

COYUNTURA ECONÓMICA

Diciembre 2005

Dólar bajo: ¿Tarea del Banco Central?

El incremento del precio del cobre que no fue anticipado ni por el más optimista ha cambiado la trayectoria del tipo de cambio nominal en los últimos meses, desde un promedio de \$580 en el primer semestre hasta los \$515 observados actualmente. Evidentemente, esta caída del valor nominal y su efecto sobre el índice real se explica por el cambio de los fundamentos y existiría poco espacio para atribuir parte de esta trayectoria a fenómenos especulativos u de otra índole.

En ese contexto, poco tiene que hacer el Banco Central bajo el esquema cambiario actual, ya que todo intento por elevar el valor nominal sólo se traducirá en un aumento transitorio del valor del dólar para luego volver a caer, y de paso generar una pérdida económica para el instituto emisor. De hecho, dicha situación ya ocurrió hace una década atrás y se tradujo en la pérdida del patrimonio total del Banco Central.

Esto no significa que no se pueda hacer nada frente a esta situación, ya que la reducción del tipo de cambio real hace notar el esfuerzo que se debe realizar en el incremento de la competitividad. Lamentablemente, parte importante de las propuestas de la agenda pro-crecimiento o los desafíos planteados por la Cámara de Comercio de Santiago han quedado en el recuerdo. Justamente debería aprovechar el buen momento actual para avanzar en aquellas áreas que podrían requerir compensaciones a los involucrados y en donde un mercado del trabajo más equilibrado permitiría absorber a los desocupados que podrían generarse a partir de una reestructuración de sectores productivos.

Por último, dado que es probable que el precio del cobre se mantenga por sobre un dólar por cerca de 4 años más, no deberíamos esperar un incremento muy significativo del tipo de cambio, con lo cual la necesidad de relanzar iniciativas como la agenda pro crecimiento o pro competitividad será cada vez mayor. Es de esperar que el próximo Presidente de la República y el recién elegido Congreso estén a la altura de dicho desafío.

Fecha de cierre: Diciembre 19 de 2005. N° 128

Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Subdirector de Estudios.

Libertad y Desarrollo.

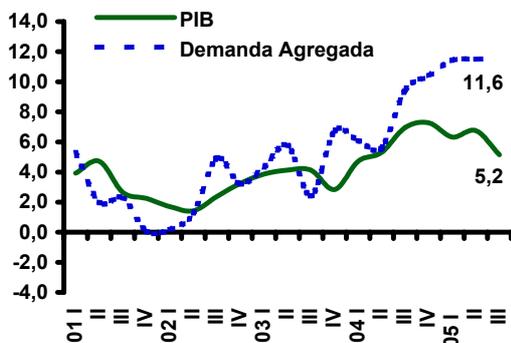
Fono 562 377 4817, e-mail: tflores@lyd.org Base de datos: malmendras@lyd.org

El PIB del cuatro trimestre crecerá en 5,1%...

Luego de crecer 5,2% en el tercer semestre, se proyecta un 5,1% para el último cuarto del año, lo que es más moderado principalmente por la menor producción minera e industrial.

PIB y Demanda Interna

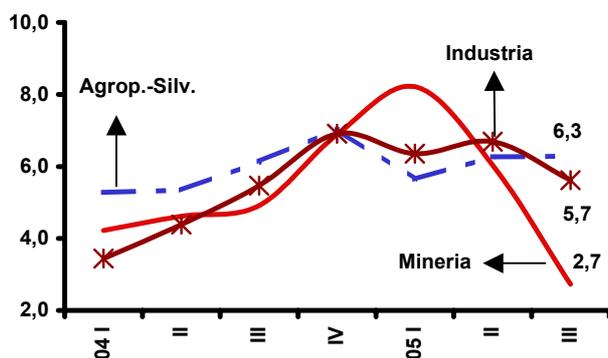
Var.% trim. Año anterior



En el tercer trimestre el PIB creció 5,2%, mientras que en el primero fue revisado al alza a un 6,3% y en el segundo trimestre fue elevada a 6,8%. Para el último período se espera una expansión de 5,1% con lo cual el incremento anual sería de 5,8%. La demanda interna, por su parte, creció un 11,6%, luego de haberlo hecho en 11,4% y 11,5% en el primer y segundo trimestre del año. En el cuarto el aumento alcanzaría a 8,3%, cifra más moderada debido a una cada vez mayor base de comparación.

PIB Transable

Var.% real años móviles



La variación anualizada al tercer trimestre muestra un aumento en el PIB de transables de 4,7%, liderada por el aumento agropecuario con un 6,3%, habiendo crecido 6,9% en el 3° trim. del presente año. Le sigue la industria con un incremento anualizado de 5,6%, a pesar del modesto incremento de 3,9% registrado en el tercer trimestre. Luego está la minería con un aumento anualizado de sólo 2,7% y una caída de 3,6% en el tercer cuarto del año, principalmente debido a menor producción de cobre. En el último lugar se encuentra la pesca con un aumento de sólo 0,4% anualizado y una caída de 4% en el último trimestre observado.

...debido al menor impulso del sector transable.

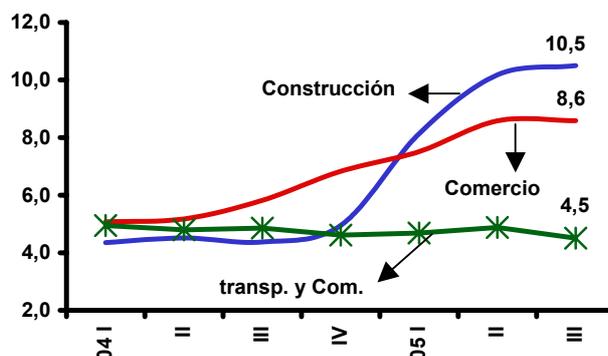
La evolución del sector transable ha sido más moderada de lo proyectado y el empleo nuevo se está generando exclusivamente en el sector no transable, en el cual la construcción y el comercio son sus principales soportes.

La producción del sector no transable aumentó en un 7,1% anualizado al tercer trimestre del presente año. Esta expansión liderada por la construcción con un 10,5%, con un incremento de 8,2% en el tercer trimestre; seguido del comercio con un 8,6% anualizado y de 7,8% en el último trimestre, mientras que los servicios financieros crecen a un 6,6% anualizado. Más atrás está transporte y comunicaciones con sólo 4,5% anualizado, lo que se subdivide en 7% para transportes y sólo 1% en comunicaciones.

La formación bruta de capital fijo (FBKF) se mantiene como el componente más dinámico de la demanda interna, con un crecimiento anualizado de 24,4% al tercer trimestre del 2005. Este aumento se desglosa en una variación anualizada de 46,2% en la compra de maquinarias y cerca de 11,2% en construcción. Durante el presente año se espera un aumento de 21,7% en FBKF donde la compra de maquinarias cerraría el año con un incremento de 36,7% aproximadamente, mientras que la construcción lo haría en cerca de un 10,2%.

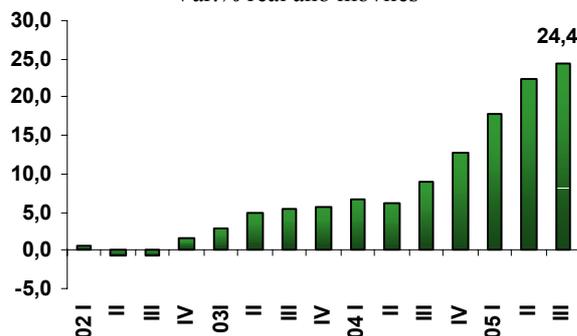
PIB No Transable

Var.% Prom. Trim. Móvil



Formación Bruta de Capital Fijo

Var.% real año móviles

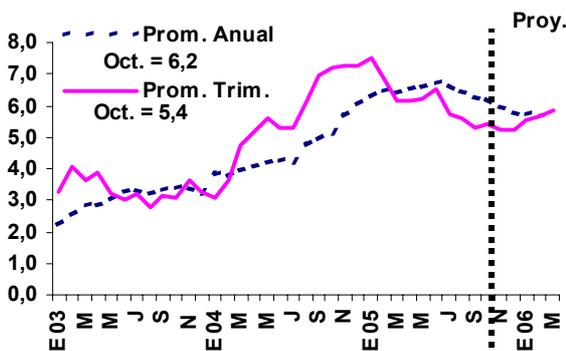


La producción minera cayó en 4,8% en el tercer trimestre...

La caída en la producción minera, que se explica principalmente por cobre, afectó la expansión del PIB en el tercer trimestre y es probable que pueda caer en cerca de 6% en el último trimestre del año, con lo cual en el 2005 se podría llegar a una caída anual de 3% aproximadamente.

IMACEC

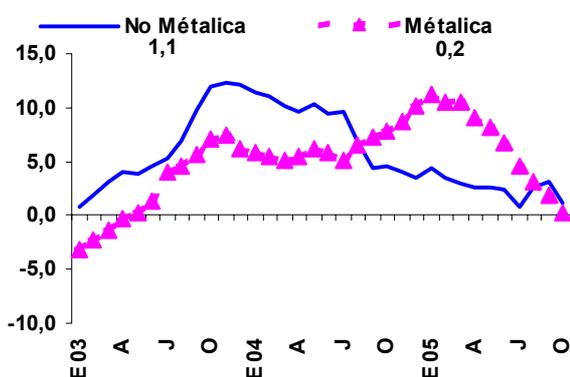
Var. %



En octubre, el IMACEC creció en 4,9% en comparación con igual mes del 2004. Este incremento fue menor a lo proyectado y contiene un aumento de 2,1% en la producción industrial medida por SOFOFA y una contracción de 5,5% en la producción minera medida por el INE, en donde la producción de cobre cayó en 6,3%. Para noviembre se espera un incremento en torno a 5%, de manera tal que la estimación para el cuarto trimestre se redujo en 5,1%, lo que altera la proyección para el año a un 5,8%.

Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En octubre, la producción minera total cayó 5,5% en comparación con igual mes del 2004. La minería metálica se contrajo un 5,5% en 12 meses, con lo cual el aumento anualizado es de 0,2%. La caída del mes se explica principalmente por la menor producción de cobre (-6,3%). Se estima que la producción de cobre caerá durante el presente año en cerca de 1%, equivalentes a algo más de 41 mil toneladas. Por su parte, la minería no metálica tuvo una variación de -6,2% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada llega a +1,1%.

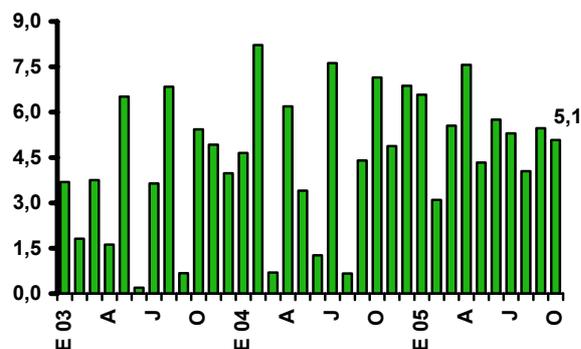
...mientras que el comercio va a cerrar un muy buen año.

En el tercer trimestre el PIB del comercio creció en 7,8%, lo que implica un crecimiento anualizado de 8,6%, que no se observaba desde hace una década.

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

Ventas Comercio Minorista

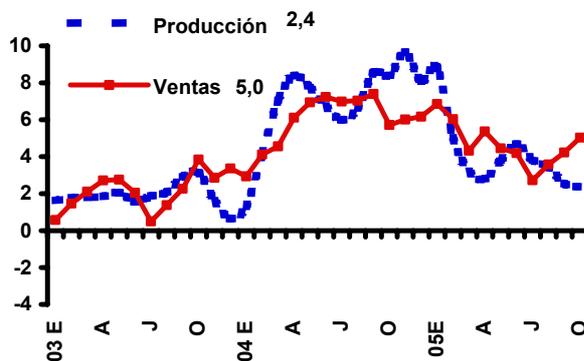
Var.% 12 meses



La producción industrial aumentó en 12 meses en 2,1% en octubre pasado, mientras que las ventas totales lo hicieron en 4,7%. Por su parte las ventas internas crecieron en 4,1%. Con estos resultados, el sector industrial tuvo un crecimiento en el trimestre móvil agosto-octubre de 2,4%, mientras que sus ventas totales lo hicieron en 5%. En el modesto resultado de octubre influyó la caída en la producción de productos químicos (-14%), además de hierro y acero (-32,7%) debido al paro programado de una planta y en refinación de petróleo (-6,3%) por paros no programados de producción.

Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil

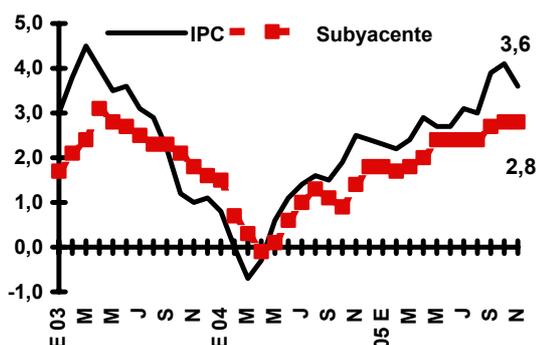


La inflación subyacente sigue bastante alta

A pesar de la inflación negativa de noviembre gracias a la baja en el precio de los combustibles, la inflación subyacente fue de 0,3% que es equivalente a la variación promedio de los últimos 9 meses.

Inflación

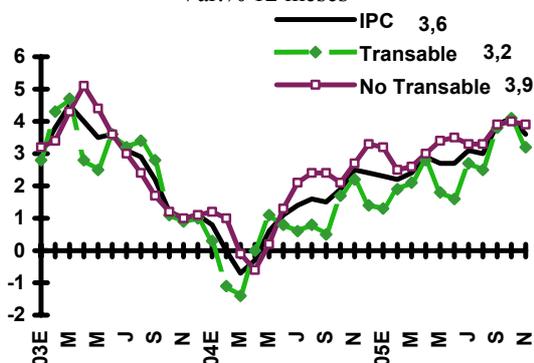
Var.% 12 meses



En noviembre hubo una variación de precios del consumidor de -0,2%, explicada principalmente por la caída en el subconjunto transporte, que restó 0,466 décimas a la variación total, mientras que alimentación aportó 0,148. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0,3%, cifra mayor 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 3,6%. Sin perjuicio del aumento de la inflación subyacente, es posible que la baja en el tipo de cambio nominal agregue algunos grados de libertad en materia inflacionaria, pero la trayectoria sigue siendo al alza.

Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación positiva de -0,7% en noviembre pasado y de 3,2% en 12 meses, explicado principalmente por la baja en los combustibles. Por su parte, los no transables, tuvieron una variación mensual de 0,2% y un aumento de 3,9% en 12 meses. Cuando se analiza la variación en 12 meses de algunos no transables, como vivienda, salud y educación se observan incrementos superiores a 3% que lejos de moderarse han mantenido trayectorias crecientes.

El tipo de cambio real caerá cerca de 4,2% durante el presente año

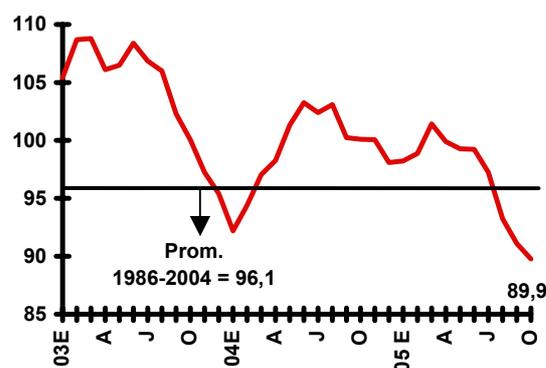
El índice de diciembre podría llegar a un valor cercano a 85, con una caída de 12,7% aproximadamente con respecto a un año atrás. Esto implicaría una caída de 4,2% entre el promedio del 2004 y el del presente año.

El índice del tipo de cambio real de octubre del 2005 alcanzó a 89,8 con una caída de 10,3% en comparación con igual mes del año pasado, con lo cual en los primeros 10 meses del año se acumula una baja de 2,4%. En noviembre se proyecta una caída cercana a 3,5% con respecto al mes previo, estimándose un valor a diciembre a un índice de 85,6, similar a lo observado a mediados del 2000. Sólo un cambio en la evaluación del precio del cobre moderará la presión sobre el Banco Central para que adopte medidas frente a la caída de esta variable.

El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, a octubre pasado, fue de 6,1% lo que corresponde a la mayor variación en varios años. Al analizar este incremento por actividad económica la minería sigue encabezando al grupo con un aumento de 8,7%, seguido por la industria con 7%, manteniéndose en último lugar los servicios de electricidad, gas y agua con un 4%. La remuneración real creció en 1,8%, lo que nos lleva a estimar un incremento para el presente año cercano a 1,7%.

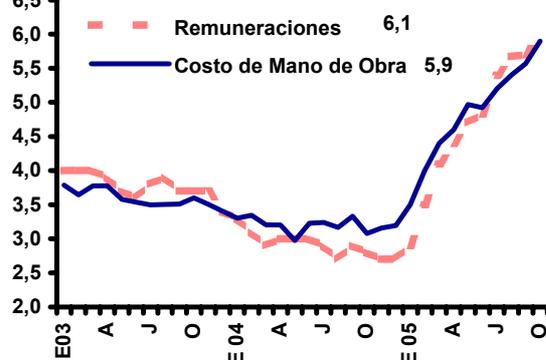
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por hora

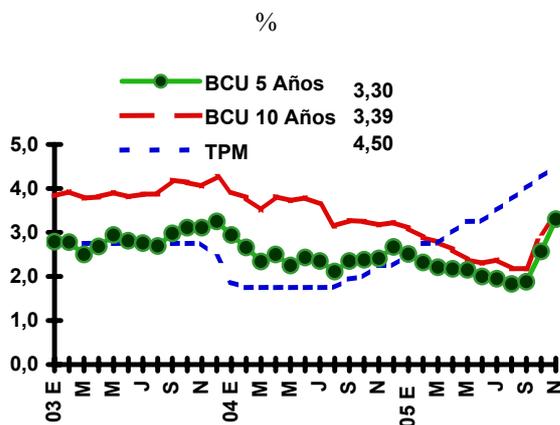
Var.% 12 meses



La tasa de interés llegará a 5% en marzo próximo

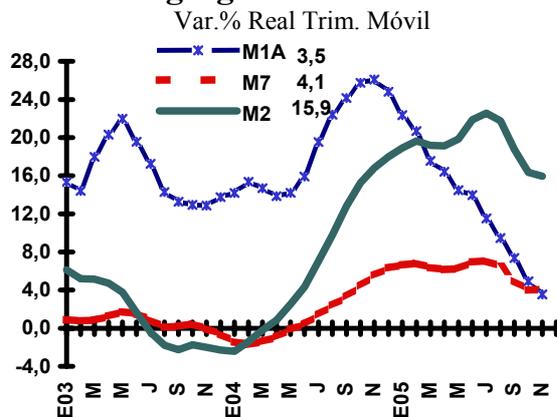
Se espera una nueva alza en la reunión de enero y marzo, con lo cual la tasa pasaría del 4,5% actual a 5% en marzo próximo, en un nuevo contexto de alzas más espaciadas.

Banco Central: Tasa de Interés



El 13 de diciembre pasado el Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 4,5%. Es posible que en la reunión del 12 de enero sea elevada la tasa en 25 puntos base. Las tasas más largas siguen aumentando y se espera que a mediados del próximo año estén cerca de 40 puntos base más altas que en la actualidad.

Agregado Monetario



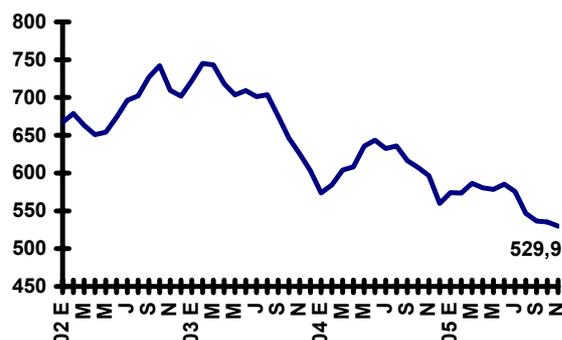
El M1A creció en noviembre pasado en un 3,8% real en comparación a igual mes del 2004, con lo cual la variación del trimestre móvil alcanzó a 3,5%, lo que muestra la sustancial reducción en el ritmo de crecimiento del dinero. El M7, por su parte, aumentó en 5,5% en 12 meses, con lo que se mantiene la trayectoria de desaceleración. El M2 parece estar en una pausa para continuar ajustándose en los próximos meses.

El tipo de cambio en un nuevo nivel

Se espera que el precio del cobre se mantenga en los valores actuales durante algunos meses, lo cual llevará a que el tipo de cambio nominal fluctúe en torno a los \$510, hasta que el precio del metal rojo comience a bajar debido a la mayor oferta y menor demanda.

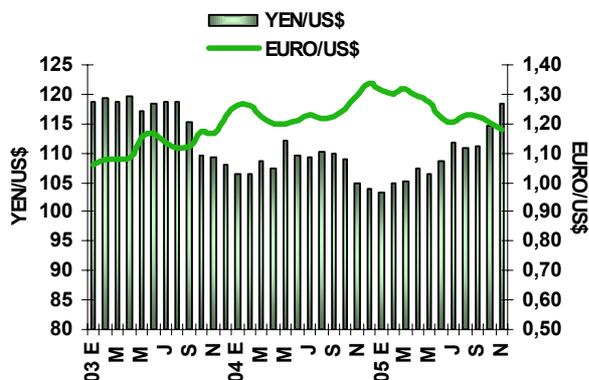
El tipo de cambio nominal comenzó diciembre en cifras en torno a \$518 y ha bajado en los últimos días a un valor en torno a \$511. Esperamos que el promedio del mes sea de \$512, lo que implicaría una caída de 11,1% en relación a igual mes del año pasado. Esta evolución nos lleva a mantener la proyección del promedio anual en \$ 560, con un cierre de año en torno a \$510. Esto implicaría una caída de 8,2% en relación al promedio del año pasado que alcanzó a \$ 609,5.

Tipo de Cambio Nominal
1\$/US\$



El Euro se cotiza actualmente en 0,83 por dólar americano, valor similar al promedio de noviembre. El Yen, por su parte, se cotiza actualmente en Y\$ 120,2 unidades por dólar americano, lo que es cerca de 1,5% mayor que el valor promedio del mes pasado. De esta manera el dólar se fortaleció nuevamente con respecto al yen y se mantuvo relativamente estable en relación al Euro. En relación al promedio del año pasado se registraría una devaluación del yen de 2%, mientras que con el Euro la diferencia es menos significativa.

Paridades



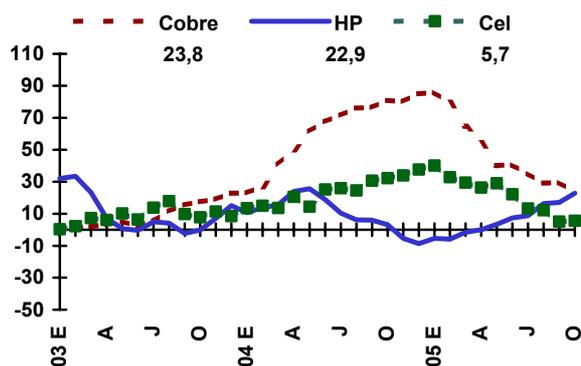
Las exportaciones de cobre crecerán 26% en el presente año

Dado el alto precio del cobre y restando el efecto de la menor producción, se proyecta que el aumento en valor de las exportaciones bordeará el 26% en el 2005, después de haberlo hecho en 85% en el 2004.

Valor Exportaciones:

Productos Principales

Var.% Acum.12 meses

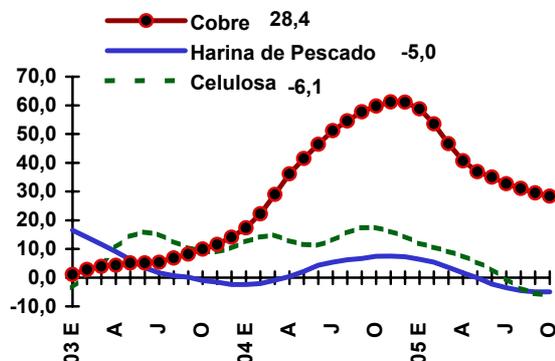


El acumulado en 12 meses a octubre pasado muestra una variación de 23,8% en las exportaciones de cobre, proyectándose que cerrarán este año con un aumento total de 26%. En el caso de la celulosa el incremento anualizado es de 5,7%, que es algo más expansivo que el mostrado en el registro anterior. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es de una variación positiva de 22,9%, 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 diciembre para el precio del cobre alcanza actualmente a US\$ 2,07 con un promedio anual a la fecha de US\$ 1,657. De esta manera, la variación del promedio anualizado alcanza a 28,4% a octubre pasado. En el caso de la celulosa y la harina de pescado los promedios anualizados siguen mostrando valores negativos, aunque en los últimos días ambos han repuntado.

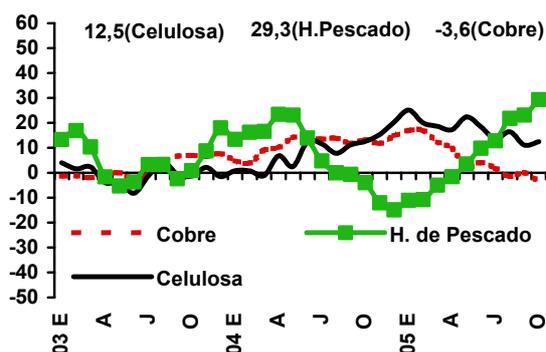
Las exportaciones mineras no cobre también tendrán un año record

Tal como muestra el alto nivel que ha alcanzado el precio del molibdeno, los demás productos mineros no cobre cerrarán el año con incrementos record de valor record.

Al mes de octubre pasado la exportación física de cobre cayó a una tasa anualizada de 3,6%, lo que era esperable a partir de la contracción de la producción. En el caso de la celulosa, el aumento en el volumen de exportación alcanza a 12,5%, lo que reafirma el aumento del mes anterior. En la harina de pescado, se registra un incremento de 29,3% con una vigorosa trayectoria de recuperación, luego de los malos resultados de principios de año.

Volumen Físico Exportado: Productos Principales

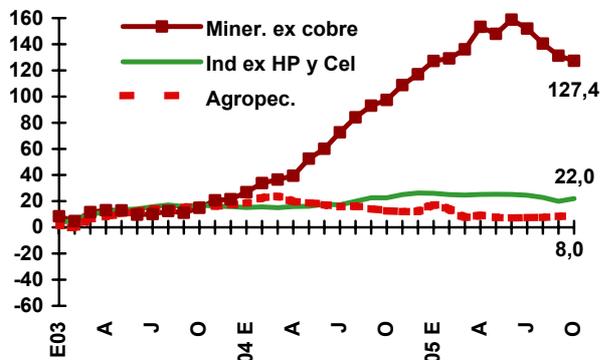
Var.% Acum. 12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, mantienen su tendencia de desaceleración y a octubre pasado crecieron en 127,4%, lo que aún sigue siendo un excelente resultado. Las exportaciones agropecuarias mantienen su tasa de expansión y a octubre mostraban un incremento anualizado de 8%. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, aumentan a un ritmo de 22% promedio anual, similar a lo observado en los meses previos.

Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum. 12 meses

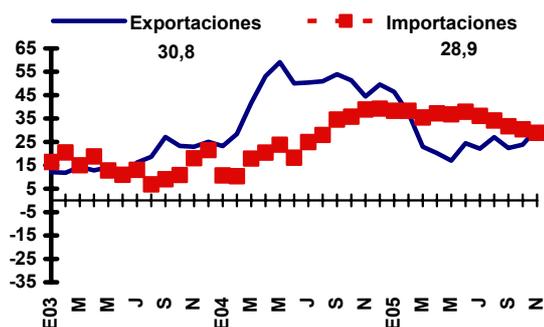


Las importaciones siguen moderando su ritmo

Durante el trimestre septiembre-noviembre del 2005 las importaciones crecieron un 28,9%, con un promedio anualizado cada vez más moderado, donde siguen aumentando vigorosamente las de bienes de capital mientras que las de consumo crecen a un ritmo cada vez menor.

Comercio Exterior

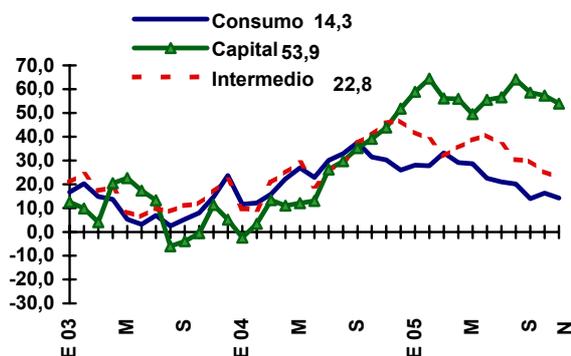
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre septiembre-noviembre se observó un incremento de 30,8% en las exportaciones, que se descomponen en un 40,6% en cobre y 23,2% en no cobre. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de 28,9% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en un 45,1% en petróleo y 26,5% en el resto de las importaciones. La tendencia de las importaciones muestra una desaceleración paulatina con un cambio de composición cada vez más significativo.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



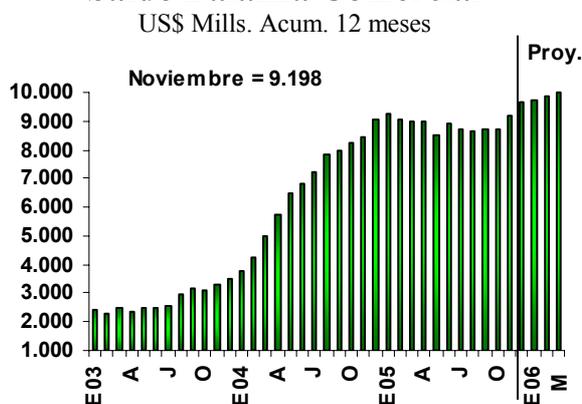
Las importaciones de bienes de consumo del trimestre septiembre-noviembre muestran una expansión de 14,3%, lo que implica un crecimiento anualizado de 22,1%, que es nuevamente una cifra inferior a la del trimestre anterior. En los bienes de capital el incremento trimestral alcanzó a 53,9% con una variación anualizada de 57,4%, lo que es cada vez mayor. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 22,8%, siendo el componente no petróleo menos dinámico, con un incremento de 16,9%.

Saldo comercial se incrementará durante el próximo trimestre

El saldo anualizado de la balanza comercial se elevará a cerca de US\$ 10 billones durante los primeros meses del próximo año.

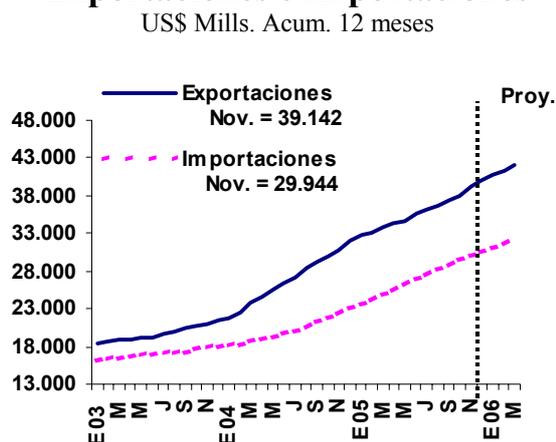
La balanza comercial acumulada en doce meses, a noviembre pasado, registró un superávit de US\$ 9.197,3 millones, con un gran mejoramiento de US\$ 475,5 millones respecto a aquella verificada el mes previo, que tuvo un superávit de US\$ 8.721,8. Este resultado se explica por el incremento de US\$ 1.065,9 millones en las exportaciones acumuladas en doce meses que sobrepasó largamente el aumento de las importaciones, que medidas de igual manera, registraron un incremento de US\$ 590,5 millones.

Saldo Balanza Comercial



Las exportaciones anualizadas alcanzaron en noviembre pasado a US\$ 39.142,2 millones, proyectándose que en marzo próximo totalicen cerca de US\$ 42.180 millones. Por su parte, las importaciones, fueron de US\$ 29.944,9 millones en noviembre y se estima que a marzo 2006 llegarán a US\$ 32.214 millones. De esta manera, la trayectoria de estas variables seguirá siendo ascendente durante el primer trimestre del 2006.

Exportaciones e Importaciones

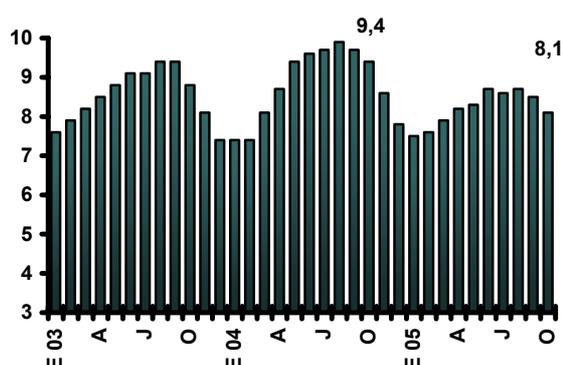


El desempleo de noviembre será de 7,4%

En el trimestre agosto-octubre la tasa de desocupación fue de 8,1% y gracias a la estacionalidad debería bajar a 7,4% en la próxima encuesta.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre agosto-octubre la tasa de desocupación llegó a 8,1%, cifra levemente menor a la proyectada que era 8,2%. El resultado de 8,5% es inferior en 1,3 décimas a la cifra equivalente del 2004 y se espera que en el siguiente trimestre móvil sea de 7,4%, inferior que la registrada en noviembre del 2004, que fue de 8,6%. Esta reducción en la tasa de desocupación se explica principalmente por la estacionalidad que reduce la desocupación hasta enero próximo, para comenzar nuevamente a subir hasta agosto del próximo año.

Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre agosto-octubre, la ocupación creció en 2,7%, con lo cual en 24 meses se observa un aumento de 5,4%, algo más moderado que lo registrado en los trimestres móviles previos. La fuerza de trabajo, por su parte, aumentó en 1,2%, cifra inferior a la que registró la encuesta anterior y que implica un aumento en 24 meses de 4,6%. En esta encuesta se mantuvo la tasa de participación total (53,2%), con una mantención en la de mujeres (36,7%) y leve baja en las hombres (70,3%).

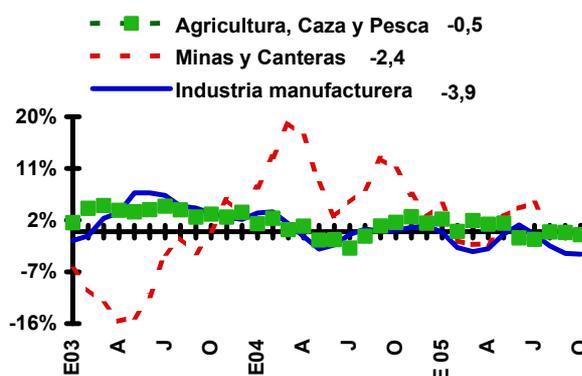
El sector transable cerrará el año con menos ocupados que en el 2004

En el trimestre agosto-octubre la cantidad de ocupados en el sector transable cayó en 2,3%, ello se suma a las caídas de los trimestres previos que auguran un negativo resultados para el 2005.

El empleo en el sector transable cayó en 2,3% en el trimestre agosto-octubre, en tanto que en el agrícola lo hizo en 0,5%. En la minería hubo una contracción de 2,4% en 12 meses, cifra más negativa que las previamente registradas. Por último en la industria hubo una nueva variación negativa de 3,9%. De esta manera es posible que el presente año cierre con una caída absoluta en la cantidad total de ocupados.

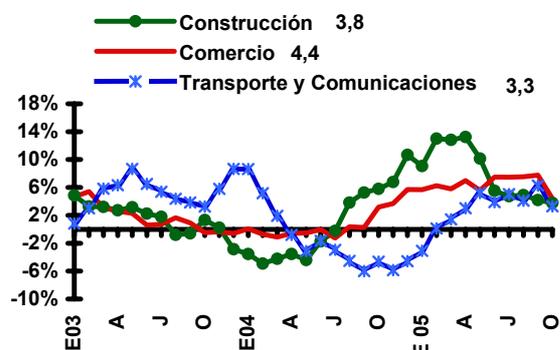
Empleo: Sectores Transables

Var.% anual trimestre equivalente



Empleo: Sectores No Transable

Var.% anual trimestre equivalente



El empleo en el sector no transable aumentó en 4,7%. En la construcción hubo un incremento de 3,8%, lo que en 24 meses implica un crecimiento de 9,6%. Por su parte, el comercio creció en 4,4% , cifra inferior a la del mes previo. Los servicios financieros crecieron en 9,2% 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 4,1% cifra menor que la registrada en los meses anteriores.

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.

IV Región Volviendo a crecer

El PIB de la IV Región representó cerca del 2,3% del PIB nacional del 2000, concentrándose principalmente en el sector minería (25%), servicios personales (12%) y construcción (10%). Entre octubre de 2004 y septiembre de 2005 la región exportó US\$ 1.719 millones, siendo sus principales sectores la minería con US\$ 1.396 millones, US\$ 206 millones en productos agrícolas y resto con US\$ 117 millones. El principal destino de las exportaciones es Apec con un 31%, seguido de Nafta con 16%.

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 6,3%, con un sustancial incremento de 13,5% en el año 2000 gracias a la puesta en marcha de la minera Pelambres. Sin embargo, entre el 2001 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.

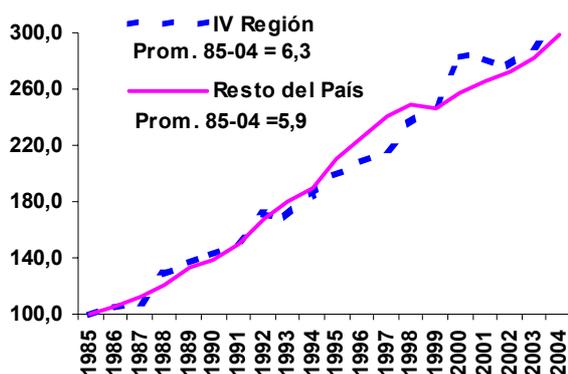
Este crecimiento acelerado se ha traducido en una importante creación en el empleo, en particular en la agricultura, el comercio y la minería, lo que ha permitido que la tasa de desocupación se vaya reduciendo paulatinamente, aunque aún hay ciudades, como Coquimbo, en donde es bastante alta.

IV Región Creció 10% durante el año pasado

El año 2004 la economía regional creció en 10%, mientras que el promedio entre 1985 y 2004 es de 6,3%, aunque con un resultado muy modesto entre el 2000 y 2003.

Evolución del PIB

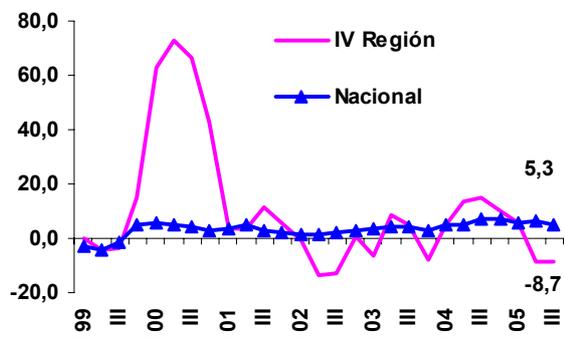
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la IV Región creció en un 6,3% promedio hasta el 2004, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,9%. En el 2000 se logró el record de crecimiento con un 13,5% gracias a la puesta en marcha de un gran proyecto minero. Entre el 2001 y 2003 se registraron contracciones económicas que se revierten a mediados del 2003 para llegar a un crecimiento significativo de 10% el año pasado, sin embargo, las perspectivas para el 2005 no son muy buenas.

Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2004 la expansión económica de la IV región fue de 10%, con un mayor impulso en el segundo trimestre de 13,6%, explicado principalmente por construcción, industria manufacturera, agricultura y minería. El primer trimestre del presente año, se observó una expansión de 5,7% mientras que en el segundo una contracción de 8,7%, idéntica a la observada en el tercer cuarto del año. La explicación para esos últimos dos resultados está en parte en la alta base de comparación y por caídas en construcción, minería y pesca.

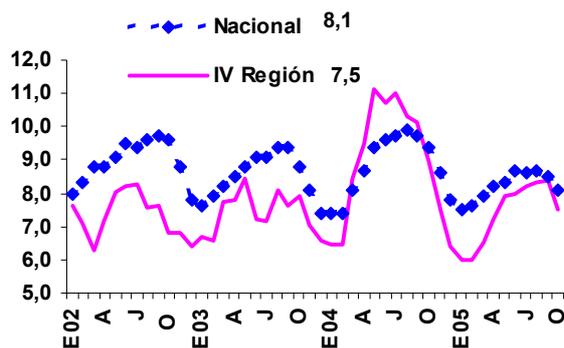
El desempleo ha bajado paulatinamente

La tasa de desocupación en esta región muestra una gran dispersión al observarse a Coquimbo con 12% mientras que el promedio de las ciudades más pequeñas es de 4,3%.

La tasa de desocupación regional ha mantenido una trayectoria algo inferior a la del resto del país, con una mayor convergencia en los últimos dos años. En el trimestre agosto-octubre, la IV Región reportó una tasa de desocupación de 7,5% que se descompone en: Coquimbo 12,1%, La Serena 8,5%, Ovalle 7,1% y el resto de la región 4,3%. Las ciudades mencionadas agrupan el 59% de la población regional, lo que indica que existe una mediana dispersión poblacional y una significativa diferencia en las tasas de desocupación entre los centros urbanos.

Tasa de Desocupación

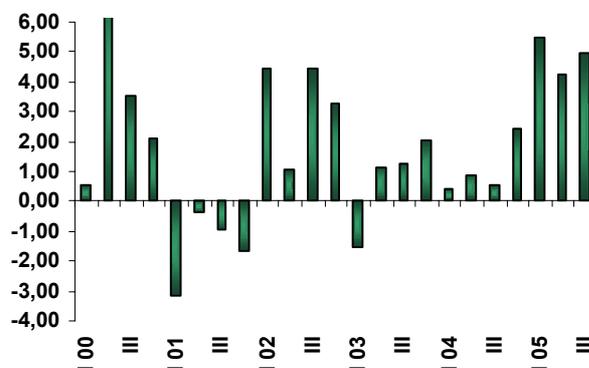
Como % de la Fuerza de Trabajo



En la última encuesta de empleo se muestra que el 26% de los ocupados en la IV Región se desempeña en el sector agropecuario, mientras que un 22% lo hace en servicios personales, comunales y sociales, seguido por el comercio con un 19%. Desde mediados del 2003 que hay una recuperación importante de empleos, principalmente en los sectores de la agricultura, industria y comercio.

Empleo IV 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 Efectivo	IV Trim.05 Proyectado
PIB	7,0	7,3	6,3	6,8	5,2	5,1
Dda. Agregada	9,5	10,4	11,4	11,5	11,6	8,3
FBKF	15,6	20,6	27,0	25,4	24,7	11,8
Resto	7,6	7,1	6,5	7,0	7,3	7,0
Exportaciones	15,7	15,5	7,1	7,8	3,8	6,0
Importaciones	23,0	24,8	21,9	21,1	21,1	14,2
					Proyecciones	
	Ago-05	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene-06
Inflación (Var.% mes)	0,3	1,0	0,5	-0,2	0,2	0,1
Inflación (Var.% 12 meses)	3,0	3,9	4,1	3,6	4,2	4,7
Tipo de Cambio	547	537	536	530	510	513
IMACEC (Var.%12 meses)	5,7	5,4	4,9	5,0	5,4	5,8
	Jun.-Ago.	Jul-Sept.	Ago.-Oct.	Sept.-Nov.	Oct.-Dic.	Nov.-Ene-06
Tasa de Desocupación	8,7%	8,5%	8,1%	7,4%	7,2%	7,3%

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	25,3
Ahorro Externo	1,5	1,0	1,4	-1,5	-0,3	0,9
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	2005e	2006p	2007p
Estados Unidos	15,2%	1,6	2,7	4,2	3,6	3,5	3,4
Japón	11,6%	-0,3	1,4	2,6	2,4	2,6	2,8
China	10,1%	8,3	9,5	9,5	9,3	8,5	8,8
Corea	5,7%	7,0	3,1	4,6	3,8	4,4	4,9
México	4,0%	0,8	1,4	4,4	2,9	3,9	3,3
Italia	4,2%	0,4	0,4	1,0	0,2	1,6	1,6
Brasil	4,4%	1,9	0,5	4,9	2,4	3,5	3,3
Francia	4,0%	1,3	0,9	2,1	1,6	2,1	2,4
Reino Unido	2,8%	2,0	2,5	3,2	1,6	2,2	2,6
Alemania	2,8%	0,1	-0,1	1,1	1,1	1,8	1,9
Total de los 10 países	64,8%	1,7	1,9	2,8	2,3	2,5	2,6

Economía Chilena

Sector Real

	2001	2002	2003	2004	2005p	2006p	2007p
			Var. %				
PIB	3,4	2,2	3,7	6,1	5,8	5,5	5,0
Demanda Interna	2,4	2,4	4,8	7,9	10,6	7,6	4,6
Consumo de Familias	2,9	2,4	4,1	5,6	6,0	6,0	5,4
Consumo de Gobierno	2,9	3,1	2,4	3,0	3,5	3,0	3,0
FBKF	4,3	1,5	5,7	12,7	21,7	13,7	6,5
Exportaciones	7,2	1,6	5,9	12,8	6,2	6,0	5,0
Importaciones	4,1	2,3	9,5	18,6	19,5	11,5	3,9
PIB (en m.mills US\$)	68.568	64.308	73.374	94.105	112.558	122.584	125.834

Cuentas Externas

	Mills. US\$						
Cuenta Corriente	-1.100	-580	-1.102	1.390	386	-1.011	-5.277
Balanza Comercial	1.844	2.386	3.522	9.019	9.373	7.089	2.024
Exportaciones	18.272	18.180	21.524	32.025	39.683	41.190	38.661
Cobre	6.537	6.323	7.766	14.358	17.685	16.493	15.045
Resto	11.735	11.857	13.758	17.667	21.998	24.697	23.616
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	-0,9	-4,2
Precio Cobre	72	71	81	130	166	150	130
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	4,2	3,0	3,0
IPC promedio año	3,6	2,5	2,8	1,1	3,1	3,5	3,1

Mercado del Trabajo

	En Miles de personas						
Fuerza de Trabajo	5.861	5.914	6.065	6.199	6.346	6.340	6.585
Ocupados	5.326	5.385	5.550	5.652	5.830	5.973	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%	7,5%	7,5%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	7,9%	7,8%	7,4%	7,8%	7,2%	7,0%	6,8%

VISITE www.lyd.org

