

### Precios

	Var.%						
IPC Dic	2,8	1,1	2,4	3,7	2,6	7,8	8,0
IPC promedio año	2,5	2,8	1,1	3,1	3,4	4,4	8,7

### 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	6.526
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)**

**Revista Libertad y Desarrollo**

Archivo Edición Ver Favoritos Herramientas Ayuda

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

Hernán Büchi  
Luis Larrain  
Cristián Larroulet

Usuario   
Contraseña  IR

Amigos de L y D

EVENTOS > AGOSTO 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

< JULIO      SEPTIEMBRE >

PUBLICACIONES

- Temas Públicos
- Estudios LyD
- Informes Económicos
- Informes Internacionales

**CUBA POST FIDEL**

**Conozca su Comuna**

**SALUD**

**CRISIS ENERGETICA**

**Felipe Silva, investigador del Programa Económico de LyD, analiza nuevo proyecto que modifica seguro de desempleo:**  
**"SI SOBРАН RECURSOS ES MEJOR REDUCIR LAS COTIZACIONES Y NO OTOGAR MÁS BENEFICIOS"**  
 Las primeras reacciones al proyecto, se han dividido entre algunos que lamentan la ausencia de alguna modificación al sistema de indemnizaciones por años de servicio y otros que destacan la extensión de los beneficios a mayor cantidad de trabajadores.

**noticias**

- EXPERTOS DEBATIERON APORTE DE LA FAMILIA AL DESARROLLO ECONÓMICO (20 de agosto 2008)
- SÓLO \$1 DE CADA \$5 ES EVALUADO EN EL PRESUPUESTO (20 de agosto 2008)
- NO ASEGURA UN MEJORAMIENTO EN LA CALIDAD NI UNA REBAJA AUTOMÁTICA DE LA TARIFA A REGIONES (19 de agosto 2008)
- CREACIÓN DE NUEVAS COMUNAS, MÁS BUROCRACIA Y EFECTOS DUDOSOS (18 de agosto 2008)

**ULTIMOS TEMAS PUBLICOS:**

- Semana Corrida, Mayores Costos para el País*  
18 de Agosto de 2008
- Subsidio al Transporte: ¿ A quién Beneficia?*  
18 de Agosto 2008
- Pesca de Arrastre: Una Propuesta Equivocada*  
8 de Agosto 2008
- Transparencia, Probidad y Gestión: Hacia Municipios*

Inicio Windows Live... 2 Microsoft ... NCh2369-200... NCh2369-200... CE 157 Agost... Libertad y De... E5 12:28