

Septiembre se Destaca por Lanzamiento de Estrategias en Zona Euro y Estados Unidos

La economía mundial sigue mostrando importantes señales de desaceleración, especialmente la Zona Euro. Las recientes medidas del BCE de comprar bonos soberanos de manera ilimitada a los países que acuerden un programa de rescate con el nuevo fondo de estabilización (ESM) fue bien recibida por los mercados financieros, reduciéndose las tasas de interés de la deuda e incrementándose el precio de otros activos como las acciones. En general, se ha reducido la volatilidad, generando repuntes en las bolsas mundiales, incluyendo la chilena.

Para que la crisis no se siga profundizando, es necesario que España e Italia renuncien a parte de su soberanía aceptando supervisión de la troika, lo que requerirá ajustes fiscales y permitirá cumplir con sus compromisos fiscales e introducir las reformas estructurales que permitan el mejor funcionamiento del mercado laboral, por ejemplo, y promuevan finalmente el crecimiento.

Por otro lado, Estados Unidos sigue mostrando un crecimiento débil y la creación de empleos para agosto fue decepcionante y menor a la esperada, por lo que la FED decidió extender el periodo de tasas de interés en mínimos históricos y lanzó un nuevo programa de estímulo, con el fin de incentivar la economía de ese país.

En cuanto a las principales economías emergentes, tanto China como Brasil se desaceleran. El primero se ve afectado por los ajustes introducidos en 2010 para controlar la inflación y el segundo como resultado de las alzas de tasas de 2010 para controlar la economía que sufría un sobrecalentamiento.

A pesar del complejo escenario externo, la economía chilena crece más de lo esperado, superando las expectativas del mercado y el crecimiento que el Banco Central había considerado en sus proyecciones para el año 2012, explicado por un crecimiento en la demanda interna más allá del anticipado.

Es así como el deterioro en el escenario externo, más la moderación en el crecimiento del consumo, la estrechez del mercado laboral y el aumento temporal de la inflación, debieran moderar el crecimiento de los próximos meses, permitiendo crecer al país a una tasa cercana al 5%.

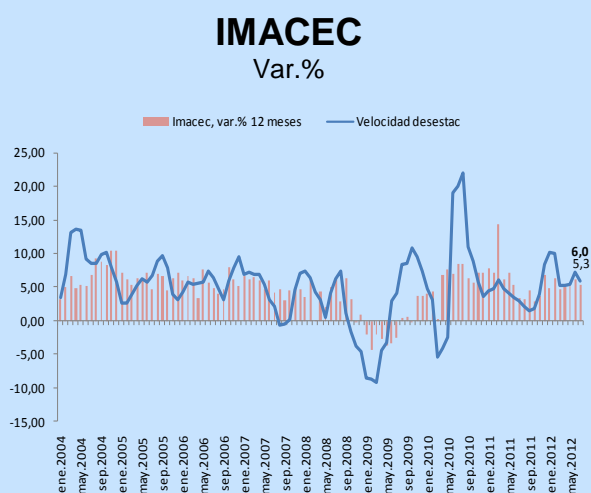
PIB del Segundo Semestre Empieza con Buenos Resultados Gracias a IMACEC de Julio

La tasa de crecimiento del IMACEC de julio de 2012, de un 5,3% en doce meses, deja en evidencia que la desaceleración ha sido más pausada de lo esperado debido al importante dinamismo de la demanda interna.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para julio de 2012, que registró una positiva y elevada variación de 5,3% en comparación con igual mes del año anterior, en línea con las expectativas de mercado, influido por el continuo dinamismo que aún presenta la actividad comercial y por el crecimiento de otros servicios y la generación eléctrica. La cifra es un resultado destacable, ya que la estacionalidad no influye de manera tan positiva sobre las distintas actividades económicas como ocurría hace unos meses atrás y el escenario externo sigue mostrando inestabilidad sin claras señales de mejoría. Este resultado es 1,9 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses entregado el mismo periodo un año atrás, lo que resulta positivo considerando que ya no existe una base de comparación tan alta por efectos post terremoto, a diferencia de los meses anteriores y principalmente a que el mes registró un día hábil menos que julio de 2011. Con respecto a la serie desestacionalizada, ésta aumentó 0,4% respecto del mes precedente y 5,9% en comparación con igual mes de 2011.

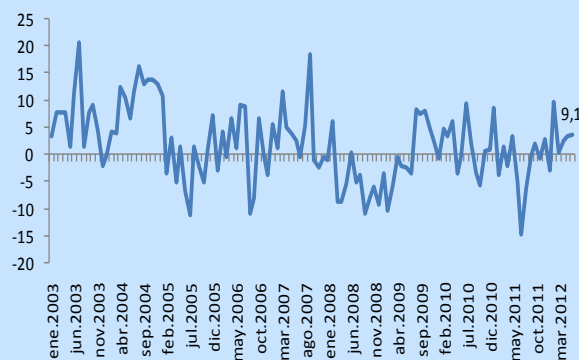
La velocidad del IMACEC (promedio móvil desestacionalizado y anualizado) respecto al mes precedente acentúa la percepción de una lenta etapa de desaceleración de la actividad económica, ya que en julio de 2012

ésta registró una variación positiva de 6,0% en 12 meses.



Producción Minera

Var. % doce meses



La Producción Industrial Arroja la Variación en doce meses más Baja Desde Abril de 2010

Las cifras del comercio minorista, y principalmente las de la industria, muestran que la economía, a pesar de verse muy dinámica, se está desacelerando en el margen, por lo que nuestro país empieza a verse afectado por la debilidad de la economía internacional.

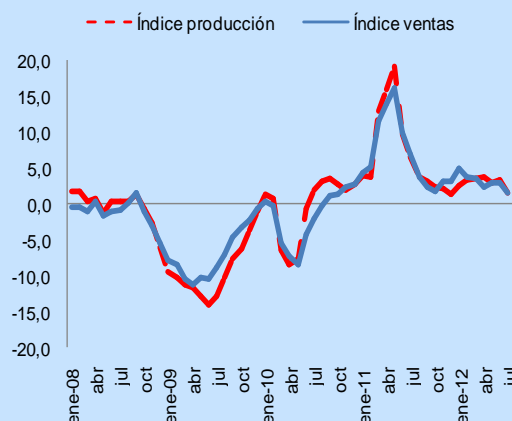
La producción industrial de SOFOFA verificó en julio de 2012 una disminución de -1,5% en doce meses, cifra que tuvo una baja importante en comparación a la del mes anterior que fue de 2,7%. Este resultado refleja que la economía interna está decreciendo, en línea con lo que está ocurriendo en el exterior, y que nuestra economía no está ajena a la incertidumbre externa. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil disminuyó 4,3 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior, pasando desde un 3,3% a un 1,5%. Por su parte, las ventas industriales también disminuyeron, alcanzando una tasa negativa de un -1,7% en doce meses, 3,7 puntos porcentuales menos que el mes previo. Esto se traduce en un alza trimestral de 1,5%, 1,5 puntos porcentuales menos que el mes de junio, mes que alcanzó un 3,0%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron una leve alza durante julio de 2012, alcanzando un crecimiento de 2,4% en doce meses, cifra 4,5 puntos porcentuales menor al mes previo, impulsado principalmente por el calzado y la línea hogar.

La demanda interna sigue muy dinámica, pero queda en evidencia que ésta en el margen se está desacelerando.

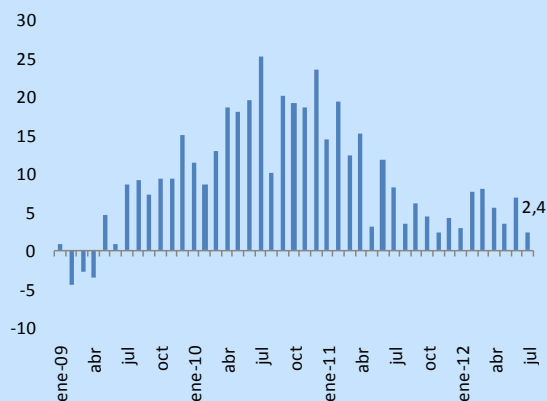
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual



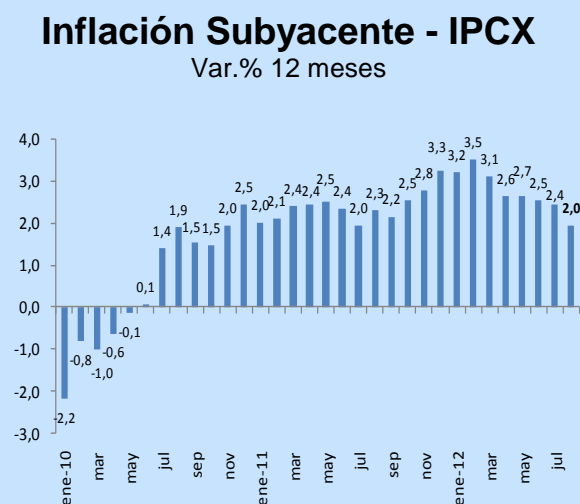
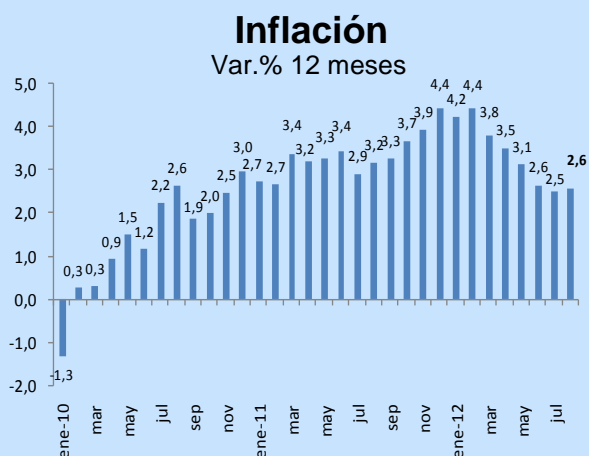
Precios de Alimentos y Combustibles son Nuevamente Riesgos en el Corto Plazo

La inflación de agosto registró una variación positiva mensual de 0,2 puntos porcentuales, que se traduce en un alza anual del IPC de 2,6%, debido a las incidencias positivas de principalmente bebidas no alcohólicas y alimentos y el alojamiento, agua, electricidad, gas y combustible.

El Instituto Nacional de Estadísticas dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para agosto de 2012, que registró una variación mensual de 0,2 puntos porcentuales con respecto a un año atrás. Esta cifra es 0,2 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior y es un resultado positivo, que refleja moderación para este mes y permite obtener una inflación anual del IPC de 2,6% y acumula un 0,6% en lo que va del año. El registro se ubica en línea con las expectativas del mercado, pero a pesar de ello se debe tener cautela, porque las dos principales divisiones que provocaron el aumento: alimentos y bebidas no alcohólicas y alojamiento, agua, electricidad y otros combustibles, tienen tendencia al alza al menos en el corto plazo, la primera por la sequía que existe en Estados Unidos y la segunda por el aumento del precio del petróleo a nivel internacional.

El IPC subyacente (IPCX) tuvo una variación negativa al igual que el IPCX1, de -0,2 y -0,3 puntos porcentuales con respecto al mes anterior respectivamente. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses disminuyó en comparación al mes previo, pasando desde un 2,4% a un 2,0% y el

IPCX1 disminuyó 0,4 puntos porcentuales, alcanzando una variación en doce meses de 1,9%.



El Peso Chileno es una de las Monedas más Apreciadas

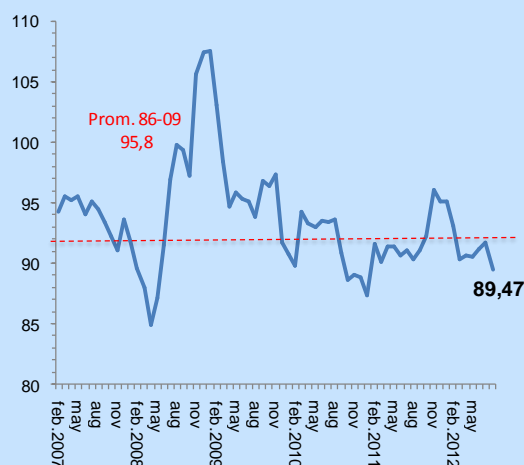
Durante el mes de julio, el tipo de cambio real tuvo una importante apreciación con respecto al dólar, siendo incluso una de las monedas más apreciadas a nivel internacional, dada la gran debilidad que existe en el exterior y que en un corto plazo no muestra señales claras de mejoría.

En julio de 2012, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 89,47, cifra menor a la del mes previo que fue de 91,70. Lo anterior se debió principalmente a la baja del tipo de cambio nominal de julio con respecto al mismo mes de 2011, debido a la inestabilidad económica, principalmente de Europa, y por la moderación de China, lo que ha provocado a su vez que el precio del cobre esté inestable con tendencia a la baja.

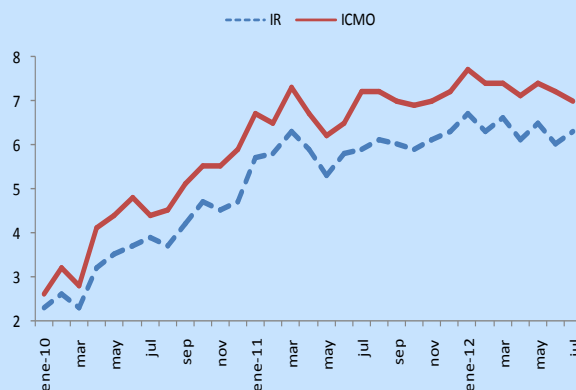
El peso chileno se apreció con respecto al dólar en el mes de julio, siendo una de las monedas más apreciadas a nivel internacional.

Las remuneraciones nominales en julio de 2012 tuvieron una importante alza de 1,1% en comparación con el último mes, lo que se traduce en un crecimiento en doce meses de 6,3%, 0,3 puntos porcentuales mayor a la del mes previo, que fue de 6,0%. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal también tuvo una variación al alza respecto a junio del mismo año, aumentando un 1,0%, lo que provocó una disminución en la cifra de doce meses, alcanzando esta vez un 7,0%, 0,2 puntos porcentuales menos que lo obtenido el mes de junio pasado.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora
Var.% 12 meses



TPM se mantiene por Octavo mes consecutivo en un 5,00%

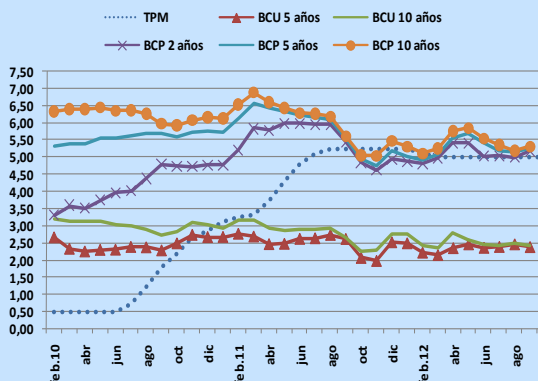
En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) por octavo mes consecutivo en un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

El Consejo del Banco Central optó por mantener por octavo mes consecutivo la Tasa de Política Monetaria en un 5% anual. Las razones de esta pausa se deben a las actuales condiciones macroeconómicas internas como externas. En el frente externo, las condiciones financieras globales han mejorado y las tensiones financieras en la Zona Euro se han atenuado tras los anuncios del Banco Central Europeo, pero no se puede descargar un recrudescimiento de éstas. Las economías avanzadas continúan con un débil crecimiento al igual que las emergentes, lo que ha provocado que varios bancos centrales hayan tomado medidas adicionales de estímulo monetario.

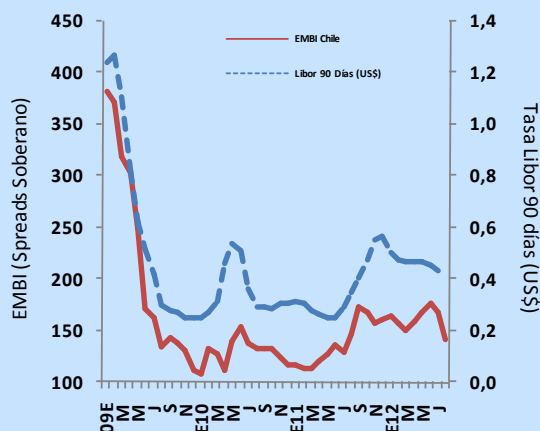
En los mercados internacionales, el dólar se ha depreciado, mientras que los precios de las materia primas tuvieron un importante alza, destacándose el cobre y los combustibles.

En el plano interno, la actividad económica y la demanda han evolucionado en torno a tasas de tendencia. Aunque continúa la moderación en el crecimiento del empleo y no se observa una aceleración en de los costos laborales, el mercado laboral sigue ajustado. La inflación anual del IPC y las medidas de inflación subyacente se mantienen bajo 3%, por lo que las expectativas inflacionarias se mantienen en torno a la meta.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



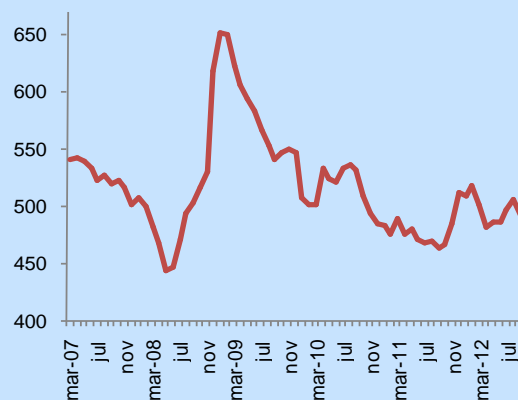
Tipo de Cambio Nominal se aleja de los \$ 500

Durante todo el mes de agosto de 2012, el tipo de cambio nominal registró una baja en comparación con el mes anterior, alcanzando valores incluso bajo los \$ 480. Este comportamiento se ha dado en conjunto con el continuo inestable escenario externo, principalmente de las economías desarrolladas.

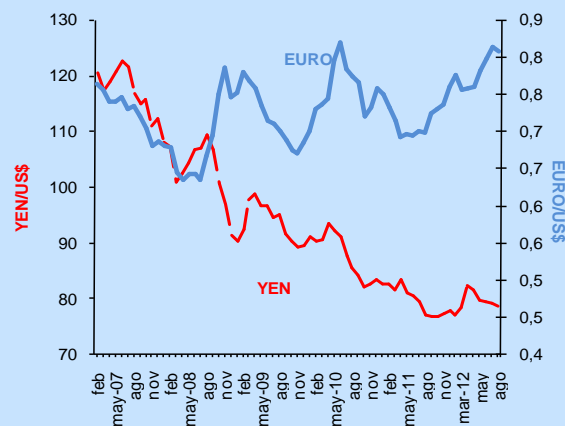
El tipo de cambio promedio en agosto de 2012 fue de \$ 480,99, nivel \$ 10,94 menor al de julio del mismo año, que fue de \$ 491,93. Esta importante baja se debe a que las primas de riesgo de algunas economías se mantienen muy elevadas a pesar de las que las tensiones financieras se han atenuado el último tiempo, pero no permite descartar que situación externa empeore aún más. Dicha situación ha provocado que el precio del cobre se mantenga en un valor más bajo en comparación a meses previos, siendo el promedio del precio de éste para el mes de agosto, de 2012 de US\$ 3,4/libra, igual que los dos meses anteriores.

La situación de las monedas se mantiene incierta. El inestable escenario externo ha provocado fluctuaciones sobre las distintas monedas, lo que ha llevado a que el dólar se fortalezca en relación al euro, pero no ocurre lo mismo con el peso chileno, siendo ésta una de las monedas más apreciadas a nivel internacional. En este contexto, las presiones sobre el precio del cobre se han mantenido, provocando una estabilidad en éste en cuanto a su valor.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



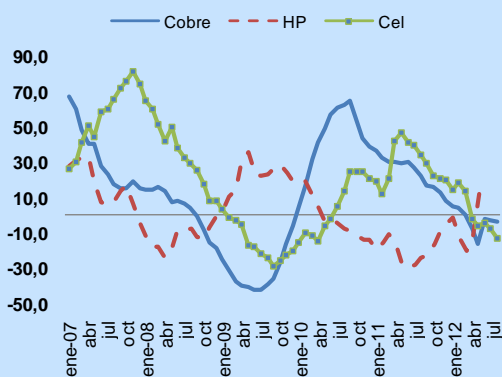
Cobre y Celulosa, Principales Productos Afectados por la Incertidumbre Externa

Los valores anualizados de las exportaciones siguen mostrando en general un menor ritmo de crecimiento, alcanzando nuevamente este mes el cobre y la celulosa valores negativos, no así la harina de pescado, en línea con lo que está ocurriendo en la economía internacional.

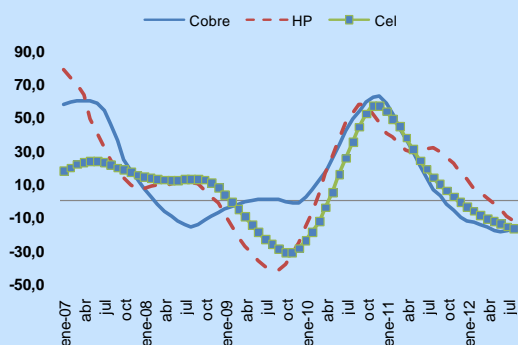
A agosto pasado, y debido a una baja en su precio, pero principalmente a una alza en sus quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron por quinto mes consecutivo cifras negativas, de un dígito, específicamente una disminución de -4,1%. Por otra parte, la celulosa también tuvo una variación anualizada negativa de valores exportados, alcanzando un crecimiento de -13,8%, con una importante baja respecto de julio, producto de disminuciones tanto en su precio como en sus quantums. Los valores de la harina de pescado, en cambio, siguen mejorando, alcanzando en agosto un crecimiento en doce meses de dos dígitos, de 13,6%, incluso mayor al obtenido el mes anterior de 11,0%.

El precio del cobre promedio anualizado a agosto de 2012 fue de US\$ 3,4 por libra, al igual que los dos meses anteriores, lo que se traduce en una importante disminución de -13,2% respecto a su equivalente acumulado un año atrás, producto de la inestabilidad externa. Los precios de la celulosa y la harina de pescado disminuyeron en agosto en un -17,8% y -16,4%, respectivamente, mejorando si levemente el precio de la harina de pescado en comparación con el dato del mes anterior.

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



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



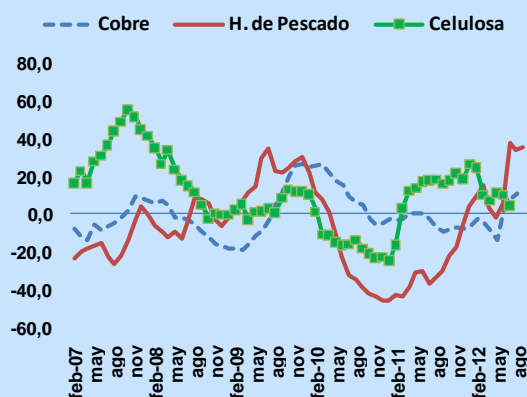
Valor Anualizado de Exportaciones con Tendencia a la Baja

El valor anualizado de las exportaciones de las categorías seleccionadas, tuvo una clara desaceleración en agosto de este año, quedando en evidencia que la debilidad que se vive en el frente externo nos está afectando.

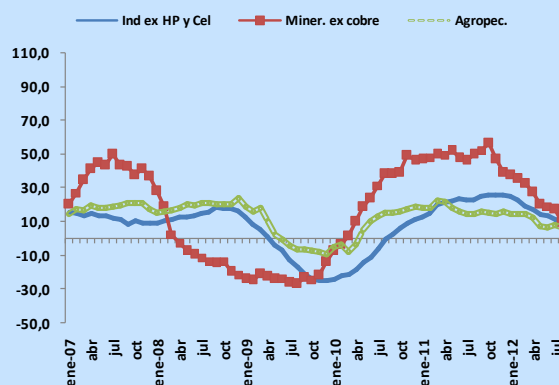
En agosto, las cantidades físicas exportadas anualizadas dos de los tres productos principales entregaron buenas noticias, ya que verificaron un crecimiento positivo en doce meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 10,4%, mayor al del mismo mes un año atrás que fue de -7,1% y al del mes anterior que fue de 7,8%. Por su parte, la harina de pescado tuvo un importante crecimiento de 35,8%, levemente mayor al obtenido al mes anterior, pero bastante mayor a lo alcanzado el mismo mes un año atrás. Por último, la celulosa alcanzó una cifra de un dígito, de 4,8%, menor al alcanzado el mes anterior y en julio de 2011.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a agosto de 2012 sigue liderando, mostrando un menor dinamismo en términos anualizados, de 9,3%, bastante menor a la del mes anterior, que fue de 16,9%, considerando lo deteriorado que está el escenario externo. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en agosto último una cifra también de un sólo dígito; un alza de 8,5%, menor a la cifra alcanzada el mes anterior de 10,9%. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 6,1%, cifra menor a la obtenida en julio de 2012, de un 7,6%.

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



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



Bienes de Capital Lideran Crecimiento Dentro de los Componentes Importados

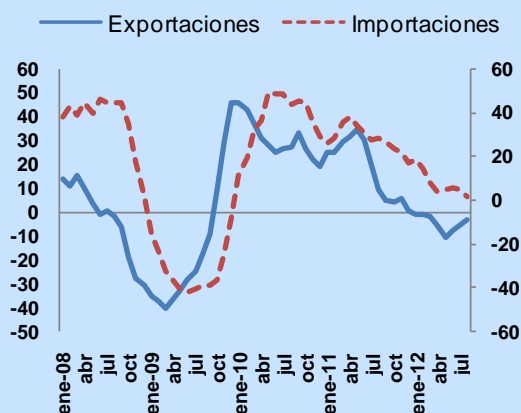
Los bienes de capital lideran el crecimiento en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, superando a los bienes de consumo y a los intermedios, alcanzo un crecimiento anual de dos dígitos.

En el trimestre móvil terminado en agosto de 2012, las exportaciones registraron una disminución de 3,0% respecto a igual período de 2011, mientras que en el trimestre terminado en julio, dicho registro había sido de -5,7%. El desempeño de las importaciones, en cambio, mostró una leve disminución en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 4,7% en julio a un 1,9% en agosto de 2012, aunque a diferencia de las exportaciones, el crecimiento es positivo. Cabe señalar que nuevamente las importaciones superaron a las exportaciones, pero la diferencia entre ambos registros es cada vez menor en comparación con los valores obtenidos anteriormente.

En el mes de agosto, los bienes intermedios nuevamente son superados tanto por los bienes de capital como los de consumo, alcanzando una cifra de -1,3%, valor menor en 4,5 puntos porcentuales a la del mes previo, cuando alcanzó a un 3,2%. Los bienes de capital son el componente con mayor crecimiento, mostrando un aumento de 13,7% en agosto, registro superior al de julio, equivalente a 12,0%. Los bienes de consumo, por otro lado, también presentaron un crecimiento positivo, pero menor al del mes previo, alcanzando un crecimiento de 4,7%, cifra 1,3 puntos porcentuales menor que la del mes anterior, cuando alcanzó un 6,0%.

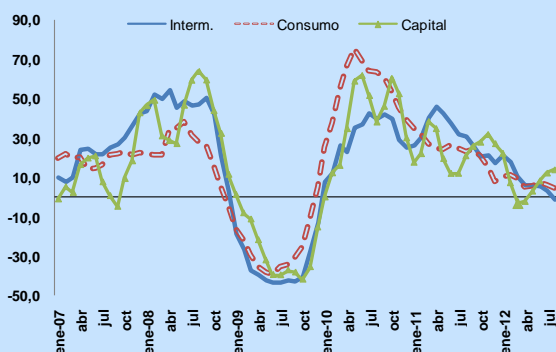
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Saldo de la Balanza Comercial Alcanza Valores Cercanos a los Obtenidos en Crisis Subprime

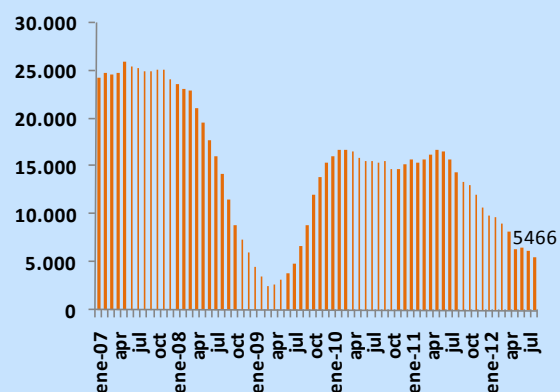
El saldo de la balanza comercial acumulado en doce meses para agosto de 2012 fue de US\$ 5.465,8 millones, explicado principalmente por una baja tanto de las exportaciones como de las importaciones en comparación a meses anteriores, cifra que no se veía desde mediados del año 2009.

El mes de agosto de 2012 no entregó noticias tan positivas con respecto al saldo comercial, ya que hubo un déficit comercial de US\$ 842,7 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 5.885,7 millones e importaciones por US\$ 6.728,4 millones. Así, la balanza comercial anualizada a agosto logró un superávit de US\$ 5.465,8 millones, cifra menor a la del mes previo, que fue de US\$ 6.162,7 millones. Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones muestran una clara desaceleración y considerando que la incertidumbre del escenario externo no muestra una clara mejoría, es muy probable que hacia adelante se mantengan o disminuyan aún más estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 7.000 y los US\$ 4.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.

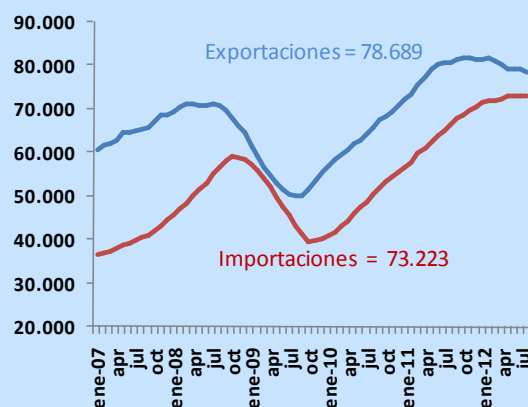
Las exportaciones acumuladas en doce meses a agosto de 2012 alcanzaron los US\$ 78.688,8 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de -2,65%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a agosto llegó a US\$ 73.223,0 millones, cifra

que representa una variación de un 10,19% en relación al año previo.

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



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



Desempleo Disminuye Tasa de Desocupación por Menor Expansión de Fuerza de Trabajo y Ocupados

La tasa de desocupación mayo-julio de 2012 tuvo una disminución de 0,1 puntos porcentuales con respecto al registro del trimestre móvil anterior, alcanzando esta vez un 6,5%, cifra 1,0 puntos porcentuales menor a la del mismo trimestre móvil un año atrás.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, de 6,5%, reflejó una disminución de 0,1 puntos porcentuales con respecto al registro anterior, que fue de 6,6%, y es 1,0 puntos porcentuales menor que la observada en el mismo trimestre hace un año atrás. A simple vista pareciera ser que la cifra es positiva, pero se debe tener cautela, ya que la baja en la tasa de desocupación se debe a una disminución en las tasas de crecimiento, tanto de la fuerza de trabajo como de los ocupados, lo que muestra que la economía en el margen se está desacelerando.

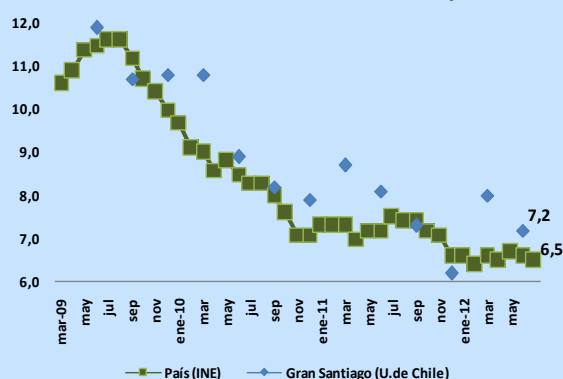
El resultado estuvo influido por el aumento de la ocupación en un 1,4% que fue mayor al crecimiento de la fuerza de trabajo, que creció un 0,4% y, a pesar de registrar menores ritmos de expansión, permiten que el actual Gobierno alcance por séptimo mes consecutivo una tasa de desocupación bajo el 7%.

En doce meses se crearon 105.680 mil empleos, de los cuales más de 69.120 corresponden a empleo femenino, y la ocupación femenina creció un 2,34% versus la masculina que lo hizo en un 0,81%. Ambas cifras son levemente mayores a sus respectivos aumentos de fuerza de trabajo, de 1,16% y -0,15% respectivamente, lo que deja en evidencia

la moderación que está mostrando el mercado laboral.

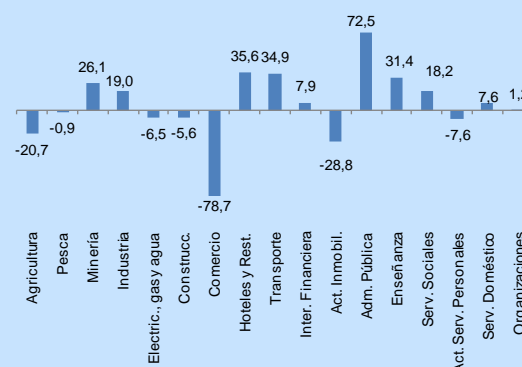
Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



Magallanes y Los Lagos Continúan Siendo las Regiones con Menores Tasas de Desempleo

En julio de 2012, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones de La Araucanía, Biobío y Valparaíso, con registros sobre el 7,0%. Al contrario, las regiones de Magallanes y Los Lagos se destacaron por tener las menores tasas de desempleo, alcanzando tasas de 3,3% y 3,5% respectivamente.

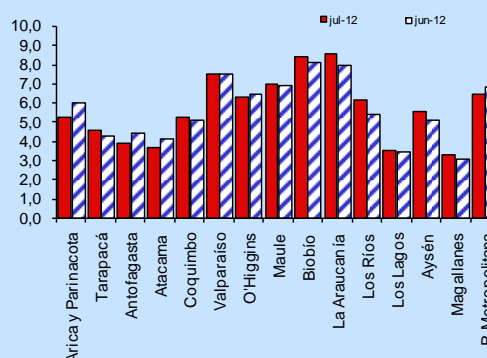
Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en julio de 2012 sólo tres regiones verificaron una tasa de desocupación sobre el 7,0%, siendo las regiones con mayor tasa la Región de La Araucanía, Biobío y Valparaíso, con tasas de 8,6%, 8,4% y 7,5% respectivamente. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Magallanes, con un 3,3%, y Los Lagos, con un 3,5%.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y julio de 2012 es de 625.600 nuevos empleos, por lo que la meta del Gobierno de crear 200 mil empleos cada año se ha cumplido y superado.

A lo largo del país no hubo una gran dispersión y esta vez sólo 2 de las 15 regiones presentaron un valor negativo, siendo las regiones que crearon menos empleo, particularmente, la Región de Arica y Parinacota (-4,5%) y la Región Metropolitana (-0,53%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan O'Higgins (9,9%), Los Ríos (5,7%) y Los Lagos (5,5%).

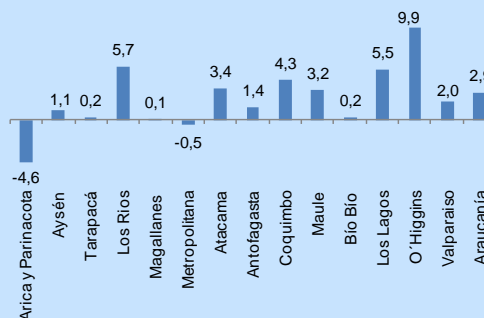
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	I Trim.11	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.12	II Trim.
PIB	9,9	6,3	3,7	4,5	5,3	5,5
Demanda Interna	15,4	9,0	8,6	5,5	4,5	7,1
Inversión Fija	22,9	14,7	17,1	16,3	7,6	8,0
Construcción	13,4	11,7	11,0	14,6	10,4	9,1
Máq. y Equipos	40,5	19,7	27,4	19,5	3,1	6,4
Consumo de Familias	12,9	9,6	7,2	6,0	4,9	5,5
Bienes durables	42,1	19,6	21,4	15,8	14,6	11,7
Bienes no durables	10,2	8,2	5,1	4,5	2,2	3,5
Servicios	10,3	8,9	6,6	5,5	5,4	5,9
Consumo de Gobierno	6,1	5,7	1,2	3,3	1,1	4,2
Exportaciones	7,2	7,5	-0,7	4,9	5,6	1,2
Importaciones	23,3	15,9	13,0	7,2	3,6	5,2
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jun.	Jul.
Inflación (Var.% mes)	0,2	0,1	0,0	-0,3	0,0	0,2
Inflación (Var.% 12 meses)	3,8	3,5	3,1	2,7	2,5	2,6
Tipo de Cambio Nominal	485,40	486,00	497,09	505,63	491,93	480,99
Tipo de Cambio Real (1986=100)	90,58	90,53	91,21	91,70	89,47	
IMACEC (Var.%12 meses)	4,7	4,9	5,5	6,1	5,3	
	Ene-Mar. 2012	Ene-Mar.	Feb-Abr.	Mar-May.	Abr-Jun.	May-Jul.
Tasa de Desocupación	6,4%	6,6%	6,5%	6,7%	6,6%	6,5%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	PL 2011
Ing. Corrientes (1)	<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>20,0</u>	<u>22,9</u>	<u>22,1</u>
Impuestos	15,9	15,6	16,9	17,0	18,8	18,5	14,6	16,9	17,0
Cobre	0,9	3,0	3,7	5,7	4,8	3,6	1,7	2,9	2,4
Otros	4,0	3,4	3,1	3,1	3,8	4,2	3,7	3,1	2,8
Gtos. Corrientes (2)	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,8	19,1	18,4
Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)	<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>3,8</u>	<u>3,7</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,2	4,5
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	<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>-0,4</u>	<u>-0,4</u>
Uso o Financiamiento (=5)	0,5	-2,1	-4,6	-7,7	-8,8	-5,2	4,4	0,4	0,4
Adq. Neta Activos Financieros	-0,3	1,4	1,9	5,7	7,4	4,6	-4,1	2,2	
Pasivo Neto Incurrido	0,1	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4	-0,7	0,3	2,7	
Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)	22,4	17,7	11,7	2,5	-5,1	-11,4	-4,1		

Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2008

	2008	2009	2010	2011
Form. Bruta de Capital	<u>26,0</u>	<u>20,2</u>	<u>23,5</u>	<u>24,6</u>
Ahorro Nacional	22,4	22,2	25,0	23,4
Ahorro Externo	3,6	-2,0	-1,5	1,3
Form. Bruta de Capital Fijo	24,7	21,7	21,5	23,5

Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	2008	2009	2010	2011	2012p
Estados Unidos	0,0	-2,6	3,0	1,8	2,2
Japón	-1,2	-6,3	4,5	-0,7	2,0
Alemania	0,7	-4,7	3,6	3,1	1,0
Reino Unido	-0,1	-4,9	1,8	0,8	-0,4
Francia	0,1	-2,5	1,4	1,7	0,1
Euro Área			2,7	1,5	-0,5
Asia ex Japón	7,1	6,2	9,1	7,4	6,1
China	9,6	9,2	10,4	9,3	7,6
India	6,2	6,8	8,5	6,5	5,6
América Latina	4,4	-1,8	6,1	4,2	2,9
Brasil	5,2	-0,6	7,5	2,7	1,4
México	1,5	-6,1	5,4	3,9	3,9
Total Mundial*	2,9	-0,5	5,0	3,8	3,0

(*) Metodología del FMI, utilizando como ponderadores el PIB según la paridad del poder de compra del año 2010 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: Elaborado en base a las proyecciones de J.P. Morgan.

Encuesta de Gerentes de Compras a Nivel Global de J.P. Morgan (**)

		2012							
		Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
Producción	Total	54,4	55,4	54,5	52,3	52,1	50,3	51,7	51,1
		52,6	52,5	52,7	53,1	51,0	49,6	48,8	47,4
		56,3	56,3	55,0	52,1	52,5	50,6	52,6	52,3
Ordenes nuevas	Total	51,6	54,6	54,0	51,9	52,2	50,6	50,0	49,9
		51,5	51,4	51,2	51,8	51,4	48,1	47,1	46,8
		55,6	55,6	54,8	51,9	52,4	51,4	51,0	50,9
Empleo	Total	50,3	52,1	52,5	51,9	50,7	51,0	49,6	51,0
		51,1	51,0	51,1	51,2	51,5	51,0	49,3	49,6
		52,4	52,4	52,9	52,1	50,4	51,0	49,7	51,4
Precios de insumos	Total	56,2	59,4	58,2	54,8	51,6	49,6	51,7	56,0
		56,7	56,7	57,1	56,4	50,4	44,9	44,8	49,2
		60,3	60,3	58,6	54,3	52,0	51,1	54,0	58,2

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

Economía Chilena

Sector Real

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Sector Real	(Var.%)						
PIB	6,2	5,7	5,2	3,3	-1,0	6,1	6,0
Consumo de Familias	8,5	7,8	7,6	5,2	-0,8	10,0	8,8
FBKF	23,5	4,3	10,8	17,9	-12,1	14,3	17,6
Exportaciones	2,8	5,1	7,2	-0,7	-4,5	1,4	4,6
Importaciones	17,3	11,4	14,3	11,2	-16,2	27,4	14,4

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)						
Cuenta Corriente	1.449	7.789	7.459	-3.307	2.570	3.802	-3.800
Balanza Comercial	10.775	22.780	23.942	8.529	14.117	15.855	11.000
Exportaciones	41.267	58.680	67.666	66.259	54.004	71.028	80.000
Importaciones	30.492	35.900	44.031	57.730	39.888	55.174	69.000

Precios

	(Var.%)						
IPC Dic.	3,7	2,6	7,8	7,1	-1,4	3,0	4,4

Mercado del Trabajo (*)

	(Var.%)						
Tasa de Desocupación	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	8,1%	7,2%

(*) Para los años 2009-2011, los datos corresponden a la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE).

Proyecciones

	2010	2011	2012		
			BC	EEE	Consensus
PIB	6,1	6	4,75-5,25	5,0	4,9
Demanda Interna	14,8	9,4	5,6		
Inversión total	14,3	17,6	7,0		8,7
Consumo Total	10	8,8	5,1		5,2
Balance Fiscal (% PIB)	-0,4	1,4			0,3
Tipo de Cambio (fin periodo)	468,4	521,5		495	
Inflación (dic-dic)	3	4,4 *	2,5	2,1	2,2
Tasa de Desempleo (%)	8,4	7,2			
Cuenta Corriente (% PIB)	1,5	-1,3	-3,2		-7,6



SUSCRIPCIÓN A
Revista Libertad y Desarrollo
valor \$25.000
(11 ediciones)

Suscripciones antes del **15 de octubre de 2012**,
recibirán de obsequio uno de estos 3 libros:



ENVIAR DATOS A SUSCRIPCIONES@LYD.ORG