



Estados Unidos: Inauguración del Segundo Período de Barack Obama, Política Fiscal y Otros Desafíos.

Economía

Estados Unidos se caracteriza por ser una economía con gran fortaleza y flexibilidad. Sin duda, es la mayor economía del mundo. Esto se debe a su diversidad económica, su alto ingreso per cápita de US \$ 48.387, su trayectoria histórica de crecimiento de la productividad e inversión relativamente alta y su alta acumulación de capital físico y humano.

El papel global del dólar americano como moneda de transacción y reserva por excelencia, basado en la relativa estabilidad macroeconómica y la profundidad y la liquidez de sus mercados financieros, asegura el acceso a la financiación externa para el gobierno y el sector privado.

La lenta expansión que hoy está teniendo lugar probablemente continuará, dada la naturaleza de la crisis financiera de 2008-2009, que llevó al país a una pausa económica que ha sido agudizada por confrontaciones políticas respecto al gasto público y los impuestos. Cuando la burbuja inmobiliaria estalló, el balance de diversos sectores -desde los hogares hasta las empresas financieras- se deterioró significativamente. Durante los últimos dos años la situación ha mejorado. El crecimiento se ha estabilizado, pero a un ritmo menor, incluso manifestándose en la primera contracción puntual en tres años del crecimiento, de un 0,1% en el último trimestre de 2012. Para 2013, JP Morgan proyecta un crecimiento del PIB del 1,6%, por debajo al 2,2% obtenido en 2012. Asimismo el Fondo Monetario Internacional estima una expansión, más optimista, del 2,1% para este año.

El nuevo período de gobierno de Barack Obama está marcado por el progresismo liberal, por el intervencionismo gubernamental y la seguridad ciudadana. Además, se cree que podrá estimular el potencial de la economía de EE.UU. de mejor forma que en su primer período.

Si bien los efectos de la crisis financiera mundial y la recesión subsecuente continuarán afectando el desempeño económico en el corto y mediano plazo, las características estructurales claves de la economía de EE.UU. apoyan la estimación de que a largo plazo la fortaleza económica se mantiene intacta. Algunos de estos factores son las positivas tendencias demográficas en relación con los de la mayoría de las otras naciones industriales avanzadas y el alto grado de flexibilidad en los mercados de factores y la potencialidad del proceso de innovación.

Es importante destacar que la tasa de participación en el mercado de trabajo (número de personas empleadas o buscando activamente un empleo como porcentaje de la población civil total) ha disminuido a menos del 64% de su promedio pre-crisis del 66%, donde un gran número de personas se desanimó y detuvo la búsqueda activa de trabajo.

Lo anterior es un factor negativo en la evaluación de la fuerza de trabajo. Sin embargo, la débil dinámica del mercado de vivienda estadounidense puede haber contribuido a la reducción de la participación laboral, por lo que si las mejoras actuales en este campo se prolongan en el tiempo, entonces las condiciones para lograr a un mayor empleo deberían ser evidentes.

Dado el complejo escenario económico internacional actual, la reciente contracción de Europa y el crecimiento chino algo más lento que en el pasado, el bajo aumento de las exportaciones estadounidenses debería seguir dicha tendencia de debilidad. Sin embargo, desde el comienzo de los cambios cíclicos globales importantes y de la crisis financiera ha habido una redirección del comercio internacional. Por ejemplo, respecto al destino de las exportaciones, en 2011 el 45% del total se destinó a los mercados emergentes, sobre al 39% destinado en 2007. La mayor parte del incremento fue a América Latina. Mientras tanto, las exportaciones a la zona del euro disminuyeron tres puntos porcentuales, hasta el 13% del total.

En el frente de las importaciones, aquellas relacionadas al petróleo han seguido disminuyendo en cantidad, a pesar que la volatilidad de precios ha mantenido el nivel elevado. Diversos factores se han combinado para que esto suceda. En primer lugar, se ha producido una disminución en la demanda de petróleo en los Estados Unidos, también el aumento de eficiencia en el consumo de gasolina por automóviles. Además, ha aumentado la producción nacional de petróleo y otros combustibles suplementarios, de todas formas, alcanzar la independencia energética sigue siendo algo lejano.

Riesgo Soberano e Índices

A pesar de los cambios económicos y financieros que ha tenido Estados Unidos en los últimos años, su clasificación de riesgo soberano sigue siendo muy elevada. Standard and Poor's clasificó la deuda a largo plazo del país en moneda extranjera como AA+ en el año 2012. Moody's clasificó los bonos a largo plazo en moneda local y extranjera en Aaa. Fitch por su parte, califica a Estados Unidos como AAA.

La calificación Aaa de Moody's para EE.UU. se basa en una evaluación de una solidez económica, su fortaleza institucional, una muy elevada resistencia del gobierno financiero y baja susceptibilidad al riesgo eventual. Sin embargo, la calificación conlleva una perspectiva negativa, la cual fue asignada principalmente debido al rápido aumento de la deuda pública federal durante los últimos cinco años y la incierta trayectoria de la deuda en el mediano plazo.

Por otro lado, EE.UU. tiene una situación relativamente positiva en la economía global. Mediciones hechas por el Banco Mundial "Doing Business Index" posiciona al país en el cuarto lugar. Además, el Índice del Foro Económico Mundial de Competitividad Global le otorga el lugar N°7 en el ranking, destacando sus potenciadores de eficiencia, los factores de innovación y su gran tamaño de mercado.

Discurso Presidencial, Nuevos Ministros y Retos

El nuevo período de gobierno de Barack Obama está marcado por el progresismo liberal, por el intervencionismo gubernamental y la seguridad ciudadana. En su discurso hace referencia a la igualdad de la mujer y de los homosexuales, el avance tecnológico para sobrellevar cambios climáticos y la necesidad de que el Estado juegue un rol en el combate de la pobreza nacional. En uno de sus recientes discursos, el Presidente aseguró soporte a los programas nacionales de apoyo -especialmente a las pensiones y la asistencia de salud para los pobres y los ancianos- e insistió en que "no debilitan la iniciativa privada, sino que la fortalecen".

Dentro del nuevo gobierno también se esperan cambios de gabinete. Hace algunas semanas, el Presidente Obama nominó al ex senador republicano y veterano de la Guerra de Vietnam, Chuck Hagel, como su nuevo secretario de Defensa, en sustitución de Leon Panetta, y John Brennan será el nuevo director de la CIA, en reemplazo del general David Petraeus.

Además, John Kerry asumió el lunes 4 de febrero del presente año el cargo de diplomático en jefe de Estados Unidos, reemplazando a Hillary Clinton. Los objetivos de Kerry comienzan con la exploración de un nuevo esfuerzo liderado por EE.UU. para mediar una paz entre Israel y los palestinos, como también estabilizar Afganistán tras la salida de las fuerzas de combate estadounidenses en 2014. Otros intereses incluyen el cambio climático y la diplomacia económica.

Uno de los cambios más importantes realizados dentro del gabinete es la designación por parte del Presidente a Jack Lew, ex Jefe de Gabinete de la Casa Blanca, como secretario del Tesoro de Estados Unidos. Lew será el principal asesor económico del Presidente, en sustitución de Tim Geithner. También será el funcionario clave y el principal contacto con los líderes europeos, para hacer frente a la crisis económica de Europa, gestionar las relaciones económicas con potencias emergentes como China y la India y supervisar el cumplimiento de las sanciones económicas de Estados Unidos.

Al anunciar la designación de Lew el 10 de enero de 2013 en la Casa Blanca, Obama recordó la grave situación financiera en que se encontraba Estados Unidos cuando asumió el cargo en 2009. En ese momento, la peor crisis financiera desde la Gran Depresión dejaba sin trabajo a la población estadounidense, se desplomaba el mercado de valores y el de la vivienda. En su discurso, el Presidente aseguró que con la ayuda del secretario Geithner, la economía logró crecer nuevamente en los últimos tres años y que, junto con medidas destinadas a fomentar las industrias estadounidenses y a ayudar al contribuyente, se han logrado poner en práctica normas para evitar que una nueva crisis vuelva a ocurrir.

“Si bien queda mucho por hacer, sobre todo para reconstruir una clase media fuerte y ofrecer a los trabajadores nuevas maneras de ingresar en la clase media, nuestra economía está en mejor posición para el futuro”, afirmó Barack Obama, y “no se me ocurre mejor persona que Jack Lew para proseguir la labor de Tim Geithner”.

Por otra parte, las reformas migratorias forman parte de la agenda del Presidente Barack Obama para los próximos cuatro años. Hace unas semanas el mandatario comenzó la revisión del sistema de inmigración al país, que permitiría postular a la ciudadanía a 11 millones de inmigrantes ilegales que hoy se encuentran viviendo en Estados Unidos. Al mismo tiempo, Obama promoverá mayor exigencia en la seguridad y ejercerá acciones en contra de empresas que contraten trabajadores no documentados como sistema de prevención.

Esta política se publicó un día antes de que ocho senadores bipartidistas dieran a conocer un plan para crear “un camino duro pero justo a la ciudadanía”, encabezando los problemas a tratar en la agenda 2013. El plan consiste en que los inmigrantes ilegales paguen una multa e intereses evadidos durante su estadía, como también aprobar una prueba del idioma inglés para luego poder postular a la ciudadanía.

Distinto será el proceso para las personas que hayan llegado como menores de edad y que se encuentren actualmente en la universidad o en el servicio militar. Como también para los agricultores, debido a la complejidad de su trabajo que permite el buen suministro de la mano de obra y el buen funcionamiento del país.

Aunque muchos hispanos han criticado el plan por no apuntar exclusivamente a las necesidades de los actuales residentes ilegales, aceptan que hay una mejora de lo que habían sido las reformas anteriores de los gobiernos del pasado.

Durante los próximos dos años, habrá una Cámara de Representantes controlada por republicanos, quienes como oponentes estarán vigilando las reformas del gobierno y la magnitud del gasto público con detención. Para mantener un buen diálogo político y manejar la confianza del sector privado, Obama necesita volver a instaurar una visión de crear políticas trascendentes de Estado y en que se logre cierto consenso bipartidario para mejorar los equilibrios de la economía interna.

También existen retos exteriores, como las relaciones con los nuevos dirigentes de China. La República Popular de China está emergiendo con más fuerza en el escenario global y en el Pacífico, tanto en aspectos políticos como económicos.

En estas circunstancias, es posible que el Presidente Obama pueda estimular el potencial de la economía de los EE.UU. de mejor forma que en su primer período, para lograr vencer los desafíos de mediano plazo. La independencia energética y la vuelta a la tendencia de un crecimiento potencial de mayor nivel podrían estar al alcance del país.

Política Fiscal de Estados Unidos

Las perspectivas económicas para 2013 están sujetas a una serie de cambios importantes en la política fiscal del país norteamericano. A raíz de las negociaciones presupuestarias durante el aumento del techo de la deuda en 2011, los recortes automáticos del gasto tuvieron lugar el 1 de enero de 2013. Además, los recortes de impuestos de ingresos temporales que se introdujeron por primera vez en 2001 y 2003, para luego ampliarse en 2010, vencieron el mismo día.

El paquete fiscal aprobado por ambas cámaras del Congreso el 1 de enero aclara el déficit y la trayectoria de la deuda del gobierno federal en los años venideros. Sin embargo, no proporciona una mejora significativa en los ratios de deuda del gobierno, incluso sobre un horizonte de tiempo más largo. El límite de la deuda se alcanzó el 31 de diciembre, y el aumento de dicho rango hasta el 18 de mayo de 2013 puede afectar el resultado de las negociaciones presupuestarias futuras.

Aunque la política fiscal para 2013 contempla ingresos a través de tasas impositivas más altas en los individuos -que ganan más de US \$ 400,000 y por medio de otras medidas más pequeñas- la cantidad estimada de aumento de los ingresos en la próxima década es compensada por la reducción de impuestos para personas con ingresos inferiores a US \$ 400.000, el reajuste del impuesto mínimo alternativo y otras medidas tributarias.

La combinación de estos y otros cambios significativos de carga frontal de ajustes fiscales son referidos como el "abismo fiscal". Debido a todos los cambios ocurridos recientemente, se concluye que la economía entrará a una recesión. La peor parte del impacto se verá reflejada en una disminución en el consumo privado, como en la caída de los ingresos disponibles. La baja demanda también impulsará a las empresas a reducir el empleo. Las medidas de gasto por su parte, obstaculizarán la inversión y el consumo público, cobrando un precio adicional en la demanda interna.

El desempeño de la economía de Estados Unidos durante 2012 se vio afectada por la incertidumbre sobre el resultado de las elecciones presidenciales y legislativas, como también por las negociaciones del presupuesto. La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) espera que el PIB real caiga a un ritmo anual del 2,9% en el primer semestre de 2013 y luego a una tasa anual del 1,9% en el segundo semestre.

Además, la CBO estimó que el aumento neto de los déficits presupuestarios del paquete fiscal en comparación con el escenario que suponía un aumento de impuestos para todos los niveles de ingresos, es de cerca de US\$ 4 billones durante la próxima década. Sobre la base de esa estimación, se pronosticó que la proporción entre la deuda pública y el PIB podría alcanzar un máximo de 80% en 2014 y permanecerá en el rango superior al 70% hasta 2022. La estabilización a este nivel dejaría al gobierno con menor capacidad para hacer frente a las presiones futuras de gasto en prestaciones o a los shocks imprevistos.

La CBO tuvo un escenario alternativo, el cual explicaba que si las medidas incluidas en el "abismo fiscal" se hubiesen reducido o eliminado, realmente se podría haber impulsado el crecimiento en 2013. Las estimaciones con respecto a la eliminación de políticas contenidas en la Ley de Control del Presupuesto de 2011, junto con otros recortes de gastos, habrían sumado unos 0,75 puntos porcentuales al crecimiento del PIB real. Mientras tanto, si se hubiera extendido el vencimiento a gran parte de los impuestos fiscales, excepto los de las parejas que ganan más de 250.000 dólares y contribuyentes solteros que ganan más de 200.000 dólares, se habría contribuido en 1,3 puntos porcentuales al crecimiento.

El déficit del presupuesto federal ha bajado de 10,1% del PIB en 2009 a un 7% en el FY 2012 y en el 2013 se proyecta un déficit de 5,3% del PIB.

Por otro lado, Martin Wolf, periodista británico considerado como uno de los comentaristas más influyentes de la economía a nivel global, asegura en una de sus columnas en el Financial Times que la posición fiscal del país americano no es problema y que el gobierno no estaría cerca de quebrar. Wolf hace referencia a que los desafíos a largo plazo del país son causados primordialmente por los altos costos de un sistema de salud ineficiente. Por otro lado, con respecto a la política fiscal estadounidense, la cual se puede ver afectada a corto plazo, asegura que es un resultado de la crisis financiera. Esto significa, según el estudio, que a mediano plazo la deuda pública podría estabilizarse en la próxima década debido a la recuperación económica junto con una serie de medidas políticas y manteniendo la estabilidad económica del país.

La Recuperación de Precios de la Vivienda ha Permitido la Flexibilidad de Crédito

En el último año los precios de la vivienda han sorprendido al alza, aumentando entre un 6% y 7% en la mayoría de las medidas. Los préstamos vinculados al sector inmobiliario siguen siendo el mayor activo en los balances bancarios, por lo que el aumento de precio en inmuebles reduce los gastos de crédito y fortalece la salud financiera de los intermediarios. Esto, debería aumentar la disposición de los bancos a prestar y fomentar de esta forma, la expansión. Según los análisis de JP Morgan, dicho efecto podría añadir del 0,2% al 0,4% al crecimiento del PIB del presente año.

La mayoría de los informes de la industria indican que los bancos ya tienen el capital suficiente, así como también la captación del crecimiento de los depósitos para las necesidades de financiación. En cambio, la demanda de préstamos parece no tener la misma trayectoria positiva. De todas formas, hay consenso de que el mercado inmobiliario seguirá recuperándose con fuerza en los años venideros.

La pregunta más interesante es cómo esta situación se refleja en el resto de la economía. Algunos efectos secundarios comúnmente citados son el empleo más elevado en la construcción, la producción fabril y contribuciones genuinas a crecer fuera de la inversión residencial. Esto provocaría un impulso de compra de bienes duraderos, aumento del precio de la vivienda y la flexibilización del canal crediticio.

Una reducción en los gastos de crédito conlleva a los bancos a acumular capital social, de una manera que permite un aumento de los préstamos bancarios. Existe cierto debate entre los economistas sobre si, en el largo plazo, el nivel de capitalización de los bancos afectaría su nivel de préstamos, pero hay poco debate que en el corto plazo un aumento de capital aumentará la capacidad de préstamo, siempre que la regulación se mantenga estable. Mayores préstamos, a su vez, permiten a las empresas participar en proyectos de inversión rentables, que los limitados fondos internos podrían no ser suficientes para financiarlos, apoyando así el estímulo a la actividad económica en general.

Chile y Estados Unidos

La relación entre Chile y EE.UU. ha sido desde un comienzo bastante cercana. El diálogo político bilateral es bueno y se desarrolla en una atmósfera de plena confianza. Ello se refleja, entre otras cosas, en la creación del “Grupo de Amistad Interparlamentario” y la firma del “Acuerdo de Cooperación Política” entre el Senado chileno y el norteamericano.

Ambos países actúan coordinadamente en el tratamiento de diferentes temas multilaterales, sumando esfuerzos en materias como educación -donde en 2007 se firmó el “Acuerdo de Igualdad de Oportunidades” que busca ampliar la cobertura de oferta de postgrados en EE.UU. para estudiantes chilenos-; también se encuentra el desarrollo de áreas como energía, medio ambiente, agricultura, educación superior e innovación -reflejados en el “Plan Chile-California: Una Sociedad para el Siglo XXI” creado en junio de 2008-.

Además, ambos gobiernos convocaron el pasado 9 de enero en Santiago de Chile, la sexta reunión del Consejo de Asuntos Ambientales (CAA) del Tratado de Libre Comercio Chile-Estados Unidos y la cuarta reunión de Comisión Conjunta de Cooperación Ambiental (CCCA) del Acuerdo de Cooperación Ambiental Chile-Estados Unidos (ACA).

Por su parte, el CAA revisó la aplicación y cumplimiento de las obligaciones del Capítulo de Medio Ambiente del Tratado de Libre Comercio (TLC). Chile presentó el

desarrollo de su institucionalidad ambiental, destacando la creación del Ministerio del Medio Ambiente, el Servicio de Evaluación Ambiental, la Superintendencia del Medio Ambiente y los Tribunales Ambientales. También, se refirió a los avances en materia de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y discutió oportunidades para intercambiar información y enfoques en esta área. Además, explicaron las medidas desarrolladas para fortalecer la participación pública, lo que contribuirá a entregar mayores garantías a la inversión y al compromiso con el desarrollo sustentable.

Estados Unidos destacó sus medidas para aumentar niveles de protección ambiental, asegurar la aplicación efectiva de las leyes ambientales, y ofrecer oportunidades para la participación pública en la gestión ambiental y los procesos de definición de políticas comerciales.

La CCCA aprobó el 4º Programa de Trabajo, que corresponde al período 2012-2014, en donde se pone énfasis a temas como el fortalecimiento de la aplicación y la fiscalización efectivas de legislación y la normativa ambiental; el fomento de la formulación y adopción de prácticas y tecnologías ambientales sólidas; la promoción del desarrollo y la gestión sustentables de recursos ambientales; y la participación de la sociedad civil en el proceso de toma de decisiones y educación ambiental.


Hubo señales claras al inicio del segundo período del Presidente Obama, de la intensificación de las negociaciones comerciales, conducentes al Trans Pacific Partnership (TPP), tendientes a liberalizar el comercio y lograr mayor nivel de integración de un grupo de once economías, entre las que se encuentra Chile.

Con respecto a las exportaciones chilenas a Estados Unidos en 2011 alcanzaron los US \$ 2104,36 billones, representando un incremento del 6,68% respecto a 2010. La cifra en el 2012 alcanzó los US \$ 2202,3 billones, obteniendo un incremento tan sólo de un 4% con respecto al año anterior. Por otro lado las importaciones provenientes de dicho país alcanzaron los US \$ 2663,24 billones en 2012, lo que significó un aumento del 3,49%. Para el período 2013 se proyecta un nivel de importaciones desde Estados Unidos a Chile de US \$ 2799,2 billones, monto que no muestra cambios significativos en el intercambio comercial.

Dentro de las empresas que cuentan con el mayor nivel de exportaciones hacia los EE.UU. se encuentran la Corporación Nacional del Cobre de Chile, Minera Spence S.A. y la empresa Molibdenos y Metales S.A. Los productos mayormente exportados son los cátodos y secciones de cátodos de cobre refinado, formas de oro en bruto y salmones.

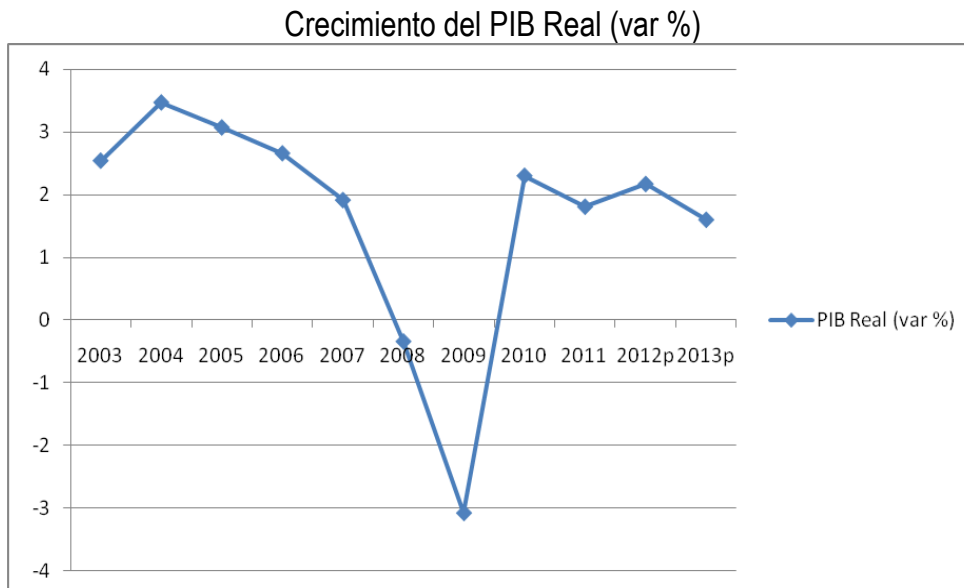
Por otro lado, los productos que son importados en mayor cantidad hacia nuestro país proveniente de compañías estadounidenses son aceites combustibles destilados y volquetes automotores. Dentro de las compañías importadoras chilenas se encuentra Enap Refinerías S.A., Compañía De Petróleos De Chile Copec S.A. y Finning Chile S.A.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos							
 Estados Unidos	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p	2014p
PIB Real (var %)	-0,3	-3,1	2,3	1,8	2,2	1,6	2,4
Demanda Interna (var %)	-0,7	-3,4	3,2	3,1	1,5	2,0	2,2
Consumo Privado (var %)	3,7	2,3	3,4	2,5	1,9	1,3	2,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,7	-2,7	-3,0	-3,1	-2,8	-2,2	-1,9
Balanza comercial (US\$ Bill.)	-698,3	-381,3	-500,0	-559,9	-536,7	-470,1	-450,6
Exportaciones (US\$ Bill.)	1842,7	1575,0	1837,6	2103,4	2202,3	2329,2	2518,2
Importaciones (US\$ Bill.)	2541,0	1956,3	2337,6	2663,2	2739,0	2799,2	2968,8
Inversión (var %)	-5,1	-18,4	3,0	9,5	2,3	6,1	6,1
Inversión (% del PIB)	18,1	14,7	15,5	15,5	16,2	16,8	17,5
Balance Fiscal (% del PIB)	-5,5	-8,4	-8,7	-7,9	-6,8	-5,5	-4,2
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	76,1	89,7	98,6	102,9	107,2	111,7	113,8
Inflación (%dic/dic)	0,7	1,9	1,7	3,1	1,6	1,2	1,7

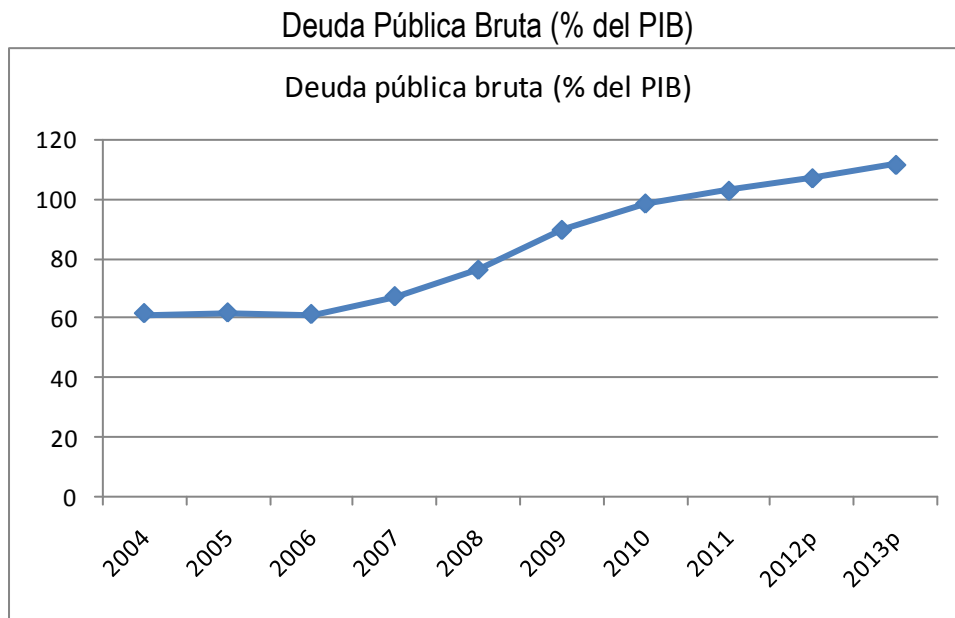
Fuente: IFF, JP Morgan y IMF.

Gráfico Nº 1



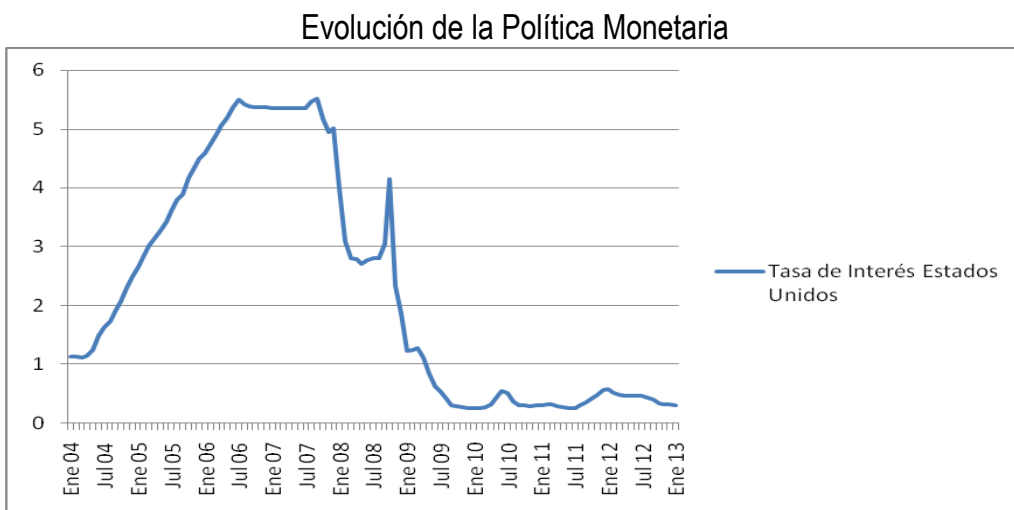
Fuente: IMF y JP Morgan.

Gráfico N° 2



Fuente: IMF.

Gráfico N° 3



Fuente: Banco Central de Chile.

Cuadro Nº 2

Proyección Tasa Política Monetaria

Actual	Mar 13	Jun 13	Sep 13	Dic 13	Mar 14
0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13

Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 3

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AA+	AAA

Fuente: Moody's, Standard and Poors y Fitch.

Cuadro Nº 4

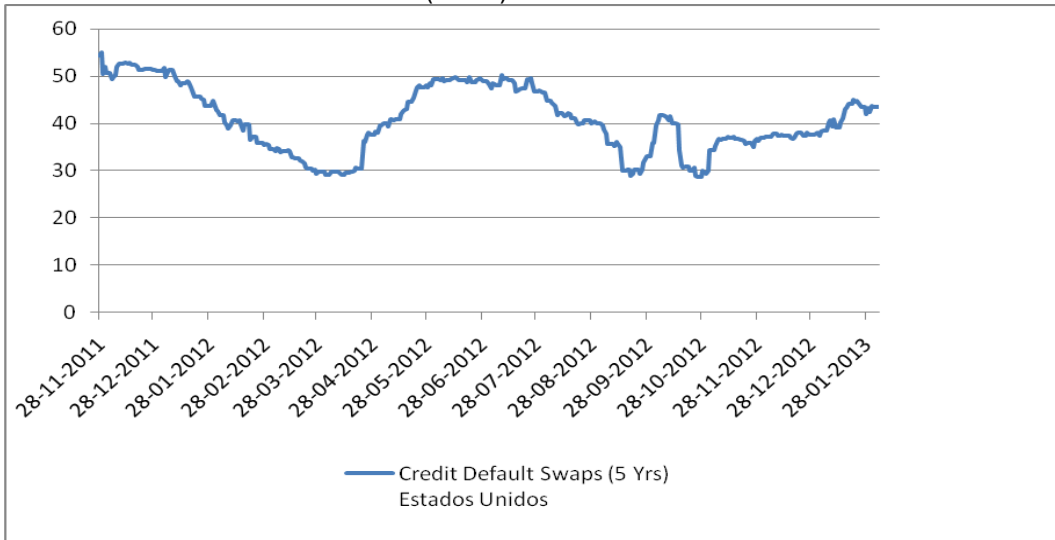
Variación porcentual del PIB trimestral

PIB Real (var. %)	2011		2012				2013
	3º trim.	4º trim.	1º trim.	2º trim.	3º trim p	4º trim p	1ºtrim.
	1,2	1,2	2	1,3	2,7	1	1,6

Fuente: JP Morgan.

Gráfico N° 4

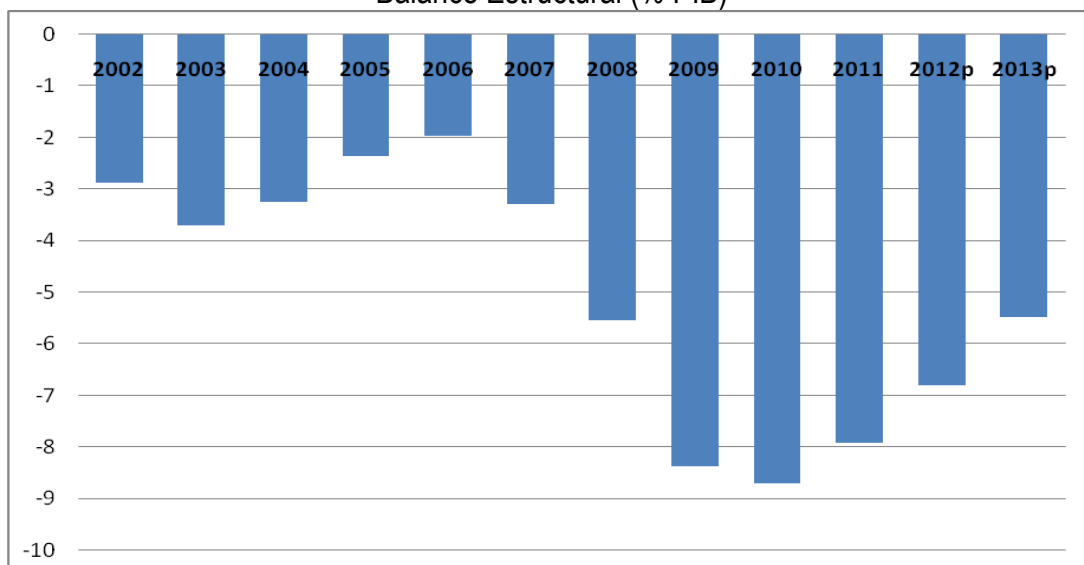
CDS (5 Yrs) Estados Unidos



Fuente: Bloomberg.

Gráfico N° 5

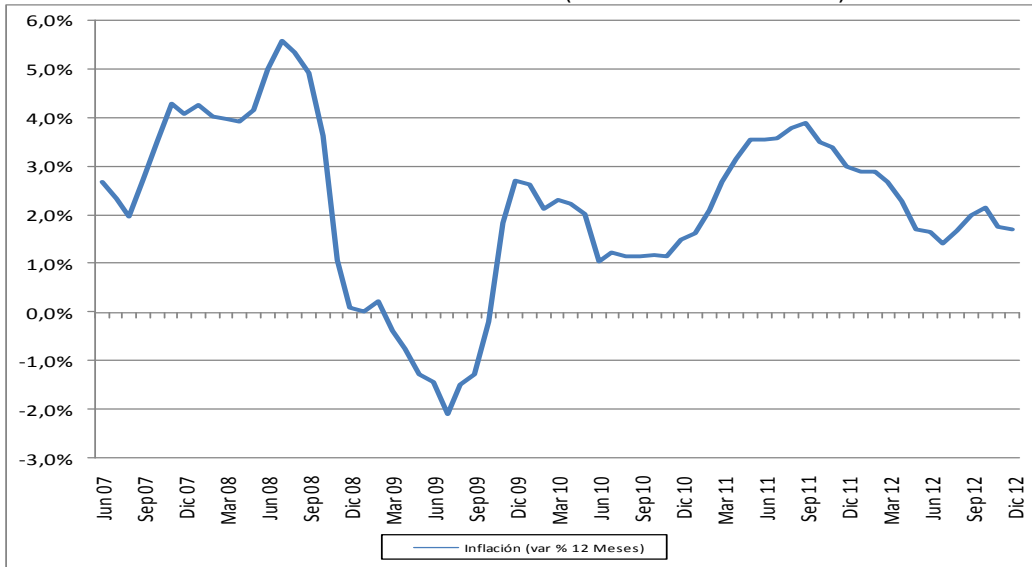
Balance Estructural (% PIB)



Fuente: IIF y IMF.

Gráfico N° 6

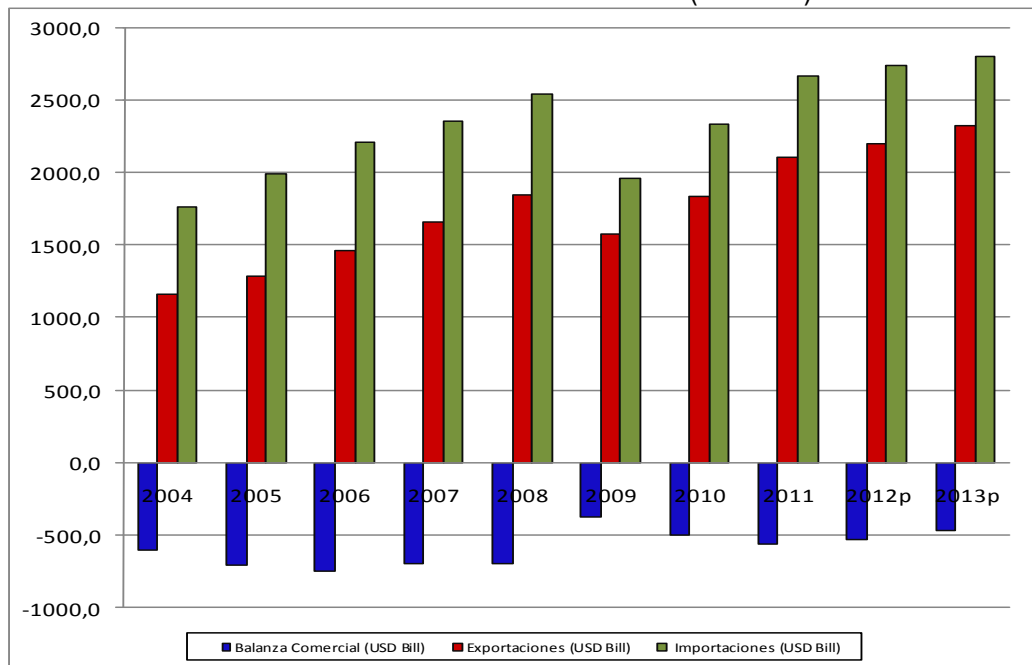
Inflación de Estados Unidos (% Variación mensual)



Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System.

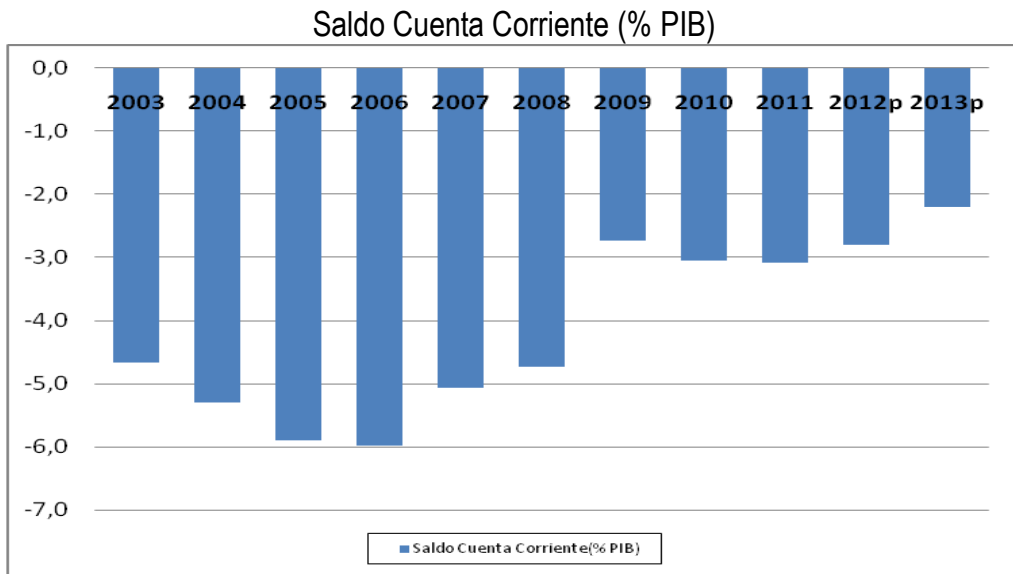
Gráfico N° 7

Balanza Comercial Estados Unidos (USD Bill)



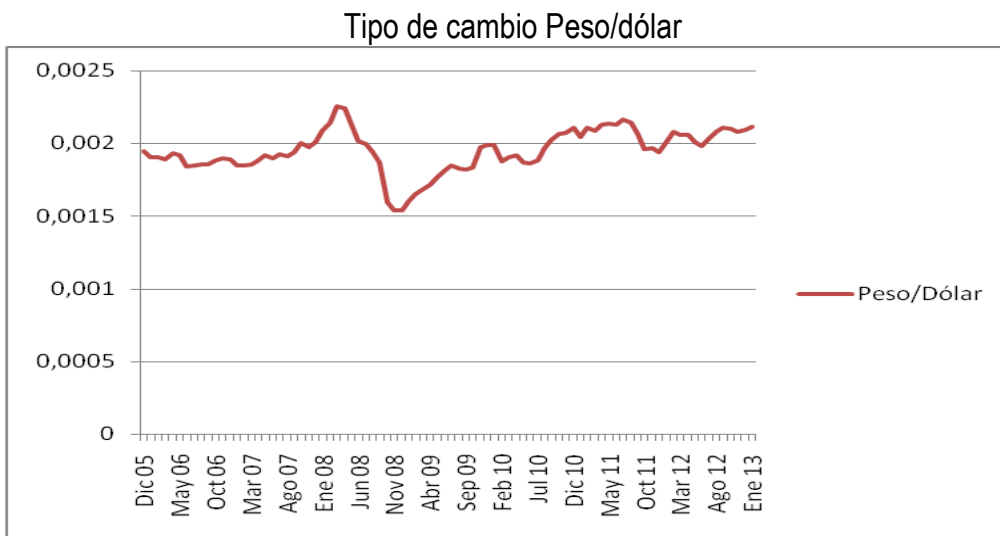
Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System y IIF.

Gráfico N° 8



Fuente: FMI y JP Morgan.

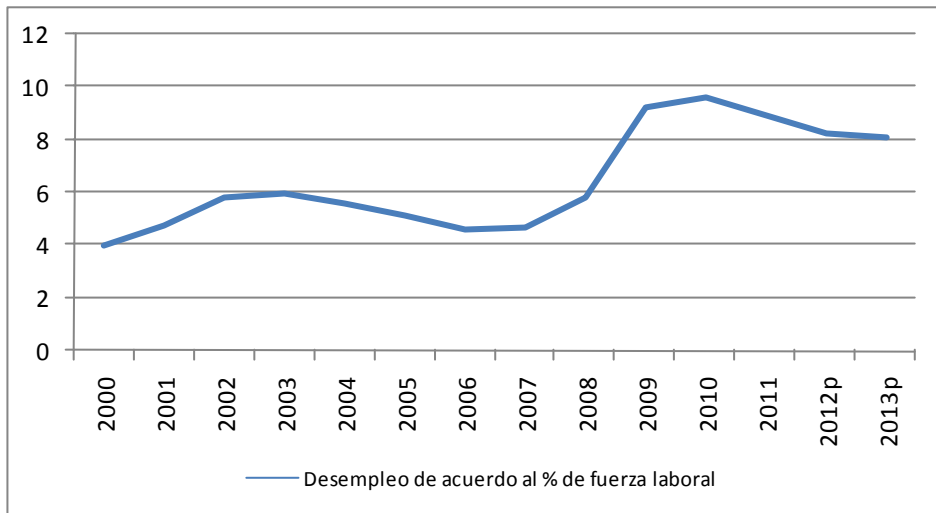
Gráfico N° 9



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

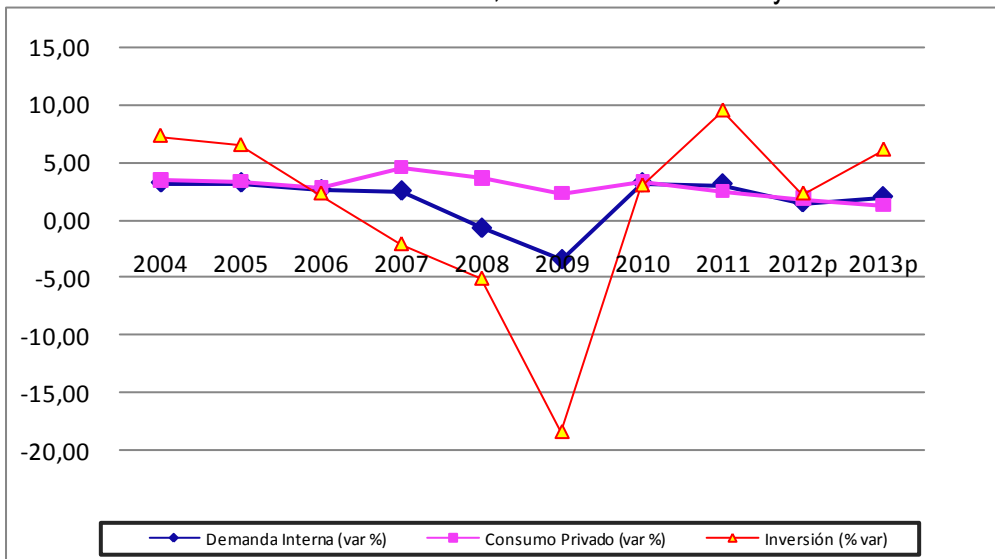
Promedio Anual del Desempleo



Fuente: IMF.

Gráfico Nº 11

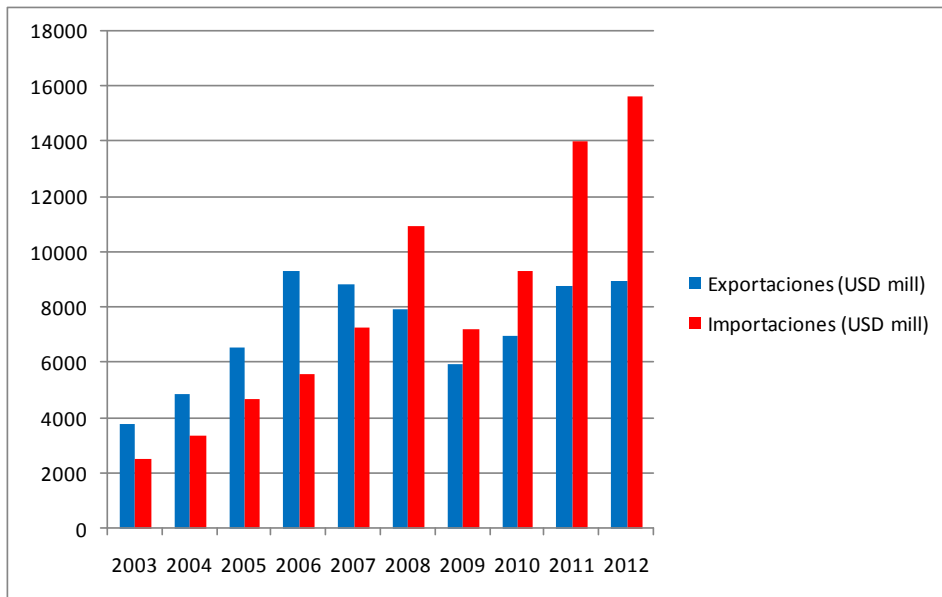
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IMF y JP Morgan.

Gráfico Nº 12

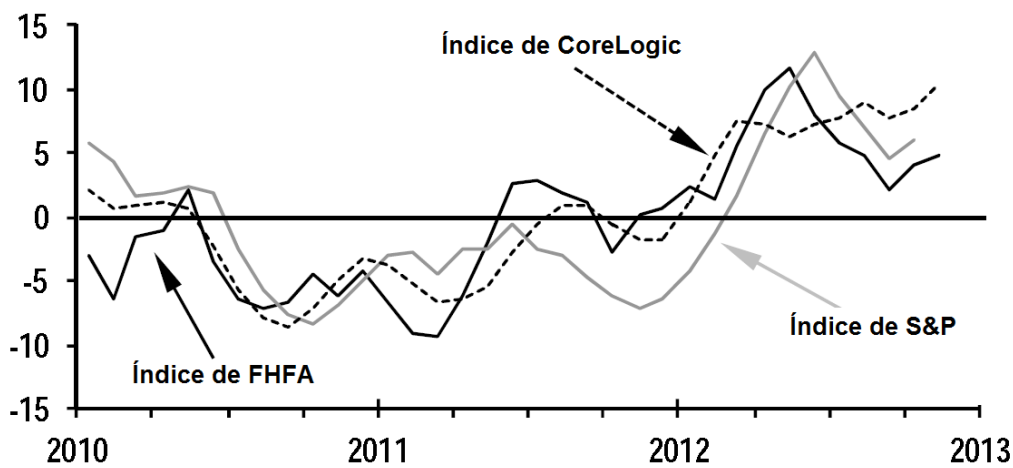
Exportaciones e Importaciones de Chile a Estados Unidos en \$US Millones



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas Gobierno de Chile.

Gráfico Nº 13

Evolución del Precio de la Vivienda



Fuente: Federal Housing Finance Agency, CoreLogic, Standard & Poors, JP Morgan.