

COYUNTURA ECONÓMICA

Enero 2006

Preparando el aterrizaje

El Banco Central, en su informe de enero, ha planeado un escenario internacional con riesgos moderados y en donde los buenos precios de nuestras exportaciones se mantienen o incluso superan el promedio del 2005. Así es el caso del cobre, que de tener un precio promedio en el 2005 de 167 centavos dólar por libra ha pasado a proyectarse un promedio de 170 centavos dólar para el presente año. Sin embargo, dicha proyección implica que al iniciarse el año con valores por sobre los 215 centavos dólar, se debería producir, en algún momento, un descenso paulatino del precio del metal rojo.

Dicho descenso en el precio se observará probablemente en el resto de las exportaciones, dada la alta correlación entre los productos de nuestra canasta exportadora, con lo cual comenzará el paulatino retorno a términos de intercambio de mediano plazo.

Esto no significa necesariamente un problema grave, ya que en la medida que dicho aterrizaje es pausado y sin sorpresas, las variables van recorriendo la senda hacia un equilibrio distinto, tal como ocurrirá con el tipo de cambio y las tasas de interés durante el presente año.

El peligro está justamente en los cambios sorpresivos y no anticipados, y al respecto el ajuste de 1998 es un ejemplo. El brusco cambio que se generó por la crisis asiática enfrentó a Chile a un desequilibrio en su cuenta corriente no financiable en el corto plazo y requirió de ajuste vía tasas de interés, lo que marcó la gestión de don Carlos Massad. Asimismo podemos recordar la cuestionada estrategia fiscal que adoptó el entonces Ministro Aninat y la minimización que realizó sobre los efectos de la crisis en nuestro país.

De esta manera, y sin perjuicio de que las expectativas para el 2006 son bastante auspiciosas, sabemos que el aterrizaje comenzará en algún momento y ello conllevará enfrentar menor crecimiento, mayor desempleo y un ánimo diferente en la población. La tarea de la autoridad, por lo tanto, no sólo es administrar esta transición, sino también lograr echar a andar otros motores que permitan mantener el crecimiento una vez que el viento internacional comience a soplar en otro sentido.

Fecha de cierre: Enero 19 de 2006. N° 129

Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Subdirector de Estudios.

Libertad y Desarrollo.

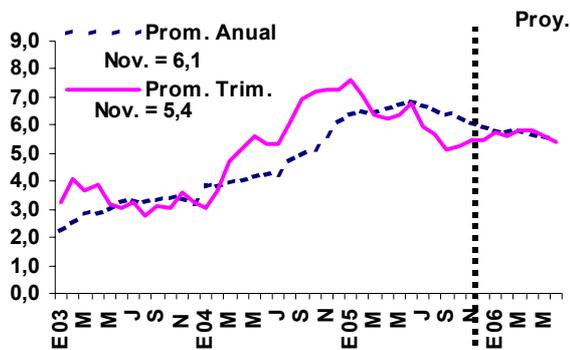
Fono 562 377 4817, e-mail: tflores@lyd.org Base de datos: malmendras@lyd.org

En el cuarto trimestre del 2005 la economía creció a lo menos 5,4%...

El leve aumento de la producción minera junto con la mayor expansión industrial, elevaron la estimación de crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del año pasado a 5,4% aproximadamente.

IMACEC

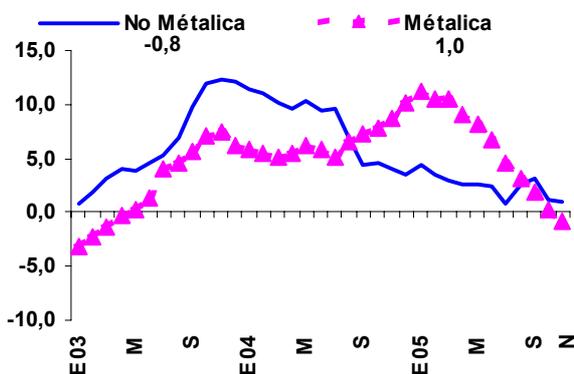
Var. %



En noviembre, el IMACEC creció en 6,1% en comparación con igual mes del 2004. Este resultado fue superior a lo esperado y contiene un incremento de 6,2% en la producción industrial y un aumento de 0,6% en la producción minera, ambos medidos por el INE, en donde la producción de cobre mostró una expansión de 0,6%, luego de varias caídas consecutivas. Para diciembre se espera un incremento en torno a 5,4%, de manera tal que la estimación para el cuarto trimestre se eleva a 5,4%.

Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



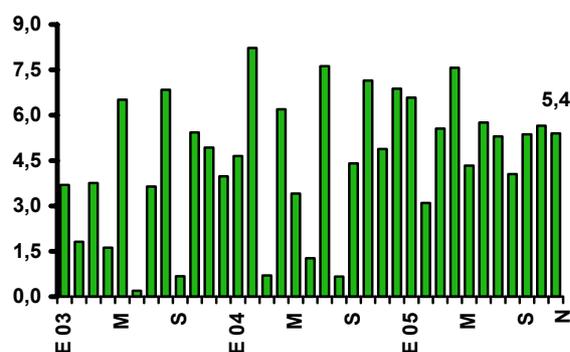
En noviembre del 2005, la producción minera total aumentó en 0,6% en comparación con igual mes del 2004. La minería metálica se incrementó en un 0,5% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es de -0,8%. El leve aumento del mes se explica principalmente por la mayor producción de cobre (0,6%). Se estima que la producción de cobre cayó durante el año 2005 en cerca de 2,5%, equivalente a algo más de 135 mil toneladas en relación a lo producido el 2004. Por su parte, la minería no metálica tuvo una variación de 1% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada llega a 1%

...mientras que consumo de bienes durables aumentará más de 20%.

Tal como ocurre en períodos de tipo de cambio bajo y moderadas tasas de interés, la demanda por bienes durables ha crecido sustancialmente, de manera tal de reducir la brecha entre el stock de bienes deseado y el stock efectivo.

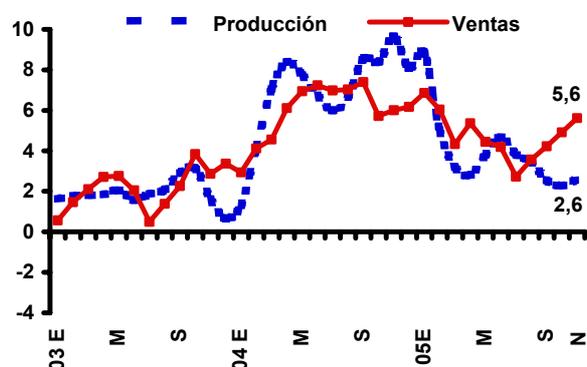
Las ventas del comercio minorista crecieron en 5,4% en noviembre pasado, con lo cual el aumento acumulado enero-noviembre alcanza a 5,3%. De ese total acumulado el mayor incremento se observa en calzados (9,4%), seguido de artefactos eléctricos (8,5%). Más moderado es el incremento de vestuario (4,9%), muebles (2,5%) y línea hogar (3,2%). A su vez, el índice de bienes de consumo del INE muestra un aumento acumulado de 8,5% que se descompone en 21,1% para bienes durables y 5,9% para no durables.

Ventas Comercio Minorista
Var.% 12 meses



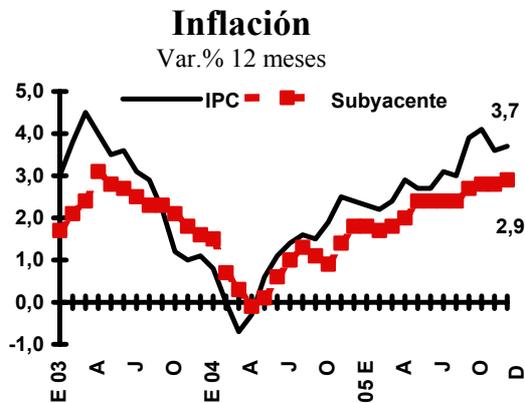
La producción industrial aumentó en 12 meses en 3,4% en noviembre pasado, mientras que las ventas totales lo hicieron en 7,2%. Por su parte las ventas internas crecieron en 5,3%. Con estos resultados, el sector industrial tuvo un crecimiento en el trimestre móvil septiembre-noviembre de 2,6%, mientras que las ventas totales lo hicieron en 5,6%. En el resultado de noviembre influyó tanto el incremento de 14,2% en la refinación de petróleo debido a la compensación por mantenciones de planta realizadas en los meses anteriores, como la caída en la producción de productos químicos (-7,4%)..

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

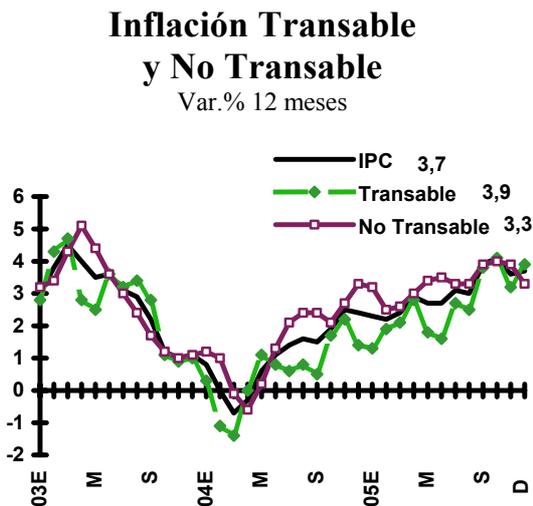


La inflación del 2005 fue 3,7%

La inflación negativa de diciembre, producto de la baja en el precio de los alimentos, llevó a que la inflación cerrara el año 2005 en 3,7%, cifra inferior a la que estaba proyectada originalmente.



En diciembre hubo una variación de precios del consumidor de -0,3%, explicada principalmente por la caída en el subconjunto alimentos, que restó 0,191 décimas a la variación total, mientras que transporte restó 0,075. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue nuevamente de 0,3%, que corresponde al promedio de los últimos 10 meses. Dicho incremento se traduce en un aumento anualizado de la inflación subyacente igual a 2,9%, mientras que el del IPC total en 12 meses es de 3,7%. De esta manera, la inflación del 2005 fue de 3,7%, menor a la estimada, de la cual 0,76 puntos correspondieron al shock petrolero que nos afectó el año pasado.



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de -0,4% en diciembre pasado y de 3,9% en 12 meses. Por su parte, los no transables, tuvieron una variación mensual de -0,3% y un aumento de 3,3% en 12 meses. La variación anual fue de 5,3% en alimentación, 4% en vivienda, -0,5% en equipamiento de vivienda, -0,2% en vestuario, 4,7% en transporte, 2,5% en salud, 3,2% en educación y recreación, y 4% en los otros bienes de la canasta del IPC.

El tipo de cambio real habría caído cerca de 4% en el 2005

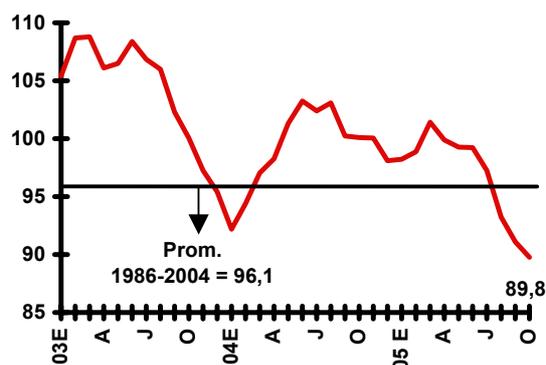
El índice de diciembre podría llegar a un valor cercano a 86, con una caída de 11,5% aproximadamente con respecto a un año atrás. Esto implicaría una caída de 4% entre el promedio del 2004 y el 2005.

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 de un índice de 86, similar a lo observado a mediados del 2000. Ahora bien, el aumento del tipo de cambio nominal de los últimos días ha aliviado la presión para que intervenga el Banco Central.

El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, a noviembre pasado, fue de 6,1% al igual que en el mes previo. Al analizar este incremento por actividad económica la minería sigue encabezando al grupo con un aumento de 9,1%, seguido por el comercio con 7,4%, manteniéndose en último lugar los servicios de electricidad, gas y agua con un 4,5%. La remuneración real creció en 2,4%, lo que nos lleva a estimar un incremento para el presente año cercano a 1,8%.

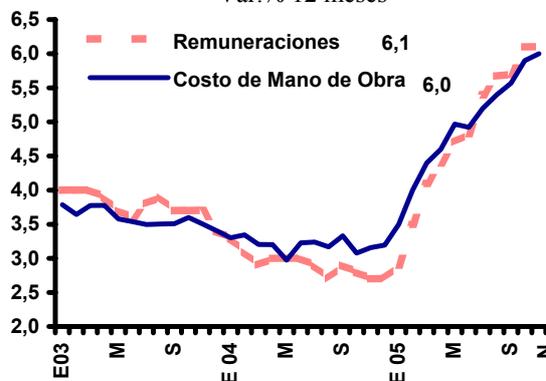
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por hora

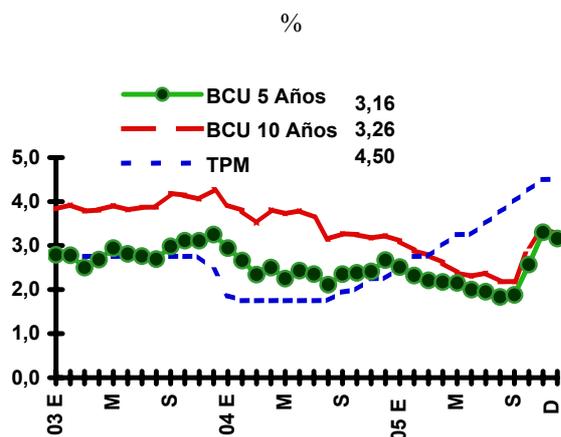
Var.% 12 meses



La tasa de interés llegará a 4,75% en marzo próximo

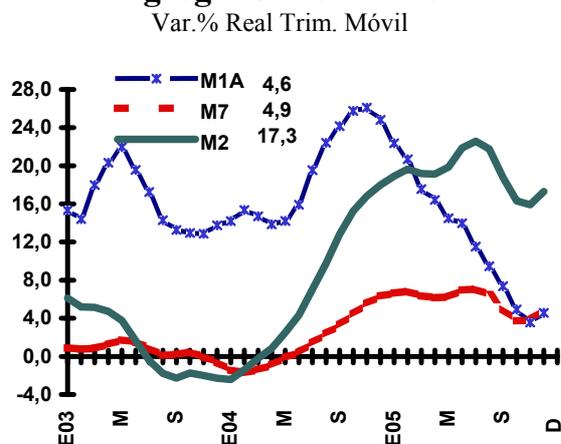
Sorpresiva fue la decisión del Banco Central de mantener la tasa de interés en 4,5% en la reunión pasada. Al parecer tienen mayor tranquilidad en la evolución de la inflación y para el 2006 han establecido una proyección de 2,7%.

Banco Central: Tasa de Interés



El 12 de enero pasado el Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 4,5%, lo que fue una sorpresa para los analistas. Sin perjuicio de lo anterior, el Consejo señaló que la decisión de hacer una pausa no modifica la estrategia de normalización del impulso monetario y que se estima que incrementos adicionales de la tasa de interés en meses venideros siguen siendo necesarios para alcanzar una inflación en torno a 3% anual.

Agregado Monetario



El M1A creció en diciembre pasado en un 7,3% real en comparación a igual mes del 2004, con lo cual la variación del trimestre móvil alcanzó a 4,6%, con lo cual el aumento real del 2005 fue de 10,6% lo que es cerca de la mitad de la expansión del 2004. El M7, por su parte, aumentó en 6,5% en 12 meses, lo que generó un leve cambio de tendencia, ya que al igual que el M1A y el M2, comienza a repuntar nuevamente luego de varios meses seguidos de desaceleración.

El tipo de cambio comienza a rebotar

En los últimos días se ha producido un aumento importante del tipo de cambio nominal, llegando a sobrepasar los \$ 530 por dólar. Esta tendencia alcista debería mantenerse durante el presente año, recorriendo a la inversa el camino del 2005.

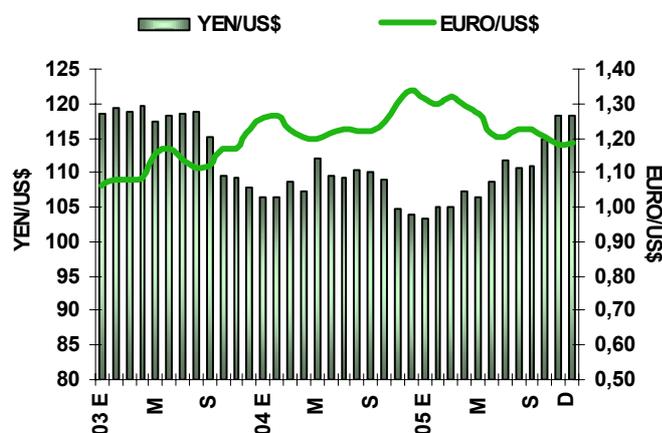
El tipo de cambio nominal comenzó septiembre en cifras en torno a \$529 y ha subido en los últimos días a un valor en torno a \$535. Esperamos que el promedio del mes sea de \$533, lo que implicaría una caída de 12,2% en relación a igual mes del año pasado. Esta evolución nos lleva a mantener la proyección 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.

Tipo de Cambio Nominal
1\$/US\$



El Euro se cotizó en 0,8 por dólar americano en promedio durante el 2005, cifra muy similar a la del promedio del 2004, sin embargo el año se inició con 0,76 y terminó en 0,84. Esta evolución fue totalmente diferente a la que se proyectaba originalmente y que apostaba a una creciente devaluación del dólar hasta cerca de 0,7 por dólar. En el caso del yen también se registró una evolución distinta de la esperada y efectivamente se devaluó en 14,7% a lo largo del año en comparación con el dólar.

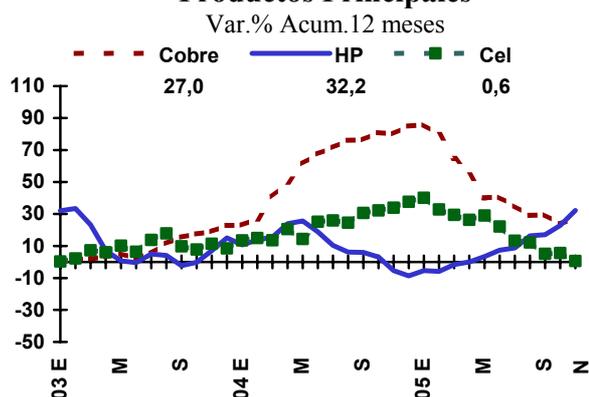
Paridades



Las exportaciones de cobre crecieron 20,7% en el presente año

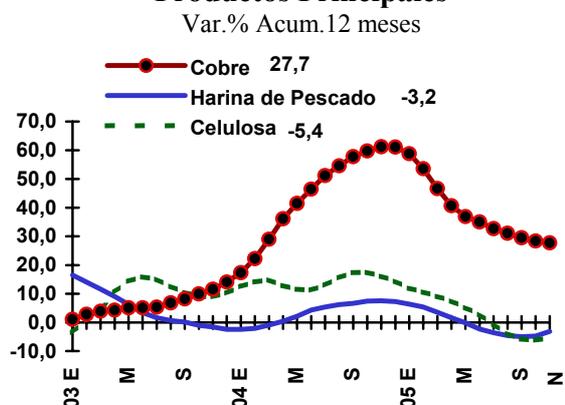
Dado el alto precio del cobre y a pesar de la menor producción de 150 mil toneladas, las exportaciones de cobre crecieron en 20,7% en el 2005.

Valor Exportaciones: Productos Principales



El acumulado en 12 meses a noviembre pasado muestra una variación de 27% en las exportaciones de cobre, cerrando el año 2005 con un aumento total de 20,7%. En el caso de la celulosa el incremento anualizado es de 0,6%, que es bastante más bajo que el mostrado en el registro anterior. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es de una variación positiva de 32,2%, bastante mejor que la observada anteriormente y explicada por el mayor volumen exportado.

Precios Exportaciones: Productos Principales



El precio del cobre alcanzó un promedio de US\$ 1,67 durante el 2005 lo que implica un aumento de 28,5% con respecto al promedio del 2004 que fue de US\$ 1,3 por libra. Para el presente año, se proyecta un valor de US\$ 1,70 por libra. En el caso de la celulosa y la harina de pescado los promedios anualizados siguen mostrando valores negativos, aunque al incorporar los últimos datos han comenzado a cambiar de tendencia.

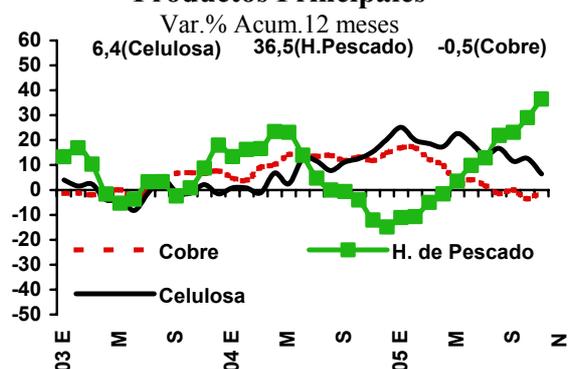
Las exportaciones industriales que excluyen celulosa y harina de pescado habrían crecido cerca de 20%

El sector industrial también habría cerrado el 2005 con buenos resultados, a pesar de la caída del tipo de cambio del segundo semestre.

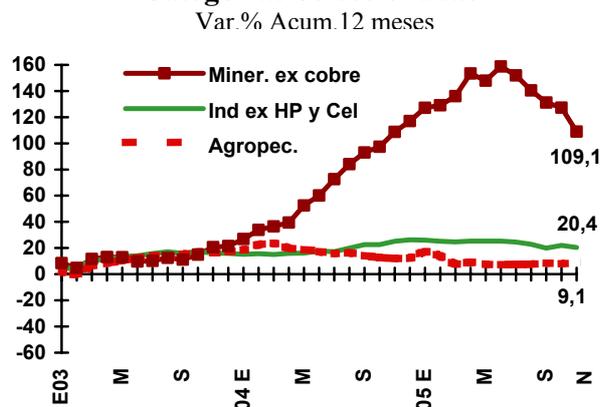
Al mes de noviembre pasado la exportación física de cobre cayó a una tasa anualizada de 0,5%, debido a los problemas técnicos que ha habido a lo largo del 2005. En el caso de la celulosa, el aumento en el volumen de exportación alcanza a 6,4%, lo que es algo menor que el incremento del mes anterior. En la harina de pescado, se registra un incremento de 36,5% con una vigorosa trayectoria de recuperación, luego de los malos resultados de principios de año.

Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, mantienen su tendencia de desaceleración y a noviembre pasado crecieron en 109,1%, lo que recoge el espectacular resultado del molibdeno. Las exportaciones agropecuarias mantienen su tasa de expansión y a noviembre mostraban un incremento anualizado de 9%. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, aumentan a un ritmo de 20% promedio anual, similar a lo observado en los meses previos.

Volumen Físico Exportado: Productos Principales



Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas



Las importaciones muestran una mayor desaceleración

Durante el trimestre octubre-diciembre del 2005 las importaciones crecieron un 23,4%, mientras que en el año 2005 aumentaron en 31,7%. En sus tres categorías el aumento del último trimestre es inferior al promedio anual.

Comercio Exterior

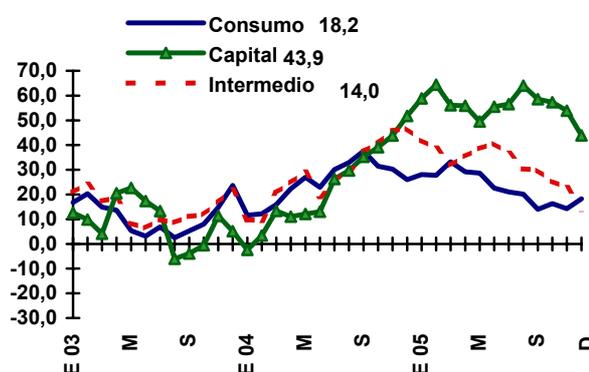
Var.% Trim. Móvil



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



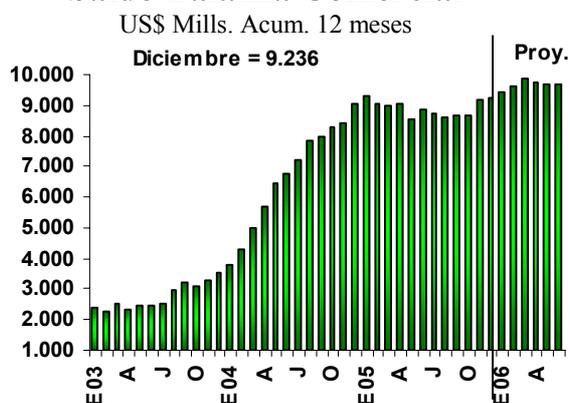
Las importaciones de bienes de consumo del trimestre julio-septiembre muestran una expansión de 14%, lo que implica un crecimiento anualizado de 23,3%, que es nuevamente una cifra inferior a la del trimestre anterior. En los bienes de capital el incremento trimestral alcanzó a 58,5% con una variación 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 seguirá creciendo durante este trimestre

El saldo de la balanza comercial en el 2005 fue de US\$ 9.236 millones, lo que es algo mayor que el resultado del 2004. Durante el actual trimestre debería ver una cifra más grande aún

La balanza comercial acumulada en doce meses, a diciembre pasado, registró un superávit de US\$ 9.236 millones, con un mejoramiento de US\$ 71,6 millones respecto a aquella verificada el mes previo, que tuvo un superávit de US\$ 9.164,4. Este resultado se explica por el incremento de US\$ 394,6 millones en las exportaciones acumuladas en doce meses que sobrepasó el aumento de las importaciones, que medidas de igual manera, registraron un incremento de US\$ 323 millones.

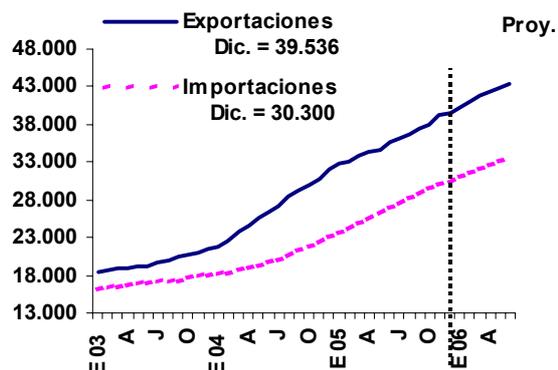
Saldo Balanza Comercial



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

Las exportaciones anualizadas alcanzaron en diciembre pasado a US\$ 39.536,1 millones, proyectándose que en marzo próximo totalicen cerca de US\$ 41.900 millones. Por su parte, las importaciones, fueron de US\$ 30.300,1 millones en diciembre y se estima que a marzo 2006 llegarán a US\$ 32.040 millones. De esta manera, la trayectoria de estas variables seguirá siendo ascendente aunque la de las exportaciones será algo mayor que la de importaciones.

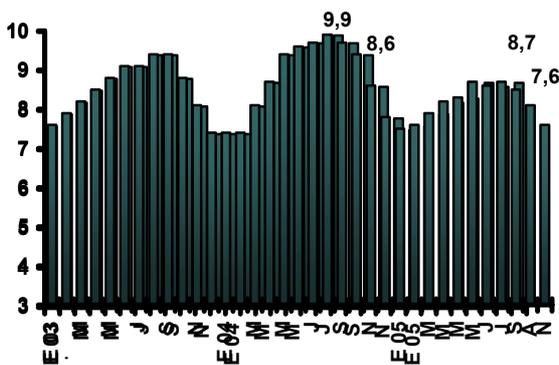


El desempleo de diciembre será de 7,2%

En el trimestre septiembre-noviembre la tasa de desocupación fue de 7,6%, más alta de lo esperado, y en el trimestre octubre-diciembre debería llegar a 7,2%, con lo cual el promedio anual 2005 habría sido de 8,1%.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre septiembre-noviembre la tasa de desocupación llegó a 7,6%, cifra levemente superior a la proyectada que era 7,4%. El resultado de 7,6% es inferior en una décima a la cifra equivalente del 2004 y se espera que en el siguiente trimestre móvil sea de 7,2%, inferior que la registrada en diciembre del 2004, que fue de 7,8%. Con ese resultado, la tasa promedio de desocupación del 2005 sería de 8,1%, a lo cual habría que agregar cerca de 1,7% correspondiente a los ocupados en programas de empleo de emergencia.

Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre septiembre-noviembre, la ocupación creció en 1,7%, con lo cual en 24 meses se observa un aumento de 4,4%, lo que es bastante menor que lo observado en los trimestres móviles previos. La fuerza de trabajo, por su parte, aumentó en sólo 0,6%, cifra inferior a la que registró la encuesta anterior y que implica un aumento en 24 meses de 3,9%, también menor que los datos anteriores. En esta encuesta se mantuvo la tasa de participación total (53,2%), con un alza en la de mujeres (36,8%) y leve baja en los hombres (70,1%).

Sigue cayendo el empleo en el sector industrial

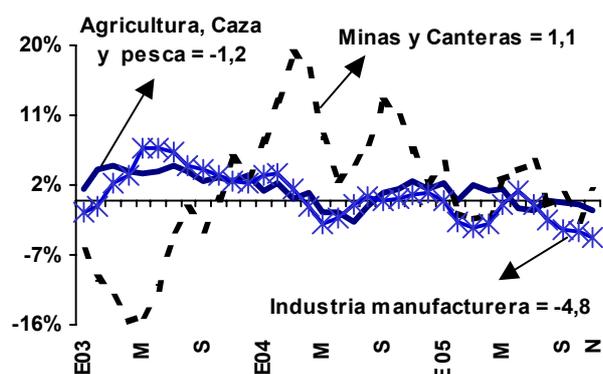
En el trimestre septiembre-noviembre la cantidad de ocupados en el sector industrial cayó en 4,8%, ello se suma a las caídas de los trimestres previos que anticipa un negativo resultado para el 2005.

El empleo en el sector transable cayó en 2,9% en el trimestre septiembre-noviembre, lo que es uno de los peores resultados desde mediados del 2001. En tanto que en el sector agrícola se registró una caída de 1,2%. En la minería hubo un aumento de 1,1% en 12 meses, mientras que en la industria hubo una nueva variación negativa de 4,8%. De esta manera es posible que el presente año dicho sector cierre con una caída absoluta de más de 20 mil personas en la cantidad total de ocupados.

El empleo en el sector no transable aumentó en 3,5% lo que es más moderado que lo observado previamente. En la construcción hubo un incremento de 2,4%, lo que en 24 meses implica un crecimiento de 9,2%. Por su parte, el comercio creció en 2,1%, cifra también afectada por la alta base de comparación, lo que de hecho anticipa una variación sectorial negativa en diciembre. Los servicios financieros crecieron en 10% manteniendo el récord entre todos los sectores productivos de generación de empleo en los últimos 2 años.

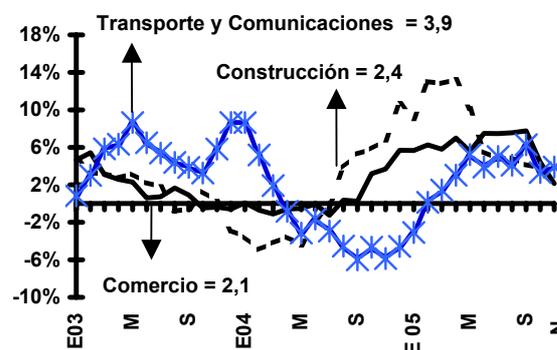
Empleo: Sectores Transables

Var.% anual trimestre equivalente



Empleo: Sectores No Transable

Var.% anual trimestre equivalente



PIB Regional 2000-2004

	Particip. PIB Regional	Tasa de crecimiento anual				
	(%)	2000	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.

V Región

Un gran brecha con respecto al resto de Chile

El PIB de la V Región representó cerca del 8,2% del PIB nacional del 2000, concentrándose principalmente en el sector manufacturero (23%), transporte y comunicaciones (14,5%), servicios personales (12%) y construcción (11%). Entre octubre de 2004 y septiembre de 2005 la región exportó US\$ 3.641 millones, siendo sus principales sectores la minería con US\$ 1.885 millones, US\$ 552 millones en productos agrícolas e industria con US\$ 1.186 millones, en la que destacan una serie de productos petroquímicos.

Entre 1985 y el 2004, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 4,7%, mientras que el resto de Chile lo hizo en un 6,1%, con un sustancial incremento de 10,5% en el año 2004 gracias a la ejecución de una serie de obras públicas. Sin embargo, el escaso crecimiento previo elevó la tasa de desocupación y llevó al persistente desequilibrio en el mercado del trabajo de sus ciudades principales.

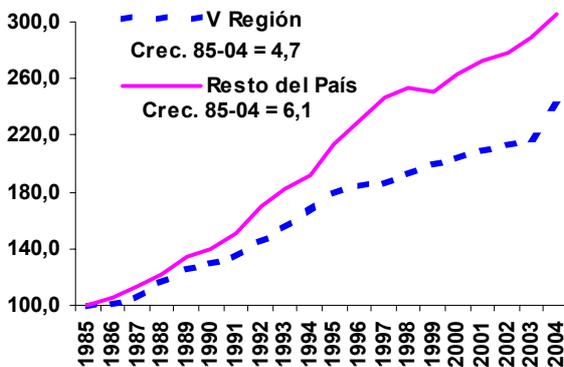
Este mayor incremento se ha traducido en una creciente creación en el empleo, en particular en la industria manufacturera, el transporte y el comercio, lo que ha permitido que la tasa de desocupación se vaya reduciendo paulatinamente, aunque en una de sus principales ciudades, como San Antonio, es bastante alta.

La V Región creció 10,5% durante el año pasado

El año 2004 la economía regional creció en 10,5%, mientras que el promedio entre 1985 y 2004 es de 4,7%, aunque con una mayor expansión en los últimos trimestres.

Evolución del PIB

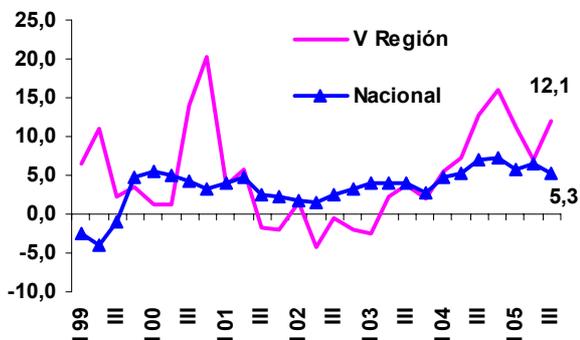
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la V Región creció en un 4,7% promedio hasta el 2004, mientras que el resto de Chile lo hizo en 6,1%. La brecha se comenzó a abrir hace varios años atrás y sólo en año 2004 hubo una cierta reducción. Ha sido significativo el impacto de la reducción de la actividad pesquera en los últimos años y entre 1996 y 2002 dicho PIB sectorial se contrajo en más de 70%.

Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



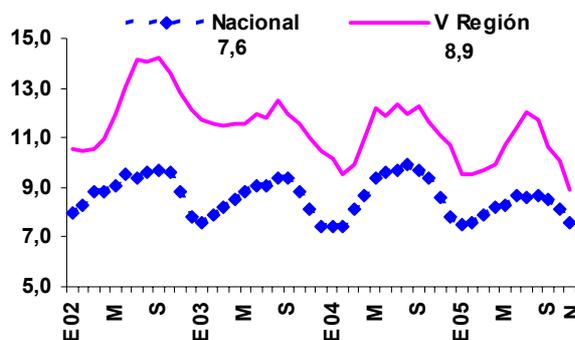
Durante el año 2004 la expansión económica de la V región fue de 10,5%, con un mayor impulso en el cuarto trimestre de 15,9%, explicado principalmente por construcción y la industria manufacturera. El primer trimestre del presente año, se observó una expansión de 11,3% mientras que en el segundo un aumento de 7,1% y de 12,1% en el tercer trimestre del año. La explicación para esos últimos resultados está en la construcción, de obras públicas como el Acceso Sur a Valparaíso y la remodelación de la caleta Portales.

El desempleo regional es de los más altos de Chile

La tasa de desocupación en esta región muestra muy malos resultados, ya que desde hace varios años mantiene tasas de desocupación de dos dígitos

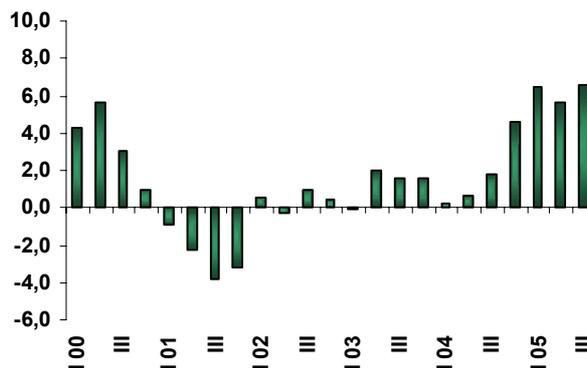
La tasa de desocupación regional ha mantenido una trayectoria superior a la del resto del país, con una mayor convergencia en los últimos dos años. En el trimestre septiembre-noviembre, la V Región reportó una tasa de desocupación de 8,9% que se descompone en: Valparaíso 11%, Viña del Mar 12,1%, San Antonio 11,5% y el resto de la región 6,7%. Las ciudades mencionadas agrupan el 45% de la población regional, lo que indica que existe una mediana dispersión poblacional y una similitud 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 36% de los ocupados en la V Región se desempeña en el sector servicios personales, comunales y sociales, mientras que un 20% lo hace en el comercio. Desde mediados del 2003 que hay una recuperación importante de empleos, principalmente en los sectores de la manufactura, transportes y comercio.

Empleo V Región
Var.% 12 meses



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	IV Trim.04 Efectivo	I Trim. 05 Efectivo	II Trim. 05 Efectivo	III Trim.05 Efectivo	IV Trim.05 Proy.	I Trim.06 Proy.
PIB	7,3	6,3	6,8	5,2	5,4	5,8
Dda. Agregada	10,4	11,4	11,5	11,6	8,3	6,3
FBKF	20,6	27,0	25,4	24,7	11,8	5,7
Resto	7,1	6,5	7,0	7,3	7,0	6,5
Exportaciones	15,5	7,1	7,8	3,8	6,0	5,4
Importaciones	24,8	21,9	21,1	21,1	14,2	6,7
					Proyecciones	
	Sept-05	Oct.	Nov.	Dic.	Ene-06	Feb.
Inflación (Var.% mes)	1,0	0,5	-0,2	-0,3	0,1	0,1
Inflación (Var.% 12 meses)	3,9	4,1	3,6	3,7	4,1	4,3
Tipo de Cambio	537	536	530	514	522	525
IMACEC (Var.%12 meses)	5,4	4,9	6,1	5,4	5,8	5,7
	Jul.-Sept.	Ago-Oct.	Sept.-Nov.	Oct.-Dic.	Nov.-Ene 06	Dic.-Feb
Tasa de Desocupación	8,5%	8,1%	7,6%	7,2%	7,3%	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>24,6</u>	<u>23,6</u>
Impuestos	16,6	16,7	16,3	15,9	17,3	17,3
Cobre	0,5	0,5	0,9	3,1	3,9	3,3
Otros	4,7	3,9	4,1	3,3	3,4	3,0
Gtos. Corrientes (2)	19,0	18,9	18,4	17,0	17,0	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>6,6</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,3	3,4	3,3	3,1	3,2	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>4,4</u>	<u>3,2</u>
Uso o Financiamiento (=5)	0,5	1,2	0,4	-2,2	-4,4	-3,2
Adq.Neta Activos Financieros	-0,8	-1,6	-0,4	1,4		
Pasivo Neto Incurrido	-0,3	-0,4	0,0	-0,9		
Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)	24,3	25,5	22,6	18,0	14,2	

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>25,8</u>	<u>26,4</u>
Ahorro Nacional	20,6	20,7	20,6	23,2	25,4	25,6
Ahorro Externo	1,5	1,0	1,4	-1,5	0,4	0,8
Form. Bruta de Capital Fijo	21,7	21,3	21,2	20,6	24,0	24,6
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	2,5	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	3,9	4,7	4,8
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	1,7	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	2,2	2,4
Reino Unido	2,8%	2,0	2,5	3,2	1,7	2,2	2,6
Alemania	2,8%	0,1	-0,1	1,1	1,1	2,0	1,9
Total de los 10 países	64,8%	1,7	1,9	2,8	2,4	2,5	2,6

Economía Chilena

Sector Real

	2001	2002	2003	2004	2005e	2006p	2007p
			Var. %				
PIB	3,4	2,2	3,7	6,1	6,3	5,5	5,0
Demanda Interna	2,4	2,4	4,8	7,9	11,1	6,2	4,5
Consumo de Familias	2,9	2,4	4,1	5,6	7,2	6,0	5,4
Consumo de Gobierno	2,9	3,1	2,4	3,0	3,7	3,0	3,0
FBKF	4,3	1,5	5,7	12,7	23,9	8,4	6,4
Exportaciones	7,2	1,6	5,9	12,8	6,3	6,0	5,0
Importaciones	4,1	2,3	9,5	18,6	19,7	7,8	3,8
PIB (en miles de mills US\$)	68.568	64.308	73.374	94.105	112.767	123.164	126.430

Cuentas Externas

	Mills. US\$						
Cuenta Corriente	-1.100	-580	-1.102	1.390	-464	-880	-4.030
Balanza Comercial	1.844	2.386	3.522	9.019	9.236	8.321	3.270
Exportaciones	18.272	18.180	21.524	32.025	39.536	41.913	38.661
Cobre	6.537	6.323	7.766	14.358	17.336	18.483	16.572
Resto	11.735	11.857	13.758	17.667	22.200	23.430	22.883
Importaciones	16.428	15.794	18.002	23.006	30.300	33.592	36.185
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,5	-1,0	-1,4	1,5	-0,4	-0,8	-3,2
Precio Cobre	72	71	81	130	167	170	150
Precio Petróleo	24	25	27	40	56	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	2,4	3,7	3,0	3,0
IPC promedio año	3,6	2,5	2,8	1,1	3,1	3,1	3,1

Mercado del Trabajo

	En Miles de personas						
Fuerza de Trabajo	5.861	5.914	6.065	6.199	6.346	6.461	6.577
Ocupados	5.326	5.385	5.550	5.652	5.830	5.963	6.082
Desocupados	535	529	515	546	515	498	495
Tasa de Des. Prom. año	9,1%	8,9%	8,5%	8,8%	8,1%	7,7%	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

