

## Economía Chilena Crece con Fuerza

La situación financiera a nivel internacional ha mostrado una mejoría en el último mes. El precio de los commodities ha sido impulsado por el fuerte crecimiento de China, la depreciación del dólar, las bajas tasas de interés internacionales y por la baja oferta de algunos productos, lo que ha generado presiones a la apreciación cambiaria de las monedas de los países emergentes y de los exportadores de productos básicos. Por otro lado, también se ha visto un alza en el precio de las acciones, apoyadas por la recuperación económica a nivel mundial y por las bajas tasas de interés a nivel internacional, y la inflación subyacente se mantiene muy baja tanto en los países industrializados como en los emergentes.

A pesar de esta recuperación, los riesgos fiscales y financieros de la Eurozona y fiscal en Estados Unidos siguen siendo elementos de preocupación. Aún queda mucho por hacer para resolver la crisis de la Zona Euro y el crecimiento de las economías desarrolladas sigue débil.

En el cuarto trimestre, EE.UU. habría terminado con una aceleración de su crecimiento anualizado. Para este año se proyecta un crecimiento bajo la tendencia, en torno a 2%. La Zona Euro continuaría en recesión y Japón con un crecimiento más débil. China se ha recuperado, creciendo 7,9% el último cuarto de 2012 y 7,8% en el año.

Chile, por su parte, tendrá un crecimiento del PIB en el 2012 de 5,5%, muy por encima del promedio del crecimiento de los países desarrollados. Para el año 2013, a pesar de que se espera un crecimiento algo menor, será en torno a 4,5%.

El ajuste del PIB se está realizando a juzgar por la velocidad del IMACEC, que es menor desde algunos meses. Sin embargo, en el gasto (consumo e inversión) el dinamismo es mayor ampliando la brecha: déficit de cuenta corriente. El mercado laboral sigue ajustado y la creación de empleo aumentó por factores principalmente estacionales, lo que se vio acompañado de un alza en los salarios en el último mes de 6,5% en doce meses.

La inflación total y la subyacente se sitúan bajo el 2% anual, y las expectativas inflacionarias se encuentran alineadas con la meta del Banco Central. Sin embargo, la inflación anual de bienes no transables alcanza a 4%. De mantenerse el vigoroso crecimiento de la demanda interna, la inflación se aceleraría en el futuro.

Dado lo anterior, es que el Banco Central optó por mantener por duodécimo mes consecutivo la TPM en un 5%.

# IMACEC de Noviembre Sorprende al Alza Pese a Contar con un Día Hábil Menos

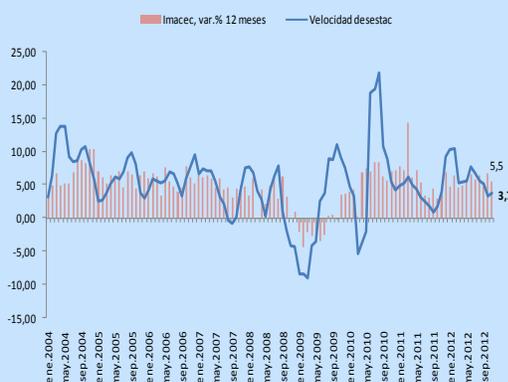
La tasa de crecimiento del IMACEC de noviembre de 2012, de un 5,5% en doce meses, fue mayor a la esperada, contando con un día hábil menos en comparación a igual mes el 2011.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para noviembre de 2012, que registró una positiva variación de 5,5% en comparación con igual mes del año anterior, por sobre las expectativas de mercado. La cifra es un resultado destacable, ya que a pesar de contar con un día hábil menos que noviembre de 2011, creció por sobre lo esperado, lo que deja en evidencia la indiscutible solidez de la economía interna, pese al escenario externo inestable.

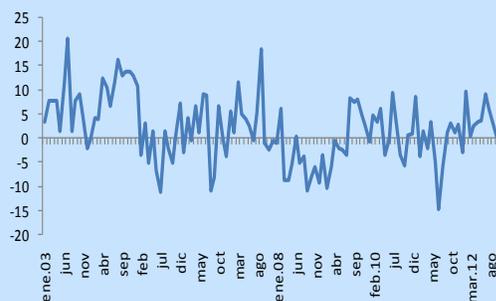
Este resultado es 1,2 puntos porcentuales menor que el crecimiento en 12 meses publicado el mes anterior y 1,8 puntos porcentuales mayor que el entregado el mismo periodo un año atrás. El resultado se vio particularmente influido por el crecimiento de las actividades de servicios, minería y comercio.

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. En noviembre de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses de 3,7%, superior a lo alcanzando el mes anterior, lo que sigue dejando en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la economía local.

IMACEC  
Var. %



Producción Minera  
Var. % doce meses



# Ventas del Comercio Minorista Alcanzan Tercera Cifra más Alta en 2012

Las ventas del comercio minorista tienen un importante crecimiento en el mes de noviembre de 2012 debido a la gran incidencia que tuvieron en el índice total vestuario y calzado.

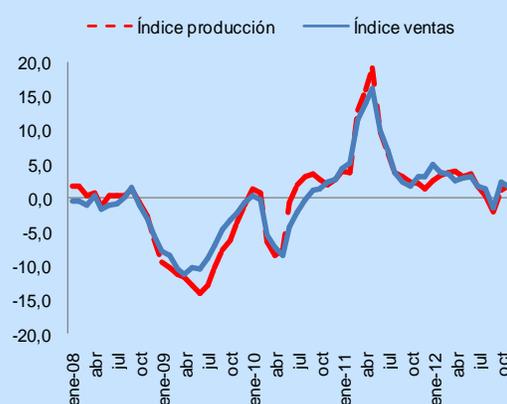
La producción industrial de SOFOFA verificó en noviembre de 2012 un alza de 1,1% en 12 meses, cifra positiva, pero bastante menor en comparación a la del mes anterior que fue de 8,7%. Este resultado refleja que la economía interna está decreciendo, aunque a tasas más lentas de las esperadas, no olvidando que este mes contó con un día hábil menos que el mismo mes el año pasado, por lo que el crecimiento podía haber sido entre 0,5 y 1 punto porcentuales mayor.

Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil aumentó 0,6 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior, alcanzando un 1,8%. Por su parte, las ventas industriales también tuvieron un crecimiento positivo en 12 meses de 1,6%, lo que se traduce en una alza trimestral de 1,7%, 0,6 puntos porcentuales menos que en octubre, mes que alcanzó un 2,3%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron un importante repunte durante noviembre de 2012, alcanzando un crecimiento positivo de 8,4% en doce meses, cifra 6,0 puntos porcentuales mayor a la del mes previo, debido a que el mes de octubre contó con un fin de semana menos en comparación a octubre de 2011.

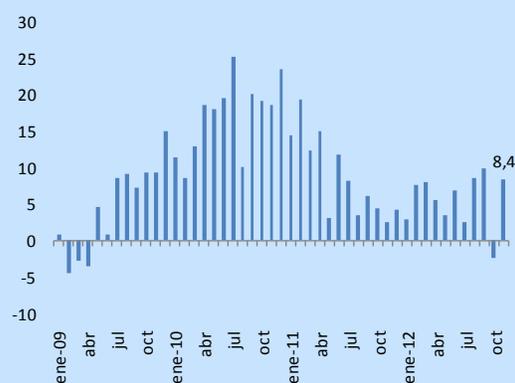
## Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



## CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual



## Inflación Anual del IPC a Diciembre Cierra en un Histórico 1,5%

La inflación de diciembre registró una variación mensual nula, que se traduce en un alza anual del IPC de 1,5%, debido a las incidencias negativas principalmente de alimentos y bebidas no alcohólicas, contrarrestadas por alojamiento, agua, electricidad y otros combustibles y transporte.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para diciembre de 2012. Ésta registró una variación nula con respecto a un año atrás, debido a efectos puntuales y estacionales del mes, principalmente de los alimentos. Esta cifra es 0,5 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior y permite obtener una inflación anual del IPC de 1,5% y por lo tanto acumulada. El registro se ubica en la parte baja de las expectativas del mercado, ya que el mejor postor esperaba una variación mensual nula y el peor, una positiva de 0,4 puntos porcentuales, según la encuesta de expectativas económicas y la de operadores financieros que realiza el Banco Central.

El IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación positiva de 0,3 puntos porcentuales con respecto al mes anterior y el IPCX1, que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros, tuvo una variación positiva de 0,4 puntos porcentuales. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en 12 meses alcanzó un 1,3% y el IPCX1 en 1,8%.

**.Inflación**  
Var.% 12 meses



**Inflación Subyacente - IPCX**  
Var.% 12 meses



## IR e ICMO Revierten Tendencia a la Baja que se Veía desde Julio de 2012

Durante noviembre, tanto el índice de remuneraciones como el índice de costo de mano de obra, tuvieron aumentos mensuales importantes, de 0,6% y 0,5% respectivamente, variación que rompe el comportamiento decreciente observado desde julio de 2012 en ambos indicadores.

En noviembre de 2012, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 88,22, cifra mayor a la del mes previo que fue de 87,53. Lo anterior se debió principalmente al alza del tipo de cambio nominal de noviembre con respecto al mismo mes de 2011. A pesar de ello, sigue la preocupación de parte de los exportadores no cobre de que el Banco Central tenga que intervenir para no ser aún más afectados en su competitividad, tema en el que no estamos de acuerdo, dado que el tipo de cambio sigue dentro de sus fundamentos.

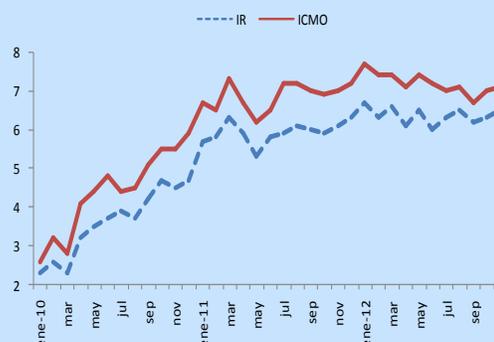
El peso chileno se depreció levemente con respecto al dólar en noviembre y volvió a apreciarse en diciembre, siendo una de las monedas más apreciadas a nivel internacional.

Las remuneraciones nominales en noviembre de 2012 tuvieron un alza de 0,6% en comparación con el último mes, lo que se traduce en un crecimiento en 12 meses de 6,5%, 0,2 puntos porcentuales mayor a la del mes previo, que fue de 6,3%. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal también tuvo una variación al alza respecto a noviembre del mismo año, aumentando un 0,5%, lo que provocó un alza en la cifra de 12 meses, alcanzando esta vez un 7,1%.

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



**Remuneraciones Nominales por Hora**  
Var.% 12 meses



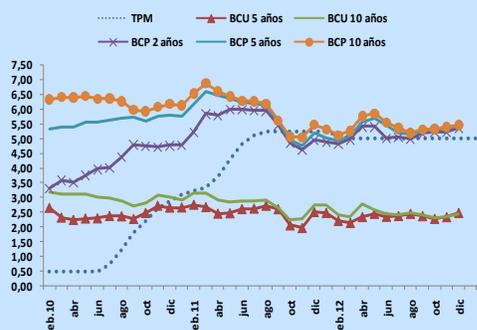
## TPM se Mantiene por Duodécimo Mes Consecutivo en un 5,0%

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

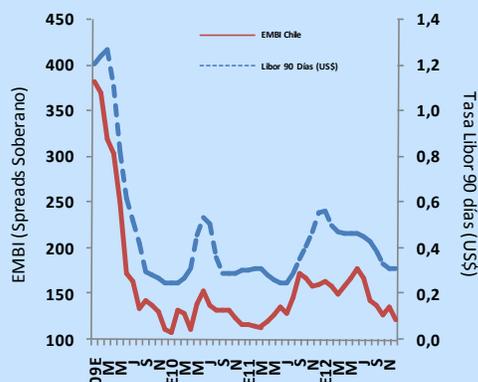
El Consejo del Banco Central optó por mantener por duodécimo mes consecutivo la Tasa de Política Monetaria en un 5% anual. Las razones de esta pausa se deben a las actuales condiciones macroeconómicas internas como externas. En el ámbito externo, las condiciones financieras son más favorables que hace un mes. Sin embargo, los riesgos sobre la situación fiscal y financiera en la Eurozona continúan elevados, y el riesgo fiscal en Estados Unidos, aunque se ha moderado, sigue siendo relevante. Continúa la debilidad en el crecimiento de las economías desarrolladas, al tiempo que se observan señales más positivas en China. El precio de los combustibles ha experimentado un repunte, mientras que los del cobre y alimentos se ubican en niveles similares a los observados en el mes anterior.

En el plano local, los indicadores recientes de actividad y demanda han evolucionado en línea con lo anticipado en el último informe del IPoM. El mercado de trabajo sigue ajustado. La creación de empleo aumentó y los salarios mantuvieron su dinamismo. La inflación total y la subyacente se sitúan bajo el 2% anual, y el peso se apreció levemente respecto al dólar, según lo señalado en la reunión de política monetaria de enero de este año.

### Banco Central: Tasa de Interés



### Tasas de Interés Internacional y EMBI



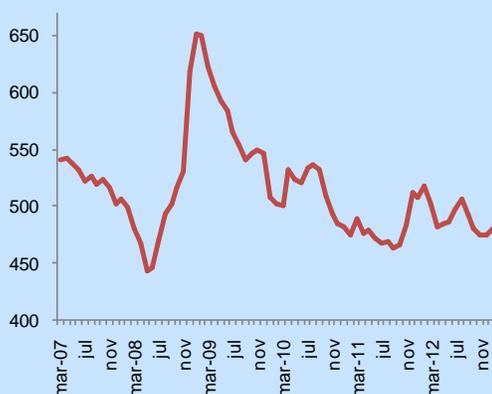
## Tipo de Cambio Nominal Vuelve a Apreciarse Frente al Dólar, Alcanzando Paridad Bajo los \$480 por Dólar

Durante diciembre de 2012, el tipo de cambio nominal registró una baja en comparación con el mes anterior, alcanzando valores levemente inferior a los \$ 480. Este comportamiento se ha dado en conjunto con el inestable escenario externo, principalmente de las economías europeas.

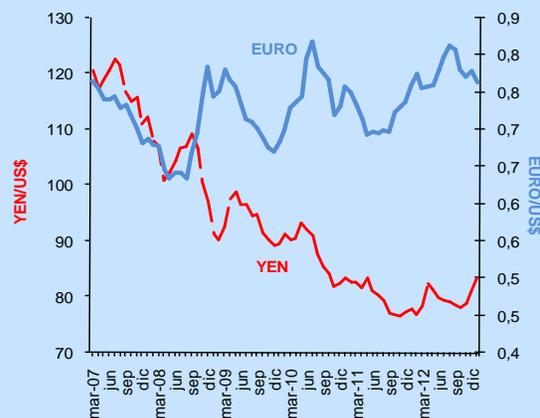
El tipo de cambio promedio en diciembre de 2012 fue de \$ 477,13, nivel \$ 3,44 menor al de noviembre del mismo año, que fue de \$ 480,57, y \$ 40,04 menor al obtenido el mismo mes el año anterior. Esta disminución se debe a que, a pesar de que se evitó el abismo fiscal a finales de año, aún no hay claridad en la disminución de ciertos gastos como los relacionados a los programas Medicare y Medicaid, y tampoco sobre el límite de endeudamiento. Dicha situación ha provocado que el precio del cobre aumente su valor en comparación al mes anterior, siendo el promedio del precio de éste para el mes de diciembre de 2012 de US\$ 3,6/libra, superior al del mes anterior, cuando alcanzó un US\$ 3,5/libra.

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 de deprecie respecto de gran parte de las monedas emergentes y desarrolladas, incluido el euro. El peso chileno, por otro lado, es una de las monedas más apreciadas.

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



**Paridades**



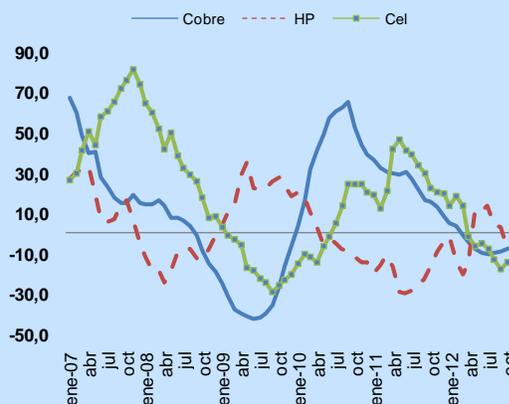
## Precio de Principales Productos Exportados Muestran Leve Mejora

Los precios anualizados acumulados de las exportaciones siguen mostrando un ritmo de crecimiento negativo, pero con una leve mejoría en relación a lo obtenido en noviembre de 2012.

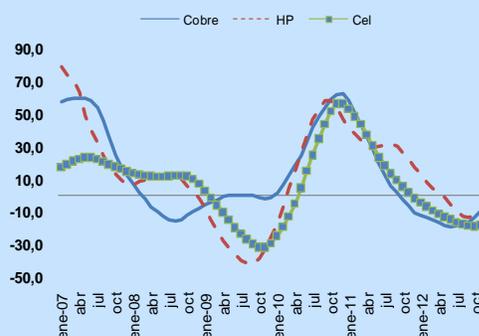
A diciembre pasado, los valores exportados de cobre anualizados acumulados verificaron cifras negativas por décimo mes consecutivo, pero algo mejor que la del mes anterior, alcanzando esta vez un crecimiento de -3,9%. Esta mejoría se explica tanto por el aumento en su precio como en su quantum en relación al mes pasado. Por otra parte, la celulosa también tuvo una variación anualizada acumulada negativa de valores exportados, alcanzando un crecimiento de -12,4%, con una leve alza respecto de noviembre, producto de un aumento principalmente en su precio. El valor de la harina de pescado, luego de cinco meses consecutivos de variaciones positivas, alcanzó nuevamente un crecimiento acumulado en doce meses negativo de -6,5%, inferior al obtenido el mes anterior de -5,5%.

El precio del cobre promedio anualizado a diciembre de 2012 fue de US\$ 3,6 por libra, superior a la del mes anterior de US\$ 3,5 por libra, lo que se traduce en una disminución de -9,9% respecto a su equivalente acumulado un año atrás. Los precios de la celulosa y la harina de pescado también disminuyeron, en un -17,4% y -1,4%, respectivamente, pero al igual que el cobre, con una leve mejoría en comparación a noviembre de 2012.

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



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



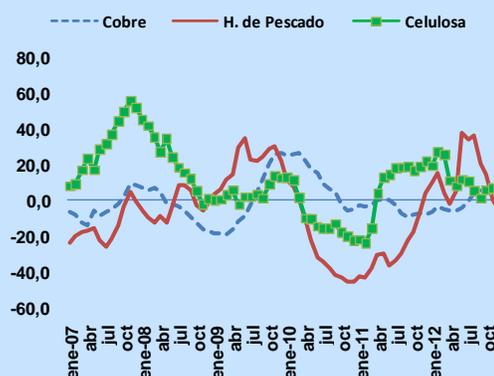
## Volumen Físico Exportado de Cobre y Celulosa Siguen en Terreno Positivo

Dentro de los productos principales exportados, el volumen físico exportado de cobre y celulosa alcanzan un crecimiento positivo, versus el de la harina de pescado con un crecimiento negativo de -5,2%.

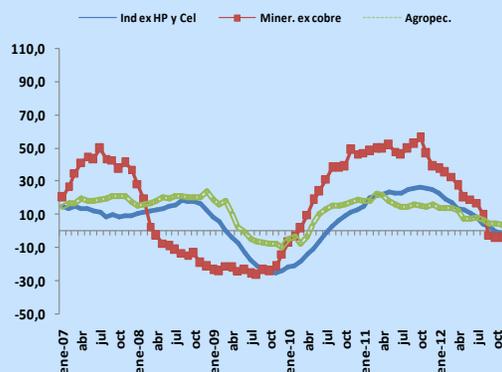
En diciembre, las cantidades físicas exportadas anualizadas del cobre y la celulosa entregaron un crecimiento positivo acumulado en doce meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 6,7%, superior a la del mes anterior que fue de 5,4%, y 14,5 puntos porcentuales mayor a lo obtenido el mismo mes un año atrás. Por su parte, la celulosa tuvo un crecimiento de 6,0%, menor al obtenido al mes anterior, y al alcanzado el mismo mes un año atrás. Por último, la harina de pescado alcanzó una cifra negativa, de -5,2%, bastante menor a lo obtenido el mes anterior que fue de -0,1%, y a lo alcanzando en diciembre de 2011 (3,8%).

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a diciembre de 2012 tuvo una leve mejoría en relación al mes anterior, pero sigue en terreno negativo, específicamente de -1,68%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, también mostró en noviembre último un crecimiento negativo de -1,74%, menor a la cifra alcanzada el mes anterior de -0,29%. En tanto, las agropecuarias también disminuyeron en relación al mes anterior, alcanzando una cifra menor a la obtenida en noviembre de 2012, de un 3,44%.

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



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



## Bienes de Capital Alcanzan Crecimiento de dos Dígitos y Lideran Dentro de Bienes 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, alcanzando incluso un crecimiento de dos dígitos.

En el trimestre móvil terminado en diciembre de 2012, las exportaciones registraron un aumento de 5,5% respecto a igual período de 2011, mientras que en el trimestre terminado en noviembre, dicho registro había sido de -1,0%, por lo que hay una importante mejoría. El desempeño de las importaciones, por otro lado, mostró también un crecimiento positivo superior al del mes anterior. Pasó de un crecimiento trimestral móvil de 10,1% en noviembre a un 7,4% en diciembre de 2012. Cabe señalar que nuevamente las importaciones superaron a las exportaciones, pero la diferencia entre ambos registros es cada vez más estrecha en comparación con los valores obtenidos anteriormente.

En el mes de diciembre, los bienes importados mostraron un crecimiento positivo mayor al mes anterior, liderado por los bienes de capital, con un crecimiento de 24,3%. Este valor es mayor en 4,8 puntos porcentuales a la del mes previo, cuando alcanzó un 19,5%. Le siguen los bienes de consumo, mostrando un crecimiento positivo de 10,0% en diciembre, registro 5,7 puntos porcentuales mayor al del mes anterior. Los bienes intermedios fueron los que presentaron un menor crecimiento, de 4,4%, levemente menor a lo obtenido en noviembre pasado, equivalente a 4,6%.

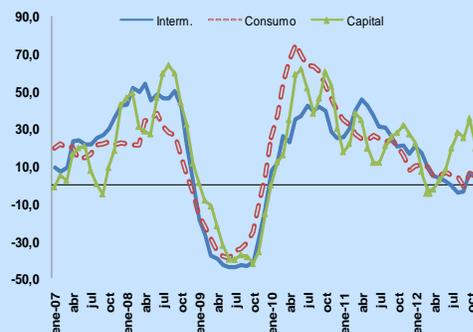
### Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



## Saldo Acumulado en 12 Meses de la Balanza Comercial se Encuentra Sobre los US\$ 4.000 Millones

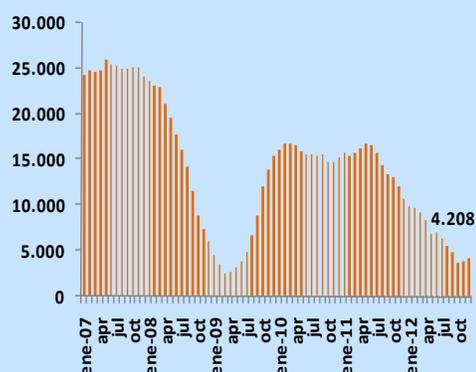
El saldo de la Balanza Comercial acumulado en 12 meses para diciembre de 2012 fue de US\$ 4.208,3 millones, cifra mayor que la del mes anterior, pero que ha tenido tendencia a la baja en los últimos meses en línea con la situación internacional.

Diciembre de 2012 entregó noticias positivas con respecto al saldo comercial a pesar de la incertidumbre externa, ya que hubo un superávit comercial de US\$ 1.506,3 millones, bastante mayor a la del mes anterior, cuando se obtuvo un superávit de US\$ 561,8 millones. El resultado es explicado por un crecimiento de las exportaciones por US\$ 7.714,1 millones y de las importaciones por US\$ 6.207,7 millones.

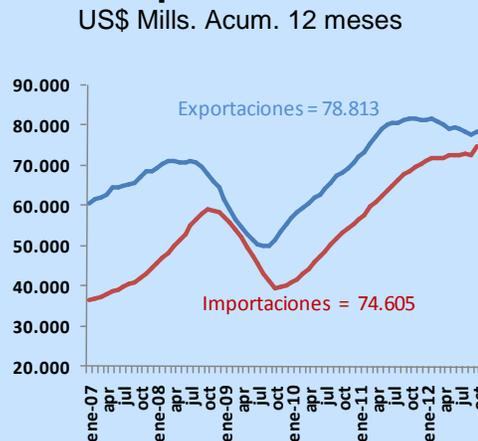
Así, la Balanza Comercial anualizada a diciembre logró un superávit de US\$ 4.208,3 millones, cifra mayor a la del mes previo, que fue de US\$ 3.878,0 millones. Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones muestran una alza en diciembre, se debe tener cautela porque aún se ven señales de una desaceleración dado el inestable escenario externo y es muy probable que hacia adelante se mantengan o disminuyan aún más estos registros.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a diciembre de 2012 alcanzaron los US\$ 78.812,8 millones. Para las importaciones, el monto anualizado llegó a US\$ 74.604,5 millones, ambas cifras más altas que las obtenidas el mes anterior.

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



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



# Tasa de Desempleo Alcanza su Valor más Bajo desde que Asumió Actual Gobierno

La tasa de desocupación septiembre-diciembre de 2012 tuvo una disminución de 0,4 puntos porcentuales con respecto al registro del trimestre móvil anterior, alcanzando esta vez un 6,2%, cifra 0,9 puntos porcentuales menor a la del mismo trimestre móvil un año atrás.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil fue de 6,2% y no sólo es 0,4 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior y 0,9 puntos porcentuales menor en relación a la observada en el mismo trimestre hace un año atrás, sino que además es la cifra más baja que se ha alcanzado con la nueva encuesta.

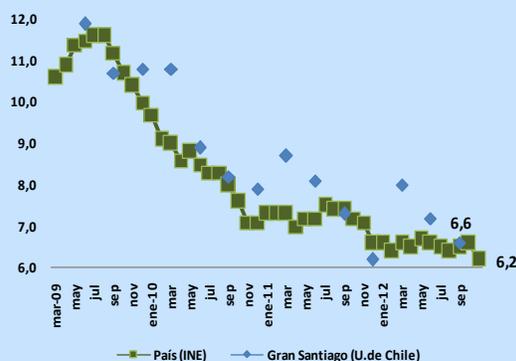
Al igual que en los dos trimestres móviles anteriores, se logran revertir las tendencias a la baja de la fuerza de trabajo y los ocupados, influido por la estacionalidad, pero sigue siendo claro que cada vez tenemos menos holgura de capacidad para crear empleo, por lo que se debe tener presente la flexibilidad laboral y el aumento de productividad, principalmente cuando la estacionalidad no es positiva.

En doce meses, el resultado estuvo influido por el aumento de la ocupación en un 2,3% que fue mayor al crecimiento de la Fuerza de Trabajo, que tuvo una variación positiva de 1,3%, incidido por mujeres, mientras que el incremento de inactivos fue en menor magnitud.

La tasa de ocupación femenina alcanzó un 44,2%, su nivel más alto registrado hasta ahora, y la tasa de desocupación más baja de 7,5%, al igual que la masculina con un 5,3%.

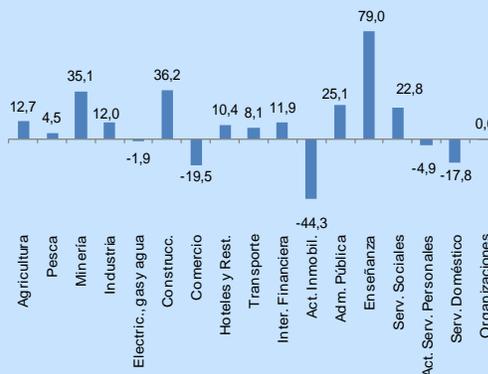
## Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



## Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



## Sólo la Región del Biobío Tiene una Tasa de Desempleo sobre el 7%

En el trimestre móvil septiembre-diciembre de 2012, la mayor tasa de desocupación del país se registra en la región del Biobío, con una cifra sobre el 7,8%. Al contrario, las regiones de Aysén y Los Lagos se destacaron por tener las menores cifras de desempleo, alcanzando tasas de 3,0% y 3,8% respectivamente.

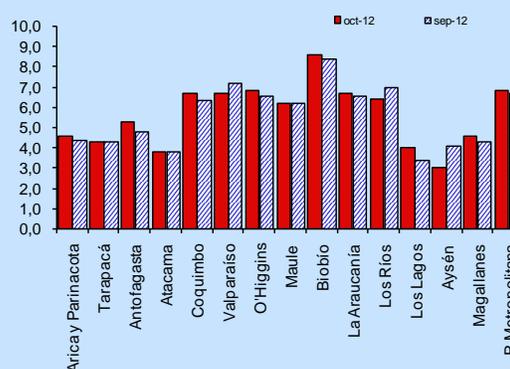
Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en noviembre de 2012 sólo una región verificó una desocupación sobre el 7,0%, siendo la región con mayor tasa la del Biobío, con 7,8%. Al contrario, las regiones con menores cifras de desocupación fueron Aysén, con un 3,0%, y Los Lagos, con un 3,8%.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y noviembre de 2012 es de 749.450 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 dos de las 15 regiones presentaron un valor negativo, siendo las regiones que crearon menos empleo, la Región de Antofagasta (-3,0%) y Tarapacá (-2,3%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan La Araucanía (10,5%) y Los Lagos (9,0%)

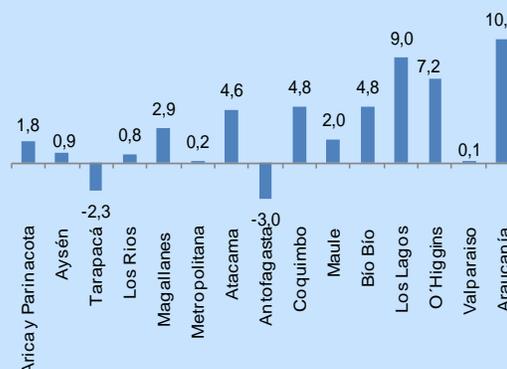
### Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



### Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	II Trim.11	III Trim.	IV Trim.	I Trim.12	II Trim.	III Trim.
<b>PIB</b>	6,3	3,7	4,5	5,2	5,7	5,7
<b>Demanda Interna</b>	9,0	8,6	5,5	4,6	6,8	8,0
<b>Inversión Fija</b>	14,7	17,1	16,3	8,0	9,0	13,3
<b>Construcción</b>	11,7	11,0	14,6	10,9	10,0	8,8
<b>Máq. y Equipos</b>	19,7	27,4	19,5	3,4	7,5	19,9
<b>Consumo de Familias</b>	9,6	7,2	6,0	4,9	5,4	6,4
<b>Bienes durables</b>	19,6	21,4	15,8	14,2	11,5	12,8
<b>Bienes no durables</b>	8,2	5,1	4,5	2,2	3,6	6,1
<b>Servicios</b>	8,9	6,6	5,5	5,4	5,8	5,5
<b>Consumo de Gobierno</b>	5,7	1,2	3,3	1,1	3,6	2,9
<b>Exportaciones</b>	7,5	-0,7	4,9	5,7	0,9	-3,4
<b>Importaciones</b>	15,9	13,0	7,2	4,1	3,2	2,5
	<b>Jul. 2012</b>	<b>Ago.</b>	<b>Sep.</b>	<b>Oct.</b>	<b>Nov.</b>	<b>Nov.</b>
<b>Inflación (Var.% mes)</b>	0,0	0,2	0,8	0,6	-0,5	0,0
<b>Inflación (Var.% 12 meses)</b>	2,5	2,6	2,8	2,9	2,1	1,5
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	491,93	480,99	474,97	475,36	480,57	477,13
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	89,59	88,25	87,86	87,53	88,22	
<b>IMACEC (Var.%12 meses)</b>	5,9	6,4	4,9	6,7	5,5	
	<b>Abr-Jun.12</b>	<b>May-Jul.</b>	<b>Jun-Ago.</b>	<b>Jul-Sep.</b>	<b>Ago-Oct.</b>	<b>Sep-Nov</b>
<b>Tasa de Desocupación</b>	6,6%	6,5%	6,4%	6,5%	6,6%	6,2%

# Indicadores Económicos Anuales

## Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	PL 2011
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<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
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,8	19,1	18,4
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<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>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,2	4,5
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<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>
<b>Uso o Financiamiento (=5)</b>	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	
<b>Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)</b>	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
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<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
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	24,7	21,7	21,5	23,5

## Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
Estados Unidos	0,0	-2,6	3,0	1,8	2,2	1,6
Japón	-1,2	-6,3	4,5	-0,5	2,1	0,8
Alemania	0,7	-4,7	3,6	3,1	0,9	0,9
Reino Unido	-0,1	-4,9	1,8	0,9	0,0	1,2
Francia	0,1	-2,5	1,4	1,7	0,1	0,0
<b>Euro Área</b>			2,7	1,5	-0,5	0,0
<b>Asia ex Japón</b>	7,1	6,2	9,1	7,5	6,1	6,5
China	9,6	9,2	10,4	9,3	7,6	8,0
India	6,2	6,8	8,5	6,5	5,2	5,8
<b>América Latina</b>	4,4	-1,8	6,1	4,2	2,4	3,7
Brasil	5,2	-0,6	7,5	2,7	1,0	3,4
México	1,5	-6,1	5,4	3,9	3,9	3,6
<b>Total Mundial*</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>

(\*) 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							
		May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
<b>Producción</b>	<b>Total</b>	52,1	50,4	51,7	51,2	52,6	51,1	53,6	53,7
		51,0	49,5	48,9	48,7	48,4	48,5	50,1	50,5
		52,5	50,7	52,6	52,1	53,9	52,0	54,8	54,8
<b>Ordenes nuevas</b>	<b>Total</b>	52,1	50,7	50,3	50,1	51,6	51,0	52,2	52,9
		51,4	48,1	47,8	48,0	48,1	48,6	49,5	49,7
		52,4	51,5	51,1	50,8	52,7	51,8	53,1	53,9
<b>Empleo</b>	<b>Total</b>	50,7	51,1	49,7	51,0	49,7	50,8	50,0	52,3
		51,5	51,0	49,5	49,7	49,9	49,3	49,6	50,4
		50,4	51,1	49,8	51,4	49,6	51,4	50,1	52,9
<b>Precios de insumos</b>	<b>Total</b>	51,6	49,6	52,3	55,0	57,9	57,6	55,0	55,1
		50,4	44,8	46,9	48,6	51,5	54,2	55,4	55,1
		52,0	51,1	54,0	58,3	59,9	58,7	54,9	55,1

(\*\*) 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		2012	
			BC	Consensus	BC	Consensus
PIB	6,1	6	5,5	5,5	4,25-5,25	4,7
Demanda Interna	14,8	9,4	6,6		5,7	
Formación Bruta de Capital Fijo	14,3	17,6	11,3	9,3	7,6	7,7
Consumo Privado	10	8,8		5,9		5,0
Balance Fiscal (% PIB)	-0,4	1,4		0,3		-0,4
Tipo de Cambio (fin periodo)	468,4	521,5				
Inflación (dic-dic)	3	4,4 *	1,6	1,9	2,9	3,1
Tasa de Desempleo (%)	8,4	7,2				
Cuenta Corriente (% PIB)	1,5	-1,3	-3,8	-8,2*	-4,6	-10,3*

\*Billones de US\$



[www.lyd.org](http://www.lyd.org)



## Visite nuestro sitio [www.lyd.org](http://www.lyd.org)

Más de 10 mil documentos, estudios, libros y presentaciones en temas económicos, sociales, políticos, legislativos, jurídicos y medioambientales.



PEDRO DE VILLAGRA 2265, VITACURA  
SANTIAGO DE CHILE  
FONO: (56-2) 377 4800  
[LYD@LYD.ORG](mailto:LYD@LYD.ORG)

