

## La Oportunidad que nos Ofrece el Terremoto

Con el terremoto que golpeó a la zona centro-sur del país a fines del mes pasado, se ha alterado la hoja de ruta económica que tenía la entrante administración de Piñera. La prioridad hoy será reiniciar la actividad para luego efectuar las labores de reconstrucción. Pero lo interesante es que si estas tareas se acometen con liderazgo, imaginación y audacia, además de unidad, pueden ser la oportunidad para que Chile logre al fin ser un país desarrollado en el 2018 y, de paso, cumplir con las metas de crecimiento y empleo del actual programa.

El efecto directo de esta catástrofe ha sido la destrucción de entre US\$ 15.000 y US\$ 30.000 millones del capital físico del país (es decir, entre un 8% y un 16% del PIB de este año), con daños concentrados tanto en la infraestructura de transporte, comunicaciones, energía y agua, como en edificaciones, maquinarias y activos de diferentes grupos de la sociedad.

El efecto indirecto del mismo se refiere más bien a la interrupción de la actividad económica, los shocks a las expectativas y sus consecuencias macroeconómicas. Aquí se espera un freno por algunos meses del fuerte proceso de recuperación de la actividad y consumo en que nos encontrábamos, junto a un alza transitoria de la inflación.

Luego, la reconstrucción traerá consigo un fuerte impulso al sector construcción y, con ello, al empleo y los salarios. Las cuentas fiscales se deteriorarán con los mayores gastos requeridos y las menores recaudaciones de impuestos. El saldo comercial bajará por las mayores importaciones y menores exportaciones.

En suma, el terremoto tendrá repercusiones en las prioridades del Gobierno y en el actuar de la mayoría de los agentes económicos, pero debemos considerarlo como una oportunidad para dar un salto decisivo en el logro de la meta del desarrollo.

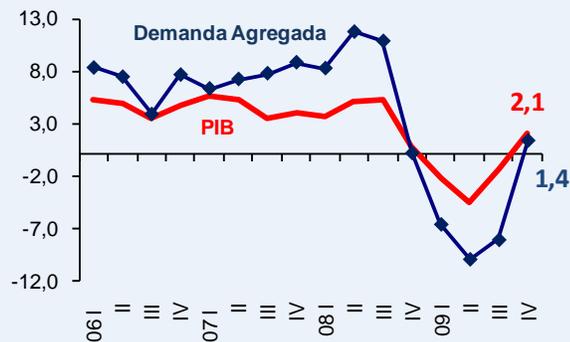
# El PIB del Cuarto Trimestre del 2009 Creció un 2,1%

Este resultado, junto al alza de 1,4% de la demanda agregada, confirman no sólo que la economía chilena ya salió de la recesión producida por la crisis sub-prime, sino que también lo está haciendo a un ritmo fuerte.

El Banco Central dio a conocer los resultados de las cuentas nacionales del cuarto trimestre del 2009 y además corrigió los datos preliminares entregados para los dos años previos. La economía chilena habría caído un 2,1% en el primer trimestre, un 4,5% el segundo y un 1,4% el tercero, pero habría registrado un alza de 2,1% en el cuarto trimestre. Al incorporar este nuevo dato, el crecimiento total del año 2009 llegó a -1,5%, cifra algo mejor a lo proyectado originalmente, que era de una caída de 1,7%. La demanda agregada, por su parte, terminó cayendo un 5,9% en el año, muy influida por una contracción de 15,3% en la inversión.

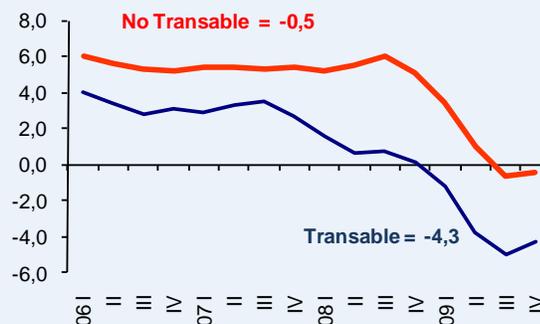
El sector transable de la economía, que había resultado ser el más perjudicado durante la recesión, es el que ahora da signos más sólidos de un cambio de tendencia positivo en su trayectoria de crecimiento anualizado, aunque todavía materializa registros negativos. Por su parte, el sector no transable, que se demoró más en verificar una desaceleración a tasas de crecimiento anualizado levemente negativas, da solo muestras aún tenues de que se inicia un período de mejoría en la actividad.

**PIB y Demanda Agregada**  
Var.% Trim. Año anterior



**PIB Transable y No Transable**

Var.% promedio anual móvil



# La Industria, la Pesca y la Construcción fueron los Sectores Más Golpeados en el 2009

Con la excepción de los sectores agro silvícola y comunicaciones, los demás terminaron registrando tasas anualizadas de crecimiento negativas en el 2009.

Dentro de los transables, el sector agro silvícola ha sido el único que se ha mantenido creciendo a tasas positivas y relativamente estables en el último año, siempre sobre un 4,0%. Al cuarto trimestre lo hizo a una tasa anualizada de 4,7%. La minería, por su parte, también está experimentando una mejoría, pero aún verifica tasas negativas de expansión, con un registro de -1,4% hacia el cuarto trimestre. La industria se estaría estabilizando en términos de tasas anualizadas de crecimiento, con un registro de -7,0% hacia igual trimestre. La pesca, por último, prosigue una fuerte tendencia negativa, con un registro anualizado al cuarto trimestre de -12,2%.

A nivel de no transables, el sector más golpeado por la pasada recesión fue la construcción, con una caída anualizada al cuarto trimestre de 5,2%. El sector comercio está materializando una cierta mejoría, con una caída anualizada de tan sólo 2,7% al cuarto trimestre, cifra algo mejor al registro previo de -4,1%. Transportes, por su parte, también ha sido un sector que se mantiene con tasas negativas de crecimiento, pero mejorando levemente. Finalmente, en comunicaciones continúan las tasas positivas de crecimiento, pero con registros cada vez más moderados.

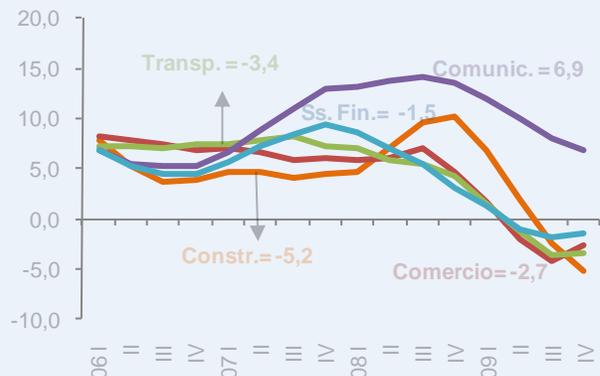
## PIB Transable

Var.% real años móviles



## PIB No Transable

Var.% real años móviles

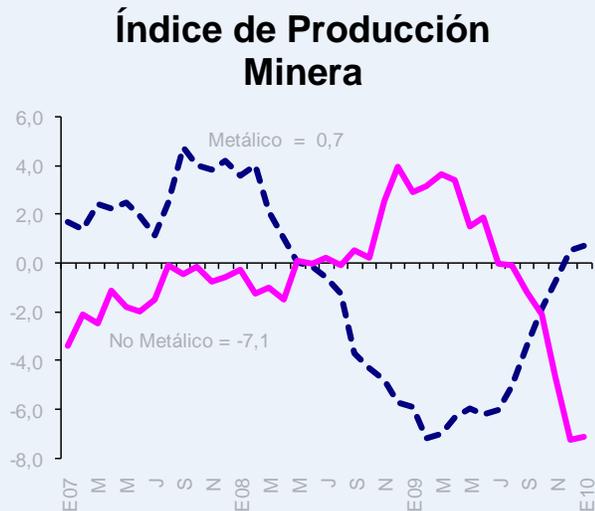
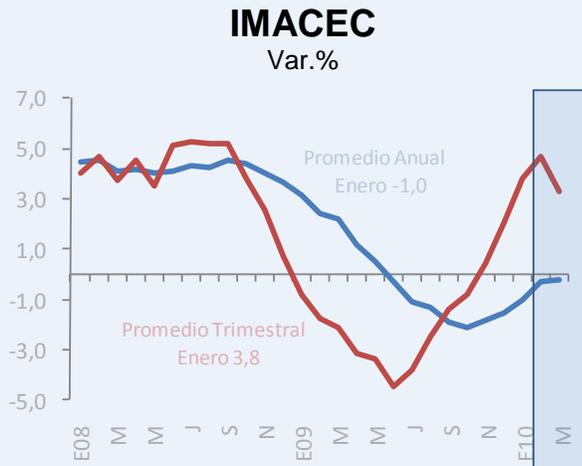


# El Crecimiento de 4,3% del IMACEC de Enero fue Mejor a lo Esperado

Este resultado, si además se corrige por el día hábil menos que tiene este mes respecto de enero de 2009, ascendería a alrededor de 5,4%. Lo anterior es una clara demostración del fuerte ritmo de expansión que viene exhibiendo la economía por tercer mes consecutivo y que se traduce en un crecimiento trimestral móvil de 3,8%.

Dentro de los transables, el sector agro silvícola ha sido el único que se ha mantenido creciendo a tasas positivas y relativamente estables en el último año, siempre sobre un 4,0%. Al cuarto trimestre lo hizo a una tasa anualizada de 4,7%. La minería, por su parte, también está experimentando una mejoría, pero aún verifica tasas negativas de expansión, con un registro de -1,4% hacia el cuarto trimestre. La industria se estaría estabilizando en términos de tasas anualizadas de crecimiento, con un registro de -7,0% hacia igual trimestre. La pesca, por último, prosigue una fuerte tendencia negativa, con un registro anualizado al cuarto trimestre de -12,2%.

La producción minera total registró una disminución de 1,7% en enero del 2010 en comparación con igual mes del año anterior. La minería metálica bajó un 1,4% en 12 meses y la variación anualizada tuvo un aumento de 0,7%. Por su parte, la minería no metálica cayó en 7,2% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada fue de -7,1%. En la minería metálica, el resultado del índice sectorial se explica en gran medida por el cobre, que sufrió una disminución de 1,9%.



# Las Ventas del Comercio Minorista Venían Mostrando una Notoria Mejoría

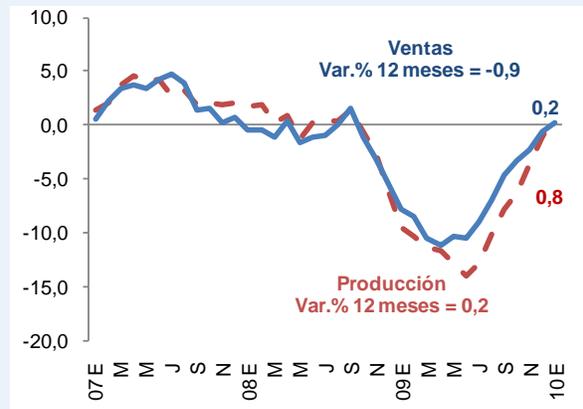
Como parte del proceso de recuperación de los niveles de consumo luego de la recesión, las ventas venían registrando aumentos sólidos que habrían proseguido durante el primer bimestre del año. Tras el terremoto, al verse afectada la sensación de seguridad de las personas, este panorama es previsible que haya cambiado, al menos por algunos meses.

En enero pasado, y por tercer mes consecutivo, la producción industrial medida por la SOFOFA tuvo un leve repunte, sin duda un auspicioso panorama frente a los fuertes registros negativos que exhibía dicho índice un año atrás. En concreto, esta vez el repunte fue de 0,2% en doce meses, lo que se tradujo en un crecimiento trimestral móvil de 0,8%. Por su parte, si bien las ventas industriales tuvieron en enero de 2010 una leve caída de 0,9% en doce meses, el crecimiento trimestral móvil resultante habría sido 0,2%, registro también muy positivo si se lo compara con los que verificaban los mismos un año atrás. El resultado de enero se explica por el aumento de la demanda externa de neumáticos, lo que generó un aumento en el sector de fabricación de productos de cauchos. Además se registra una mayor producción en la industria del acero

2010 no cuentan aún con sus datos disponibles, pero es muy probable que también verifiquen alzas significativas.

## Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



## CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual



Según la Cámara Nacional de Comercio, las ventas del comercio minorista en la región Metropolitana cerraron el año 2009 con un aumento del 4,9%, cifra que se compara positivamente con la caída de 1,9% registrada en el 2008. Pero más interesante aún es que la reciente trayectoria mensual para este indicador es de fuerte expansión, con registros de 9,4% en octubre, 9,3% en noviembre y de 15,0% en diciembre. Enero y febrero de

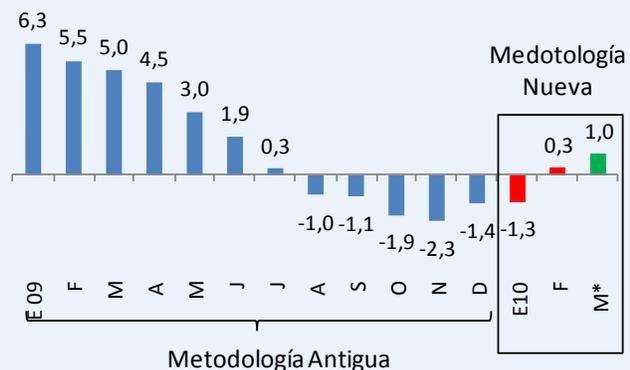
# La Inflación de Febrero fue de 0,3%

Con este resultado, influido por la división Transporte, se marca el regreso, luego de seis meses, a tasas positivas para la variación en doce meses de los precios al consumidor. Más aún, y como consecuencia del terremoto, que producirá un alza temporal en los registros de inflación, ya hacia mediados del presente año estaremos verificando inflaciones en doce meses cercanas al 3%, que de lo contrario se habrían registrado hacia fines de año.

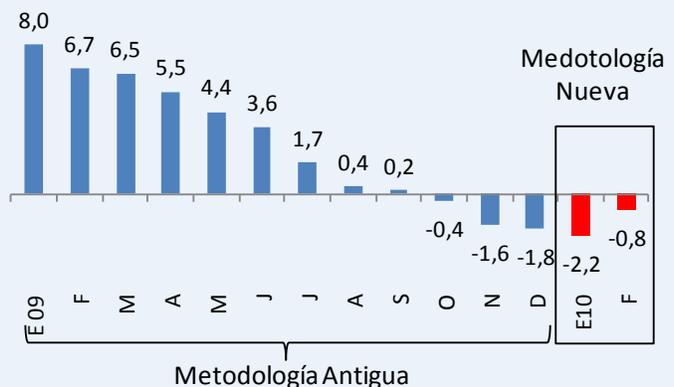
La tasa de variación de precios al consumidor para febrero de 2010 fue de 0,3%, acumulando 0,8% en lo que va del año. El registro de febrero de 2010 se traduce en una tasa de variación en doce meses también de 0,3%, marcando este registro el regreso a tasas positivas de inflación en doce meses. Para marzo se prevé un registro mensual cercano al 0,8%, que implicaría una inflación en doce meses de 1,0%. En este registro comenzará a influir el terremoto, que equivale a un shock de oferta y que provocó serios problemas a la logística de distribución y transporte de diversos productos. En todo caso, como resultado de esta catástrofe, estimamos que la inflación tendrá registros mensuales muy volátiles y terminará el año en torno a un 4,4% en doce meses.

precios se encuentra muy por debajo del objetivo de la autoridad.

**Inflación**  
Var.% 12 meses



**Inflación Subyacente**  
Var.% 12 meses



La inflación subyacente (IPCX), que excluye frutas, verduras frescas y combustibles, subió un 0,1% en febrero de 2010, cifra que se compara positivamente con el alza de 0,6% que registró dicha medición el mes previo. En términos de tasas de variación en doce meses, el registro de febrero de 2010 se traduce en un registro de -0,8% (-2,2% en enero), revelando que la evolución de los

# El Tipo de Cambio Real ha Tenido un Importante Retroceso

El índice del tipo de cambio real promedio para el trimestre noviembre 2009 - enero 2010 cayó en un 14,7% con respecto a igual período del año previo, desempeño en el cual influyó la excesiva expansión fiscal del 2009.

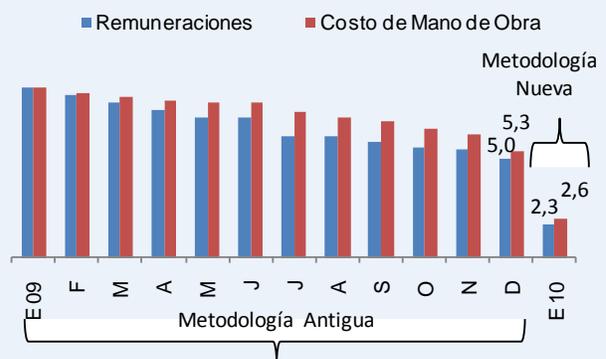
En enero recién pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 88,58, cifra un 7,5% inferior al promedio de los últimos 24 años, período en que dicho índice alcanzó un valor de 95,8. Para febrero y marzo se espera una cierta estabilización del mismo e incluso no se descarta un leve aumento, pero de ahí en adelante dependerá de cuán expansiva y en que horizonte de tiempo se plantee la política fiscal para enfrentar las consecuencias del terremoto. A mediano plazo es sabido que la administración de Piñera privilegiará la mantención de los equilibrios macroeconómicos y, con ello, promoverá un tipo de cambio real elevado para aumentar la competitividad de la economía.

Las remuneraciones nominales en enero de 2010 cayeron un 0,3% respecto del mes previo y se tradujeron en un alza en doce meses de 2,3%. De igual modo, el costo de mano de obra nominal en igual período se contrajo un 0,6% respecto de diciembre de 2009 y respecto a enero de 2009, el anterior registro equivale a un alza de 2,6% en doce meses. Volviendo a las remuneraciones, y dado que la inflación volvió a ser positiva en enero de 2010, éstas expresadas en término reales cayeron un 0,8% respecto del mes previo, lo que equivale a un alza de 3,6% en doce meses.

**Tipo de Cambio Real**  
Base 1986=100



**Remuneraciones Nominales por hora se cambia**  
Var.% 12 meses

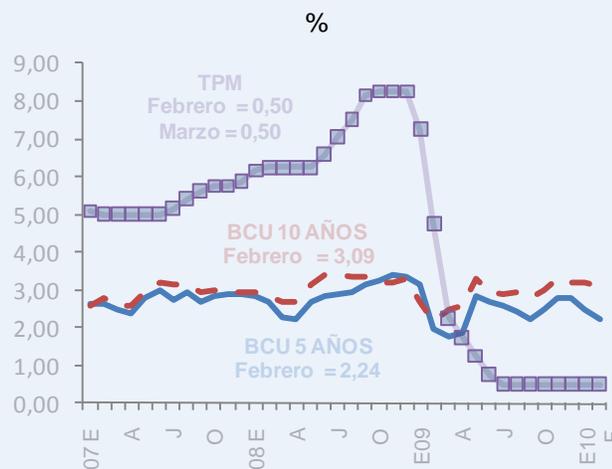


# La Tasa de Interés de Política Monetaria Seguirá en 0,5% hasta el Segundo Semestre de 2010

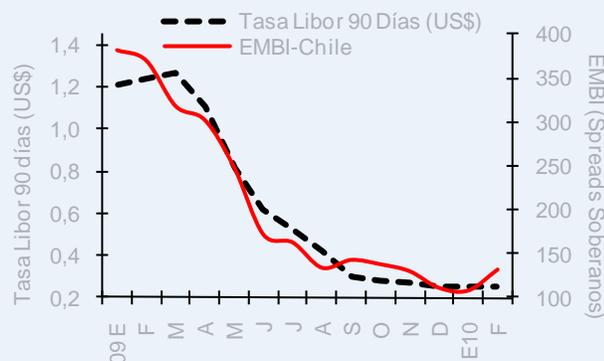
El índice del tipo de cambio real promedio para el trimestre noviembre 2009 - enero 2010 cayó en un 14,7% con respecto a igual período del año previo, desempeño en el cual influyó la excesiva expansión fiscal del 2009.

El pasado 18 de marzo, el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 0,5%. Se argumentó que en las actuales circunstancias, marcadas especialmente por la incertidumbre asociada a los efectos de la catástrofe y donde a mediano plazo el escenario macroeconómico estará determinado por la evolución de la capacidad productiva y la magnitud, la temporalidad y la forma de financiamiento de los esfuerzos de reconstrucción, mantener la TPM en el actual nivel hasta al menos el segundo trimestre del 2010, era coherente con que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.

## Banco Central: Tasa de Interés



## Tasas de Interés Internacional y EMBI



La FED también manifestó hace poco su intención de seguir por un tiempo adicional con su tasa de política al nivel actual, de 0,25%, lo que sin duda atrasará posibles alzas de las tasas de interés externas. Si a lo anterior se une un nivel de riesgo país-Chile bajo, esta alternativa de financiamiento seguirá abierta.

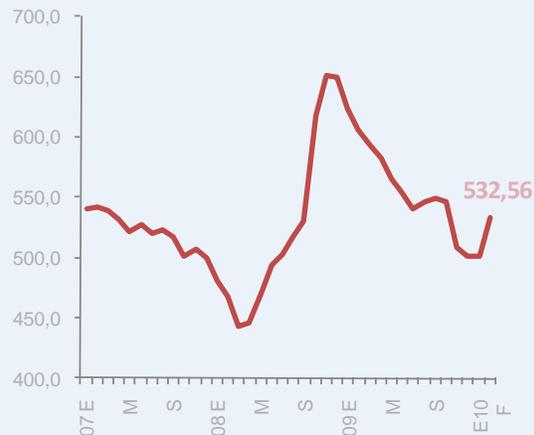
## El Dólar Seguirá muy Volátil

Como existe mucha incertidumbre respecto de las fuentes de financiamiento de la reconstrucción, el mercado ha hecho variar acordeamente el valor del tipo de cambio. Sin embargo, y salvo sorpresas del frente externo, es probable que a corto plazo el dólar en Chile se mueva en un rango de \$ 510 a \$ 540.

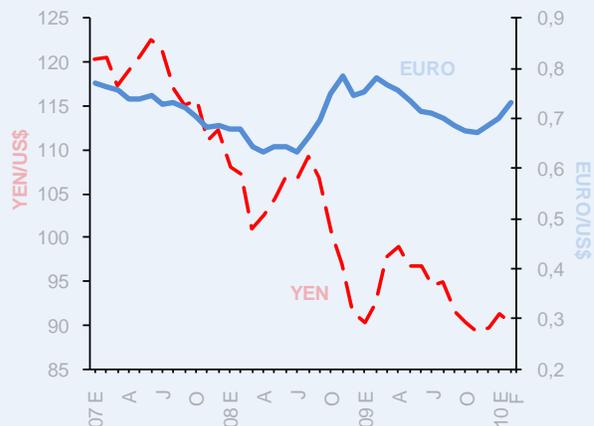
El tipo de cambio nominal promedio durante febrero fue de \$ 532,56, elevándose en un 6,4% respecto de su nivel de enero. En esta alza influyó tanto una apreciación del dólar en los mercados internacionales, como un cambio en la regulación de cobertura de las AFP's. En lo que va corrido de marzo, el dólar ha fluctuado entre \$ 508 y \$ 528, en gran parte debido a la incertidumbre respecto a cómo se va a financiar en definitiva la reconstrucción del país. El mercado, en este sentido, sobre reacciona frente a cualquier declaración de autoridades y/o titulares de prensa. Lo que sí está claro, es que de mantenerse el dólar al nivel del pasado viernes 19, en \$ 528, terminaríamos el mes con un promedio de alrededor de \$ 522, es decir, con una baja de casi \$ 10 respecto del promedio de febrero.

El yen se fortaleció un 1,1% respecto del dólar durante febrero y el dólar hizo lo propio, en un 4,2%, respecto del euro en igual periodo. En la tercera semana de marzo, el yen se ha mantenido estable, pero el euro ha seguido debilitándose, en gran medida por las nuevas dudas que está generando el plan fiscal de Grecia.

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



**Paridades**



# El Mejoramiento de los Términos de Intercambio se está Acentuando

Los precios de nuestros principales productos de exportación han acentuado una tendencia positiva en su desempeño, en parte por la mayor demanda que representa China y, en general, por las mejores perspectivas de crecimiento económico mundial.

A febrero pasado, y debido a sostenidos mejores precios, las exportaciones de cobre anualizadas tuvieron un alza de 4,5. Este es el primer registro positivo desde los inicios de la crisis sub-prime, en septiembre de 2008. En el caso de la celulosa, su variación anualizada fue de -13,6%, cifra menos negativa que la del mes anterior. Por último, en las exportaciones de harina de pescado, el resultado es una variación positiva de 20,3%, confirmándose más de un año con cifras positivas y de dos dígitos.

**Valor de Exportaciones:**  
**Productos Principales**  
 Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre promedió US\$ 3,10 por libra durante febrero, mientras que el promedio acumulado en doce meses, a igual mes, asciende a US\$ 2,63. Durante marzo los precios verificados se encuentran en torno a los US\$ 3,40 por libra. Para 2010, la proyección se mantiene en 3 dólares. El precio de la celulosa ha seguido recuperándose y en la actualidad sus valores están en torno a US\$ 875 la tonelada de fibra larga. Al mismo tiempo, la harina de pescado muestra un aumento, llegando a los US\$ 1.700 por tonelada.

**Precios de Exportaciones**  
**Productos Principales**  
 Var.% Acum.12 meses



## ...y la Respuesta de las Cantidades Físicas Exportadas no se ha Hecho Esperar

El desempeño de las cantidades físicas exportadas de los principales productos de exportación ha sido a tasas positivas e interesantes, en gran medida como una respuesta a la verificación de mejores precios.

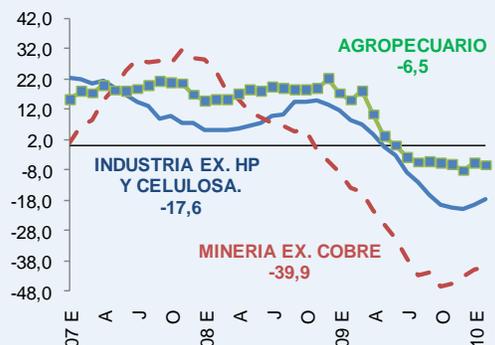
Al mes de febrero las exportaciones físicas de cobre tuvieron un incremento anualizado de 12,9%. En el caso de la celulosa, la variación en el mismo período respecto al volumen de exportación es de 8,4% y, por último, la harina de pescado registró una variación positiva de 7,3%. Es decir, se refleja un generalizado desempeño positivo de quantums de exportación.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, experimentaron una leve mejoría dentro del negativo desempeño que vienen exhibiendo desde fines de 2008, verificando a febrero pasado una caída anualizada de 39,9%. El valor de las exportaciones agropecuarias, por su parte, muestran una contracción anual de 6,4% a febrero y, dentro de éstas, las exportaciones frutícolas se contrajeron a un ritmo anualizado de 8,5%. En tanto, las industriales, excluyendo la harina de pescado y celulosa, caen a un nivel de 17,6% a febrero.

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



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



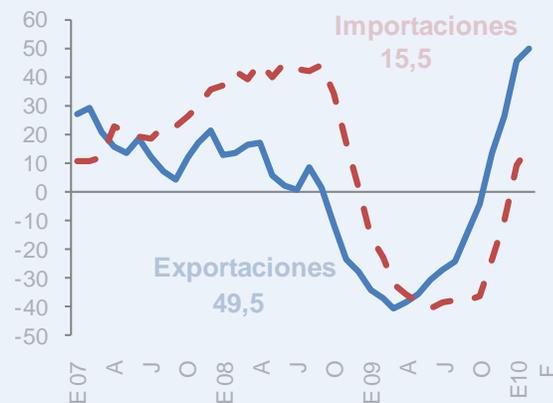
# Las Importaciones de Bienes de Consumo Lideran la Recuperación

Las importaciones de bienes durables, que cayeron significativamente durante la recesión, hoy se encuentran liderando la recuperación. Sin embargo, es probable que el terremoto, al afectar negativamente las expectativas, frene al menos temporalmente este mejor desempeño.

En el trimestre móvil diciembre 2009–febrero 2010, se observó un aumento de 49,5% en el valor de las exportaciones, cifra que se descompone en una expansión de 119,7% en las de cobre y un repunte de 4,5% en las de no cobre. El valor de las importaciones, por su parte, tuvo un incremento de 15,5% en igual trimestre móvil. Como se puede observar en el gráfico adjunto, es notable el vuelco que ha tenido el comercio exterior en estos últimos trimestres móviles, luego de verificarse, no hace mucho tiempo atrás, caídas de hasta 40% tanto en exportaciones como importaciones.

## Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



## Importaciones

Var.% Trim. Móvil



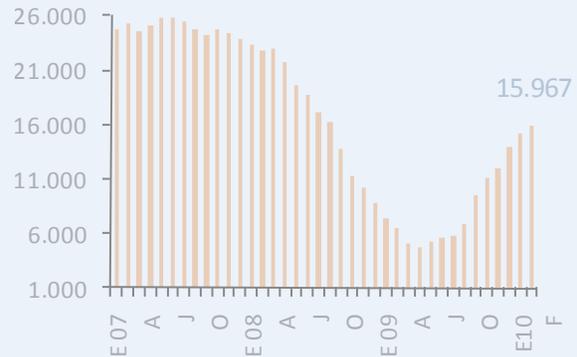
Los bienes de consumo se encuentran liderando la expansión del valor de las importaciones. En concreto, las mismas verificaron un alza de 30,9% en el trimestre móvil terminado en febrero de 2010, mientras que las intermedias y las de capital, lo hicieron en igual período en 9,7% y 8,2%, respectivamente. Sin duda que un nivel de tasa de interés bajo y un valor del dólar atractivo, son factores que han facilitado la recuperación de las compras del exterior.

# El Ritmo de Alza del Superávit Comercial Anualizado se Moderará o incluso Comenzará a Revertirse

Como consecuencia del terremoto, es previsible que la actual tendencia al alza del superávit comercial anualizado se modere pronto, o incluso, se comience a revertir. Lo anterior, debido a que una de las consecuencias macroeconómicas de estas catástrofes, es justamente producir un empeoramiento a la balanza comercial, por una caída de las exportaciones y un aumento de las importaciones.

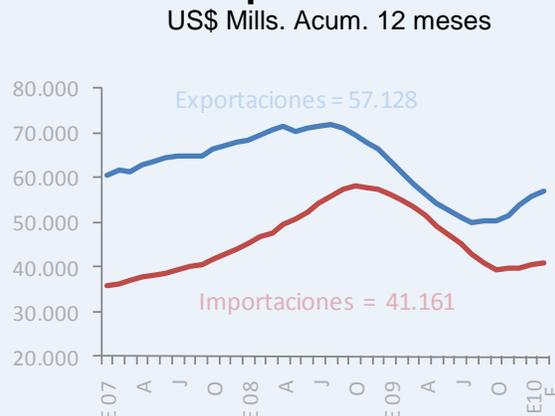
El superávit comercial para febrero de 2010 fue de US\$ 1.332,1 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 4.856 millones e importaciones por US\$ 3.542.2 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a febrero del presente año logró un superávit de US\$ 15.967,2 millones, lo cual significa casi recuperar el registro que se obtuvo en agosto de 2008, de US\$ 16.167 millones, justo un mes antes de desatarse la crisis financiera global, la que nos llevó a un registro mínimo para dicho superávit de US\$ 4.699,6 millones en abril de 2009.

**Saldo Balanza Comercial**  
US\$ Mills. Acum. 12 meses



Las exportaciones acumuladas en doce meses a febrero alcanzaron los US\$ 57.128,4 millones, registro que se traduce en una caída de 7,1% en relación a su equivalente de 2009. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a febrero de 2010 llegó a US\$ 41.161,2 millones, cifra que representa una caída de 25,0% en relación al mismo registro de hace un año.

**Exportaciones e Importaciones**  
US\$ Mills. Acum. 12 meses



# La Desocupación del Trimestre Diciembre-Febrero Subirá Levemente

Si bien el próximo registro de desocupación experimentará un alza moderada, los que vendrán a continuación debieran marcar un claro deterioro en esta variable, ya que comenzarán a incorporar los efectos negativos del terremoto.

En el trimestre móvil noviembre 2009-enero 2010, la tasa de desocupación llegó a 8,7%, lo que equivale a 638,1 mil personas sin empleo. El año 2009, la tasa de desocupación en igual período fue de 8,0%, lo que indica que hubo un aumento en la desocupación de 0,7 puntos y constituye una brecha algo menor a la del trimestre móvil previo, que fue de 1,1 puntos. Para el trimestre móvil diciembre 2009-febrero 2010, se estima que la tasa de desocupación será de 8,8%, acortándose nuevamente la brecha respecto al año previo, a 0,3 puntos en este caso, lo que es consistente con la tendencia de recuperación de la economía pre terremoto.

Sin embargo, ya a partir de los registros para el trimestre móvil enero-marzo 2010, esta tendencia positiva debiera empeorar. En concreto, es previsible un retorno a tasas de desocupación de entre 10% y 11% por varios trimestres móviles durante el invierno, tasas que por lo demás, no serán muy distintas a las del año pasado en igual período. Acorde con lo anterior, la ocupación volverá a caer en algunos trimestres móviles.

## Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



## Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



# La Araucanía es la Región con Mayor Desocupación en la Actualidad

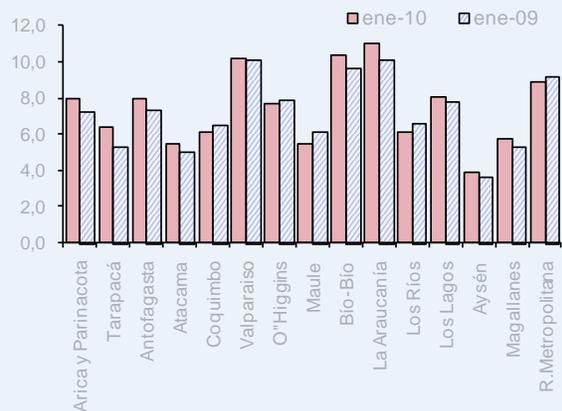
La mayor desocupación del país se registra en la región de La Araucanía, con un 11,0%, mientras que la mayor creación de empleos en el último trimestre móvil se encuentra en la IV Región.

En el trimestre noviembre 2009-enero 2010, la región de La Araucanía tuvo la tasa de desocupación más alta del país, con un registro de 11,0%, seguida por la región del Bío Bío, con 10,4%. En el otro extremo se encuentra la región de Aysén, con una tasa de desocupación de 3,9%. Al comparar estas cifras con las obtenidas un año atrás, se destaca la reducción de 0,6 puntos en la región del Maule, mientras que el mayor aumento se observa en la región de Tarapacá, con 1,1 puntos.

El empleo total aumentó un 0,7% promedio ponderado en el período noviembre 2009-enero 2010, pero con una alta variación a lo largo del país. En la IV Región se observó un incremento de 9,1% en la ocupación, seguido por la XII Región con una expansión de 7,8%. En el otro extremo, se observa una caída de 7,9% del empleo en la XV región (Arica y Parinacota).

## Tasa de Desocupación Regional

Como % de la fuerza de trabajo



## Empleo por Región

Var.% trimestre equivalente



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	IV Trim.08 Estimado	I Trim.09 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Estimado	I Trim.10 Proyectado
PIB	0,7	-2,1	-4,5	-1,4	2,1	3,3
Demanda Agregada	0,2	-6,6	-9,9	-8,1	1,4	6,4
Inversión	9,8	-9,9	-19,4	-19,1	-11,9	-2,9
Construcción	6,0	-4,5	-6,6	-6,6	-6,4	-10,0
Máq. y Equipos	13,6	-15,9	-31,9	-30,1	-17,1	6,0
Consumo Total	1,2	0,2	-0,5	1,6	5,7	5,6
Consumo de Familias	1,3	-1,0	-2,0	0,8	5,5	5,1
Bienes durables	-8,1	-23,1	-17,3	-7,4	14,5	12,0
Bienes no durables	2,3	2,8	-0,6	1,0	4,4	5,0
Servicios	2,9	0,6	0,9	2,9	4,5	4,0
Consumo de Gobierno	0,5	7,2	7,8	5,8	6,4	8,0
Exportaciones	3,4	-4,9	-7,2	-6,7	-3,7	4,0
Importaciones	1,5	-14,5	-18,9	-19,2	-4,0	11,4
						Proyecciones
	Oct. 2009	Nov.	Dic.	Enero 2010	Feb.	Mar.
Inflación (Var.% mes)	0,0	-0,5	-0,3	0,5	0,3	0,8
Inflación (Var.% 12 meses)	-1,9	-2,3	-1,4	-1,3	0,3	1,0
Tipo de Cambio Nominal	546	508	501	501	533	522
Tipo de Cambio Real (1986=100)	97,3	91,8	90,8	88,6	90,0	90,0
IMACEC (Var.%12 meses)	-0,9	3,5	3,7	4,2	6,3	0,0
	Ago.-Oct.09	Sep.-Nov.	Oct.-Dic.	Nov.-Ene.10	Dic.-Feb.	Ene.-Mar.
Tasa de Desocupación	9,7%	9,1%	8,6%	8,7%	8,8%	9,6%

# Indicadores Económicos Anuales

## Gobierno Central Total Como % PIB, en pesos corrientes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Ley 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>27,4</u>	<u>26,3</u>	<u>19,9</u>	<u>23,4</u>
Impuestos	16,7	15,9	15,6	16,9	17,0	18,8	18,5	14,6	18,0
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	3,1	3,1	3,8	4,2	3,6	3,1
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	18,9	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,7	20,0
<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>12,0</u>	<u>9,1</u>	<u>0,2</u>	<u>3,4</u>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,4	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,5
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<u>-1,2</u>	<u>-0,5</u>	<u>2,1</u>	<u>4,6</u>	<u>7,7</u>	<u>8,8</u>	<u>5,2</u>	<u>-4,4</u>	<u>-1,1</u>
<b>Uso o Financiamiento (=5)</b>	1,2	0,5	-2,1	-4,6	-7,7	-8,8	-5,2	4,4	1,1
Adq. Neta Activos Financieros	-1,6	-0,3	1,4	1,9	5,7	7,4	4,6	-4,1	
Pasivo Neto Incurrido	-0,4	0,1	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4	-0,7	0,3	
<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

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<u>20,0</u>	<u>22,2</u>	<u>20,1</u>	<u>20,5</u>	<u>25,1</u>	<u>19,0</u>
Ahorro Nacional	22,2	23,4	24,9	25,1	23,2	21,6
Ahorro Externo	-2,1	-1,2	-4,9	-4,6	1,9	-2,6
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	19,3	21,2	19,0	19,8	24,4	21,4
<b>Ahorro Geográfico Bruto</b>	29,2	30,7	35,1	34,5	29,0	26,8

## Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	1998	1999	2000	Promedio 2001-07	2008	2009E	2010P
<b>Estados Unidos (20,8%)</b>	4,4	4,8	4,1	2,4	0,4	-2,4	3,0
<b>Japón (6,3%)</b>	-2,0	-0,1	2,9	1,5	-1,2	-5,1	2,0
<b>Alemania (4,2%)</b>	2,0	1,9	3,2	1,2	1,0	-4,9	1,8
<b>Reino Unido (3,2%)</b>	3,6	3,5	3,9	2,6	0,5	-4,9	1,5
<b>Francia (3,1%)</b>	3,5	3,2	4,1	1,8	0,3	-2,2	1,9
<b>Total G7 (42,0%)</b>	2,9	3,4	3,8	2,1	0,1	-3,4	2,4
<b>Asia Emergente (23,0%)</b>	3,3	6,8	7,4	8,1	6,9	5,7	8,6
China (11,4%)	7,8	7,6	8,4	10,3	9,6	8,7	10,7
India (4,7%)	6,0	6,9	5,7	7,4	6,1	6,9	8,1
Resto (6,9%)	-6,1	5,4	7,0	4,8	3,0	0,0	5,5
<b>América Latina (7,9%)</b>	2,0	0,0	4,2	3,6	4,2	-2,3	4,8
Brasil (2,9%)	0,0	0,3	4,3	3,4	5,1	-0,2	6,3
México (2,2%)	4,9	3,9	6,6	2,5	1,3	-6,5	4,8
<b>Total Mundial* (100%)</b>	2,7	4,0	5,2	4,2	2,8	-0,9	4,3

(\*) Metodología del FMI, utilizando como ponderadores el PIB según la paridad del poder de compra del año 2008 para una muestra de 45 países (cobertura de 87%). Las cifras entre paréntesis equivalen al % de participación en el PIB Mundial del país respectivo. Fuente: Corresponde al promedio de las proyecciones de J.P.Morgan y Goldman Sachs.

## Encuesta de Gerentes de Compras a Nivel Global de J.P.Morgan

		2009			2010	
		Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
<b>Producción</b>	<b>Total</b>	53,7	51,7	53,1	53,2	53,6
	Manufacturera	58,0	56,8	57,5	60,2	57,4
	Servicios	52,5	50,3	51,8	51,2	52,6
<b>Ordenes nuevas</b>	<b>Total</b>	53,2	52,6	52,9	54,0	53,6
	Manufacturera	56,7	56,9	58,3	59,5	56,9
	Servicios	52,2	51,4	51,3	52,4	52,7
<b>Empleo</b>	<b>Total</b>	46,3	46,3	47,3	47,5	49,2
	Manufacturera	49,4	49,1	49,8	50,4	51,4
	Servicios	45,5	45,5	46,6	46,7	48,5
<b>Precios de insumos</b>	<b>Total</b>	52,4	53,3	55,5	57,5	56,8
	Manufacturera	55,4	53,4	58,4	63,3	61,8
	Servicios	51,5	53,3	54,6	55,8	55,3

(Índices ajustados por estacionalidad que con un nivel sobre/bajo 50 indican expansión/contracción)

## Economía Chilena

### Sector Real

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010p
	Var. %							
PIB	3,9	6,0	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,5	4,0
Demanda Interna	4,9	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	9,3
Consumo de Familias	4,2	7,2	7,4	7,1	7,0	4,6	0,9	4,2
Consumo de Gobierno	2,4	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	6,8	9,6
Inversión	5,7	10,0	23,9	2,3	11,2	18,6	-15,3	13,1
Exportaciones	6,5	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-5,6	5,5
Importaciones	9,7	18,4	17,2	10,6	14,5	12,2	-14,3	18,2
PIB (MM US\$)	74	96	118	147	164	171	164	186

### Cuentas Externas

	Mills. US\$							
Cuenta Corriente	-779	2.075	1.449	7.786	7.459	-2.513	4.217	1.000
Balanza Comercial	3.723	9.585	10.775	22.780	23.942	8.848	13.982	12.155
Exportaciones	21.664	32.520	41.267	58.680	67.666	66.464	53.735	63.858
Cobre	7.815	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	36.507
Resto	13.849	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	27.351
Importaciones	17.941	22.935	30.492	35.900	44.031	57.617	39.754	51.703
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,1	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,5	2,6	0,6
Precio Cobre	81	130	167	305	323	316	234	300
Precio Petróleo	31	41	57	66	72	100	62	79
Tipo de Cambio Nominal	691	610	560	530	522	522	560	525
TC Real(1986=100)	104,3	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,8	90

### Precios

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

### Mercado del Trabajo

	En Miles de personas							
Fuerza de Trabajo	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.300	7.470
Ocupados	5.788	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.593	6.717
Desocupados	610	661	628	531	495	562	707	753
Tasa de Des. Prom. año	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	9,7%	10,1%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	8,6%	9,3%

# Visite: www.lyd.org

The screenshot displays the homepage of the website 'LIBERTAD y DESARROLLO'. The header includes the organization's logo and a navigation menu with categories: Economía, Social, Justicia, Sociedad y Política, Legislativo, Medio Ambiente, and Gobierno Local. A secondary menu lists 'Economía', 'Social', 'Justicia', 'Sociedad y Política', 'Legislativo', 'Medio Ambiente', and 'Gobierno Local'. The main content area features two news articles. The first article, titled 'SEMINARIO "CHILE EN RECONSTRUCCIÓN"', reports on a seminar held in Santiago on March 23, 2010, organized by Libertad y Desarrollo along with the 'Expansiva' (UD) group. The seminar focused on the challenges of reconstruction, with participants analyzing various perspectives and the impact of the earthquake. The second article, 'COMIENZA CICLO DE POLÍTICAS PÚBLICAS 2010', announces the start of a new cycle of public policies for 2010, marking the beginning of a new year for the organization. The right sidebar contains a search bar, a 'PUBLICACIONES' section with links to various reports and studies, and a 'SEMILLEROS' section with social media icons. The footer includes contact information and the 'Certifica' logo.