

# COYUNTURA ECONÓMICA

Mayo 2006

## Prudencia Fiscal

---

En su primer mensaje presidencial Michelle Bachelet reafirmó lo señalado previamente por el Ministro de Hacienda en relación a la manutención de la prudencia fiscal y mantener el mecanismo de ahorro para los ingresos transitorios que actualmente alcanzan a sumas significativas. Existe habitualmente el peligro de que se destinen esos recursos al incremento de gastos permanentes lo cual es preludio de un desequilibrio fiscal cuando el ciclo se revierte y no existe posibilidad alguna de reducir los gastos públicos.

Evidentemente es muy positivo también que dichos recursos sean invertidos en el exterior y se entregue información completa sobre el retorno obtenido y el portfolio contratado. Así, se termina con el secretismo que ha rodeado este tema, especialmente cuando los dineros fueron retirados del Banco Central, y se evita que pudiesen ocurrir operaciones en las que se venden dólares en Chile para tomar posiciones en pesos chilenos.

El mecanismo de estabilización del precio del cobre requiere de expertos que se reunirán en pocas semanas más a responder la pregunta sobre el precio de cobre BML para el período 2007-2016. El año pasado dicho grupo estimó un precio de tendencia de 99 centavos por libra, lo que fue utilizado para determinar el máximo gasto fiscal compatible con las reglas fiscales. Es probable que la respuesta para el período 2007-2016 sea más alta que 99 centavos y que bordee los 115 centavos, lo cual entregaría una holgura de gasto cercano a mil millones de dólares.

Así, en la discusión del presupuesto 2007 que se iniciará en octubre próximo se decidirá el uso que tendrán dichos recursos, que al tener un componente transitorio también, deberían ser orientados a gastos por una vez, es decir inversión pública tanto en equipamiento, como lo anunciado por la autoridad recientemente, como para mejor infraestructura, sobre todo la rural en la cual se pueden obtener altos beneficios de conectividad. En suma, estos altos precios del cobre son históricos y la historia nos juzgará sobre el uso que les dimos.

---

**Fecha de cierre: Mayo 22 de 2006. N° 132**

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

**Libertad y Desarrollo.**

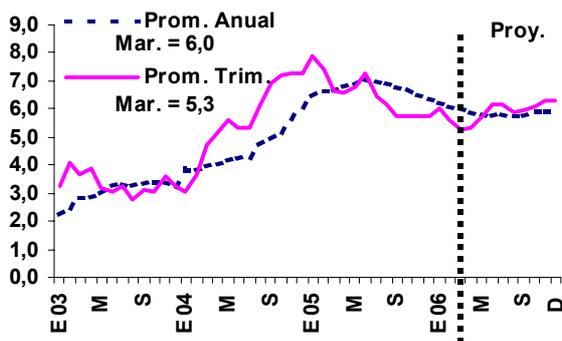
**Fono 562 377 4817, e-mail: [tflores@lyd.org](mailto:tflores@lyd.org) Base de datos: [malmendras@lyd.org](mailto:malmendras@lyd.org)**

## En el primer trimestre la economía creció sólo 5,1%...

El informe preliminar de cuentas nacionales nos muestra que el primer trimestre del presente año la economía creció sólo 5,1%, una cifra menor que la que anticipaba el Imacec.

### IMACEC

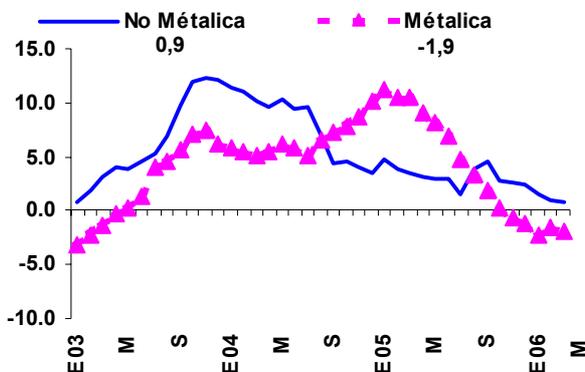
Var. %



En marzo pasado, el IMACEC creció en 5% en comparación con igual mes del 2005. Este resultado fue muy inferior a lo esperado y contiene un incremento de 7,6% en la producción industrial y una caída de 0,8% en la minera, ambos medidos por el INE, en donde la producción de cobre mostró una caída de 1,4%. En el primer trimestre el crecimiento de la economía fue de 5,1%, menos de lo proyectado, la producción de cobre aumentó en sólo 0,3%, lo que está lejos de lo considerado en forma previa.

### Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En marzo del 2006, la producción minera total cayó en 0,8% en comparación con igual mes del 2005. La minería metálica se contrajo en un 0,8% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es de -1,9%. La caída del mes se explica principalmente por la menor producción de cobre (-1,4%), mientras que la producción de oro creció en 14,3%. Por su parte, la minería no metálica tuvo una variación negativa de 0,5% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es 0,9%.

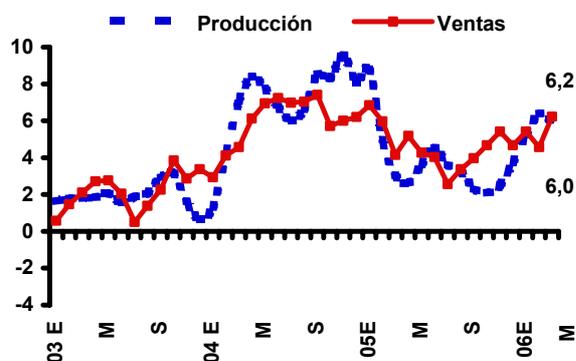
## ...mientras que la demanda agregada lo hizo en 8,3%.

Durante el primer trimestre la demanda agregada fue impulsada por la mayor inversión (+10,2%), pero también por el aumento del consumo privado (+7,3%).

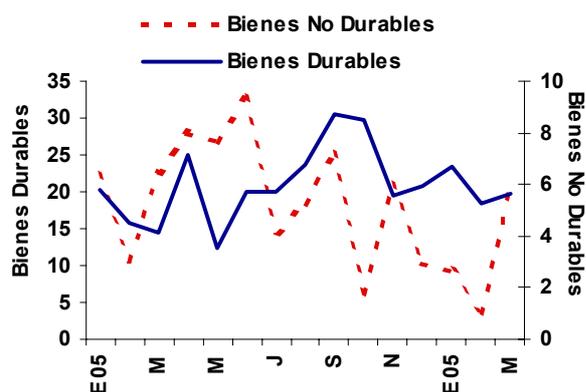
En marzo pasado, la producción industrial medida por Sofofa creció en 5,6% en 12 meses, mientras que las ventas lo hicieron en 7,9%. Las ventas internas, por su parte, aumentaron en 5,8%. En la reactivación de la producción están presentes la aceleración de la fabricación de alimentos y productos minerales no metálicos. Por otro lado, hay caídas en la producción de otros productos químicos debido al cierre de una planta de productos para aseo personal y la intensa competencia externa.

El consumo de bienes durables creció en 19,7% en marzo pasado, lo que implica un aumento trimestral de 20,5%, mientras que el de bienes no durables lo hizo en marzo en 5,9% y trimestral de 3,3%. Entre los bienes durables, la venta de automóviles aumentó en marzo en 12,3%, con lo cual en el primer trimestre la expansión fue de 17,7%. La diferencia de crecimiento entre bienes durables y no durables radica en los fundamentos de cada uno de ellos, ya que los no durables se relacionan más con la realidad del mercado del trabajo, mientras que los durables también incorporan las perspectivas futuras.

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



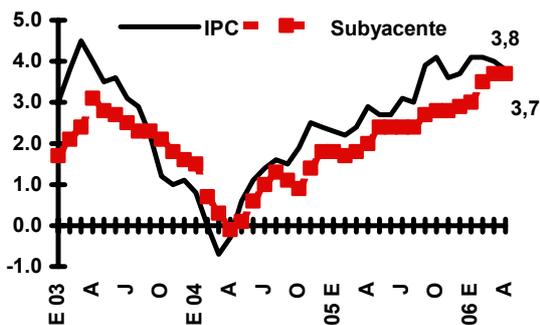
### Ventas Reales de Bienes de Consumo INE, Var.% Prom. Trim. Móvil



# La inflación subyacente ha estado más alta de lo previsto.

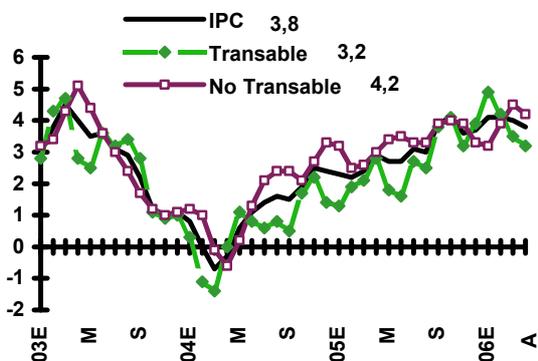
El alza del precio del petróleo ha influido en la evolución de la inflación, pero la inflación subyacente ha estado bastante alta, lo que llevará al Banco Central a seguir subiendo la tasa de política monetaria

**Inflación**  
Var.% 12 meses



En abril hubo una variación de precios del consumidor de 0,6%, explicada principalmente por el aumento en el subconjunto transporte, que explicó 0,324 décimas a la variación total, mientras que vivienda agregó 0,231. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0,4%, que es aún bastante alto en relación a la meta anual. Dicho incremento se traduce en un aumento anualizado de la inflación subyacente igual a 3,7%, mientras que el del IPC total es de 3,8% en 12 meses. Estimamos que en mayo tendríamos un aumento en torno a 0,4%, con lo que la inflación en 12 meses sería de a 3,9%.

**Inflación Transable y No Transable**  
Var.% 12 meses



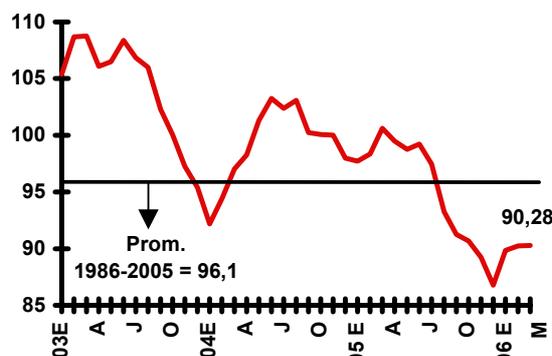
El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de 0,5% en abril pasado y de 3,2% en 12 meses. Por su parte, los no transables, tuvieron una variación mensual de 0,6% y un aumento de 4,2% en 12 meses. Ambos subgrupos muestran una trayectoria más moderada que la observada en los meses anteriores, siendo más significativo el cambio en la tendencia de los bienes transables distintos de petróleo, en donde la baja del tipo de cambio ha sido importante.

# El tipo de cambio real llegaría a su nivel más bajo en mayo.

En el primer trimestre el tipo de cambio real cayó 8,9% en comparación con igual período del año pasado y en el segundo trimestre podría caer cerca de 11%.

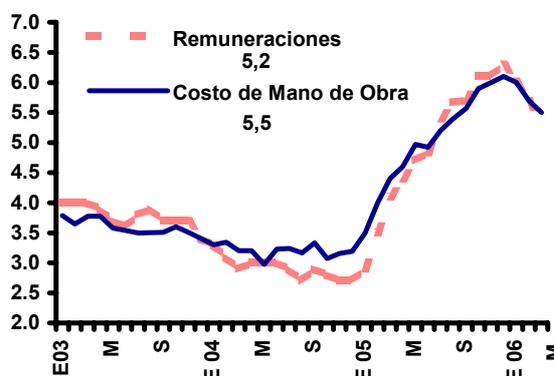
En marzo del presente año el tipo de cambio real registró un valor de 90,3 que es 10,3% más bajo que lo registrado en marzo del año pasado. En el primer trimestre se registró una caída de 8,9%, explicado en particular por la caída de marzo pasado. En el segundo trimestre se proyecta una caída de 11% aproximadamente, siendo en mayo donde veríamos el menor valor real del primer semestre del presente año.

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



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

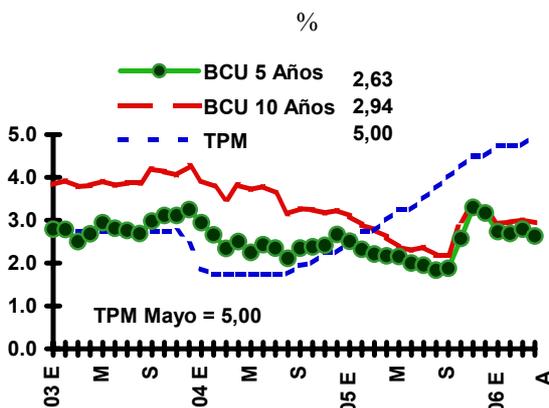
El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en marzo pasado, fue de 5,2% cifra nuevamente inferior a la del mes anterior. Al analizar este incremento por actividad económica la minería sigue encabezando al grupo con un aumento de 9,3%, mientras que en último lugar está la industria manufacturera con un 4,8%. En el incremento por tamaño de empresas se observa que en el primer trimestre del año las remuneraciones han subido más en empresas grandes, seguidas de las pequeñas y por último las medianas.



## La tasa de interés subirá a 5,25% en julio próximo.

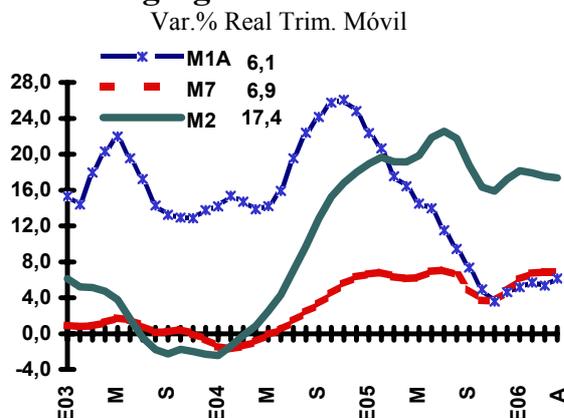
El Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria a 5% en su reunión de mayo, observándose sesgo más confiado en la convergencia que en las reuniones anteriores.

### Banco Central: Tasa de Interés



El 11 de mayo pasado el Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 5%. El comunicado transmite la percepción de moderación de la brecha entre la demanda agregada y el PIB, así como una convergencia razonable a la meta establecida. De esta manera, se mantiene la proyección de que la TPM cerraría el año en 5,5%, produciéndose la próxima alza en julio. Las tasas largas, por su parte, se han mantenido relativamente estables, con lo cual el crédito a hogares y empresas sigue creciendo a un ritmo similar al observado a principios de año.

### Agregado Monetario



El M1A creció en abril en un 6,7% real en comparación a igual mes del 2005, con lo cual la variación del trimestre móvil alcanzó a 6,1% y la variación anualizada a 6,9%. Dicho incremento anualizado es cada vez mas moderado, a pesar del aumento trimestral creciente. El M7, por su parte, aumentó en 6,8% en 12 meses, lo que es prácticamente igual que lo observado en los meses previos.

## El tipo de cambio ha detenido su caída.

La incertidumbre en relación a la política monetaria americana ha impactado en todos los mercados y ha llevado a que el peso chileno no siga apreciándose.

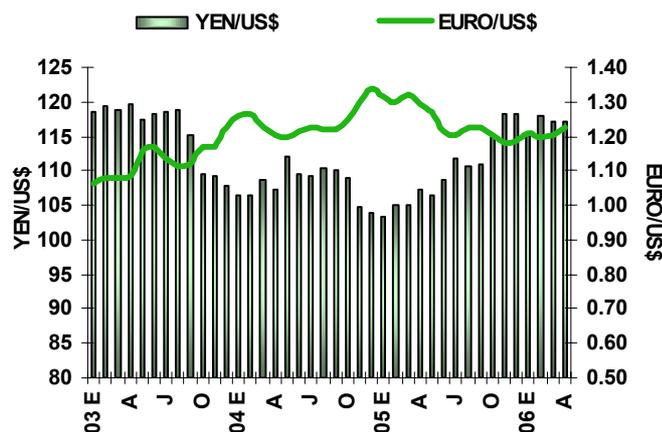
El tipo de cambio nominal comenzó mayo en cifras en torno a \$515 y ha subido en los últimos días a un valor en torno a \$530. Esperamos que el promedio del mes sea de \$519, lo que implicaría una caída de 10,3% en relación a igual mes del año pasado. Es probable que parte del alza del tipo de cambio nominal se explique por el cambio de expectativas sobre la evolución de la tasa de interés en Estados Unidos, lo que ha impactado en días monedas y en precios de commodities.

Tipo de Cambio Nominal  
1\$/US\$



El Euro se ha cotizado en torno a 0,78 por dólar americano en la primera quincena de mayo, lo que es el valor más bajo de lo que va del año, lo que se relaciona con lo mencionado en el párrafo anterior. En el caso del yen se ha observado una paridad en torno a 110 por dólar durante el presente mes, cifra inferior que el promedio de abril. En suma, el dólar americano ha retrocedido en relación a ambas monedas en una magnitud superior a lo que estaba estimado, ya que se proyectaba una situación mucho más estable.

Paridades

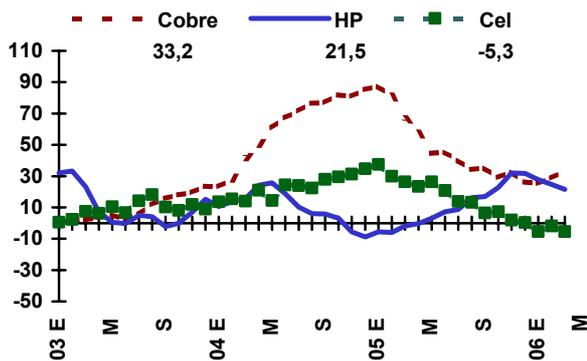


# Las exportaciones de cobre llegarán a crecer 50% en junio próximo.

Las exportaciones de cobre crecieron en 33% anualizado a marzo pasado y el cierre al segundo trimestre será de 50%, gracias a los altos precios observados.

## Valor Exportaciones: Productos Principales

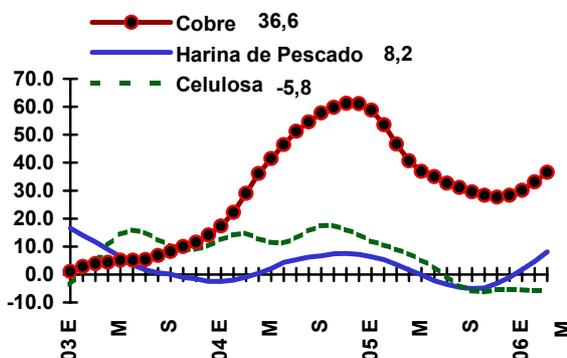
Var.% Acum. 12 meses



El acumulado en 12 meses a marzo pasado muestra una variación de 33,2% en las exportaciones de cobre, proyectándose que será cercana a 50% en junio próximo dados los increíbles niveles de los precios del mineral. En el caso de la celulosa la variación anualizada fue de -5,3%, lo cual acentúa el negativo resultado de los meses previos. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es de una variación positiva de 21,5%, que es más moderada que la registrada en los meses anteriores.

## Precios Exportaciones: Productos Principales

Var.% Acum. 12 meses



El precio del cobre ha promediado US\$ 2,578 por libra en lo que ha transcurrido del presente año, mientras que en el mes en curso el promedio es de US\$ 3,62 por libra. El promedio anual proyectado es de US\$ 2,60 por libra, mientras que para el próximo año se estima en US\$ 2,40 por libra. En el caso de la celulosa y la harina de pescado los precios y también siguen al alza.

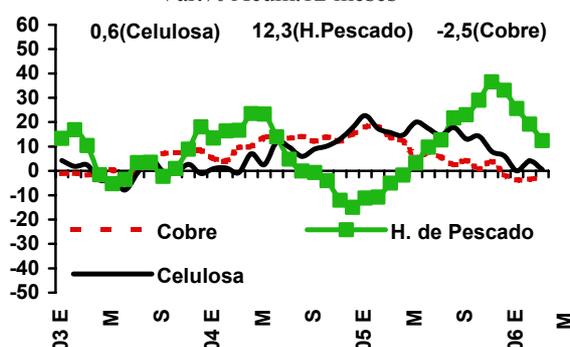
## Las exportaciones industriales no principales mantienen su crecimiento.

El sector industrial que excluye celulosa y harina de pescado ha mantenido una expansión estable en torno a 20% por cerca de dos años, lo que muestra que el auge exportador no es sólo metales.

A marzo pasado la exportación física de cobre cayó a una tasa anualizada de 2,5%, debido a la menor producción cuprífera de los meses anteriores, siendo difícil que se cumpla con la proyección de aumento de 132 mil toneladas en el 2006. En el caso de la celulosa, la variación en el volumen de exportación alcanza a 0,6%, lo que es menor que el incremento del mes previo. En la harina de pescado, se registra un incremento de 12,3% que es una tasa de aumento algo más moderada.

### Volumen Físico Exportado: Productos Principales

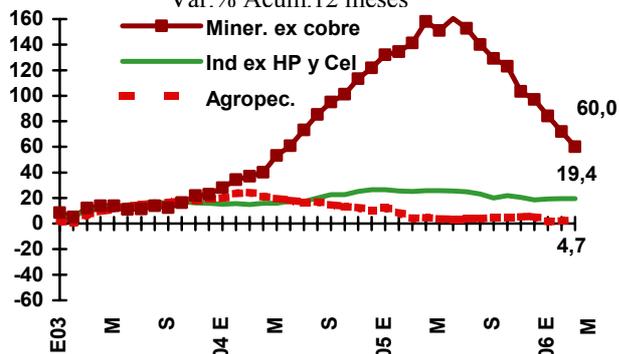
Var.% Acum.12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, mantienen su tendencia de desaceleración y a marzo pasado crecieron en 60%. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de 4,7% en donde la exportación frutícola está algo más dinámica. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución estable con incrementos en torno al 20% anualizado.

### Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

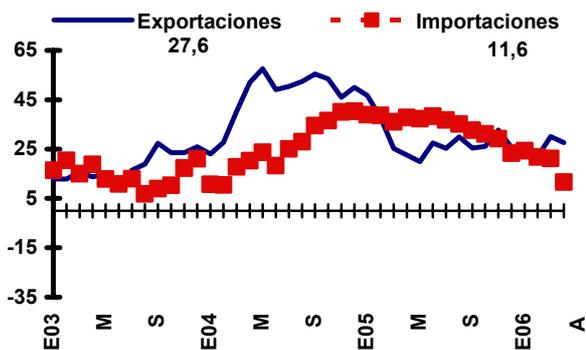


# Las importaciones moderan bruscamente su expansión.

En el trimestre móvil febrero-abril del presente año, las importaciones crecieron en 11,6%, luego de haberlo hecho en 21% en el trimestre móvil previo. Esta desaceleración se explica principalmente por la caída en bienes de capital.

## Comercio Exterior

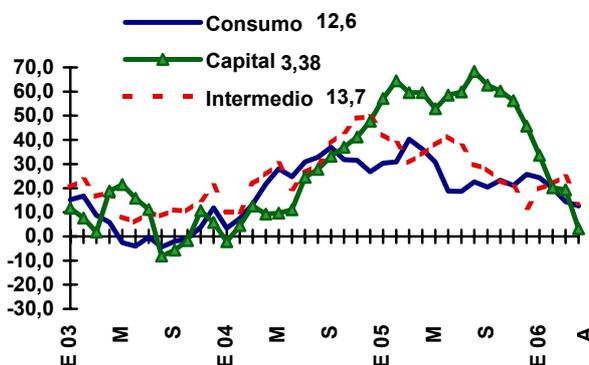
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre febrero-abril se observó un incremento de 27,6% en las exportaciones, que se descomponen en un 56,6% en cobre y 7,1% en no cobre. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 11,6% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en un 24,5% en petróleo y 9,8% en el resto de las importaciones. De esta manera, las exportaciones siguen acelerando, impulsadas por el precio del cobre, mientras que las importaciones se están moderando a un ritmo algo más rápido de lo esperado.

## Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre febrero-abril muestran una expansión de 12,6%, lo que implica un crecimiento anualizado de 19,6%, cifra menor que la del trimestre anterior. En los bienes de capital, el incremento trimestral alcanzó a 3,3% con una variación anualizada de 36%, siendo la brusca caída de 15% observada en abril pasado la responsable del cambio en la tendencia. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 13,7%, siendo el componente no petróleo quien tiene una evolución cada vez más moderada con una expansión de 11,1%.

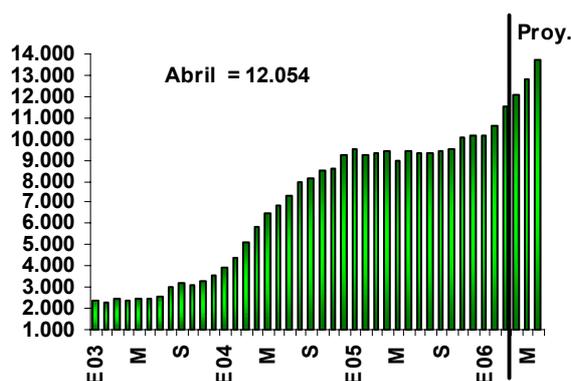
## El saldo comercial sigue creciendo

El saldo anualizado de la balanza comercial ya supera los US\$ 12 billones y seguirá creciendo, debido en gran parte a la brusca desaceleración de las importaciones.

### Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses

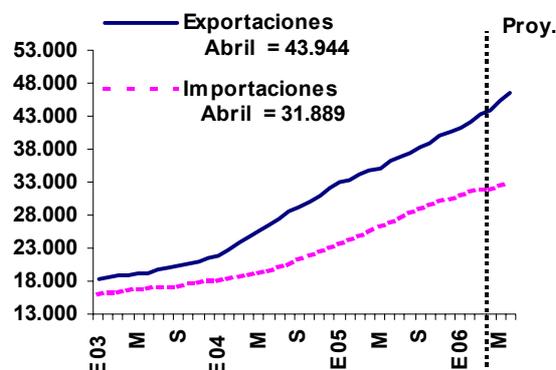
La balanza comercial acumulada en 12 meses, a abril pasado, tuvo un superávit de US\$ 12.054,4 millones, con un mejoramiento de US\$ 486,9 millones respecto a aquella verificada el mes previo, que tuvo un superávit de US\$ 11.567,5. Este resultado se explica por el incremento de US\$ 544,8 millones en las exportaciones acumuladas en doce meses que sobrepasó el aumento de las importaciones. Ambas medidas de igual manera, registraron un incremento de US\$ 57,9 millones.



### Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

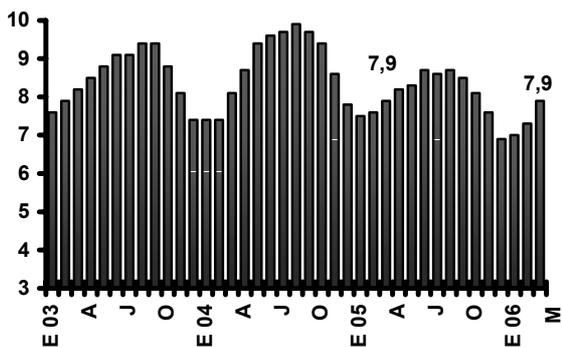
Las exportaciones anualizadas alcanzaron en abril pasado a US\$ 43.943,6 millones, proyectándose que en junio próximo totalicen cerca de US\$ 46.660 millones. Por su parte, las importaciones, fueron de US\$ 31.889,2 millones acumuladas a abril y se estima que a mediados de año llegarán a US\$ 33.000 millones. La brecha entre ambas variables seguirá creciendo, no sólo por el alto precio del cobre, sino también por importaciones más moderadas de lo esperado.



## El desempleo de abril será de 8,5%.

En el trimestre enero-marzo 2006 la tasa de desocupación fue de 7,9%, igual que la del año pasado. En el trimestre febrero-abril la tasa debería llegar a 8,5%.

### Tasa de Desocupación Nacional Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre enero-marzo del presente año la tasa de desocupación llegó a 7,9%. Dicho resultado es igual que el observado el año pasado en el mismo período. El aumento con respecto al mes previo fue algo mayor de lo esperado y en parte se explica por la mayor expansión de la fuerza de trabajo. Ahora bien, se proyecta una tasa de desocupación de 8,5% en el trimestre febrero-abril, lo que sería más alto de lo registrado el año pasado cuando alcanzó a 8,2%. Estos resultados deberían alertar a la autoridad sobre los problemas que persisten en el mercado del trabajo.

### Fuerza de Trabajo y Ocupación Var.% anual trimestres móviles



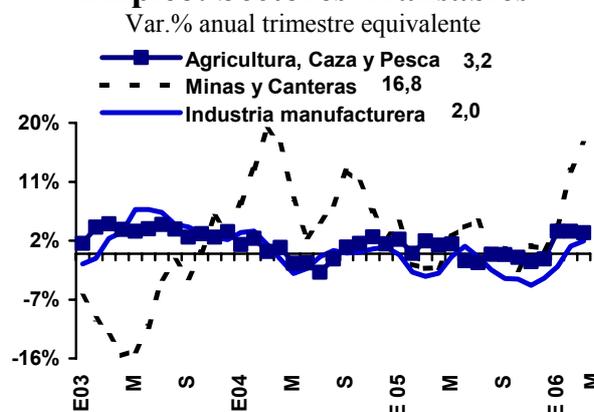
En el trimestre enero-marzo, la ocupación creció en 3,1%, con lo cual en 24 meses se observa un aumento de 6,6%, lo que es nuevamente mayor que lo observado en los trimestres móviles previos. La fuerza de trabajo, por su parte, aumentó en 3,1%, cifra superior a la que registró la encuesta anterior y que implica un aumento en 24 meses de 6,3%, también superior que los datos anteriores. En esta encuesta se eleva la tasa de participación total (54,6%), con un alza en la de mujeres (38,2%) y en los hombres (71,7%).

## El empleo en la construcción toma un nuevo aliento.

En los últimos trimestres se ha observado una modesta expansión en el empleo del sector de la construcción, sin embargo las últimas encuestas muestran una reactivación en la creación de empleos sectoriales.

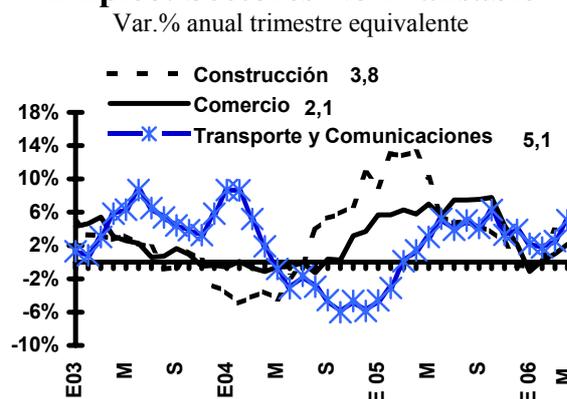
El empleo en el sector transable creció en 3,2%, en donde en el sector agrícola se registró un nuevo incremento de 3,2%, similar al observado en febrero pasado. En la minería hubo un aumento de 16,8% en 12 meses, mientras que en la industria una nueva variación positiva de 2%. De esta manera, los principales sectores transables están creando empleo con lo que se revierte el ajuste que se observó durante el año pasado.

### Empleo: Sectores Transables



El empleo en el sector no transable aumentó en 3,1%, lo que es superior a lo observado previamente. En la construcción hubo un aumento de 3,8%, lo que reafirma la recuperación luego de los bajos incrementos de principios de año. Por su parte, el comercio creció en 2,1%, cifra también algo más alta que la de los meses previos. Los servicios financieros crecieron en 4,9% mientras que los comunales, sociales y personales se incrementaron en 2,4%. En estos resultados se desconoce aún la importancia que tienen los empleos de emergencia.

### Empleo: Sectores No Transable



## PIB Regional 2000-2005

	Particip. PIB Regional (%)		Tasa de crecimiento anual				
	2000	2000	2001	2002	2003	2004	2005
I	3,2	1,1	-0,8	2,5	11,9	2,5	-12,5
II	6,6	-1,8	14,8	-3,5	6,3	6,4	3,8
III	1,8	-1,7	4,5	-3,9	2,2	1,7	5,2
IV	2,3	13,5	-0,5	-1,5	5,2	4,5	-2,9
V	8,2	2,2	2,8	2,1	2,4	6,7	10,9
VI	4,0	9,2	2,7	6,6	-0,4	7,1	7,3
VII	3,4	9,2	5,3	0,9	2,9	4,7	5,3
VIII	8,5	3,3	2,1	5,8	4,9	6,0	4,1
IX	2,5	6,8	-1,4	3,5	1,5	6,4	4,5
X	4,4	8,0	3,7	4,7	1,3	7,3	11,4
XI	0,5	3,8	9,6	10,4	-0,5	4,1	6,3
XII	1,2	-4,0	4,7	3,6	2,4	0,5	9,0
R.M	43,4	4,8	2,6	2,2	3,7	5,7	N.D
No Regionalizable	10,0	4,8	3,7	1,9	2,2	0,8	N.D
<b>PIB Nacional</b>	<b>100,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>

Fuente: Entre 2000 y 2004 la fuente es [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl), mientras que para el 2005 es [www.ine.cl](http://www.ine.cl).

## VIII Región

# Una región que se ha quedado atrás

---

El PIB de la VIII Región representó cerca del 8,5% del PIB nacional del 2000, concentrándose principalmente en el sector industrial (32%), servicios personales (12,3%), construcción (8,5%) y comercio (8,3%). El 2005 la región exportó US\$ 3.865 millones, siendo sus principales sectores la producción de celulosa, papel, cartón y productos forestales con US\$ 2.458 millones, y la producción de alimentos con US\$ 600 millones.

Entre 1985 y el 2005, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 4%, mientras que el resto de Chile lo hizo en un 6,1%, con un incremento de 4,1% en el año 2005 gracias a la mayor producción de la industria manufacturera, comercio y construcción. En el primer trimestre del presente año el crecimiento alcanzó a 7% gracias al aporte adicional de la pesca.

En la VIII región se mantiene una preocupación constante por el alto desempleo que ha persistido por varios años, lo cual es consecuencia directa del bajo crecimiento económico. Esta situación ha generado migración hacia otras regiones, siendo la VIII región la segunda de Chile con mayor emigración, después de Magallanes.

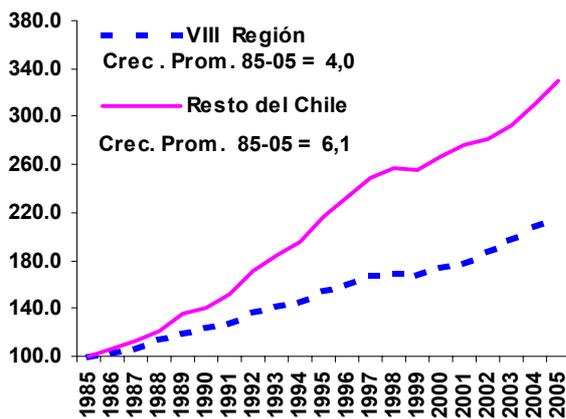
---

# La VIII Región creció 4,1% durante el año pasado

El año 2005 la economía regional creció en 4,1%, mientras que el promedio entre 1985 y 2005 es de 4,0%, con una mayor expansión en los últimos trimestres.

## Evolución del PIB

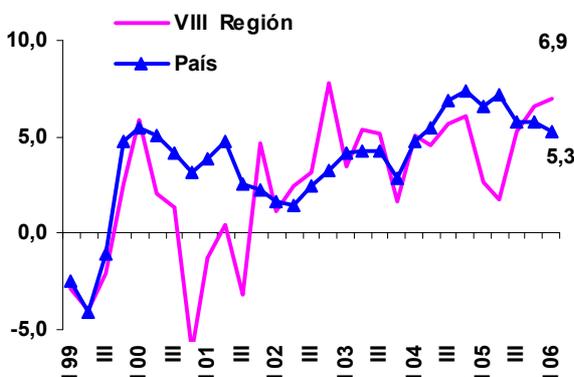
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la VIII Región creció en un 4% promedio hasta el 2005, mientras que el resto de Chile lo hizo en 6,1%. Se observa una brecha creciente que lejos de cerrarse ha seguido aumentando. Ha sido significativo el impacto del sector de transportes y comunicaciones. Entre 1996 y 2003, dicho PIB sectorial aumentó en 50%, mientras que el pesquero se contrajo en 21,5% en período. Esta brecha ha provocado migración neta, lo que hace que esta región sea la segunda más baja después de Magallanes en variación intercensal.

## Indice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



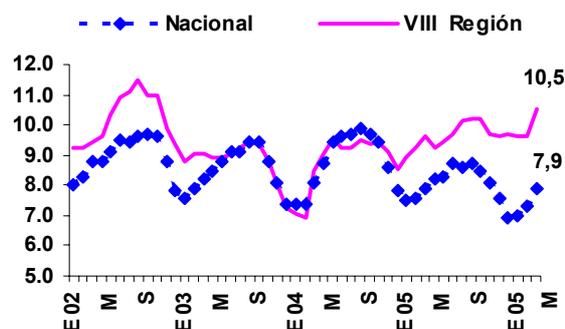
Durante el año 2005 la expansión económica de la VIII región fue de 4,1%, con un mayor impulso en el cuarto trimestre de 6,6%, explicado principalmente por la industria, comercio y construcción. El primer trimestre del presente año se observó una expansión de 7% por el sector de industria, comercio y pesca, sin embargo en el sector de la construcción se registró una cifra negativa.

# El desempleo regional es de los más altos de Chile.

La tasa de desocupación en esta región ha estado por sobre el promedio nacional desde hace varios años y desde el último trimestre del 2005 comenzó a subir nuevamente.

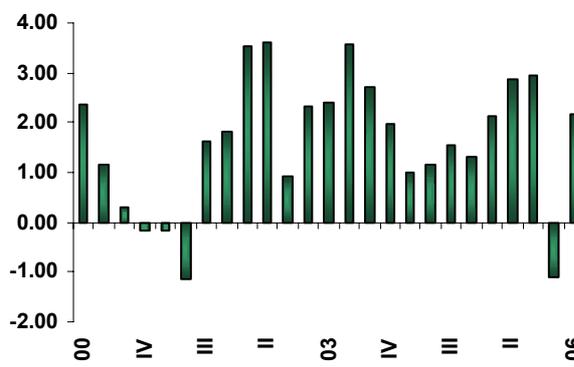
La tasa de desocupación regional ha mantenido una trayectoria superior a la del resto del país, con una mayor divergencia en los últimos dos años. En el trimestre enero-marzo 06, la VIII Región reportó una tasa de desocupación de 10,5% que se descompone en: Chillan 6,7%, Concepción 13,3%, Talcahuano 14,3%, Lota 13,6%, Coronel 11,3%, Los Angeles 9,6% y el resto de la región 8,4%. Las seis ciudades mencionadas agrupan el 57% de la población regional, lo que muestra la gran cantidad de personas que viven en otras ciudades de dicha región.

**Tasa de Desocupación**  
Como % de la Fuerza de Trabajo



En la última encuesta de empleo se muestra que el 29,7% de los ocupados en la VIII Región se desempeña en el sector de servicios personales y sociales, un 18% lo hace en comercio, mientras que la agricultura, caza y pesca genera el 14,7% de los empleos. Desde principios del 2005 que hay una recuperación importante de empleos, pero que tiene un brusco quiebre en el último trimestre del año pasado.

**Empleo VIII 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 Efectivo	I Trim.06 Prov.
PIB	7,4	6,6	7,2	5,8	5,8	5,1
Dda. Agregada	10,6	12,3	12,0	11,5	10,1	8,3
FBKF	19,5	27,2	26,5	26,5	19,7	10,2
Resto	7,8	7,6	7,4	6,8	6,7	6,9
Exportaciones	14,6	6,6	8,2	4,3	5,3	6,3
Importaciones	24,0	23,1	22,1	20,0	17,0	14,8
					<b>Proyecciones</b>	
	Ene.06	Feb.	Mar.	Abril	Mayo	Junio
Inflación (Var.% mes)	0,1	-0,1	0,6	0,6	0,4	0,3
Inflación (Var.% 12 meses)	3,7	4,1	4,0	3,8	3,9	3,8
Tipo de Cambio Nominal	524	526	529	517	519	525
Tipo de Cambio Real (1986=100)	89,8	90,2	90,3	87,8	87,7	88,6
IMACEC (Var.%12 meses)	5,5	4,8	4,9	6,0	6,2	6,2
	Nov-Ene.06	Dic.-Feb.06	Ene.-Marzo	Feb.-Abril	Mar.-Mayo	Abr.-Jun.
Tasa de Desocupación	7,0%	7,3%	7,9%	8,5%	8,7%	9,0%

## Indicadores Económicos Anuales

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

	2001	2002	2003	2004	2005 est.	2006p
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<u>21,8</u>	<u>21,1</u>	<u>20,8</u>	<u>22,1</u>	<u>24,3</u>	<u>27,3</u>
<b>Impuestos</b>	16,6	16,7	15,9	15,7	17,3	17,9
<b>Cobre</b>	0,5	0,5	0,9	3,1	3,8	6,6
<b>Otros</b>	4,6	3,9	4,0	3,3	3,2	2,9
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	19,0	18,9	18,0	16,9	16,5	16,5
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<u>2,8</u>	<u>2,2</u>	<u>2,8</u>	<u>5,2</u>	<u>7,9</u>	<u>10,9</u>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,3	3,4	3,3	3,1	3,2	3,2
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<u>-0,5</u>	<u>-1,2</u>	<u>-0,4</u>	<u>2,1</u>	<u>4,8</u>	<u>7,7</u>
<b>Uso o Financiamiento (=5)</b>	0,5	1,2	0,4	-2,1	-4,8	-7,7
<b>Adq.Neta Activos Financieros</b>	-0,8	-1,6	-0,4	1,4		
<b>Pasivo Neto Incurrido</b>	-0,3	-0,4	0,0	-0,9		
<b>Stock Deuda Neta (%PIB)</b> (Incluye Bono de Reconocimiento)	24,3	25,5	22,4	17,8	11,7	---

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

	2001	2002	2003	2004	2005e	2006p
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<b><u>22,1</u></b>	<b><u>21,7</u></b>	<b><u>21,9</u></b>	<b><u>21,4</u></b>	<b><u>23,0</u></b>	<b><u>25,3</u></b>
<b>Ahorro Nacional</b>	20,6	20,7	20,7	23,0	23,6	27,4
<b>Ahorro Externo</b>	1,5	1,0	1,2	-1,7	-0,6	-2,1
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	21,7	21,3	21,1	20,2	22,1	23,5
<b>Ahorro Geográfico Bruto</b>	23,6	24,1	26,1	30,2	31,3	30,3

**Crecimiento Económico Socios Comerciales**

Var.% del PIB

	Part. % Exp. 2004	2002	2003	2004	2005e	2006p	2007p
<b>Estados Unidos</b>	15,2%	1,6	2,7	4,2	3,5	3,3	3,1
<b>Japón</b>	11,6%	-0,3	1,4	2,3	2,6	2,7	3,0
<b>China</b>	10,1%	9,1	10,0	10,0	9,9	9,6	9,0
<b>Corea</b>	5,7%	7,0	3,1	4,7	4,0	5,3	4,8
<b>México</b>	4,0%	0,8	1,4	4,2	3,0	4,5	3,3
<b>Italia</b>	4,2%	0,4	0,4	0,9	0,1	1,5	1,6
<b>Brasil</b>	4,4%	1,9	0,5	4,9	2,3	3,5	3,3
<b>Francia</b>	4,0%	1,3	0,9	2,0	1,2	2,0	2,4
<b>Reino Unido</b>	2,8%	2,0	2,5	3,1	1,8	2,8	2,9
<b>Alemania</b>	2,8%	0,1	-0,1	1,1	1,1	1,8	2,0
<b>Total de los 10 países</b>	<b>64,8%</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>

## Economía Chilena

### Sector Real

	2001	2002	2003	2004	2005e	2006p	2007p
			Var. %				
PIB	3,4	2,2	3,9	6,2	6,3	6,0	5,5
Demanda Interna	2,4	2,4	4,9	8,1	11,4	8,8	7,3
Consumo de Familias	2,9	2,5	4,0	6,1	7,6	7,5	7,0
Consumo de Gobierno	2,9	3,1	2,4	6,1	4,5	4,0	4,2
FBKF	4,3	1,5	5,7	11,7	24,7	14,0	10,2
Exportaciones	7,2	1,6	6,5	11,8	6,1	6,0	5,0
Importaciones	4,1	2,3	9,7	18,0	20,4	13,4	9,7
PIB (en miles de mills US\$)	68.562	67.260	73.740	94.927	115.349	136.317	143.978

### Cuentas Externas

	Mills. US\$						
Cuenta Corriente	-1.100	-580	-964	1.586	703	2.810	-2.560
Balanza Comercial	1.843	2.386	3.685	9.195	10.180	17.410	11.732
Exportaciones	18.272	18.180	21.664	32.215	40.574	51.873	49.615
Cobre	6.537	6.323	7.815	14.483	18.306	28.269	26.516
Resto	11.735	11.857	13.849	17.732	22.268	23.604	23.099
Importaciones	16.428	15.794	17.979	23.020	30.394	34.463	37.882
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,6	-0,9	-1,3	1,7	0,6	2,1	-1,8
Precio Cobre	72	71	81	130	167	260	240
Precio Petróleo	24	25	27	40	56	65	60
Tipo de Cambio Nominal	635	689	691	610	560	520	535
TC Real(1986=100)	96	97	104	99	95	87	88

### Precios

	Var. %						
IPC Dic	2,6	2,8	1,1	2,4	3,7	3,5	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	6.333	6.447	6.556
Ocupados	5.326	5.385	5.550	5.652	5.826	5.954	6.073
Desocupados	535	529	515	546	507	493	483
Tasa de Des. Prom. año	9,1%	8,9%	8,5%	8,8%	8,0%	7,6%	7,4%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	7,9%	7,8%	7,4%	7,8%	6,9%	7,0%	6,8%

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

