

La Crisis de Grecia y Nuestra Competitividad

En las últimas semanas los mercados internacionales se han visto muy agitados por la crisis fiscal de Grecia y su posible contagio a otras economías del viejo continente, trayéndonos a la memoria las fuertes turbulencias que debimos enfrentar como resultado de la reciente crisis mundial subprime, un verdadero terremoto financiero para las economías desarrolladas. En concreto, aparte de los profundos problemas de solvencia que dichas economías sabemos deben enfrentar a la brevedad, los mercados se han puesto nerviosos por la posibilidad de una aguda crisis de liquidez en el corto plazo. Para calmar los ánimos en este frente es que los Gobiernos de la zona euro, junto al FMI, elaboraron un paquete financiero de rescate por casi 1 trillón de dólares. El éxito del mismo está aún por verse.

La agitación de los mercados internacionales se manifiesta de inmediato con una menor aversión al riesgo de los agentes económicos y la creencia de que se puede ver afectado el ritmo actual de recuperación de la economía mundial. Lo anterior trae como consecuencia un fortalecimiento del dólar a nivel internacional, una mayor demanda de bonos del tesoro de EE.UU., una caída en el precio de las materias primas y de las acciones.

Chile, al ser una economía integrada al mundo, obviamente no está totalmente inmune a estas posibles fuertes turbulencias. Sin embargo, como país tenemos muchas fortalezas: un tipo de cambio flexible que absorbe con mucha rapidez los cambios, una “holgada” posición fiscal, fondos ahorrados en el exterior, un amplio acceso a financiamiento externo, una excelente coordinación entre el Ministerio de Hacienda y el Banco Central, etc.

Pero en lo que si debemos ser cuidadosos, aspecto sobre el cual las actuales autoridades están conscientes, dice relación con la preocupante tendencia que ha venido exhibiendo estos últimos años el crecimiento del gasto público total, cifra que ha pasado de representar un 18,1% del PIB en el 2006 a un casi 25% del PIB en la actualidad. La contraparte de lo anterior es una caída del tipo de cambio real y, de aquí, de la competitividad de la economía.

En resumen, de complicarse el escenario internacional por la crisis Griega deberemos redoblar nuestro esfuerzo de moderar la expansión del gasto público, además de mejorar su eficiencia.

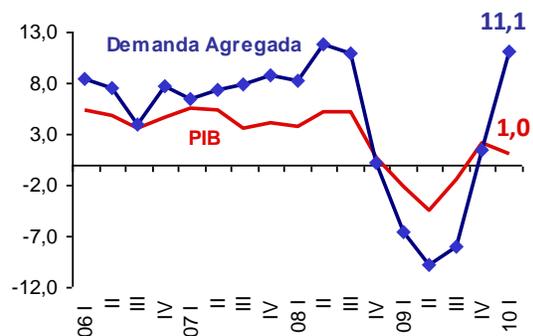
El PIB del Primer Trimestre de 2010 Creció un 1,0%

Este resultado, que confirma un freno de la actividad productiva como consecuencia del terremoto, contrasta claramente con la significativa recuperación de 11,1% que verificó la demanda agregada en igual período, especialmente en su componente inversión.

El Banco Central anunció que el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2010 fue de 1,0%, cifra que además de corregir a la baja el crecimiento trimestral implícito de la actividad a partir de las cifras mensuales de IMACEC (que nos daban un registro de 1,2%), representa un claro freno a la actividad cuando se la compara con el crecimiento de 2,1% registrado el trimestre previo. La demanda agregada, por su parte, verificó un alza de 11,1% en el primer trimestre, cifra mayor a la esperada y que confirma una sostenida aceleración durante los últimos trimestres, en especial de su componente inversión.

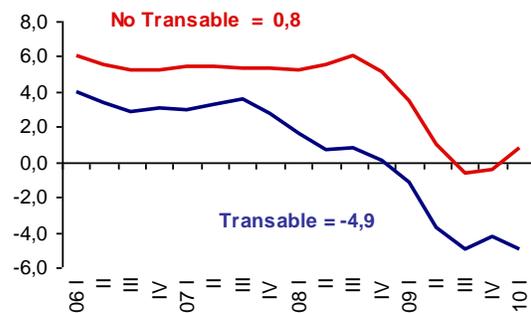
El sector transable de la economía, que había intentado un cambio de tendencia el trimestre anualizado previo, volvió a retroceder como consecuencia del impacto del terremoto en los sectores de pesca e industria. Por el contrario, el sector no transable de la economía, que se demoraba más en verificar un giro en su trayectoria anualizada, esta vez materializa un retorno a desempeños positivos, claro que con la ayuda de una aceleración del sector comercio como consecuencia del terremoto.

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 por el Terremoto

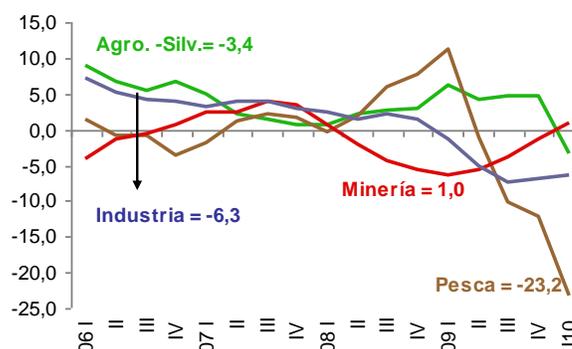
Durante la crisis global subprime los sectores que más vieron afectados sus niveles de actividad fueron industria, pesca y construcción. Adicionalmente, estos mismos sectores fueron los más golpeados por el terremoto del 27 de febrero.

Dentro de los transables, el sector minero fue el único que materializó un crecimiento anualizado positivo al primer trimestre de 2010, de 1,0%, prueba del gran dinamismo que exhibe desde hace un tiempo. Los sectores de pesca e industria, que registraron caídas de 23,2% y 6,3% respectivamente, se vieron influidos negativamente por el terremoto. En efecto, se paralizaron actividades como la pesca extractiva artesanal, la producción de acero, celulosa y refinación de petróleo, entre otras. Por su parte, el sector agropecuario-silvícola se vió afectado por factores climáticos.

En los no transables, el sector más dinámico fue comunicaciones, con un alza de 7,9%. El que tuvo el peor desempeño fue el sector construcción, con una caída de 4,1%. Este sector se vio afectado por paralizaciones de obras luego del terremoto. El sector financiero y del comercio volvieron a materializar registros positivos de crecimiento. El comercio, en concreto, se vio favorecido por un mayor dinamismo de las ventas de autos y del comercio minorista, este último influido por la reposición de artículos del hogar luego del terremoto y la compra de productos para ir en ayuda de los damnificados.

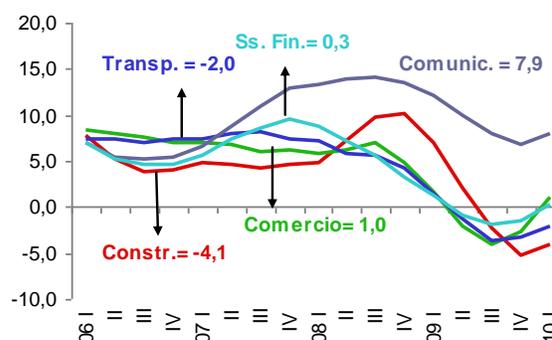
PIB Transable

Var.% Real Años Móviles



PIB No Transable

Var.% Real Años Móviles

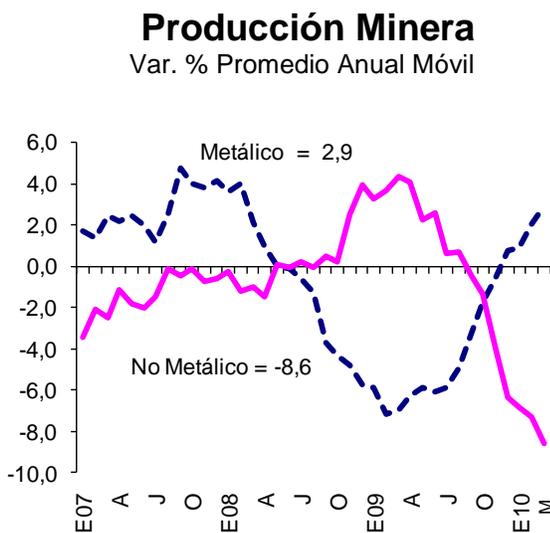
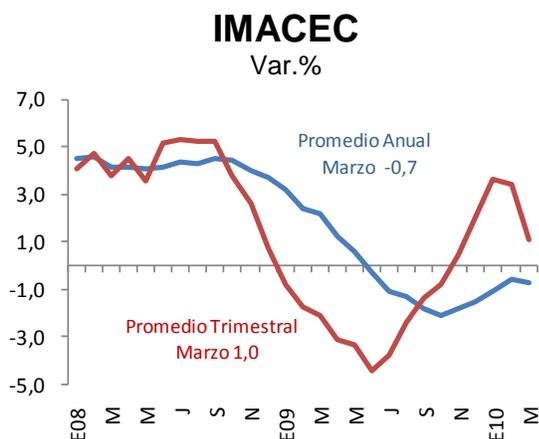


La Caída de 2,9% en el IMACEC de Marzo Confirma el Freno de la Economía

La cifra anunciada (que fue corregida de -2,8% a -2,9% con la entrega de las cuentas nacionales del primer trimestre), al no presentar problemas en el levantamiento de la información base utilizada, refleja con mayor nitidez el efecto del terremoto e interrumpe la serie de cuatro registros positivos mensuales consecutivos que se había verificado como consecuencia de la recuperación del ciclo económico.

El señalado IMACEC fue más negativo que lo esperado y, si se corrigiera por el día hábil adicional que tiene este mes respecto de marzo de 2009, el mismo se traduciría en una caída adicional, de 3,4%. Como resultado de lo anterior, y para corroborar esto basta observar el gráfico adjunto, donde se muestra que el crecimiento de la actividad económica se frenó tanto en términos trimestrales como anualizados. Este freno debiera durar sólo unos meses más, para luego retomar un mayor ritmo de actividad por el esfuerzo de reconstrucción. A pesar de esto último, el crecimiento de 2010 será de aproximadamente 4%.

La producción minera total registró un repunte de 2,5% en marzo de 2010 a doce meses. Con ello, el crecimiento anualizado a igual mes llegó a 2,2%. Este registro marca una notable mejoría respecto del crecimiento anualizado a marzo de 2009, que era de -5,7%. La minería metálica aumentó un 3,5% en marzo de 2010 a doce meses y su variación anualizada fue de 2,9%. Por su parte, la minería no metálica cayó 11,3% a doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -8,6%.

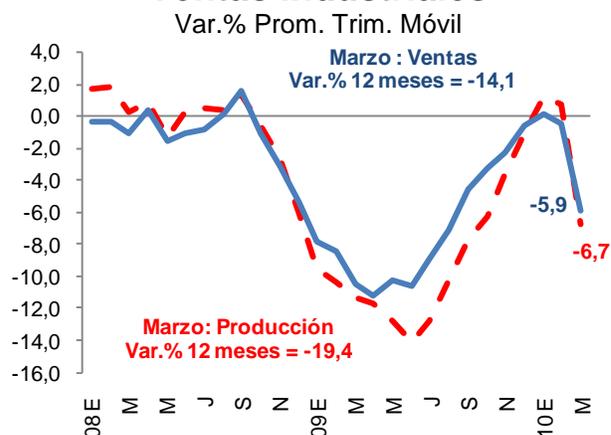


El Sector Industrial y el Comercio Muestran Efectos Dispares

Las cifras de marzo para el sector industrial y del comercio minorista en la Región Metropolitana muestran el impacto del terremoto con resultados dispares. Mientras la industria se contrae fuertemente por la paralización de actividades, el comercio recupera niveles de consumo postergados y registra un impulso adicional por las compras resultantes de la ayuda a los damnificados.

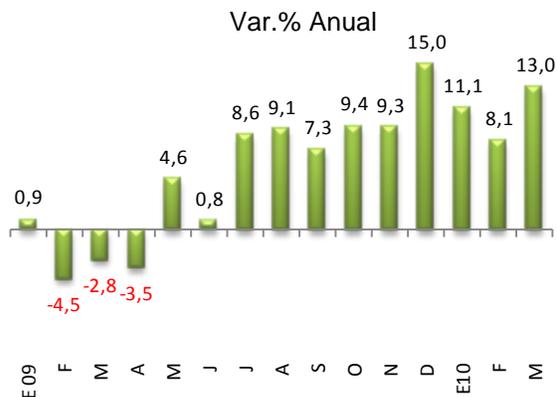
Según la SOFOFA, la producción industrial de marzo pasado registró una fuerte caída de 19,4% en doce meses, lo que se tradujo en una contracción trimestral móvil de un 6,7%. Esta caída se vio influenciada por los efectos del terremoto en la capacidad productiva de la industria, ya que una cantidad no menor de empresas estuvieron paralizadas durante varios días. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en marzo de 2010 una caída de 14,1% en doce meses, lo que se traduce en una baja de 5,9% trimestral móvil.

SOFOFA, Producción y Ventas Industriales



Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana durante marzo registraron una fuerte alza en doce meses, de 13,0%. Dicho impulso provino de las mayores compras inducidas por el terremoto, considerando la postergación de algunas que no se hicieron el último fin de semana de febrero, la reposición de artículos destruidos y la compra de bienes básicos para ayudar a los damnificados, todo ello en un marco de menores precios.

CNC: Ventas Comercio Minorista

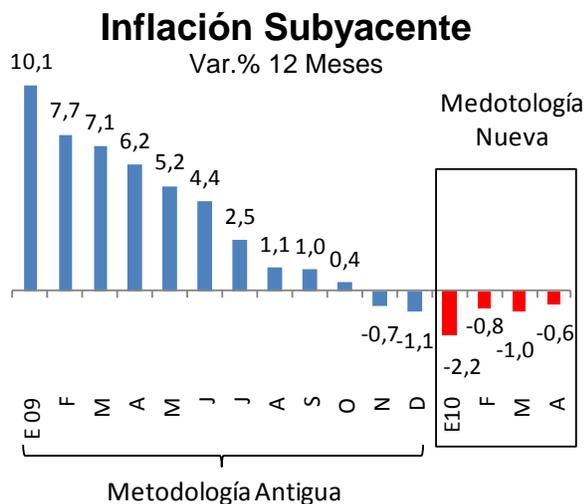
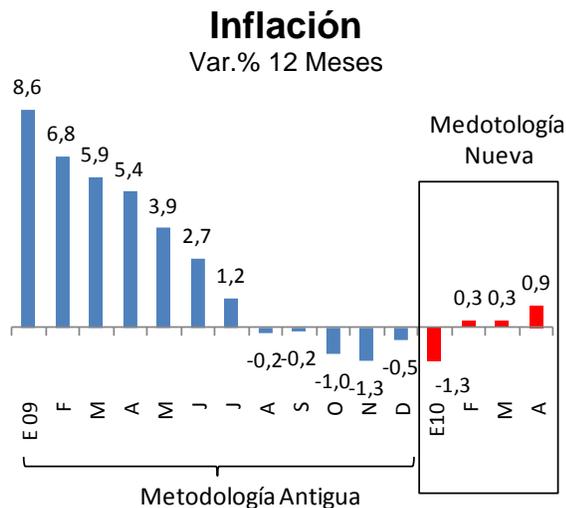


La Inflación de Abril fue Tranquilizadora

Si bien la tasa de inflación de 0,5% de abril es más elevada que la del mes previo, esta última había sido anormalmente baja por las imputaciones efectuadas como resultado del terremoto. Por otra parte, el registro de abril fue menor al esperado y confirmó que la inflación no medida el mes previo ya no será recuperable, lo que es muy tranquilizador.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación de precios al consumidor para abril de 2010, que fue de 0,5%. Dicho registro, que se vio influido por un alza de la gasolina -al reponerse el impuesto específico de los combustibles-, se traduce en una tasa de variación en doce meses de 0,9%, retomándose así una tendencia de registros positivos de inflación que se acercarán gradualmente al rango inferior de la meta del Central, de aproximadamente 2%. Para fines de año se espera la verificación de una inflación más alta, entre 3 y 3,5%, pero muy influida por la baja base de comparación un año atrás.

El IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación de 0,2% respecto al mes previo, cuyo registro había sido de un sorpresivamente bajo 0,1%. En doce meses, la inflación subyacente en abril llegó a -0,6%, cifra sólo algo superior a la verificada el mes previo, que llegó a -1,0%.

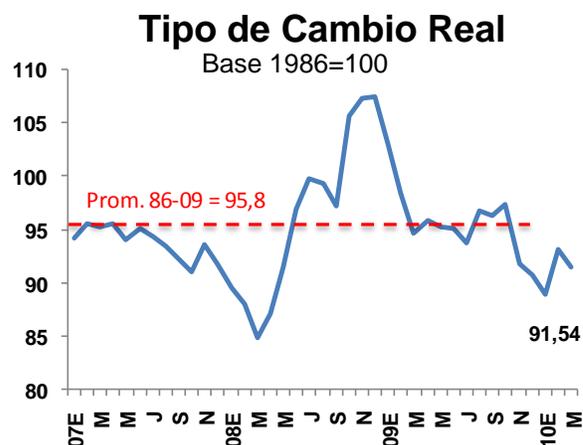


El Tipo de Cambio Real sigue Tratando de Estabilizarse

Una de las variables claves que explica la evolución del tipo de cambio real y, de aquí la competitividad de la economía, lo constituye el alza real del gasto público. Como el desempeño de éste no ha sido muy austero en el último tiempo, la consecuencia lógica ha sido una fuerte caída del tipo de cambio real. Fundamental para estabilizar esta variable es volver a la prudencia fiscal, ojalá con expansión real del gasto inferior al del PIB.

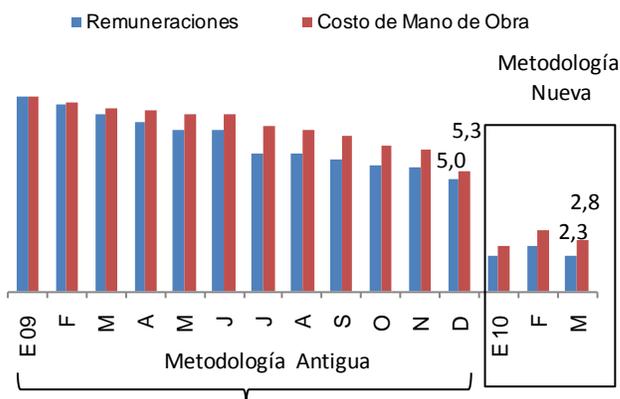
En marzo recién pasado, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 91,54, cifra 1,7% inferior a aquella registrada en febrero y 4,4% inferior al promedio registrado por la misma en los últimos 24 años. De esta manera, el tipo de cambio real durante el primer trimestre de 2010, promedió un valor de 91,22, nivel que si se compara con su equivalente trimestral del año previo, de 98,69, muestra una fuerte caída, de 7,6%. Sin duda en dicha caída influyó el incremento real del gasto público durante 2009, que llegó a 17,8%.

Las remuneraciones nominales en marzo registraron una variación de -0,1% respecto al mes previo, lo que se traduce en un alza en doce meses de 2,3%. De igual modo, el costo de mano de obra nominal en igual período tuvo una variación nula, lo que significa un alza de 2,8% en doce meses. La próxima negociación del reajuste del salario mínimo debe ser muy prudente, dada la ya reconocida caída de la productividad laboral.



Remuneraciones Nominales por Hora

Var.% 12 Meses



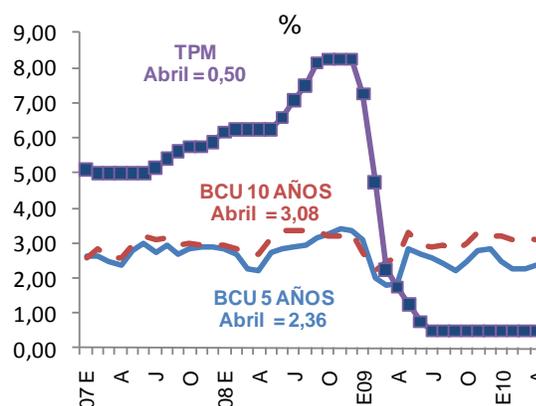
Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM): Pronta a Iniciar su Proceso de Normalización

Las turbulencias financieras recientes en los mercados externos gatilladas por la crisis fiscal de Grecia, unido a cifras de inflación y actividad interna aún moderadas, influyeron en la decisión de seguir manteniendo el actual nivel de la tasa rectora. Sin embargo, el inicio de las alzas de la TPM se verificará muy luego, en especial luego de conocer que la expansión de la demanda agregada, el primer trimestre de 2010, fue de 11,1%, cifra mayor a la esperada.

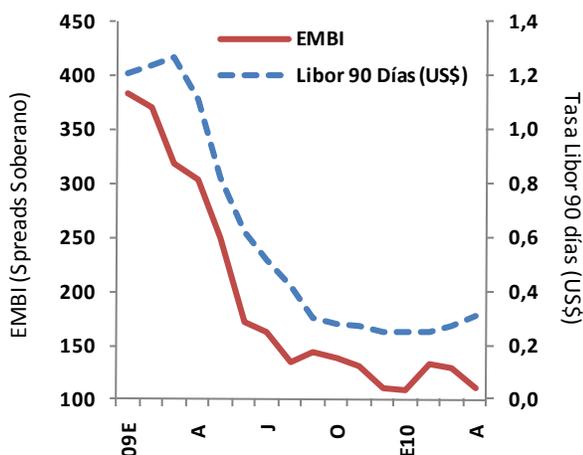
El pasado 13 de mayo, el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 0,5%. Con esto, se cumplen diez meses con la misma tasa, cifra que corresponde a un nivel mínimo histórico. Dicha decisión ocurre luego de un tranquilizador registro de inflación de 0,5% en abril, algo por debajo de las expectativas de los analistas que acaban de ajustar a la baja sus proyecciones para el nivel de precios a diciembre de 2010, de 3,7% a 3,5%. El inicio del proceso de normalización de la TPM está pronto a iniciarse, tal como se señala en el comunicado respectivo del instituto emisor.

Si bien las cifras de actividad y empleo en EE.UU. han continuado verificando una mejoría, ésta aún se considera una recuperación frágil. De aquí que las autoridades monetarias continúen sin modificar por un "período extendido" su tasa de política monetaria, que se encuentra hoy en niveles de 0,25%. Economistas de los principales bancos de inversión estiman que la primera alza de la misma será decretada en junio de 2011.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI

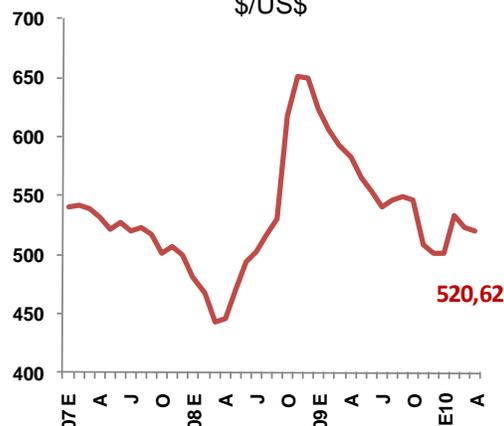


El Dólar se Afirma como Resultado de las Turbulencias Internacionales

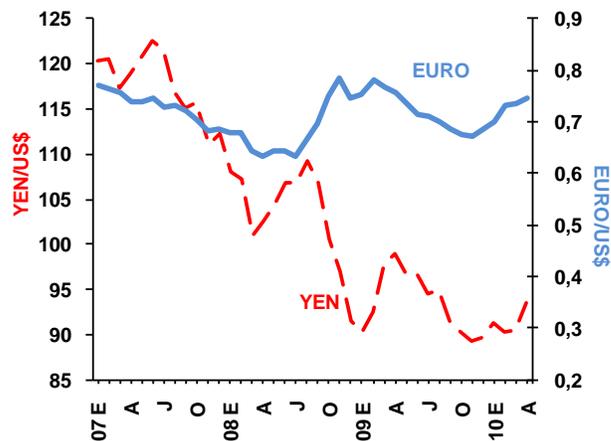
Las recientes turbulencias financieras internacionales nos están recordando la crisis mundial subprime, con sus consiguientes aumentos en la aversión al riesgo global, demanda por bonos del tesoro de EE.UU., fortalecimiento del dólar en los mercados internacionales y caída de los precios de las materias primas, entre otros.

El tipo de cambio nominal promedio en abril fue de \$ 520,62, cifra algo menor a la de marzo. Durante la primera quincena de mayo ésta se elevó a \$ 527,31, superando incluso el 14 de mayo el nivel de los \$ 535. Dicha alza se debió a las turbulencias que generó en los mercados la posibilidad de que la crisis fiscal de Grecia contagiara a otros países europeos, produciendo una ola de aversión al riesgo y la posibilidad de que se viera afectada la recuperación económica mundial. El valor del euro y el precio del cobre cayeron acorde. Como resultado de esta nueva incertidumbre, el valor del dólar debiera moverse en los próximos meses en un rango entre los \$ 520 y \$ 550.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



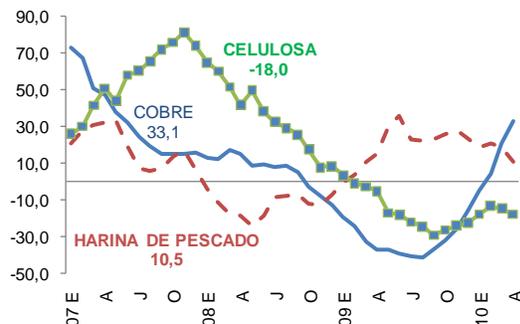
Durante abril el euro se debilitó respecto del dólar, prosiguiendo una gradual y sostenida tendencia a la baja desde principios de año. Sin embargo, las recientes turbulencias financieras ligadas a la crisis fiscal de varios países europeos han producido una caída brusca del valor del euro, lo que es lógico porque incluso estaría en juego la supervivencia de dicha moneda. El euro, entre el 30 de abril y el 14 de mayo, se desplomó un 7% frente al dólar. Por el contrario, el yen respecto del dólar se ha tendido a fortalecer en la primera quincena de mayo.

Continúa la Mejoría en los Términos de Intercambio

Si bien en abril prosiguieron verificándose mejores precios para el cobre, celulosa y harina de pescado, ya en los primeros días de mayo -y coincidiendo con fuertes turbulencias financieras gatilladas por el miedo de contagio de la crisis fiscal de Grecia y de otros países europeos- dicha tendencia se revirtió fuertemente. Lo que ocurra en el futuro dependerá de los ajustes que requerirán dichas economías y los efectos en la recuperación mundial.

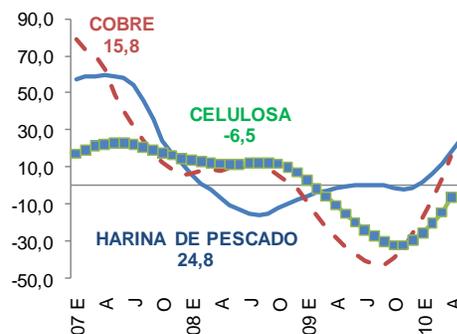
A abril pasado, y debido a mejorías de precios que continuaron, los valores exportados de cobre anualizados tuvieron un alza de 33,1%. Este es el tercer registro positivo desde los inicios de la crisis global subprime, en septiembre de 2008. En el caso de la celulosa, su variación anualizada fue de -18,0%, cifra más negativa que la del mes anterior. Por último, en las exportaciones de harina de pescado, el resultado es una variación positiva de 10,5%, cifra algo menor que la registrada anteriormente.

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



El precio del cobre promedió US\$ 3,513 por libra durante abril, mientras que el promedio acumulado en doce meses, a igual mes, asciende a US\$ 2,893. Durante la primera quincena de mayo, y como resultado de las turbulencias financieras gatilladas por la crisis fiscal de Grecia, los precios han promediado los US\$ 3,17, lo que representa una caída de 9,8% respecto de aquél verificado durante todo abril. A abril pasado también los precios de la celulosa y de la harina de pescado siguieron mejorando, materializando tasas de variación anualizadas de -6,5% y 24,8%, respectivamente.

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



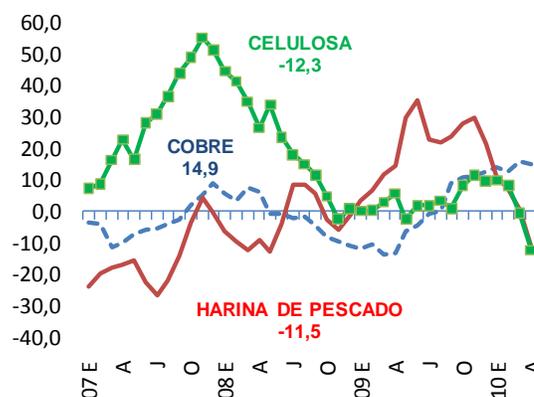
...pero Aún está Pendiente una Fuerte Respuesta de las Cantidades Físicas Exportadas

En el reciente desempeño de las cantidades físicas exportadas de los principales productos de exportación sólo el cobre ha mantenido tasas de variación positivas. La celulosa – afectada por el terremoto- y la harina de pescado están, por el contrario, muestran importantes caídas en sus embarques exportados.

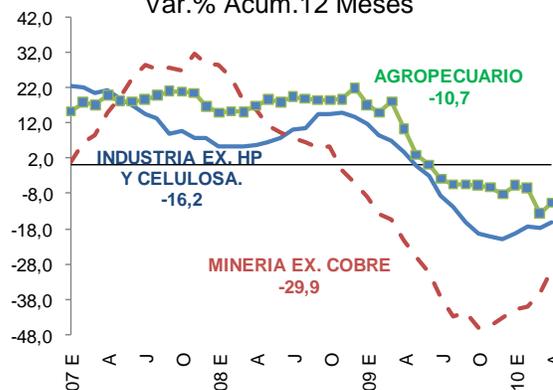
Al mes de abril las exportaciones físicas de cobre tuvieron un incremento anualizado algo menor, esta vez de 14,9%. A mayo habían sido de 16,2%. En los casos de la celulosa y la harina de pescado, su comportamiento anualizado ha seguido verificando fuertes retrocesos, con caídas de 12,3% y de 11,5%, respectivamente. En el caso puntual de la celulosa, su desempeño está afectado por los menores embarques físicos en marzo y abril como consecuencia del terremoto.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo al cobre, continúa mostrando una sostenida y gradual mejoría dentro del negativo desempeño que venía exhibiendo desde fines de 2008, registrando a abril pasado una caída anualizada de 29,9%. El valor de las exportaciones agropecuarias, por su parte, siguen mostrando una contracción anual de 10,7% a abril y, dentro de éstas, las exportaciones frutícolas están cayendo a un ritmo anualizado, de 8,4%. En tanto, las industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, caen a un nivel de 16,2% en abril.

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



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



Las Importaciones de Bienes de Consumo No Ceden su Liderazgo

Como resultado del fuerte dinamismo que han mantenido las importaciones de bienes de consumo desde fines del año pasado, las mismas serán las primeras en exhibir – probablemente en mayo- un desempeño positivo en términos de promedios anualizados. Detrás de las mismas vienen las importaciones de bienes de capital, que fruto de la reconstrucción post-terremoto recibirán un impulso extra.

En el trimestre móvil febrero-abril de 2010 se observó un alza de 32,9% en el valor de las exportaciones respecto de su equivalente del año previo, registro que viene moderándose con bastante claridad desde las tasas verificadas a principios de año y que se explican en gran parte por niveles de precios de exportaciones que se comparan cada vez con una base más alta en el 2009. El desempeño de las importaciones, por su parte, sigue con una fuerte expansión trimestral, alcanzando un alza de un 31,6% a abril, registro que si bien supera al del trimestre móvil previo, denota una cierta moderación.

Los bienes de consumo son el componente de las importaciones que siguen liderando en expansión en valor durante el actual ciclo. En concreto, éstas verificaron un alza de 57,6% en el trimestre móvil terminado en abril de 2010, mientras que las de capital y las intermedias lo hicieron en igual período en 31,0% y 20,3%, respectivamente. Cabe destacar que estos registros se comparan con desempeños que a igual trimestre móvil un año atrás se encontraban con caídas de entre 20% y 40%.

Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



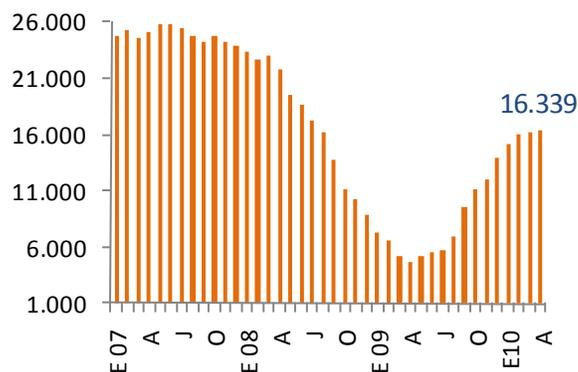
El Superávit Comercial Anualizado se ha Estabilizado

Con abril se cumple el tercer mes consecutivo en que el saldo comercial anualizado verifica un superávit de aproximadamente US\$ 16 mil millones, nivel igual al alcanzado en agosto de 2008, previo al estallido de la crisis global subprime.

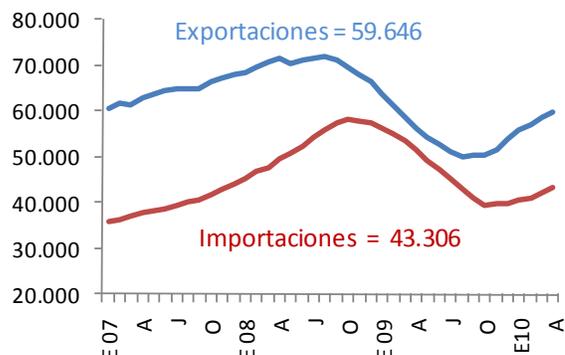
El superávit comercial de abril de 2010 fue de US\$ 1.362 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 5.593,5 millones e importaciones por US\$ 4.231,5 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a marzo logró un superávit de US\$ 16.339 millones, cifra superior en US\$ 218 millones a la del mes previo y que constituye una evidencia clara de la materialización de la estabilización de dichos registros. Hacia la segunda parte del año se prevé una tendencia al empeoramiento de este superávit anualizado, por un menor dinamismo relativo de valores exportados y una mayor expansión de las importaciones, debido esto último al esfuerzo de reconstrucción.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a marzo alcanzaron los US\$ 59.645,5 millones, lo que se traduce en una alza de 6,2% en relación a su equivalente de 2009. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a marzo llegó a US\$ 43.306,2 millones, cifra que representa una caída de 15,9%, en relación al mismo registro del año anterior.

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



Exportaciones e Importaciones
US\$ Mills. Acum. 12 Meses



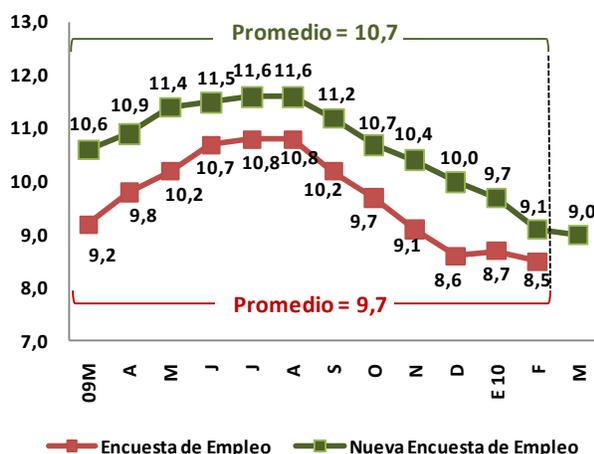
La Nueva Encuesta Nacional de Empleo Reveló una Subestimación de la Desocupación

Con la entrada en vigencia de la nueva encuesta de empleo, se pudo comprobar que la tasa de desocupación país estaba subestimada en un punto porcentual en promedio para el período en que se ha divulgado información comparable, esto es, entre el trimestre móvil terminado en marzo 2009 y aquél finalizado en febrero de 2010.

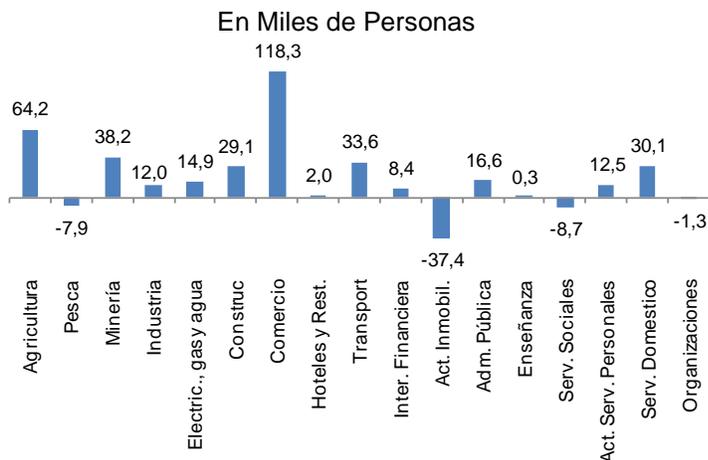
El registro puntual de la tasa de desocupación de la nueva encuesta para el trimestre móvil enero-marzo 2010 fue de 9,0%, cifra que comparada con su equivalente un año atrás de 10,6%, deja en evidencia una mejoría de la situación de desocupación en el último año. Lo anterior es plenamente consistente con la información recientemente entregada por la Universidad de Chile para la desocupación en el Gran Santiago, que pasó de 12,8% en marzo de 2009 a 10,8% en marzo de 2010, y concuerda con el efecto positivo rezagado que ha mostrado el empleo al fuerte ciclo de alza del crecimiento económico pre-terremoto.

En esta nueva encuesta se informa un aumento total del empleo en doce meses de casi 325 mil personas y la clasificación de actividades económicas se abre a 17, ocho más que la encuesta anterior. Por sectores específicos, comercio concentró la mayor variación de población ocupada en doce meses, con 118,32 mil puestos de trabajo, seguido de agricultura, con más de 64 mil. En el otro extremo se encuentra la actividad inmobiliaria, con una fuerte baja de empleo en doce meses, de alrededor de 37 mil puestos de trabajos.

Tasa de Desocupación Nacional Como % de la Fuerza de Trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica



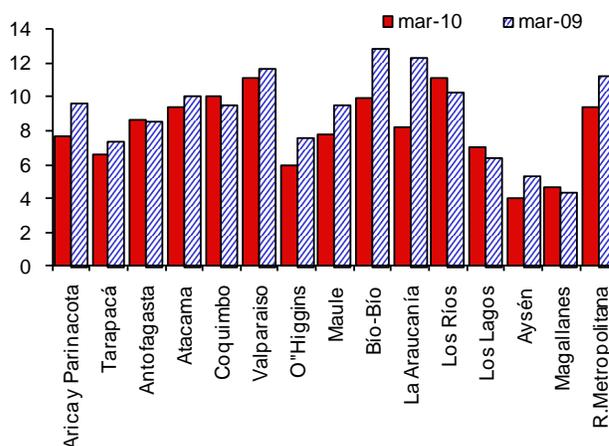
Las Regiones de Valparaíso y de los Ríos Lideran en Desocupación

La nueva encuesta de empleo nos muestra que para enero-marzo 2010 la tasa de desocupación más elevada a nivel regional correspondió a la V y la XIV Región, con un registro de 11,1%, ambas. Las siguieron bastante de cerca la IV Región y la VIII Región, sin que esta última capture en toda su magnitud los efectos del terremoto.

Al analizar la desocupación regional para el trimestre móvil enero-marzo de 2010, que no captura el efecto del terremoto en toda su magnitud según lo advertido por el INE, se confirma una gran varianza en los registros puntuales. Las regiones de Los Ríos, Valparaíso, Coquimbo y Bío-Bío muestran las mayores tasas de desocupación, con registros de 11,1%, 11,1%, 10,0% y 9,9%, respectivamente. En el otro extremo, se ubican las regiones de Aysén, Magallanes, O'Higgins y Tarapacá, con tasas de desocupación de 4,0%, 4,6%, 6,0% y 6,6%, respectivamente.

Tasa de Desocupación Regional

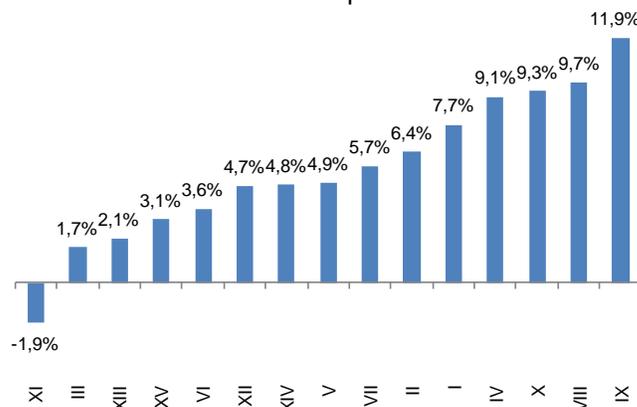
Como % de la Fuerza de Trabajo



El empleo total país aumento un 4,9% promedio ponderado en el trimestre móvil enero-marzo 2010 respecto a igual período del año previo. También mostró una alta dispersión a lo largo del país. En particular, se observó que la tasa más alta de empleo se registra en la IX Región con un crecimiento de un 11,9%, seguido por la VIII Región con una expansión de 9,7%. En el otro extremo, se observa una caída de 1,9% del empleo en la XI Región (Aysén).

Empleo por Región

Var. % Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos

de Corto Plazo Trim. Año Anterior	Var.%	I Trim.09 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Estimado	I Trim.10 Estimado	II Trim. Proyectado
PIB		-2,1	-4,5	-1,4	2,1	1,0	2,1
Demanda Agregada		-6,6	-9,9	-8,1	1,4	11,1	10,2
Inversión		-9,9	-19,4	-19,1	-11,9	9,3	16,1
Construcción		-4,5	-6,6	-6,6	-6,4	0,7	5,2
Máq. y Equipos		-15,9	-31,9	-30,1	-17,1	20,3	30,8
Consumo Total		0,2	-0,5	1,6	5,7	6,5	6,1
Consumo de Familias		-1,0	-2,0	0,8	5,5	7,5	7,0
Bienes durables		-23,1	-17,3	-7,4	14,5	32,3	21,9
Bienes no durables		2,8	-0,6	1,0	4,4	4,1	5,1
Servicios		0,6	0,9	2,9	4,5	6,5	5,3
Consumo de Gobierno		7,2	7,8	5,8	6,4	0,5	1,3
Exportaciones		-4,9	-7,2	-6,7	-3,7	-6,0	0,2
Importaciones		-14,5	-18,9	-19,2	-4,0	18,5	20,9
							Proyecciones
		Dic. 2009	Ene.2010	Feb.	Mar.	Abr.	May.
Inflación (Var.% mes)		-0,3	0,5	0,3	0,1	0,5	0,4
Inflación (Var.% 12 meses)		-1,4	-1,3	0,3	0,3	0,9	1,5
Tipo de Cambio Nominal		501	501	533	523	521	529
Tipo de Cambio Real (1986=100)		90,8	89,0	93,2	91,5	91,0	91,0
IMACEC (Var.%12 meses)		3,7	3,6	2,9	-2,9	0,5	3,0
		Oct.-Dic.09	Nov.-Ene.10	Dic.-Feb.	Ene.-Mar.	Feb.-Abr.	Mar.-May.
Tasa de Desocupación		10,0%	9,7%	9,1%	9,0%	9,6%	10,0%

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	3,2
Japón (6,3%)	-2,0	-0,1	2,9	1,5	-1,2	-5,2	2,8
Alemania (4,2%)	2,0	1,9	3,2	1,2	1,2	-5,0	2,1
Reino Unido (3,2%)	3,6	3,5	3,9	2,6	0,5	-4,9	1,5
Francia (3,1%)	3,5	3,2	4,1	1,8	0,3	-2,5	1,9
Total G7 (42,0%)	2,9	3,4	3,8	2,1	0,1	-3,4	2,7
Asia Emergente (23,0%)	3,5	6,8	7,4	8,2	7,3	5,9	9,1
China (11,4%)	7,8	7,6	8,4	10,3	9,6	8,7	11,1
India (4,7%)	6,0	6,9	5,7	7,4	7,3	7,2	8,3
Resto (6,9%)	-6,1	5,4	7,0	4,8	3,0	0,1	6,1
América Latina (7,9%)	2,0	0,0	4,1	3,6	4,3	-1,9	5,2
Brasil (2,9%)	0,0	0,3	4,3	3,4	5,1	-0,2	7,3
México (2,2%)	4,9	3,9	6,6	2,5	1,5	-6,5	4,8
Total Mundial* (100%)	2,8	4,1	5,2	4,3	3,0	-0,6	4,8

(*) Metodología del FMI, utilizando como ponderadores el PIB según la paridad del poder de compra del año 2009 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.	Abr.
Producción	Total	51,7	53,2	53,2	53,8	56,7	57,7
	Manufacturera	56,8	57,5	60,1	57,7	58,9	60,9
	Servicios	50,3	51,9	51,2	52,7	56,0	56,8
Ordenes nuevas	Total	52,6	53,0	54,0	53,8	57,5	56,9
	Manufacturera	56,9	58,3	59,4	57,2	58,8	60,3
	Servicios	51,4	51,4	52,4	52,8	57,2	56,0
Empleo	Total	46,3	47,4	47,5	49,3	50,1	50,8
	Manufacturera	49,1	49,8	50,4	51,8	52,0	53,6
	Servicios	45,5	46,7	46,7	48,6	49,6	50,0
Precios de insumos	Total	53,3	55,5	57,4	56,8	59,0	61,0
	Manufacturera	53,4	58,4	63,3	62,1	66,3	70,4
	Servicios	53,3	54,6	55,8	55,3	56,9	58,3

(**) 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	3,75
Demanda Interna	4,9	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	10,5
Consumo de Familias	4,2	7,2	7,4	7,1	7,0	4,6	0,9	5,8
Consumo de Gobierno	2,4	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	6,8	1,7
Inversión	5,7	10,0	23,9	2,3	11,2	18,6	-15,3	17,0
Exportaciones	6,5	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-5,6	0,2
Importaciones	9,7	18,4	17,2	10,6	14,5	12,2	-14,3	17,1
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	13.429
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	1,6

Mercado del Trabajo (*)

	En Miles de personas							
Fuerza de Trabajo	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.635
Ocupados	5.788	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	6.894
Desocupados	610	661	628	531	495	562	806	741
Tasa de Des. Prom. año	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	9,7%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	10,0%	9,1%

(*) Para los años 2009-2010, los datos corresponden a la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE)

Visite: www.lyd.org

LIBERTAD DESARROLLO

AGREGAR A FAVORITOS Inicio Nosotros Enlaces

»Economía »Social »Justicia »Sociedad y Política »Legislativo »Medio Ambiente »Gobierno Local

20 años LIBERTAD DESARROLLO

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE CHILE INSTITUTO PROFESIONAL CENTRO DE FORMACIÓN TÉCNICA

inacap

Puntos de Vista

AMIGOS LyD

Usuario

Contraseña

IR

Expertos

Inscríbete y Participa en LyD Suscripciones - Apoyo LyD Estudiantes Sala de Prensa

Unión Editorial EDUCACIÓN RECONSTRUCCIÓN DESPUÉS DEL TERREMOTO LATINOAMERICA LIBRE

PRIMER TRIMESTRE: FUERTE FRENO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PRODUCTO DEL TERREMOTO

Santiago, 19 de mayo de 2010.- Ricardo Matte, Director del Programa Económico de LyD, proyecta que para el segundo trimestre la actividad económica recuperaría un nivel similar al del último trimestre de 2009, con un registro de alrededor de 2,0%. "Así la economía quedaría en posición nuevamente de materializar tasas de crecimiento en alza, las que para la segunda parte del año se estima bordearían un 6%", explica.

JOVENES DISCUTEN LA NECESIDAD DE AMPLIAR LA CULTURA DE LA LIBERTAD CON RESPONSABILIDAD

Santiago, 18 de mayo de 2010.- Los fundamentos de la libertad política y económica lograda en gran parte del mundo occidental fue la idea que la analista de política internacional y coordinadora de los Talleres de Relaciones Exteriores de LyD, Karin Ebersperger destacó durante su exposición.

Destacados

Columna Luis Larrain: Aprobado pero no excelente. Pendiente, el terremoto

Entrevista Luis Larrain: "Nadie puede pensar que estoy siendo desleal con Larroulet"

Columna Ricardo Matte: Algunas verdades sobre el paquete de financiamiento

Entrevista Carlos Cáceres: "Quiero distinguir entre obsecuencia y lealtad"

Estudios

Isapre y seguros de salud
14 de mayo de 2010

La competitividad y las pymes: ¿Qué hay y qué falta?
14 de mayo de 2010

De qué Hablamos

Buscar...

BUSQUEDA AVANZADA >>>

PUBLICACIONES

- Temas Públicos
- Estudios LyD
- Informes Económicos
- Informes Legislativos
- Revista
- Libros

LYD EN Prensa ESCRITA

ENCUESTAS

ESTADÍSTICAS

AUDIO

CHARLAS

SEMINARIOS

Inicio

Servidor Administración LYD Aportes_digitales Ayudante

ayudantes en práctica Escritorio

16:18
miércoles
19/05/2010