

---

# COYUNTURA ECONÓMICA

## Octubre 2009

### Recuperación con W

---

En los últimos meses se ha generado una discusión sobre la forma que tendrá la recuperación en Estados Unidos y en Chile. Algunos estiman una recuperación en V, es decir una brusca caída seguida de una recuperación igualmente brusca. Otros creen que podría ser una L, una caída significativa y luego una mantención en un nivel muy reprimido de actividad productiva. Otros creemos que la letra que mejor describe la recuperación chilena es la W. Ello, porque la primera caída se registró con mucha fuerza en el cuarto trimestre del año pasado, con una variación anualizada cercana a -8%. A ésta le siguió una con menos violencia, en los siguientes dos trimestres. Si se observa el IMACEC desestacionalizado de los últimos tres meses se aprecia que la economía se recupera a un ritmo anualizado de más de 6%, lo que probablemente se mantendrá hasta fines de año. Sin embargo, la parte media de la W se verá en el último trimestre del año, cuando confluyan varios fenómenos. En primer lugar el efecto real de la rebaja de las tasas de interés realizada a principios de año por el Banco Central, a lo cual se agregaron las medidas especiales de liquidez. Este estímulo tiene un rezago y su efecto pleno se apreciará en el último cuarto del año y de hecho el instituto emisor ya ha anunciado que dichos estímulos comenzarán a ser retirados en el segundo trimestre del próximo año.

En segundo lugar está el estímulo fiscal, en donde el gasto público ha crecido en el período enero-agosto en cerca de 20,3% real, siendo la expansión del último mes superior a 35,2%, lo que hace difícil de cumplir con lo previsto, esto es un crecimiento real para este año de 15% aproximadamente. A este sustancial estímulo se agrega la rebaja transitoria de los impuestos al crédito y a los combustibles, junto con la disminución del pago provisional mensual de las empresas. Todo esto comienza a revertirse a partir del próximo año, por lo cual el impulso fiscal cambia radicalmente, tal como han señalado varios analistas.

Es de tal magnitud el estímulo fiscal y monetario que ha logrado impulsar una reactivación bastante rápida, en donde el consumo ha respondido con mayor celeridad, mientras que la inversión, salvo la minera, sigue expectante. Así, una vez que se alcance el peak intermedio de la W, veremos que la economía vuelve a desacelerarse y el próximo Presidente de la República deberá enfrentar crecientes críticas por la recuperación frustrada.

---

**Fecha de cierre: Octubre 21 de 2009, N° 170**

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

**Libertad y Desarrollo.**

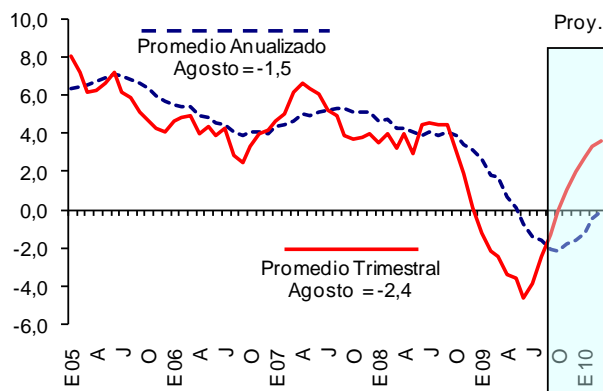
Fono 56-2-3774817, e-mail: [tflores@lyd.org](mailto:tflores@lyd.org) Base de datos: [malmendras@lyd.org](mailto:malmendras@lyd.org)

## La variación del IMACEC de agosto fue menos negativa de lo esperado

El resultado del IMACEC de agosto, con una caída de 0,1%, fue mejor de lo esperado, con lo cual la proyección para el tercer trimestre es de -1,2%.

### IMACEC

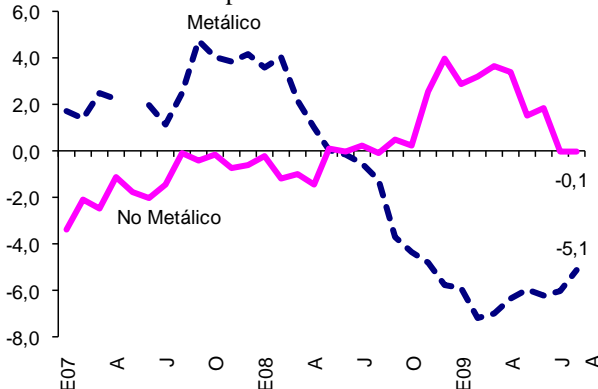
Var. %



En agosto pasado, el IMACEC cayó en 0,1% en comparación con igual mes del 2008. Este resultado fue menos negativo de lo que se esperaba y contiene una caída de 3,8% en la producción industrial y un aumento de 7,7% en la minera. Así, en el trimestre móvil junio-agosto 2009 la variación del IMACEC habría alcanzado a -2,4% y la expansión anualizada a -1,5%. La estimación para septiembre es de -0,8%, y para el tercer trimestre alcanzaría a -1,2%, en tanto que para el 2009 se estima en -1,5%.

### Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En agosto del presente año, la producción minera total aumentó en 7,7% en comparación con igual mes del 2008. La minería metálica creció en 8,3% en 12 meses y la variación anualizada fue de -5,1%. Por su parte, la minería no metálica aumentó en 0,7% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada alcanza a -0,1%. En la minería metálica, el cobre, con un incremento de 7,8%, explica gran parte del resultado del índice sectorial. De todas maneras, en los primeros 8 meses del año, la producción de cobre acumula una caída de 2,3%.

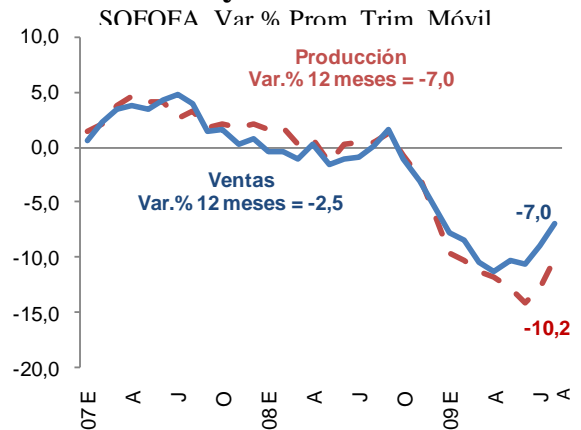
## ... mientras que la producción industrial comienza a cambiar de tendencia.

La caída de la producción industrial, en agosto pasado, alcanzó a 7% según SOFOFA, lo que implica una evolución marginal con sesgo menos pesimista.

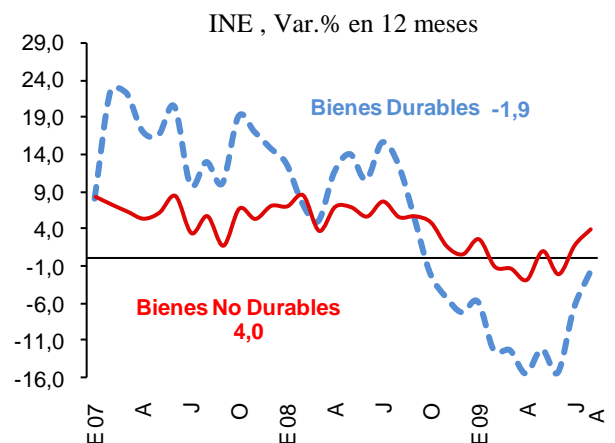
En agosto pasado la producción industrial medida por SOFOFA cayó en 7% y las ventas totales en 2,5%, en tanto que las ventas internas se contrajeron en 0,8%. De esta manera, la variación de la producción industrial durante el trimestre junio-agosto fue de -10,2% y las ventas de -7%. Este negativo resultado se explica por la menor producción de salmones, tabaco y bienes durables como refrigeradores. Adicionalmente, se mantiene la 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 agosto pasado las ventas de bienes durables cayeron, en 12 meses, en 1,9%, lo que es bastante menos negativo que las cifras previas. En este último resultado, se puede apreciar la menor venta, -12,5%, de autos nuevos y usados, mientras que en muebles se observó un incremento de 14,7% y de 26,7% en productos textiles. En los bienes no durables, por su parte, hay una variación positiva, de 4%, lo que reafirma un cambio en la tendencia.

### Producción y Ventas Industriales



### Ventas Reales de Bienes de Consumo

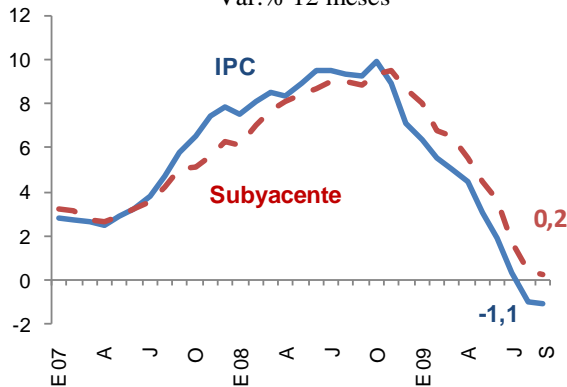


# La inflación tuvo un resultado inesperado en septiembre

Sorprendió la variación del IPC en septiembre de +1%, aunque no marca un cambio en la tendencia debido a que se explica por un hecho puntual.

## Inflación y Subyacente

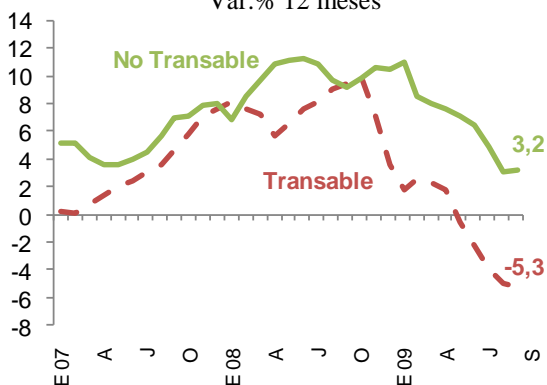
Var.% 12 meses



En septiembre hubo una variación de +1% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Este resultado, más alto de lo esperado, se explica por la variación del grupo Servicios básicos que tuvo una incidencia de +0,552, debido a que en agosto hubo una baja transitoria de la tarifa eléctrica. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de +0,7% y se traduce en una inflación subyacente acumulada en 12 meses igual a 0,2%, mientras que la del IPC total es -1,1%. 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 +0,8%, lo que implica una variación en 12 meses de -5,3%. En tanto, la variación mensual de los bienes no transables es de +1,2%, mientras que su incremento anual fue de 3,2%, cifra superior a la del mes previo. Este cambio de tendencia debería revertirse con el resultado de octubre que sería nuevamente negativo.

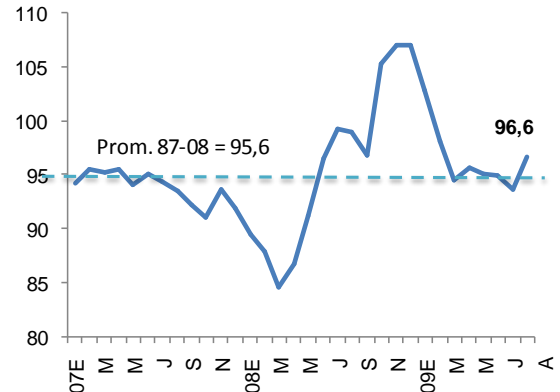
# El tipo de cambio real sigue relativamente estable

El índice del tipo de cambio real se ha estabilizado en forma transitoria y sube levemente debido a la mayor inflación externa, lo que compensa el menor valor del tipo de cambio nominal.

En agosto pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 96,6 que es 2,5% más bajo que lo registrado en igual mes del 2008. Para septiembre se espera una leve alza en este indicador, principalmente debido al aumento de los precios externos relevantes. En dicho mes, el índice se situará en torno a 97, lo que igualaría el nivel del mismo período del año 2008. Con todo, es muy probable que el promedio del presente año sea muy similar al observado el 2008.

## Tipo de Cambio Real

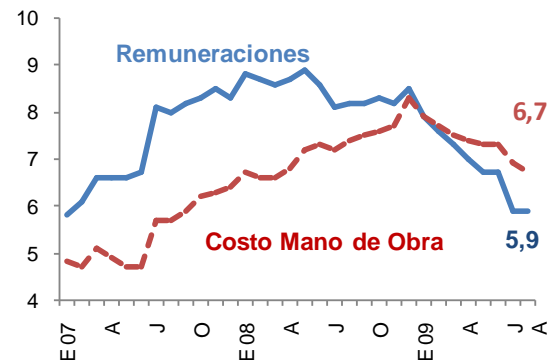
Base 1986=100



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en agosto pasado, fue de 5,9%. La variación real fue de 7% cifra superior a la observada durante los meses anteriores. En agosto, 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 2,9%. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, éstos se desglosan en un aumento de 6,3% en las medianas, 6,1% en las pequeñas y 5,6% en las grandes.

## Remuneraciones Nominales por hora

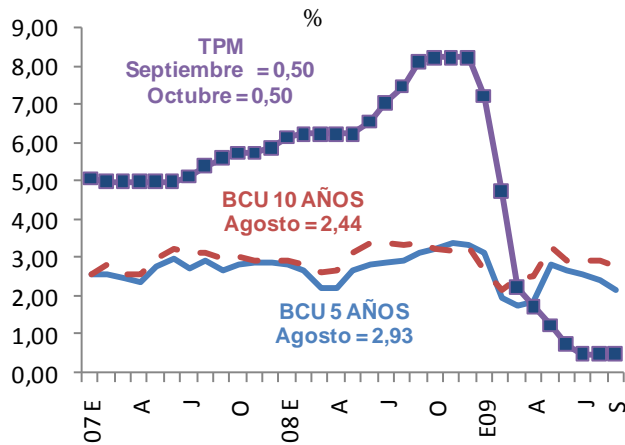
Var.% 12 meses



# 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 ésta continuará en dicho nivel por varios meses más.

## Banco Central: Tasa de Interés

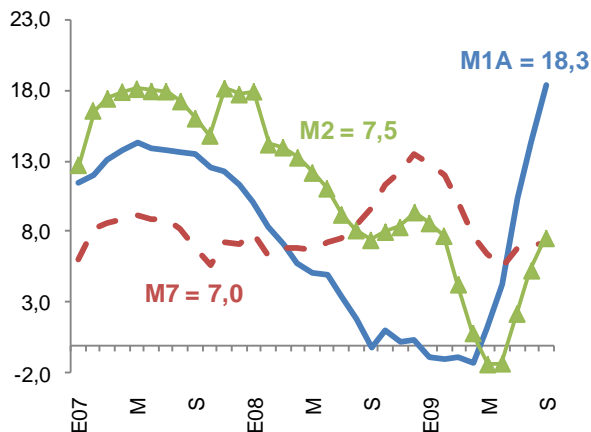


El pasado 13 de octubre, el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 0,5%. Este nivel corresponde al mínimo histórico y el Consejo señaló que no se modificará por un período prolongado el cual podría mantenerse hasta el segundo trimestre del 2010.

Adicionalmente informó que mantendrá las medidas especiales adoptadas hace un tiempo atrás.

## Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



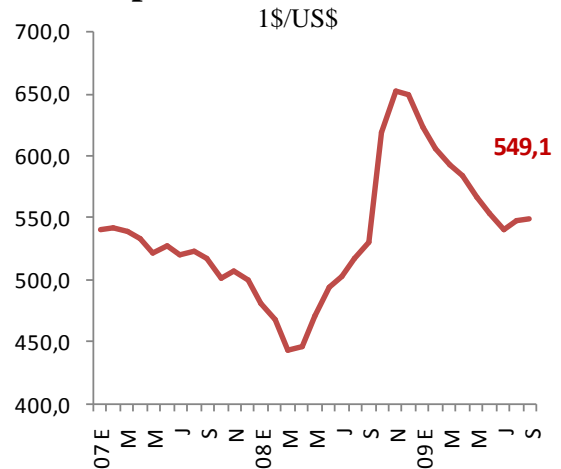
El M1A varió en 18,3%, en el último trimestre móvil julio-septiembre 2009. Esta cifra fue bastante mayor a la observada en el registro previo. El M7, por su parte, varió en 7% y el M2 se expandió en 6,4% en el trimestre móvil, con un ritmo también más elevado que el de los períodos anteriores, lo que evidencia la magnitud del impulso monetario.

# El dólar continúa debilitándose

El dólar americano ha seguido retrocediendo en las últimas semanas en relación al Euro y otras monedas, entre ellas el peso chileno, mientras que con respecto al Yen se ha mantenido.

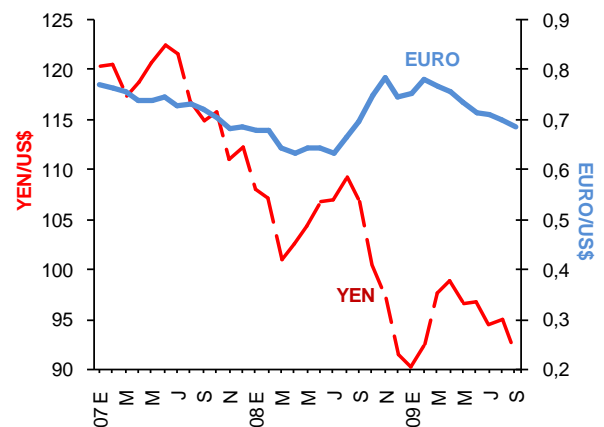
El tipo de cambio nominal comenzó octubre con cifras en torno a los \$550, para bajar paulatinamente a \$542, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$548, lo que implicaría una caída de 11,3% en relación a igual mes del año pasado. La trayectoria de esta variable tiene dos aspectos el efecto del aumento del precio del cobre y la debilidad creciente el dólar con respecto al resto del mundo.

## Tipo de Cambio Nominal



El Euro se cotizó en torno a 0,66 por dólar americano a mediados de octubre, en tanto que el mes pasado estuvo en torno a 0,70, lo que implica una apreciación del Euro de 3,3%. 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 0,5%. En suma, el Euro se sigue apreciando con respecto al dólar americano, mientras que el Yen se mantiene luego de la gran apreciación que ha tenido en los últimos 15 meses.

## Paridades

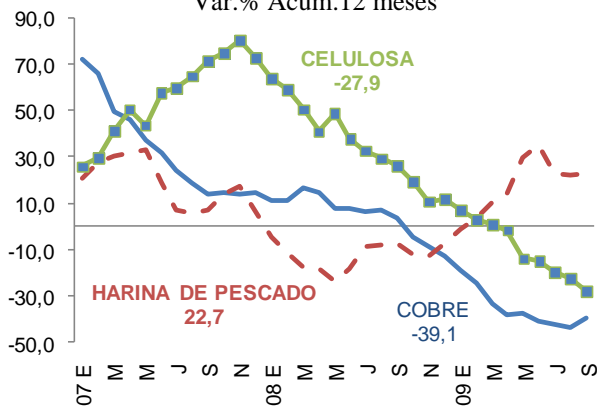


# El precio del cobre bordeando los US\$ 3 por libra

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 y por la reactivación de las principales economías industriales.

## Valor de Exportaciones: Productos Principales

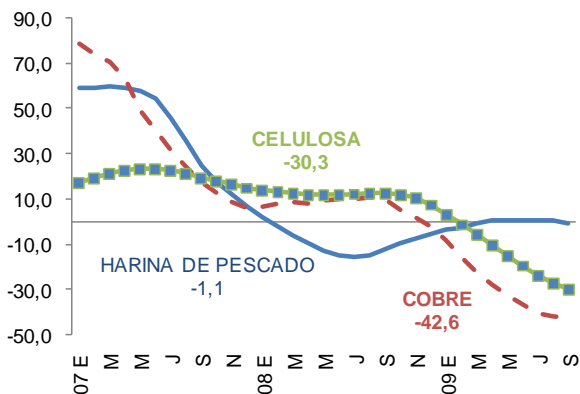
Var.% Acum.12 meses



El acumulado en 12 meses a septiembre pasado, muestra una variación de -39,1% en las exportaciones de cobre. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de -27,9%. En el cobre la tendencia anualizada decreciente ha llegado 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 22,7%, cifra algo mayor que la observada durante el mes pasado.

## Precios de Exportaciones Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre ha promediado US\$ 2,79 por libra durante el presente mes, mientras que el promedio acumulado desde principios de año es de US\$ 2,16. 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\$ 747 la tn. de fibra larga, mientras que en la harina de pescado también hay un aumento, llegando hasta US\$ 1.340 por tonelada.



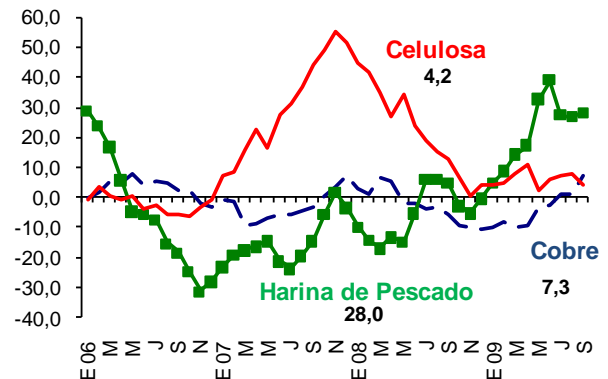
## Las exportaciones no principales parecieran haber tocado fondo.

Las agropecuarias y mineras, excluyendo cobre, parecen haber llegado a su punto más bajo, mientras que las industriales, sin celulosa y harina, siguen cayendo.

En el pasado mes de septiembre la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de 7,3%. En el caso de la celulosa, la variación anual en el volumen de exportación es positiva en 4,2%. En la harina de pescado se registró una expansión anualizada de 28%, cifra cada vez mayor gracias a la buena captura que se ha observado en la zona norte del país.

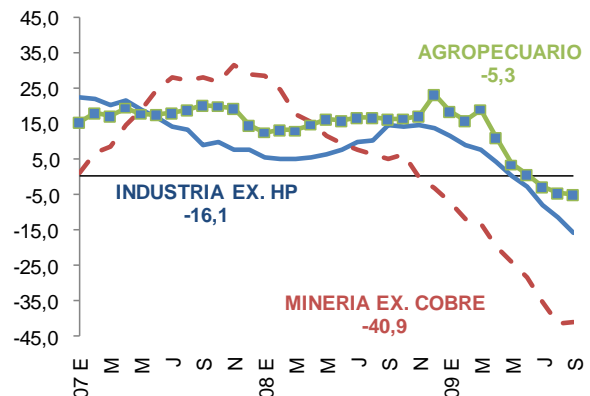
### Volumen Físico Exportado: Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



### Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, parecen estar alcanzando su punto más bajo y a septiembre pasado exhibieron una caída de -40,9%. Por su parte, las exportaciones agropecuarias muestran una contracción anualizada de 5,3%, y dentro de éstas las frutícolas, que caen a un ritmo anualizado de -8% a septiembre, 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 -16,1%.

## Las exportaciones se recuperan, pero las importaciones siguen muy bajas

Las exportaciones comienzan a salir paulatinamente de la zona negativa, mientras que las importaciones siguen exhibiendo caídas muy severas, incluso las que excluyen al petróleo.

### Comercio Exterior

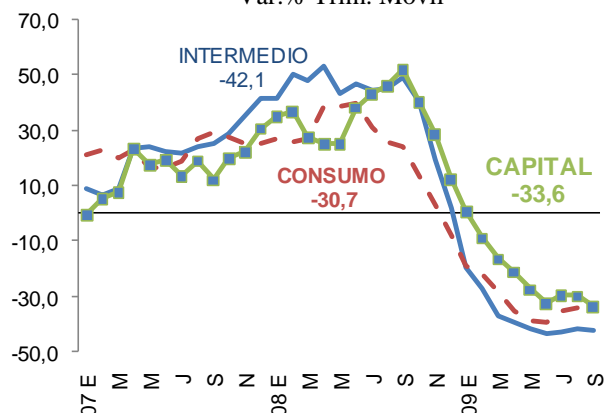
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre julio-septiembre 2009 se observó una caída de 17,2% en las exportaciones, cifra que se descompone en una contracción de 4% en cobre y de 28,6% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados la variación en los envíos totales es de -29,7%. Por su parte, las importaciones tuvieron una variación de -37,8% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en -47,3% en petróleo y -36,2% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras totales al exterior es de -28,4%, nuevamente inferior a lo observado durante los meses previos.

### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre julio-septiembre muestran una caída de 30,7%, lo que implica una contracción anualizada de 27%, 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 fue de -33,6% llegando a una anualizada de -18,6%, cifra más baja que el resultado previo. Por último, en los bienes intermedios fue de -42,1%, en tanto que la parte no petróleo tuvo una variación de -40,6%, cifra algo menos negativa que la anterior.

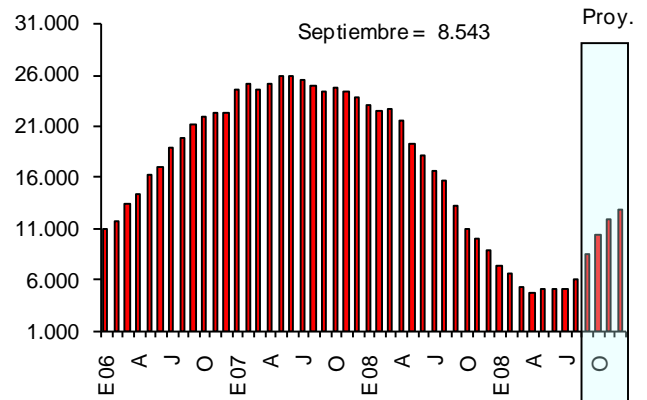
## El saldo comercial seguirá subiendo.

La balanza comercial anualizada a septiembre pasado alcanzó a US\$ 8.542,7 millones, proyectándose que en los próximos meses seguirá manteniendo la tendencia al alza.

La balanza comercial acumulada en 12 meses, a septiembre pasado, tuvo un superávit de US\$ 8.542,7 millones, con una mejoría de US\$ 2.523,5 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 6.019,2 millones. Este resultado se explica porque el alza de US\$ 403,6 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses, compensa en parte la contracción de las importaciones, que llegó a US\$ 2.119,9 millones. Se estima que en los próximos meses la balanza comercial se mantendrá con sesgo al alza.

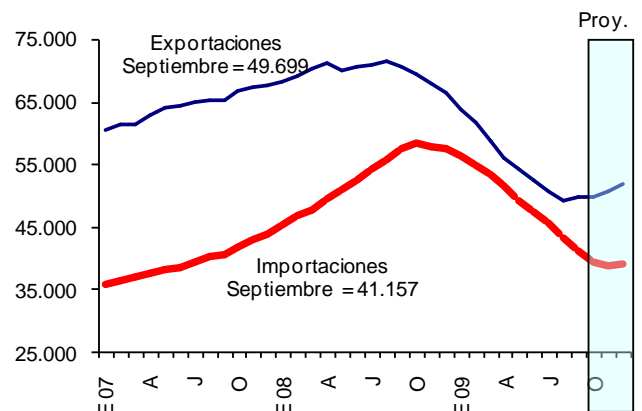
### Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses



### Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



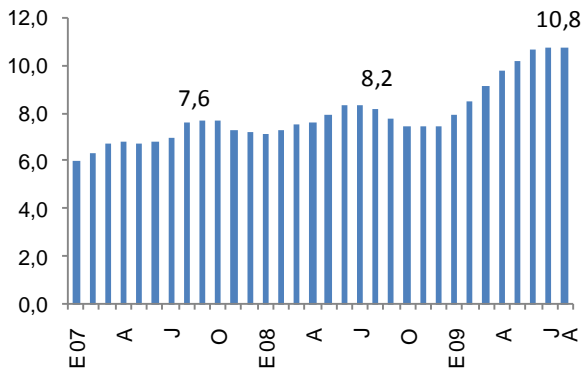
Las exportaciones anualizadas llegaron en septiembre pasado a US\$ 49.699,2 millones, estimándose que en diciembre serán de US\$ 51,9 miles de millones, gracias al paulatino aumento del precio del cobre y otros productos. Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 41.156,5 millones acumuladas a septiembre y se estima que a fin de año alcanzarán a US\$ 40,3 miles de millones. De esta manera, el punto de inflexión ya ocurrió para las exportaciones, mientras que para las importaciones se apreciará en el último trimestre del año.

# El desempleo del trimestre julio-septiembre será de 10,6%.

En el trimestre junio-agosto la tasa de desocupación fue de 10,8%, cifra levemente menor a la proyectada y superior en 2,6 puntos a la observada un año atrás.

## Tasa de Desocupación Nacional

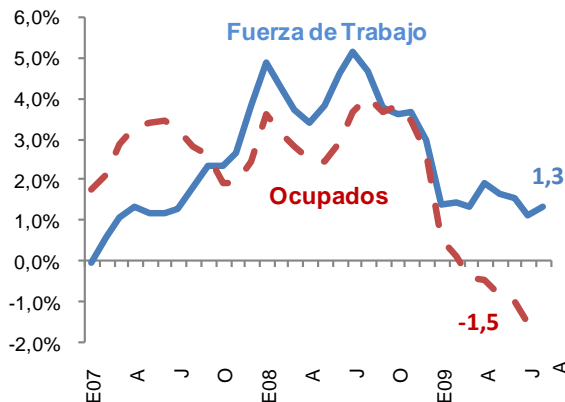
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre junio-agosto 2009 la tasa de desocupación llegó a 10,8%, lo que es equivalente a 784,6 mil personas, siendo dichas magnitudes similares a lo proyectado. La cifra del año 2008 fue de 8,2%, lo que indica que hubo un aumento de la desocupación de 2,6 puntos. Para el trimestre julio-septiembre 2009 se estima que la tasa será de 10,6%, bajo el supuesto de que la ocupación cae en 1%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta una expansión de 2,1%.

## Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre indicado, la fuerza de trabajo tuvo un incremento de 1,3% con respecto a un año atrás, lo que implica un aumento de 96,9 mil personas que se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 29,7 miles, en tanto que la femenina lo habría hecho en 67,2 mil. La ocupación, por su parte, habría caído en 1,5%, equivalente a la destrucción de 98,1 miles empleos, cifra similar a la proyectada.

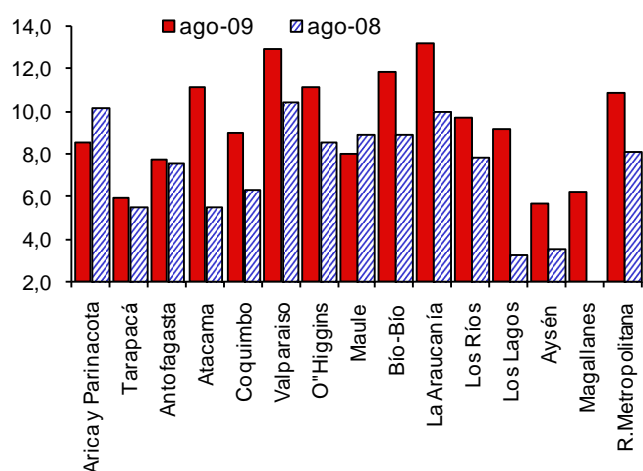
## La IX Región es la de mayor desempleo.

La mayor desocupación del país se registra en la IX Región, con un 13,2%, en tanto que la mayor creación de empleos en el último trimestre móvil se encuentra en la XIV Región.

En el trimestre junio-agosto, la IX Región tuvo la tasa de desocupación más alta con 13,2%, seguida por la V región con 13%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XI con 5,7%. Al realizar la comparación con la medición de un año atrás, se destaca la reducción de 1,7 puntos en la XV región, mientras que el mayor aumento se observa en la X región con 5,9 puntos, debido a la crisis de la industria salmonera.

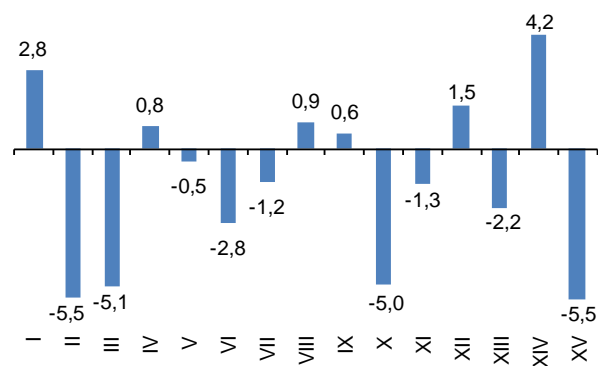
### Tasa de Desocupación Regional

Como % de la fuerza de trabajo



### Empleo por Región

Var. % trimestre equivalente



El empleo total cayó en 1,5% y ello es el promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. En la XIV Región se observó un incremento de 4,2% en la ocupación, seguido por la I Región con una expansión de 2,8%. En el otro extremo, se observa una caída de 5,5% del empleo en la X y II región.

## 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](http://www.bcentral.cl), mientras que para el 2008 es [www.ine.cl](http://www.ine.cl).

## **XI Región: Brusco cambio en la evolución productiva**

---

El PIB de la XI Región representó cerca del 0,7% del PIB nacional del 2005, concentrándose la producción principalmente en el sector de la administración pública (19%), pesca (13,5%) y servicios personales (13,5%). Entre julio del 2008 y junio del 2009, la región de la Aysén exportó US\$ 397 millones, siendo su principal rubro los alimentos provenientes del mar por US\$ 340 millones.

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

En el primer trimestre del 2009 se registra una variación de +12,4%, mientras que en el segundo hubo una contracción fue de -7,2%, lo que se explica principalmente por una caída en los sectores de pesca, comercio, minería y agroindustria.

En la XI Región la tasa de desempleo es la más baja de la economía chilena y alcanzó a 5,7% en el trimestre junio-agosto, aunque es superior al resultado del año pasado cuando llegaba a 3,6%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados cayó en 1,3%, mientras que la fuerza de trabajo creció en 0,8%.

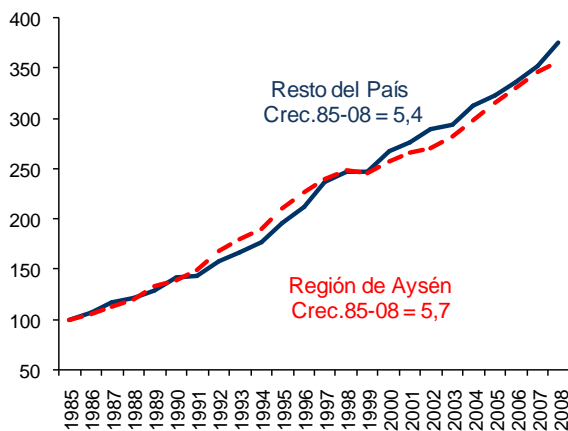
---

# La XI Región tuvo un crecimiento de 6,7% durante el 2008.

El 2008 la economía regional tuvo una variación de 6,7%, mientras que en el segundo trimestre del presente año se observó una contracción de 7,2%.

## Evolución del PIB

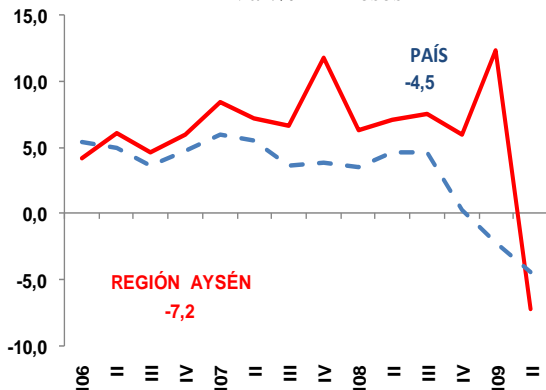
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la XI Región creció en un 5,7% promedio hasta el 2008, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,4%. De esta manera, el resultado final es un desempeño levemente mayor al promedio nacional. Entre los años 2003 y 2006, los sectores de la región que tuvieron un mayor aumento fueron el pesquero con 32%, seguido por el de servicios financieros y empresariales con un incremento de 31%.

## Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2008, la actividad económica de la XI Región se expandió en 6,7%. El mayor crecimiento, de 7,6%, se produjo en el tercer trimestre del año pasado por la mayor actividad del sector de la construcción y pecuario. En el primer trimestre del año 2009, la economía regional creció en 12,4%, mientras que en el segundo trimestre, la variación fue de -7,2%, con una caída en los sectores de pesca, comercio, minería y agroindustria.



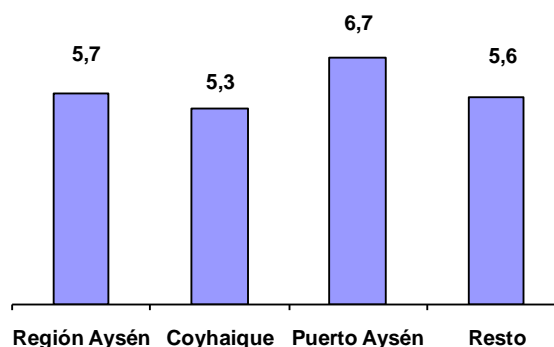
# El desempleo continúa siendo el más bajo del país

La tasa de desocupación en la XI Región se estima en 5,7%, cifra más alta que la registrada en el mismo trimestre del 2008, lo cual se explicaría por la destrucción de empleos y la mayor fuerza de trabajo.

## Tasa de Desocupación por Ciudad

Como % de la Fuerza de Trabajo

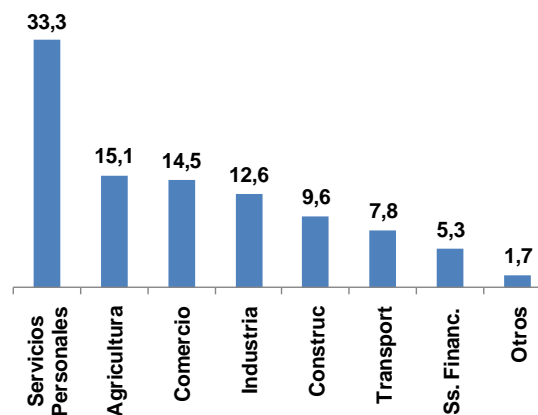
En el trimestre junio-agosto, la XI Región reportó una tasa de desocupación de 5,7%, que se descompone en: Coyhaique 5,3%, Puerto Aysén 6,7% y el resto de la región 5,6%. La tasa de desempleo regional fue más alta que hace un año, cuando alcanzaba a 3,6%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados cayó en 1,3%, mientras que la fuerza de trabajo creció en 0,8%. El mayor aumento se observa en Puerto Aysén debido a la crisis del sector salmonero.



## Empleo Región de Aysén

Composición % en trim. Jun. – Ago. 2009

La última encuesta de empleo muestra que el 33% de los ocupados en la XI Región se desempeña en el sector de servicios personales, 15% en la agricultura, mientras que el 14,5% en la comercio. Por su parte, en el sector industrial la cifra alcanza a cerca de 13%,



## 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	-1,2
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	-12,9
					<b>Proyecciones</b>	
	Junio 2009	Julio	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.
Inflación (Var.% mes)	0,3	-0,4	-0,4	1,0	-0,1	0,2
Inflación (Var.% 12 meses)	1,9	0,3	-1,0	-1,1	-2,0	-1,7
Tipo de Cambio Nominal	553	540	547	549	549	545
Tipo de Cambio Real (1986=100)	95,0	93,7	96,6	97,0	98,1	98,1
IMACEC (Var.%12 meses)	-4,1	-2,7	-0,1	-0,8	0,8	3,5
	Abril-Junio	Mayo-Julio	Junio-Agosto	Julio-Sept.	Ago-Oct.	Sept-Nov.
Tasa de Desocupación	10,7%	10,8%	10,8%	10,6%	10,4%	10,0%

## Gobierno Central Total

### Como % PIB, en pesos corrientes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 Est.	PL 2010
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<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>21,4</u>	<u>23,6</u>
Impuestos	16,7	15,9	15,6	17,8	17,0	18,9	18,6	15,9	18,1
Cobre	0,5	0,9	3,0	3,7	5,7	4,8	3,6	1,7	2,3
Otros	3,9	4,0	3,4	3,2	3,1	3,8	4,2	3,7	3,2
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	18,9	17,9	16,8	16,0	15,1	15,4	17,3	20,2	20,2
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<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>1,2</u>	<u>3,5</u>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0	3,2	3,8	4,7	4,5
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<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>-3,5</u>	<u>-1,1</u>
<b>Uso o Financiamiento (= -5)</b>	1,2	0,4	-2,1	-4,6	-7,7	-8,9	-5,3	3,5	1,1
<b>Adq.Neta Activos     Financieros</b>	-1,6	-0,4	1,4	1,9	5,7	7,4	4,6		
<b>Pasivo Neto Incurrido</b>	-0,4	0,0	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4	-0,7		
<b>Stock Deuda Neta (%PIB)     (Incluye Bono de     Reconocimiento)</b>	25,6	22,4	17,7	11,7	2,5	-5,4	-11,3		

**Ahorro – Inversión**  
**Como % PIB, en pesos corrientes**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008e
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<b><u>21,2</u></b>	<b><u>20,0</u></b>	<b><u>22,2</u></b>	<b><u>20,1</u></b>	<b><u>20,6</u></b>	<b><u>24,7</u></b>
<b>Ahorro Nacional</b>	20,0	22,2	23,4	24,9	25,1	22,2
<b>Ahorro Externo</b>	1,1	-2,1	-1,2	-4,9	-4,5	2,4
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	20,1	19,3	21,2	19,0	19,9	24,0
<b>Ahorro Geográfico Bruto</b>	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
<b>Estados Unidos</b>	12,9%	2,5	3,6	2,9	2,8	2,1	0,4	-2,4
<b>Japón</b>	10,7%	1,5	2,7	1,9	2,4	2,3	-0,7	-5,6
<b>China</b>	15,2%	10,0	10,1	10,4	11,6	13,0	9,0	8,4
<b>Corea</b>	5,6%	2,8	4,6	4,0	5,2	5,1	2,2	-0,8
<b>México</b>	3,5%	1,4	4,0	3,1	4,9	3,6	1,3	-7,0
<b>Italia</b>	5,7%	0,0	1,5	0,6	1,8	1,5	-1,0	-4,9
<b>Brasil</b>	5,1%	1,1	5,7	3,2	4,0	5,7	5,1	0,0
<b>Francia</b>	3,5%	1,1	2,2	1,9	2,4	2,3	0,3	-2,0
<b>Reino Unido</b>	1,1%	2,8	2,8	2,1	2,8	2,6	0,6	-4,4
<b>Alemania</b>	2,5%	-0,2	0,7	0,9	3,2	2,6	1,0	-4,6
<b>Total de los 10 países</b>	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	-1,5	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	-10,7	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	2.063	1.655
Balanza Comercial	3.723	9.585	10.775	22.580	23.653	8.846	11.563	12.554
Exportaciones	21.664	32.520	41.267	58.680	67.666	66.456	51.895	57.590
Cobre	7.815	14.722	18.965	32.710	37.583	32.808	23.715	27.613
Resto	13.849	17.798	22.302	25.807	30.085	33.671	28.179	29.977
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	1,4	0,9
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	96,9	93

### Precios

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

### Mercado del Trabajo

	En Miles de personas							
Fuerza de Trabajo	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.342	7.452
Ocupados	5.788	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.600	6.731
Desocupados	610	661	628	531	495	562	741	721
Tasa de Des. Prom. año	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,1%	9,7%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	9,9%	8,9%

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

