
COYUNTURA ECONÓMICA

Diciembre 2009

El Año en que Ningún Blindaje Funcionó

El Banco Central chileno entregó su último reporte del año, proyectando una caída de PIB de 1,9%, resultado que en el informe de septiembre del instituto emisor se mencionada como el peor escenario posible. Esto significa que la contracción de la actividad productiva superó las más negativas proyecciones, lo cual da cuenta del impacto de la crisis.

Lo anterior destruye la hipótesis del blindaje y es lamentable ver que nuestra economía no puede despegarse arbitrariamente del adverso ciclo económico mundial. Ante ello sólo cabe seguir profundizando las reformas que permiten superar este tipo de eventos, sin que se produzca la interrupción de la cadena de pago y en esto el sistema financiero chileno estuvo a la altura de lo exigido. Los significativos cambios que experimentó la regulación bancaria a partir de la crisis de los ochenta siguen rindiendo sus frutos y sin duda la industria bancaria de nuestro país es una de las más sólidas de la región.

En el escenario descrito, el mercado del trabajo respondió con la destrucción de miles de empleos, elevando la tasa de desocupación desde un promedio de 7,8% durante el año pasado a cerca de 10% durante el 2009 y de hecho, si se incorporan los programas de empleo de emergencia, el porcentaje se eleva a 13%. Este stock de desocupados será difícil de reducir durante los próximos años. Al respecto cabe recordar lo ocurrido en la crisis asiática cuando nunca se recuperaron los porcentajes anteriores. Por ello, en la hora actual será necesario un fuerte crecimiento económico y reformas significativas a nuestra anquilosada regulación laboral, para así lograr una absorción rápida de este desequilibrio.

En este período, la inflación reveló su alta correlación con su símil en Estados Unidos y la evolución esperada deja un gran espacio para que la política monetaria mantenga su sesgo expansivo por varios meses más.

Fecha de cierre: Diciembre 23 de 2009, N° 172

Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director de Estudios.

Libertad y Desarrollo.

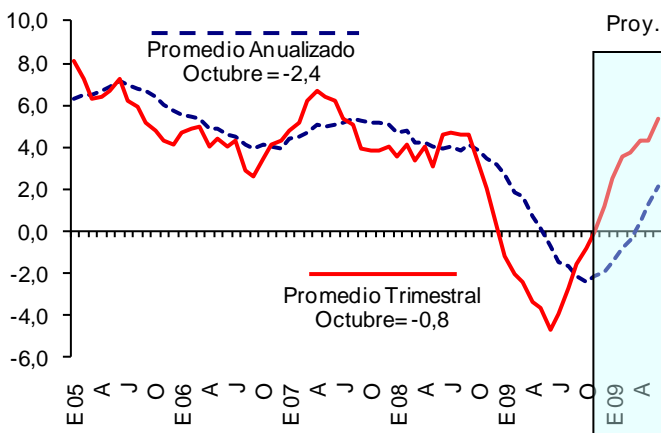
Fono 56-2-3774817, e-mail: tflores@lyd.org Base de datos: malmendras@lyd.org

La variación del IMACEC de octubre fue más negativa de lo esperado

El resultado del IMACEC de octubre, con una caída de 0,9%, fue peor de lo esperado, aunque sería el último dato negativo de este ciclo económico.

IMACEC

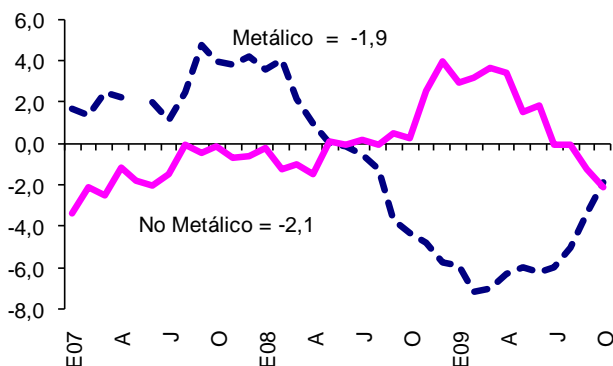
Var. %



En octubre pasado, el IMACEC cayó en 0,9% en comparación con igual mes del 2008. Este resultado fue más negativo de lo que se esperaba y contiene una caída de 6,6% en la producción industrial y un aumento de 8% en la minera. Así, en el trimestre móvil agosto-octubre 2009 la variación del IMACEC habría alcanzado a -0,8% y la expansión anualizada a -2,4%. La estimación para noviembre es de +2%, y para el cuarto trimestre alcanzaría a +1,2%, en tanto que para el 2009 sería de una contracción de 1,9%.

Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En octubre del presente año, la producción minera total aumentó en 8% en comparación con igual mes del 2008. La minería metálica creció en 9,2% en 12 meses y la variación anualizada fue de -1,9%. Por su parte, la minería no metálica cayó en 8,2% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada alcanza a -2,1%. En la minería metálica, el cobre, con un incremento de 9,8%, explica gran parte del resultado del índice sectorial. De esta manera, en los primeros 10 meses del año, la producción de cobre acumula una nula variación con respecto a 2008.

... mientras la producción industrial sigue cambiando de tendencia

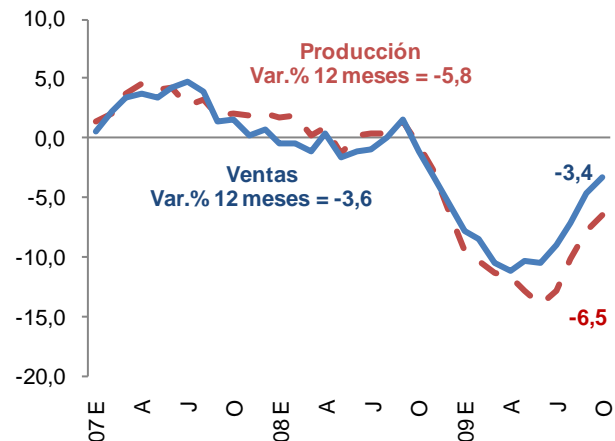
La caída de la producción industrial, en octubre pasado, alcanzó a 5,8% según SOFOFA, lo que implica una evolución marginal con sesgo al alza.

En octubre pasado la producción industrial medida por SOFOFA cayó en 5,8% y las ventas totales en 3,6%, en tanto que las ventas internas se contrajeron en 1,3%. De esta manera, la variación de la producción industrial durante el trimestre agosto-octubre fue de -6,5% en tanto las ventas registraron una baja de -3,4%. 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 octubre pasado las ventas de bienes durables crecieron, en 12 meses, en 0,1%, lo que es mejor que las cifras previas. En este último resultado, se puede apreciar la menor venta, -12,1%, de autos nuevos y usados, mientras que en muebles se observó un incremento de 16,9% y de 29,5% en productos textiles. En los bienes no durables, por su parte, hay una variación positiva, de 3,7%, lo que reafirma un cambio en la tendencia.

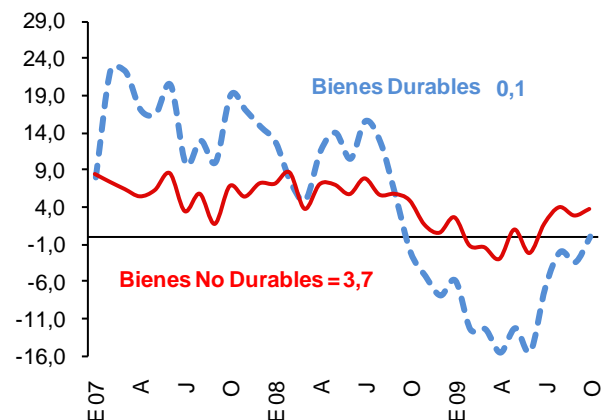
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses

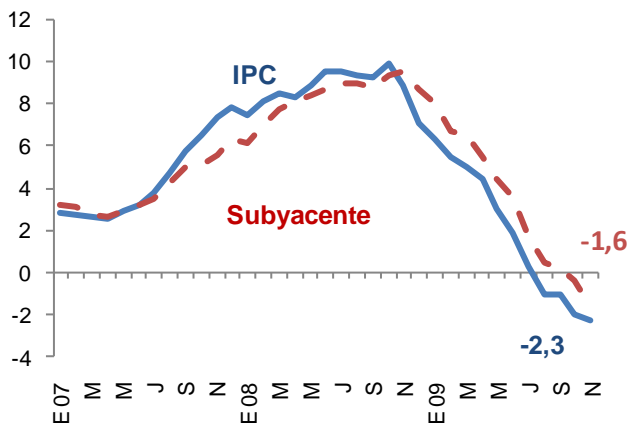


La inflación sigue a la baja

La variación del IPC en noviembre fue de -0,5%, lo cual se repetirá probablemente en diciembre.

Inflación y Subyacente

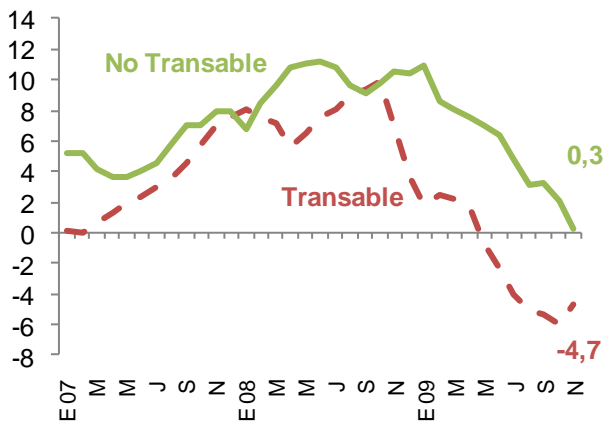
Var.% 12 meses



En noviembre hubo una variación de -0,5% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Este resultado, más bajo de lo esperado, se explica por la variación del grupo de servicios básicos que tuvo una incidencia de -0,21 a la cual se agregó la caída de vestuarios en -0,119. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de -0,6% lo que se traduce en una inflación subyacente acumulada en 12 meses de -1,6%, mientras que la del IPC total es -2,3%. 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 -0,4%, lo que implica una modificación en 12 meses de -4,7%. Esta última cifra podría cambiar de tendencia si persiste la amenaza de una mayor inflación internacional en los commodities. En tanto, la variación mensual de los bienes no transables es de -0,5%, mientras que su incremento anual fue de 0,3%, cifra inferior a la del mes anterior.

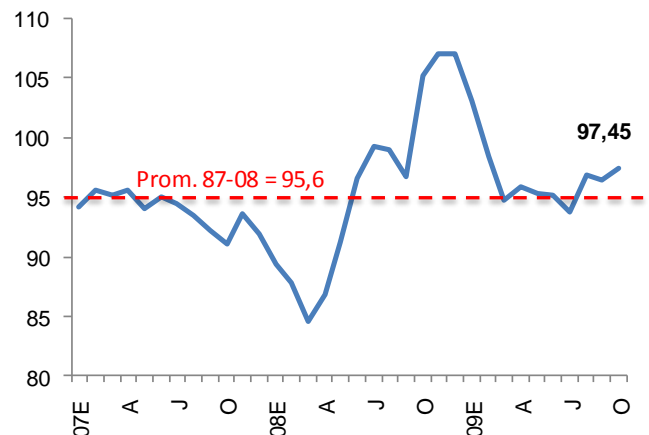
El tipo de cambio real exhibirá un serio retroceso

El índice del tipo de cambio real llegará en diciembre a un nivel que es, aproximadamente, 15% más bajo que hace un año.

En octubre recién pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 97,45, cifra 7,5% más baja que la registrada en igual mes de 2008. Para noviembre se espera una baja adicional en este indicador, principalmente debido la caída del tipo de cambio nominal. En dicho mes, el índice se situará en torno a 92,1, lo que implicaría una baja de 14% con respecto del mismo período del año anterior. Con todo, es muy probable que el promedio del presente año sea 0,2% inferior al observado durante el 2008.

Tipo de Cambio Real

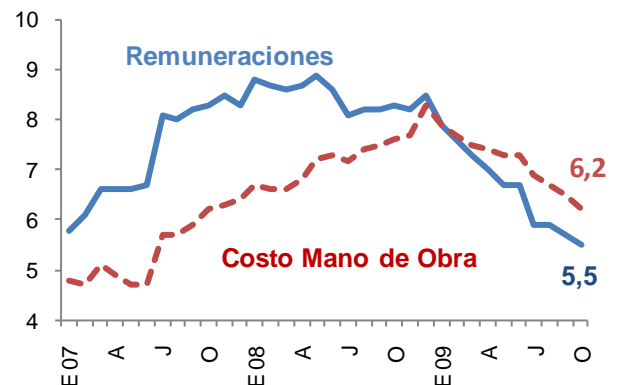
Base 1986=100



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en octubre pasado, fue de 5,5%. La variación real fue de 7,6% cifra superior a la observada durante los meses anteriores. En octubre, las remuneraciones nominales del sector de la administración pública por actividad económica muestran un incremento mayor en 12 meses con 11%. En el mismo período el sector más moderado es el de intermediación financiera con 3,4%. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, éstos se desglosan en un aumento de 4,8% en las medianas, 6,1% en las pequeñas y 5,4% en las grandes compañías.

Remuneraciones Nominales por hora

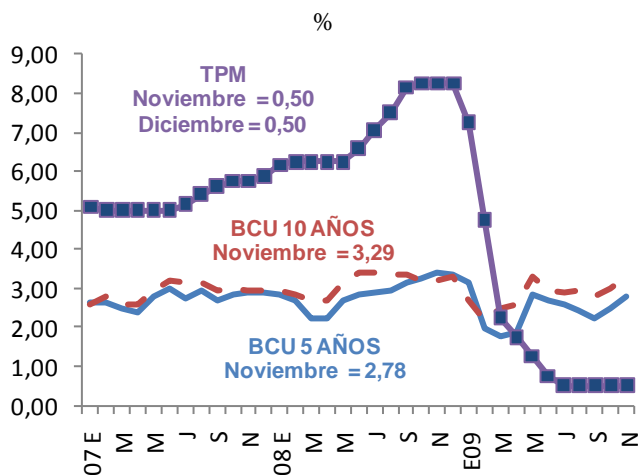
Var.% 12 meses



La tasa de interés seguirá en 0,5% hasta el segundo trimestre de 2010

El Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 0,5% y es posible que la mantención de ésta se extienda más allá de lo anunciado por la autoridad.

Banco Central: Tasa de Interés

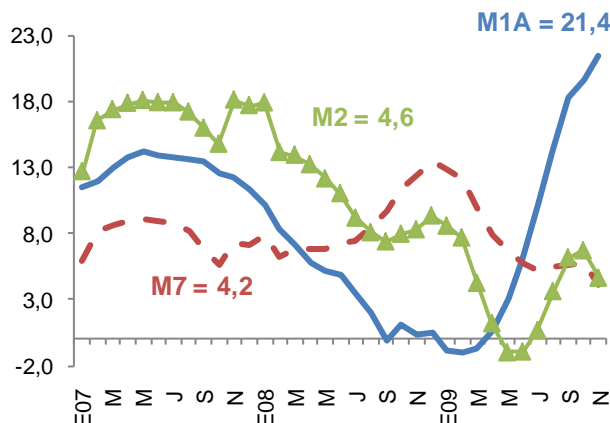


El pasado 15 de diciembre, el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 0,5%. Este nivel corresponde al mínimo histórico y el Consejo señaló que no se modificará por un período prolongado, situación que podría mantenerse hasta el segundo trimestre de 2010.

Dada la evolución de la inflación domestica y sus perspectivas, existen amplios grados de libertad para la política monetaria y sólo un incremento brusco de la inflación internacional podría alterar ese calendario.

Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



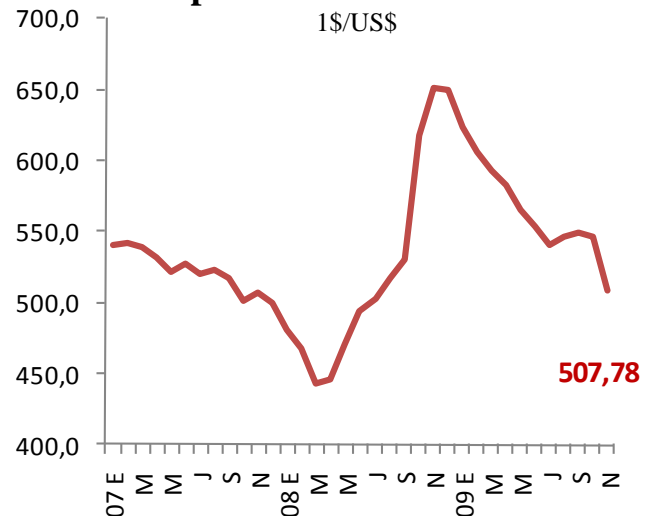
El M1A varió en 21,4%, en el último trimestre móvil septiembre-noviembre 2009. Esta cifra fue bastante mayor a la observada en el registro previo. El M7, por su parte, varió en 4,2% y el M2 se expandió en 4,6% en el trimestre móvil. Lo anterior también evidencia un ritmo más elevado que el de los períodos anteriores, lo que constata la magnitud del impulso monetario.

El dólar recuperó algo de terreno

El dólar americano revirtió levemente en las últimas semanas su relación con respecto al Yen y otras monedas, entre ellas el peso chileno.

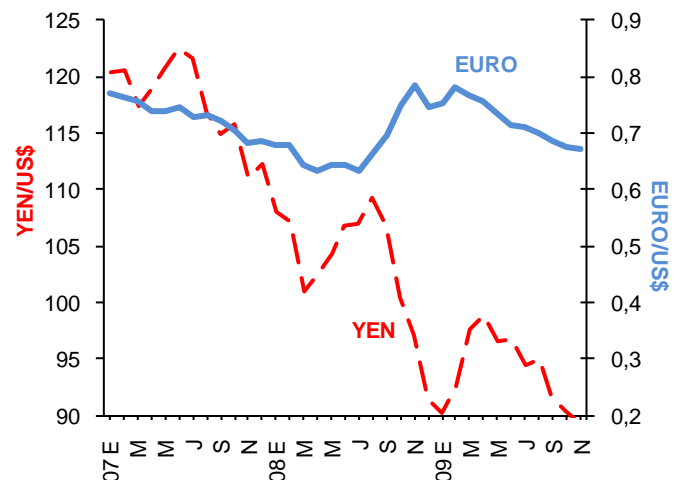
El tipo de cambio nominal comenzó diciembre con cifras en torno a los \$494, para subir paulatinamente a \$507, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$500. Esto implicaría una caída de 23% en relación a igual mes del año anterior. Ahora bien, el punto de comparación es bastante particular ya que corresponde al nivel más alto de los últimos 24 meses y responde a precios del cobre inferiores a 1,4 dólares por libra vs los US\$ 3,13 por libra de la actualidad.

Tipo de Cambio Nominal



El Euro se cotizó en torno a 0,7 por dólar americano a mediados de diciembre, lo que implica una variación de 4,5% con respecto al mes previo. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 91,7 yenes por dólar durante los últimos días, lo que representa un aumento de 2,7% respecto al mes anterior. En suma, tanto el Euro como el Yen se han devaluado con respecto al dólar americano, revirtiendo ligeramente la tendencia de los meses anteriores.

Paridades

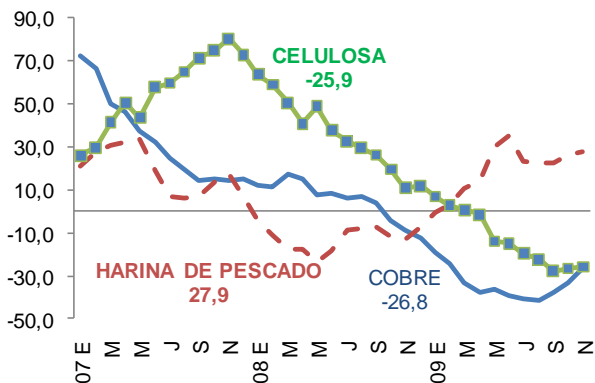


El precio del cobre en el 2010 será de US\$ 3 por libra

Las estimaciones oficiales para el próximo año son muy tímidas, ya que es muy probable que el valor promedio sea de US\$3 por libra.

Valor de Exportaciones: Productos Principales

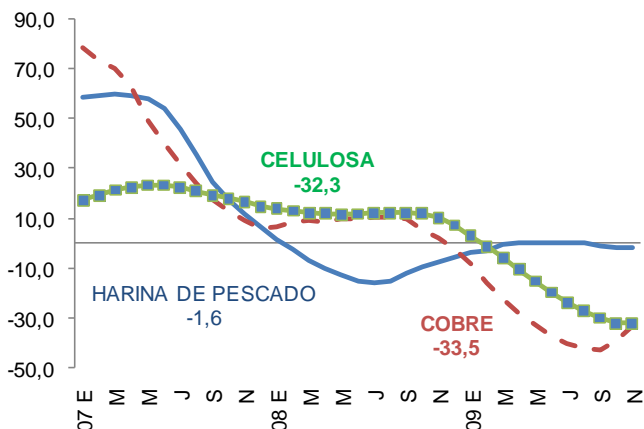
Var.% Acum.12 meses



El acumulado en 12 meses a noviembre pasado, muestra una variación de -26,8% en las exportaciones de cobre. En el caso de la celulosa, la variación anual fue de -25,9%. En el cobre, la tendencia del año ha sido decreciente, pero esta situación ha llegado a su fin e incluso comienza a salir paulatinamente del área negativa. Por último, en las exportaciones de harina de pescado, el resultado es una variación de 27,9%, cifra algo mayor que la observada durante el mes pasado.

Precios de Exportaciones Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



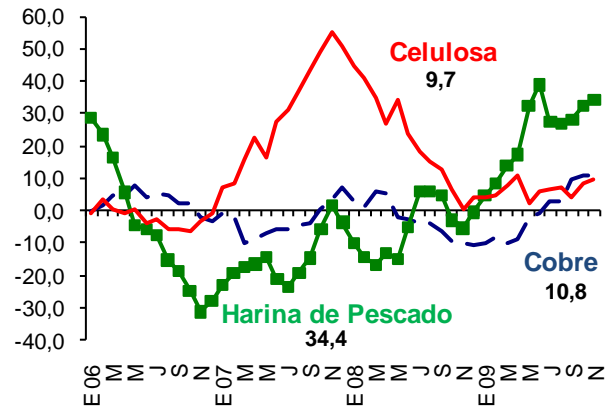
El precio del cobre ha promediado US\$ 3,14 por libra durante el presente mes, mientras que el promedio acumulado desde principios de año es de US\$ 2,32. Para 2010, la proyección se eleva a US\$ 3 la libra. El precio de la celulosa ha seguido recuperándose y en la actualidad se observan valores en torno a US\$ 798 la tonelada de fibra larga. Al mismo tiempo, la harina de pescado muestra un aumento, llegando a los US\$ 1.550 por tonelada.

Las exportaciones industriales parecieran haber tocado fondo

Las exportaciones industriales, sin contabilizar la celulosa y harina de pescado, parecen haber tocado fondo.

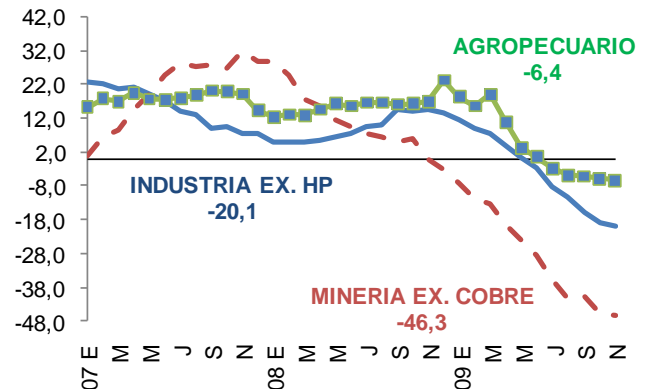
En el pasado mes de noviembre la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de 10,8%. En el caso de la celulosa, la variación en el mismo período respecto el volumen de exportación es positiva en 9,7%. Por su parte, la harina de pescado registró una expansión anualizada de 34,4%, cifra cada vez mayor, gracias a la buena captura que se ha observado en el norte del país.

**Volumen Físico Exportado:
Productos Principales**
Var.% Acum.12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, parecen estar alcanzando su punto más bajo. En noviembre pasado exhibieron una caída de -46,3%. Por su parte, las exportaciones agropecuarias muestran una contracción anual de 6,4%, y dentro del sector, las frutícolas caen a un ritmo de -8,3% a noviembre, mostrando un rápido deterioro. En tanto, las industriales, excluyen la harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución descendente con una caída anual de -20,1%.

**Valor Exportaciones:
Categorías Seleccionadas**
Var.% Acum.12 meses



Las exportaciones e importaciones iniciaron la recuperación

Las exportaciones salieron de la zona negativa, mientras las importaciones lo harán en unos meses más.

Comercio Exterior

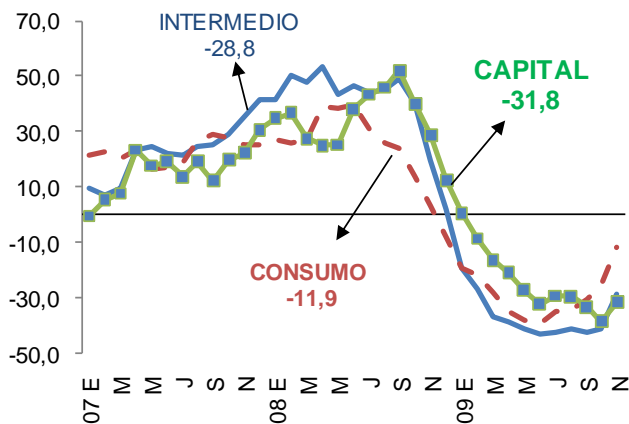
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre septiembre-noviembre 2009 se observó un aumento de 9,8% en las exportaciones, cifra que se descompone en una expansión de 27,7% en cobre y un caída de 2,2% en lo que no es cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados la variación en los envíos totales es de -24,5%. Por su parte, las importaciones tuvieron una variación de -24,2% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en -29% en petróleo y -23,6% en el resto de las entradas. La variación anual de las compras totales al exterior es de -31,4%, cifra nuevamente inferior a la observada durante los meses previos.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo durante el trimestre septiembre-noviembre muestran una caída de 11,9%, lo que implica una contracción anualizada de 27,1%, cifra menos negativa que la del período anterior. En cuanto a los bienes de capital, la variación trimestral fue de -31,8% llegando a una anualizada de -25%, cifra más negativa que la del resultado previo. Por último, en los bienes intermedios la variación fue de -28,8%, en tanto lo que no es petróleo tuvo una idéntica variación, cifra algo menos negativa que la anterior.

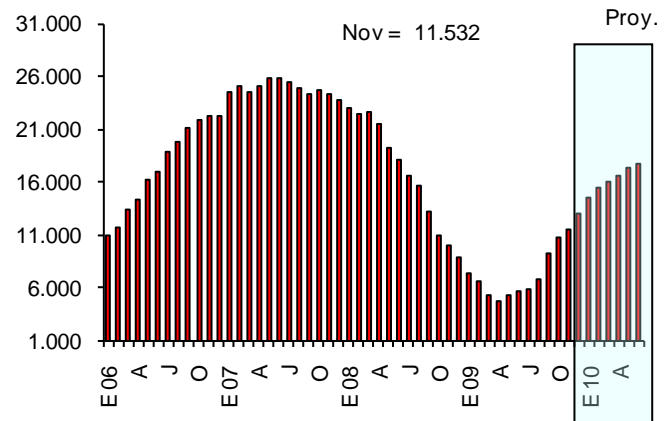
El saldo comercial seguirá subiendo

La balanza comercial anualizada a noviembre pasado alcanzó los US\$ 11.532 millones, proyectándose para los próximos meses una mantención de la tendencia al alza.

Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses

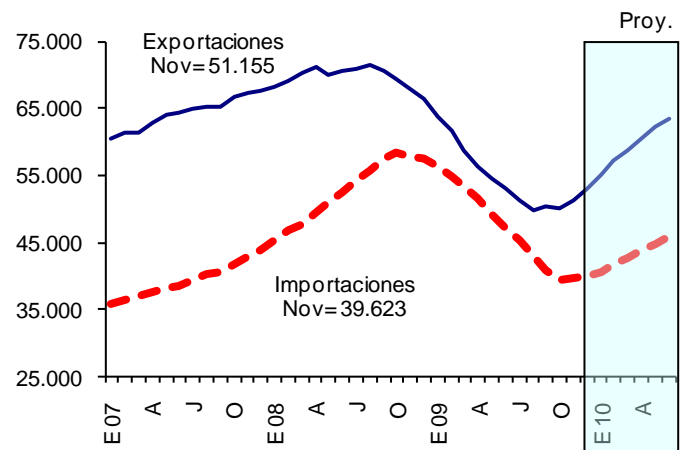
La balanza comercial acumulada en 12 meses, a noviembre pasado, tuvo un superávit de US\$ 11.532,2 millones, con una mejoría de US\$ 831 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$10.701,2 millones. Este resultado se explica porque el aumento de US\$ 1.012,2 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses, es bastante mayor que la expansión de las importaciones, que llegó a US\$ 181 millones. Se estima que en los próximos meses la balanza comercial se mantendrá con sesgo al alza.



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

Las exportaciones anualizadas llegaron en noviembre pasado a US\$ 51.155 millones y se estima que en marzo del 2010 serán de US\$ 58,7 miles de millones, gracias al paulatino aumento del precio del cobre y otros productos. Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 39.623 millones, acumuladas a noviembre, y se estima que en marzo próximo alcanzarán los US\$ 42,7 miles de millones. De esta manera, el punto de inflexión ya ocurrió para ambas variables, iniciando así el proceso de recuperación.

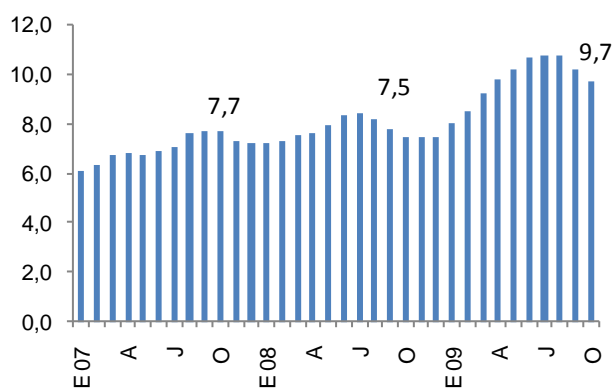


El desempleo del trimestre septiembre-noviembre será de 9,4%

En el trimestre agosto-octubre la tasa de desocupación fue de 9,7%, cifra levemente menor a la proyectada y superior en 2,2 puntos a la observada un año atrás.

Tasa de Desocupación Nacional

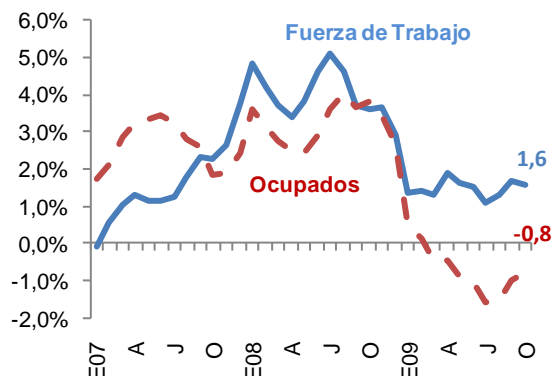
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre agosto-octubre 2009 la tasa de desocupación llegó a 9,7%, lo que equivale a 709,3 mil personas desempleadas, ambas cifras son inferiores a lo proyectado. En año 2008 la tasa de desocupación fue de 7,5%, lo que indica que hubo un aumento en la desocupación de 2,2 puntos, lo que constituye una brecha algo menor a la del mes previo. Para el trimestre septiembre-noviembre 2009 se estima que la tasa será de 9,4%, bajo el supuesto de que la ocupación cae en 0,5%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta una expansión de 1,6%.

Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



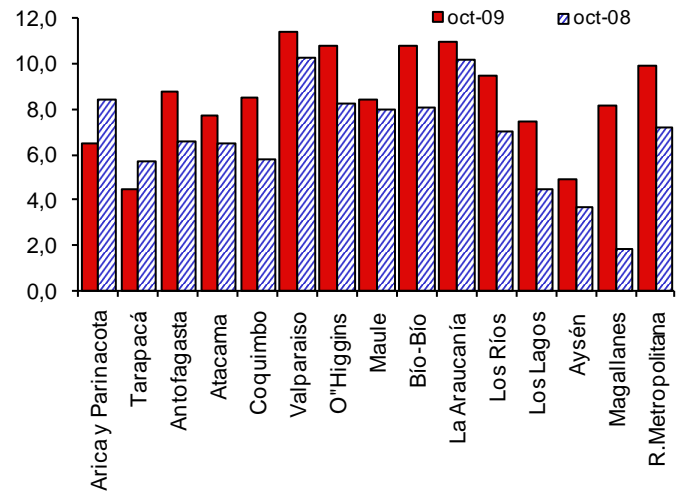
En el trimestre indicado, la fuerza de trabajo tuvo un incremento de 1,6% con respecto al año anterior, lo que implica un aumento de 114,4 mil personas. Esta cifra se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 23,7 miles, en tanto que la femenina lo habría hecho en 90,7 mil. La ocupación, por su parte, habría caído en 0,8%, lo que equivale a la destrucción de 53,5 mil empleos, cifra inferior a la proyectada.

La V Región es la de mayor desempleo

La mayor desocupación del país se registra en la V Región, con un 11,4%, en tanto la mayor creación de empleos en el último trimestre móvil se encuentra en la XII Región.

Tasa de Desocupación Regional

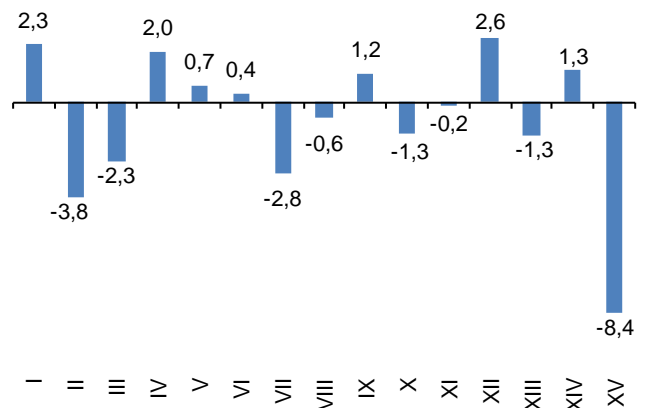
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre agosto-octubre, la V Región tuvo la tasa de desocupación más alta con 11,4%, seguida por la IX región con 11%, mientras que en el otro extremo se encuentra la I región con 4,5%. Al comparar con la medición de un año atrás, se destaca la reducción de 1,9 puntos en la XV región de Arica y Parinacota, mientras que el mayor aumento se observa en la X región con 6,4 puntos.

Empleo por Región

Var.% trimestre equivalente



El empleo total cayó un 0,8% promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. En la XII Región se observó un incremento de 2,6% en la ocupación, seguido por la I Región con una expansión de 2,3%. En el otro extremo, se observa una caída de 8,4% del empleo en la XV región (Arica y Parinacota).

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.

II Región: La Reactivación se Hace Notar

El PIB de la II Región representó cerca del 7,4% del PIB nacional de 2005, concentrándose la producción en el sector minero (56%), construcción (12%) y transporte y comunicaciones (5,6%). Entre octubre de 2008 y septiembre de 2009, la región de Antofagasta exportó US\$ 15.642 millones, siendo su principal rubro la minería con un monto de US\$ 14.103 millones.

Entre los años 1985 y 2008, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 5,4%, mientras el resto de Chile lo hizo en 5,5%, lo que implica un desempeño similar al promedio. Sin embargo, entre 1997 y 2007 fue la zona de mayor crecimiento en el país gracias a la inversión en minería. El año 2008 hubo una recesión de 0,6%, registrando en el tercer trimestre el peor resultado con una caída que llegó a -3,3%, producto de la menor actividad cuprífera.

En el primer trimestre de 2009 se registra una variación de -2,5%, en el segundo una de -6,5%, mientras que en el tercer trimestre otra vez se constata una variación positiva de 7,2%, lo que se explica principalmente por una la reactivación de la minería.

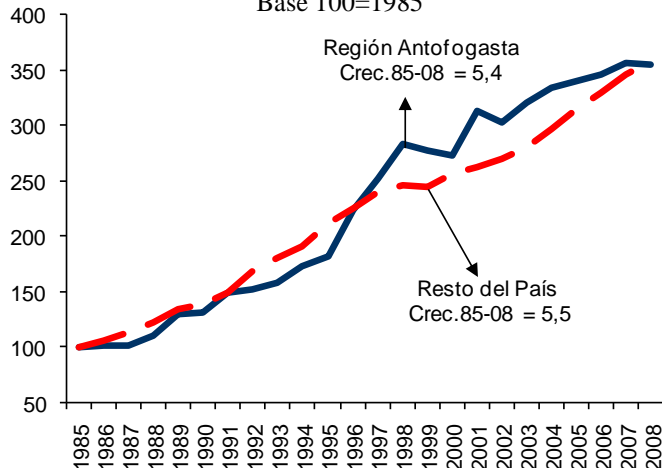
En la II Región la tasa de desempleo subió sustancialmente en los últimos doce meses y alcanzó el 8,8% en el trimestre agosto-octubre, cifra que se compara desfavorablemente con el resultado del año pasado en el mismo período cuando llegaba a 6,6%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados cayó en 3,7%, mientras que la fuerza de trabajo lo hizo en 1,5%.

La II Región tuvo una recesión de 0,6% durante 2008

Durante 2008 la economía regional tuvo una variación de -0,6%, mientras que en el tercer trimestre del presente año se observó una expansión de 7,2% cifra que da cuenta del nuevo auge minero.

Evolución del PIB

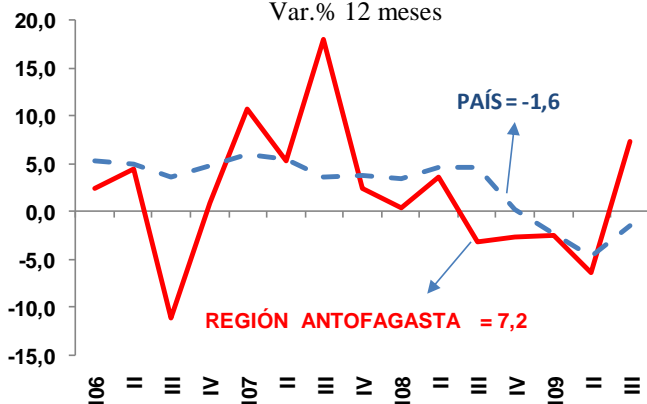
Base 100=1985



Si se considera como base el año 1985, la Región de Antofagasta creció en un 5,4% promedio hasta el 2008, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,5%. De esta manera, el resultado final es una evolución similar al promedio nacional, sin perjuicio de que entre 1997 y 2007 creció bastante más que el resto de las regiones. Entre los años 2003 y 2006, los sectores de la región que tuvieron un mayor aumento fueron construcción con 54%, seguido por el de electricidad, gas y agua con un incremento de 24%.

Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2008, la actividad económica de la II Región se contrajo en 0,6%. La mayor caída, de -3,3%, se produjo en el tercer trimestre del año pasado por la menor producción de cobre. En el primer trimestre del año 2009, la economía regional se contrajo 2,5%, mientras que en el segundo trimestre, la variación fue de -6,5%. Por último, en el tercer trimestre volvió a mostrar una expansión de 7,2% como resultado del resurgimiento de la minería y la construcción.

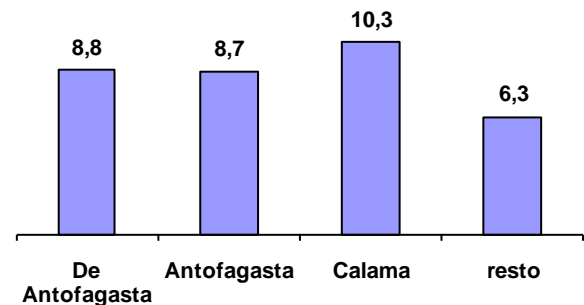
El desempleo cambió bruscamente en un año

La tasa de desocupación en la II Región se estima en 8,8%, cifra significativamente más elevada que la registrada en el mismo trimestre de 2008, lo cual se explicaría por la destrucción de empleos y la emigración de la fuerza de trabajo.

Tasa de Desocupación por Ciudad

Como % de la Fuerza de Trabajo

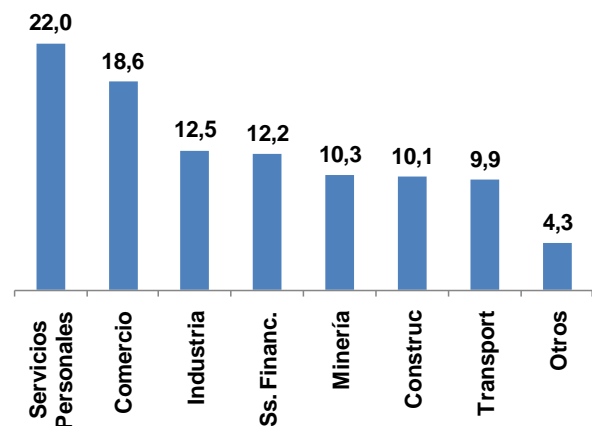
En el trimestre agosto-octubre, la II Región reportó una tasa de desocupación de 8,8%, que se descompone en: Antofagasta 8,7%, Calama 10,7% y el resto de la región 6,3%. La tasa de desempleo regional fue más alta que hace un año, cuando alcanzaba a 6,6%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados cayó en 3,7%, mientras la fuerza de trabajo se redujo en 1,5%. Esta caída se debe a la disminución de empleos, lo que provocó que varias personas volvieran a su región de origen.



Empleo Región de Antofagasta

Composición % en trim. Ago. – Oct. 2009

La última encuesta de empleo muestra que el 22% de los ocupados en la II Región se desempeña en el sector de servicios personales, 19% en el comercio, mientras que el 13% en la industria. Por su parte, en el sector financiero la cifra alcanza a cerca de 12%.



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	III Trim.08 Estimado	IV Trim. Estimado	I Trim.09 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Proyectado
PIB	4,6	0,2	-2,4	-4,7	-1,6	1,2
Demanda Agregada	10,7	-0,2	-7,7	-10,6	-9,1	-6,1
Inversión	29,9	10,4	-10,3	-19,8	-18,9	-6,6
Construcción	13,2	6,7	-5,2	-7,3	-7,1	-3,0
Máq. y Equipos	49,5	14,2	-15,8	-32,1	-29,4	-10,0
Consumo Total	5,2	1,1	0,5	-0,3	1,7	6,4
Consumo de Familias	5,5	0,8	-0,7	-1,9	0,9	5,8
Bienes durables	8,6	-10,1	-18,5	-15,8	-7,7	12,0
Bienes no durables	7,2	4,3	3,9	0,2	2,2	5,0
Servicios	3,0	0,1	-0,9	0,1	1,9	5,0
Consumo de Gobierno	3,6	2,7	7,2	7,8	5,8	10,0
Exportaciones	6,9	3,4	-3,4	-6,6	-6,5	-4,0
Importaciones	20,3	1,8	-15,0	-19,4	-20,8	6,0
					Proyecciones	
	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Enero 2010
Inflación (Var.% mes)	-0,4	1,0	0,0	-0,5	-0,2	0,1
Inflación (Var.% 12 meses)	-1,0	-1,1	-1,9	-2,3	-1,3	-0,4
Tipo de Cambio Nominal	547	549	546	507	500	505
Tipo de Cambio Real (1986=100)	96,8	96,4	97,5	92,1	91,8	93,5
IMACEC (Var.%12 meses)	-0,4	-1,1	-0,9	2,0	2,5	3,1
	Junio-Agosto	Julio-Sept.	Ago-Oct.	Sept-Nov.	Oct-Dic.	Nov-Enero
Tasa de Desocupación	10,8%	10,2%	9,7%	9,4%	9,0%	9,0%

Gobierno Central Total
Como % PIB, en pesos corrientes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 Est.	PL 2010
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>21,3</u>	<u>23,6</u>
Impuestos	16,7	15,9	15,6	17,8	17,0	18,9	18,6	15,8	18,1
Cobre	0,5	0,9	3,0	3,7	5,7	4,8	3,6	1,9	2,3
Otros	3,9	4,0	3,4	3,2	3,1	3,8	4,2	3,6	3,2
Gtos. Corrientes (2)	18,9	17,9	16,8	16,0	15,1	15,4	17,3	20,2	20,2
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>1,1</u>	<u>3,5</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0	3,2	3,8	4,9	4,5
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>-3,8</u>	<u>-1,1</u>
Uso o Financiamiento (= -5)	1,2	0,4	-2,1	-4,6	-7,7	-8,9	-5,3	3,8	1,1
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)	25,6	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
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	-2,4
Japón	10,7%	1,5	2,7	1,9	2,4	2,3	-0,7	-5,6
China	15,2%	10,0	10,1	10,4	11,6	13,0	9,0	8,6
Corea	5,6%	2,8	4,6	4,0	5,2	5,1	2,2	0,2
México	3,5%	1,4	4,0	3,1	4,9	3,6	1,3	-7,0
Italia	5,7%	0,0	1,5	0,6	1,8	1,5	-1,0	-4,8
Brasil	5,1%	1,1	5,7	3,2	4,0	5,7	5,1	0,3
Francia	3,5%	1,1	2,2	1,9	2,4	2,3	0,3	-2,3
Reino Unido	1,1%	2,8	2,8	2,1	2,8	2,6	0,6	-4,7
Alemania	2,5%	-0,2	0,7	0,9	3,2	2,6	1,0	-4,7
Total de los 10 países	6,6%	2,3	3,8	3,1	4,1	4,1	1,8	-2,2

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	-1,9	4,5
Demanda Interna	4,9	7,5	10,4	6,8	7,8	7,4	-5,4	8,0
Consumo de Familias	4,2	7,2	7,4	7,1	6,9	4,3	1,0	4,5
Consumo de Gobierno	2,4	6,1	5,9	6,4	8,0	4,0	7,7	3,9
Inversión	5,7	10,0	23,9	2,3	12,0	19,5	-14,1	6,8
Exportaciones	6,5	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-5,1	5,0
Importaciones	9,7	18,4	17,2	10,6	14,9	12,9	-12,5	13,2
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	300
Precio Petróleo	27	40	56	66	72	104	60	77
Tipo de Cambio Nominal	691	610	560	530	523	523	560	530
TC Real(1986=100)	104,3	99,2	95,1	91,7	94,1	95,9	95,8	90

Precios

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

Mercado del Trabajo

	En Miles de personas							
Fuerza de Trabajo	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.322	7.431
Ocupados	5.788	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.605	6.736
Desocupados	610	661	628	531	495	562	717	696
Tasa de Des. Prom. año	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	9,8%	9,4%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	9,0%	8,7%

VISITE www.lyd.org

