

# COYUNTURA ECONÓMICA

Octubre 2005

## Los peligros que se acercan

---

Las perspectivas económicas se corrigen nuevamente dadas las excelentes condiciones de la economía internacional y el aumento sostenido del precio del cobre. Ello se traduce en que las exportaciones totales bordearán los US\$ 40 mil millones el presente año, lo que por cierto se ha hecho notar en la evolución del tipo de cambio nominal y real. Sin embargo, al analizar con mayor detención la evolución que tienen algunas variables se insinúan señales de atención.

En primer lugar, la inflación total y subyacente están mostrando una trayectoria algo más elevada que la prevista originalmente y si bien la inflación total mostrará una variación en 12 meses cercana a 5% en el primer trimestre del próximo año, es la evolución de la subyacente la más preocupante y de allí nuestra nueva proyección de alzas sucesivas de la tasa de política monetaria para terminar el año en 4,75% y seguir subiendo el 2006 hasta que la evolución de los precios comience a moderarse en un contexto en que los salarios nominales suben, los vestuarios también y las holguras que existían antes están cerca de desaparecer.

En segundo lugar, el déficit de la cuenta corriente se estima alcanzará a 2,3% del PIB el próximo año, sin embargo esa cifra que parece perfectamente financiable deja de serlo cuando se analiza la situación de la cuenta corriente a precios de tendencia. El último informe de política monetaria lo señala brevemente en un párrafo, ubicando la situación de tendencia en un déficit de 3% del PIB. Es posible que el déficit de tendencia sea de una magnitud superior, por lo cual la evolución del gasto agregado no sólo estaría generando una presión adicional sobre los precios, sino también incubando un desequilibrio en las cuentas externas que se manifestará cuando los términos de intercambio comiencen a cambiar de dirección.

En tercer lugar, la inversión extranjera ha caído en 61% en el primer semestre del presente año en comparación con igual período del año pasado, sin que la base de comparación sea especialmente alta. En relación con lo anterior cabe preguntarse, a lo menos, si nuestra capacidad de atracción de inversiones es la adecuada frente a las oportunidades que ofrecen los demás países.

---

**Fecha de cierre: Octubre 18 de 2005. N° 126**

**Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Subdirector de Estudios.**

**Libertad y Desarrollo.**

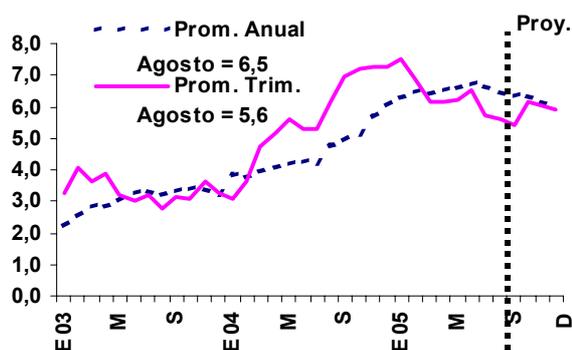
**Fono 562 377 4817, e-mail: [tflores@lyd.org](mailto:tflores@lyd.org) Base de datos: [malmendras@lyd.org](mailto:malmendras@lyd.org)**

## El PIB del cuarto trimestre crecerá en 5,9%...

La paulatina normalización de la producción minera junto con el crecimiento sostenido de varios sectores, tales como la construcción y el comercio nos llevan a predecir un crecimiento del último trimestre de 5,9%.

### IMACEC

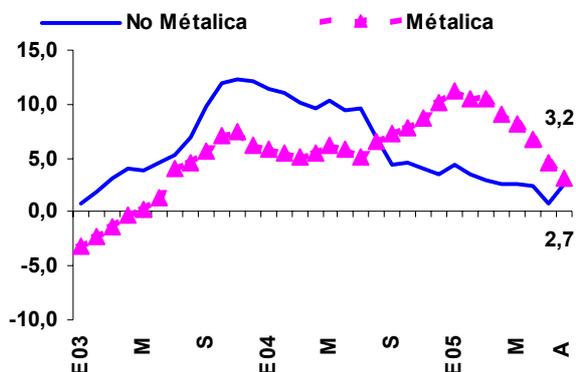
Var. %



En agosto, el IMACEC creció en 5,9% en comparación con igual mes del 2004. Este incremento fue similar lo proyectado y contiene un aumento de 2,2% en la producción industrial medida por SOFOFA y un leve aumento de 0,6% en la producción minera medida por el INE. Para septiembre se espera un incremento en torno a 6%, de manera tal que la proyección para el tercer trimestre es de 5,4%, mientras que en el último trimestre del año podría haber una expansión de 5,9%, con lo cual el año cerraría en 6%.

### Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



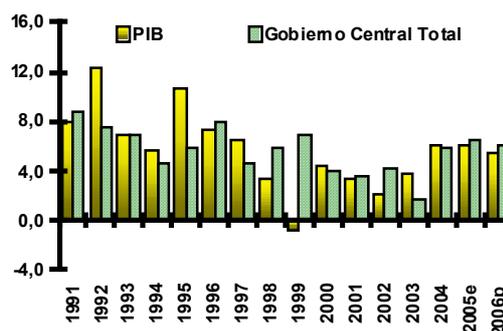
En agosto, la producción minera total aumentó en 0,6% en comparación con igual mes del 2004. La minería metálica creció, en 12 meses, en 0,2%, con lo cual el aumento anualizado es de 3,2%. Esta cifra se explica principalmente por la mayor producción de cobre (0,4%) y por la mayor producción de manganeso. De todas maneras el aumento de producción de cobre es muy modesto y de hecho el acumulado del año muestra una caída de producción de 2,3%. Por su parte, la minería no metálica tuvo una variación de 12,3% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada llega a 2,7%.

## ...aunque la industria está cada vez más débil.

En el primer semestre la producción industrial, medida por Sofofa, tuvo una expansión de 4% habiendo iniciado el año con expansiones que duplicaban dicha cifra, mientras que para la segunda mitad del año se espera que crezca en sólo 3%.

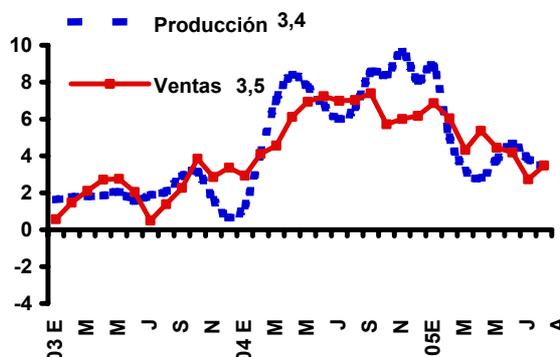
El gasto total, presupuestario y extrapresupuestario, del gobierno central crecería este año en un 6,5%, con lo cual el superávit efectivo alcanzaría a 3,5% del PIB. Para el 2006 se proyecta un aumento del gasto total de 6% con un superávit proyectado de 2,3% del PIB. Ese aumento de gasto reduce sustancialmente la posibilidad de que se pueda bajar el IVA el 2007, respetando la regla de superávit estructural, ya que para cumplir dicho compromiso hubiese sido necesaria una mayor moderación del gasto público.

**PIB y Gasto Total Gob. Central**  
Var. % Real



La producción industrial aumentó en 12 meses en 2,2% en julio pasado, mientras que las ventas totales lo hicieron en 4,8%. Las ventas internas, por su parte crecieron en igual magnitud. Con estos resultados, el sector industrial tuvo un crecimiento en el trimestre móvil junio-agosto de 3,4%, mientras que sus ventas totales lo hicieron en 3,5%. De esta manera, el desempeño del sector industrial ha sido bastante moderado y de hecho, en materia de empleo muestra claros retrocesos.

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

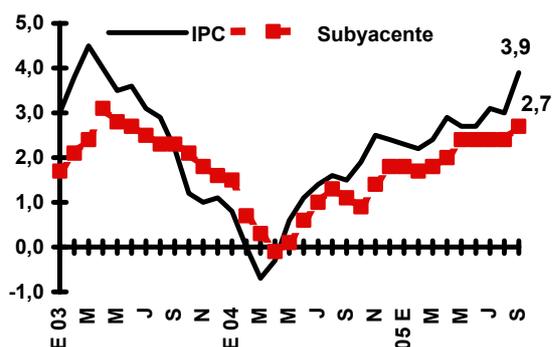


## La inflación llegará a 4,3% en el presente año

Luego de la alta variación del IPC en septiembre se volvió a corregir al alza el cierre del año, siendo muy probable que el primer trimestre del 2006 observemos variaciones en 12 meses cercanas a 5%.

### Inflación

Var.% 12 meses

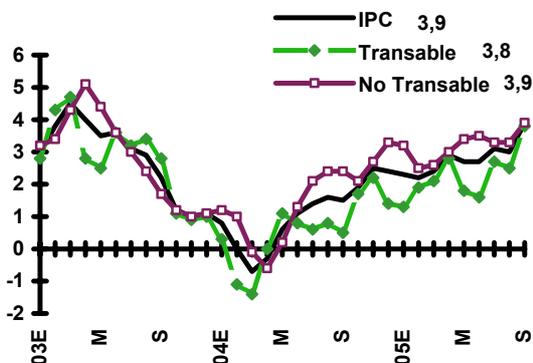


En septiembre hubo una variación de precios del consumidor de 1%, explicada principalmente por el incremento en el subconjunto alimentación, que aportó 0,3916 décimas a la variación total, mientras que vivienda aportó 0,2407 y transportes 0,2834. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0,4%, cifra mayor a la esperada. Dicho incremento se traduce en un aumento anualizado de la inflación subyacente igual a 2,7%, mientras que el del IPC total en 12 meses es de 3,9%. Para el mes de octubre, por su parte, las estimaciones apuntan a un incremento cercano al 0,3%. El alto IPC de septiembre elevó la proyección para el año a 4,3%.

### Inflación Transable

#### y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación positiva de 1% en septiembre pasado y de 3,8% en 12 meses. Los no transables, por su parte, tuvieron una variación mensual de 1% y un aumento de 3,9% en 12 meses. Los incrementos observados han sido más moderados de los que habrían habido si la autoridad no hubiera intervenido el precio del petróleo diesel, debido al acuerdo con los transportistas y de la bencina después, debido a las alzas que se venían. Asimismo, el cambio de ponderación de la telefonía celular realizado a principios de año también restó algunas décimas a la variación del presente año.

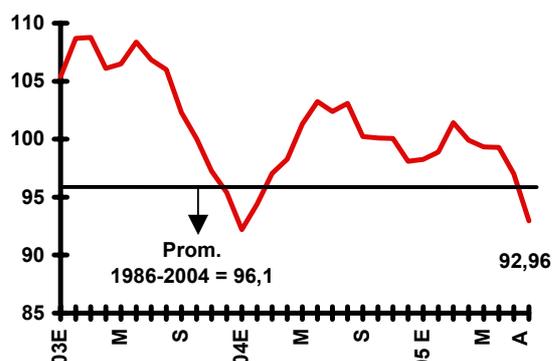
## El tipo de cambio real comienza a reflejar el retroceso en competitividad

El índice de septiembre podría llegar a un valor cercano a 90, lo que implicaría una caída de 10% aproximadamente con respecto a hace un año atrás. Es probable que en los próximos meses del año el índice se estabilice en torno a ese valor.

El índice del tipo de cambio real de agosto del 2005 alcanzó a 92,9 con una caída de 9,8% en comparación con igual mes del año pasado. Con ello en los primeros 8 meses del año se acumula un aumento de 1,4%. En septiembre se proyecta una caída cercana a 2,7% con respecto al mes previo y de allí deberíamos observar cierta estabilización, con lo cual el promedio del 2005 alcanzaría a 96, lo que implicarían una caída de 3,5% con respecto al promedio del año pasado.

**Tipo de Cambio Real**

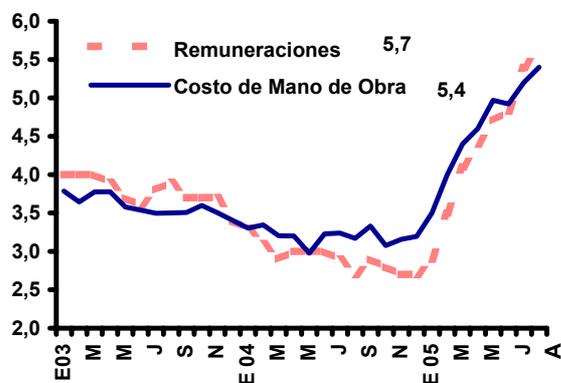
Base 1986=100



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses a agosto pasado fue de 5,7% otra vez, mayor que en periodos anteriores. Al analizar este incremento por actividad económica la minería sigue encabezando al grupo con un aumento de 7,3%, seguido de cerca por el comercio con 6,3%, estando en último lugar los servicios de electricidad, gas y agua con un 4,26%. La remuneración real creció en 2,2%, lo que parece algo excesivo dada la situación de desocupación, aunque esta cifra está influida por la escasez de mano de obra que se está produciendo en ciertas industrias.

**Remuneraciones Nominales por hora**

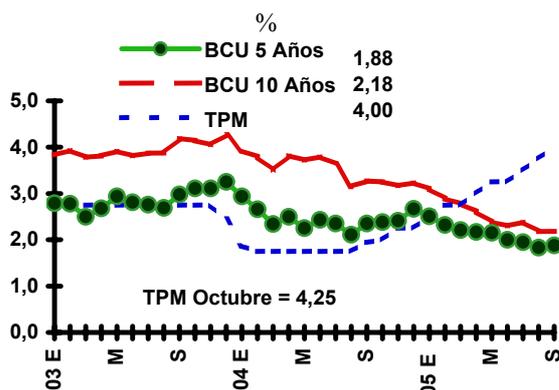
Var.% 12 meses



## La tasa de interés llegará a 4,75% a fin de año

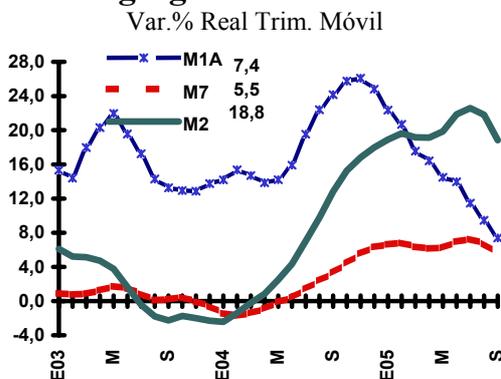
La evolución de la inflación subyacente llevará al Consejo del Banco Central a seguir subiendo la tasa de interés en los próximos meses, estimándose que llegaremos a diciembre con una tasa de política monetaria de 4,75%.

### Banco Central: Tasa de Interés



El 11 de octubre pasado el Consejo del Banco Central elevó la tasa de política monetaria en 25 puntos base hasta un 4,25% anual. Es posible que a final de año tengamos una tasa de interés de 4,75%, lo que implica dos alzas más de 25 pb en las 2 reuniones que restan del año. El recálculo de la trayectoria de inflación durante los próximos meses acentuará la discusión sobre la TPM ya que durante el 1° trimestre del próximo año probablemente observaremos variaciones del IPC cercanas al 5%.

### Agregado Monetario



El M1A creció en septiembre pasado en un 4,5% real en comparación a igual mes del 2004, con lo cual la variación del trimestre móvil alcanzó a 7,4%, con lo que se observan expansiones no registradas desde hace 5 años atrás. El M7, por su parte, aumentó en 5,7% en 12 meses, con lo que se ha estabilizado el ritmo de expansión. El M2 también comenzó a moderar su crecimiento. En suma, los agregados monetarios van dando cuenta del cambio de tendencia de la política monetaria hacia una situación cada vez menos expansiva.

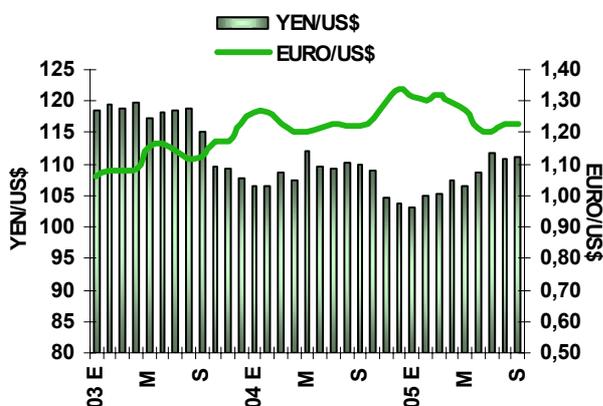
## El dólar americano recupera algo de terreno contra el euro y el yen

Durante el presente mes el dólar americano se ha reevaluado entre 2 y 3% en relación al euro y al yen, mientras que en Chile la posibilidad de un alza adicional en el precio del cobre podría provocar un nuevo fortalecimiento del peso chileno.

El tipo de cambio nominal comenzó septiembre en cifras en torno a \$529 y ha subido en los últimos días a un valor en torno a \$535. Esperamos que el promedio del mes sea de \$533, lo que implicaría una caída de 12,2% en relación a igual mes del año pasado. Esta evolución nos lleva a mantener la proyección del promedio anual en \$ 562, con un cierre de año en torno a \$530. Ahora bien, si el precio del cobre superase los dos dólares por libra no sería extraño que el tipo de cambio nominal bajase a un rango entre \$500 y \$515.

El Euro se cotiza actualmente en 0,83 por dólar americano, valor superior en 2% al promedio de septiembre. El Yen, por su parte, se cotiza actualmente en Y\$ 114 unidades por dólar americano, lo que es cerca de 3% mayor que el valor del mes pasado. De esta manera el dólar se fortaleció levemente con respecto a las otras dos monedas. Se mantiene la proyección de que a diciembre próximo ambos tipos de cambio deberían estar en torno a 0,87 y 115 en relación al dólar respectivamente.

Tipo de Cambio Nominal  
1\$/US\$

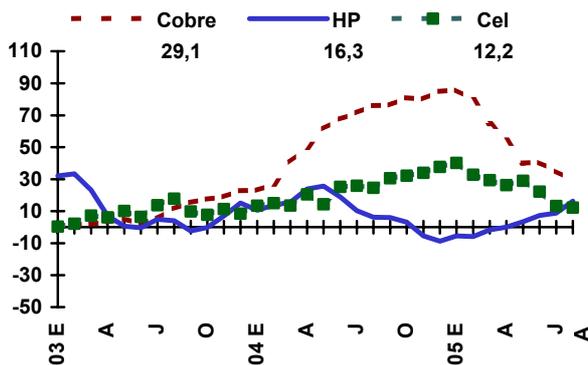


## El precio del cobre se corrige una vez más al alza

En la medida que el precio del cobre ha superado el nivel de los 180 centavos por libra, se ha elevado la proyección para el promedio del presente año hasta un valor de 163 centavos, esto es 25,4% más alto que el del año pasado.

### Valor Exportaciones: Productos Principales

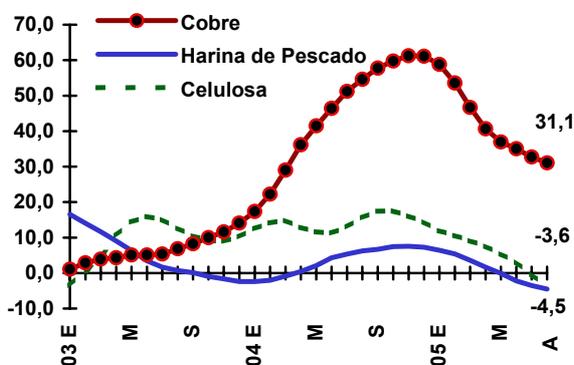
Var.% Acum.12 meses



El acumulado en 12 meses a agosto pasado muestra una variación de 29,1% en las exportaciones de cobre, proyectándose que cerrarán este año con un aumento total de 23% considerando los altos precios y una pequeña recuperación de la producción en el último trimestre del año. En el caso de la celulosa el incremento anualizado es de 12,2%, que esta influido por el efecto de la planta de Valdivia. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es de una variación positiva de 16,3%, bastante mejor que la observada anteriormente y explicada por la mayor cantidad exportada.

### Precios Exportaciones: Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



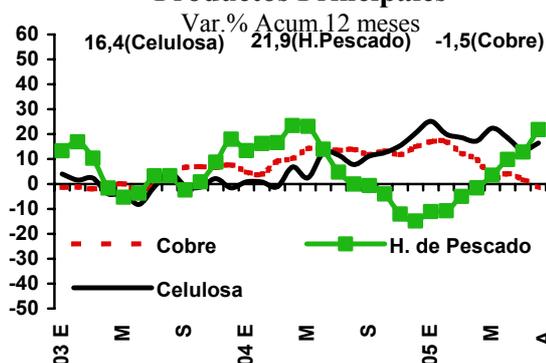
El promedio de la primera quincena de octubre para el precio del cobre alcanza actualmente a US\$ 1,83 con un promedio anual a la fecha de US\$ 1,59. De esta manera, la variación del promedio anualizado alcanza a 31,1% a agosto pasado, y con un precio proyectado de cierre de año de US\$ 1,76 por libra, se espera que el promedio anual sea de US\$ 1,63, lo que es un 25% superior al promedio del año pasado. En el caso de la celulosa también la variación anualizada es cada vez más moderada, ya que el precio es cada vez menor, pudiendo cerrar el año en torno a los US\$ 570 por tonelada.

## Las exportaciones mineras distintas de cobre moderan su crecimiento

Luego de varios meses de espectacular crecimiento, las exportaciones mineras distintas de cobre han comenzado a moderar su ritmo de expansión aunque aún están a un nivel sustancialmente bueno.

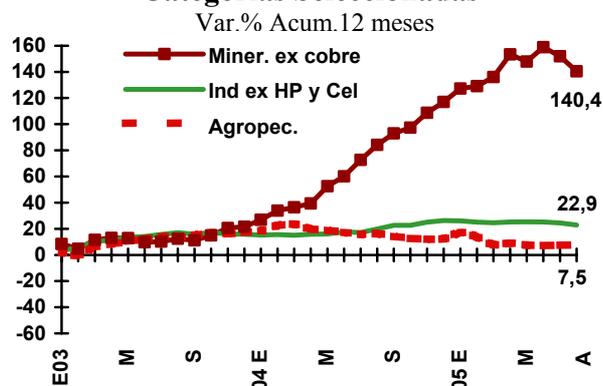
Al mes de agosto pasado la exportación física de cobre caía a una tasa anualizada de 1,5%, lo que es consecuencia de los problemas de producción que ha habido en varios yacimientos durante el presente año. En el caso de la celulosa, el aumento en el volumen de exportación alcanza a 16,4%, lo que es superior al registro previo y marca un cambio en la tendencia decreciente. En la harina de pescado, se registra un incremento de 21,9% con una vigorosa trayectoria de recuperación.

### Volumen Físico Exportado: Productos Principales



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, iniciaron su tendencia de desaceleración y a agosto pasado crecieron en 140,4%, lo que indica que después del punto de máxima expansión anualizada veremos incrementos cada vez más moderados, aunque aún siguen siendo espectaculares. Las exportaciones agropecuarias mantienen su tasa de expansión y a agosto mostraban un incremento anualizado de 7,5%. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, aumentan a un ritmo de 22,9% promedio anual, lo que es algo más moderado que lo observado en forma previa.

### Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas



## Las importaciones de bienes de capital siguen acelerándose

Durante el trimestre julio-septiembre del 2005 las importaciones de bienes de capital crecieron un 58,5%, con un promedio anualizado cada vez mayor, mientras que las otras categorías de importación ya están moderándose.

### Comercio Exterior

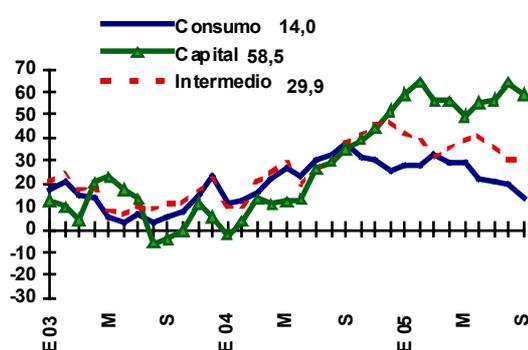
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre julio-septiembre se observó un incremento de 22,4% en las exportaciones, que se descomponen en un 24,9% en cobre y 20,5% en no cobre. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 31,7% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en un 42,3% en petróleo y 30,3% en el resto de las importaciones. El impacto más significativo del tercer trimestre fue el mayor valor del petróleo, que si bien es compensado por el mayor precio del cobre, obligó a la autoridad a crear nuevos mecanismos para evitar el traspaso total del incremento a la ciudadanía.

### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre julio-septiembre muestran una expansión de 14%, lo que implica un crecimiento anualizado de 23,3%, que es nuevamente una cifra inferior a la del trimestre anterior. En los bienes de capital el incremento trimestral alcanzó a 58,5% con una variación anualizada de 55,6%, lo que muestra que este componente se sigue acelerando mientras que las de consumo comienzan a moderarse. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 29,9%, siendo el componente no petróleo menos dinámico, con un incremento de 27%.

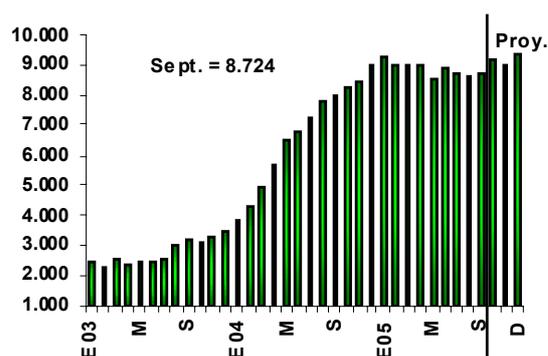
## Saldo comercial podría cerrar por sobre los US\$ 9 mil millones

El saldo anualizado de la balanza comercial podría cerrar por sobre los US\$ 9 billones gracias a la corrección al alza del precio del cobre así como de otras exportaciones.

La balanza comercial acumulada en doce meses, a septiembre pasado, registró un superávit de US\$ 8.724,1 millones, con un mejoramiento de US\$ 66,7 millones respecto a aquella verificada el mes previo, que tuvo un superávit de US\$ 8.657,5. Este mejor resultado se explica porque el incremento de US\$ 724,5 millones en las exportaciones acumuladas en doce meses más que compensó el aumento de las importaciones, que medidas de igual manera, registraron un incremento de US\$ 657,8 millones. En los próximos meses el saldo anualizado debería elevarse paulatinamente dada la mayor proyección de exportaciones.

### Saldo Balanza Comercial

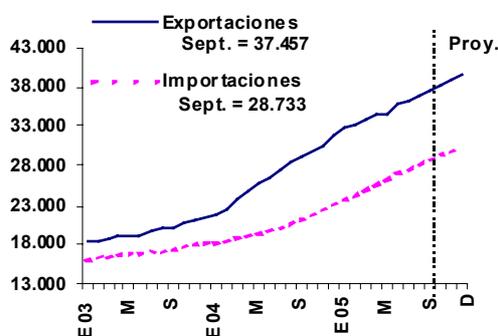
US\$ Mills. Acum. 12 meses



Las exportaciones anualizadas alcanzaron en septiembre pasado a US\$ 37.456,7 millones, proyectándose que en diciembre totalicen cerca de US\$ 39.685 millones. Por su parte, las importaciones, alcanzaron en el mismo mes US\$ 28.732,6 millones y se estima que a fin de año llegarán a US\$ 30.310 millones. De esta manera, la corrección al alza de las exportaciones fue superior a la realizada para las importaciones por lo cual el cierre de fin de año será superior al previsto originalmente.

### Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

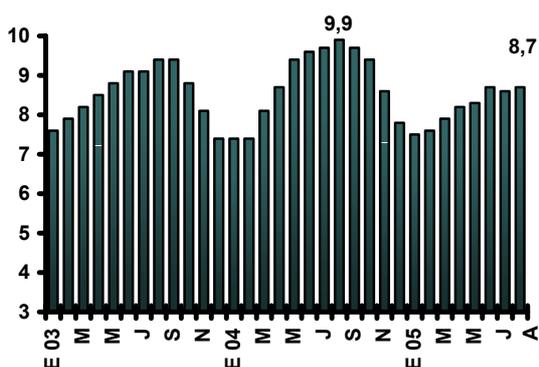


## El desempleo de septiembre será de 8,6%

En el trimestre julio-septiembre la tasa de desocupación debería llegar a 8,6% lo que estima un incremento de la ocupación de 3,5%, mientras que la fuerza de trabajo lo haría en 2,2%.

### Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre junio-agosto la tasa de desocupación llegó a 8,7%, cifra idéntica a la proyectada. Este resultado es inferior en 1,2 décimas a la cifra equivalente del 2004 y se espera que en el siguiente trimestre móvil la tasa sea de 8,6%, inferior que la registrada en septiembre del 2004, que fue de 9,7%. Esta reducción en la tasa de desocupación se explica principalmente por la estacionalidad que hará bajar la tasa hasta cerca de 7,3% en diciembre próximo.

### Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre junio-agosto, la ocupación creció en 4,4%, con lo cual en 24 meses se observa un aumento de 5,7%, bastante mejor que lo registrado en los 6 trimestres móviles previos. La fuerza de trabajo, por su parte, aumentó en 3%, cifra inferior a la que registró la encuesta anterior y que implica un aumento en 24 meses de 4,5%, que es inferior que lo registrado en el reporte anterior. En esta encuesta se mantuvo la tasa de participación total (53,4%), con una leve baja en la de mujeres (36,9%) y mantención en los hombres (70,4%).

## El sector transable sigue empleando cada vez menos personas

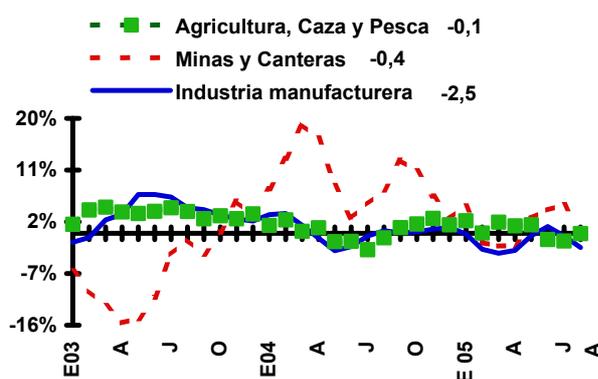
Por segundo trimestre móvil consecutivo la ocupación en dicho sector cayó en relación al año pasado, en particular en el sector industrial donde la contratación es cada vez menor.

El empleo en el sector transable cayó en 1,3% en el trimestre junio-agosto, en tanto que en el sector agrícola lo hizo en 0,1%, lo que implica una reducción total de 0,9% de empleo en 24 meses. En la minería hubo una contracción de 0,4% en 12 meses, cifra sorpresiva en relación a la evolución previa. Por último en la industria hubo una variación negativa de 2,5%, lo que implica una caída de 2% en 24 meses. En suma, las 3 principales actividades transables ocupan menos personas que hace un año atrás.

El empleo en el sector no transable aumentó en 6,6%. En la construcción hubo un aumento de 4,9%, lo que si bien es una variación moderada contiene un alto repunte al medirse en 24 meses debido a la alta base de comparación. En el comercio hubo un aumento de 7,5% igual que en el mes anterior. Los servicios financieros crecieron en 8% manteniendo el record entre todos los sectores productivos. Por último, en servicios personales la expansión fue de 7% lo que es bastante alto y seguramente contiene parte importante de los programas de empleo mínimo.

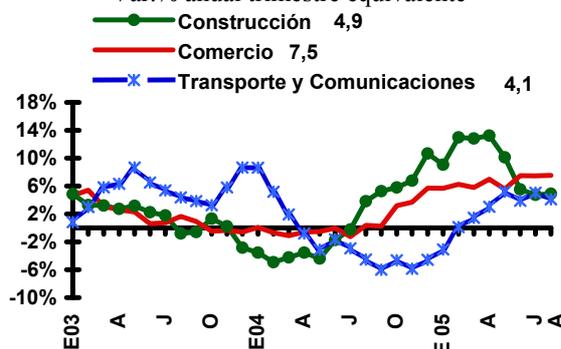
### Empleo: Sectores Transables

Var.% anual trimestre equivalente



### Empleo: Sectores No Transable

Var.% anual trimestre equivalente



## PIB Regional 2000-2004

	Particip. PIB Regional (%)	Tasa de crecimiento anual				
	2000	2000	2001	2002	2003	2004
I	3,2	1,1	-0,8	2,7	11,1	21,3
II	6,6	-1,8	14,8	-3,5	5,2	10,0
III	1,8	-1,7	4,5	-3,9	1,6	4,8
IV	2,3	13,5	-0,5	-1,5	4,8	10,3
V	8,2	2,2	2,8	2,1	1,7	10,5
VI	4,0	9,2	2,7	6,6	-0,6	9,8
VII	3,4	9,2	5,3	0,9	3,0	13,1
VIII	8,5	3,3	2,1	5,8	4,6	5,3
IX	2,5	6,8	-1,4	3,5	1,7	4,8
X	4,4	8,0	3,7	4,7	1,6	6,0
XI	0,5	3,8	9,6	10,3	-0,8	5,1
XII	1,2	-4,0	4,7	3,6	4,1	4,5
R.M	43,4	4,8	2,6	2,1	3,6	N.D
No Regionalizable	10,0	6,8	3,0	2,1	5,7	N.D
<b>PIB Nacional</b>	<b>100,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>3,7</b>	<b>6,1</b>

Fuente: Entre 2000 y 2003 la fuente es [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl), mientras que para el 2004 es [www.ine.cl](http://www.ine.cl).

---

## II Región

# Recuperando el liderazgo

---

El PIB de la II Región representó cerca del 7% del PIB nacional del 2003 y se concentra principalmente en el sector minería (62%), construcción (10%) y servicios personales (5,3%). Entre julio de 2004 y junio de 2005 exportó US\$ 9.970 millones, siendo sus principales sectores la minería con US\$ 9.634 millones y resto con US\$ 336 millones. El principal destino de las exportaciones la Unión Europea con un 29%, seguido de la Apec con 20% y en tercer lugar Nafta con 17%.

Entre 1985 y el 2004, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 6,3%, mientras que el resto de Chile lo hizo en un 5,9%, con un liderazgo que se hace notorio entre 1996 y hoy día, en donde esta región, en particular la ciudad de Antofagasta, ha experimentado tasas de crecimiento muy superiores a las del resto del país. El motor de este liderazgo es evidentemente el sector minero, no sólo en la actualidad por el buen precio de los metales, sino desde mediados de los noventa con una serie de nuevos proyectos de inversión.

Este crecimiento acelerado se ha traducido en una importante creación en el empleo, en particular en el comercio y la construcción, aunque la fuerza de trabajo ha aumentado en tal magnitud que la tasa de desocupación no ha bajado como se esperaba. Así es como la población total creció entre 1992 y 2002 en un 20,3%, lo que es la segunda mayor cifra del país, después de la I Región, por lo cual se ha registrado una migración desde otras regiones y países.

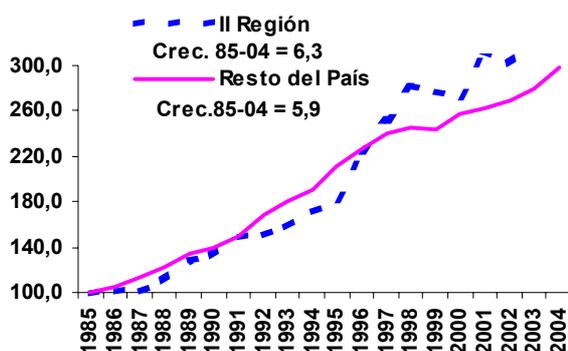
---

## II Región Creció 10% durante el año pasado

El año 2004 la economía regional creció en 10%, mientras que el promedio desde 1985 es superior al del resto de Chile, con un liderazgo que se mantendrá por varios años más.

### Evolución del PIB

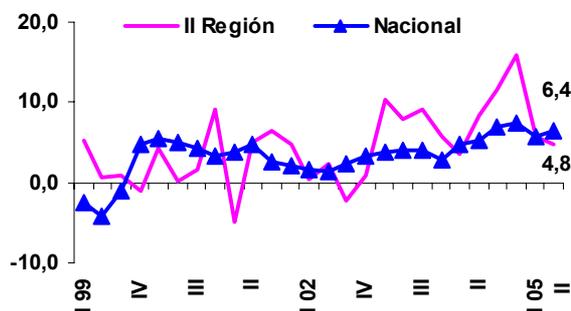
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la II Región creció en un 6,3% promedio hasta el 2004, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,9%. Entre 1985 y 1995 esta región creció a un ritmo más moderado que el resto de Chile, pero a partir de 1996 la situación cambió y a partir de esa fecha y hasta el 2004 esta región creció al doble que el resto del país. En ese período los sectores que más se incrementaron fueron minería, construcción, transportes y telecomunicaciones.

### Índice de Actividad Económica

Var. % 12 meses



Durante el año 2004 la expansión económica de la II región fue de 10%, con un mayor impulso en el tercer trimestre y una variación de 15,9%, explicada principalmente por el desarrollo minero. El primer trimestre del presente año, se observó una expansión de 5,8% mientras que en el segundo un aumento de 4,7%, que se explica por el efecto que tuvo el sismo de junio pasado y la paralización transitoria de la actividad minera.

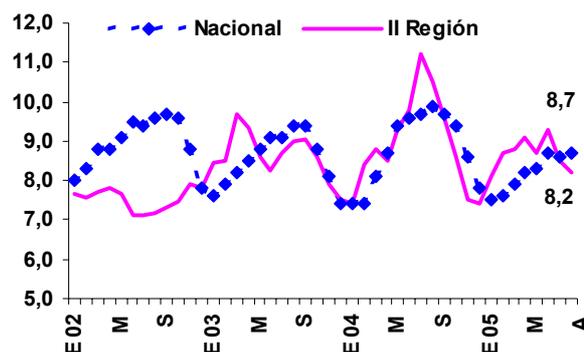
## El desempleo no ha bajado a pesar del crecimiento

La tasa de desocupación en esta región es similar a la del resto de Chile a pesar del mayor crecimiento económico, lo cual se explicaría por la mayor migración de fuerza de trabajo hacia dicha región.

La tasa de desocupación regional ha mantenido una trayectoria similar a la del resto del país en los últimos dos años. En el trimestre junio-agosto, la II Región reportó una tasa de desocupación de 8,2% que se descompone en: Antofagasta 9%, Calama 7,8% y el resto de la región 6,9%. Las ciudades mencionadas agrupan el 81% de la población regional, lo que indica que existe una baja dispersión poblacional y una diferencia en las tasas de desocupación entre los centros urbanos y el resto de la región.

### Tasa de Desocupación

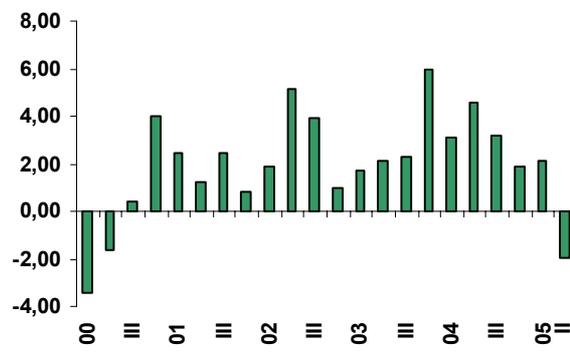
Como % de la Fuerza de Trabajo



En la última encuesta de empleo se muestra que el 28,4% de los ocupados en la II Región se desempeña en el sector de servicios personales, comunales y sociales, mientras que un 18,5% lo hace en el comercio, seguido por el construcción con un 14,6%. Desde mediados del 2002 que hay recuperación importante de empleos, principalmente en los sectores de comercio y construcción.

### Empleo II Región

Var.% 12 meses



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

### Proyecciones

Var.% Trim. Año Anterior	III Trim.04 Efectivo	IV Trim. 04 Efectivo	I Trim. 05 Efectivo	II Trim.05 Efectivo	III Trim.05 Proyectado	IV Trim.05 Proyectado
PIB	7,0	7,3	6,1	6,5	5,4	5,9
Dda. Agregada	9,5	10,4	11,3	11,2	7,7	7,9
FBKF	15,6	20,6	26,9	25,1	12,5	7,8
Resto	7,6	7,1	6,3	6,7	6,2	8,0
Exportaciones	15,7	15,5	7,1	7,8	6,8	6,4
Importaciones	23,0	24,8	22,0	21,5	12,7	11,8
					<b>Proyecciones</b>	
	Junio-05	Julio	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.
Inflación (Var.% mes)	0,4	0,6	0,3	1,0	0,3	0,1
Inflación (Var.% 12 meses)	2,7	3,1	3,0	3,9	3,9	3,8
Tipo de Cambio	585	576	547	537	533	537
IMACEC (Var.%12 meses)	6,5	4,4	5,9	6,0	6,5	5,5
	Abril-Jun.	Mayo-Jul	Jun.-Ago.	Jul-Sept.	Ago.-Oct.	Sept.-Nov.
Tasa de Desocupación	8,7%	8,6%	8,7%	8,6%	8,0%	7,8%

## Indicadores Económicos Anuales

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

	2001	2002	2003	2004	2005 est.	2006 Proy. Ley
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<b><u>21,8</u></b>	<b><u>21,1</u></b>	<b><u>21,3</u></b>	<b><u>22,3</u></b>	<b><u>23,6</u></b>	<b><u>22,6</u></b>
<b>Impuestos</b>	<b>16,6</b>	<b>16,7</b>	<b>16,3</b>	<b>15,9</b>	<b>17,1</b>	<b>17,4</b>
<b>Cobre</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>2,3</b>
<b>Otros</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	<b>19,0</b>	<b>18,9</b>	<b>18,4</b>	<b>17,0</b>	<b>16,9</b>	<b>17,0</b>
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<b><u>2,8</u></b>	<b><u>2,2</u></b>	<b><u>2,9</u></b>	<b><u>5,3</u></b>	<b><u>6,7</u></b>	<b><u>5,6</u></b>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<b><u>-0,5</u></b>	<b><u>-1,2</u></b>	<b><u>-0,4</u></b>	<b><u>2,2</u></b>	<b><u>3,4</u></b>	<b><u>2,3</u></b>
<b>Uso o Financiamiento (=5)</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,3</b>
<b>Fondo del Cobre</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,8</b>
<b>Endeudamiento</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
<b>Bonos de Reconocimiento (Caja)</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>

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

	2001	2002	2003	2004	2005p	2006p
Form. Bruta de Capital	<u>22,1</u>	<u>21,7</u>	<u>22,0</u>	<u>21,7</u>	<u>24,4</u>	<u>26,2</u>
Ahorro Nacional	20,6	20,7	20,6	23,2	24,7	23,9
Ahorro Externo	1,5	1,0	1,4	-1,5	-0,3	2,3
Form. Bruta de Capital Fijo	21,7	21,3	21,2	20,6	22,6	24,4
Ahorro Geográfico Bruto	23,6	24,1	26,0	30,7	28,7	25,1

### Crecimiento Económico Socios Comerciales

#### Var.% del PIB

	Part. % Exp. 2004	2002	2003	2004e	2005p	2006p
Estados Unidos	15,2%	1,9	2,7	4,2	3,5	3,3
Japón	11,6%	-0,3	1,4	2,6	2,4	2,2
China	10,1%	8,3	9,5	9,5	9,0	8,5
Corea	5,7%	7,0	3,1	4,6	3,5	4,2
México	4,0%	0,8	1,4	4,4	2,4	3,5
Italia	4,2%	0,4	0,4	1,0	0,0	1,1
Brasil	4,4%	1,9	0,5	4,9	3,0	3,7
Francia	4,0%	1,1	0,9	2,1	1,5	1,6
Reino Unido	2,8%	1,8	2,5	3,2	1,6	2,0
Alemania	2,8%	0,1	-0,2	1,1	0,9	1,3
<b>Total de los 10 países</b>	<b>64,8%</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>

## Economía Chilena

### Sector Real

	2001	2002	2003	2004	2005p	2006p
			Var. %			
PIB	3,4	2,2	3,7	6,1	6,0	5,5
Demanda Interna	2,4	2,4	4,8	7,9	9,5	7,6
Consumo de Familias	2,9	2,4	4,1	5,6	5,7	6,0
Consumo de Gobierno	2,9	3,1	2,4	3,0	11,8	3,0
FBKF	4,3	1,5	5,7	12,7	17,5	13,7
Exportaciones	7,2	1,6	5,9	12,8	6,0	6,0
Importaciones	4,1	2,3	9,5	18,6	15,6	11,5
PIB (en m.mills US\$)	68.568	64.308	73.374	94.105	110.605	117.850

### Cuentas Externas

	Mills. US\$					
Cuenta Corriente	-1.100	-580	-1.102	1.390	386	-2.700
Balanza Comercial	1.844	2.386	3.522	9.019	9.373	5.400
Exportaciones	18.272	18.180	21.524	32.025	39.683	39.501
Cobre	6.537	6.323	7.766	14.358	17.685	15.957
Resto	11.735	11.857	13.758	17.667	21.998	23.544
Importaciones	16.428	15.794	18.002	23.006	30.310	34.101
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,5	-1,0	-1,4	1,5	0,3	-2,3
Precio Cobre	72	71	81	130	163	135
Precio Petróleo	24	25	27	40	54	50
Tipo de Cambio Nominal	635	689	691	610	562	560
TC Real(1986=100)	96	97	104	99	96	93

### Precios

	Var. %					
IPC Dic	2,6	2,8	1,1	2,8	4,3	3,0
IPC promedio año	3,6	2,5	2,8	1,1	3,1	3,5

### Mercado del Trabajo

	En Miles de personas					
Fuerza de Trabajo	5.861	5.914	6.065	6.199	6.346	6.460
Ocupados	5.326	5.385	5.550	5.652	5.830	5.973
Desocupados	535	529	515	546	515	487
Tasa de Des. Prom. año	9,1%	8,9%	8,5%	8,8%	8,1%	7,5%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	7,9%	7,8%	7,4%	7,8%	7,3%	7,0%

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

