

# COYUNTURA ECONÓMICA

## Marzo 2005

### Creciendo al 6%

---

Al revisar las proyecciones hemos debido ajustarlas al alza debido a que el buen momento internacional parece prolongarse por más tiempo del estimado originalmente y la trayectoria de los precios de los commodities, en particular del cobre, está siendo mucho más promisorio de lo estimado. En este sentido, es muy probable que el precio del metal rojo para el presente año borde los 143 centavos por libra, lo que en términos reales, actualizado por el IPM americano, sería el precio más alto desde 1995 cuando llegó a 155 centavos, aunque aún dista bastante de los 260 centavos que tuvo a su disposición la administración Allende.

Este buen contexto internacional se ve acompañada por un cambio en las perspectivas domésticas que elevarán la trayectoria del consumo de las familias y de la inversión. En relación a la primera es muy probable que su crecimiento sea superior al obtenido durante el 2004 y que se registre una significativa expansión en el consumo de bienes durables, tanto por el mayor ingreso disponible, la aún baja tasa de interés y un tipo de cambio relativamente bajo. La inversión, por su parte, podría crecer cerca de 10% durante el 2005, en donde la construcción podría hacerlo en 8% aproximadamente y la compra de maquinarias y equipos en torno a un 15%.

Ahora bien, dado que el principal soporte de este buen momento es el mejoramiento de términos de intercambio, es necesario tener la mayor atención sobre la evolución de la economía americana y china, ya que un cambio de ritmo inesperado en cualquiera de las dos, afectará la evolución de ambas y nos afectará por partida doble. Son importantes los desequilibrios que tienen los americanos y si bien ellos consideran que son capaces de financiar sus desequilibrios en una estrategia de ajuste paulatino se podrían producir cambios en las trayectorias que pueden revertir nuestras auspiciosas expectativas para el presente y próximo año.

---

**Fecha de cierre: Marzo 18 de 2005. N° 119**

**Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director Programa Económico.**

**Libertad y Desarrollo.**

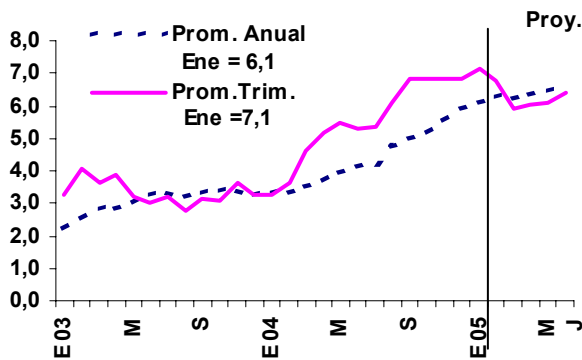
**Fono 562 377 4817, e-mail: [tflores@lyd.org](mailto:tflores@lyd.org) Base de datos: [malmendras@lyd.org](mailto:malmendras@lyd.org)**

## El PIB chileno podría crecer 6% en el 2005...

El aumento del PIB en el primer trimestre del año sería de 5,9%, proyectándose para el presente año un incremento que podría llegar a 6% aproximadamente.

### IMACEC

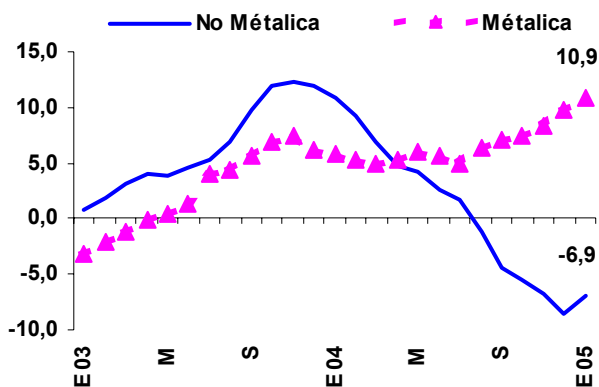
Var. %



En enero pasado, el IMACEC creció en 6,2% en comparación con igual mes del 2004. Este incremento fue inferior a lo proyectado, influyendo en ello el menor crecimiento del sector industrial. Para febrero se espera un incremento en torno a 6,4%, mientras que para marzo de 5,3%, con lo cual la expansión del primer trimestre sería de 5,9% y del año completo de 6%. El resultado más modesto de marzo se explica fundamentalmente por la mayor base de comparación.

### Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En enero pasado, la producción minera total creció en 11,8% en comparación con igual mes del 2004, esperándose que a partir de marzo las variaciones sean más moderadas dada la alta base de comparación del año pasado. Al analizarse la evolución de cada subsector las trayectorias son muy diferentes, pero comenzarán a acercarse en los próximos meses.

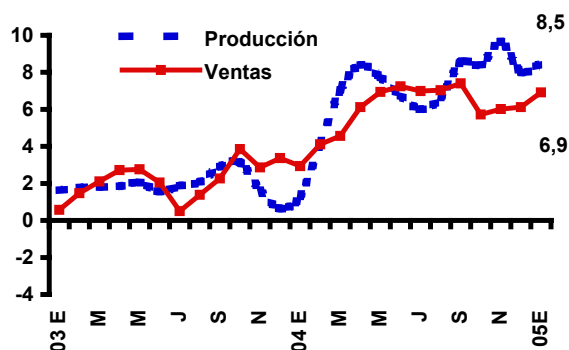
La minería metálica creció, en 12 meses, en 11,6% con lo cual el aumento anualizado es de 10,9%. En cambio, la no metálica aumentó en 14,8% en 12 meses con lo cual la caída anualizada es de 6,9%, esto es algo menor que en la medición anterior.

## ...siendo sus motores el sector externo y la demanda doméstica

A diferencia del año pasado, en que el principal soporte del crecimiento fue el comercio exterior, durante el 2005 se agregará una demanda doméstica más dinámica, especialmente en formación bruta de capital.

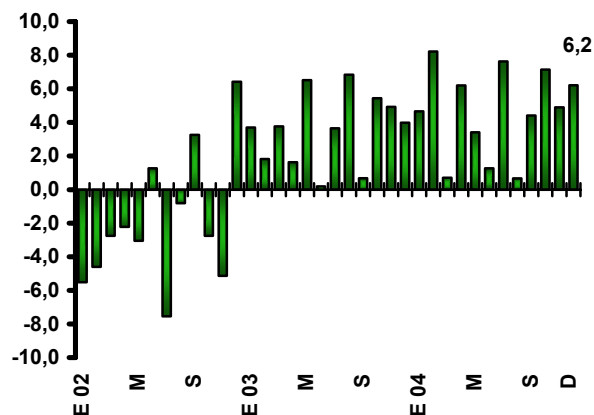
La producción industrial creció en 5,8% en enero pasado, en 12 meses, mientras que las ventas totales lo hicieron en 3,8%. Las ventas internas, a su vez aumentaron en 2%. Con estos resultados, el sector industrial creció, en el trimestre móvil terminado en enero, en 8,5%, mientras que sus ventas totales lo hicieron en 6,9%. Para el presente año, Sofofa proyecta una expansión en torno a 5%, en donde la restricción de gas natural significará un incremento de costos significativo.

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



Durante diciembre pasado, las ventas del comercio minorista aumentaron en 6,2%, con lo cual el 2004 tuvo un incremento de 4,6%. El rubro más expansivo fue el de los artefactos electrónicos con 12,2%, seguido de muebles con 10,5%. Bastante más abajo está la Línea Hogar con un incremento de 3,2%, calzado con 1,4% y vestuario con 0,2%. Durante el presente año debería seguir siendo más significativo el consumo de bienes durables, en un contexto de recuperación del empleo y aún bajas tasas de interés.

**Venta Comercio Minorista**  
Variación porcentual 12 meses

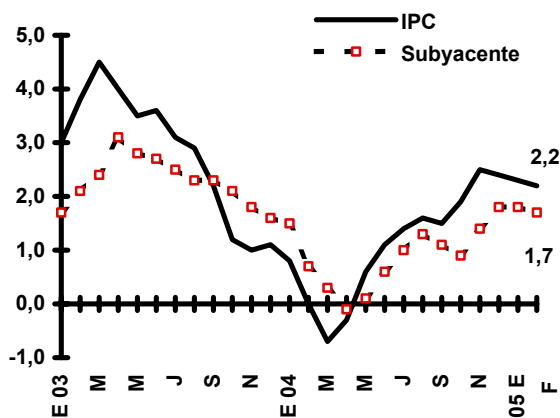


## La inflación de marzo: 0,5%

La creciente alza en el precio de los combustibles junto al comportamiento estacional de algunos precios llevará a que marzo tenga, probablemente, la mayor variación del presente año.

### Inflación

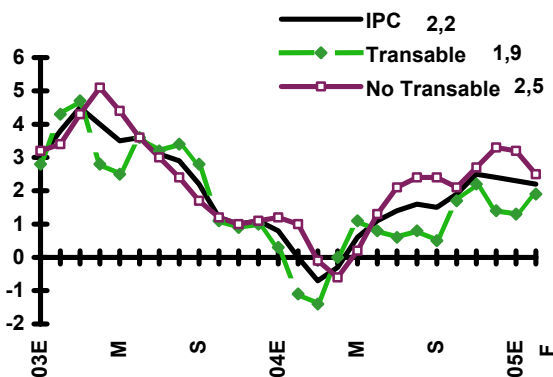
Var.% 12 meses



En febrero hubo una variación de precios del consumidor de -0,1%, explicada principalmente por la reducción en el subconjunto vivienda que restó 0,265 décimas a la variación total. Por su parte, la variación del IPC subyacente, tuvo una variación de -0,3%, lo que se traduce en un incremento anualizado de 1,7%, mientras que la del IPC total en 12 meses es de 2,2%. Para marzo se espera una variación de 0,5%, tanto por la estacionalidad inflacionaria tradicional de este mes como por el aumento del precio de los combustibles.

### Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo un incremento de 0,7% en febrero pasado lo que implica un incremento de 1,9% en 12 meses. Los no transables, por su parte, tuvieron una disminución mensual de 0,8% y un aumento de 2,5% en 12 meses. En el resultado de los no transables se encuentra la reducción de tarifas eléctricas, -13,8%, que a su vez es el principal factor explicatorio del subgrupo de Vivienda señalado en el párrafo anterior.

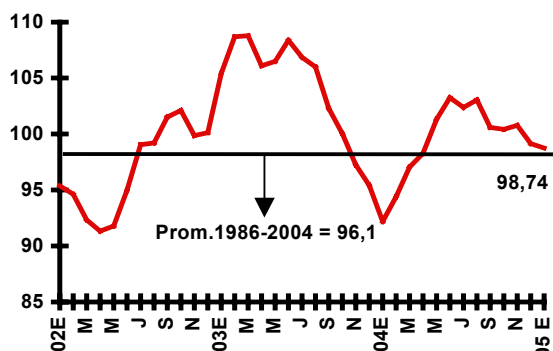
# Tipo de cambio real refleja la depreciación del dólar ante el resto del mundo

El índice de tipo de cambio real mostró en enero pasado un resultado que fue 7% superior al de enero del año anterior, sin perjuicio de que el valor nominal es prácticamente igual.

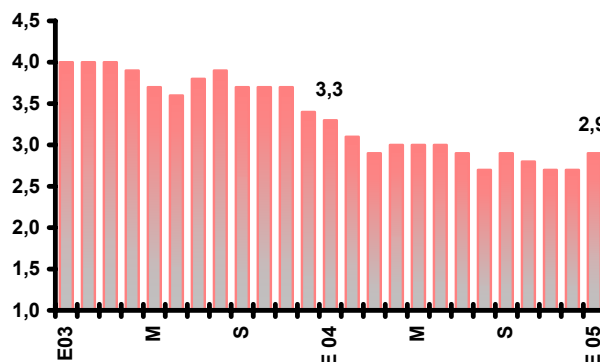
El índice del tipo de cambio real del 2004 alcanzó a 99,4 con una caída de 4,7% en comparación con el promedio del 2003. De todas formas, el valor de cierre del año pasado es mayor 3,9% superior que el equivalente del 2003, lo que muestra que a pesar de que los valores nominales son similares, la devaluación del dólar con respecto a el resto de monedas compensa el efecto y hace menos significativo el impacto sobre nuestros exportadores.

El incremento nominal en 12 meses de las remuneraciones durante enero pasado fue de 2,9%, cifra superior a la del mes anterior. La remuneración real creció en 0,6% lo que es bastante mayor a los incrementos de los meses previos. La variación negativa del IPC en febrero generará un nuevo incremento real. Durante el 2004 fueron los Técnicos los que registraron mayor incremento nominal (3,9%), seguidos por los Trabajadores Calificados (3,5%). En el otro extremo, los incremento más bajos fueron en Personal Administrativo (2,1%) y Operadores y Montaje de Maquinas (1,9%).

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



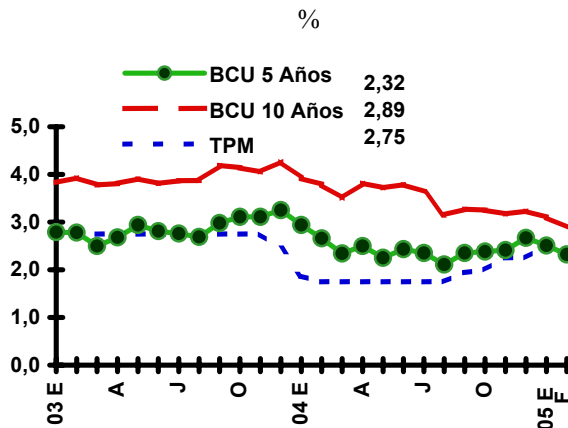
**Remuneraciones Nominales por hora**  
Var.% 12 meses



# La tasa de interés subirá nuevamente

El Consejo del Banco Central elevará la tasa de interés a 3% en la reunión del 7 de abril próximo, subiendo un peldaño más en la trayectoria que nos llevará a una tasa de 3,75% a fines de año.

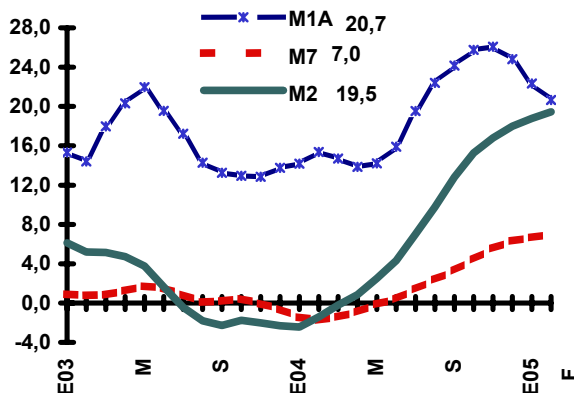
## Tasa de Política Monetaria



El 11 de marzo pasado el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 2,75% anual, luego de haberla elevado en 50 puntos base en enero y febrero pasados. En diciembre 2005 dicha tasa de interés podría estar en torno a 3,75%, situándose en 5% la tasa que podríamos observar en el 2007 y que podríamos ya considerar muy cercana del estado estacionario. Las tasas de interés más largas, por su parte, podrían subir en cerca de 75 puntos base hasta diciembre próximo.

## Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



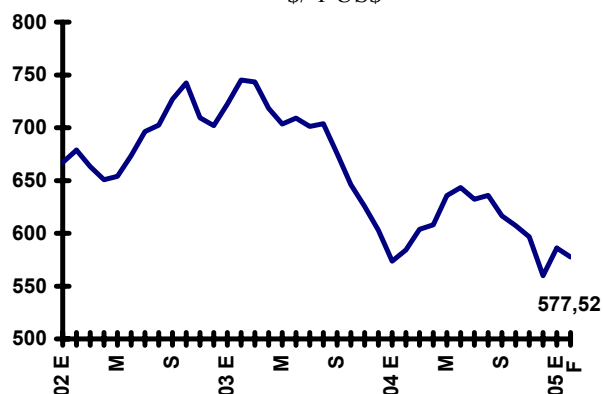
El M1A creció en un 20,2% real en febrero pasado en comparación a igual mes del 2004, con lo cual la variación del trimestre móvil alcanzó a 20,7%. Dado que la base de comparación del 2004 se mantiene relativamente estable hasta mayo, deberíamos observar incrementos reales en torno a 23% en los próximos meses, debiendo moderarse durante el segundo semestre. Dado que el PIB crecerá cerca de 6% mientras que la tasa de interés subirá cerca de 100 puntos base, es muy probable que el efecto del mayor ingreso más que compense la mayor tasa de interés.

## El peso chileno seguirá devaluándose durante el primer semestre

Se espera que el dólar americano no siga debilitándose en relación al resto del mundo, sin que sea posible hasta el momento predecir cuando comenzará la reversión.

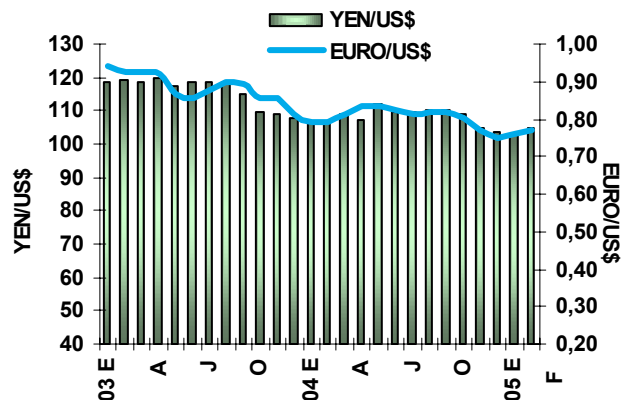
El tipo de cambio nominal ha seguido subiendo y al final de la primera quincena de marzo ha llegado hasta \$593 después de haberse cotizado en \$570 a principios de mes. Se estima que seguirá esta trayectoria al alza de manera moderada, pudiendo alcanzar los \$595 en abril próximo. El dólar americano debería dejar de debilitarse y a lo menos podría estabilizarse por algunos meses, siendo aún un incógnita el momento en que iniciará su recuperación.

**Tipo de Cambio**  
\$/ 1 US\$



El Euro se cotiza actualmente en 0,75 por dólar americano que es levemente más bajo que los valores de principios de año proyectándose que podría mantenerse en esta cifra en el corto plazo sin existir todavía una mayor probabilidad de cambio significativo de tendencia. El yen, por su parte, se cotiza actualmente en Y\$ 105 unidades por dólar americano, lo que también es algo superior a lo observado un par de meses atrás, proyectándose que podría llegar a cerca de Y \$100 a fines del presente año.

**Paridades**

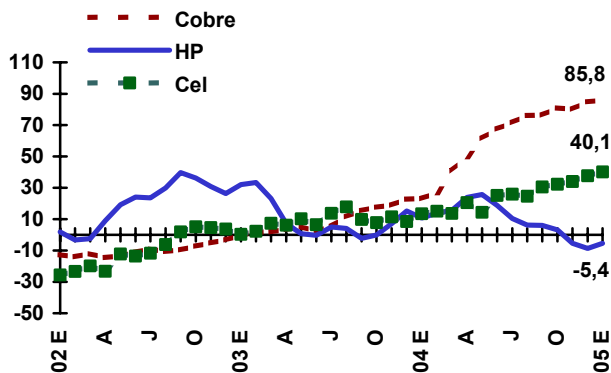


# Las exportaciones de cobre siguen creciendo

Las exportaciones de cobre inician el año con un sustancial impulso, en donde las perspectivas del precio del metal rojo son mejores de las que existían unos meses atrás.

## Valor Exportaciones: Productos Principales

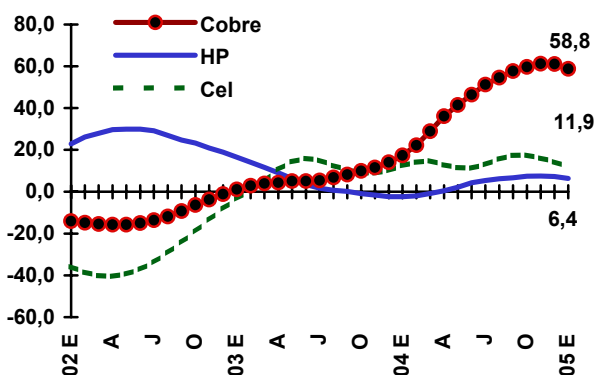
Var.% Acum.12 meses



El acumulado en 12 meses a enero pasado muestra un incremento de 85,8% en las exportaciones de cobre, lo que se explica principalmente por el alto precio del metal rojo. En el caso de la celulosa el incremento anualizado es de 40,1%, donde también el precio ha sido la variable más relevante. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es de una variación negativa de 5,4% que se explica principalmente por la caída en la cantidad física exportada.

## Precios Exportaciones: Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre alcanza actualmente a US\$ 1,52 lo que es superior en 13% al valor que mostraba en marzo del 2004. El promedio anualizado, por su parte, muestra un incremento de 58,8%, siendo muy probable que los altos precios se mantengan por varios meses más. En el caso de la celulosa se ha mantenido la tendencia alcista iniciada en diciembre pasado, luego de la baja transitoria del tercer trimestre. Para la harina de pescado, por último, se observan precios mayores a US\$ 660 por tmb que si bien es superior al valor de fines del año pasado, es inferior a la de marzo del 2004.



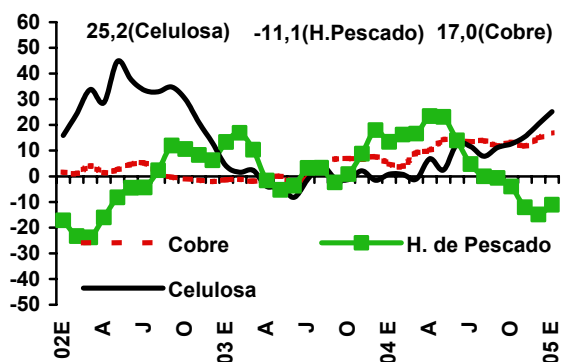
## El resto de las exportaciones también partieron bien el año

El resto de las exportaciones mineras están creciendo a tasas de tres dígitos, en tanto que las demás menos tradicionales lo siguen haciendo bastante bien.

Al mes de enero pasado la exportación física de cobre creció a una tasa anualizada de 17%, lo que aún contiene la reducción de inventarios de Codelco del año pasado y por tanto se proyecta para el presente año una cifra cercana a 3,5%. En el caso de la celulosa, el aumento en el volumen de exportación alcanza a 25,2%, siendo aún no significativo, en este cálculo anualizado, la paralización de la planta de Valdivia. En la harina de pescado, tal como se señalaba anteriormente se registra una caída en las exportaciones físicas de 11,1%.

### Volumen Físico Exportado: Productos Principales

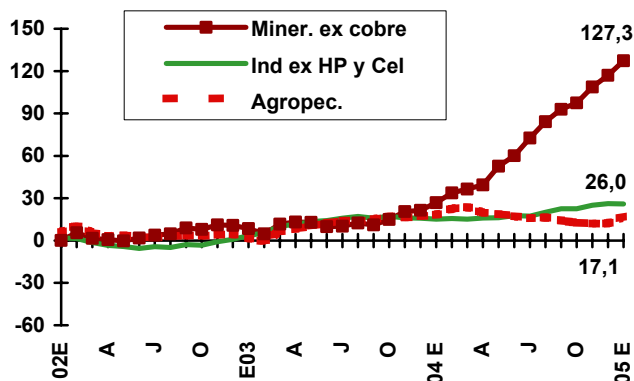
Var.% Acum.12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, siguen creciendo sin mostrar signos de agotamiento y a enero pasado lo hacían en un 127,3%. Las otras exportaciones no tradicionales continúan con una expansión más estable, sin que ello signifique que la variación sea modesta, por el contrario, las industriales exceptuando harina de pescado y celulosa lo están haciendo en un 26% mientras que las agropecuarias están creciendo en un 17,1% anualizado.

### Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

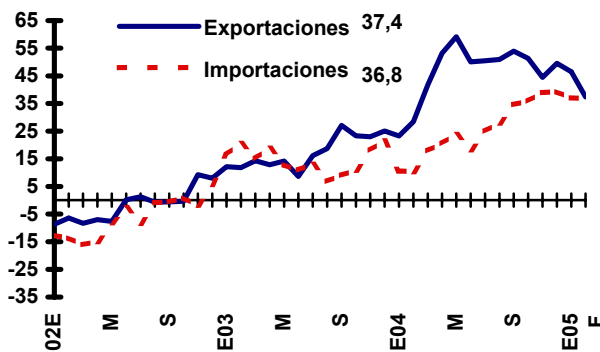


# Las exportaciones crecerían cerca de 25% en el primer trimestre

Durante el primer trimestre del 2005 tanto las exportaciones como las importaciones crecerán cerca de 25%, mientras que en el segundo trimestre las importaciones se incrementarán bastante más que los envíos al exterior.

## Comercio Exterior

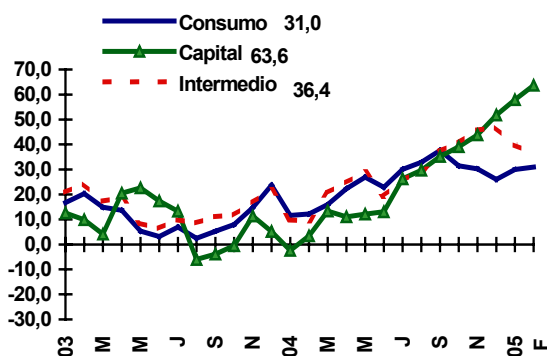
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre diciembre 04-febrero 05 se observó un incremento de 37,4% en las exportaciones, que se descomponen en un 62,2% en cobre y 23,4% en no cobre. Las exportaciones totales deberían crecer, en valor, en cerca de 25% durante el primer trimestre, mientras que el incremento del segundo semestre alcanzará a 20%. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 36,8%, durante el trimestre diciembre-febrero, lo que se descompone en un 22,4% en petróleo y un 38,9% en el resto de las importaciones.

## Importaciones

Var.% Trim. Móvil



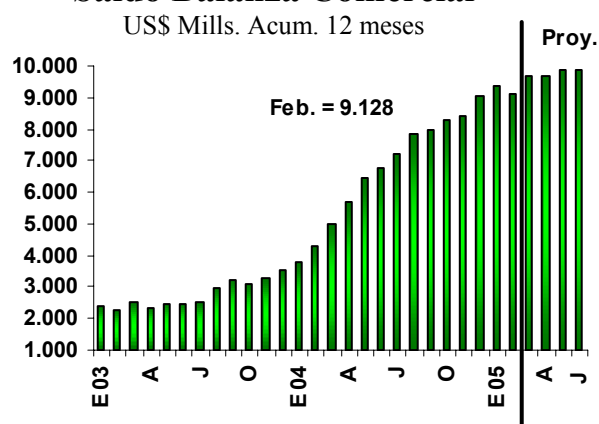
Las importaciones de bienes de consumo del trimestre móvil noviembre 04-enero 05 muestran una expansión de 31%, lo que indica que sigue acelerándose a pesar de la mayor base de comparación del año pasado. En los bienes de capital el incremento trimestral móvil alcanzó a 63,6% con lo cual este componente se augura como el más dinámico del presente año. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 36,4%, siendo el componente no petróleo más dinámico con un incremento de 40%.

## La balanza comercial anualizada llegará a US\$ 10 billones

La balanza comercial anualizada llegará a un nivel record de US\$ 10 miles de millones a fines del primer semestre, para luego declinar levemente debido al mayor impulso de las importaciones.

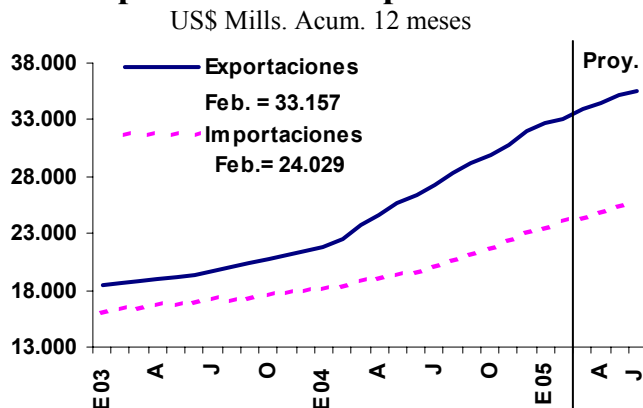
La balanza comercial acumulada en doce meses, a febrero pasado, registró un superávit de US\$ 9.127,8 millones, con un empeoramiento de US\$ 211,6 millones que aquella verificada el mes previo, que tuvo un superávit de US\$ 9.339,4. Este empeoramiento se explica porque el incremento de US\$ 357,1 millones en las exportaciones acumuladas en doce meses no alcanza a compensar el aumento de las importaciones, las que medidas de igual manera, tuvieron un aumento de US\$ 568,7 millones. Para marzo se espera que el saldo anualizado se incremente debido a un aumento más significativo de las exportaciones.

### Saldo Balanza Comercial



Las exportaciones anualizadas alcanzaron a US\$ 33.156,6 millones en febrero pasado y se proyecta que en junio próximo totalicen cerca de US\$ 35.580 millones, gracias al persistente incremento de los precios internacionales. Las importaciones, por su parte, alcanzaron en febrero a US\$ 24.028,7 millones y se estima que a junio próximo llegarán a US\$ 25.690 millones, con una tendencia que seguirá siendo ascendente durante el resto del año y que da cuenta de la reactivación sostenida de la demanda.

### Exportaciones e Importaciones

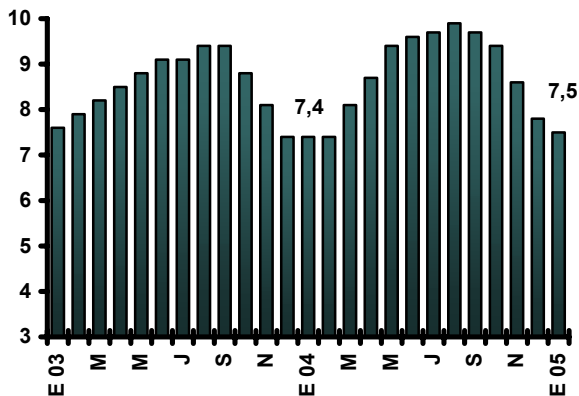


## El desempleo comenzará a subir a partir de marzo

En el trimestre diciembre-febrero la tasa de desocupación debería llegar a 7,5% y a partir del reporte de enero-marzo comenzará a subir nuevamente debido a la estacional habitual, aunque en un nivel más bajo que en el 2004.

### Tasa de Desocupación Nacional

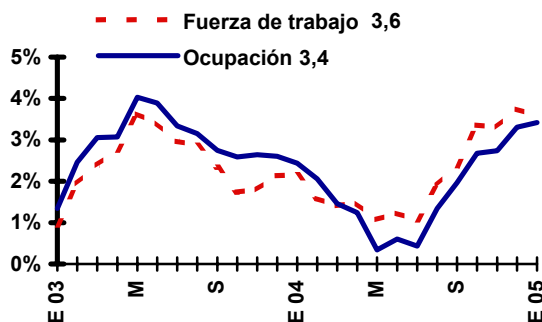
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre noviembre 04-enero 05 la tasa de desocupación llegó a 7,5% consistente con lo proyectado. Este resultado es superior en 0,1 décimas a la cifra equivalente del 2004 y se espera que en el siguiente trimestre móvil sea de 7,5%, cifra levemente superior que la registrada en febrero del 2004 y que fue de 7,4%. Es posible que el reporte de febrero sea el último en el cual la tasa de desocupación actual es superior a las del año previo, ya que de marzo en adelante la mayor creación de empleo hará que la desocupación será inferior a la registrada en el 2004.

### Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre Nov.04-Enero 05, la ocupación creció en 3,4%, con lo cual en 24 meses se observa un aumento de 5,9%, idéntico que el registrado el último trimestre del año pasado. La fuerza de trabajo, por su parte, aumentó en 3,6%, cifra similar a la encuesta anterior y que implica un aumento en 24 meses de 5,8%, que es algo menor que lo registrado en el reporte anterior. Una de las incógnitas del presente año será la evolución de la fuerza de trabajo ya que su tasa de participación alcanza a 54% (71% hombres, 38% mujeres) habiendo sido de 56% a mediados de los noventa.

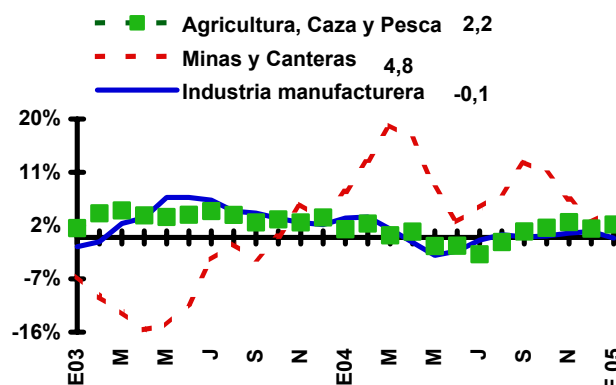
## El sector no transable es el mayor generador de empleos

El sector de la Construcción junto con el Comercio y los Servicios Financieros son los principales generadores de empleo hasta el momento y ello es consistente con las perspectivas de crecimiento sectorial que existen para el presente año.

El empleo, en el sector transable creció en 1,2% en el trimestre nov.04-ene.05, el sector agrícola muestra una variación de 2,2% lo que es algo más moderado de lo esperado, mientras que en la minería el incremento fue de 4,8%. La industria, por último, tuvo una variación negativa de 0,1%, lo que se repetirá probablemente en febrero ya que los aumentos del año pasado son difíciles de superar.

### Empleo: Sectores Transables

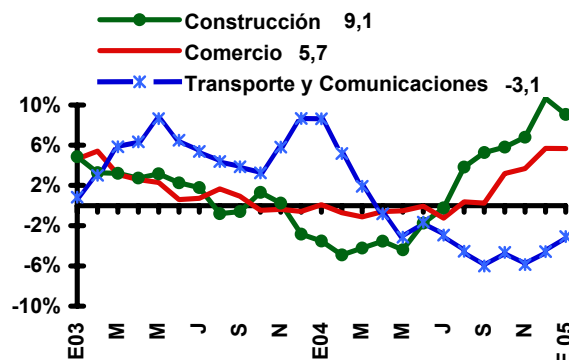
Var.% anual trimestre equivalente



El empleo en el sector no transable aumentó en 4,3%, que es un incremento superior al registrado previamente. En la construcción hubo un aumento de 9,1%, seguido más atrás por el comercio con un 5,7%. Los servicios financieros y personales aumentaron en 6,6% y 3,8% respectivamente, mientras que el de transporte y comunicaciones tuvo una nueva caída, esta vez de 3,1%, dado que las tasas de expansión con las que se debe comparar son muy difíciles de superar, por lo cual sólo a partir de marzo volveremos a ver variaciones positivas.

### Empleo: Sectores No Transable

Var.% anual trimestre equivalente



## PIB Regional 2000-2004

	Participación %					
	2000	2000	2001	2002	2003	2004
I	3,2	1,1	-0,7	-3,4	-4,1	21,6
II	6,6	-1,8	12,4	0,4	8,1	10,6
III	1,8	-1,7	5,3	-4,2	8,0	4,8
IV	2,3	13,5	1,4	-6,5	-0,5	10,3
V	8,2	2,2	2,9	-1,3	1,4	10,5
VI	3,9	9,2	1,9	2,3	3,4	9,8
VII	3,5	9,2	4,6	-1,8	2,6	12,9
VIII	8,4	3,3	2,3	3,6	3,9	5,1
IX	2,4	6,8	-1,4	2,0	7,5	4,6
X	4,5	8,0	4,3	2,5	4,2	6,0
XI	0,5	3,8	9,9	10,4	2,8	5,1
XII	1,2	-4,0	4,4	-1,0	-3,0	4,5
RM	43,1	4,8	2,8	n.d.	n.d.	n.d.
No regionalizable	10,0	6,8	3,0	n.d.	n.d.	n.d.
<b>PIB Nacional</b>	<b>100,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>	<b>5,9</b>

## VII Región

# El crecimiento está de vuelta

---

El PIB de la VII región representa cerca del 3,5% del total nacional y se concentra principalmente en la industria manufacturera (16,3%), agricultura (15,8%) y comercio (13,2%). Durante el 2004 exportó cerca de US\$ 895 millones, siendo sus principales exportaciones los alimentos (US\$ 332 millones), las frutas (US\$ 232 millones) y celulosa, papeles y cartones por US\$ 267 millones.

Entre 1985 y el 2004, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 6%, siendo el período 1990-1995 el de mayor crecimiento con un 9,3% de promedio. En cambio, entre el año 1998 y el 2003 su expansión promedio fue de sólo 2,7%, teniendo incluso en el 2002 una contracción de la actividad de 1,8%. Pues bien, al parecer esos años de bajo crecimiento parecen estar quedando atrás ya que durante el 2004 el impulso fue de 12,9%, el segundo más alto de Chile, con una reactivación en la industria vinícola, molinera, generación y distribución eléctrica, así como una gran actividad en las construcción no habitacional .

Lo anterior ha generado una mayor tasa de creación de empleos, lo que ha permitido reducir la tasa de desocupación que en los últimos años fue superior al promedio nacional, sobre todo en los meses de invierno. Estos nuevos empleos se han generado principalmente en el sector agrícola y en la construcción. La ciudad de Curicó es una de las con mayor tasa de desocupación regional mientras que en Talca el índice es cerca de 3 puntos más bajo.

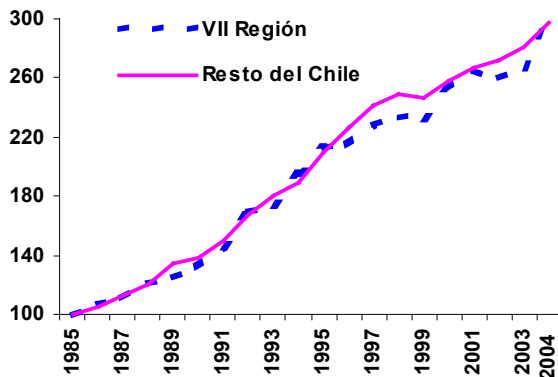
---

## VII Región: Creció 12,9% durante el año pasado

El año 2002 la economía regional se contrajo en 1,8%, durante el 2003 creció moderadamente en 2,6%. Sin embargo, en el 2004 su PIB aumentó en 12,9%, siendo la segunda región de mayor crecimiento en Chile.

### Evolución del PIB

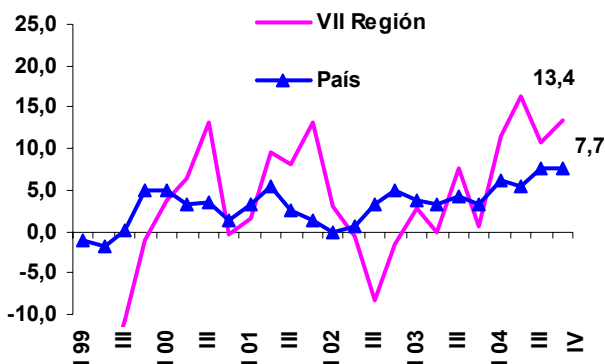
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la VII región creció en un 6% promedio hasta el 2004, mientras que el resto de Chile lo habría hecho en 5,9%. Tal como se puede apreciar en el gráfico, la trayectoria de ambas variables fue muy similar registrándose una mayor diferencia en el año 1998 cuando el PIB regional cayó en 1,8% mientras que el resto de Chile crecía en un 2,4%. Ahora bien, la expansión de 12,9% del año pasado hizo que ambas series convergieran nuevamente.

### Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2004 la expansión económica de la VII región fue de 12,9%, con un sustancial impulso en el segundo trimestre que marcó una expansión de 16,4%. Esta variación se explica principalmente por el crecimiento de la industria vinícola, molinera, generación y distribución eléctrica, así como una gran actividad en la construcción no habitacional. Este es el mejor resultado en varios años y permite compensar el menor crecimiento de los últimos años.



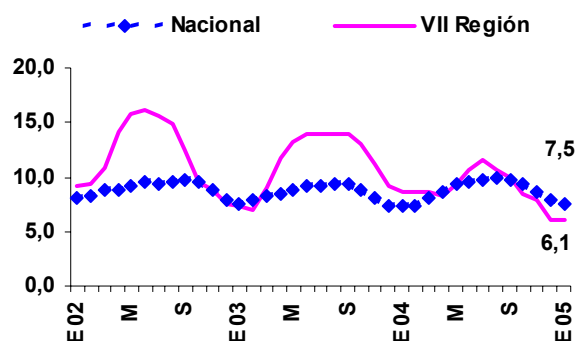
## El desempleo comienza a retroceder

Luego de varios años con un desempleo superior al promedio nacional, a partir del segundo semestre del año pasado la tasa de desocupación regional ha comenzado a bajar.

La tasa de desocupación ha sido superior a la media nacional, con fuertes ciclos estacionales provocados por la actividad agrícola. Esta situación cambió en los últimos trimestres gracias a una mayor creación de empleos. En el trimestre nov.-enero pasado, la VII región reportó una tasa de desocupación de 6,1% que se descompone en: Curicó 11,2%, Talca 7,1%, Linares 8,1% y el resto de la región 4,7%. Las tres ciudades mencionadas agrupan el 31% de la población regional, lo que muestra la gran cantidad de personas que viven en otras ciudades en dicha región.

### Tasa de Desocupación

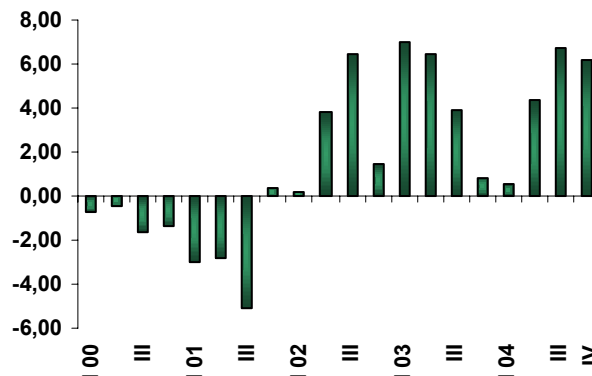
Como % de la Fuerza de Trabajo



En la última encuesta de empleo se presenta que el 33,8% de los ocupados en la VII región se desempeñan en tareas agrícolas, mientras que un 20% lo hace en servicios sociales, comunales y personales. Con una menor participación se encuentra el comercio, 15%, y la industria 12%. Se aceleró la creación de empleos a partir del segundo trimestre del año pasado, siendo el sector agrícola y la construcción los que explican cerca del 70% de los nuevos puestos de trabajo.

### Empleo VII Región

Var.% 12 meses



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.%. Trim. Año Anterior	II Trim. 04 Efectivo	III Trim. Efectivo	IV Trim. Estimado	I Trim. 05 Proyectado	II Trim. Proyectado
<b>PIB</b>	5,3	6,8	6,8	5,9	6,5
<b>Dda. Agregada</b>	5,4	8,6	6,8	8,5	8,4
<b>FBKF</b>	7,7	14,0	15,9	17,1	13,7
<b>Resto</b>	4,7	6,9	4,0	5,7	6,7
<b>Exportaciones</b>	9,8	15,3	14,0	9,5	9,2
<b>Importaciones</b>	10,3	20,5	14,2	14,4	14,9
				<b>Proyecciones</b>	
	<b>Dic-04</b>	<b>Ene-05</b>	<b>Feb.</b>	<b>Marzo</b>	<b>Abril</b>
<b>Inflación (Var.% mes)</b>	-0,4	-0,3	-0,1	0,5	0,2
<b>Inflación(Var.% 12 meses)</b>	2,4	2,3	2,2	2,3	2,1
<b>Tipo de Cambio</b>	576	574	574	581	595
<b>IMACEC (Var.%12meses)</b>	7,7	6,2	6,4	5,3	6,4
	<b>Oct-Dic 04</b>	<b>Nov-Ene 05</b>	<b>Dic-Feb</b>	<b>Ene-Mar</b>	<b>Feb-Abril</b>
<b>Tasa de Desocupación</b>	7,8%	7,5%	7,5%	8,1%	8,4%

## Indicadores Económicos Anuales

### Gobierno General Total Como % PIB, en pesos corrientes

	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<u>21,8</u>	<u>21,1</u>	<u>21,3</u>	<u>22,5</u>	<u>21,5</u>
<b>Impuestos</b>	16,6	16,7	16,3	16,0	16,1
<b>Cobre</b>	0,5	0,5	0,9	3,1	2,3
<b>Otros</b>	4,7	3,9	4,1	3,4	3,1
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	19,0	18,9	18,4	17,2	16,9
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<u>2,8</u>	<u>2,2</u>	<u>2,9</u>	<u>5,3</u>	<u>4,6</u>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,3	3,4	3,3	3,2	3,2
<b>Sup.o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<u>-0,5</u>	<u>-1,2</u>	<u>-0,4</u>	<u>2,1</u>	<u>1,4</u>
<b>Uso o Financiamiento (= -5)</b>	0,5	1,2	0,4	-2,1	-1,4
<b>Fondo del Cobre</b>	0,6	0,6	0,2	-1,4	-1,0
<b>Endeudamiento</b>	-0,1	0,0	-0,6	n.d	n.d
<b>Bonos de Reconocimiento (Caja)</b>	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2

### Ahorro – Inversión Como % PIB, en pesos corrientes

	2001	2002	2003	2004e	2005p
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<u>22,0</u>	<u>22,0</u>	<u>21,8</u>	<u>23,3</u>	<u>23,6</u>
Ahorro Nacional	20,3	21,1	20,2	24,6	24,1
Ahorro Externo	1,7	0,9	1,6	-1,5	-0,4
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	21,6	21,2	21,2	22,1	22,9
<b>Ahorro Geográfico Bruto</b>	23,5	24,3	24,9	23,8	22,9

### Crecimiento Económico Socios Comerciales

	Var. % del PIB				
	Part. % Exp.2003	2002	2003	2004	2005
<b>Estados Unidos</b>	17,7%	1,9	3,0	4,4	3,9
<b>Japón</b>	10,9%	-0,3	1,4	2,6	1,1
<b>China</b>	8,9%	8,3	9,3	9,5	8,5
<b>Corea</b>	4,9%	7,0	3,1	4,8	4,0
<b>México</b>	4,4%	0,8	1,4	4,4	4,0
<b>Italia</b>	4,4%	0,4	0,4	1,1	1,1
<b>Brasil</b>	4,0%	1,9	0,5	5,2	3,4
<b>Francia</b>	3,5%	1,1	0,5	2,3	2,2
<b>Reino Unido</b>	3,4%	1,8	2,2	3,1	2,7
<b>Alemania</b>	2,9%	0,1	-0,1	1,0	1,0
<b>Total de los 10 países</b>	<b>65,0%</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>

## Economía Chilena

### Sector Real

	2001	2002	2003	2004	2005
			Var. %		
<b>PIB</b>	3,4	2,2	3,3	5,9	6,0
<b>Demanda Interna</b>	2,3	2,5	3,5	6,8	7,4
Consumo de Familias	2,8	1,9	3,7	5,5	5,7
Consumo de Gobierno	2,9	2,7	2,1	3,6	11,8
<b>FBKF</b>	3,6	1,4	4,8	10,5	10,0
<b>Exportaciones</b>	7,5	1,5	7,8	12,2	8,0
<b>Importaciones</b>	4,1	2,4	8,8	14,9	12,0
<b>PIB (en m.mills US\$)</b>	68.418	67.409	72.056	91.120	96.150

### Cuentas Externas

	Mills. US\$				
<b>Cuenta Corriente</b>	-1.100	-580	-1.102	1.390	422
<b>Balanza Comercial</b>	1.844	2.386	3.522	9.019	8.352
Exportaciones	18.272	18.180	21.524	32.025	34.567
Cobre	6.537	6.323	7.766	14.358	16.570
Resto	11.735	11.857	13.758	17.667	17.997
Importaciones	16.428	15.794	18.002	23.006	26.215
<b>Cuenta Corriente (% PIB)</b>	-1,7	-0,9	-1,6	1,5	0,4
<b>Precio Cobre</b>	71,6	70,6	80,7	130,1	143,0
<b>Precio Petróleo</b>	24,2	25,2	27,0	39,8	45,0
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	635	689	691	610	600
<b>TC Real(1986=100)</b>	96	97	104	99	97

### Precios

	Var. %				
<b>IPC Dic</b>	2,6	2,8	1,1	2,4	2,5
<b>IPC promedio año</b>	3,6	2,5	2,8	1,1	2,5

### Mercado del Trabajo

	En Miles de personas				
<b>Fuerza de Trabajo</b>	5.861	5.914	6.065	6.199	6.354
Ocupados	5.326	5.385	5.550	5.652	5.855
Desocupados	535	529	515	546	499
<b>Tasa de Des. Prom. año</b>	9,1%	8,9%	8,5%	8,8%	7,9%
<b>Tasa de Des. Oct.-Dic.</b>	7,9%	7,8%	7,4%	7,8%	7,5%

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

The screenshot shows the website 'Libertad y Desarrollo' viewed in Microsoft Internet Explorer. The browser's address bar shows the URL 'http://www.lyd.org/'. The website's header includes the logo 'LIBERTAD y DESARROLLO' with a '15 AÑOS' anniversary tag, the text 'English Version', and a navigation menu with links: 'inicio', 'nosotros', 'biblioteca', 'noticias', 'enlaces', and 'BUSCAR'. Below the header is a secondary navigation menu with categories: 'economía', 'social', 'política', 'legislación', 'medio ambiente', 'municipal', 'periodistas', 'investigadores', and 'estudiantes'. The main content area features a yellow banner for '15 Años Trabajando' and a status bar indicating the page was updated on 'Lunes 21 de Marzo a las 17:06' with contact information 'consultas@lyd.org'. Two news articles are displayed: 'El Primer Costo del Royalty' with a sub-headline 'Chile no se puede conformar con tener buenas leyes de mineral, bajos costos de exploración y extracción y cercanía entre los yacimientos y puertos de embarque...' and 'Cambios en Libertad y Desarrollo' with a sub-headline 'Tomás Flores asume como Subdirector de Estudios y Rosanna Costa pasa a la dirección del Programa Económico...'. A sidebar on the right contains a 'destacamos' section with a 'columna de Hernán Büchi' and an 'Informe Fortalezas y Debilidades Comunales'. At the bottom of the sidebar is an 'Eventos LyD' button. The Windows taskbar at the bottom shows the 'Inicio' button, a taskbar with 'Bandeja de entrada - Micr...' and 'Libertad y Desarrollo ...', and a system tray with the time '05:34 a.m.' and the word 'Internet'.