

La Inconveniencia de Subir los Impuestos a las Empresas

Estas últimas semanas han estado marcadas por el debate sobre los instrumentos para financiar la reconstrucción tras el terremoto. Hay bastante consenso en la necesidad de recurrir a un “mix” de alternativas para evitar desequilibrios macroeconómicos de importancia. Sin embargo, una de las propuestas que estaría evaluando el Gobierno, subir el impuesto a las empresas, ha generado una importante polémica.

El argumento central de quienes están en contra de esta alternativa es que son precisamente las empresas las que deben ser el motor para sacar al país de esta difícil coyuntura, lo que harán sólo si tienen la posibilidad de invertir y generar empleos.

Por su parte, los que apoyan la idea de subir los tributos a las empresas aseguran que las compañías en Chile aportan poco en materia de impuestos. Cifras recientes de la OCDE muestran, en contrario, que Chile es uno de los países que más grava a las empresas. En concreto, según el informe sobre Chile que elaboró este organismo con fecha 27 de enero de 2010, exactamente un mes antes del terremoto, nuestro país sería el cuarto que más recauda por concepto de impuestos a las empresas dentro de sus 32 miembros, al recolectar el equivalente al 5,6% del PIB. El promedio de la OCDE recauda un 3,86%.

Asimismo, un alza de los impuestos a las empresas, aparte de dar una señal de poca coherencia en la dirección de la política económica, es técnicamente inconsistente con la preocupación que debiéramos tener por elevar la productividad, la que hemos constatado cayó un 1,6% promedio en el período 2006-2009. Unido a lo anterior, un mayor espacio para el sector privado facilitará la contención del aparato estatal, cuyo gasto se expandió un 17,8% real el año pasado, con la consiguiente menor presión a la baja para el tipo de cambio real, precio clave en la meta de lograr el desarrollo en 2018.

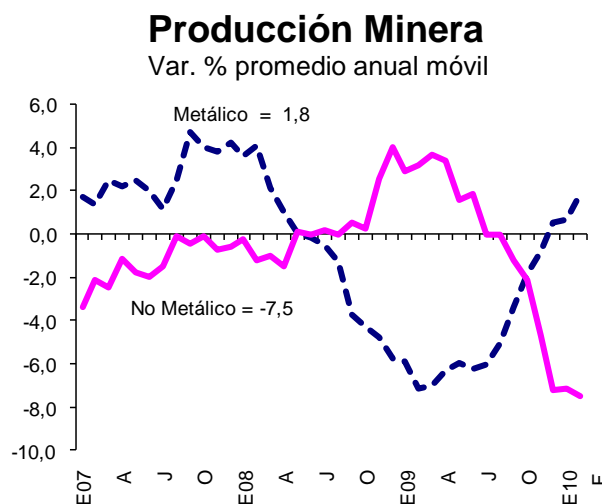
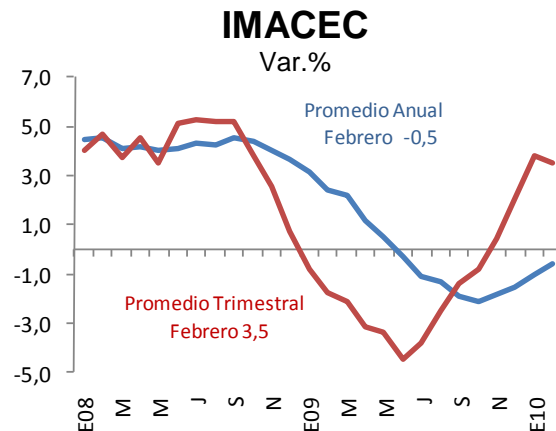
En resumen, el Chile que queremos construir para lograr el desarrollo no hay espacio para las soluciones fáciles, como lo sería en esta coyuntura subir los impuestos a las empresas.

El Crecimiento de 2,7% del IMACEC de Febrero Sorprendió por lo Negativo

Si bien esta cifra se calculó en parte con imputaciones de datos, que posteriormente al ser reemplazados con información efectiva debiera mejorar, evidencia la primera señal de un significativo impacto del terremoto, especialmente en sectores asociados a recursos naturales y en algunas ramas de la industria, comercio, transporte, electricidad, gas y agua.

Como resultado de este registro de 2,7% en doce meses, la actividad económica en el trimestre móvil terminado en febrero de 2010 se elevó un 3,5% respecto del año pasado, cifra inferior a la del trimestre equivalente anterior, que fue de 3,8%. Para marzo se anticipa que se materializará de lleno un freno de la economía por efecto del terremoto, proyectándose un crecimiento trimestral móvil a dicho mes de 2,2%. Hasta mediados de año proseguirá esta desaceleración y para el año 2010 en su conjunto debiéramos terminar creciendo sólo algo menos que 4%.

La producción minera total registró un repunte de 3,1% en febrero de 2010 en comparación con igual mes del año anterior, el quinto mes consecutivo de alzas. El crecimiento anualizado a igual fecha llegó a 1,3%. Este registro marca una notable mejoría respecto del crecimiento anualizado a febrero de 2009, que era de -8,2%. La minería metálica aumentó un 3,8% en febrero de 2010 a doce meses y su variación anualizada fue de 1,8%. Por su parte, la minería no metálica cayó 5,3% a doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -7,5%.



La Producción Industrial y las Ventas del Comercio Evidencian un Deterioro

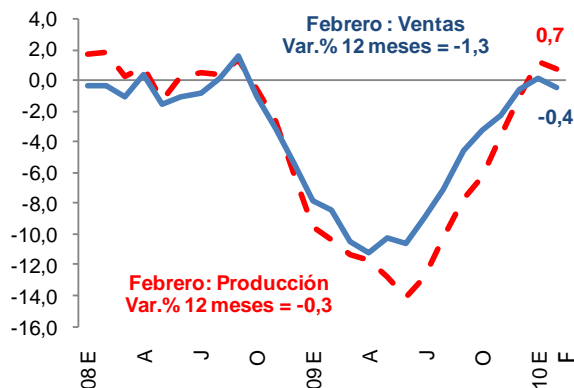
Las cifras industriales y del comercio ya están exhibiendo los primeros signos del freno que afectará a sus desempeños durante los próximos meses. La magnitud exacta del mismo es difícil de cuantificar, pero en todo caso será temporal hasta que se comiencen a reiniciar las actividades y la reconstrucción se traduzca en mayores niveles de empleo.

Según la SOFOFA, la producción industrial de febrero pasado registró una leve caída de 0,3% en doce meses, lo que se tradujo en un crecimiento trimestral móvil moderado a 0,7% respecto de aquél equivalente del mes previo, que había sido 1,3%. En este desempeño influyó tanto el retroceso de la industria pesquera en el sector de la salmonicultura por efectos del virus ISA, como el efecto del terremoto en los procesos continuos de algunas industrias que pararon su producción dos días. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en febrero de 2010 una caída de 1,3% en doce meses, mientras el crecimiento trimestral móvil resultante cayó levemente en 0,4%.

En enero de 2010 las ventas del comercio minorista en la región metropolitana siguieron mostrando el gran dinamismo de los últimos meses de 2009, con un alza de 10,9%. Para febrero esta positiva tendencia se moderó en virtud al aumento de 7,5% que verificó que la misma en 12 meses estuvo negativamente influida por los últimos dos días del mes, justo el fin de semana del terremoto, en que los consumidores dejaron de consumir todo tipo de productos que no fueran de primera necesidad.

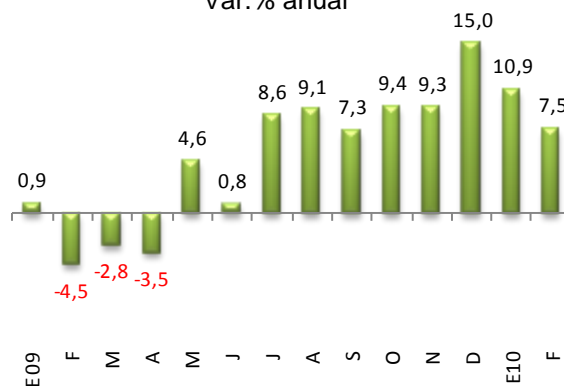
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual

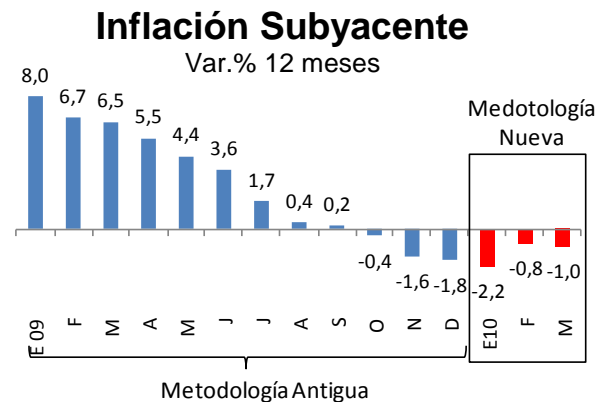
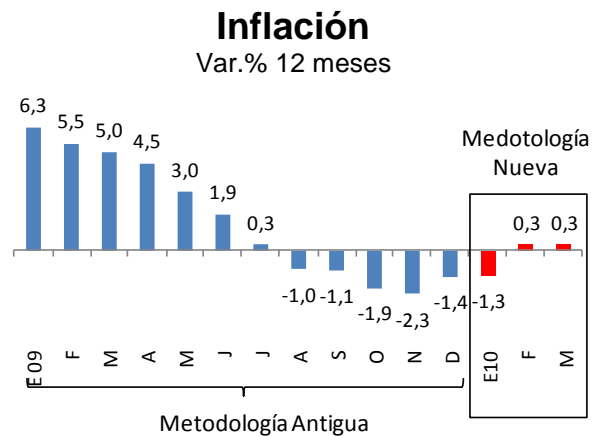


La Inflación de Marzo: Una Grata Sorpresa

Si bien la tasa de inflación de 0,1% verificada en marzo estuvo influida por las imputaciones de la zona afectada, igual evidencia una grata sorpresa que se debería en parte al impacto del shock a las expectativas de los consumidores que produjo el terremoto. Para abril, al elevarse el % de establecimientos que estarán en condiciones de levantar precios, se comenzaría a “purificar” los futuros registros de inflación. Igual finalizaremos el 2010 con una inflación de 3,5%.

La tasa de variación de precios al consumidor para febrero de 2010 fue de 0,1%. Dicho registro constituyó una grata sorpresa al ser considerablemente más bajo que el 0,8% esperado, lo que influyó en parte en un alza menor a la proyectada en precios de rubros como alimentos, vestuario, y otros, todos impactados por el shock de expectativas del terremoto, además de una fuerte caída en el área transporte, específicamente en el precio del pasaje del bus interurbano, que compensó un alza esperada en Educación. La cifra de marzo se traduce en una tasa de variación de los precios en doce meses de 0,3%, igual a la de febrero.

La inflación subyacente (IPCX) de marzo, que excluye frutas, verduras frescas y combustibles, subió un 0,1%, igual a las del mes previo. En doce meses dicho registro significa una mejoría, al pasar de -0,8% en febrero a -1,0% en marzo. Otras medidas de inflación para marzo también dieron registros muy positivos.



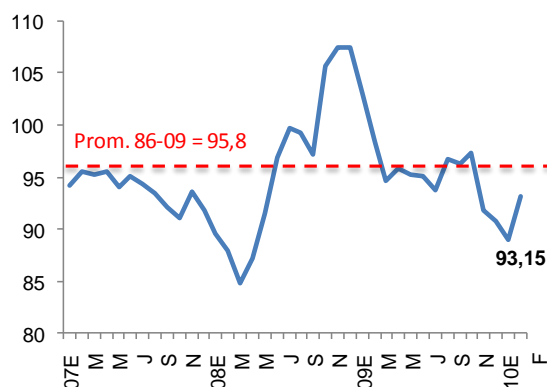
El Tipo de Cambio Real está Tratando de Estabilizarse

El Gobierno tiene claro que promover un nivel elevado y estable del tipo de cambio real es clave para la competitividad del sector exportador y sustituidor eficiente de importaciones y, con ello, que se juega el logro de la meta de crecer en promedio al 6%.

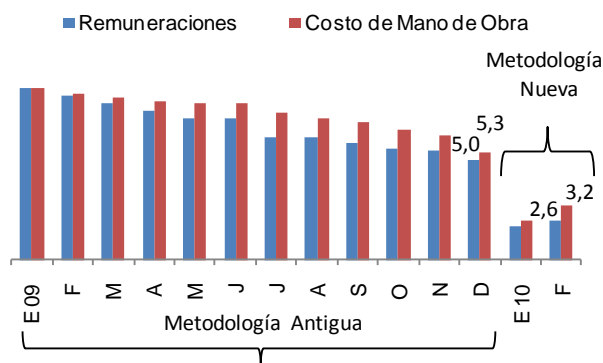
En febrero recién pasado, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 93,15, cifra un 3,4% superior a aquella registrada en enero y sólo un 2,8% inferior al promedio registrado por el mismo en los últimos 24 años. Se debe ser muy cuidadoso con la evolución particular de esta variable a mediano plazo porque dada la reciente alertada caída de 1,6% de la productividad en el último cuatrienio en la economía chilena (antes se manejaba una cifra de -0,5%), lamentablemente no existe ningún espacio para acomodar caídas adicionales del tipo de cambio real sin generar serios perjuicios para el sector exportador y sustituidor eficiente de importaciones.

Las remuneraciones nominales en febrero crecieron un 0,4% respecto del mes previo, lo que se traduce en un alza en doce meses de 2,6%. De igual modo, el costo de mano de obra nominal en igual período se expandió un 0,5%, lo que significa un alza no menor, de un 3,2 en doce meses. En las próximas señales salariales que dé el Gobierno, será clave privilegiar los aumentos de productividad.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora
Var.% 12 meses



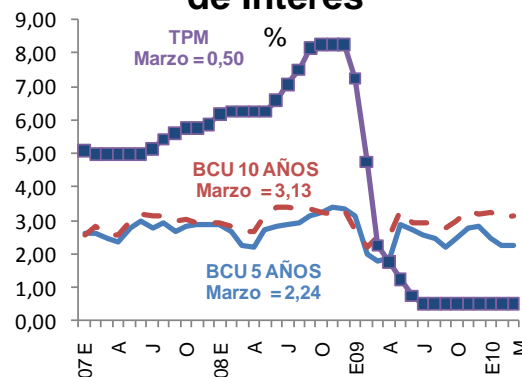
La Tasa de Interés de Política Monetaria Seguirá en 0,5% hasta el Tercer Trimestre de 2010

Considerando los antecedentes disponibles y las perspectivas sobre la actividad económica y la inflación, es probable que la estabilidad en la tasa rectora se interrumpa a partir del tercer trimestre. Asimismo, también se prevé que la velocidad de normalización de la TPM será mayor a la pensada antes del terremoto.

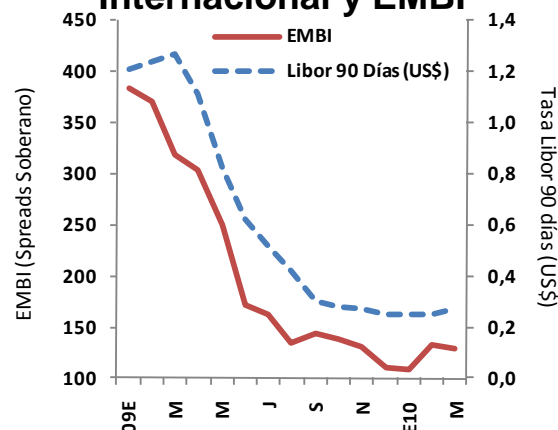
El pasado 15 de abril, el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 0,5%. Con esto, se cumplen nueve meses con esta tasa que corresponde a un nivel mínimo histórico. Dicha decisión ocurre luego de un sorpresivo registro de inflación de 0,1% en marzo, muy por debajo de las expectativas de los analistas, los que sin embargo ajustaron al alza sus proyecciones para el nivel de precios a diciembre de 2010, de 3,5% a 3,7%. La evolución final de los precios en los próximos meses estará fuertemente influida por el plan de gastos asociado a la reconstrucción y las fuentes de financiamiento.

El Presidente de la Reserva Federal acaba de señalar que el actual alto desempleo y la debilidad del sector Construcción en EE.UU. son importantes frenos al ritmo de crecimiento de la economía. Asimismo, repitió que continuará sin modificar por un “período extendido” su tasa de política monetaria, que se encuentra hoy en niveles de 0,25%.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI

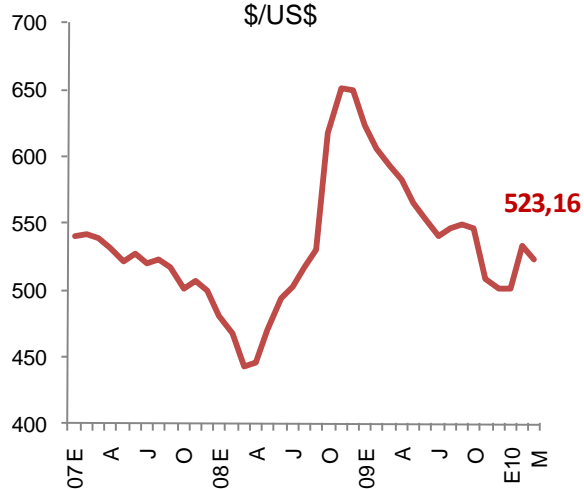


El Dólar Seguirá Volátil, pero con una Cierta Tendencia a la Baja

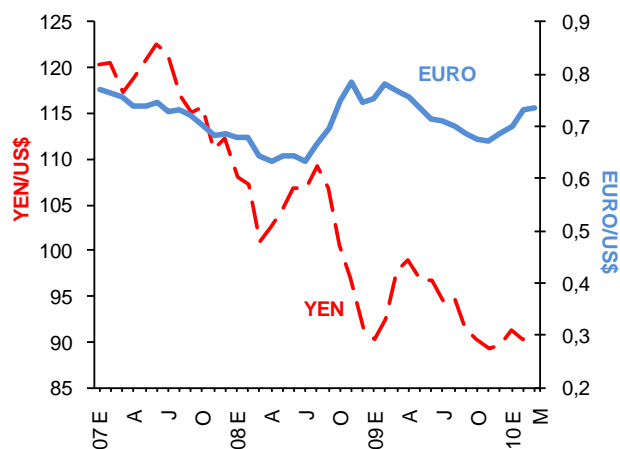
La expectativa de que se usarán divisas acumuladas en el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) para el financiamiento de la reconstrucción, unido a la renovada alza de precios que están experimentando los precios de las materias primas, hace prever que el valor del dólar si bien seguirá volátil, tendrá una cierta tendencia a la baja.

El tipo de cambio nominal promedio durante marzo fue de \$ 523,16, cayendo en \$ 10 respecto de su nivel de febrero. En esta caída está influyendo una creciente mejoría del precio de las materias primas, como resultado de una economía mundial que se está dinamizando. Además, la posibilidad de que una parte no menor del financiamiento requerido para la reconstrucción se realice ya sea con divisas ahorradas en el FEES y/o un nuevo endeudamiento externo, implica que más dólares estarán llegando a Chile. En todo caso, el valor del dólar en los próximos meses se prevé se moverá en un rango entre los \$ 500 y \$ 530.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



El valor del yen y del euro en relación al dólar no ha variado mucho al considerarse los promedios mensuales entre febrero y marzo. Sin embargo, al mirar las cotizaciones diarias se detecta que en las últimas semanas de marzo se ha materializado una importante devaluación del yen respecto del dólar y, para el caso del euro, luego de devaluarse frente al dólar hacia fines de la penúltima semana de marzo, se ha iniciado un repunte como consecuencia de una relativa mayor tranquilidad de la crisis fiscal de Grecia. Sin embargo, a principios de abril el tema Grecia ha vuelto a causar preocupación.

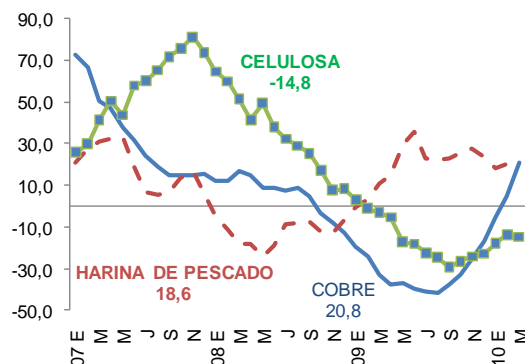
Se Confirma un Escenario Más Positivo para Nuestros Términos de Intercambio

Los precios mensuales de nuestros principales productos de exportación se han mantenido al alza, incluso con algunos de ellos acercándose a niveles pre crisis global. Esta tendencia debiera continuar porque los riesgos de una recaída para la economía mundial han disminuido considerablemente.

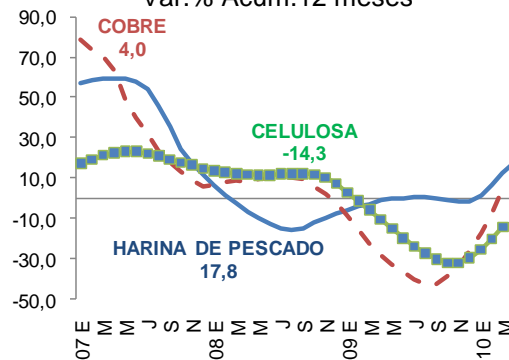
A marzo pasado, y debido a sostenidos mejores precios, las exportaciones de cobre anualizadas tuvieron un alza % de 20,8. Este es el segundo registro positivo desde los inicios de la crisis global sub-prime, en septiembre de 2008. En el caso de la celulosa, su variación anualizada fue de -14,8%, cifra más negativa que la del mes anterior. Por último, en las exportaciones de harina de pescado, el resultado es una variación positiva de 18,6%, confirmándose más de un año con cifras positivas y de dos dígitos.

El precio del cobre promedió US\$ 3,385 por libra durante marzo, mientras que el promedio acumulado en doce meses, a igual mes, asciende a US\$ 2,767. Durante abril los precios verificados se encuentran en torno a los US\$ 3,50 por libra. Para 2010, la proyección se ha elevado a US\$ 3,20 dólares. El precio de la celulosa ha seguido recuperándose y en la actualidad sus valores están en torno a US\$ 900 la tonelada de fibra larga, nivel que no se verificaba desde el tercer trimestre de 2008. Al mismo tiempo, la harina de pescado muestra un aumento de precios, llegando a los US\$ 1.700 por tonelada.

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



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

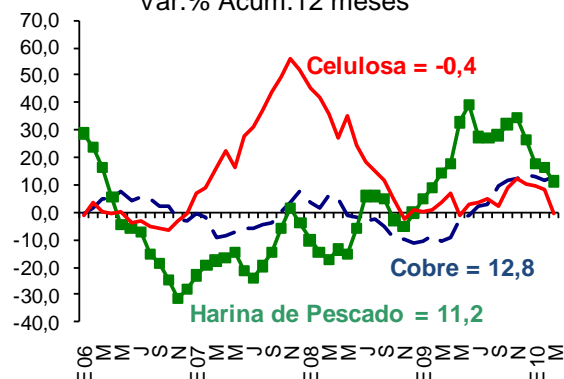


...y la Respuesta de las Cantidades Físicas Exportadas es Aún Moderada

El desempeño de las cantidades físicas exportadas de los principales productos de exportación, si bien está en general mostrando tasas positivas, aún es moderado. En lo anterior debe estar influyendo una menor competitividad del sector transable y, de aquí, que sea tan importante lograr que el tipo de cambio real vuelva a elevarse.

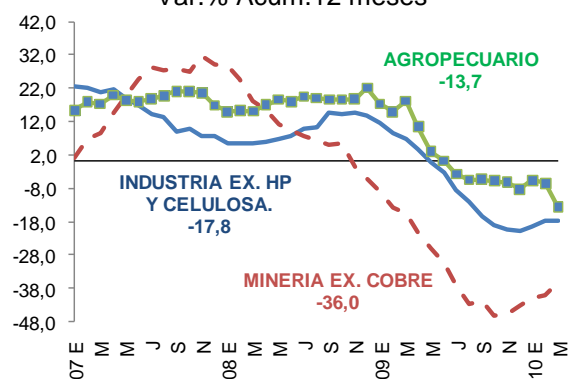
Al mes de marzo las exportaciones físicas de cobre tuvieron un incremento anualizado de 12,8%. En el caso de la celulosa, la variación en el mismo período respecto al volumen de exportación es de -0,4% y, por último, la harina de pescado registró una variación positiva de 11,2%.

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



El valor de las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, continúan experimentando una leve pero gradual mejoría dentro del negativo desempeño que vienen exhibiendo desde fines de 2008, registrando a marzo pasado una caída anualizada de 36,0%. El valor de las exportaciones agropecuarias, por su parte, muestran una contracción anual de 13,7% a marzo y, dentro de éstas, las exportaciones frutícolas se contrajeron a un ritmo anualizado de 13,4%. En tanto, las industriales, excluyendo la harina de pescado y celulosa, caen a un nivel de 17,8% en marzo.

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



Las Importaciones de Bienes de Consumo Siguen Liderando la Recuperación

Si bien las importaciones de bienes de consumo han seguido liderando la recuperación, es razonable esperar que en un plazo estimado el terremoto provoque una rotación hacia importaciones más dinámicas de bienes de capital e intermedias.

En el trimestre móvil enero-marzo 2010 se observó un aumento de 41,0% en el valor de las exportaciones, cifra que se descompone en una expansión de 99,8% del cobre y un repunte de 0,2% de lo que no es cobre. El valor de las importaciones, por su parte, tuvo un incremento de 28,9% 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.

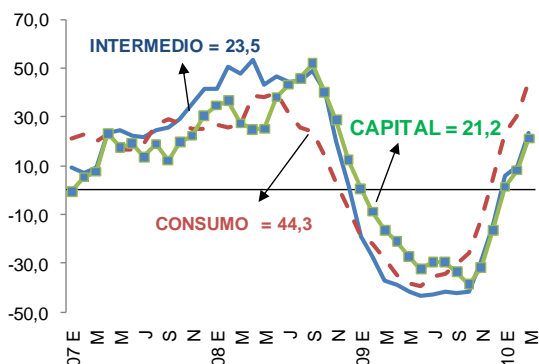
Comercio Exterior

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 44,3% en el trimestre móvil terminado en marzo de 2010, mientras que las intermedias y las de capital, lo hicieron en igual período en 23,5% y 21,2%, respectivamente. Sin duda, 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.

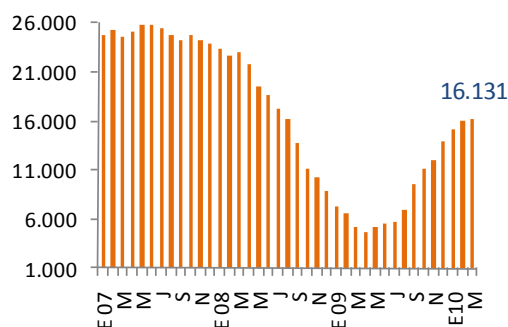
El Positivo Superávit Comercial Anualizado a Marzo Revela Signos de Moderación

El superávit positivo es aún con cifras de exportaciones e importaciones que no consideran en gran medida el efecto del terremoto, por el desfase que existe de alrededor de 25 días entre la fecha de embarque y la de legalización, esta última considerada por Aduana para llevar sus registros.

El superávit comercial de marzo fue de US\$ 1.364,7 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 5.459,2 millones e importaciones por US\$ 4.094,5 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a marzo logró un superávit de US\$ 16.310,9 millones, cifra que comienza a reflejar una cierta moderación respecto al ritmo de alza que venía mostrando la misma desde el cuarto trimestre del año pasado. Esto se explicaría por un sostenido mejor desempeño de importaciones en los primeros tres meses de 2010, pero que aún no ha logrado compensar el notable crecimiento de las exportaciones, especialmente en el componente precio.

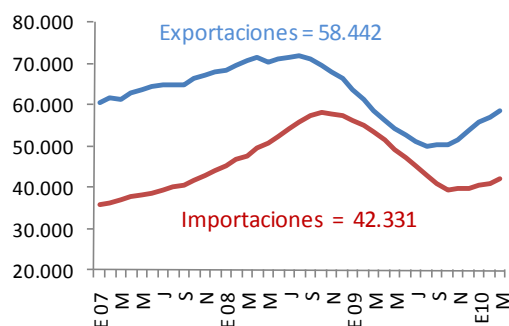
Las exportaciones acumuladas en doce meses a marzo alcanzaron los US\$ 58.441,5 millones, lo que se traduce en una caída de sólo 0,2% en relación a su equivalente de 2009. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a marzo llegó a US\$ 42.310,6 millones, cifra que representa aún una caída importante, de 20,8%, en relación al mismo registro de hace un año.

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



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



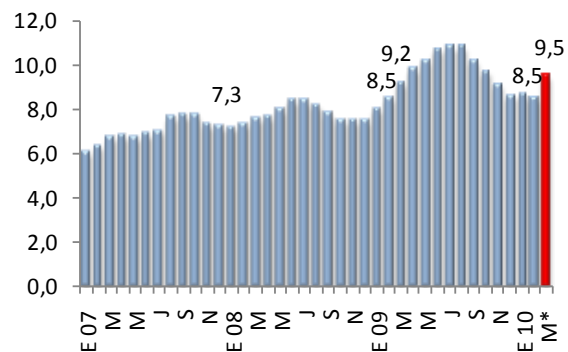
El Impulso que Traía la Economía Pre-Terremoto Siguió Mejorando el Desempleo

Para el 2010 como un todo, a pesar de que la tasa de desocupación promedio será de alrededor de un 10%, dicho registro no sería inconsistente con una creación de empleos hacia fin de año de algo más de 200 mil personas en doce meses.

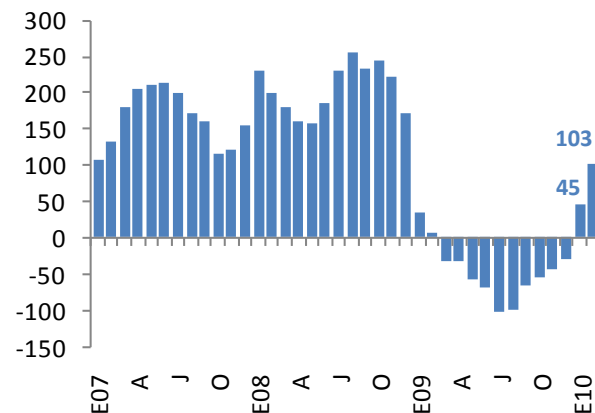
En el trimestre móvil diciembre 2009-febrero 2010, la tasa de desocupación llegó a 8,5%, cifra idéntica al trimestre equivalente del año previo. Esta brecha de cero entre ambas tasas de desocupación equivalentes es una clara mejoría respecto del registro previo, donde la misma llegaba a 0,7 puntos porcentuales. Sin embargo, para el trimestre móvil enero-marzo 2010 se estima que la tasa de desocupación será de 9,5%, volviéndose nuevamente la brecha positiva respecto al año previo, de 0,3 puntos en este caso, lo que es consistente con un registro de desocupación que comienza a incorporar los negativos efectos del terremoto.

El número de personas ocupadas tuvo un aumento por segundo mes consecutivo, esta vez de 103 mil personas. Eso es consistente con la salida del ciclo recesivo en que nos encontrábamos. Para adelante, se prevé un freno a la expansión económica por algunos meses y, por lo tanto, es esperable que la creación de empleos se vea resentida. Luego, con la llegada de la reconstrucción, el empleo se debiera reactivar para terminar el año con algo más de 200 mil nuevas ocupaciones.

Tasa de Desocupación Nacional
Como % de la fuerza de trabajo



Creación de Empleo
Miles de personas en 12 meses



La Araucanía

Mantiene su Liderazgo como la Región con Mayor Desocupación

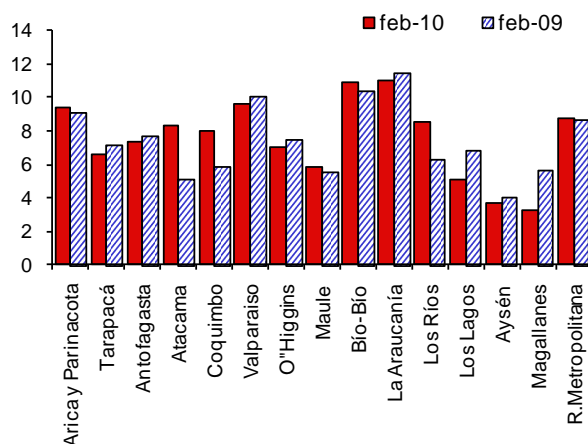
Nuevamente la mayor desocupación del país se registra en la región de La Araucanía, seguida muy de cerca por la región del Bío-Bío y eso que esta última región aún no incorpora los efectos del terremoto.

Al analizar la desocupación regional, que aún no incorpora los efectos del terremoto, se observa que se mantiene una gran varianza en los registros puntuales. Es así como por una parte en el trimestre diciembre 2009 - febrero 2010, la región de La Araucanía tuvo nuevamente la tasa de desocupación más alta del país, con un registro de 11,5%, seguida por la región del Bío-Bío, con 10,4% y Valparaíso, con un 10,1%. En el otro extremo se encuentran las regiones de Aysén, Atacama y El Maule, con tasas de desocupación de 4,0%, 5,1% y 5,5%, respectivamente.

El empleo total aumentó un 1,5% promedio ponderado en el período diciembre 2009 - febrero 2010 respecto a igual período del año pasado, pero también con una alta variación a lo largo del país. Nuevamente se observó en la IV Región un incremento de 11,0% en la ocupación, seguido por la XII Región con una expansión de 6,7%. En el otro extremo, se observa una caída de 7,2% del empleo en la XV región (Arica y Parinacota), registro sólo algo menor que el del trimestre anterior.

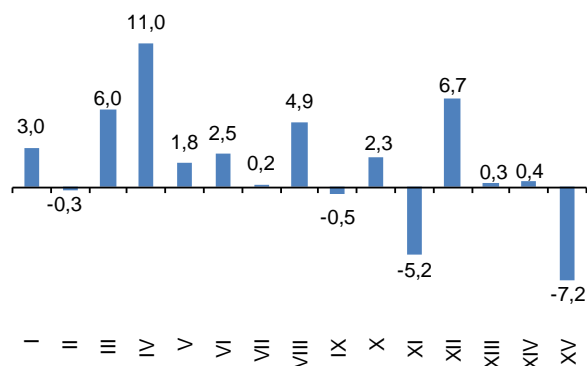
Tasa de Desocupación Regional

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	2,2
Demanda Agregada	0,2	-6,6	-9,9	-8,1	1,4	6,2
Inversión	9,8	-9,9	-19,4	-19,1	-11,9	-2,3
Construcción	6,0	-4,5	-6,6	-6,6	-6,4	-8,0
Máq. y Equipos	13,6	-15,9	-31,9	-30,1	-17,1	5,0
Consumo Total	1,2	0,2	-0,5	1,6	5,7	5,1
Consumo de Familias	1,3	-1,0	-2,0	0,8	5,5	5,0
Bienes durables	-8,1	-23,1	-17,3	-7,4	14,5	10,0
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	6,0
Exportaciones	3,4	-4,9	-7,2	-6,7	-3,7	4,0
Importaciones	1,5	-14,5	-18,9	-19,2	-4,0	13,8
						Proyecciones
	Nov. 2009	Dic.	Ene.2010	Feb.	Mar.	Abr.
Inflación (Var.% mes)	-0,5	-0,3	0,5	0,3	0,1	0,7
Inflación (Var.% 12 meses)	-2,3	-1,4	-1,3	0,3	0,3	1,1
Tipo de Cambio Nominal	508	501	501	533	523	515
Tipo de Cambio Real (1986=100)	91,8	90,8	90,0	93,1	91,5	90,0
IMACEC (Var.%12 meses)	3,5	3,7	4,2	2,7	0,0	0,2
	Sep.-Nov.09	Oct.-Dic.	Nov.-Ene.10	Dic.-Feb.	Ene.-Mar.	Feb.-Abr.
Tasa de Desocupación	9,1%	8,6%	8,7%	8,5%	9,5%	10,5%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total Como % PIB, en pesos corrientes

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

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Form. Bruta de Capital	<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
Form. Bruta de Capital Fijo	19,3	21,2	19,0	19,8	24,4	21,4
Ahorro Geográfico Bruto	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
Estados Unidos (20,8%)	4,4	4,8	4,1	2,4	0,4	-2,4	3,0
Japón (6,3%)	-2,0	-0,1	2,9	1,5	-1,2	-5,2	2,4
Alemania (4,2%)	2,0	1,9	3,2	1,2	1,0	-4,9	1,8
Reino Unido (3,2%)	3,6	3,5	3,9	2,6	0,5	-4,9	1,6
Francia (3,1%)	3,5	3,2	4,1	1,8	0,3	-2,2	1,9
Total G7 (42,0%)	2,9	3,4	3,8	2,1	0,1	-3,4	2,4
Asia Emergente (23,0%)	3,3	6,8	7,4	8,1	6,9	5,7	8,7
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	5,8
América Latina (7,9%)	2,0	0,0	4,2	3,6	4,2	-2,1	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
Total Mundial* (100%)	2,7	4,0	5,2	4,2	2,8	-0,9	4,4

(*) 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		
		Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
Producción	Total	51,7	53,2	53,2	53,8	56,6
	Manufacturera	56,8	57,5	60,1	57,7	58,8
	Servicios	50,3	51,9	51,2	52,7	56,0
Ordenes nuevas	Total	52,6	53,0	54,0	53,8	57,5
	Manufacturera	56,9	58,3	59,4	57,2	58,7
	Servicios	51,4	51,4	52,4	52,8	57,2
Empleo	Total	46,3	47,4	47,6	49,3	50,1
	Manufacturera	49,1	49,8	50,4	51,8	52,0
	Servicios	45,5	46,7	46,7	48,6	49,6
Precios de insumos	Total	53,3	55,5	57,5	56,8	59,1
	Manufacturera	53,4	58,4	63,3	62,1	66,6
	Servicios	53,3	54,6	55,8	55,3	56,9

(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	3,75
Demanda Interna	4,9	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	8,3
Consumo de Familias	4,2	7,2	7,4	7,1	7,0	4,6	0,9	4,0
Consumo de Gobierno	2,4	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	6,8	5,8
Inversión	5,7	10,0	23,9	2,3	11,2	18,6	-15,3	11,2
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	16,2
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	-945
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	65.132
Cobre	7.815	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	38.753
Resto	13.849	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	26.379
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	-0,5
Precio Cobre	81	130	167	305	323	316	234	320
Precio Petróleo	31	41	57	66	72	100	62	79
Tipo de Cambio Nominal	691	610	560	530	522	522	560	520
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	3,5
IPC promedio año	2,8	1,1	3,1	3,4	4,4	8,7	1,5	1,7

Mercado del Trabajo

	En Miles de personas							
Fuerza de Trabajo	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.300	7.461
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	744
Tasa de Des. Prom. año	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	9,7%	10,0%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	8,6%	9,1%

Visite: www.lyd.org

The screenshot displays the website interface for 'LIBERTAD y DESARROLLO'. At the top, there is a navigation menu with links for 'Economía', 'Social', 'Justicia', 'Sociedad y Política', 'Legislativo', 'Medio Ambiente', and 'Gobierno Local'. A search bar is located on the right side of the page. Below the navigation, there are several featured articles and sections:

- SEMINARIO "CHILE EN RECONSTRUCCIÓN"**: Santiago, 23 de marzo de 2010. Libertad y Desarrollo junto con Expansiva-UDP realizarán el próximo martes 6 de abril el seminario "Chile en Reconstrucción".
- NUEVO DIRECTOR DE LA CONADI**: Santiago, 23 de marzo de 2010. Francisco Paineán Parada, Lonko de la Comunidad "José Paineán" de Cherquenco en la zona de Vilcún, es el nuevo Director de la Corporación Nacional de Desarrollo Indígena (CONADI).
- Destacados**: Columna Luis Larraín: Pérdida y Política; Entrevista Ricardo Matte: "El Reto es Reconstruir Elevando la Eficiencia y Niveles de Productividad"; Columna Hernán Buchi: El Mayor Desastre es la Pobreza.
- Estudios**: El Aporte Económico de la Mujer en el Hogar (18 de marzo de 2010); Bono Marzo: ¿Instrumento de Política Social? (18 de marzo de 2010).
- De qué Hablamos**: A cloud of keywords including Impuestos, Regulaciones, Economía, Previsión Social, Transantiago, Laboral, Familia, Justicia, Mercado de Capitales, Gobierno local, Salud, Educación, Pobreza, Seguridad Ciudadana, Minería, Reformas Constitucionales, Contaminación, Política Indígena, and Corrupción.

On the right side, there is a sidebar with a search bar, a 'PUBLICACIONES' menu (Temas Públicos, Estudios LyD, Informes Económicos, Informes Legislativos, Revista, Libros), and a 'LYD EN Prensa Escrita' section. At the bottom, a Windows taskbar is visible with the date 24/03/2010 and time 10:55.