

COYUNTURA ECONÓMICA

Diciembre 2008

Enfrentando la Crisis

El precio del cobre se aproxima rápidamente a US\$ 1,25 por libra, mientras que el precio del petróleo, a pesar de los esfuerzos de la OPEP, marca en US\$ 30 por barril, su precio más factible en algunas semanas más. Estos valores eran inimaginables hace unos meses atrás y la brusca caída es probablemente una de las más rápidas que han observado en los precios de los commodities en crisis anteriores.

Así, las proyecciones de las cuentas corrientes de los países y la magnitud de recursos que deberán obtener el próximo año para refinanciar el stock de crédito han sembrado la duda en la región latinoamericana, pudiéndose distinguir tres grupos de países según el grado de vulnerabilidad ante la situación actual.

En primer lugar, se encuentran las economías que han realizado reformas pro-crecimiento que les permite contar con incrementos importantes de productividad, vitales para mantenerse alejados de la recesión o salir rápidamente de ella. En dicho grupo se encuentra Colombia, México y Perú, en donde no habrá dificultades serias para superar la situación actual.

En un segundo grupo está la economía de Brasil, Chile y Uruguay, en donde las reformas pasadas han generado condiciones que han mantenido el crecimiento, pero a un ritmo cada vez menor y en donde la fuerza aplicada en nuevas reformas ha sido escasa.

En el tercer grupo se ubica Argentina, Bolivia, Ecuador y Venezuela en donde la brusca reversión de los términos de intercambio ha desnudado los efectos de políticas económicas erradas y que ponen en peligro su crecimiento de mediano plazo. En dichos países, el acceso al mercado de capitales está vedado dado el escaso respeto demostrado por la propiedad privada. En tanto que el Banco del Sur, propuesto por Chávez, no fue más que otra de las ideas surgidas a la sombra del aumento transitorio del precio del petróleo.

Fecha de cierre: Diciembre 19 de 2008, N° 161

Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director de Estudios.

Libertad y Desarrollo.

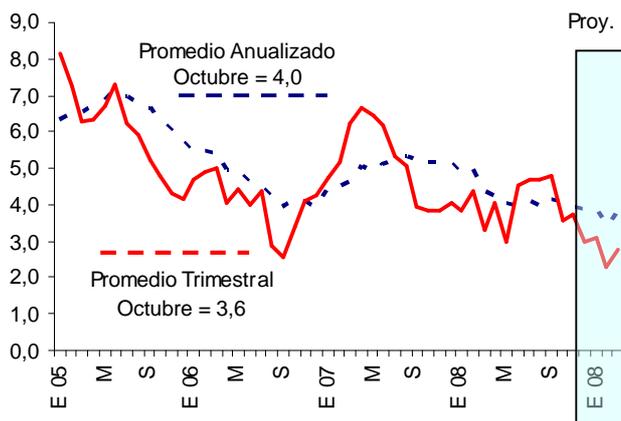
Fono 562 377 4817, e-mail: tflores@lyd.org Base de datos: malmendras@lyd.org

La variación del IMACEC de octubre anticipa lo que vendrá...

El resultado del IMACEC de octubre, con un aumento de 2,7%, constituye un anticipo del resultado proyectado para el último trimestre del 2008.

IMACEC

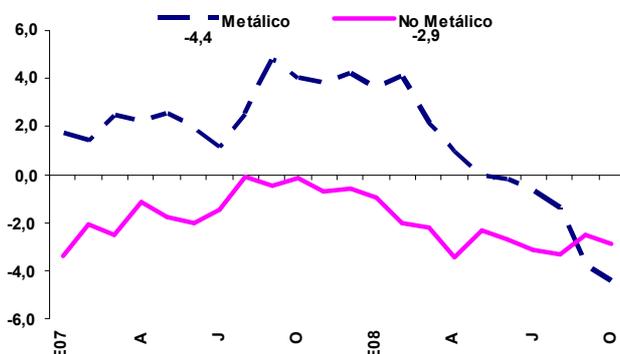
Var. %



En octubre pasado, el IMACEC creció en 2,7% en comparación con igual mes del 2007. Este resultado fue inferior a lo esperado y contiene una caída de 0,8% en la producción industrial y de 8,2% en la minera. Así, en el trimestre móvil agosto-octubre 2008 el crecimiento habría alcanzado a 3,6% y la expansión anualizada a 4%. La estimación para noviembre es de 3%, y para el cuarto trimestre alcanzaría también a 3%, en tanto que para el 2008 es de 4%. Para el próximo año la proyección alcanza a 2%

Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En octubre del presente año, la producción minera total cayó en 8,2% en comparación con igual mes del 2007. La minería metálica se contrajo en 8,7% en 12 meses y la variación anualizada fue de -4,4%. Por su parte, la minería no metálica tuvo un aumento de 0,4% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es -2,9%. En la minería metálica, el cobre, con una caída de 7%, explica gran parte de la reducción del índice sectorial.

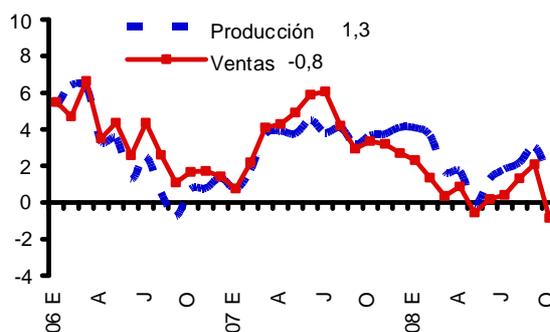
...y las ventas industriales siguen cayendo.

La caída de las ventas industriales fue superior a lo esperado e incluye el efecto de la paralización paulatina de la actividad de la construcción.

Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil

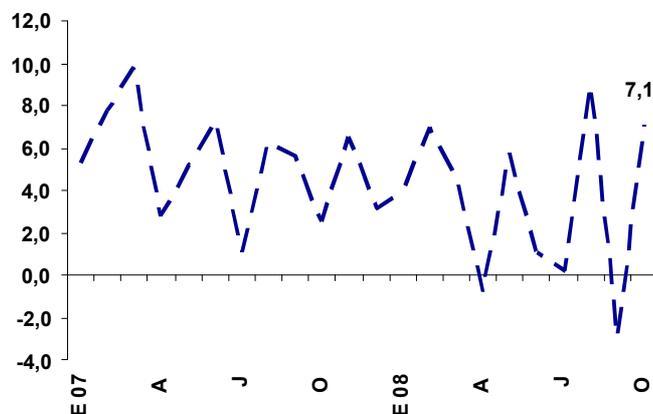
En octubre pasado la producción industrial medida por SOFOFA cayó en 0,1%, y las ventas totales en 3,7%, en tanto que las ventas internas se contrajeron en 5%. De esta manera, la variación de la producción industrial durante el trimestre agosto-octubre fue de 1,3% y las ventas de -0,8%. En el resultado de octubre influyó la mayor producción de tabaco (+37,5%) para ser exportado a otros países de la región, mientras que en el otro extremo está la caída (-29%) en el sector de industria básica de hierro y acero por la menor demanda de la construcción.



Ventas Reales de Supermercado

INE, Var.% en 12 meses

El índice de ventas reales de supermercados mostró un aumento de 7,1% con respecto a octubre del año pasado y un aumento de 2,2% en el período enero-octubre. En lo que va del año, la variación real acumulada alcanza a 2,2% en la Región Metropolitana. En los extremos se ubican Antofagasta con 6,6% y la V Región con un aumento acumulado de sólo 0,9%.

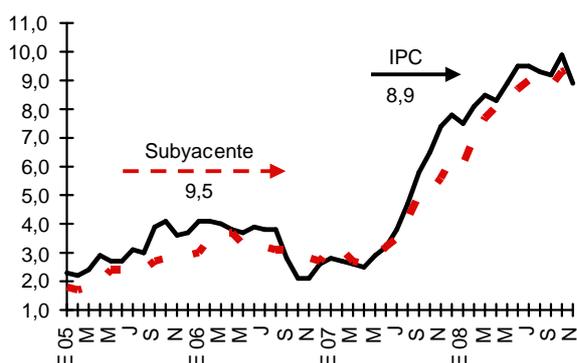


La inflación dejará, muy pronto, de ser un problema

Con la inflación de noviembre el incremento de ésta en 12 meses llegó a cerca de 9%, estimándose que la baja de varios precios la acercarán rápidamente al rango meta.

Inflación y Subyacente

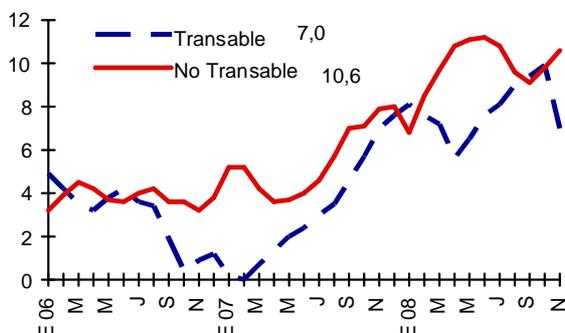
Var.% 12 meses



En noviembre hubo una variación de -0,1% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Este resultado se explica por la variación del grupo Alimentación que tuvo una incidencia de 0,292 y Transporte con -0,62. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0,6% y se traduce en un aumento de la inflación subyacente en 12 meses igual a 9,5%, mientras que la del IPC total es 8,9%. En el grupo alimentación, el incremento se produce principalmente por el precio de frutas y verduras (6,7%). En el grupo de transporte se redujo el precio de la gasolina (-14,5%).

Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El IPC de bienes transables tuvo una variación negativa de 1,7%, lo que implica un incremento en 12 meses de 7%. En tanto, la variación mensual de los bienes no transables es de 1,3%, mientras que su incremento anual fue de 10,6%, cifra superior a la del mes pasado. Así, la caída del precio del petróleo comienza a revertir la trayectoria de los transables, mientras que los no transables retoman la tendencia ascendente.

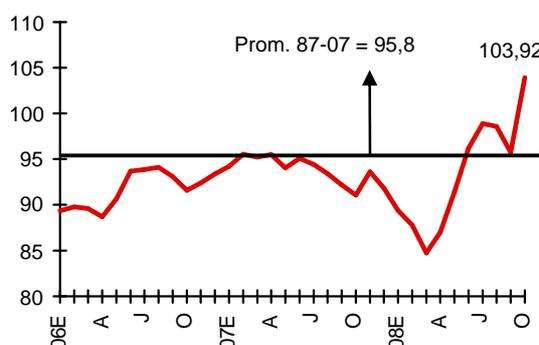
El tipo de cambio real sigue subiendo

El índice del tipo de cambio real mantiene su trayectoria ascendente, con la consiguiente ganancia de competitividad para nuestro sector transable.

Tipo de Cambio Real

Base 1986=100

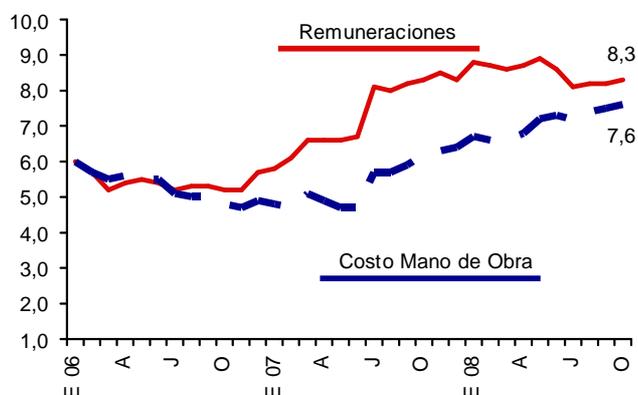
En octubre pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 103,92 que es 14,1% más alto que lo registrado en igual mes del 2007. Para noviembre se espera una nueva alza en este indicador, debido a la evolución del valor nominal. En dicho mes, el índice se situará en torno a 108, con un incremento de 16% con respecto al mismo período del año pasado. Con ello se confirma que la situación del sector transable ha cambiado radicalmente en los últimos meses.



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en octubre pasado, fue de 8,3%. La variación real fue de -1,9% debido a la mayor inflación. En octubre, las remuneraciones nominales por actividad económica muestran al sector construcción con el mayor incremento en 12 meses, de 12,4%; mientras que el sector más moderado es el de servicios personales con 5,3%, es decir, bastante menor que la variación del IPC. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, éstos se desglosan en un aumento de 8,8% en las medianas, 6,4% en las pequeñas y 8% en las grandes.

Remuneraciones Nominales por hora

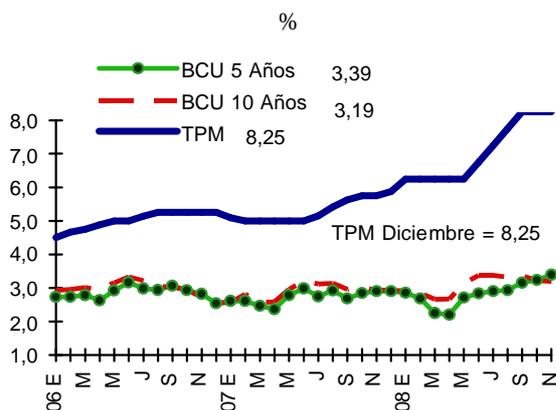
Var. % 12 meses



La tasa de interés comenzará a bajar.

El Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 8,25%, en la reunión de diciembre pasado y partir de enero comenzará a bajarla rápidamente.

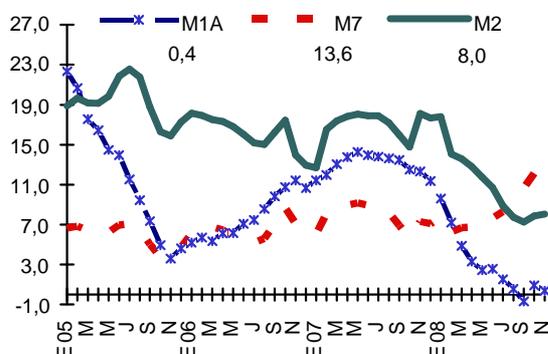
Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 11 de diciembre el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 8,25%. El Consejo señala que a pesar de que la inflación de noviembre fue negativa, la variación de los indicadores subyacentes aún permanece bastante alta. Es muy probable que en la reunión de enero se inicie la secuencia de reducción de la TPM, tal como está ocurriendo en los demás países.

Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



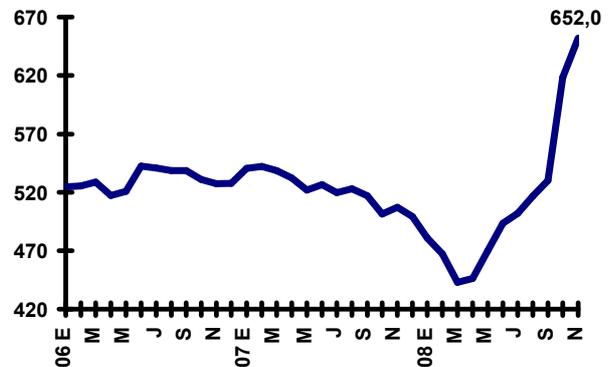
El M1A varió en 0,4%, en el último trimestre móvil septiembre-noviembre del presente año, cifra similar a lo observado en el registro previo. El M7, por su parte, aumentó en 13,6% en dicho trimestre móvil, algo más que en los últimos meses. Por último, el M2 aumentó en 8% en el trimestre móvil, con un ritmo también más elevado que el de los períodos anteriores.

El dólar continúa su recuperación.

El dólar americano se ha seguido fortaleciendo en relación al Euro, situación inversa a lo que ocurre que con respecto al Yen.

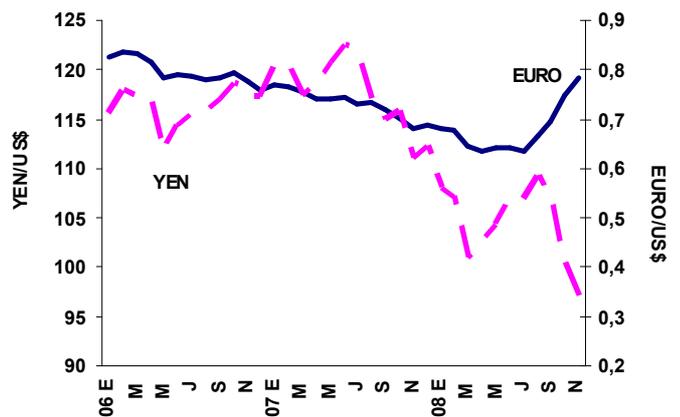
Tipo de Cambio Nominal 1\$/US\$

El tipo de cambio nominal comenzó diciembre con cifras en torno a los \$670, para bajar paulatinamente a \$640, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$652, lo que implicaría un alza de 28,5% en relación a igual mes del año pasado. Este sustancial cambio de nivel ya está provocando modificaciones en la trayectoria del consumo de transables, lo que en parte alivia la caída de los términos de intercambio.



Paridades

El Euro se cotizó en torno a 0,7 por dólar americano a mediados de diciembre, en tanto que el mes pasado se cotizó en 0,78, lo que implica una devaluación de 11% con respecto al dólar. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 87 por dólar durante los últimos días, lo que representa una apreciación de 9,3% con respecto al mes anterior. En suma, mientras que el Yen se ha seguido apreciando con respecto al dólar, con el consiguiente problema de competitividad para las exportaciones niponas, el Euro ha seguido devaluándose en relación al dólar americano.



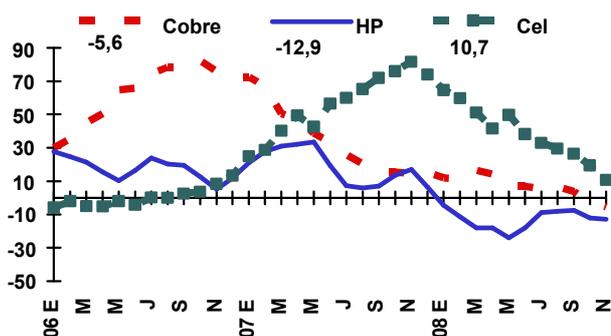
Los precios de las principales exportaciones se desploman.

Los precios de los *commodities* han comenzado a retroceder paulatinamente en las últimas semanas, acercándose cada vez más a sus niveles históricos.

Valor de Exportaciones:

Productos Principales

Var.% Acum.12 meses

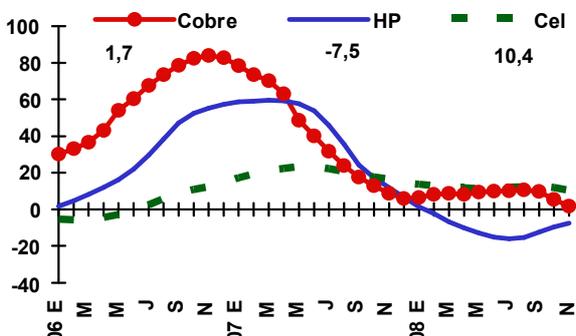


El acumulado en 12 meses a noviembre pasado, muestra una variación de -5,6% en las exportaciones de cobre. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de 10,7%, tanto por efecto precio como cantidad. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es una variación negativa de 12,9%, cifra peor que en los períodos anteriores.

Precios de Exportaciones

Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre promedia US\$ 1,44 por libra durante el presente mes, con lo cual el promedio de lo que ha transcurrido del año alcanza a US\$ 3,20. Para el 2009, la proyección se mantiene en US\$ 1,65 por libra. El precio de la celulosa ha seguido bajando, aunque no en forma tan brusca como el cobre, mientras que en la harina de pescado ha bajado a US\$ 950 por tonelada. De esta forma, la reversión de los precios ha sido probablemente una de las más rápidas en comparación con las que se han registrado en crisis anteriores.

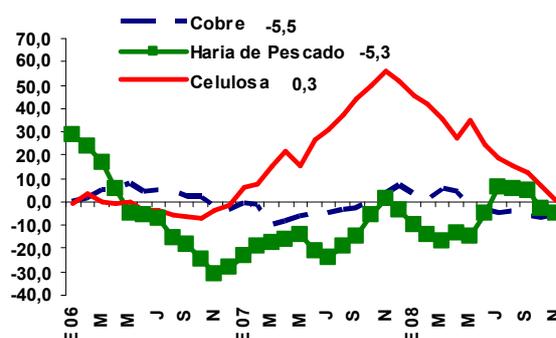
Las exportaciones agropecuarias incrementan su dinamismo.

Las exportaciones agropecuarias muestran un crecimiento anualizado cada vez mayor, así como los envíos industriales no tradicionales.

A noviembre pasado la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de -5,5%, lo que contiene un aumento de 29% en 12 meses en noviembre pasado. En el caso de la celulosa, la variación anual en el volumen de exportación es positiva en 0,3%, en donde el efecto de nuevas plantas ya fue incorporado en la base de comparación. En la harina de pescado se registró una contracción anualizada de 5,3%, superior a los resultados anteriores.

Volumen Físico Exportado: Productos Principales

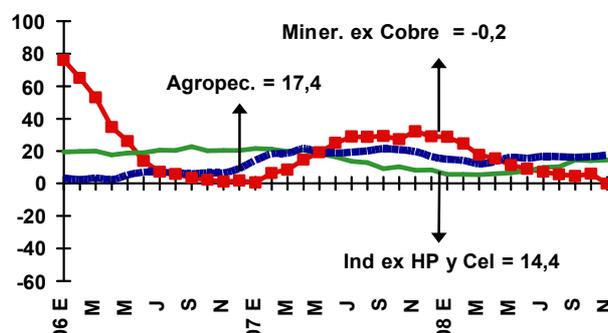
Var.% Acum.12 meses



Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, sufrieron un nuevo retroceso y a noviembre pasado exhiben una caída de 0,2%. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de 17,4%, lo que responde en gran parte a las exportaciones frutícolas, las cuales se expanden a un ritmo anualizado de 17,8% a noviembre. En tanto las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución ascendente con un incremento anualizado de 14,4%.

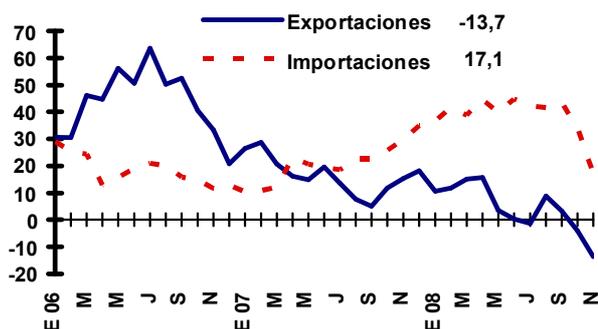


Las importaciones comienzan a moderarse, aunque sin compensar la menores exportaciones.

La demanda agregada por bienes importados ha cambiado bruscamente en los últimos meses, lo que ayuda a moderar el empeoramiento de la balanza comercial.

Comercio Exterior

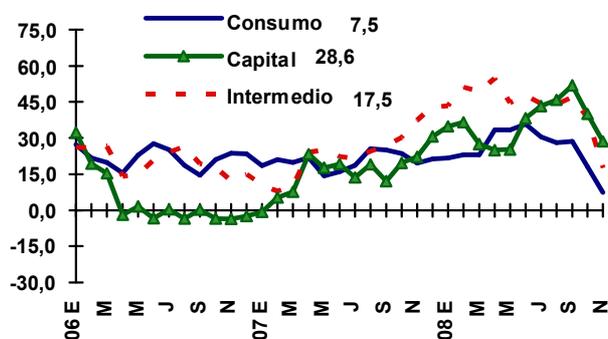
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre septiembre-noviembre se observó una caída de 13,7% en las exportaciones, cifra que se descompone en una contracción de 31,9% en cobre y un aumento de 10,8% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados el aumento en los envíos totales es de 2,4%. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 17,1% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en 20,5% en petróleo y 16,8% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras totales al exterior es de 34,2%, nuevamente inferior a lo observado en los meses previos.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre septiembre-noviembre muestran una expansión de 7,5%, lo que implica un crecimiento anualizado de 22,3%, cifra inferior a lo observado durante los meses anteriores. En los bienes de capital, la variación trimestral alcanzó a 28,6% llegando a una anualizada de 33,8%, cifra menor que el resultado previo. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 17,5%, en tanto que la parte no petróleo tuvo una expansión de 16,8% cifra inferior a la observada anteriormente.

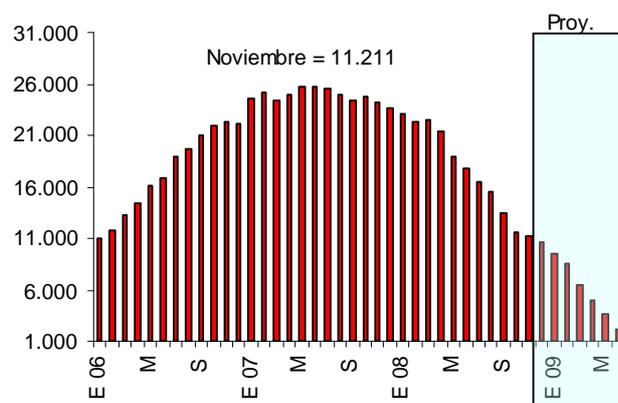
El saldo comercial seguirá bajando.

La balanza comercial anualizada a noviembre pasado alcanzó a US\$ 11.221 millones, proyectándose que en los siguientes meses el resultado será cada vez más bajo, debido a la brusca caída del precio del cobre.

Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses

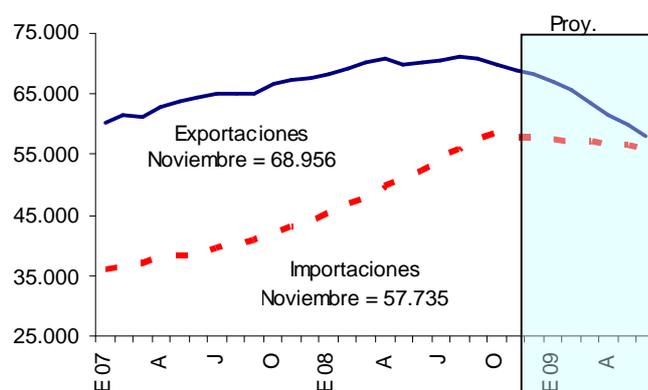
La balanza comercial acumulada en 12 meses, a noviembre pasado, tuvo un superávit de US\$ 11.221 millones, con un retroceso de US\$ 433,2 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 11.654,2 millones. Este resultado se explica porque la caída de US\$ 1.031,7 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses, no alcanza a ser compensada por la contracción de las importaciones, que fue de US\$ 598,5 millones. Se estima que en los próximos meses la balanza comercial debería mantenerse con un sesgo a la baja.



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

Las exportaciones anualizadas alcanzaron en noviembre US\$ 68.955,9 millones, estimándose que en diciembre llegarán a US\$ 67,8 miles de millones, cifra menor a la proyección anterior debido a la caída en el precio del cobre. Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 57.735 millones acumuladas a noviembre y se estima que a fines del cuarto trimestre llegarán a US\$ 57,4 miles de millones. La trayectoria de las importaciones se ha moderado debido a la caída del precio del petróleo, así como al efecto del mayor tipo de cambio real y la menor demanda agregada, en particular de bienes de capital.

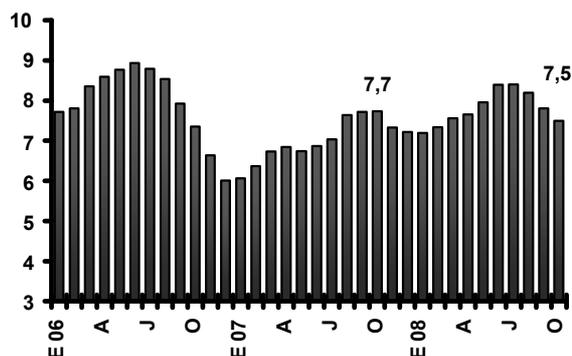


El desempleo del trimestre septiembre-noviembre será de 7%.

En el trimestre agosto-octubre 2008 la tasa de desocupación fue de 7,5%, cifra algo superior a la proyectada y levemente menor que la observada un año atrás.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre agosto-octubre 2008 la tasa de desocupación llegó a 7,5%, lo que es equivalente a 541,5 mil personas, siendo dichas magnitudes superiores a lo proyectado. La cifra del año anterior fue de 7,7%, con lo cual hubo un aumento de la desocupación de sólo dos décimas. Para el trimestre septiembre-noviembre 2008 se estima que la tasa será de 7% bajo el supuesto de que la ocupación aumenta en 3,7%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta una expansión de 3,3%.

Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



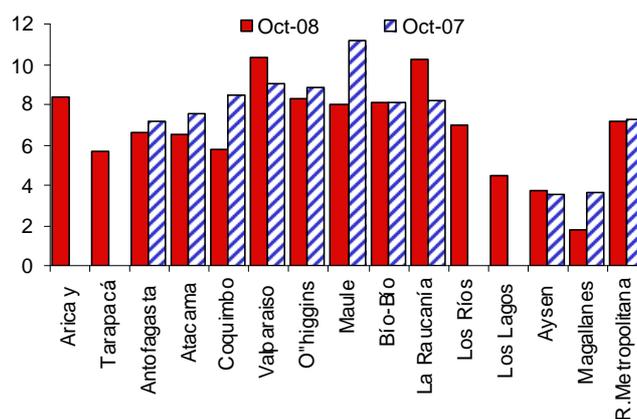
En el trimestre indicado, la fuerza de trabajo tuvo un incremento de 3,6% con respecto a un año atrás, lo que implica un aumento de 249,1 mil personas que se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 105,4 miles, en tanto que la femenina lo habría hecho en 143,7 mil. La ocupación, por su parte, habría crecido en 3,8%, equivalente a 243,5 miles de personas, cifra similar a la proyectada.

La V Región es la de mayor desempleo.

La mayor desocupación del país se registra en la V Región, con un 10,3%, en tanto que la mayor creación de empleos en el último trimestre móvil es en la Región Metropolitana.

Tasa de Desocupación Regional

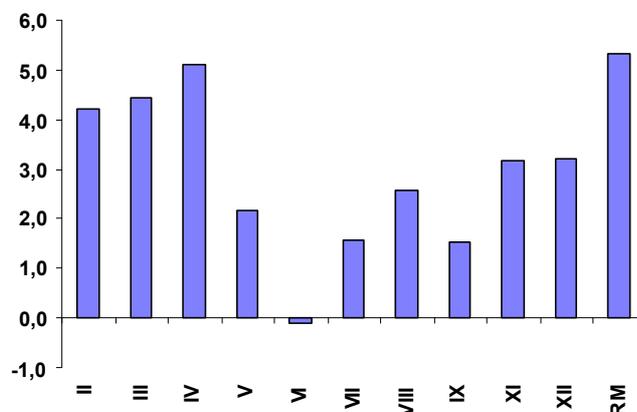
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre agosto-octubre, la V Región tuvo la tasa de desocupación más alta con 10,3%, seguida por la IX región con 10,2%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XII con 1,8%. Dado que hay regiones nuevas no es posible realizar la comparación en 12 meses, aunque en las comparables se destaca la reducción de 3,2 puntos en la VII región.

Empleo por Región

Var.% trimestre equivalente



El empleo total creció en 3,8% 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 Región Metropolitana se observó un incremento de 5,3% en la ocupación, seguido por la IV Región con una expansión de 5,1%. En el otro extremo, se observa una variación del empleo en la VI región de -0,1%.

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
PIB Nacional	100,0	4,5	3,4	2,2	3,7	6,0	5,6	4,3

Fuente: Entre 2000 y 2005 la fuente es www.bcentral.cl, mientras que para el 2006 es www.ine.cl.

I Región

El desafío de la diversificación

El PIB de la I Región, antes de la subdivisión, representó cerca del 3,8% del PIB nacional del 2005, concentrándose la producción principalmente en la minería (36%), comercio (17%) y transporte y comunicaciones (8%). Entre enero y septiembre del 2008, la región de Tarapacá exportó US\$ 3.567 millones, siendo su principal rubro los productos mineros con US\$ 3.245, seguido por alimentos con US\$ 174 millones.

Entre los años 1985 y 2007, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 5,5%, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,6%, lo que implica un desempeño bastante similar. El año pasado hubo una expansión de 7,2% , con su mejor resultado, de 14,7%, durante el cuarto trimestre debido a la mayor producción minera y de la construcción.

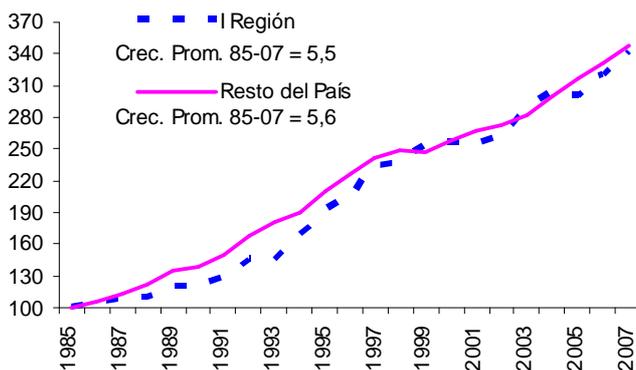
En la I Región la tasa de desempleo es inferior al promedio de la economía chilena y alcanzó a 5,7% en el trimestre agosto-octubre, lo que es inferior al resultado entregado el año pasado cuando se incluía en el reporte la desocupación de Arica y Parinacota

La I Región tuvo un crecimiento de 7,2% durante el 2007.

El 2007 la economía regional tuvo una variación de 7,2%, mientras que en el tercer trimestre del 2008 exhibió un crecimiento de 3%.

Evolución del PIB

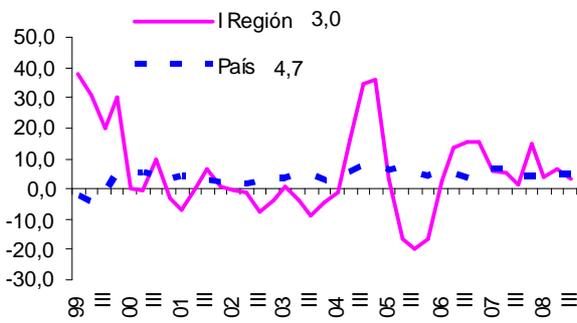
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la I Región – antes de la subdivisión- creció en un 5,5% promedio hasta el 2007, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,6%. De esta manera, el resultado final es un desempeño muy similar al promedio nacional. Entre los años 2003 y 2006, los sectores de la región que tuvieron un mayor aumento fueron: Comercio, Restaurant y Hoteles con 31% seguido por Electricidad, Gas y Agua con 27% de incremento total.

Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2007, la actividad económica de la I Región se expandió en 7,2%. El mayor crecimiento, de 14,6%, se produjo en el cuarto trimestre del año pasado debido a la mayor producción minera y de la construcción. En el primer trimestre del presente año, la economía regional creció en 3,9%, mientras que en el segundo lo hizo en 6,7%. En el tercero, recientemente reportado, la región exhibe una expansión de 3% debido a una mayor actividad de la construcción y el comercio.

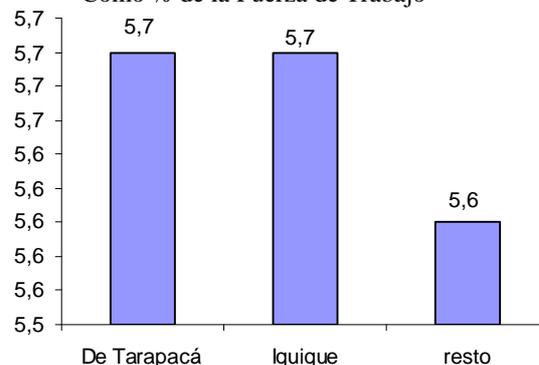
El comercio es un importante creador de empleos.

La tasa de desocupación en la I Región, luego de la subdivisión, se estima en 5,7%, lo que es inferior a lo medido anteriormente para la región original, debido al alto desempleo de Arica, que ahora es una nueva región.

En el trimestre agosto-octubre 2008, la I Región reportó una tasa de desocupación de 5,7%, que se descompone en: Iquique 5,7% y el resto de la región 5,6%. La tasa de desempleo regional no se puede comparar con el año anterior ya que en esa oportunidad se incluía a Arica y Parinacota.

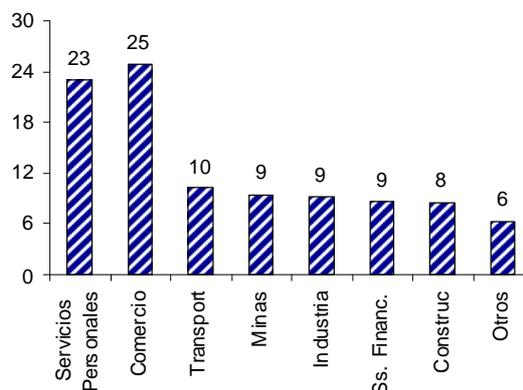
Tasa de Desocupación por Ciudad

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo Región de Tarapacá

Composición % en trim. Septiembre – Octubre. 2008



La última encuesta de empleo muestra que el 23% de los ocupados en la I Región se desempeña en el sector de servicios personales, mientras que el 25% en el comercio. Por su parte en el sector de construcción, industria y transportes se ubica cerca del 10% en cada uno.

Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	III Trim.07 Efectivo	IV Trim. Efectivo	I Trim.08 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Proyectado
PIB	3,9	4,0	3,3	4,5	4,8	3,0
Demanda Agregada	7,9	8,6	8,3	11,4	11,2	5,9
Inversión	8,0	16,9	16,5	24,4	30,1	9,5
Construcción	7,3	9,2	11,3	16,0	13,5	9,0
Maq. y Equipos	8,8	26,1	22,9	34,0	49,7	10,0
Consumo Total	6,9	7,2	5,4	5,6	5,6	4,7
Consumo de Familias	7,2	7,4	5,4	5,7	5,8	4,4
Bienes durables	16,1	17,6	13,2	15,4	9,5	5,0
Bienes no durables	6,3	6,2	4,3	5,7	6,6	5,2
Servicios	5,8	6,1	4,7	3,2	4,1	3,5
Consumo de Gobierno	5,5	5,8	5,7	5,2	4,8	6,0
Exportaciones	4,2	7,3	1,9	-1,4	6,5	5,1
Importaciones	13,5	18,0	13,5	15,5	20,5	11,2
					Proyecciones	
	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.09
Inflación (Var.% mes)	0,9	1,1	0,9	-0,1	-0,3	0,2
Inflación (Var.% 12 meses)	9,3	9,2	9,9	8,9	8,1	8,4
Tipo de Cambio Nominal	516,7	530,2	618,4	651,5	652	660
Tipo de Cambio Real (1986=100)	98,6	95,7	103,9	108,6	108,4	109,0
IMACEC (Var.%12 meses)	2,5	5,6	2,7	3,0	3,3	3,0
	Jun-Ago	Jul-Sept.	Ago-Oct	Sept.-Nov.	Oct.-Dic.	Nov.-Ene.
Tasa de Desocupación	8,2%	7,8%	7,5%	7,0%	6,8%	6,9%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total Como % PIB, en pesos corrientes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Est.	2009 PL
Ing. Corrientes (1)	<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>26,8</u>	<u>25,0</u>
Impuestos	16,7	15,9	15,6	17,8	17,0	18,9	18,4	18,6
Cobre	0,5	0,9	3,0	3,7	5,7	4,8	4,5	2,7
Otros	3,9	4,0	3,4	3,2	3,1	3,8	3,9	3,7
Gtos. Corrientes (2)	18,9	17,9	16,8	16,0	15,1	15,4	16,4	17,5
Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)	<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>10,4</u>	<u>7,5</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0	3,2	3,5	3,8
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	<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>7,0</u>	<u>3,7</u>
Uso o Financiamiento (=5)	1,2	0,4	-2,1	-4,6	-7,7	8,9	-7,0	-3,7
Adq.Neta Activos Financieros	-1,6	-0,4	1,4	1,9	5,7	7,4		
Pasivo Neto Incurrido	-0,4	0,0	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4		
Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)	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
Form. Bruta de Capital	<u>21,1</u>	<u>20,0</u>	<u>22,2</u>	<u>20,5</u>	<u>21,1</u>	<u>21,5</u>
Ahorro Nacional	20,0	22,2	23,4	25,2	25,5	22,8
Ahorro Externo	1,1	-2,1	-1,2	-4,7	-4,5	-1,3
Form. Bruta de Capital Fijo	20,1	19,3	21,2	19,5	20,6	21,0
Ahorro Geográfico Bruto	25,2	29,2	30,7	35,4	34,8	33,9

Crecimiento Económico Socios Comerciales

Var. % del PIB

	Part. % Exp. 2007	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Estados Unidos	12,9%	2,5	3,6	2,9	2,8	2,0	1,1	-1,6
Japón	10,7%	1,5	2,7	1,9	2,4	2,4	0,0	-2,6
China	15,2%	10,0	10,1	10,4	11,6	11,9	9,2	7,8
Corea	5,6%	3,1	4,7	4,2	5,1	5,0	4,1	1,5
México	3,5%	1,4	4,0	3,1	4,9	3,2	1,5	-0,6
Italia	5,7%	0,0	1,5	0,6	1,8	1,4	-0,5	-2,0
Brasil	5,1%	1,1	5,7	3,2	4,0	5,7	5,7	2,0
Francia	3,5%	1,1	2,2	1,9	2,4	2,1	0,8	-1,3
Reino Unido	1,1%	2,8	2,8	2,1	2,8	3,0	0,7	-2,2
Alemania	2,5%	-0,2	0,7	0,9	3,2	2,6	1,2	-2,0
Total de los 10 países	6,6%	2,3	3,8	3,1	4,1	3,9	2,4	-0,1

Economía Chilena

Sector Real

	2003	2004	2005	2006	2007	2008p	2009p
				Var.%			
PIB	3,9	6,0	5,6	4,3	5,1	4,1	2,0
Demanda Interna	4,9	7,4	10,5	6,4	7,8	9,2	0,9
Consumo de Familias	4,2	7,2	7,4	6,5	7,8	5,3	4,0
Consumo de Gobierno	2,4	6,0	5,9	5,9	5,9	5,4	6,0
Inversión	5,7	9,9	23,9	2,9	11,9	19,8	-5,0
Exportaciones	6,5	11,4	4,3	5,5	7,8	2,9	3,5
Importaciones	9,7	18,3	17,2	10,5	14,3	15,2	0,8
PIB (en miles de mills US\$)	73.990	95.824	119.012	145.920	163.064	182.931	155.000

Cuentas Externas

	Mills. US\$						
Cuenta Corriente	-779	2.075	1.449	6.838	7.200	-4.438	-4.098
Balanza Comercial	3.723	9.585	10.775	22.587	23.653	10.105	3.304
Exportaciones	21.664	32.520	41.267	58.485	67.644	67.840	54.212
Cobre	7.815	14.722	18.965	32.679	37.559	34.068	19.521
Resto	13.849	17.798	22.302	25.807	30.085	33.772	34.691
Importaciones	17.941	22.935	30.492	35.899	43.991	57.735	50.908
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,1	2,1	1,2	4,7	4,4	-2,5	-2,7
Precio Cobre	81	130	167	305	323	316	165
Precio Petróleo	27	40	56	66	72	105	50
Tipo de Cambio Nominal	691	610	560	530	523	523	650
TC Real(1986=100)	104,3	99,2	95,1	91,7	94,1	96	108

Precios

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

Mercado del Trabajo

	En Miles de personas						
Fuerza de Trabajo	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.195	7.375
Ocupados	5.788	5.946	6.170	6.272	6.449	6.647	6.714
Desocupados	610	661	628	531	495	548	662
Tasa de Des. Prom. año	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,6%	9,0%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	6,8%	8,0%

VISITE www.lyd.org