

---

# COYUNTURA ECONÓMICA

## ENERO 2010

### Las Esperanzas en la Nueva Administración

---

Tal como lo proyectaban numerosas encuestas, fue elegido Sebastian Piñera para el cargo de Presidente de la República para el período 2010-2013. Este cambio en la coalición gobernante ha generado una gran expectativa respecto a implementar nuevas políticas públicas orientadas a generar un mayor crecimiento económico y una mejor gestión de los servicios públicos ofrecidos a las personas, en particular a las más necesitadas.

Durante la administración Aylwin, la economía chilena creció a una tasa promedio de 7,7%, donde el aporte de la productividad fue de 2,2 puntos porcentuales. En la administración Frei, el crecimiento fue de 5,4%, donde 1,6 puntos eran explicados por productividad. Durante la administración Lagos, ambas cifras bajan a 4,3% y 0,1% respectivamente, mientras durante el Gobierno actual los resultados son 2,7% y -0,5. Efectivamente, durante la administración Bachelet hubo una caída en la productividad, en particular de los recursos administrados por el Estado. Así entonces, el Presidente Piñera tiene la misión de revertir esta tendencia y lograr nuevamente un crecimiento promedio para la economía chilena de 6%.

La oportunidad de entregar a las personas la posibilidad de elegir donde ejercer su derecho de atención de salud y educación incentivarán la mayor eficiencia en los servicios prestados. Asimismo, una mayor cantidad de recursos asignados a seguridad interna debe lograr revertir el creciente temor de las personas ante el crimen.

En suma, existen grandes esperanzas con el nuevo Gobierno y ellas marcarán la primera evaluación que se realizará en los próximos meses.

---

**Fecha de cierre: Enero 20 de 2010, N° 173**

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

**Libertad y Desarrollo.**

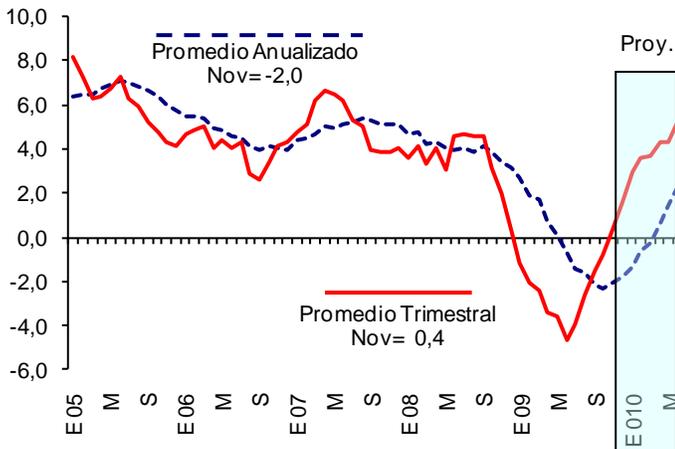
Fono 56-2-3774817, e-mail: [tflores@lyd.org](mailto:tflores@lyd.org) Base de datos: [malmendras@lyd.org](mailto:malmendras@lyd.org)

# La variación del IMACEC de noviembre fue mejor que la esperada

El resultado del IMACEC de noviembre, con un aumento de 3,1%, fue mejor de lo esperado y puso término a 12 caídas consecutivas en la producción.

## IMACEC

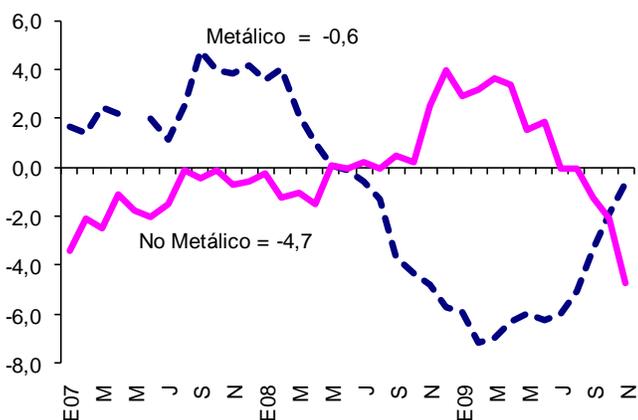
Var. %



En noviembre pasado, el IMACEC aumentó, luego de 12 resultados negativos, en 3,1% en comparación con igual mes de 2008. Este resultado fue superior a lo que se esperaba y contiene un incremento de 1% en la producción industrial y un aumento de 6,2% en la minera. Así, en el trimestre móvil septiembre-noviembre 2009, la variación del IMACEC habría alcanzado a 0,4% y la expansión anualizada a -2,0%. La estimación para diciembre es de +2,7%, y para el cuarto trimestre alcanzaría a +1,6%, en tanto que para 2009 sería de una contracción de 1,8%.

## Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En noviembre de 2009, la producción minera total aumentó en 6,2% en comparación con igual mes de 2008. La minería metálica creció en 7,8% en 12 meses y la variación anualizada fue de -0,6%. Por su parte, la minería no metálica cayó en 15% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada alcanza -4,7%. En la minería metálica, el cobre, con un incremento de 8,2%, explica gran parte del resultado del índice sectorial. De esta manera, en el período enero-noviembre 2009, la producción de cobre acumula una variación de 0,7% respecto a 2008.

## ... mientras, la producción industrial inicia su recuperación

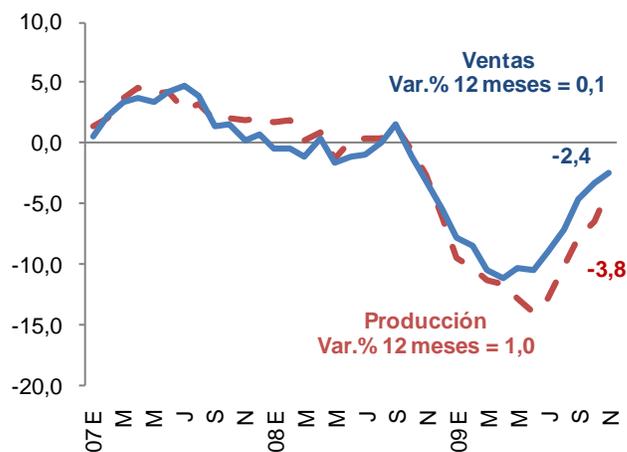
El aumento de la producción industrial, en noviembre pasado, alcanzó el 1% según la SOFOFA, lo que confirma la tendencia de reactivación.

En noviembre pasado la producción industrial medida por la SOFOFA creció un 1% y las ventas totales en 0,1%, en tanto las ventas internas lo hicieron en 2,2%. De esta manera, la variación de la producción industrial durante el trimestre septiembre-noviembre fue de -3,8%, mientras las ventas registraron una baja de -2,4%. El resultado de noviembre se explica por la mayor producción en la industria del acero, bebidas e impresión. Por otra parte, siguen en la zona negativa la industria de maderas aserradas y la de salmón.

El índice de ventas reales de bienes de consumo muestra un paulatino cambio en su tendencia. En noviembre pasado las ventas de bienes durables crecieron, en 12 meses, en 8,4%, lo que es mejor que las cifras previas. En este último resultado, se puede apreciar la mayor venta, +10%, de autos nuevos y usados, mientras que en muebles se observó un incremento de 14,9% y de 30% en productos textiles. En los bienes no durables, por su parte, hay una variación positiva, de 5,5%, lo que reafirma un cambio en la tendencia.

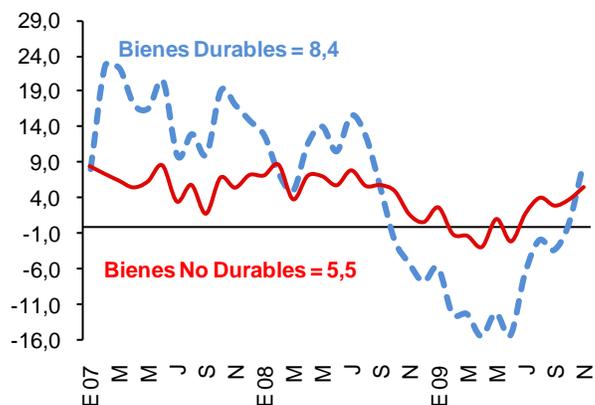
### Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



### Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses

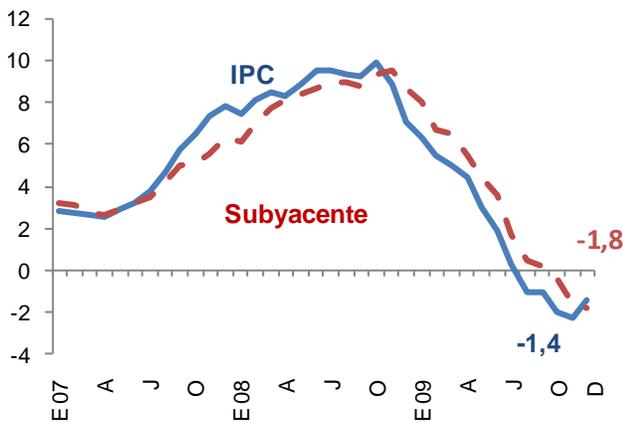


# La inflación seguirá en el rango negativo, en 12 meses, hasta el segundo trimestre

La variación del IPC en diciembre fue de -0,3%, con lo cual el año 2009 cerró con una caída del costo de la vida de 1,4%.

## Inflación y Subyacente

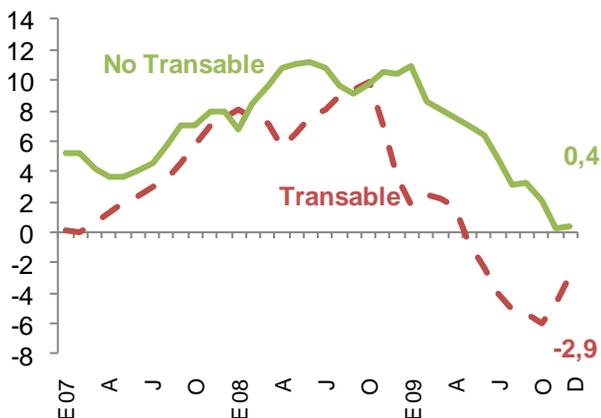
Var.% 12 meses



En diciembre hubo una variación de -0,3% en los precios del consumidor en relación al mes anterior. Este resultado, similar a lo esperado, se explica por la variación del grupo de prendas de vestir y calzado que tuvo una incidencia de -0,107 a la cual se agregó la caída de prácticamente todos los demás grupos. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de -0,1%, lo que se traduce en una inflación subyacente acumulada en 12 meses de -1,8%, mientras que la del IPC total es -1,4%. Es muy probable que dicha inflación, en 12 meses, se mantenga negativa hasta el segundo trimestre del presente año.

## Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El IPC de bienes transables tuvo una variación de -0,9%, lo que implica una modificación en 12 meses de -2,9%. Esta última cifra evidencia un cambio de tendencia por la mayor inflación internacional en los commodities. En tanto, la variación mensual de los bienes no transables es de +0,4%, mientras que su incremento anual fue de 0,4%, cifra levemente superior a la del mes anterior.

## El tipo de cambio real tuvo un serio retroceso

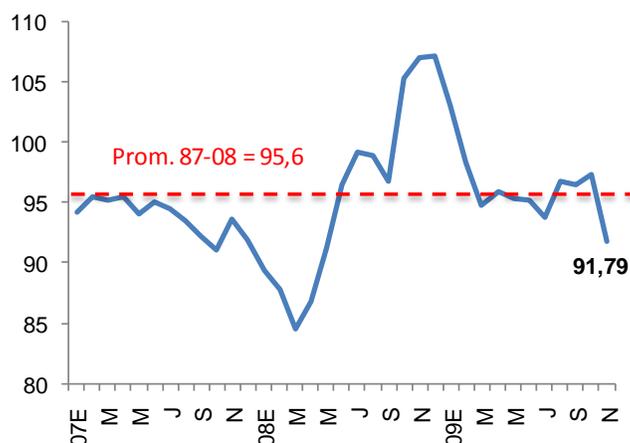
El índice del tipo de cambio real cayó en noviembre en 14,3% con respecto a igual mes de 2008, con lo cual se ubica por debajo del promedio de los últimos 20 años.

En noviembre recién pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 91,8, cifra 14,3% más baja que la registrada en igual mes de 2008. Para diciembre se espera un valor similar al observado en noviembre. Con esto, es muy probable que el promedio del año 2009 sea 0,2% inferior al observado durante 2008. Asimismo, la perspectiva para 2010 es de una nueva caída en este indicador.

El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en noviembre pasado, fue de 5,4%. La variación real fue de 7,9%, cifra superior a la observada durante los meses anteriores. En noviembre, las remuneraciones nominales del sector de la administración pública por actividad económica muestran un incremento mayor en 12 meses con 10,7%. 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 4,2% en las medianas, 6,6% en las pequeñas y 5,1% en las grandes compañías.

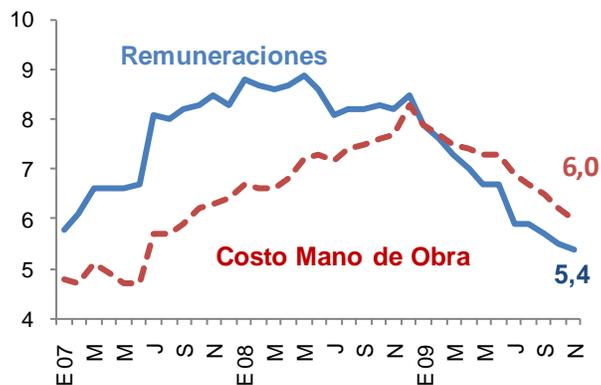
### Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



### Remuneraciones Nominales por hora

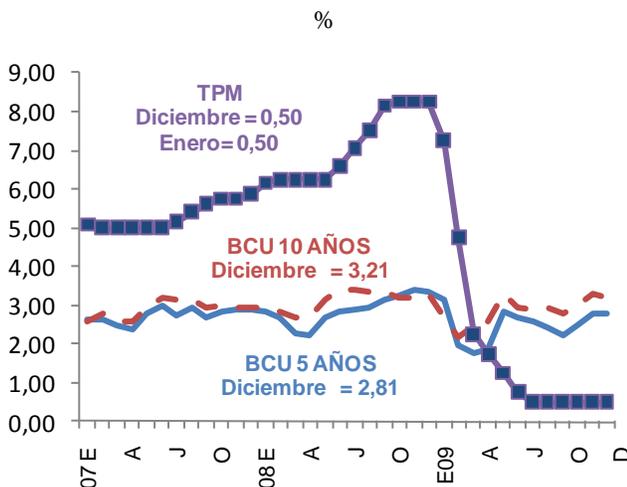
Var.% 12 meses



# 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, dada la holgura entregada por la evolución de la inflación, se mantenga en ese nivel hasta mediados de año.

## Banco Central: Tasa de Interés

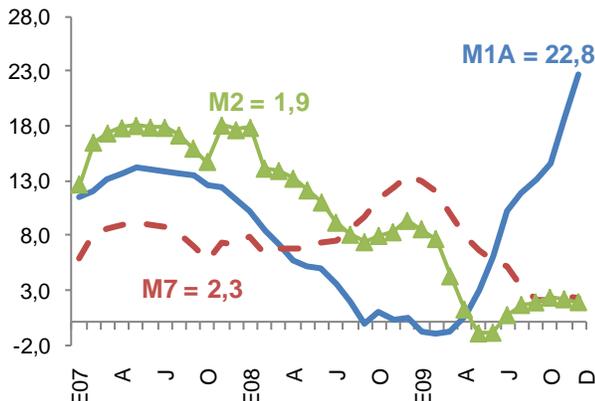


El pasado 14 de enero, el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 0,5%. Este nivel corresponde al mínimo histórico y el Consejo señaló que no se modificará por un período prolongado. Esta situación podría mantenerse hasta el segundo trimestre de 2010.

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

## Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



El M1A varió en 22,8%, en el último trimestre móvil octubre-diciembre 2009. Esta cifra fue bastante mayor a la observada en el registro previo. El M7, por su parte, varió en 2,3% y el M2 se expandió en 1,9% en el trimestre móvil. Lo anterior también evidencia un ritmo más elevado que el de períodos anteriores, lo que constata la magnitud del impulso monetario.

# El dólar sigue con sesgo a la baja

El Yen se ha devaluado ligeramente con respecto al dólar americano mientras que el peso chileno ha seguido el camino inverso.

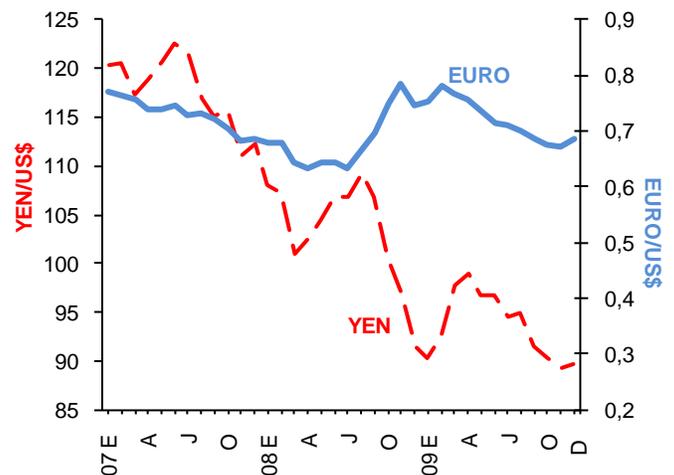
### Tipo de Cambio Nominal 1\$/US\$

El tipo de cambio nominal comenzó enero con cifras en torno a los \$507, para bajar paulatinamente a \$492, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$493. Esto implicaría una caída de 21% en relación a igual mes del año anterior. Ahora bien, el mejoramiento de los términos de intercambio establece un sesgo a la baja para esta variable.



### Paridades

El Euro se cotizó en torno a 0,69 por dólar americano a mediados de enero, lo que es prácticamente igual que lo observado durante el mes anterior. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 90,8 yenes por dólar durante los últimos días, lo que representa un aumento de 1,8% respecto al mes anterior. En suma, el Yen se ha devaluado ligeramente con respecto al dólar americano, mientras que el Euro mantiene una tensa calma.

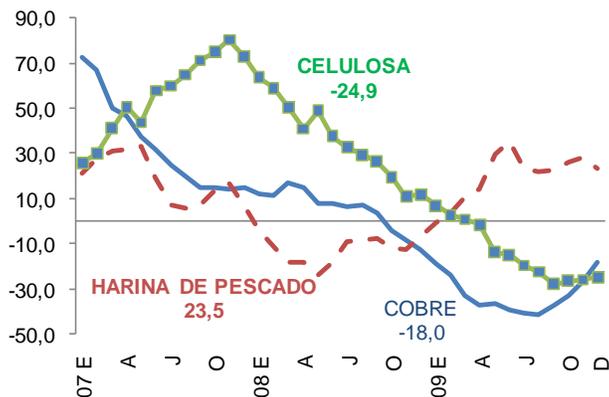


# Se acentúa el mejoramiento de los términos de intercambio

Los precios de nuestras principales exportaciones siguen subiendo, alcanzando niveles superiores a los promedios históricos.

## Valor de Exportaciones: Productos Principales

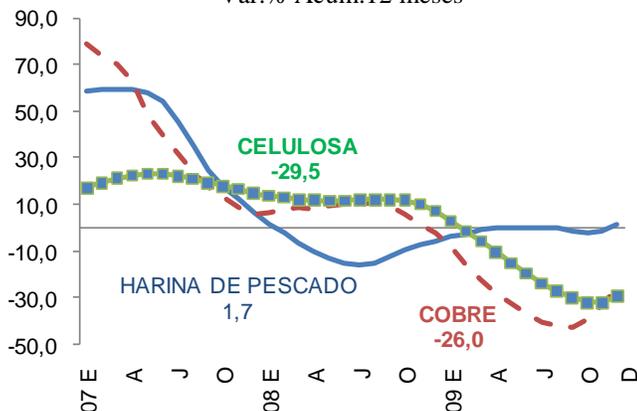
Var.% Acum.12 meses



El acumulado en 12 meses a diciembre pasado, es decir, al cierre de 2009, muestra una caída de 18% en las exportaciones de cobre. En el caso de la celulosa, la variación anual fue de -24,9%. En el cobre, la tendencia del año fue decreciente, pero esta situación cambió a partir de junio y se mantiene la tendencia ascendente. Por último, en las exportaciones de harina de pescado, el resultado es una variación de 23,5%, 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\$ 3,39 por libra durante el presente mes, mientras que el promedio acumulado del año pasado fue de US\$ 2,33. Para 2010, la proyección se mantiene en 3 dólares la libra. El precio de la celulosa ha seguido recuperándose y en la actualidad se observan valores en torno a US\$ 813 la tonelada de fibra larga. Al mismo tiempo, la harina de pescado muestra un aumento, llegando a los US\$ 1.650 por tonelada.

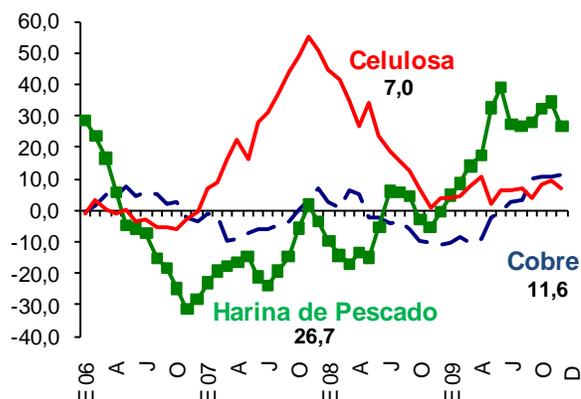
# Las exportaciones agropecuarias siguen cayendo

Las exportaciones agropecuarias siguen cayendo, en donde el sector frutícola ha sufrido una sustancial contracción.

En el pasado mes de diciembre, la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de 11,6%, lo que incluye una variación en 12 meses a diciembre de 14,4%. En el caso de la celulosa, la variación en el mismo período respecto el volumen de exportación es positiva en 7%. Por su parte, la harina de pescado registró una expansión anualizada de 26,7%.

## Volumen Físico Exportado: Productos Principales

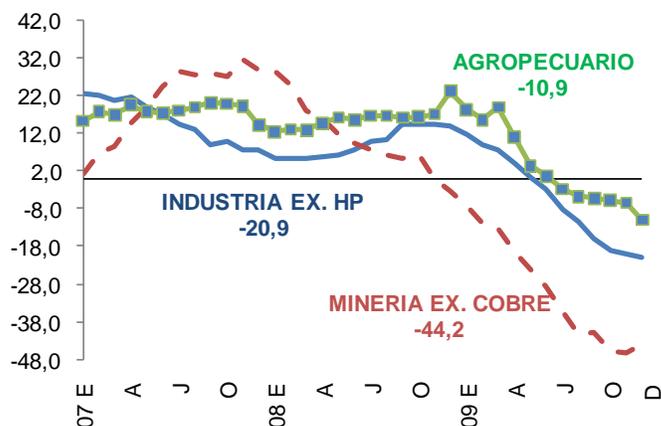
Var.% Acum.12 meses



## Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

Las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, parecen estar alcanzando su punto más bajo. En diciembre pasado exhibieron una caída de -44,2%. Por su parte, las exportaciones agropecuarias muestran una contracción anual de 10,9%, y dentro del sector, las frutícolas caen a un ritmo de -13% a diciembre, mostrando un rápido deterioro. En tanto, las industriales, excluyendo la harina de pescado y la celulosa, siguen manteniendo una evolución descendente con una caída anual de -20,9%.

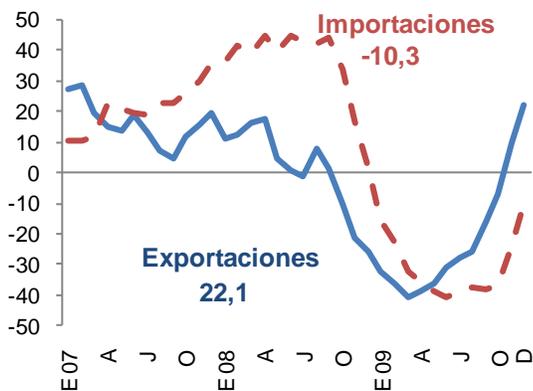


# Las importaciones de bienes de consumo lideran la recuperación

Las importaciones de bienes durables, que cayeron significativamente durante la recesión, en la actualidad lideran la expansión gracias a las bajas tasas de interés y valor del dólar.

## Comercio Exterior

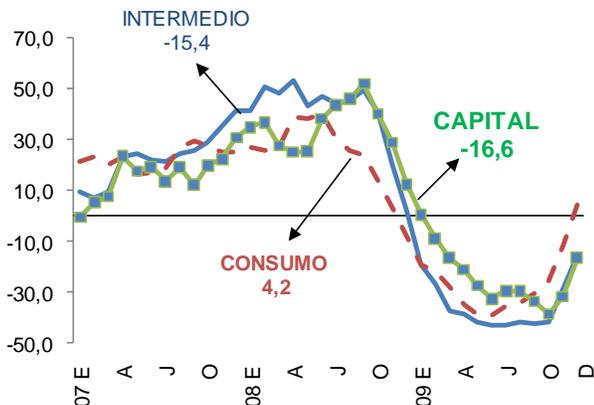
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre octubre-diciembre 2009 se observó un aumento de 22,1% en las exportaciones, cifra que se descompone en una expansión de 77,2% en cobre y un caída de 13% en lo que no es cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados la variación de los envíos totales es de -20,2%. Por su parte, las importaciones tuvieron una variación de -10,3% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en +6,8% en petróleo y -23,6% en el resto de las entradas. La variación anual de las compras totales al exterior es de -11,9%, cifra nuevamente inferior a la observada durante los meses previos.

## Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo durante el trimestre octubre-diciembre muestran una variación de +4,2%, lo que implica una contracción anualizada de 24,7%, cifra menos negativa que la del período anterior. En cuanto a los bienes de capital, la variación trimestral fue de -16,6% llegando a una anualizada de -25,2%, cifra más negativa que la del resultado previo. Por último, en los bienes intermedios la variación fue de -15,4%, mientras, lo que no es petróleo tuvo una variación de -19,3%, cifra menos negativa que la anterior.

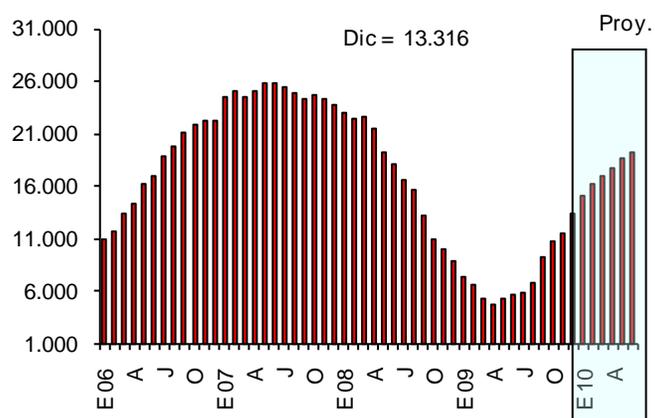
## El saldo comercial seguirá subiendo

La balanza comercial del año 2009 alcanzó los US\$ 13.316 millones, proyectándose para los próximos meses una mantención de la tendencia al alza.

### Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses

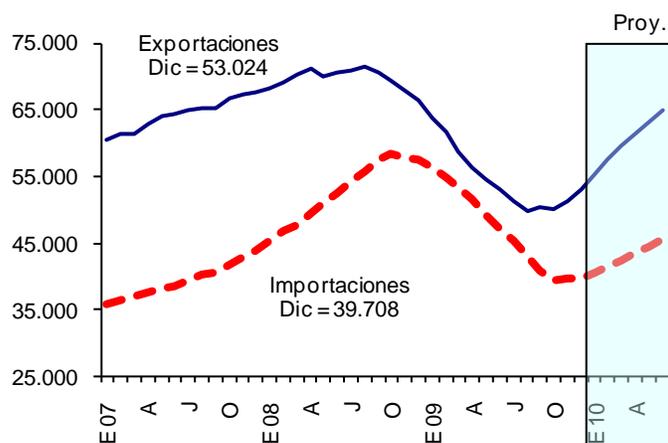
La balanza comercial acumulada en 12 meses, a diciembre pasado, tuvo un superávit de US\$ 13.316,2 millones, con una mejoría de US\$ 1.783,9 millones respecto al mes previo, cuando se alcanzó un superávit de US\$11.532,2 millones. Este resultado se explica por el aumento de US\$ 1.868,8 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses, cifra bastante mayor a la expansión de las importaciones, que llegó a US\$ 84,9 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 diciembre pasado a US\$ 53.024,1 millones y se estima que en junio serán de US\$ 64,8 miles de millones, gracias al paulatino aumento del precio del cobre y otros productos. Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 39.707,9 millones, acumuladas a diciembre, y se estima que en junio próximo alcanzarán los US\$ 45,7 miles de millones. De esta manera, el punto de inflexión ya ocurrió para ambas variables, iniciando así el proceso de recuperación.

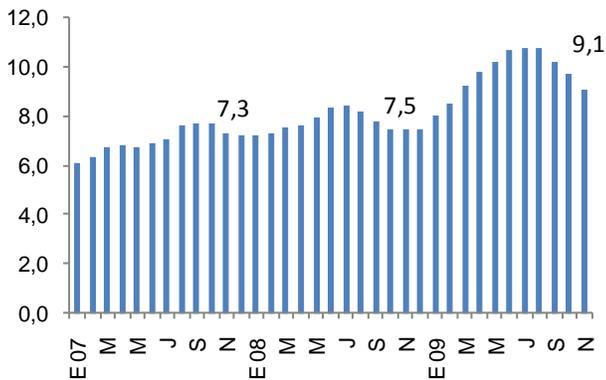


# El desempleo del trimestre octubre-diciembre será de 9%

En el trimestre septiembre-noviembre la tasa de desocupación fue de 9,1%, cifra menor a la proyectada y superior en 1,6 puntos a la observada un año atrás.

## Tasa de Desocupación Nacional

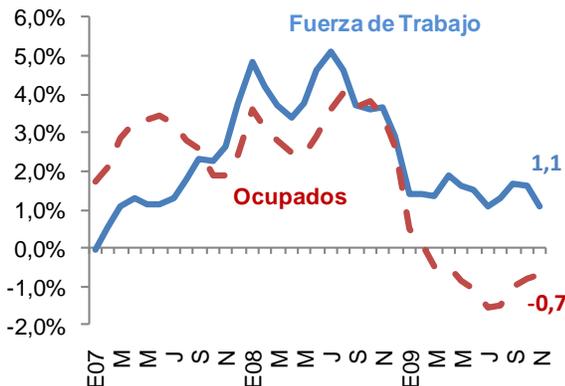
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre septiembre-noviembre 2009 la tasa de desocupación llegó a 9,1%, lo que equivale a 572,9 mil personas desempleadas, cifras inferiores a lo proyectado. El año 2008 la tasa de desocupación fue de 7,5%, lo que indica que hubo un aumento en la desocupación de 1,6 puntos, lo que constituye una brecha algo menor a la del mes previo. Para el trimestre octubre-diciembre 2009 se estima que la tasa será de 9%, bajo el supuesto de que la ocupación se mantiene sin cambio en relación a igual período de 2008, mientras que la fuerza de trabajo experimenta una expansión de 1,7%.

## 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 al año anterior, lo que implica un aumento de 78,9 mil personas. Esta cifra se subdivide en una variación negativa de la fuerza de trabajo masculina de 4 mil, en tanto que la femenina habría aumentado en 82,9 mil. La ocupación, por su parte, habría caído en 0,7%, lo que equivale a la destrucción de 44,5 mil empleos, cifra similar a la proyectada.

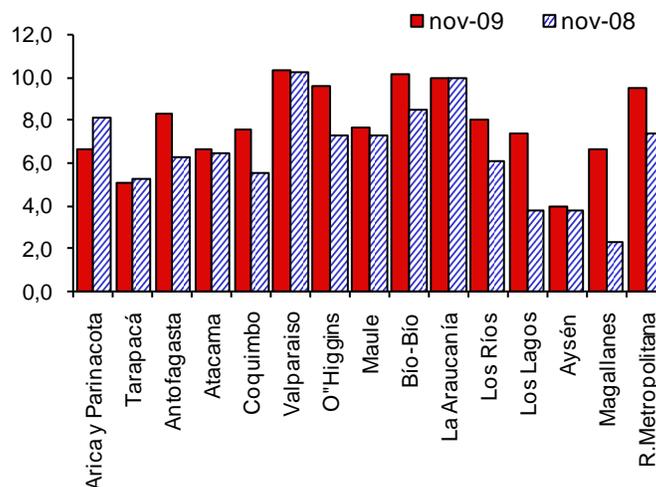
# La V Región es la de mayor desempleo

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

En el trimestre septiembre-noviembre, la V Región tuvo la tasa de desocupación más alta con 10,3%, seguida por la VIII región con 10,2%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XI región con 4%. Al comparar estas cifras con las obtenidas un año atrás, se destaca la reducción de 1,6 puntos en la XV región de Arica y Parinacota, mientras que el mayor aumento se observa en la XII región con 4,3 puntos.

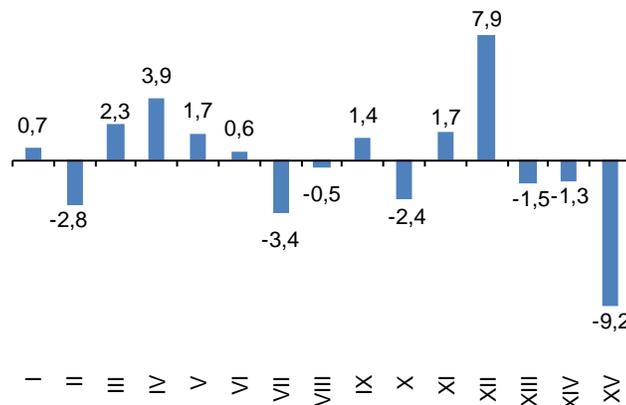
## Tasa de Desocupación Regional

Como % de la fuerza de trabajo



## Empleo por Región

Var. % trimestre equivalente



El empleo total cayó un 0,7% promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. En la XII Región se observó un incremento de 7,9% en la ocupación, seguido por la IV Región con una expansión de 3,9%. En el otro extremo, se observa una caída de 9,2% 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](http://www.bcentral.cl), mientras que para el 2008 es [www.ine.cl](http://www.ine.cl).

## **III Región: El desempleo se mantuvo estable durante la crisis**

---

El PIB de la III Región representó cerca del 1,8% del PIB nacional de 2005, concentrándose la producción en el sector minero (41%), servicios financieros y empresariales (9%) y servicios personales (8,6%). Entre octubre de 2008 y septiembre de 2009, la región de Antofagasta exportó US\$ 3.386 millones, siendo su principal rubro la minería con un monto de US\$ 2.972 millones.

Entre los años 1985 y 2008, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 6,4%, mientras el resto de Chile lo hizo en 5,4%, lo que implica un desempeño superior al promedio. El año 2008, hubo una expansión de 4,8%, registrando en el tercer trimestre el mejor resultado con un aumento que llegó a +12%, producto de la mayor actividad cuprífera.

En el primer trimestre de 2009 se registró una variación de -7,4%, en el segundo una de +0,4%, mientras que en el tercer trimestre otra vez se constató una variación negativa de -3,8%, lo que se explica principalmente por la menor producción de la minería.

En la III Región la tasa de desempleo subió levemente en los últimos doce meses y alcanzó el 6,6% en el trimestre septiembre-noviembre, cifra que el año pasado, durante el mismo período, llegaba a 6,5%. Este leve aumento se produce debido a que la cantidad de ocupados creció en 2,3%, mientras que la fuerza de trabajo lo hizo en 2,4%. Esta última cifra refleja la migración hacia las ciudades de la III región en busca de empleo.

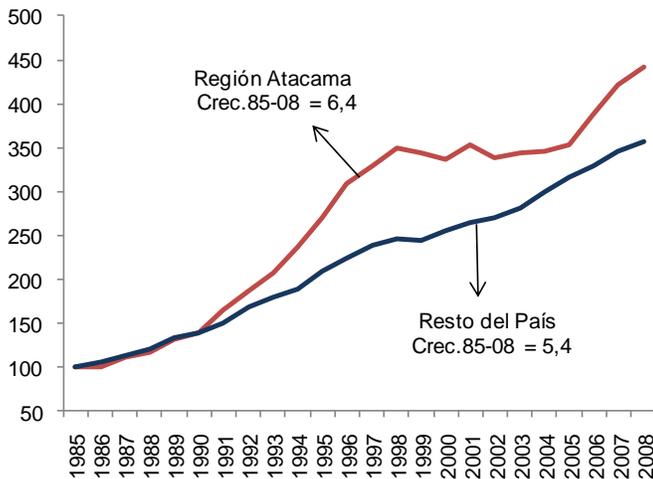
---

## La III Región tuvo una expansión de 4,8% durante 2008

Durante 2008 la economía regional tuvo una variación de +4,8%, mientras que en el tercer trimestre del presente año se observó una caída de 3,8% cifra que da cuenta de la menor producción minera.

### Evolución del PIB

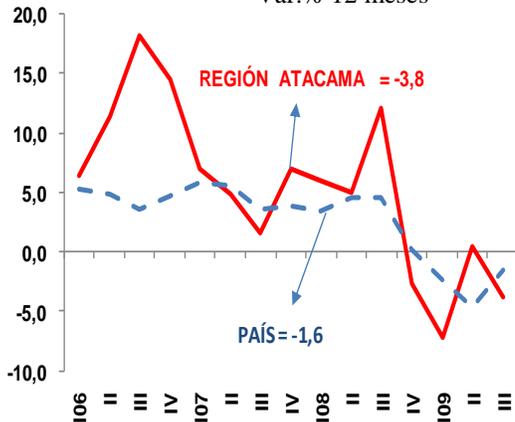
Base 100=1985



Si se considera como base el año 1985, la Región de Atacama creció en un 6,4% promedio hasta el 2008, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,4%. De esta manera, el resultado final es una evolución superior al promedio nacional, generándose una creciente brecha de ganancia neta. Entre los años 2003 y 2006, los sectores de la región que tuvieron mayor aumento fueron construcción, con 37%, seguido por comercio, con un incremento de 31%.

### Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante 2008, la actividad económica de la III Región aumentó en 4,8%. La mayor expansión, de 12%, se produjo en el tercer trimestre del año por la mayor producción de cobre, construcción y comercio. En el primer trimestre de 2009, la economía regional se contrajo en -7,4%, mientras que en el segundo trimestre la variación fue de +0,4%. Por último, en el tercer trimestre volvió a mostrar una baja de -3,8% como resultado de la caída de la minería y servicios financieros.

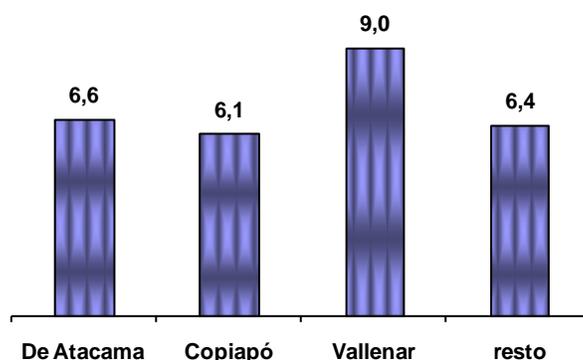
# El desempleo se mantuvo relativamente estable

La tasa de desocupación en la III Región se estima en 6,6%, cifra similar a la registrada en el mismo trimestre de 2008, lo cual se explicaría por cifras similares en la creación de empleos y la expansión de la fuerza de trabajo.

## Tasa de Desocupación por Ciudad

Como % de la Fuerza de Trabajo

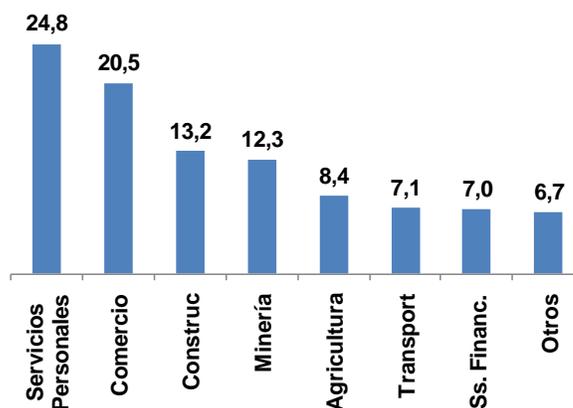
En el trimestre septiembre-noviembre, la III Región reportó una tasa de desocupación de 6,6%, que se descompone en: Copiapó 6,1%, Vallenar 9% y el resto de la región 6,4%. La tasa de desempleo regional fue similar a la de hace un año, cuando alcanzaba 6,5%. Este leve ascenso se produce porque la cantidad de ocupados aumentó en 2,3%, mientras la fuerza de trabajo lo hizo en 2,4%. Este aumento de la fuerza laboral debe contener a trabajadores de otras regiones que migraron buscando un empleo.



## Empleo Región de Atacama

Composición % en trim. Sep. – Nov. 2009

La última encuesta de empleo muestra que el 25% de los ocupados en la III Región se desempeña en el sector de servicios personales, 21% en el comercio, mientras que el 13% lo hace en construcción. Por su parte, en el sector minero la cifra es cercana a 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	1,6
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
					<b>Proyecciones</b>	
	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Enero 2010	Feb.
Inflación (Var.% mes)	1,0	0,0	-0,5	-0,3	0,0	0,1
Inflación (Var.% 12 meses)	-1,1	-1,9	-2,3	-1,4	-0,6	-0,2
Tipo de Cambio Nominal	549	546	507	501	493	490
Tipo de Cambio Real (1986=100)	96,4	97,4	91,8	91,8	91,2	91,5
IMACEC (Var.%12 meses)	-1,1	-0,9	3,1	2,7	3,1	5,2
	Julio-Sept.	Ago-Oct.	Sept-Nov.	Oct-Dic.	Nov-Enero	Dic-Feb.
Tasa de Desocupación	10,2%	9,7%	9,1%	9,0%	9,0%	9,2%

## 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>21,3</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
<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>1,1</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	4,9	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>-3,8</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	3,8	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>	<u>21,2</u>	<u>20,0</u>	<u>22,2</u>	<u>20,1</u>	<u>20,6</u>	<u>24,7</u>
<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	2010p
<b>Estados Unidos</b>	12,9%	2,5	3,6	3,1	2,7	2,7	0,4	-2,4	3,5
<b>Japón</b>	10,7%	1,5	2,7	1,9	2,0	2,3	-1,2	-5,3	1,9
<b>China</b>	15,2%	10,0	10,1	10,4	11,6	13,0	9,6	8,6	9,7
<b>Corea</b>	5,6%	2,8	4,6	4,0	5,2	5,1	2,2	0,2	5,4
<b>México</b>	3,5%	1,4	4,0	3,1	4,9	3,6	1,3	-7,0	3,5
<b>Italia</b>	5,7%	0,0	1,5	0,7	2,0	1,6	-1,0	-4,7	1,7
<b>Brasil</b>	5,1%	1,1	5,7	3,2	4,0	6,1	5,1	0,1	6,2
<b>Francia</b>	3,5%	1,1	2,3	1,9	2,4	2,3	0,3	-2,2	2,2
<b>Reino Unido</b>	1,1%	2,8	3,0	2,2	2,9	2,6	0,5	-4,8	1,7
<b>Alemania</b>	2,5%	-0,2	0,7	0,9	3,4	2,6	1,0	-4,9	2,0
<b>Total de los 10 países</b>	6,6%	2,3	3,8	3,1	4,1	4,2	1,8	-2,2	3,8

## 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	5,0
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	12,2
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	3.516	900
Balanza Comercial	3.723	9.585	10.775	22.580	23.653	8.846	13.316	14.222
Exportaciones	21.664	32.520	41.267	58.680	67.666	66.456	53.024	62.828
Cobre	7.815	14.722	18.965	32.710	37.583	32.808	26.906	35.652
Resto	13.849	17.798	22.302	25.807	30.085	33.671	26.118	27.176
Importaciones	17.941	22.935	30.492	35.900	44.031	57.610	39.708	48.605
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,1	2,1	1,2	4,9	4,4	-2,0	2,4	0,6
Precio Cobre	81	130	167	305	323	316	233	300
Precio Petróleo	27	40	56	66	72	104	61	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	95,9	90

### Precios

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

### Mercado del Trabajo

	En Miles de personas							
Fuerza de Trabajo	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.316	7.426
Ocupados	5.788	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.600	6.734
Desocupados	610	661	628	531	495	562	716	692
Tasa de Des. Prom. año	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	9,8%	9,3%
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](http://www.lyd.org)

