

Chile Crece 5,6% en 2012, Mientras Eurozona Cae 0,5%

Las cifras del cuarto trimestre, recientemente publicados por el Banco Central, confirman lo que ya nos adelantaban las cifras mensuales: el dinamismo de la economía local parece no tener freno, especialmente en lo que al gasto (consumo e inversión) se refiere, continuando con lo que ya ha sido la tónica de los últimos tres trimestres. En particular, la demanda interna presentó en el trimestre octubre–diciembre un crecimiento de 8,2% versus igual trimestre del año anterior, superando al producto que registró un incremento de 5,7% en igual periodo, y cerrando así el 2012 con un crecimiento del gasto de 1,5 puntos porcentuales por encima del producto.

Dado lo anterior, 2012 pasaría a ser el tercer año consecutivo en el que la demanda interna crece muy por encima del producto, lo que ha llevado a que diversos analistas sugieran que existiría cierto riesgo de sobrecalentamiento de la economía. Sin embargo, tanto la inflación total como las medidas subyacentes se situaban bajo el 2% anual a diciembre y aún más bajas a febrero. Las expectativas inflacionarias por su parte, se encuentran bastante alineadas con el rango meta del Banco Central. Sin embargo, vale la pena observar que la inflación anual de bienes no transables cerró el 2012 con un 3,9% a 12 meses y continúa encumbrándose por sobre el 3% en lo que va de 2013.

Ante estos positivos resultados en materia de estabilidad de precios y la persistencia del crecimiento económico de los últimos meses, con un IMACEC de enero creciendo al 6,7% y una velocidad de 8,0%, cabe preguntarse acerca de la sostenibilidad de este escenario. Ante lo cual dos explicaciones mutuamente NO excluyentes aparecen como las más factibles: Primero, que la economía chilena habría experimentado aumentos de productividad en los últimos años que harían sostenible un crecimiento de largo plazo o tendencial, más cercano al 5,5% que al 5% recomendado por el comité de expertos del PIB tendencial, con lo que no necesariamente se estarían encubriendo presiones inflacionarias; o segundo, que la apreciación del tipo de cambio de los últimos tiempos ha actuado conteniendo los aumentos de precio, especialmente en los bienes transables, los cuales cerraron 2012 con una disminución de precio de 0,5% en 12 meses. Si bien no es claro cuál es la respuesta, probablemente se trate de una combinación de ambas. No obstante lo anterior, los incrementos en productividad suelen ser pro cíclicos, por lo que eventualmente podrían desaparecer y naturalmente los ajustes del tipo real, que se han efectuado mediante una apreciación nominal, puedan ir acompañados de una aceleración de la inflación en el futuro.

En el plano internacional, los resultados del cuarto trimestre en Europa son desalentadores, con las cinco mayores economías presentando tasas de crecimiento negativas, incluyendo a Alemania que en el cuarto trimestre se contrajo un 0,6%. Con esto Europa verifica su quinto trimestre con crecimiento negativo del producto. A todo esto se suma la situación coyuntural de Chipre y el -a nuestro entender- poco hábil manejo de la “troika”, que al proponer un discrecional impuesto a los depósitos -primero a todos, luego solo a los grandes depositantes- intentó dar una señal de que no habrá rescates “gratuitos”, pero terminó de pasó menguando la confianza en el sistema financiero, aumentando la percepción de los depositantes de posibles “corralitos” o expropiaciones en otras economías de la zona euro.

En Estados Unidos, las últimas cifras de empleo y del sector inmobiliario indican que estaría recuperando vigor, elevando las proyecciones de crecimiento.

En China, los resultados del último cuarto señalan una recuperación del crecimiento al registrar un crecimiento anualizado de 8,2%. Estas cifras estarían disipando los temores de un “frenazo” de la economía.

Actividad Económica Alcanza Crecimiento de 5,7% en el Cuarto Trimestre de 2012

A pesar de las múltiples proyecciones de desaceleración durante 2012, el PIB creció en el cuarto trimestre de 2012 un 5,7% confirmando un crecimiento anual para el PIB de 5,6%.

El Banco Central confirmó que el PIB creció en el cuarto trimestre de 2012 un 5,7%. Prácticamente se mantuvo con respecto al trimestre anterior y superó en 0,7 puntos porcentuales al cuarto trimestre de 2011 (5,0%). Esto permitió verificar el crecimiento de 5,6% que adelantaba el mercado tras la elevada cifra del IMACEC de diciembre.

La demanda interna, por su parte, verificó un alza de 8,2% en el cuarto trimestre, cifra 0,1 puntos porcentuales menor a la del registro precedente y muy superior a la del mismo trimestre un año atrás, cuando se registró un crecimiento de 5,3%. Esta alza se explica por el importante crecimiento que tuvo el consumo y la inversión, el primero producto del mayor gasto de los hogares -tanto en bienes como en servicios- y el segundo, debido a la formación bruta del capital fijo, especialmente por el componente maquinaria y equipos. Con esto, la demanda interna alcanza un crecimiento de 7,1%.

La formación bruta de capital fijo creció un 18,1% en el cuarto trimestre de 2012. Bastante superior si se le compara con el primer trimestre del mismo año, cuando se ubicó en un 7,3% y las proyecciones de los analistas apuntaban a un año de inminente desaceleración.

Como es costumbre, es importante mencionar que se presentó una nueva

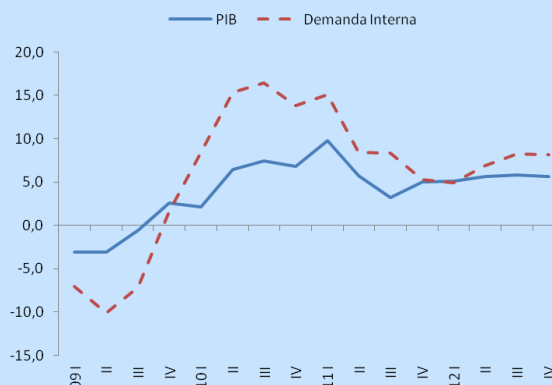
estimación del PIB para el primer y tercer trimestre de este año, asociada a la actualización de los indicadores básicos utilizados en la versión anterior. Ésta implicó una nueva corrección a la baja, desde un 5,2% a un 5,1% para el primer trimestre y un alza para el tercer trimestre de un 5,7% a un 5,8%.

Lo mismo ocurrió con la demanda interna el primer trimestre que creció 4,9% y no 4,6% como se había corregido antes. En tanto que para el segundo trimestre ésta volvió a aumentar a 6,9% de un 6,8%, mientras que el tercer trimestre se corrigió al alza en 0,3 puntos porcentuales alcanzando un 8,3%.

El ahorro bruto total en 2012 ascendió a 25,0% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 21,5% del PIB y un ahorro externo de 3,5% del PIB.

PIB y Demanda Interna

Var.% Trim. Año Anterior



Agropecuaria-Silvicola, Única Actividad Económica en 2012 con Crecimiento Negativo en 12 meses

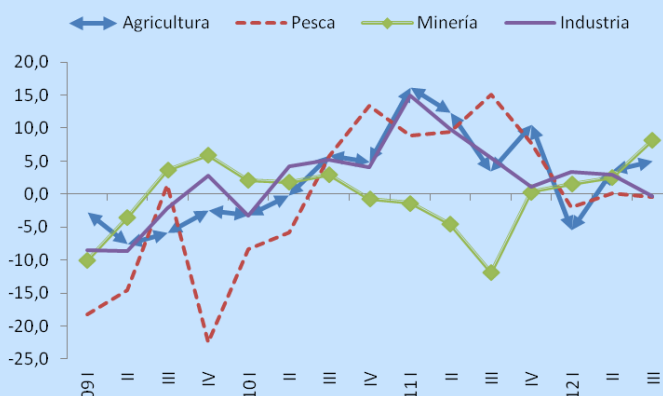
A excepción de la actividad agropecuaria-silvicola, todas las actividades económicas impulsaron al alza del PIB en 2012, destacándose minería, servicios empresariales y personales, comercio y construcción como los sectores con mayor incidencia.

Desde la perspectiva del origen, con excepción de la actividad agropecuaria-silvicola, todas las actividades económicas crecieron, destacando minería, servicios empresariales y personales, construcción y comercio, en términos de incidencia anual.

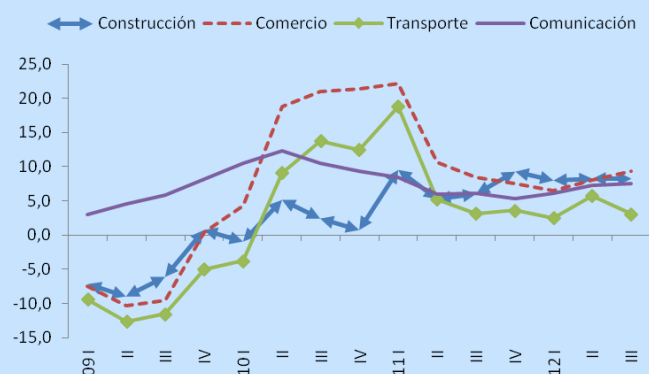
Dentro de los principales sectores transables, el sector minero fue el que más creció en 2012, con un alza de 4,3%. Le sigue el sector industria con un crecimiento de 2,6%. Por otro lado, el sector agro tuvo un crecimiento negativo de -0,6%.

En los principales no transables, el sector más dinámico fue servicios financieros, con un registro de 10,0%. Los sectores que le siguieron fueron comercio, construcción y comunicaciones, con registros positivos de crecimiento de 8,4%, 8,1% y 6,9%, respectivamente. En general se aprecia un 2012 donde los sectores transables, diferentes de la minería del cobre presentan crecimientos positivos pero moderados, mientras los sectores no transables presentan un alto dinamismo. Este fenómeno ha llevado a que analistas sugieran que la economía se encontraría frente a un posible cuadro de enfermedad holandesa, lo que nosotros consideramos precipitado ante la demanda por mano de obra y robustez de los sectores transables de no cobre.

PIB Transable
Var.% Real Años Móviles



PIB No Transable
Var.% Real Años Móviles



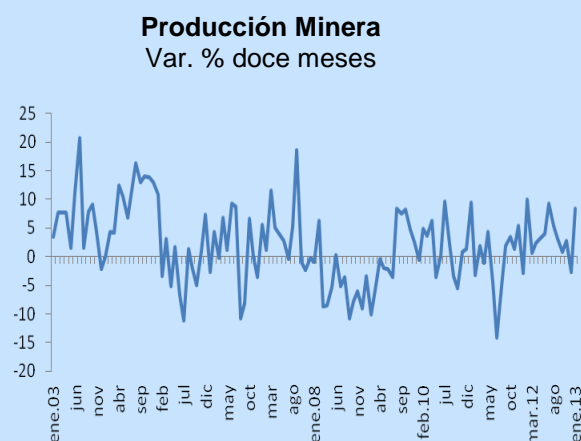
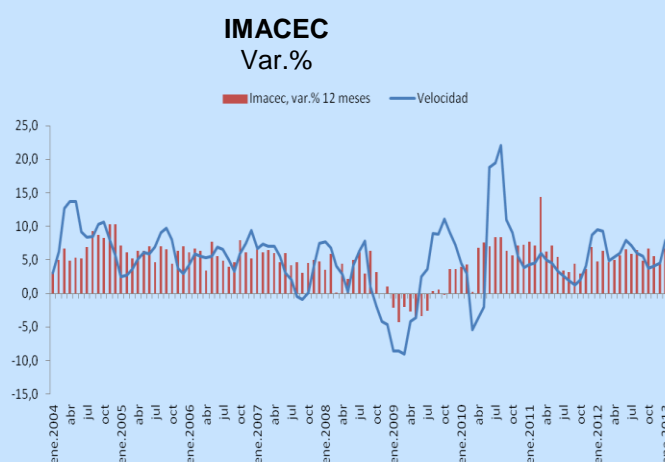
Gran Comienzo de Año para el IMACEC: Indicador Supera Todas las Predicciones

La tasa de crecimiento del IMACEC de enero de 2013, de un 6,7% en 12 meses, sorprende al mercado de manera positiva, superando incluso las predicciones más auspiciosas.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de enero de 2013, que registró una positiva y elevada variación de 6,7% en comparación con igual mes del año anterior. Empezamos el año con una cifra destacable, que no deja en claro que la actividad económica se desacelere, pero sí es evidente la indiscutible solidez de la economía interna.

Este resultado es 2,0 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en 12 meses publicado el mes anterior y 1,9 puntos porcentuales mayor que el entregado el mismo periodo un año atrás, ambos periodos con igual número de días hábiles. El resultado del mes se vio particularmente influido por el crecimiento de las actividades de minería, servicios y comercio.

La velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente, acentúa la percepción de una muy lenta etapa de normalización de la actividad económica nacional a fines de 2012, luego de los elevados valores del IMACEC alcanzados en ese año. Sin embargo, en enero de 2013 la velocidad del IMACEC registró una variación positiva de 8,0%, superior a lo alcanzado el mes anterior de 4,5%, lo que sigue dejando en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la economía local y que de sostenerse daría indicios de que incluso no habría desaceleración.



Producción y Ventas Industriales Cierran 2012 con un Aumento de Apenas un 2%

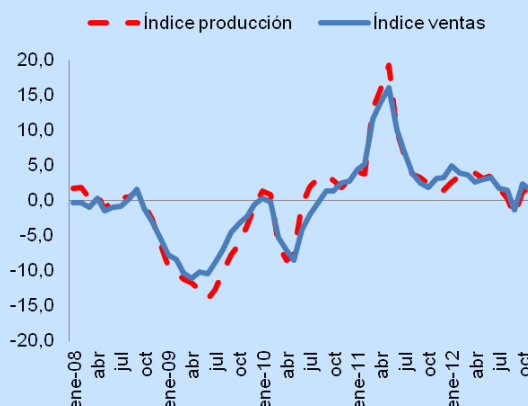
Cifras negativas del último mes, de -0,4% y -1,6% versus igual mes del año anterior para Producción y Ventas Industriales, respectivamente, llevan a un crecimiento muy moderado de sólo 2% en 2012 para ambos indicadores.

La producción industrial de SOFOFA verificó en diciembre de 2012 un retroceso de 0,4% en 12 meses, cifra menor en comparación a la de los dos meses anteriores de 8,7% y 1,0%. Este resultado refleja que la economía interna estaría decreciendo, aunque a tasas más lentas de las esperadas, teniendo en cuenta que este mes contó con un día hábil menos que el mismo mes el año pasado, lo que tendría un impacto de entre 0,5 y 1 punto porcentual.

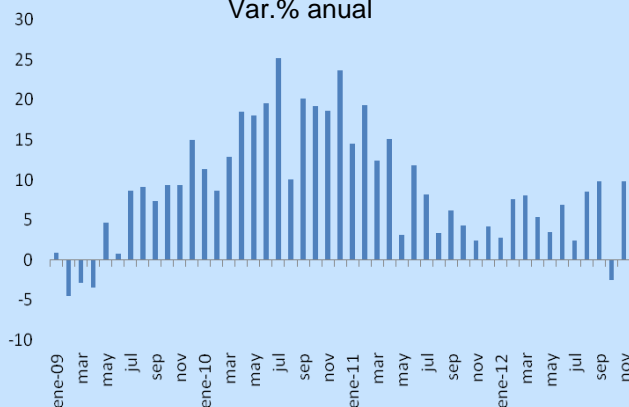
Pese a lo anterior, su desempeño trimestral móvil aumentó 1,2 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior, alcanzando un 3,0%, debido a una baja base de comparación. Por su parte, las ventas industriales también tuvieron un retroceso en 12 meses de 1,6%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana registraron un buen 2012, creciendo un 6,0% respecto de 2011, luego de que en diciembre mostraran una expansión de 8,7% en relación al mismo mes de 2011 y de que la variación revisada de noviembre ascendiera a 9,8%. Esta cifra anual correspondería al tercer mayor valor en los últimos 15 años, después de los años 2010 y 2011.

Producción y Ventas Industriales
SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista
Var.% anual



Bajas Cifras de Inflación se Mantienen: Expectativas a Diciembre en Torno a 3%

La inflación de febrero de 2013 anotó una variación mensual de 0,1 puntos porcentuales (pp) debido principalmente a un alza en el precio de transporte, que fue en gran parte contrarrestada por la baja en precio de alimentos y bebidas no alcohólicas, lo que se traduce en un alza anual del IPC de 1,3%.

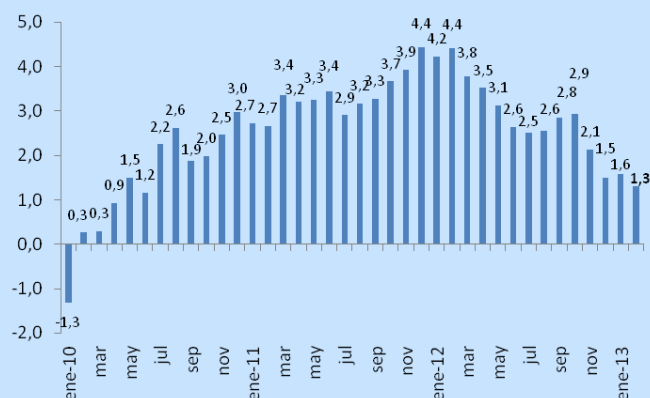
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para febrero de 2013, que registró una variación de 0,1 (pp) con respecto a un año atrás, en línea con lo que esperaba el mercado. Esta cifra es 0,1 pp menor que la del mes anterior y permite obtener una inflación acumulada de 0,3% anual de 1,3%.

La división que principalmente influyó positivamente fue el alza de precios de transporte con una incidencia de 0,242 pp, debido particularmente al alza de la gasolina. Las alzas de precios restantes inciden en menos de 0,040 pp cada uno, contribuyendo en conjunto en 0,089 puntos al índice. Adicionalmente, cinco grupos tuvieron una incidencia negativa, destacándose alimentos y bebidas no alcohólicas, explicado por la baja en los precios de las hortalizas, legumbres, tubérculos, carne de vacuno y frutas de estación.

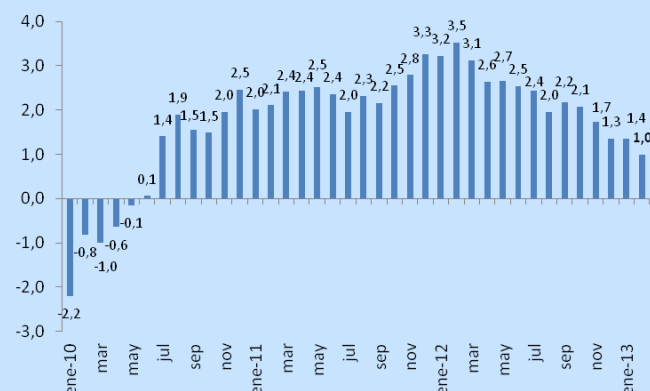
El IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación positiva de 0,1 pp con respecto al mes anterior y el IPCX1, que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros una de 0,2 pp. Así la

inflación subyacente, IPCX, en 12 meses disminuyó en comparación al mes previo en 0,4 pp, al igual que el IPCX1, que disminuyó 0,2 pp.

.Inflación
Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



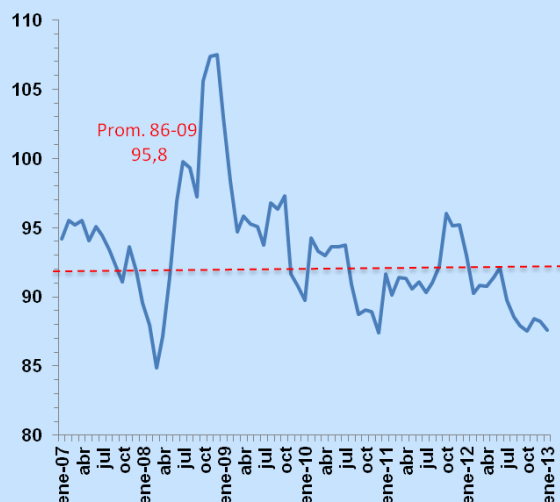
IR e ICMO Continúan Creciendo pero a Tasas más Moderadas que 2012

Durante enero, tanto el Índice de Remuneraciones como el Índice de Costo de Mano de Obra presentaron aumentos de 0,6% y 0,2% mensual, respectivamente. Variaciones positivas pero menores a las de diciembre en gran parte debido a la alta base de comparación que usualmente representa diciembre.

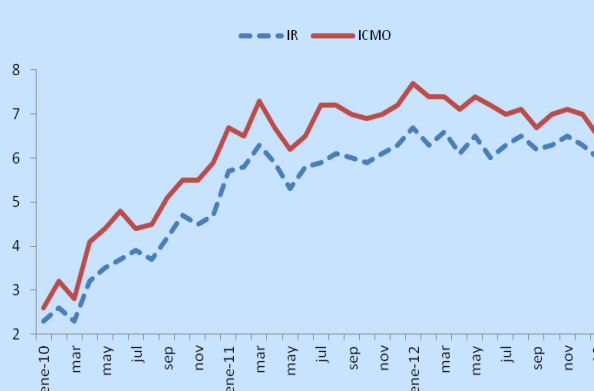
En enero de 2013, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 87,60, cifra levemente menor a la de los dos meses previos, 88,4 y 88,23, respectivamente, y 6% menor que el promedio registrado en los últimos 10 años. De este modo, continúan las preocupaciones por parte de los exportadores no cobre, que solicitan al Banco Central intervenir para no ser aún más afectados en cuanto a su competitividad, tema en el que no estamos de acuerdo, dado que el tipo de cambio seguiría dentro de sus fundamentos.

Las remuneraciones nominales en enero de 2013 tuvieron un alza de 0,6% en comparación con el último mes, lo que se traduce en un crecimiento en 12 meses de 6,0%, 0,3 puntos porcentuales menor 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 diciembre del año recién pasado, aumentando un 0,2%, lo que provocó un alza en la cifra de 12 meses, alcanzando esta vez un 6,5%, cifra 0,7 puntos porcentuales menor que el promedio de 2012.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora
Var.% 12 meses



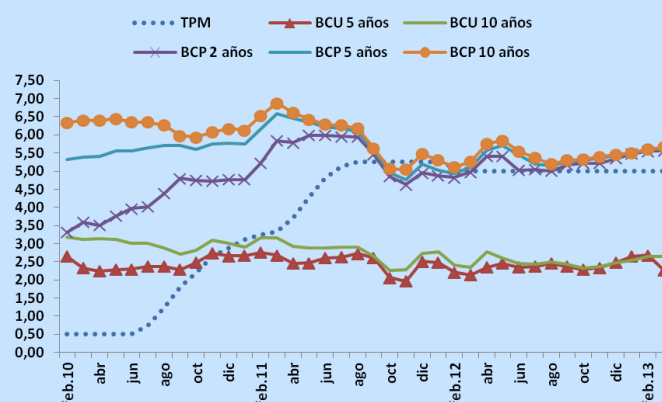
TPM se Mantiene por Decimocuarto Mes Consecutivo en un 5,0%

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

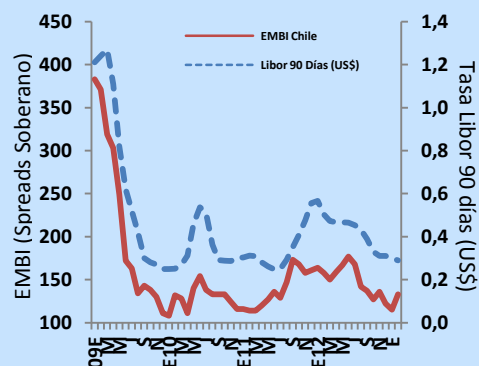
El Consejo del Banco Central optó por mantener por decimocuarto mes consecutivo la TPM en un 5% anual. Las razones de esta pausa se deben a las actuales condiciones macroeconómicas internas como externas. En el ámbito externo, las condiciones financieras se mantienen estables. Se observan indicadores algo más dinámicos en EE.UU., no así en la zona euro, que no logra salir de su recesión. Las autoridades de Japón han indicado que desean dar más impulso a políticas expansivas, lo que se ha reflejado en la depreciación del yen. El dólar se ha apreciado en los mercados internacionales, mientras que los precios de materias primas, en general retrocedieron, en las últimas semanas

En el plano local, los indicadores recientes de actividad y demanda han evolucionado por sobre lo anticipado en el último informe del IPoM, con un mercado del trabajo que continua ajustado. La evolución de la actividad refleja un mejor desempeño de la minería, mientras que la demanda, liderada por la inversión, crece a un ritmo superior al del PIB. La inflación total y la subyacente se sitúan en torno a 1% anual, mientras que las expectativas inflacionarias continúan alineadas con la meta del BC.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



Tipo de Cambio Nominal Continúa Apreciación Frente al Dólar, Alcanzando Paridad bajo los \$475

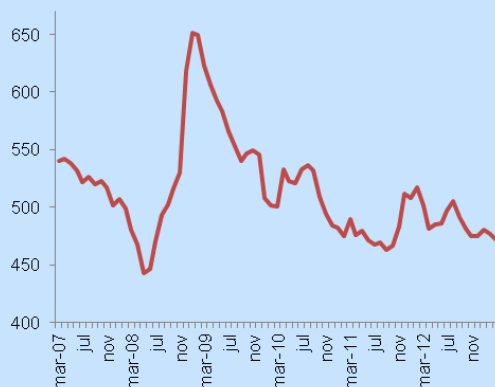
Durante febrero de 2012, el tipo de cambio nominal registró una baja marginal en comparación con el mes anterior, manteniéndose por segundo mes en valores inferiores a los \$ 475. Este comportamiento se ha dado en conjunto con el inestable escenario externo, principalmente de las economías europeas.

El tipo de cambio promedio en febrero de 2013 fue de \$ 472,34, nivel marginalmente menor al de enero del mismo año, que fue de \$ 472,67, y \$ 9,14 menor al obtenido el mismo mes el año anterior. De este modo, se ha registrado un tipo de cambio nominal estable en lo que va del año, en torno a los \$ 473, con una muy baja desviación estándar. Esta estabilidad es más notable si se considera la baja de US\$ 0,2 en el precio de la libra de cobre y la incertidumbre que no desaparece del mundo desarrollado. Esta estabilidad puede deberse a que existe una expectativa entre los agentes del mercado de una posible intervención del Banco Central si el tipo de cambio atravesara el piso de los \$ 470, lo que en nuestra visión sería equivocado en cuanto los fundamentos del tipo de cambio serían congruentes con este nivel.

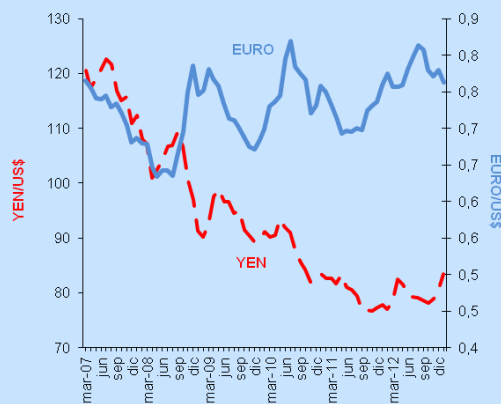
La situación de las monedas se mantiene incierta, mientras el peso continúa siendo una de las monedas que más se ha apreciado en el último tiempo. Por su parte, el yen muestra cierta depreciación relacionada con el compromiso de dicho gobierno con políticas expansivas, en tanto el dólar continúa depreciándose

contra el euro, como ya lo ha hecho desde agosto de 2012.

Tipo de Cambio Nominal \$/US\$



Paridades



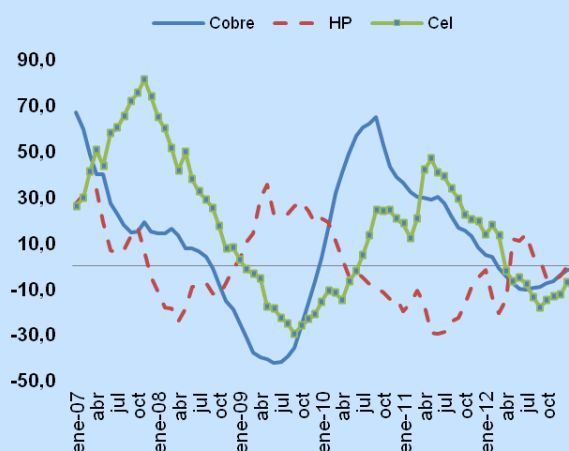
Precios Principales Exportaciones: Harina de Pescado Repunta, Cobre y Celulosa a la Baja

Los precios anualizados acumulados de las exportaciones de cobre y celulosa siguen mostrando un ritmo de crecimiento negativo, mientras la harina de pescado presenta cifras positivas en los que va del 2013.

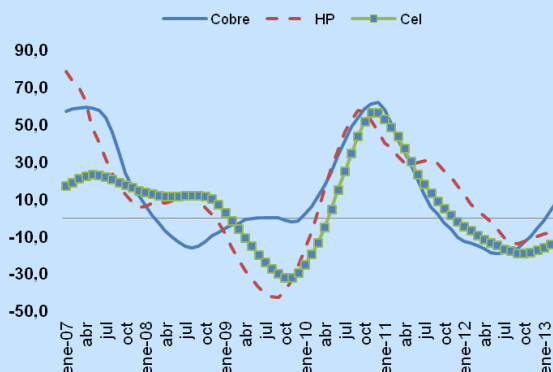
A febrero pasado, los valores exportados de cobre anualizados acumulados verificaron cifras negativas por duodécimo mes consecutivo, pero con signos de recuperación, alcanzando esta vez un crecimiento de -1.97%. Esta mejoría se explica tanto por aumento en su precio como en su quantum. Por otra parte, la celulosa también tuvo una variación anualizada acumulada negativa de valores exportados, alcanzando un crecimiento de -10,8%, con una leve baja respecto de enero, producto de un decrecimiento en la cantidad exportada, que opaco las mejoras reportadas en cuanto al precio de este commodity. El valor de la harina de pescado, luego de tres meses consecutivos de variaciones negativas, se aproxima a un crecimiento acumulado en doce meses cercano a cero, superando al negativo mes anterior.

El precio del cobre a febrero de 2013 fue de US\$ 3,66 por libra, recuperando el terreno perdido los últimos tres meses cuando promedió US\$ 3,58 por libra, lo que se traduce en un precio del cobre superior al promedio del 2012. Por su parte, el precio promedio anualizado de la harina de pescado presenta un incremento de 9,5% versus igual mes del año anterior, luego de que el precio prácticamente se mantuviera estable con respecto a enero.

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



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



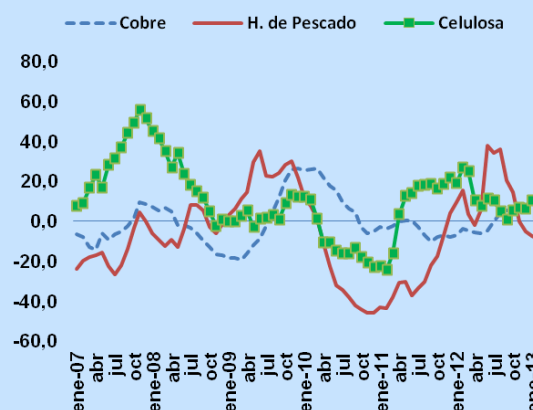
Volumen Físico Exportado de Cobre y Celulosa Continua en Terreno Positivo

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 -8,9%.

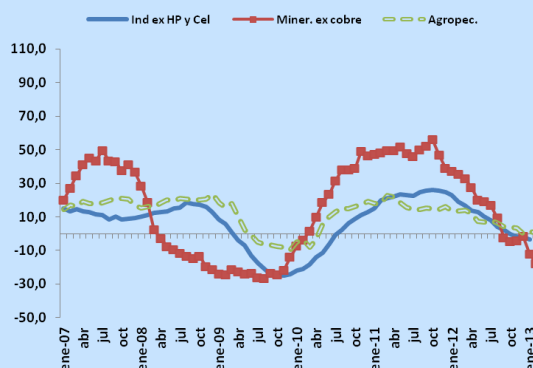
En febrero, las cantidades físicas exportadas anualizadas del cobre y la celulosa entregaron un crecimiento positivo acumulado en doce meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 6,1%, levemente inferior al del mes anterior que fue de 7,4%, y 9,7 puntos porcentuales mayor a lo obtenido el mismo mes un año atrás. Por su parte, la celulosa tuvo un crecimiento de 3,9%, bastante menor al obtenido al mes anterior, y al mismo mes del año anterior cuando se registraba un crecimiento de dos dígitos. Por último, la harina de pescado alcanzó una cifra negativa, de -8,9%, bastante algo menor a lo obtenido el mes anterior que fue de -7,4%, y significativamente menor a lo alcanzando en febrero de 2012 (15,2%).

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a febrero de 2012 continuo empeorando en relación a los meses anteriores, siendo este el sexto mes de resultados negativos, con un decrecimiento de 18,05%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, también mostró en febrero último un crecimiento negativo de -3,29%, menor a la cifra alcanzada el mes anterior de -2,31%. En tanto, las agropecuarias también disminuyeron en relación al mes anterior, alcanzando una cifra menor a la obtenida en enero de 2013, de un 0,52%.

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



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



Importación de Bienes de Capital Mantienen Crecimiento de dos Dígitos por Octavo Mes Consecutivo

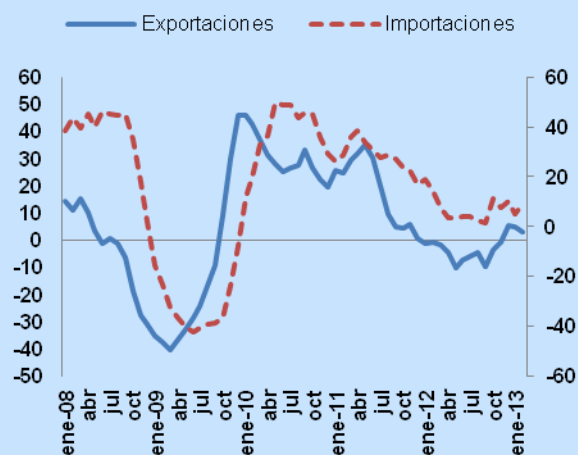
Los bienes de capital lideran el crecimiento en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, superando a los bienes de consumo y a los intermedios, mantenido un crecimiento de dos dígitos.

En el trimestre móvil terminado en febrero de 2013, las exportaciones registraron un aumento de 3,0% respecto a igual período de 2011, mientras que en el trimestre terminado en noviembre, dicho registro había sido de 4,6%, por lo que habría una leve desaceleración. El desempeño de las importaciones, por otro lado, mostró también un crecimiento positivo superior al del mes anterior. Pasando de un crecimiento trimestral móvil de 5,2% en enero a un 9,1% en febrero de 2013. Cabe señalar que nuevamente las importaciones superaron en crecimiento a las exportaciones, lo que lleva a que el superavit comercial de los últimos 12 meses sea de menos de \$US 3.000 millones.

En diciembre, los bienes importados mostraron un crecimiento positivo mayor al mes anterior, liderado por los bienes de capital, con un crecimiento de 29,2%. Este valor es mayor en 12,3 puntos porcentuales a la del mes previo, cuando alcanzó un 16,9%. Le siguen los bienes de consumo, mostrando un crecimiento positivo de 12,1% en febrero, registro 3,0 puntos porcentuales mayor al del mes anterior. Los bienes intermedios fueron los que presentaron un menor crecimiento, de 1,3%, al menos superior a lo obtenido en enero pasado, equivalente a -0,8%.

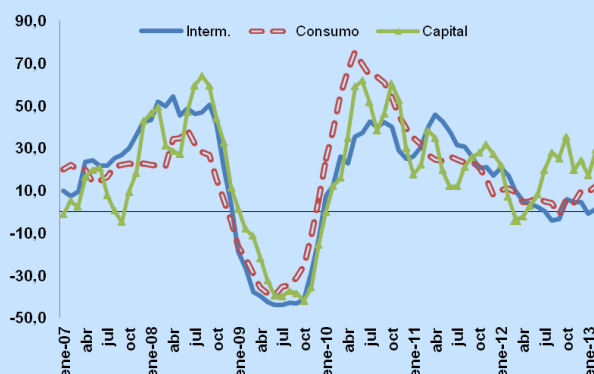
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Saldo Acumulado en 12 Meses de la Balanza Comercial fue Menor a los US\$ 3.000 Millones

El saldo de la Balanza Comercial acumulado en 12 meses para febrero de 2013 fue de US\$ 2910 millones, cifra menor que la del mes anterior, que ratifica la tendencia a la baja de los últimos meses en línea con la situación internacional.

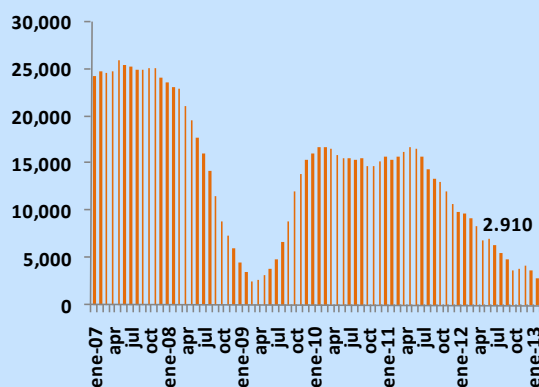
El saldo de la Balanza Comercial para febrero de 2013, registró un superávit de tan sólo US\$ 68,0 millones. Esta cifra, a pesar de ser positiva, es menor a la obtenida el mes anterior, de US\$ 243,8 millones, y aún más baja si se le compara con la obtenida un año atrás. El resultado se explica en parte por las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 5.939,7 millones y que fueron bastante menores a las de igual mes del año previo, en un -6,0%. Esto responde a la menor cantidad exportada en comparación con lo obtenido al mes anterior, particularmente por la menor exportación de cobre, dada la aún inestable Zona Euro y el débil crecimiento de Estados Unidos.

El saldo comercial acumulado en 12 meses aumenta a US\$ 2.909,6 millones, cifra positiva y menor a la alcanzada el mes previo que fue de US\$ 3.605,3 millones, ya que la baja de las exportaciones fue proporcionalmente mayor al de las importaciones. Por décimo cuarto mes consecutivo en lo que va del año nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es probable que hacia adelante, particularmente en el primer semestre de 2013, se mantengan o disminuyan aún más estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango

entre los US\$ 4.000 y los US\$ 2.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.

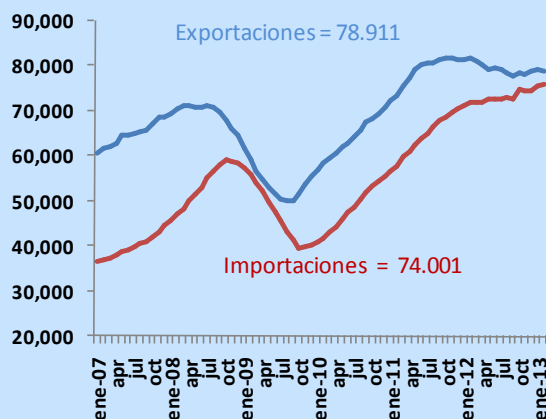
Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Tasa de Desocupación Masculina Alcanza Mínimo con Actual Encuesta

La tasa de desocupación noviembre 2012-enero de 2013 tuvo una disminución de 0,1 puntos porcentuales con respecto al trimestre móvil anterior, alcanzando esta vez un 6,0%, cifra 0,6 puntos porcentuales menor a la del mismo trimestre móvil un año atrás.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil fue de 6,0% y no sólo es 0,1 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior y 0,6 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 ha alcanzado el Gobierno actual con la nueva encuesta.

Respecto del trimestre móvil anterior, la fuerza de trabajo y los ocupados registraron aumentos de 0,5% y 0,6% respectivamente, incidiendo en estas cifras la estacionalidad positiva del periodo a través de la agricultura.

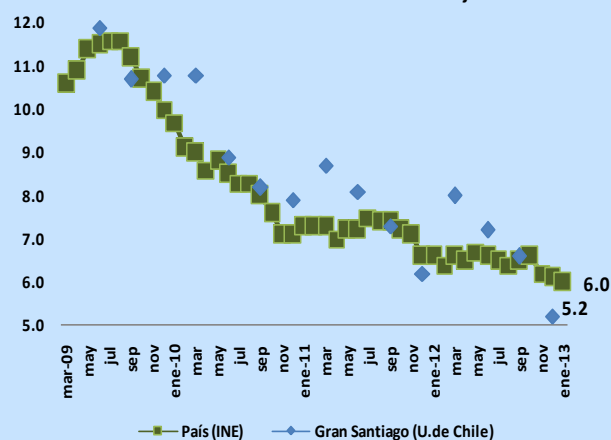
En 12 meses, el resultado estuvo influido por el aumento de la ocupación en un 2,0% que fue mayor al crecimiento de la fuerza de trabajo, de 1,3%, aumento anual explicado principalmente por los hombres, permitiendo que alcancen la tasa de desempleo más baja desde la actual encuesta, de 5,1%,

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y enero de 2013 es de 816.870 nuevos empleos, por lo que la meta del Gobierno de crear 200 mil empleos cada año se ha cumplido y superado. Pero a pesar de ello, si queremos mantener bajas tasas de desempleo acompañadas de crecimiento

en el volumen de ocupados, se debe tener presente la flexibilidad laboral y el aumento de productividad.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



Cinco Regiones Presentan una Tasa de Desempleo menor al 5%

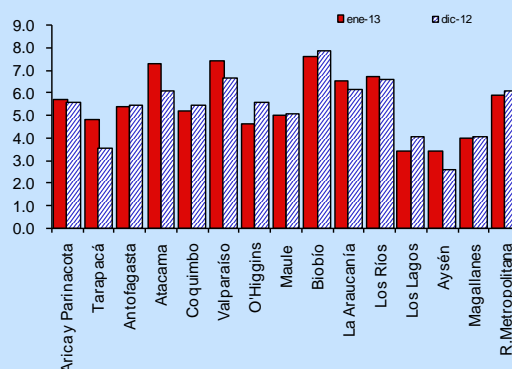
En el trimestre móvil noviembre-enero de 2013, la mayor tasa de desocupación del país se registra en la región del Biobío, con una cifra sobre el 7,6%. Al contrario, las regiones de Aysén y Los Lagos se destacaron por tener las menores cifras de desempleo, alcanzando ambas tasas de 3,4%, que junto Tarapacá, O'Higgins y Magallanes presentan todas tasas menores al 5%.

Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en enero de 2013 tres regiones verificaron una tasa de desocupación sobre el 7,0%, siendo la región con mayor tasa la del Biobío, con 7,6%, seguidas por Valparaíso y Atacama. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Aysén, y Los Lagos, ambas con un 3,4%.

A lo largo del país no hubo una gran dispersión y esta vez sólo tres de las 15 regiones presentaron un valor negativo, siendo las regiones que crearon menos empleo, la Región de Antofagasta (-2,0%), Tarapacá (-0,6%) y Valparaíso (-0,6%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan La Araucanía (9,5%) y Los Lagos (9,3%).

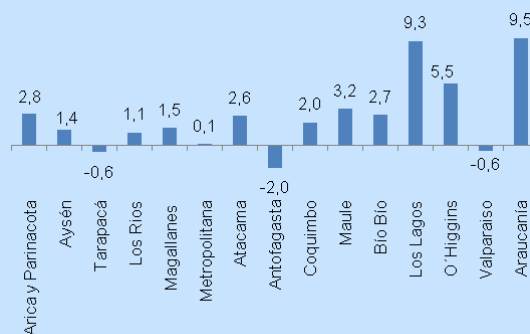
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	III Trim.11	IV Trim.	I Trim.12	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
PIB	3,2	5,0	5,1	5,7	5,8	5,7
Demanda Interna	8,3	5,3	4,9	6,9	8,3	8,2
Inversión Fija	14,3	13,5	7,3	9,8	13,4	18,1
Construcción	6,8	9,4	9,2	9,0	8,6	9,1
Máq. y Equipos	26,8	20,1	3,7	10,8	20,6	31,3
Consumo de Familias	7,8	5,9	5,1	5,7	6,0	7,3
Bienes durables	21,9	15,8	13,9	11,5	11,4	14,1
Bienes no durables	6,7	4,5	3,1	4,2	5,3	6,9
Servicios	6,1	5,0	5,0	5,7	5,5	6,3
Consumo de Gobierno	1,7	2,1	1,6	4,2	2,5	7,2
Exportaciones	-1,1	5,8	3,5	-0,2	-4,3	4,7
Importaciones	13,2	6,3	2,9	2,4	2,3	11,9
	Sep. 2012	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 2013	Feb.
Inflación (Var.% mes)	0,8	0,6	-0,5	0,0	0,2	0,1
Inflación (Var.% 12 meses)	2,8	2,9	2,1	1,5	1,6	1,3
Tipo de Cambio Nominal	474,97	475,36	480,57	477,13	472,67	472,34
Tipo de Cambio Real (1986=100)	87,91	87,56	88,40	88,23	87,60	
IMACEC (Var.%12 meses)	4,5	6,3	5,5	5,2	6,5	
	Jun-Ago.12	Jul-Sep.	Ago-Oct.	Sep-Nov	Oct-Dic.	Nov-Ene
Tasa de Desocupación	6,4%	6,5%	6,6%	6,2%	6,1%	6,0%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total Como % PIB, en pesos corrientes

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	PL 2012
Ing. Corrientes (1)	<u>21,2</u>	<u>22,9</u>	<u>24,4</u>	<u>25,5</u>	<u>24,2</u>	<u>19,0</u>	<u>21,5</u>	<u>22,7</u>	<u>21,4</u>
Impuestos	15,0	16,2	16,1	17,9	17,6	13,8	15,8	17,4	17,4
Cobre	2,9	3,5	5,4	4,6	3,4	1,7	2,7	2,3	1,0
Otros	3,2	3,1	2,9	3,1	3,2	3,5	2,9	3,0	3,0
Gtos. Corrientes (2)	16,2	15,5	14,3	14,7	16,5	18,8	18,0	17,3	16,9
Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)	<u>5,0</u>	<u>7,4</u>	<u>10,1</u>	<u>10,8</u>	<u>7,7</u>	<u>0,2</u>	<u>3,5</u>	<u>5,4</u>	<u>4,5</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,0	3,0	2,8	3,1	3,6	4,4	3,9	4,1	3,9
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	<u>2,0</u>	<u>4,4</u>	<u>7,3</u>	<u>7,7</u>	<u>4,1</u>	<u>-4,2</u>	<u>-0,4</u>	<u>1,3</u>	<u>0,6</u>
Uso o Financiamiento (= -5)	-2,0	-4,4	-7,3	-7,7	-4,1	4,2	0,4	1,3	-0,6
Adq. Neta Activos Financieros	1,3	1,8	5,4	6,5	3,9	-3,9	2,1	3,1	0,8
Pasivo Neto Incurrido	-0,8	-2,6	-1,9	-1,3	-0,2	0,3	2,5	1,8	0,3
Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)	3,4	-0,7	-7,3	-13,6	-19,9	-11,3	-7,7	-9,3	

Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2008

	2009	2010	2011	2012
Form. Bruta de Capital	<u>20,2</u>	<u>23,5</u>	<u>24,6</u>	<u>25,0</u>
Ahorro Nacional	22,2	25,0	23,4	21,5
Ahorro Externo	-2,0	-1,5	1,3	3,5
Form. Bruta de Capital Fijo	21,7	21,5	23,5	24,1

Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
Estados Unidos	-2,6	3,0	1,8	2,2	1,8	2,3
Japón	-6,3	4,5	-0,5	2,0	1,3	1,2
Alemania	-4,7	3,6	3,1	0,9	1,0	2,4
Reino Unido	-4,9	1,8	0,9	0,2	1,0	2,0
Francia	-2,5	1,4	1,7	0,0	-0,2	1,2
Euro Área			1,5	-0,5	-0,2	1,4
Asia ex Japón	6,2	9,1	7,4	6,2	6,7	6,7
China	9,2	10,4	9,3	7,8	8,2	8,0
India	6,8	8,5	6,2	5,0	5,8	6,5
América Latina	-1,8	6,1	4,2	2,5	3,4	3,9
Brasil	-0,6	7,5	2,7	0,9	3,0	4,0
México	-6,1	5,4	3,9	3,9	3,6	3,6
Total Mundial*	-0,5	5,0	3,8	3,0	3,1	3,7

(*) 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					2013		
		Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
Producción	Total	51,7	51,2	52,6	51,1	53,6	53,7	53,2	53,0
		48,9	48,7	48,4	48,5	50,1	50,5	52,3	51,8
		52,6	52,1	53,9	52,0	54,8	54,8	53,4	53,3
Ordenes nuevas	Total	50,3	50,1	51,6	51,0	52,2	52,9	52,4	53,3
		47,8	48,0	48,1	48,6	49,5	49,7	51,8	51,5
		51,1	50,8	52,7	51,8	53,1	53,9	52,6	53,8
Empleo	Total	49,7	51,0	49,7	50,8	50,0	52,3	52,3	52,3
		49,5	49,7	49,9	49,3	49,6	50,4	50,7	50,2
		49,8	51,4	49,6	51,4	50,1	52,9	52,9	53
Precios de insumos	Total	52,3	55,0	57,9	57,6	55,0	55,1	55,4	57,0
		46,9	48,6	51,5	54,2	55,4	55,1	55,3	54,4
		54,0	58,3	59,9	58,7	54,9	55,1	55,5	57,8

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

Economía Chilena

Sector Real

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Sector Real	(Var.%)						
PIB	5,7	5,2	3,3	-1,0	5,8	5,9	5,6
Consumo de Familias	7,8	7,6	5,2	-0,8	10,8	8,9	6,1
FBKF	4,3	10,8	17,9	-12,1	12,2	14,7	12,3
Exportaciones	5,1	7,2	-0,7	-4,5	2,3	5,2	1,0
Importaciones	11,4	14,3	11,2	-16,2	25,9	14,5	4,9

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)						
Cuenta Corriente	7.116	7.079	-5.800	3.518	3.224	-3.283	-9.497
Balanza Comercial	22.947	24.132	6.074	15.360	15.634	10.544	3.422
Exportaciones	59.380	68.561	64.510	55.463	71.109	81.455	78.277
Importaciones	36.433	44.430	58.436	40.103	55.474	70.911	74.855

Precios

	(Var.%)						
IPC Dic.	2,6	7,8	7,1	-1,4	3,0	4,4	1,5

Mercado del Trabajo (*)

	(Var.%)						
Tasa de Desocupación	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	8,1%	7,2%	6,1%

(*) Para los años 2009-2012, los datos corresponden a la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE).

Proyecciones

	2011	2012	2013		2014	
			BC	Consensus	BC	Consensus
PIB	5,9	5,6	4,25-5,25	4,7	-	4,8
Demanda Interna	9,1	7,1	5,7	-	-	-
Consumo Privado	8,9	6,1	-	5,0	-	5,0
Balance Fiscal (% PIB)	1,3	0,6	-	-0,4	-	-0,2
Tipo de Cambio (fin periodo)	521,5	478,6	-	-	-	-
Inflación (dic-dic)	4,4	1,5	2,9	3,0	-	3,0
Tasa de Desempleo (%)	7,2	6,1	-	-	-	-
Cuenta Corriente (% PIB)	1,5	-3,5	-4,6	10,8	-	8,8

*Billones de US\$