

COYUNTURA ECONÓMICA

Noviembre 2005

Las agendas presidenciales

Faltando un par de semanas para la elección presidencial y parlamentaria es conveniente analizar las agendas propuestas por los candidatos para establecer las nuevas oportunidades o amenazas que se plantean para el desarrollo económico de nuestro país.

Entre las oportunidades está el convencimiento de la mayoría de los candidatos sobre la importancia del libre comercio y la necesidad de avanzar en nuevos tratados, así como el perfeccionamiento de los acuerdos en operación y que podrían incorporar nuevas áreas, como servicios y mejoramiento del sistema de solución de controversias. Adicionalmente, la importancia de la eficiencia de la gestión pública en educación ha sido crecientemente aceptado, de manera tal que es difícil imaginar retrocesos en relación a las nuevas políticas públicas implementadas por el Ministro Bitar y que se han traducido en mayor evaluación de la gestión realizada.

Entre las amenazas están los posibles nuevos impuestos o modificaciones al sistema vigente que significan una nueva alza de la carga tributaria. En este sentido lamentablemente la promesa de reducir el IVA el 2007 no será respetada, tanto porque la evolución del gasto público actual hace complejo el cumplimiento, como por la voluntad manifestada por los candidatos. Asimismo, la crítica persistente al modelo de economía de mercado que ha tenido Chile en las últimas décadas puede generar las condiciones para que se realicen reformas que atenten contra los fundamentos de dicho sistema, que es justamente el que mayor progreso ha traído a nuestro país.

Por último, en relación a las posibles modificaciones al sistema económico existirá un cambio de composición en el Congreso, alejándose personas que en el pasado pusieron una nota de cordura en las discusiones realizadas y que evitaron que ciertos proyectos de ley fueran más dañinos de lo que eran previamente.

Fecha de cierre: Noviembre 18 de 2005. N° 127

Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Subdirector de Estudios.

Libertad y Desarrollo.

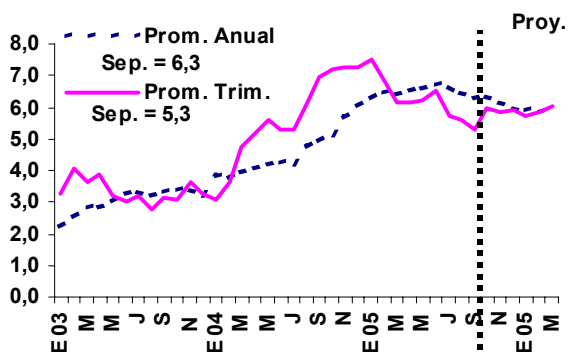
Fono 562 377 4817, e-mail: tflores@lyd.org Base de datos: malmendras@lyd.org

El PIB del tercer trimestre creció en 5,3%...

El Imacec de septiembre tuvo una expansión de 5,5% con lo cual el PIB del tercer trimestre habría tenido un crecimiento de 5,3%, más bajo que lo proyectado debido a la menor producción industrial y la caída en la producción minera.

IMACEC

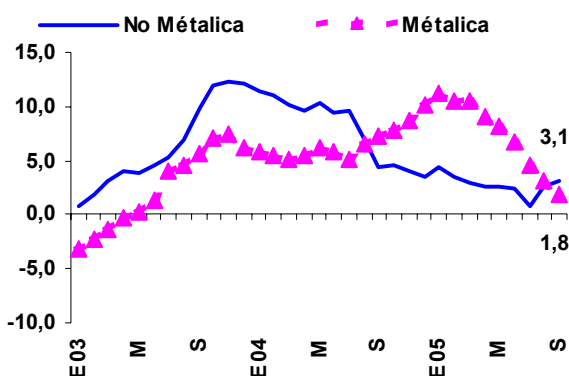
Var. %



En septiembre, el IMACEC creció en 5,5% en comparación con igual mes del 2004. Este incremento fue menor lo proyectado y contiene un aumento de 2,7% en la producción industrial medida por SOFOFA y una caída de 3% en la producción minera medida por el INE. Para octubre se espera un incremento en torno a 6,3%, de manera tal que la proyección para el cuarto trimestre se mantiene en 5,9%, lo que muestra que el año cerraría en 6%.

Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En septiembre, la producción minera total cayó en 3% en comparación con igual mes del 2004. La minería metálica se contrajo en 3,1% en 12 meses, con lo cual el aumento anualizado es de 1,8%. La caída del mes se explica principalmente por la menor producción de cobre (-3,9%) y plata (-14,4%). En los nueve primeros meses, la producción de cobre ha caído en 2,5%. Por su parte, la minería no metálica tuvo una variación de 0,2% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada llega a 3,1%.

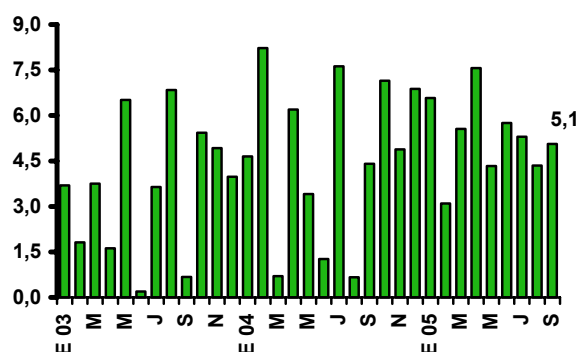
...debido a la baja producción industrial y caída en la producción de cobre.

En el tercer trimestre la producción industrial, medida por Sofofa, tuvo una expansión de 2,5%, con lo cual la variación de enero-septiembre alcanza a sólo 3,5%. La producción minera cayó en 4,8% en el tercer trimestre debido principalmente al cobre.

Las ventas del comercio minorista crecieron en 5,1% en septiembre pasado, con lo cual el aumento acumulado enero- septiembre alcanza a 5,3%. De ese total acumulado el mayor incremento se observa en calzados (10%), seguido de artefactos eléctricos (7,8%). Más moderado es el incremento de vestuario (4,7%), muebles (3,9%) y línea hogar (2,6%).

Ventas Comercio Minorista

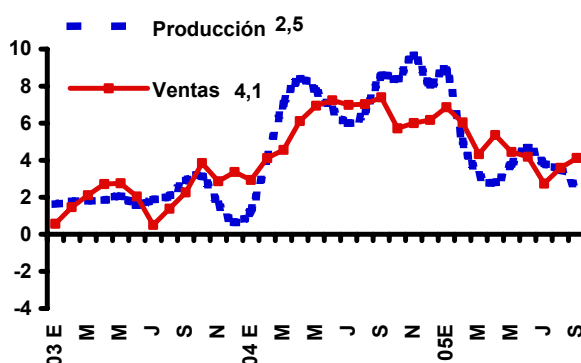
Var.% 12 meses



La producción industrial aumentó en 12 meses en 2,7% en julio pasado, mientras que las ventas totales lo hicieron en 5%. Por su parte las ventas internas crecieron en 2,5%. Con estos resultados, el sector industrial tuvo un crecimiento en el trimestre móvil julio-septiembre de 2,5%, mientras que sus ventas totales lo hicieron en 4,1%. En este moderado desempeño anual han influido las importantes contracciones del sector textil, calzados y celulosa, siendo este último un elemento puntual mientras que en textiles y calzados hay problemas más permanentes.

Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil

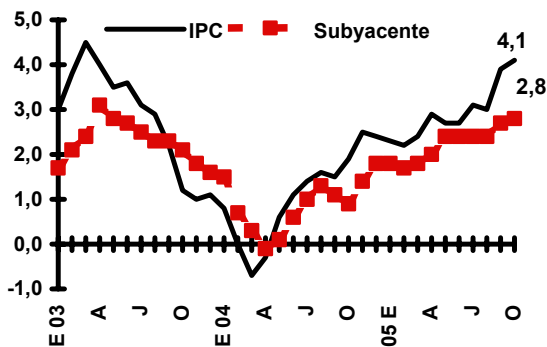


La inflación llegará a cerca de 5% en el primer trimestre del próximo año

A pesar de la baja inflación de noviembre y diciembre debido a la estacionalidad de los bienes perecibles y el menor precio de los combustibles, sigue siendo muy probable que en febrero próximo la variación del IPC en 12 meses sea cercano a 5%.

Inflación

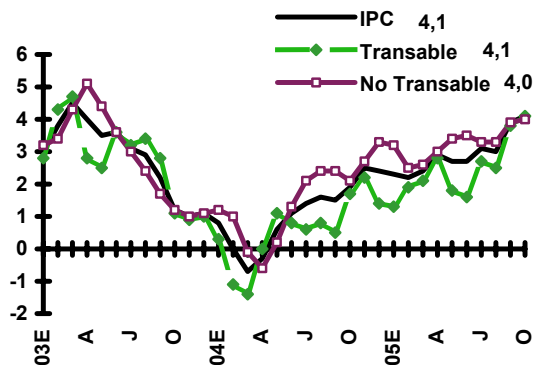
Var.% 12 meses



En octubre hubo una variación de precios del consumidor de 0,5%, explicada principalmente por el incremento en el subconjunto alimentación, que aportó 0,31 décimas a la variación total, mientras que vivienda aportó 0,078. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0,1%, cifra menor a la esperada. Dicho incremento se traduce en un aumento anualizado de la inflación subyacente igual a 2,8%, mientras que el del IPC total en 12 meses es de 4,1%. Para el mes de noviembre, las estimaciones apuntan a un incremento cercano al 0,1% debido al menor precio de los combustibles y la caída en el precio de algunos perecibles.

Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación positiva de 0,7% en septiembre pasado y de 4,1% en 12 meses. Por su parte, los no transables, tuvieron una variación mensual de 0,3% y un aumento de 4% en 12 meses. Dado que entre diciembre del 2004 y febrero del 2005 hubo variaciones negativas del IPC, se observará en los próximos meses una variación en 12 meses que se empujará a cerca de 5% para luego comenzar a moderarse paulatinamente durante el segundo semestre.

El tipo de cambio real bajará del índice 90 a fin de año

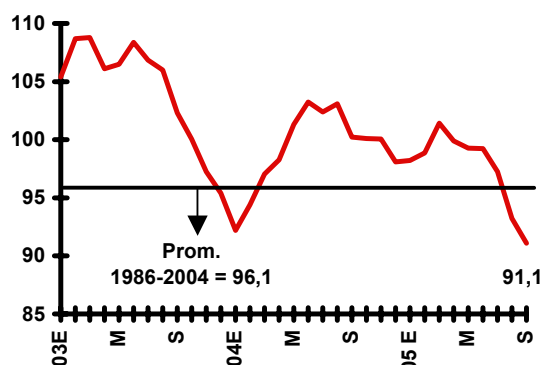
El índice de diciembre podría llegar a un valor cercano a 88, lo que implicaría una caída de 11% aproximadamente con respecto a un año atrás. Esto implicaría una caída de 3,8% entre el promedio del 2004 y el del presente año.

El índice del tipo de cambio real de septiembre del 2005 alcanzó a 91,1 con una caída de 9,1% en comparación con igual mes del año pasado, con lo cual en los primeros 9 meses del año se acumula una caída de 1,6%. En octubre se proyecta una caída cercana a 0,6% con respecto al mes previo y de allí deberíamos observar una reducción adicional que llevaría a diciembre a un índice de 88, similar a lo de principios del 2001. Esto acentuará la presión de los exportadores no tradicionales sobre la autoridad para que haga algo frente a dicha caída.

El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, a septiembre pasado, fue de 5,7% otra vez, al igual que en mes de agosto. Al analizar este incremento por actividad económica la minería sigue encabezando al grupo con un aumento de 8%, seguido por la industria con 6,3%, estando en último lugar los servicios de electricidad, gas y agua con un 4%. La remuneración real creció en 1,7%, lo que es más bajo que lo registrado previamente debido a la mayor inflación que se registró en ese mes.

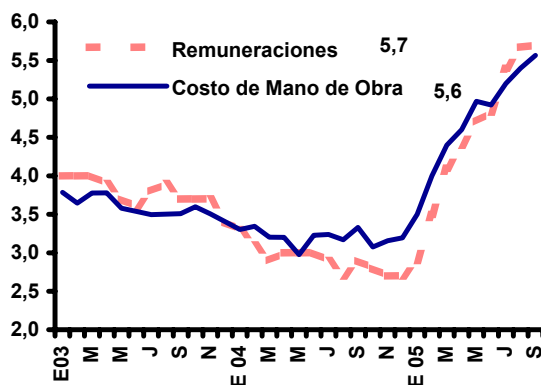
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por hora

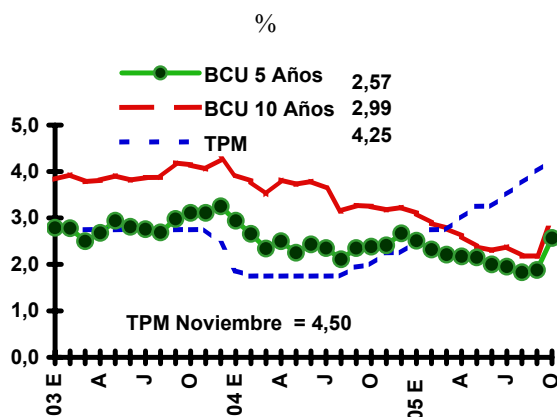
Var.% 12 meses



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

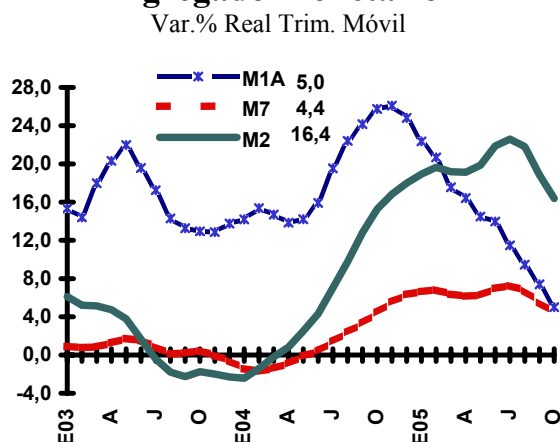
Se espera una nueva alza en la reunión de diciembre, con lo cual cerráramos el año con una tasa de política monetaria de 4,75%, la que podría llegar a 5,5% a fines del primer semestre del 2006.

Banco Central: Tasa de Interés



El 10 de noviembre pasado el Consejo del Banco Central elevó nuevamente la tasa de política monetaria en 25 puntos base hasta un 4,5% anual. Es posible que en la reunión del 13 de diciembre sea elevada una vez más para cerrar el año en 4,75%. Las tasas más largas han subido significativamente en las últimas semanas, lo que ha comenzado a modificar las perspectivas de crecimiento de inversión para el próximo año.

Agregado Monetario



El M1A creció en octubre pasado en un 2,5% real en comparación a igual mes del 2004, con lo cual la variación del trimestre móvil alcanzó a 5%, lo que muestra la sustancial reducción en el ritmo de crecimiento del dinero. El M7, por su parte, aumentó en 3,6% en 12 meses, con lo que se ha moderado el ritmo de expansión. El M2 también modificó su tendencia hace algunos meses. En suma, se acentúa cada vez más el cambio en la magnitud de la política monetaria hacia una situación cada vez más cerca de impulso neutro.

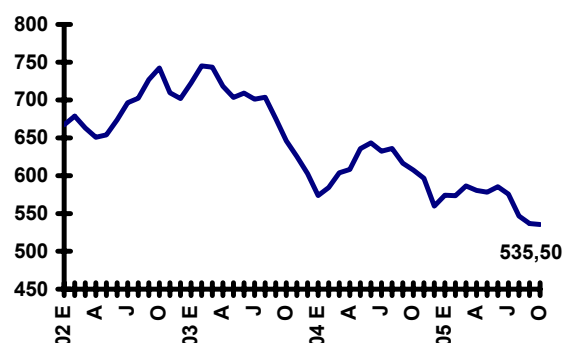
El dólar americano sigue fortaleciéndose en relación al euro y al yen

Durante el presente mes el dólar americano se ha revaluado cerca de 3% en relación al euro y al yen, en comparación a la las paridades de octubre, mientras que el peso chileno sigue una trayectoria distinta gracias al alto precio del cobre.

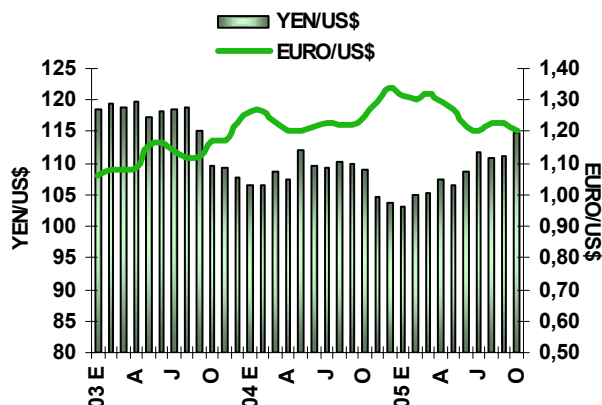
El tipo de cambio nominal comenzó noviembre en cifras en torno a \$543 y ha bajado en los últimos días a un valor en torno a \$523. Esperamos que el promedio del mes sea de \$528, lo que implicaría una caída de 11,5% en relación a igual mes del año pasado. Esta evolución nos lleva a reducir la proyección del promedio anual en \$ 560, con un cierre de año en torno a \$530. Esta corrección se explica por la nueva escalada en el precio del cobre y tal como señalábamos en el reporte anterior, si dicho precio supera los dos dólares veremos a tipo de cambio cerca de \$510-515.

El Euro se cotiza actualmente en 0,85 por dólar americano, valor superior en 2,5% al promedio de octubre. El Yen, por su parte, se cotiza actualmente en Y\$ 119 unidades por dólar americano, lo que es cerca de 3% mayor que el valor del mes pasado. De esta manera el dólar se fortaleció nuevamente 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 120 en relación al dólar respectivamente.

Tipo de Cambio Nominal
1\$/US\$



Paridades



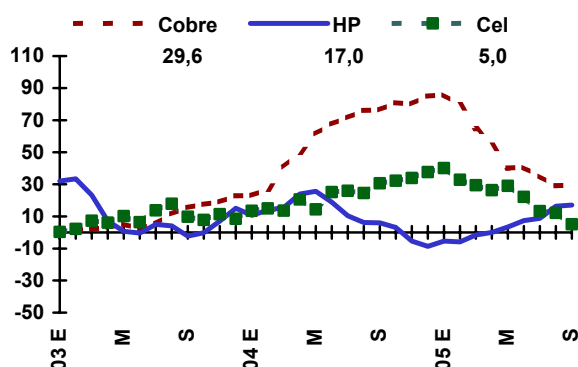
El precio del cobre supera los dos dólares por libra

En la medida que el precio del cobre ha superado el nivel de los 200 centavos por libra, se ha elevado la proyección para el promedio del presente año hasta un valor de 166 centavos, es decir 28% más alto que el del año pasado.

Valor Exportaciones:

Productos Principales

Var.% Acum.12 meses

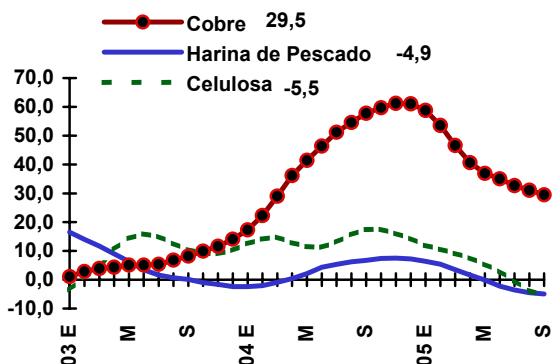


El acumulado en 12 meses a septiembre pasado muestra una variación de 29,6% en las exportaciones de cobre, proyectándose que cerrarán este año con un aumento total de 20%, cifra más baja que la proyección anterior debido a la menor producción. En el caso de la celulosa el incremento anualizado es de 5%, que también se ha moderado debido a la menor producción. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es de una variación positiva de 17%, 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 noviembre para el precio del cobre alcanza actualmente a US\$ 1,90 con un promedio anual a la fecha de US\$ 1,62. De esta manera, la variación del promedio anualizado alcanza a 29,5% a septiembre pasado, y un precio proyectado de cierre de año de US\$ 2 por libra, se espera que el promedio anual sea de US\$ 1,659, lo que es un 27% superior al promedio del año pasado. En el caso de la celulosa y la harina de pescado los promedios anualizados ya muestran valores negativos, aunque en los últimos días ambos precios han repuntado.

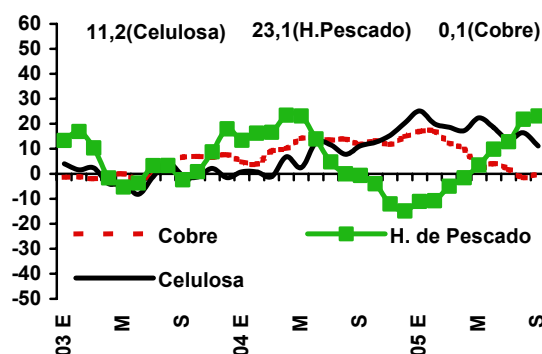
Las exportaciones agropecuarias moderan su crecimiento

Luego de varios meses de un crecimiento sostenido, las exportaciones agropecuarias han comenzado a moderar su ritmo de expansión aunque todavía están a un nivel bueno.

Al mes de septiembre pasado la exportación física de cobre creció a una tasa anualizada de 0,1%, lo que revierte la caída observada el mes previo. En el caso de la celulosa, el aumento en el volumen de exportación alcanza a 11,2%, lo que revierte el aumento del mes anterior. En la harina de pescado, se registra un incremento de 23,1% con una vigorosa trayectoria de recuperación, luego de los malos resultados de principios de año.

Volumen Físico Exportado: Productos Principales

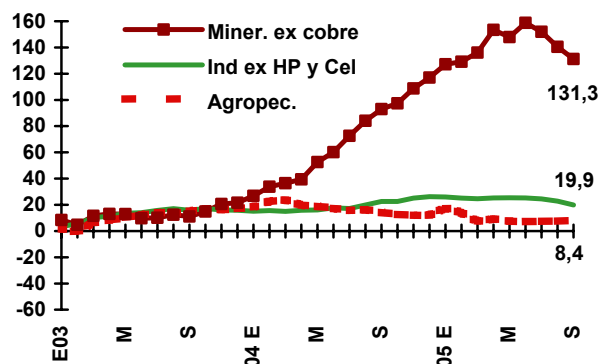
Var.% Acum. 12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, mantienen su tendencia de desaceleración y a septiembre pasado crecieron en 131,3%, lo que era explicable dada la dificultad de mantener tan altos registros. Las exportaciones agropecuarias mantienen su tasa de expansión y a septiembre mostraban un incremento anualizado de 8,4%. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, aumentan a un ritmo de 19,9% promedio anual, lo que es algo más moderado que lo observado en forma previa.

Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum. 12 meses

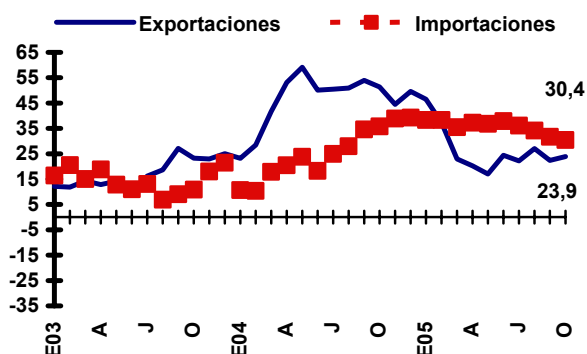


Las importaciones comienzan a moderar su ritmo

Durante el trimestre agosto-octubre del 2005 las importaciones crecieron un 30,4%, con un promedio anualizado algo más moderado, donde siguen aumentando las de bienes de capital mientras que las de consumo crecen a un ritmo cada vez menor.

Comercio Exterior

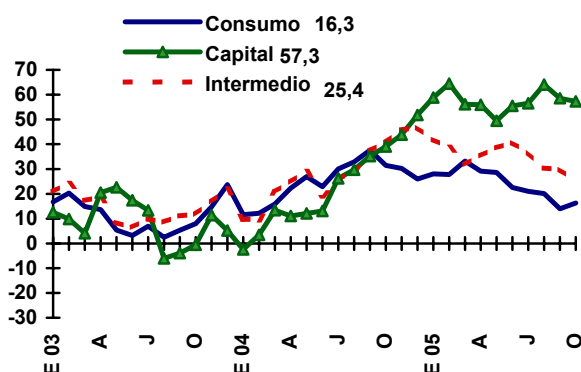
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre agosto-octubre se observó un incremento de 23,8% en las exportaciones, que se descomponen en un 21,4% en cobre y 26,1% en no cobre. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de 30,4% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en un 36% en petróleo y 30% en el resto de las importaciones. La tendencia de las importaciones muestra cierta estabilización aunque con un cambio de composición a favor de las adquisiciones de bienes de capital.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre agosto-octubre muestran una expansión de 16,3%, lo que implica un crecimiento anualizado de 23,1%, que es nuevamente una cifra inferior a la del trimestre anterior. En los bienes de capital el incremento trimestral alcanzó a 57,3% con una variación anualizada de 57,1%, lo que es cada vez mayor. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 25,4%, siendo el componente no petróleo menos dinámico, con un incremento de 22,4%.

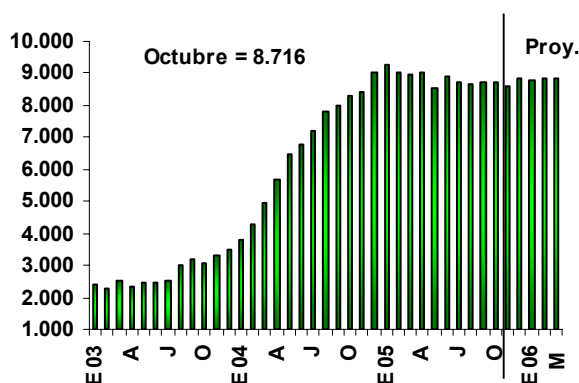
Saldo comercial se mantendrá durante el próximo trimestre

El saldo anualizado de la balanza comercial se mantendrá en torno a los US\$ 8,7 billones durante los primeros meses del próximo año.

La balanza comercial acumulada en doce meses, a octubre pasado, registró un superávit de US\$ 8.721,8 millones, con un leve empeoramiento de US\$ 2,3 millones respecto a aquella verificada el mes previo, que tuvo un superávit de US\$ 8.724,1. Este resultado se explica por el incremento de US\$ 619,6 millones en las exportaciones acumuladas en doce meses que no compensó el aumento de las importaciones, que medidas de igual manera, registraron un incremento de US\$ 621,9 millones. En los próximos meses el saldo anualizado debería mantenerse relativamente estable debido a que la menor producción de cobre compensa el mayor precio observado.

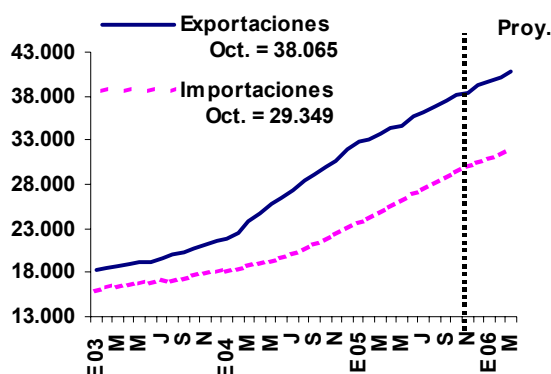
Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



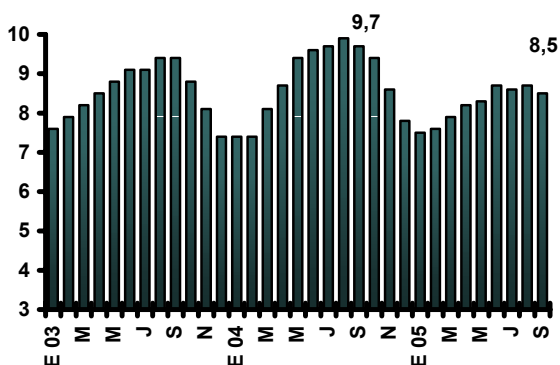
Las exportaciones anualizadas alcanzaron en octubre pasado a US\$ 38.076,3 millones, proyectándose que en diciembre totalicen cerca de US\$ 39.683 millones. Por su parte, las importaciones, alcanzaron en el mismo mes US\$ 29.354,5 millones y se estima que a fin de año llegarán a US\$ 30.310 millones. De esta manera, la trayectoria de estas variables seguirá siendo ascendente durante el primer trimestre del 2006.

El desempleo de octubre será de 8,2%

En el trimestre agosto-octubre la tasa de desocupación debería llegar a 8,2% se estima un incremento de la ocupación de 2,9%, mientras que la fuerza de trabajo tendría un 1,5%.

Tasa de Desocupación Nacional

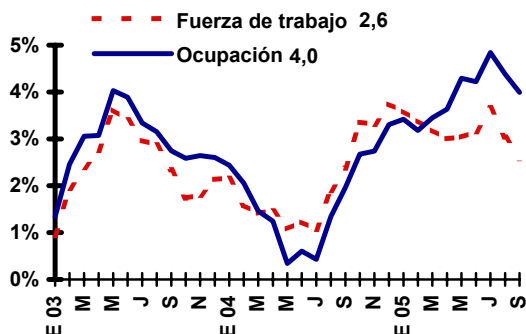
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre julio-septiembre la tasa de desocupación llegó a 8,5%, cifra levemente menor a la proyectada que era 8,6%. La tasa de desocupación ajustada por programas de empleo de emergencia habría alcanzado a 11%. El resultado oficial de 8,5% 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 8,2%, inferior que la registrada en octubre del 2004, que fue de 9,4%. Esta reducción en la tasa de desocupación se explica principalmente por la estacionalidad que hará bajar la tasa hasta cerca de 7,2% en diciembre próximo.

Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre julio-septiembre, la ocupación creció en 4%, con lo cual en 24 meses se observa un aumento de 6%, bastante mejor que lo registrado en los 6 trimestres móviles previos. La fuerza de trabajo, por su parte, aumentó en 2,6%, cifra inferior a la que registró la encuesta anterior y que implica un aumento en 24 meses de 5%. En esta encuesta bajó la tasa de participación total (53,2%), con una nueva baja en la de mujeres (36,7%) y mantención en las hombres (70,4%).

El sector industrial tiene cada vez menos ocupados

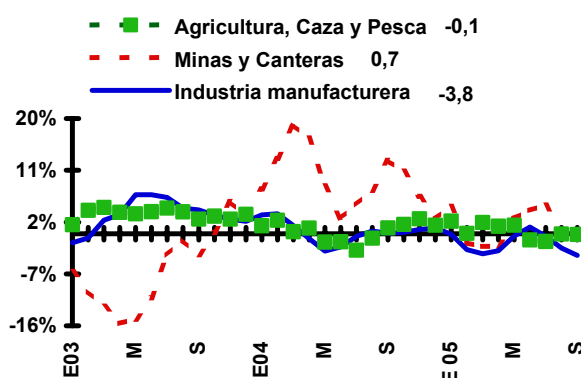
Por tercer trimestre móvil consecutivo la ocupación en dicho sector cayó en relación al año pasado, en particular las áreas textil, artículos de cuero y actividades de impresión y edición.

El empleo en el sector transable cayó en 2% en el trimestre julio-septiembre, en tanto que en el sector agrícola lo hizo en 0,1%. En la minería hubo un incremento de 0,7% en 12 meses, cifra más positiva que las previamente registradas. Por último en la industria hubo una nueva variación negativa de 3,8%. Según la encuesta de empleo de Sofofa, las mayores caídas se registran en las áreas de textiles, artículos de cuero y actividades de impresión, en donde hay intensa competencia con productos asiáticos para las dos primeras áreas y con MERCOSUR en la última.

El empleo en el sector no transable aumentó en 6,3%. En la construcción hubo un aumento de 4,2%, lo que en 24 meses implica un aumento de 9,2%. En el comercio hubo un aumento de 7,8% superior al del mes anterior. Los servicios financieros crecieron en 6,7% manteniendo el record entre todos los sectores productivos de generación de empleo en los últimos 2 años. Por último, en servicios personales la expansión fue de 6% lo que es algo menor que lo registrado en los meses anteriores.

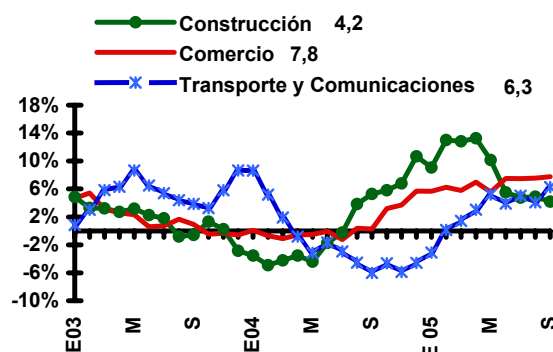
Empleo: Sectores Transables

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	4,9
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	9,7
VII	3,4	9,2	5,3	0,9	3,0	13,1
VIII	8,5	3,3	2,1	5,8	4,6	5,4
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	4,4
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
PIB Nacional	100,0	4,5	3,4	2,2	3,7	6,1

Fuente: Entre 2000 y 2003 la fuente es www.bcentral.cl, mientras que para el 2004 es www.ine.cl.

III Región Despertando del letargo

El PIB de la III Región representó cerca del 1,8% del PIB nacional del 2000, concentrándose principalmente en el sector minería (39%), construcción (11%) y servicios personales (8%). Entre julio de 2004 y junio de 2005 exportó US\$ 1.674 millones, siendo sus principales sectores la minería con US\$ 1.442 millones y resto con US\$ 232 millones. El principal destino de las exportaciones es Apec con un 32%, seguido de la Unión Europea con 24%.

Entre 1985 y el 2004, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 7%, mientras que el resto de Chile lo hizo en un 5,9%, con un liderazgo que se hace notorio entre 1990 y 1998, en donde esta región creció a un ritmo promedio anual de 12,1%. 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. Sin embargo entre 1999 y 2003 el crecimiento ha sido nulo lo cual elevó la tasa de desocupación y sólo partir del 2004 el crecimiento económico ha vuelto a reactivarse

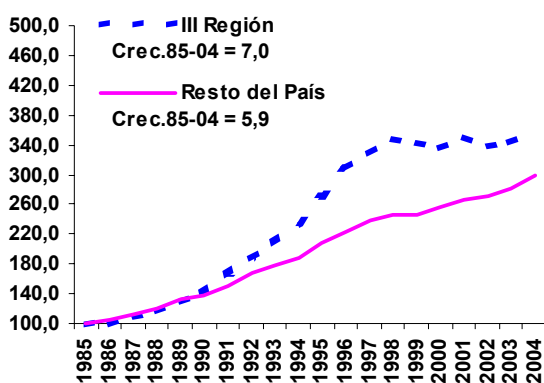
Este crecimiento acelerado se ha traducido en una importante creación en el empleo, en particular en el comercio y minería, lo que ha permitido que la tasa de desocupación se vaya reduciendo paulatinamente, aunque aún hay ciudades, como Vallenar, en donde la desocupación es bastante alta.

III Región Creció 10% durante el año pasado

El año 2004 la economía regional creció en 10%, mientras que el promedio desde 1999 hasta 2003 era de -0,3%, con lo cual se revierte el mal resultado previo.

Evolución del PIB

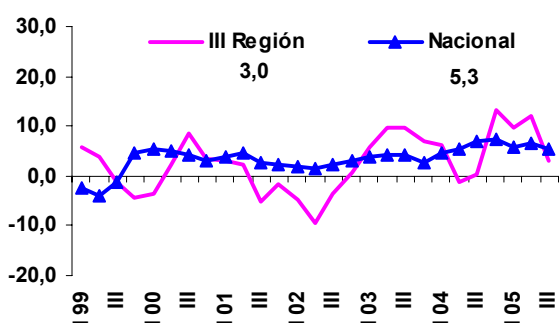
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la III Región creció en un 7% promedio hasta el 2004, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,9%. Entre 1990 y 1998 esta región creció a un ritmo más acelerado que el resto del país, pero desde 1999 la situación cambió y a partir de esa fecha y hasta el 2004 esta región creció en sólo 0,5% promedio anual debido, entre otros factores al bajo precio del cobre en esos años y su impacto en la pequeña minería.

Indice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2004 la expansión económica de la III región fue de 4,9%, con un mayor impulso en el cuarto trimestre de 13,3%, explicada principalmente por construcción, industria manufacturera y pesca. El primer trimestre del presente año, se observó una expansión de 9,6% mientras que en el segundo un aumento de 12%, el tercero el incremento fue de 3%, lo que es algo preocupante ya que la base de comparación fue extremadamente baja.

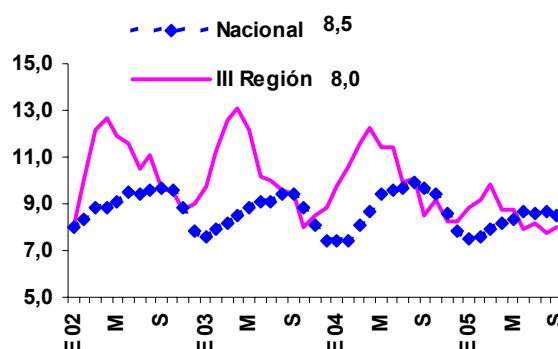
El desempleo ha bajado paulatinamente

La tasa de desocupación en esta región subió debido al nulo crecimiento económico y sólo a partir del año pasado ha comenzado a bajar.

La tasa de desocupación regional ha mantenido una trayectoria superior a la del resto del país, con una mayor convergencia en los últimos dos años. En el trimestre julio-septiembre, la III Región reportó una tasa de desocupación de 8% que se descompone en: Copiapo 6,8%, Vallenar 11,7% y el resto de la región 7,8%. Las ciudades mencionadas agrupan el 62% de la población regional, lo que indica que existe una mediana dispersión poblacional y una significativa diferencia en las tasas de desocupación entre los dos centros urbanos.

Tasa de Desocupación

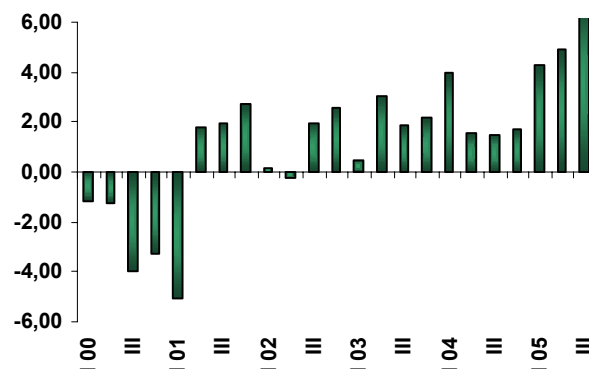
Como % de la Fuerza de Trabajo



En la última encuesta de empleo se muestra que el 22,6% de los ocupados en la III Región se desempeña en el sector de servicios personales, comunales y sociales, mientras que un 18,1% lo hace en el comercio, seguido por la agricultura con un 15,9%. Desde mediados del 2001 que hay una recuperación importante de empleos, principalmente en los sectores de comercio y minería.

Empleo III 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	5,3	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
					Proyecciones	
	Julio-05	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
Inflación (Var.% mes)	0,6	0,3	1,0	0,5	0,1	0,0
Inflación (Var.% 12 meses)	3,1	3,0	3,9	4,1	4,0	4,4
Tipo de Cambio	576	547	537	536	528	520
IMACEC (Var.%12 meses)	4,4	5,9	5,5	6,3	5,5	5,7
	Mayo-Jul.	Jun.-Ago.	Jul-Sept.	Ago.-Oct.	Sept.-Nov.	Oct.-Dic.
Tasa de Desocupación	8,6%	8,7%	8,5%	8,2%	7,6%	7,2%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total Como % PIB, en pesos corrientes

	2001	2002	2003	2004	2005 est.	2006p
Ing. Corrientes (1)	<u>21,8</u>	<u>21,1</u>	<u>21,3</u>	<u>22,3</u>	<u>24,5</u>	<u>23,7</u>
Impuestos	16,6	16,7	16,3	15,9	17,1	17,2
Cobre	0,5	0,5	0,9	3,1	4,3	3,5
Otros	4,7	3,9	4,1	3,3	3,1	3,0
Gtos. Corrientes (2)	19,0	18,9	18,4	17,0	16,9	17,0
Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)	<u>2,8</u>	<u>2,2</u>	<u>2,9</u>	<u>5,3</u>	<u>7,6</u>	<u>6,7</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,3	3,4	3,3	3,1	3,6	3,3
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	<u>-0,5</u>	<u>-1,2</u>	<u>-0,4</u>	<u>2,2</u>	<u>4,1</u>	<u>3,4</u>
Uso o Financiamiento (=5)	0,5	1,2	0,4	-2,2	-4,1	-2,3
Fondo del Cobre	0,6	0,6	0,2	-1,3	-2,1	-1,6
Endeudamiento	-0,1	0,0	-0,6	n.d.	n.d.	n.d.
Bonos de Reconocimiento (Caja)	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2

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
Total de los 10 países	64,8%	1,7	1,9	2,8	2,3	2,4

Economía Chilena

Sector Real

	2001	2002	2003	2004	2005p	2006p	2007p
			Var. %				
PIB	3,4	2,2	3,7	6,1	6,0	5,5	5,0
Demanda Interna	2,4	2,4	4,8	7,9	9,5	7,6	4,6
Consumo de Familias	2,9	2,4	4,1	5,6	5,7	6,0	5,4
Consumo de Gobierno	2,9	3,1	2,4	3,0	11,8	3,0	3,0
FBKF	4,3	1,5	5,7	12,7	17,5	13,7	6,5
Exportaciones	7,2	1,6	5,9	12,8	6,0	6,0	5,0
Importaciones	4,1	2,3	9,5	18,6	15,6	11,5	3,9
PIB (en m.mills US\$)	68.568	64.308	73.374	94.105	112.131	122.083	126.438

Cuentas Externas

	Mills. US\$						
Cuenta Corriente	-1.100	-580	-1.102	1.390	386	-2.700	-5.083
Balanza Comercial	1.844	2.386	3.522	9.019	9.373	5.400	2.217
Exportaciones	18.272	18.180	21.524	32.025	39.683	39.501	38.854
Cobre	6.537	6.323	7.766	14.358	17.685	15.957	15.331
Resto	11.735	11.857	13.758	17.667	21.998	23.544	23.523
Importaciones	16.428	15.794	18.002	23.006	30.310	34.101	36.637
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,5	-1,0	-1,4	1,5	0,3	-2,3	-4,0
Precio Cobre	72	71	81	130	166	135	120
Precio Petróleo	24	25	27	40	54	50	45
Tipo de Cambio Nominal	635	689	691	610	560	560	590
TC Real(1986=100)	96	97	104	99	93	93	96

Precios

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

Mercado del Trabajo

	En Miles de personas						
Fuerza de Trabajo	5.861	5.914	6.065	6.199	6.346	6.470	6.585
Ocupados	5.326	5.385	5.550	5.652	5.830	5.964	6.089
Desocupados	535	529	515	546	515	487	496
Tasa de Des. Prom. año	9,1%	8,9%	8,5%	8,8%	8,1%	7,8%	7,5%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	7,9%	7,8%	7,4%	7,8%	7,3%	7,0%	6,8%

VISITE www.lyd.org

The screenshot shows a Microsoft Internet Explorer browser window displaying the website www.lyd.org. The browser's address bar shows the URL. The website header includes the logo "LIBERTAD DESARROLLO" with a "15 AÑOS" anniversary banner and a navigation menu with links for "Inicio", "nosotros", "biblioteca", "noticias", "enlaces", and "BUSCAR". Below the header, there are several news articles and sections. The main article is titled "Seminario de LyD Analizó Desafíos del Sistema de AFP" and discusses the 25th anniversary of the AFP system. Other articles include "Carolina Velasco, investigadora de LyD: 'Proyecto de Subvención Preferencial Debe ser Debatido'" and "Nuevo Desocupación: La Batalla Perdida". A sidebar on the right features a "columna de Hernán Büchi" and "puntos de vista" by Cristián Larroulet and Luis Larraín. The browser's status bar at the bottom shows the current page URL as <http://www.lyd.org/texto.html>.