

COYUNTURA ECONÓMICA

Septiembre 2009

La primera mirada al 2010

El Presidente del Banco Central, junto con lo demás consejeros, se presentó el miércoles 15 de septiembre en el Congreso para entregar el tercer Informe de Política Monetaria (IPOM) del presente año. En la oportunidad dio cuenta, en primer lugar, del profundo impacto que tuvo en nuestro país la crisis internacional, por lo cual el PIB caerá durante el presente año entre 1,5% y 2%, lo que termina por desvanecer la ilusión de que Chile estaba blindado frente a los hechos globales y genera una nueva lección sobre el cuidado que debe tener la autoridad económica cuando genera expectativas difíciles de cumplir.

Ahora bien, la mirada al 2010 es levemente optimista, con un crecimiento en torno a 5%, en donde el alto precio del cobre generará un efecto algo extraño en los habituales ciclos chilenos, ya que nuestra moneda lejos de debilitarse se ha fortalecido cada vez más con respecto al dólar americano. En este punto, el IPOM no es muy explícito, pero apuesta a que la moneda de EEUU seguirá debilitándose durante el próximo año, a lo cual se suma un precio de cobre cada vez mayor y la reducción paulatina de la brecha entre la tasa de política monetaria (TPM) en Chile y en Brasil, con lo cual el peso chileno seguirá fortaleciéndose.

Un elemento que no estuvo presente en el IPOM fue una opinión sobre la política fiscal, ya que durante el presente año tendremos una expansión del gasto público que superará varias veces lo autorizado originalmente en la Ley de Presupuestos, con lo cual ni siquiera cumple la regla auto impuesta de balance estructural. Sólo hace referencia a que el escenario base para el 2010 contempla el cumplimiento de la regla fiscal, lo que no es menor para la próxima administración ya que al terminar el gobierno de Bachelet con un déficit estructural, se requiere una restricción de gastos para volver al equilibrio presupuestario, sin siquiera mencionar que teóricamente se debía volver al superávit de 0,5% del PIB.

Fecha de cierre: Septiembre 21 de 2009, N° 169

Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director de Estudios.

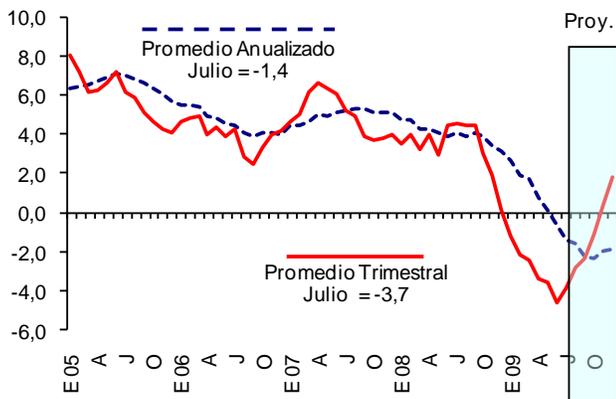
Libertad y Desarrollo.

Fono 56-2-3774817, e-mail: tflores@lyd.org Base de datos: malmendras@lyd.org

La variación del IMACEC de julio fue menos negativa de lo esperado

El resultado del IMACEC de julio, con una caída de 2,7%, fue mejor de lo esperado, con lo cual la proyección para el tercer trimestre es de -2,2%.

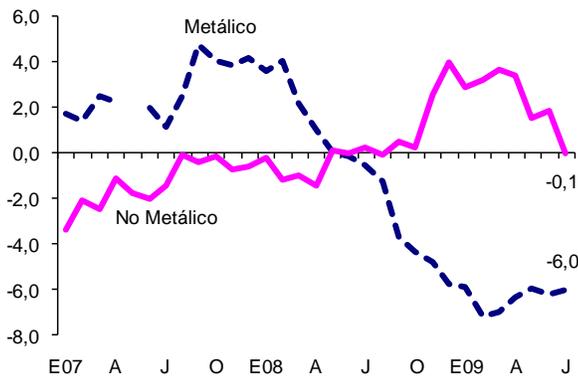
IMACEC Var. %



En julio pasado, el IMACEC cayó en 2,7% en comparación con igual mes del 2008. Este resultado fue menos negativo de lo que se esperaba y contiene una caída de 7,4% en la producción industrial y de 3,7% en la minera. Así, en el trimestre móvil mayo-julio 2009 la variación del IMACEC habría alcanzado a -3,7% y la expansión anualizada a -1,4%. La estimación para agosto es de -1,2%, y para el tercer trimestre alcanzaría a -2,2%, en tanto que para el 2009 se estima en -1,8%.

Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En julio del presente año, la producción minera total cayó en 3,7% en comparación con igual mes del 2008. La minería metálica se contrajo en 2,8% en 12 meses y la variación anualizada fue de -6%. Por su parte, la minería no metálica cayó en 15% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada alcanza a -0,1%. En la minería metálica, el cobre, con una baja de 1,3%, explica gran parte de la reducción del índice sectorial. De esta manera, en los primeros 7 meses del año, la producción de cobre acumula una caída de 3,7%.

... aunque la producción industrial siguió cayendo.

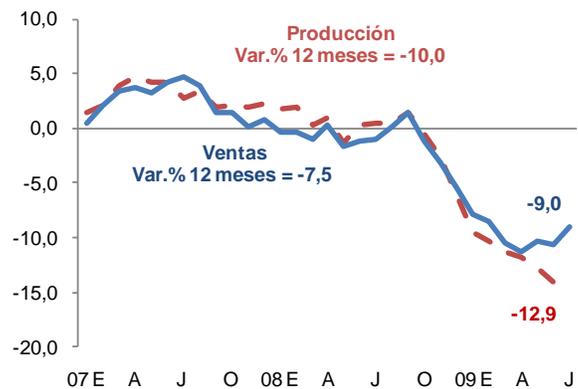
La caída de la producción industrial, en julio pasado, alcanzó a 10% según SOFOFA, en esta cifra incidieron donde los sectores ligados a la construcción.

En julio pasado la producción industrial medida por SOFOFA cayó en 10%, y las ventas totales en 7,5%, en tanto que las ventas internas se contrajeron en 4,3%. De esta manera, la variación de la producción industrial durante el trimestre mayo-julio fue de -12,9% y las ventas de -9%. Este negativo resultado se explica por la menor producción de salmones, pulpa de fruta y pasta de tomates. Adicionalmente, una sustancial caída en la industria de maderas aserradas y materiales de construcción.

El índice de ventas reales de bienes de consumo muestra un paulatino cambio en su tendencia. En julio pasado las ventas de bienes durables cayeron, en 12 meses, en 6,7%. En este último resultado, se puede apreciar la menor venta, -24,6%, de autos nuevos y usados, mientras que en muebles se observó un incremento de 9,4%. En los bienes no durables, por su parte, hay una variación positiva, de 1,8%, lo que revierte la cifra negativa del mes anterior.

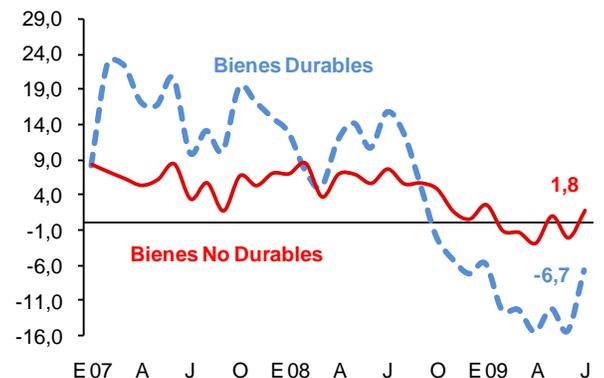
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses

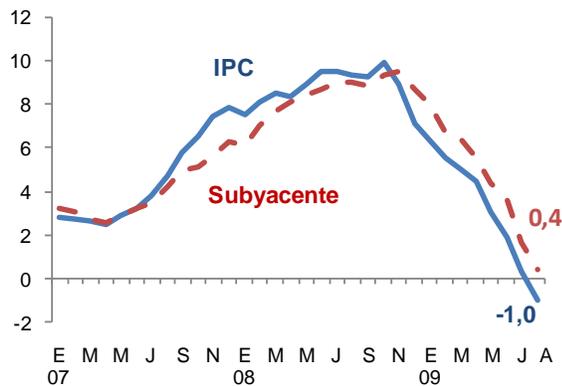


La inflación volverá a su rango normal durante el 2010

Aunque el IPC acumulado durante el presente año será de -1,0%, la visión para el próximo año es de un retorno paulatino a la normalidad.

Inflación y Subyacente

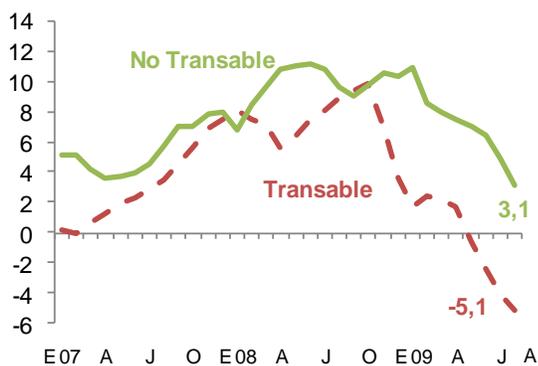
Var.% 12 meses



En julio hubo una variación de -0,4% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Este resultado, más negativo de lo esperado, se explica por la variación del grupo Servicios básicos que tuvo una incidencia de -0,515, debido a la baja de 17,7% en la tarifa eléctrica. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de -0,6% y se traduce en una inflación subyacente acumulada en 12 meses igual a 0,4%, mientras que la del IPC total es -1,0%. Es muy probable que dicha inflación en 12 meses se mantenga negativa hasta el primer trimestre del próximo año.

Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El IPC de bienes transables tuvo una variación de +0,3%, lo que implica una variación en 12 meses de -5,1%. En tanto, la variación mensual de los bienes no transables es de -1,2%, mientras que su incremento anual fue de 3,1%, cifra inferior a la del mes previo. Así, los no transables, como los servicios regulados, están revirtiendo el aumento significativo que tuvieron durante los dos años previos.

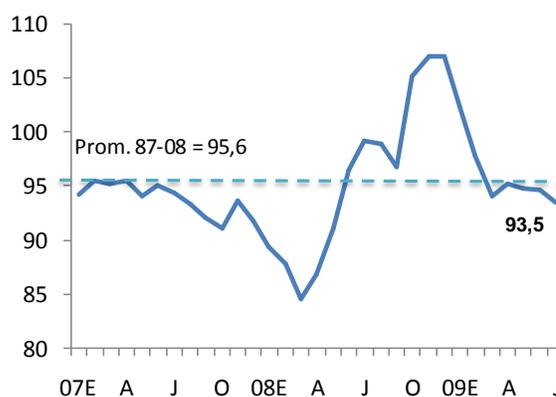
El tipo de cambio real sigue relativamente estable

El índice del tipo de cambio real se ha estabilizado transitoriamente y debería subir levemente en los próximos meses debido a la mayor inflación externa.

En julio pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 93,5 que es 6,4% más bajo que lo registrado en igual mes del 2008. Para agosto se espera una leve alza en este indicador, principalmente debido al aumento del tipo de cambio nominal. En dicho mes, el índice se situará en torno a 95,9, con una caída de 3,2% con respecto al mismo período del año 2008. De esta manera, es muy probable que el promedio del presente año sea muy similar al observado durante el 2008.

Tipo de Cambio Real

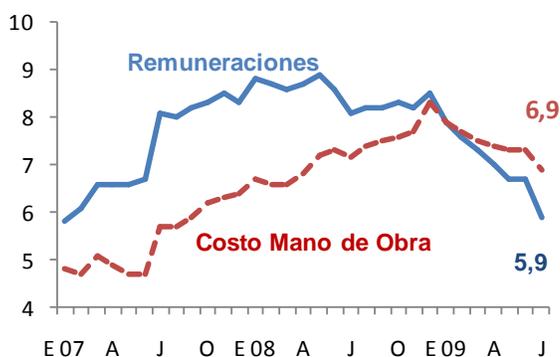
Base 1986=100



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en julio pasado, fue de 5,9%. La variación real fue de 5,6% cifra superior a la observada durante los meses anteriores. En julio, las remuneraciones nominales por actividad económica muestran un mayor incremento en 12 meses al sector de la administración pública con 10,8%; mientras que el sector más moderado es el de servicios inmobiliarios con 2,8%. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, éstos se desglosan en un aumento de 6,9% en las medianas, 7,1% en las pequeñas y 6,7% en las grandes.

Remuneraciones Nominales por hora

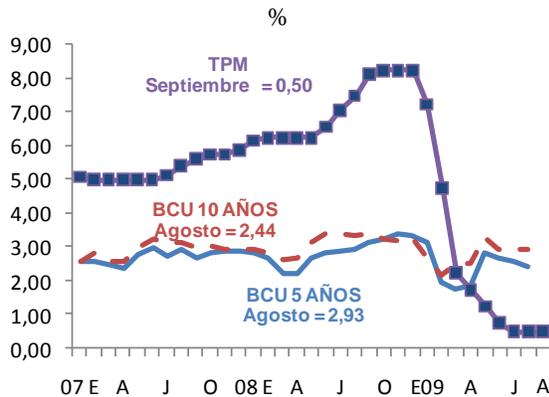
Var.% 12 meses



La tasa de interés seguirá en 0,5% hasta el primer trimestre del 2010.

El Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 0,5% y se mantendrá en dicho nivel por varios meses más.

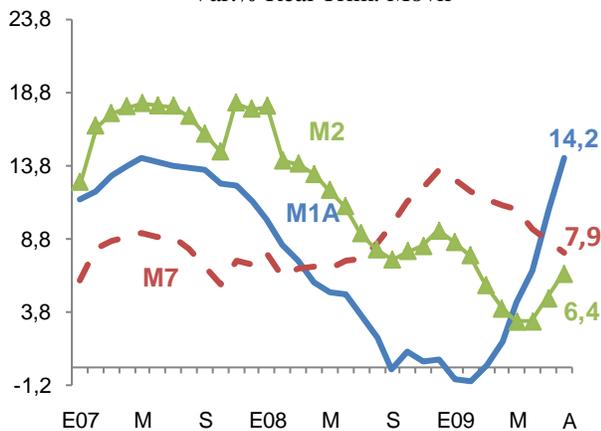
Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 8 de septiembre, el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 25 puntos base para llevarla a 0,5%. Este nivel corresponde al mínimo histórico y el Consejo señaló que ese valor no se modificará por un período prolongado. Adicionalmente informó que mantendrá las medidas especiales adoptadas en la reunión anterior. En el IPOM anticipó que la TPM podría mantenerse hasta el segundo trimestre del 2010.

Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



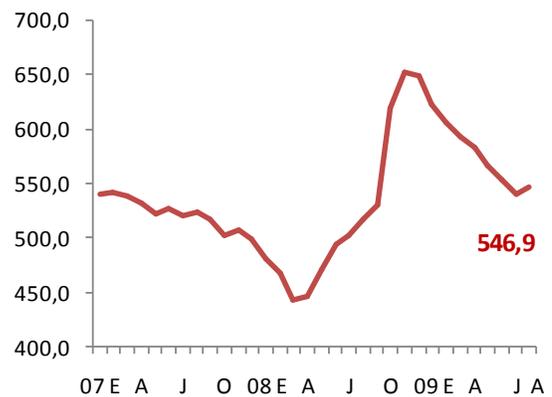
El M1A varió en 14,2%, en el último trimestre móvil junio-agosto 2009. Esta cifra fue algo mayor a la observada en el registro previo. El M7, por su parte, varió en 7,9% y el M2 se expandió en 6,4% en el trimestre móvil, con un ritmo también más elevado que el de los períodos anteriores, lo que anticipa el ciclo expansivo que se avecina.

El dólar continúa debilitándose

El dólar americano ha retrocedido en los últimos meses en relación al resto de las monedas del mundo, a lo cual se agregan elementos particulares de Chile que han ayudado a la apreciación de nuestro peso.

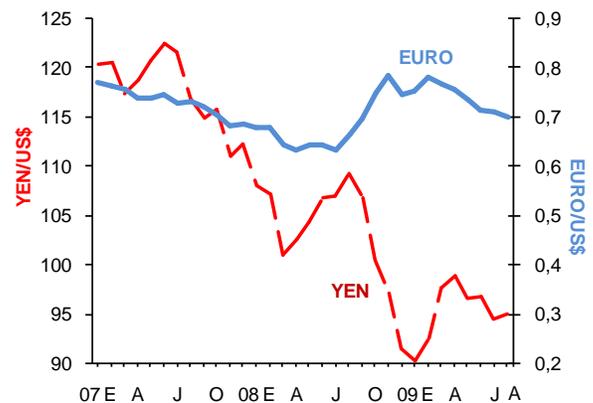
El tipo de cambio nominal comenzó septiembre con cifras en torno a los \$555, para bajar paulatinamente a \$545, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$549, lo que implicaría un alza de 3,6% en relación a igual mes del año pasado. La trayectoria de esta variable tiene dos aspectos el efecto del aumento del precio del cobre y la debilidad creciente el dólar con respecto al resto del mundo.

Tipo de Cambio Nominal
1\$/US\$



El Euro se cotizó en torno a 0,679 por dólar americano a mediados de septiembre, en tanto que el mes pasado estuvo en torno a 0,70, lo que implica una apreciación del Euro de 3,2%. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 91,1 yenes por dólar durante los últimos días, lo que representa una devaluación con respecto al mes anterior de 3,9%. En suma, tanto el Yen como el Euro se han apreciado en relación al dólar americano, siendo muy probable que esta tendencia se mantenga.

Paridades



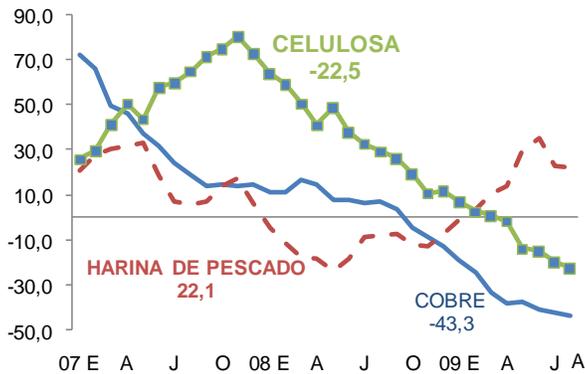
La proyección del precio del cobre se ajusta al alza para 2009 y 2010

El precio del cobre ha seguido subiendo, de igual forma que el resto de los commodities, lo que en parte se explica por la debilidad del dólar.

Valor de Exportaciones:

Productos Principales

Var.% Acum.12 meses

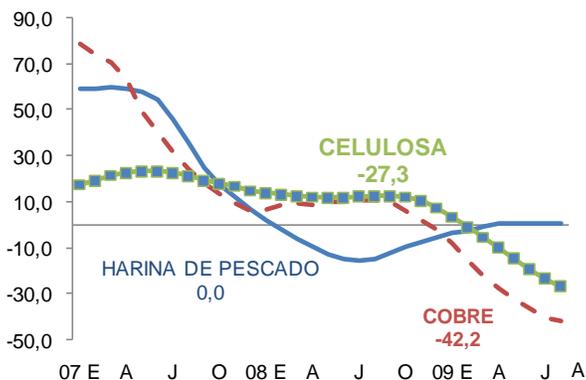


El acumulado en 12 meses a agosto pasado, muestra una variación de -43,3% en las exportaciones de cobre. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de -22,5%. Tanto en cobre como en celulosa la tendencia anualizada decreciente debería llegar a su fin y comenzar a salir paulatinamente del área negativa. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es una variación de 22,1%, cifra algo menor que la observada durante el mes pasado.

Precios de Exportaciones

Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre ha promediado US\$ 2,84 por libra durante el presente mes, mientras que el promedio acumulado desde principios de año es de US\$ 2,08. Para el 2009, la proyección se eleva a US\$ 2,3 por libra, mientras que para el próximo año debería alcanzar US\$2,6 por libra. El precio de la celulosa ha seguido recuperándose y en la actualidad se observan valores en torno a US\$ 707 la tn. de fibra larga, mientras que en la harina de pescado también hay un aumento, llegando hasta US\$ 1.225 por tonelada.

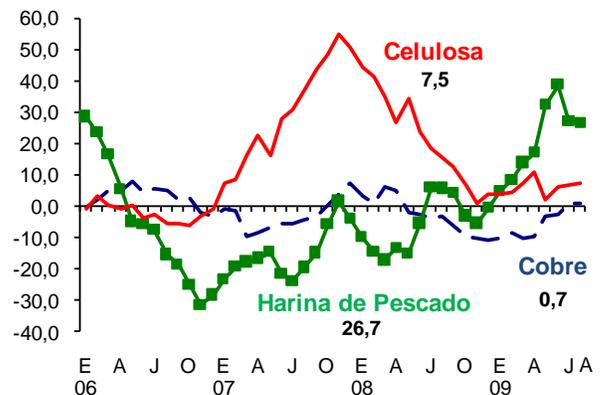
Las exportaciones no principales con tendencia a la baja.

Las exportaciones no tradicionales también se han visto afectadas por la crisis y han moderado su dinamismo, en particular las relacionadas con el sector frutícola.

En el pasado mes de agosto la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de 0,7%, lo que contiene una expansión de 1% en 12 meses (agosto). En el caso de la celulosa, la variación anual en el volumen de exportación es positiva en 7,5%. En la harina de pescado se registró una expansión anualizada de 26,7%, cifra cada vez mayor gracias a la buena captura que se ha observado en la zona norte del país.

Volumen Físico Exportado: Productos Principales

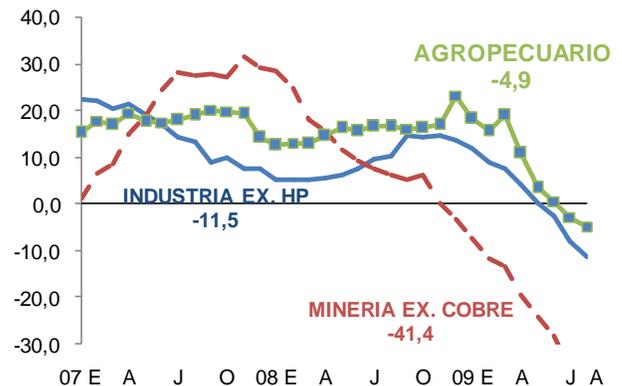
Var.% Acum.12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, sufrieron un nuevo retroceso y a agosto pasado exhibieron una caída de -41,4%. Por su parte, las exportaciones agropecuarias muestran una contracción anualizada de 4,9%, y dentro de éstas las frutícolas, que caen a un ritmo anualizado de -7,7% a agosto, han tenido un rápido deterioro. En tanto las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución descendente con una caída anualizada de -11,5%.

Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

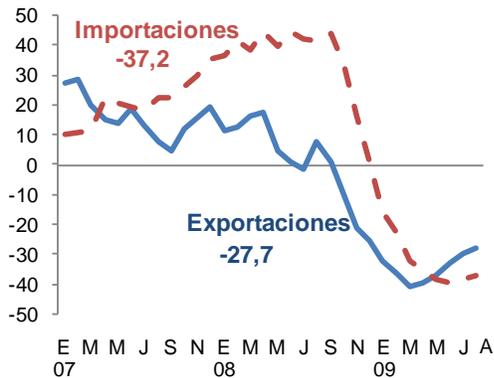


Exportaciones comienzan a cambiar la tendencia

Las exportaciones comienzan a salir paulatinamente de la zona negativa, mientras que las importaciones, con un rezago, inician el mismo camino.

Comercio Exterior

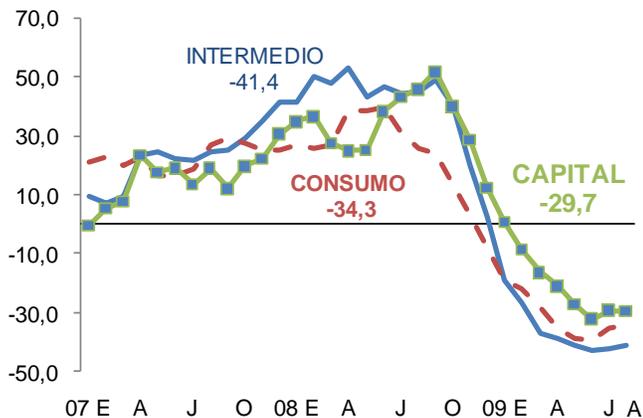
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre junio-agosto 2009 se observó una caída de 27,7% en las exportaciones, cifra que se descompone en una contracción de 26,1% en cobre y de 29,3% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados la variación en los envíos totales es de -30,9%. Por su parte, las importaciones tuvieron una variación de -37,2% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en -38,8% en petróleo y -36,9% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras totales al exterior es de -22,3%, nuevamente inferior a lo observado durante los meses previos.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



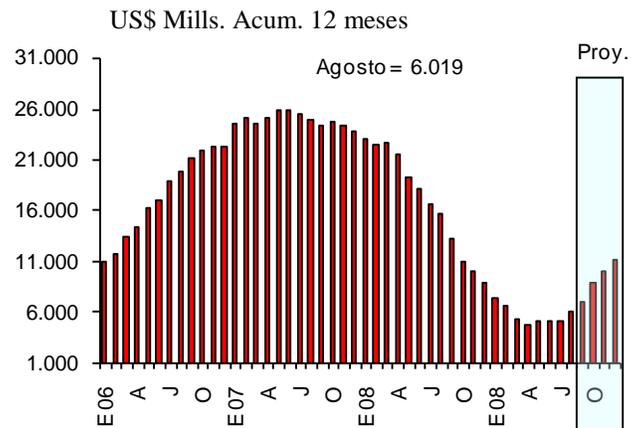
Las importaciones de bienes de consumo del trimestre junio-agosto muestran una caída de 34,3%, lo que implica una contracción anualizada de 23,6%, cifra más negativa que la anterior, aunque con un cambio de tendencia en el margen. En cuanto a los bienes de capital, la variación trimestral alcanzó a -29,7% llegando a una anualizada de -11%, cifra más baja que el resultado previo. Por último, en los bienes intermedios fue de -41,4%, en tanto que la parte no petróleo tuvo una variación de -42,1%, cifra similar a la observada anteriormente.

El saldo comercial sigue subiendo.

La balanza comercial anualizada a agosto pasado alcanzó a US\$ 6.019 millones, proyectándose que en los próximos meses seguirá manteniendo la tendencia al alza.

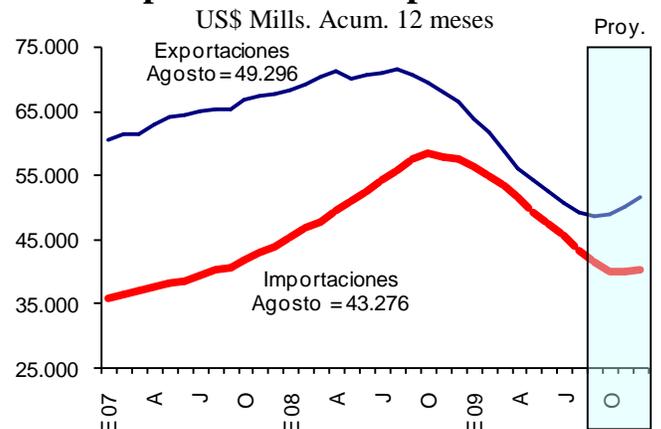
La balanza comercial acumulada en 12 meses, a agosto pasado, tuvo un superávit de US\$ 6.019,2 millones, con una mejoría de US\$ 882 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 5.137,2 millones. Este resultado se explica porque la caída de US\$ 1.371,3 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses, es inferior a la contracción de las importaciones, que llegó a US\$ 2.253,3 millones. Se estima que en los próximos meses la balanza comercial se mantendrá con sesgo al alza.

Saldo Balanza Comercial



Las exportaciones anualizadas llegaron en agosto pasado a US\$ 49.295,6 millones, estimándose que en diciembre serán de US\$ 50,8 miles de millones, gracias al paulatino aumento del precio del cobre y otros productos. Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 43.276,4 millones acumuladas a agosto y se estima que a fin de año alcanzarán a US\$ 40,3 miles de millones. De esta manera, el punto de inflexión para ambas variables se apreciará en el último trimestre del año.

Exportaciones e Importaciones

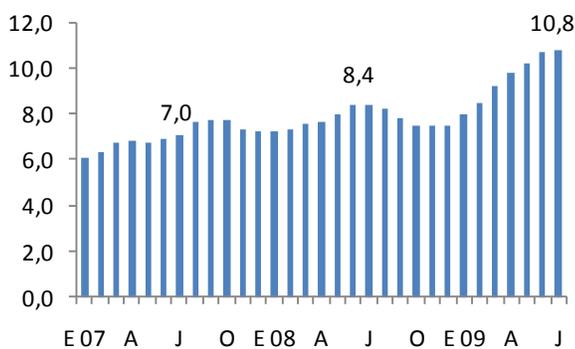


El desempleo del trimestre junio-agosto será de 11%.

En el trimestre mayo-julio la tasa de desocupación fue de 10,8%, cifra levemente menor a la proyectada y superior en 2,4 puntos a la observada un año atrás.

Tasa de Desocupación Nacional

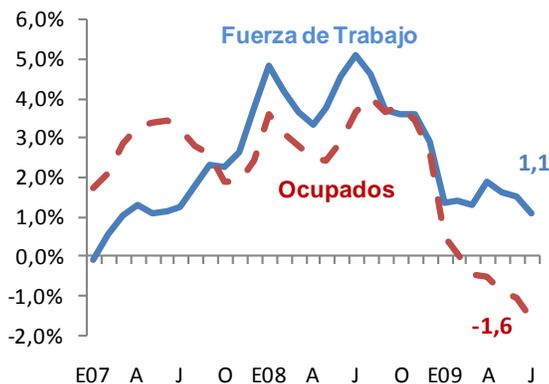
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre mayo-julio 2009 la tasa de desocupación llegó a 10,8%, lo que es equivalente a 783,7 mil personas, siendo dichas magnitudes similares a lo proyectado. La cifra del año 2008 fue de 8,4%, lo que indica que hubo un aumento de la desocupación de 2,4 puntos. Para el trimestre junio-agosto 2009 se estima que la tasa será de 11%, bajo el supuesto de que la ocupación cae en 1,8%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta una expansión de 1,3%.

Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



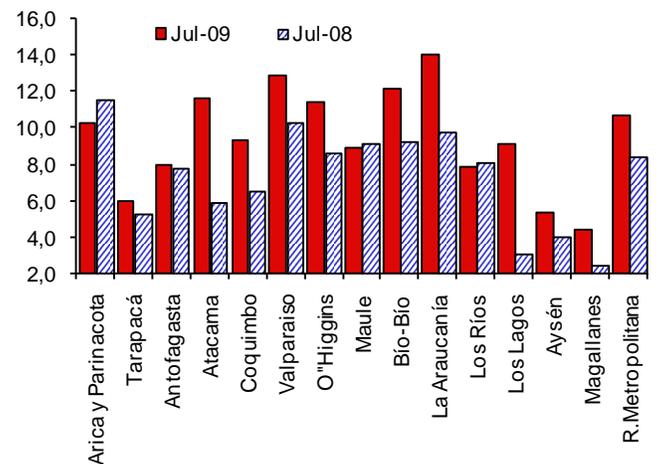
En el trimestre indicado, la fuerza de trabajo tuvo un incremento de 1,1% con respecto a un año atrás, lo que implica un aumento de 79,1 mil personas que se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 30,1 miles, en tanto que la femenina lo habría hecho en 49 mil. La ocupación, por su parte, habría caído en 1,6%, equivalente a la destrucción de 102,6 miles empleos, cifra similar a la proyectada.

La IX Región es la de mayor desempleo.

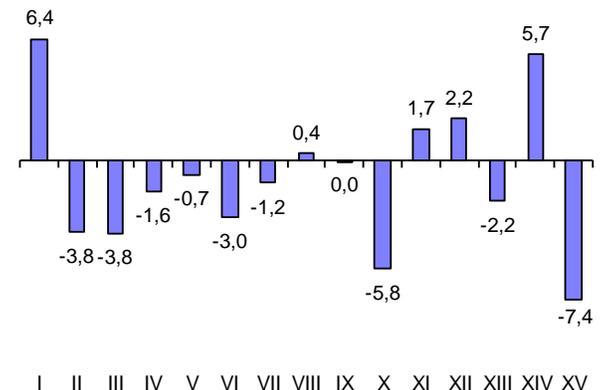
La mayor desocupación del país se registra en la IX Región, con un 14,1%, en tanto que la mayor creación de empleos en el último trimestre móvil se encuentra en la I Región.

En el trimestre mayo-julio, la IX Región tuvo la tasa de desocupación más alta con 14,1%, seguida por la V región con 12,9%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XI con 4,4%. Al realizar la comparación con la medición de un año atrás, se destaca la reducción de 1,3 puntos en la XV región, mientras que el mayor aumento se observa en la X región con 6 puntos, debido a la crisis de la industria salmonera.

Tasa de Desocupación Regional
Como % de la fuerza de trabajo



Empleo por Región
Var. % trimestre equivalente



El empleo total cayó en 1,6% y ello es el promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. En la I Región se observó un incremento de 6,4% en la ocupación, seguido por la XIV Región con una expansión de 5,7%. En el otro extremo, se observa una caída de 5,8% del empleo en la X región, mientras que en la XV región la contracción fue de 7,4%.

PIB Regional 2000-2008

	Particip. PIB Regional (%)	Tasa de Crecimiento Anual								
	2005	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008e
I	3,8	1,1	-0,8	2,7	11,1	4,1	-1,3	7,0	8,5	*
II	7,4	-1,8	14,8	-3,5	5,2	4,2	1,8	1,7	3,0	-0,3
III	1,8	-1,7	4,5	-3,9	1,6	0,5	2,2	10,1	8,3	4,3
IV	2,4	13,5	-0,5	-1,5	4,8	4,8	3,8	3,9	6,6	12,1
V	8,8	2,2	2,8	2,1	2,4	5,8	4,7	5,7	0,0	3,3
VI	4,2	9,2	2,7	6,6	-0,6	8,7	5,7	3,0	-1,2	2,8
VII	4,0	9,2	5,3	0,9	3,0	5,5	8,2	6,0	-0,3	3,4
VIII	10,4	3,3	2,1	5,8	4,6	5,8	6,9	3,3	1,5	1,1
IX	2,6	6,8	-1,4	3,5	1,7	5,5	6,8	4,7	6,6	4,7
X	5,0	8,0	3,7	4,7	1,6	6,7	3,3	3,9	4,8	*
XI	0,7	3,8	9,6	10,3	-0,8	5,9	11,7	-2,1	13,3	6,9
XII	1,7	-4,0	4,7	3,6	4,1	-0,9	4,2	4,9	-10,8	-11,6
R.M	47,0	4,8	2,6	2,1	3,6	6,2	5,8	4,3	5,5	
No Regionalizable	0,1	4,8	3,7	1,9	2,0	-20,7	18,7	10,6	-9,1	
PIB Nacional	100,0	4,5	3,4	2,2	3,7	6,0	5,6	4,6	4,7	3,2

Fuente: Entre 2000 y 2007 la fuente es www.bcentral.cl, mientras que para el 2008 es www.ine.cl.

Novena Región: La brecha es cada vez mayor

El PIB de la IX Región representó cerca del 2,6% del PIB nacional del 2005, concentrándose la producción principalmente en el sector de servicios personales (18%), industria manufacturera (17%) y el sector agro silvícola (11%). Entre julio del 2008 y junio del 2009, la región de la Araucanía exportó US\$ 431 millones, siendo su principal rubro la celulosa, papeles y cartones por US\$ 234 millones.

Entre los años 1985 y 2008, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 4,8%, mientras el resto de Chile lo hizo en 5,6%, lo que implica un desempeño mucho menor al promedio. El año 2008 hubo una expansión de 4,7%, registrando el mejor resultado, de 7,6%, en el segundo trimestre debido a la mayor actividad del sector Agro silvícola y de la construcción.

En el primer trimestre del 2009 se registra una variación de 0,1%, mientras que en el segundo la contracción fue de -3,1%, lo que se explica principalmente por una caída en los sectores de comercio, construcción e industria.

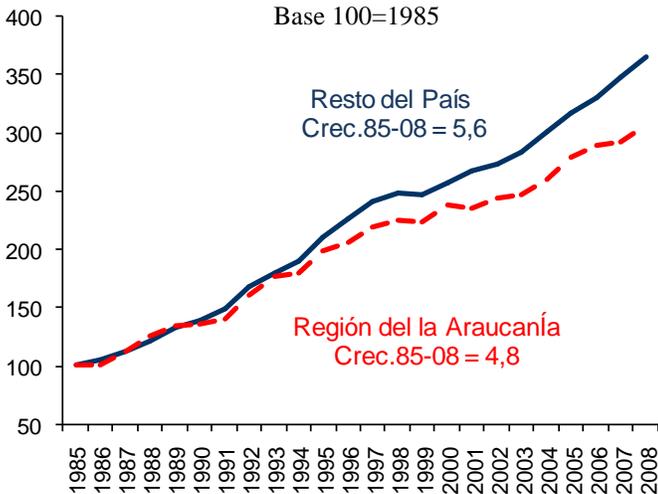
En la IX Región la tasa de desempleo es superior al promedio de la economía chilena y alcanzó a 14,1% en el trimestre mayo-julio, cifra superior al resultado del año pasado cuando llegaba a 9,8%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados se mantuvo constante, mientras que la fuerza de trabajo creció en 5%.

La Novena Región tuvo un crecimiento de 4,7% durante el 2008.

El 2008 la economía regional tuvo una variación de 4,7%, mientras que en el primer semestre del presente año se observó una contracción de 1,5%.

Evolución del PIB

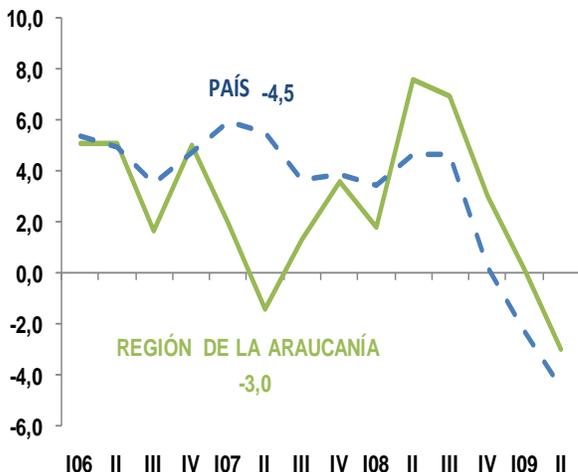
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la IX Región creció en un 4,8% promedio hasta el 2008, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,6%. De esta manera, el resultado final es un desempeño mucho menor al promedio nacional. Entre los años 2003 y 2006, los sectores de la región que tuvieron un mayor aumento fueron el manufacturero con 43% seguido por el agro silvícola con un incremento de 28%.

Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2008, la actividad económica de la IX Región se expandió en 4,7%. El mayor crecimiento, de 7,6%, se produjo en el segundo trimestre del año pasado por la mayor actividad del sector silvícola y de la construcción. En el primer trimestre del año 2009, la economía regional creció en sólo 0,1%, mientras que en el segundo trimestre, la variación fue de -3,1%, con una caída en los sectores de comercio, construcción e industria.

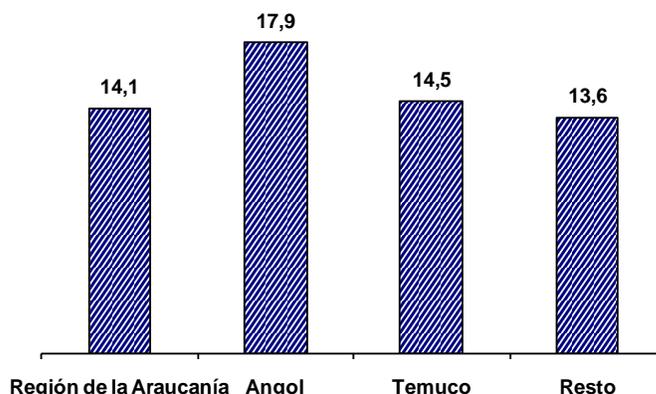
El desempleo se mantiene en niveles record.

La tasa de desocupación en la IX Región se estima en 14,1%, cifra más alta que la registrada en el mismo trimestre del 2008, lo cual se explicaría por la nula creación de empleos y la mayor fuerza de trabajo.

Tasa de Desocupación por Ciudad

Como % de la Fuerza de Trabajo

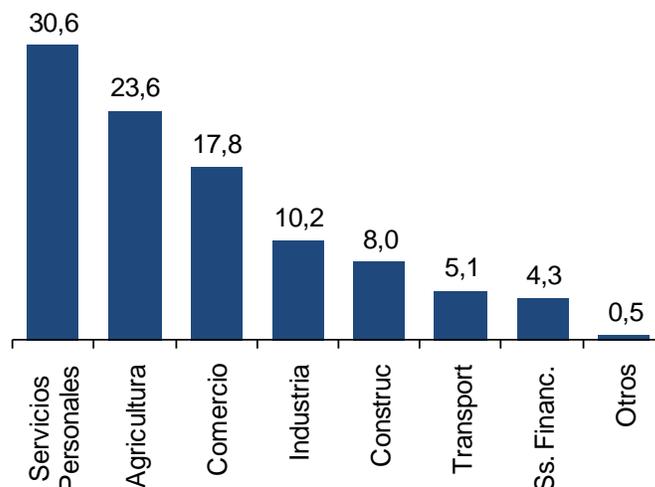
En el trimestre mayo-julio, la IX Región reportó una tasa de desocupación de 14,1%, que se descompone en: Angol 17,9%, Temuco 14,5% y el resto de la región 13,6%. La tasa de desempleo regional fue más alta que hace un año, cuando alcanzaba a 9,8%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados se mantuvo sin cambio, mientras que la fuerza de trabajo creció en 5%. Esto último implica que muchas personas que habitualmente no estaban en la fuerza de trabajo han salido a buscar un empleo.



Empleo Región de la Araucanía

Composición % en trim. May. – Jul. 2009

La última encuesta de empleo muestra que el 31% de los ocupados en la IX Región se desempeña en el sector de servicios personales, 24% en la agricultura, mientras que el 18% en la comercio. Por su parte, en el sector industrial la cifra alcanza a cerca de 10%,



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	II Trim.08 Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Estimado	I Trim.09 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Proyectado
PIB	4,6	4,6	0,2	-2,3	-4,5	-2,2
Demanda Agregada	11,6	10,7	-0,2	-7,7	-10,6	-5,2
Inversión	23,7	29,9	10,4	-10,0	-19,0	-17,1
Construcción	14,1	13,2	6,7	-4,8	-5,6	-7,0
Máq. y Equipos	34,9	49,5	14,2	-15,8	-32,1	-26,0
Consumo Total	5,8	5,2	1,1	0,1	-1,0	0,7
Consumo de Familias	6,0	5,5	0,8	-1,1	-2,6	-0,8
Bienes durables	13,5	8,6	-10,1	-14,2	-15,8	-10,0
Bienes no durables	6,3	7,2	4,3	3,4	-0,6	0,0
Servicios	3,9	3,0	0,1	-1,5	-0,8	1,0
Consumo de Gobierno	4,3	3,6	2,7	7,2	7,8	8,3
Exportaciones	0,1	6,9	3,4	-3,2	-5,4	-6,0
Importaciones	17,1	20,3	1,8	-14,9	-18,8	-11,2
					Proyecciones	
	Mayo 2009	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Oct.
Inflación (Var.% mes)	-0,3	0,3	-0,4	-0,4	0,3	0,0
Inflación (Var.% 12 meses)	3,0	1,9	0,3	-1,0	-1,7	-2,6
Tipo de Cambio Nominal	566	553	540	547	549	545
Tipo de Cambio Real (1986=100)	94,8	94,7	93,5	95,9	97,1	97,2
IMACEC (Var.%12 meses)	-4,4	-4,1	-2,7	-1,2	-2,8	0,8
	Mar.-Mayo	Abril-Junio	Mayo-Julio	Junio-Agosto	Julio-Sept.	Ago-Oct.
Tasa de Desocupación	10,2%	10,7%	10,8%	11,0%	10,8%	10,8%

Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 Est.*
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>26,4</u>	<u>20,4</u>
Impuestos	16,7	15,9	15,6	17,8	17,0	18,9	18,6	15,8
Cobre	0,5	0,9	3,0	3,7	5,7	4,8	3,6	1,8
Otros	3,9	4,0	3,4	3,2	3,1	3,8	4,2	2,8
Gtos. Corrientes (2)	18,9	17,9	16,8	16,0	15,1	15,4	17,3	20,0
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>9,1</u>	<u>0,4</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0	3,2	3,8	4,7
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>5,3</u>	<u>-4,0</u>
Uso o Financiamiento (= -5)	1,2	0,4	-2,1	-4,6	-7,7	-8,9	-5,3	4,0
Adq.Neta Activos Financieros	-1,6	-0,4	1,4	1,9	5,7	7,4	4,6	
Pasivo Neto Incurrido	-0,4	0,0	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4	-0,7	
Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)	25,2	24,2	18,4	12,0	2,5	-5,2		

* Incluye paquete de medidas y proyecciones de gastos del transporte público.

Ahorro – Inversión
Como % PIB, en pesos corrientes

	2003	2004	2005	2006	2007	2008e
Form. Bruta de Capital	<u>21,2</u>	<u>20,0</u>	<u>22,2</u>	<u>20,1</u>	<u>20,6</u>	<u>24,7</u>
Ahorro Nacional	20,0	22,2	23,4	24,9	25,1	22,2
Ahorro Externo	1,1	-2,1	-1,2	-4,9	-4,5	2,4
Form. Bruta de Capital Fijo	20,1	19,3	21,2	19,0	19,9	24,0
Ahorro Geográfico Bruto	25,2	29,2	30,7	35,1	34,5	28,8

Crecimiento Económico Socios Comerciales

Var. % del PIB

	Part. % Exp. 2007	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009e
Estados Unidos	12,9%	2,5	3,6	2,9	2,8	2,1	0,4	-2,6
Japón	10,7%	1,5	2,7	1,9	2,4	2,3	-0,7	-5,4
China	15,2%	10,0	10,1	10,4	11,6	13,0	9,0	8,4
Corea	5,6%	2,8	4,6	4,0	5,2	5,1	2,2	-1,1
México	3,5%	1,4	4,0	3,1	4,9	3,6	1,3	-6,5
Italia	5,7%	0,0	1,5	0,6	1,8	1,5	-1,0	-4,9
Brasil	5,1%	1,1	5,7	3,2	4,0	5,7	5,1	-0,4
Francia	3,5%	1,1	2,2	1,9	2,4	2,3	0,3	-1,9
Reino Unido	1,1%	2,8	2,8	2,1	2,8	2,6	0,7	-4,4
Alemania	2,5%	-0,2	0,7	0,9	3,2	2,6	1,0	-4,6
Total de los 10 países	6,6%	2,3	3,8	3,1	4,1	4,1	1,8	-2,3

Economía Chilena

Sector Real

	2003	2004	2005	2006	2007	2008e	2009p	2010p
	Var. %							
PIB	3,9	6,0	5,6	4,6	4,7	3,2	-1,8	4,5
Demanda Interna	4,9	7,5	10,4	6,8	7,8	7,4	-4,6	6,6
Consumo de Familias	4,2	7,2	7,4	7,1	6,9	4,3	0,0	4,2
Consumo de Gobierno	2,4	6,1	5,9	6,4	8,0	4,0	8,4	3,9
Inversión	5,7	10,0	23,9	2,3	12,0	19,5	-13,3	6,9
Exportaciones	6,5	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-4,6	5,0
Importaciones	9,7	18,4	17,2	10,6	14,9	12,9	-10,0	9,7
PIB (MM US\$)	74	96	119	146	163	172	153	183

Cuentas Externas

	Mills. US\$							
Cuenta Corriente	-779	2.075	1.449	7.154	7.189	-3.440	959	453
Balanza Comercial	3.723	9.585	10.775	22.580	23.653	8.846	10.459	11.336
Exportaciones	21.664	32.520	41.267	58.680	67.666	66.456	50.791	56.372
Cobre	7.815	14.722	18.965	32.710	37.583	32.808	23.267	27.091
Resto	13.849	17.798	22.302	25.807	30.085	33.671	27.523	29.281
Importaciones	17.941	22.935	30.492	35.900	44.031	57.610	40.332	45.036
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,1	2,1	1,2	4,9	4,4	-2,0	0,6	0,2
Precio Cobre	81	130	167	305	323	316	230	260
Precio Petróleo	27	40	56	66	72	104	60	77
Tipo de Cambio Nominal	691	610	560	530	523	523	566	550
TC Real(1986=100)	104,3	99,2	95,1	91,7	94,1	95,9	96,6	93

Precios

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

Mercado del Trabajo

	En Miles de personas							
Fuerza de Trabajo	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.340	7.450
Ocupados	5.788	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.594	6.724
Desocupados	610	661	628	531	495	562	746	726
Tasa de Des. Prom. año	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,2%	9,7%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	8,7%	7,9%

VISITE www.lyd.org

