

# COYUNTURA ECONÓMICA

Junio 2006

## Preparando el Aterrizaje

---

La decisión de la Reserva Federal Norteamericana de mostrar una mayor preocupación por la evolución de la inflación en Estados Unidos ha afectado a los mercados en las últimas semanas, provocando ajustes importantes en las bolsas de comercio, precios de commodities y paridades cambiarias. Adicionalmente, el resultado del Imacec de abril afectó significativamente las expectativas y provocó un cambio en las proyecciones de crecimiento para éste y el próximo año. Probablemente la única proyección del mercado que se ajustó al alza fue la de la Dirección de Presupuestos para la reestimación del presupuesto 2006.

Estos ajustes bruscos son relativamente habituales cuando una economía comienza a acomodarse a una nueva senda de expansión y es probable que ello esté ocurriendo tanto en el mundo como en Chile. El ciclo expansivo que se inició el 2003 habría llegado a su máximo y se iniciaría ahora el aterrizaje paulatino hacia una situación en la que el mundo vuelve a crecer a un ritmo más cercano a 3,5% que a 5% como lo ha hecho desde el 2003. Este cambio de ritmo implicará un precio del cobre más moderado, pero aún por sobre el precio de referencia, y esperamos un precio del petróleo también más bajo que el actual.

El cambio en el ritmo de crecimiento en Chile no será tan significativo ya que pasará de una expansión de 6,3% el año pasado a 5,4% aproximadamente durante este año y 5% el próximo. Así se converge paulatinamente a nuestro crecimiento potencial. Probablemente lo que denota la modesta brecha de expansión de la producción es que Chile debería haber crecido mucho más durante el período 2003-06 en que el mundo aceleró su expansión. Probablemente deberíamos haber estado más cercanos al 8% que al 6% como fue efectivamente.

Así, debemos prepararnos para el aterrizaje, que parece ser un poco más brusco de lo esperado, con las debidas consideraciones tanto en expansión de los gastos privados y públicos, ya que decisiones tomadas al calor de lo que ya comienza a quedar atrás, puede cobrarnos una cuenta muy significativa en el contexto que se aproxima.

---

**Fecha de cierre: Junio 23 de 2006. N° 133**

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

**Libertad y Desarrollo.**

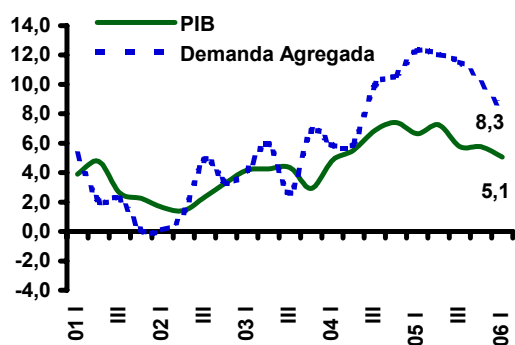
**Fono 562 377 4817, e-mail: [tflores@lyd.org](mailto:tflores@lyd.org) Base de datos: [malmendras@lyd.org](mailto:malmendras@lyd.org)**

## 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.

### PIB y Demanda Interna

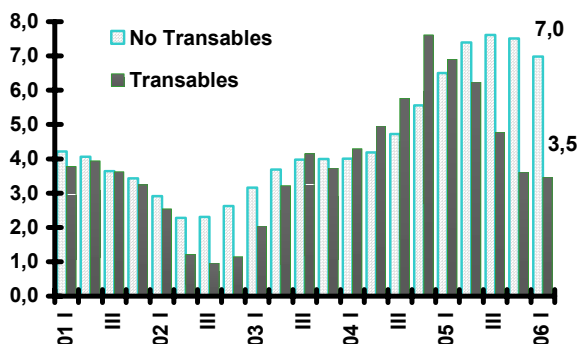
Var.% trim.equiv.



En el primer trimestre, la demanda agregada creció en 8,3% en comparación con igual trimestre del 2005. Este incremento se descompone en un aumento de 10,2% en la formación bruta de capital fijo, mientras que el consumo privado aumentó en 7,3% y el del gobierno en 4%. Para el segundo trimestre se espera un incremento de la demanda agregada en torno a 7%, debido a la moderación de la inversión. El PIB, por su parte, creció el primer trimestre en un 5,1%, lo que fue menos de lo esperado y se proyecta que en el segundo trimestre debería hacerlo en 4,3% aproximadamente.

### Evolución PIB Sectorial

Var.% real años móviles



En el 1° trimestre el sector transable creció en 3,1%, lo que lleva su expansión anualizada a un 3,5%, lo que es similar al impulso que se observó al 4° trimestre del año pasado. El sector no transable, por su parte, creció en un 5,3% en el 1° trimestre, con lo cual el aumento anualizado es de 7%. De esta manera, sector no transable ha iniciado la moderación de ritmo de crecimiento tal como lo hizo el sector transable a principios del 2005.

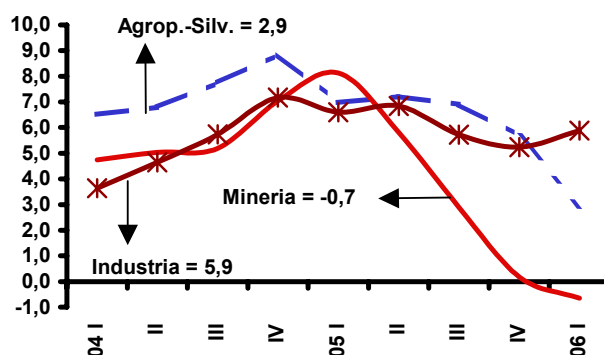
## ...mientras que la demanda agregada lo hizo en 8,3%.

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%).

Al considerar el crecimiento anualizado al 1° trimestre del presente año el sector líder es la industria con un incremento de 5,9%, seguido por el sector agropecuario con un 2,9%. En la minería el resultado anualizado fue una contracción de 0,7%, lo que se explica por la caída anualizada de 1,9% en la minería del cobre y el aumento, medido de igual manera, de 9,3% en el resto de las actividades mineras. Sin embargo, estas últimas representan sólo el 12% del PIB minero, por lo cual el impacto del cobre es el más significativo.

### PIB Transables

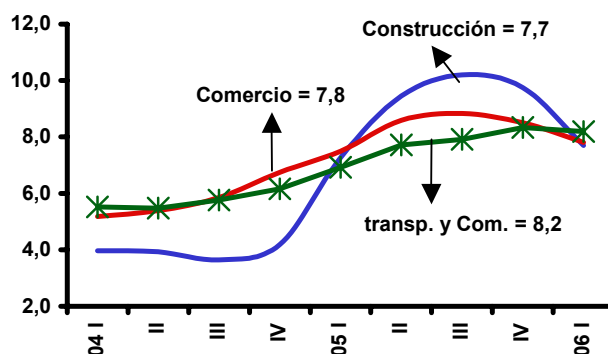
Var.% real años móviles



En los no transables el líder es el sector de Transportes y Comunicaciones, con un aumento anualizado de 8,2% al 1° trimestre del 2006. Le sigue de cerca el comercio y la construcción con una variación de 7,8% y 7,7% respectivamente. El sector de la construcción ha tenido un ciclo más marcado ya que más que duplicó su tasa de crecimiento entre el 2004 y el 2005, y lo inverso está ocurriendo ahora ya que en el 1° trimestre del año pasado creció en 12,8% y en igual trimestre del presente año lo hizo en sólo 4,8%.

### PIB No Transables

Var.% real años móviles

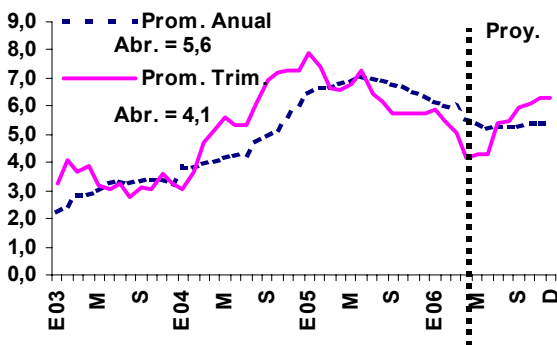


## El Imacec de abril fue de sólo 2,8%...

Una desagradable sorpresa nos entregó el reporte del Imacec de abril con un aumento de sólo 2,8%, lo que más allá de los factores puntuales dio la alerta sobre el menor incremento de la producción.

### IMACEC

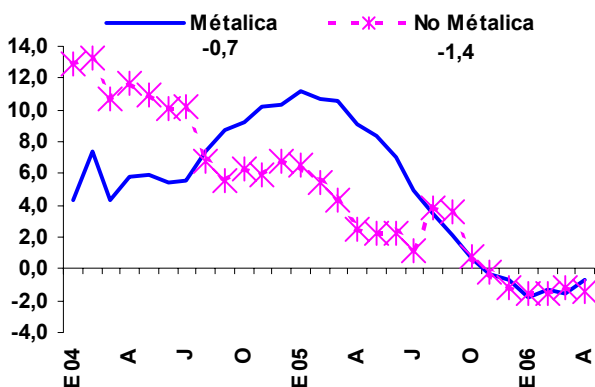
Var. %



En abril pasado, el IMACEC creció en 2,8% en comparación con igual mes del 2005. Este resultado fue muy inferior a lo esperado y contiene un incremento de 0,9% en la producción industrial y de 6,1% en la minera, ambos medidos por el INE, en donde la producción de cobre aumentó en 8,7%. Hubo dos días laborales menos, lo que explicarían 1,3 puntos de la menor variación. La proyección para mayo es de 5,2%, incluyendo un día laboral más.

### Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En abril del 2006, la producción minera total creció en 6,1% en comparación con igual mes del 2005. La minería metálica aumentó en 7,3% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es de -0,7%. El incremento del mes se explica principalmente por la mayor producción de cobre (8,7%), mientras que la producción de plata creció en 15,9%. Por su parte, la minería no metálica tuvo una variación negativa de 10,9% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es -1,4%.

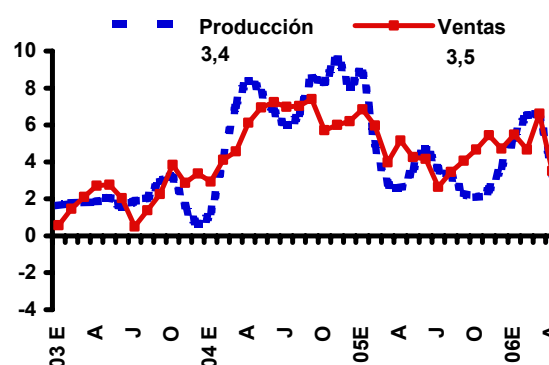
## ...mientras que la demanda agregada todavía se mantiene firme.

La venta de bienes durables y la importación de bienes de consumo aún se mantienen relativamente fuertes, sin un cambio significativo en su expansión, aunque muy pronto ello comenzará a modificarse.

### Producción y Ventas Industriales

SOFOFA , Var.% Prom. Trim. Móvil

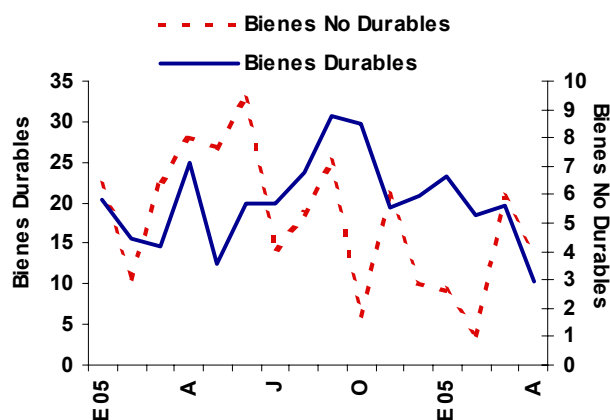
En abril pasado, la producción industrial medida por Sofofa cayó en 2,5% en 12 meses, mientras que las ventas lo hicieron en 2,3%. Por su parte, las ventas internas, bajaron en 2,5%. La caída de la producción se debe a los dos días laborales menos, el cierre de mantención programado en una planta de celulosa y el efecto del bajo tipo de cambio real sobre las empresas que sustituyen importaciones.



### Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE , Var.% Prom. Trim. Móvil

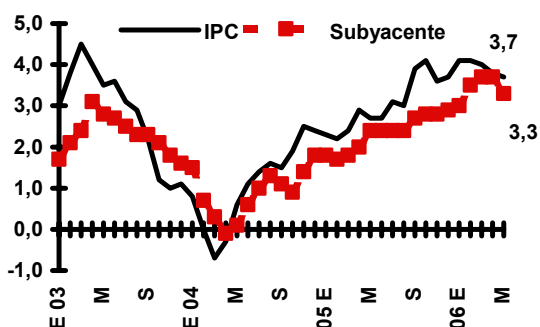
El consumo de bienes durables creció en 10,4% en abril pasado, lo que implica un aumento trimestral de 16,1%, mientras que el de bienes no durables lo hizo en 4% en abril y trimestral de 3,6%. Entre los bienes durables, se destaca que la venta de automóviles creció en abril en 10,2% y la de muebles en 23,7% en 12 meses, lo que si bien es destacado es algo más moderado que lo observado en los meses anteriores y da cuenta del ajuste paulatino que se está produciendo.



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

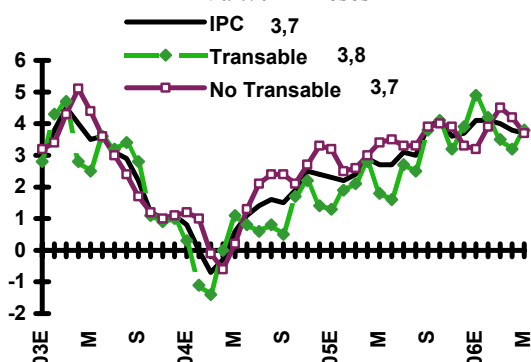
La nula variación de la inflación subyacente en mayo pasado alivió la presión que había sobre el Banco Central para acelerar el aumento de la tasa de interés.

**Inflación**  
Var.% 12 meses



En mayo hubo una variación de precios del consumidor de 0,2%, explicada principalmente por el aumento en el subconjunto vivienda, que explicó 0,149 décimas a la variación total, mientras que transporte agregó 0,044. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0%, más bajo de lo esperado. Dicha nula variación se traduce en un aumento anualizado de la inflación subyacente igual a 3,3%, mientras que el del IPC total es de 3,7% en 12 meses. Se estima que en junio tendríamos un aumento en torno a 0,4%, con el incremento del precio de los combustibles y el transporte público.

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



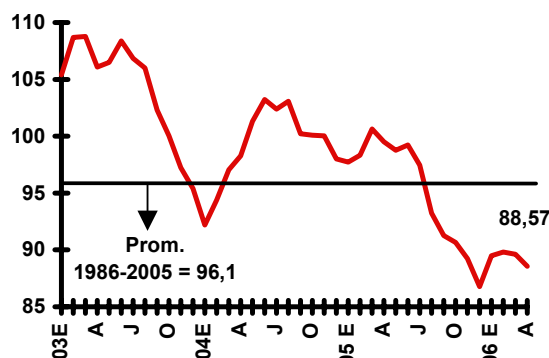
El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de 0,3% en mayo pasado y de 3,8% en 12 meses. Por su parte, los no transables, tuvieron una variación mensual de 0,2% y un aumento de 3,7% en 12 meses. Ambos subgrupos mostraron un resultado inferior al proyectado lo cual es muestra de una inflación subyacente más moderada que tranquiliza al Banco Central chileno, a diferencia de lo que está ocurriendo en Estados Unidos.

# El tipo de cambio real comenzará a subir nuevamente.

El cambio en la tendencia del tipo de cambio nominal tendrá efectos sobre el índice real y el promedio del segundo trimestre será más alto de lo proyectado anteriormente.

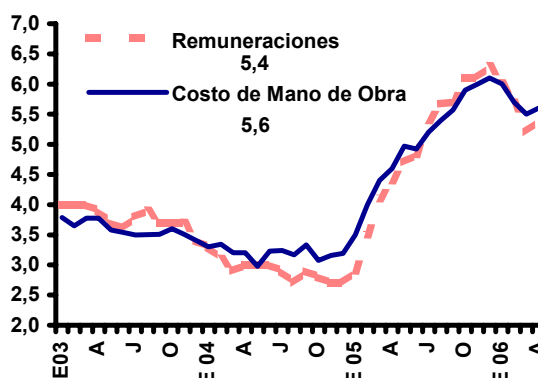
En abril del presente año el tipo de cambio real registró un valor de 88,57 que es 11% más bajo que lo registrado en abril del año pasado. Para mayo se espera un índice ligeramente más alto y en junio debería subir nuevamente debido al aumento del tipo de cambio nominal. Así, el promedio del segundo trimestre podría ser levemente superior al del primer trimestre y no inferior como se proyectaba unos meses atrás.

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



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en abril pasado, fue de 5,4% 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 10,2%, seguido por la construcción con 5,9% y la industria con 4,4%. En el caso de la minería hay una creciente señal de alerta por el efecto permanente que tendrán en los costos dichos incrementos una vez que el precio del cobre llegue a su nivel de largo plazo.

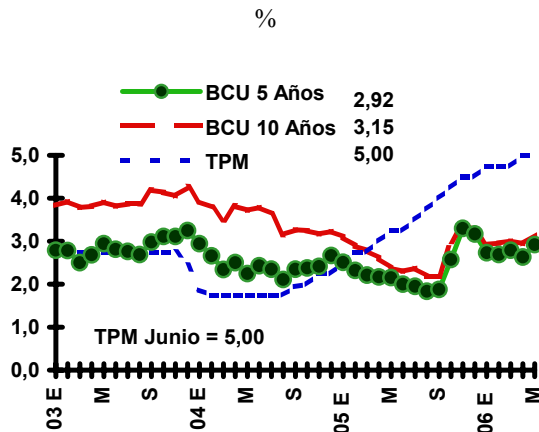
**Remuneraciones Nominales por hora**  
Var.% 12 meses



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

El Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria a 5% en su reunión de junio, siendo muy probable que la siguiente alza se efectúe en agosto, en lugar de julio como se había estimado.

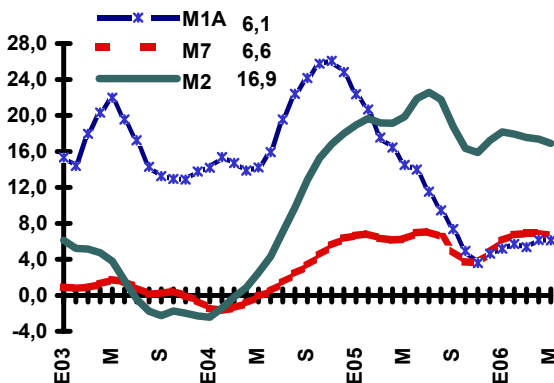
### Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 15 de junio el Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 5%. El comunicado detalla el cambio que se está produciendo en los mercados mundiales debido a la creciente inflación americana y si bien en esta oportunidad no se modificó la tasa de interés es muy probable que esto ocurra en el futuro. De esta manera, se mantiene la proyección de que la TPM cerraría el año en 5,5%, produciéndose la próxima alza en agosto. Las tasas largas, por su parte, se han mantenido relativamente estables, con un leve sesgo al alza, tal como ha ocurrido en el resto de los mercados de capitales.

### Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



El M1A creció en el trimestre móvil febrero-mayo en 6,1%. Dicho incremento es cada vez algo más moderado que el registrado en los meses anteriores. El M7, por su parte, aumentó en 6,6% en dicho trimestre móvil, lo que también mantiene la tendencia levemente ascendente de los últimos meses.



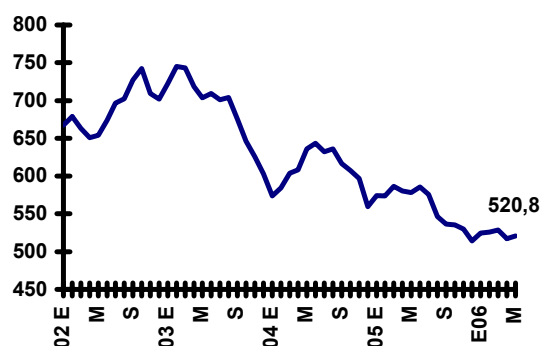
## El tipo de cambio comienza a recorrer un nuevo camino.

Los temores sobre la evaluación de la tasa de interés americana y la caída del precio del cobre han iniciado una trayectoria al alza para el tipo de cambio nominal, alejándose el temor de que llegara a \$500.

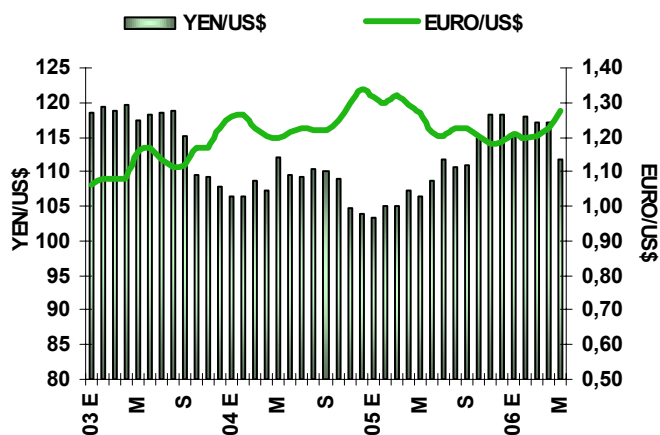
El tipo de cambio nominal comenzó junio en cifras en torno a \$530 y ha subido en los últimos días a un valor en torno a \$545. Esperamos que el promedio del mes sea de \$541, lo que implicaría una caída de 7,6% en relación a igual mes del año pasado, pero un alza importante con respecto a los meses anteriores y a las proyecciones que habían. El cambio de expectativas sobre la evolución de la tasa de interés en Estados Unidos, ha provocado un impacto importante en las monedas de los mercados emergentes.

El Euro se ha cotizado en torno a 0,79 por dólar americano en la primera quincena de junio, lo que es un valor levemente más alto que lo observado el mes previo, y que se relaciona con lo mencionado en el párrafo anterior. En el caso del yen se ha observado una paridad en torno a 115 por dólar durante los últimos días, cifra superior que el promedio de mayo que bordeó los 110 yenes por dólar. 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.

Tipo de Cambio Nominal  
1\$/US\$



Paridades

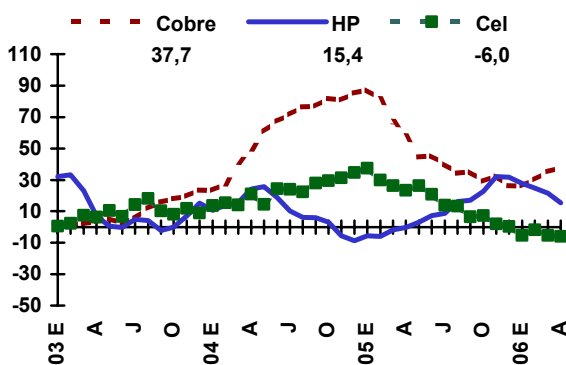


# Las exportaciones de cobre comenzarán a moderar su expansión en los próximos meses.

Las exportaciones de cobre crecieron en 38% anualizado a abril pasado y el cierre al segundo trimestre será de 51%, pero el retroceso en el precio cambiará la evolución futura.

## Valor Exportaciones: Productos Principales

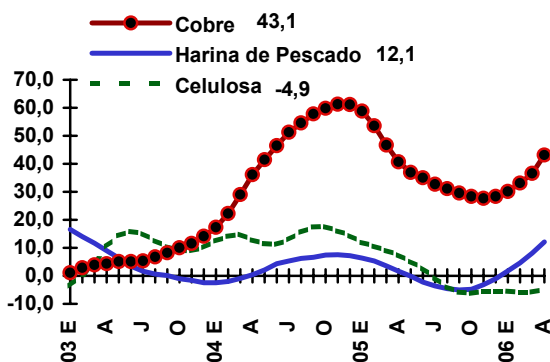
Var.% Acum.12 meses



El acumulado en 12 meses a abril pasado muestra una variación de 37,7% en las exportaciones de cobre, proyectándose que será cercana a 51% en junio, tanto por el alto precio como por más producción. En el caso de la celulosa la variación anualizada fue de -6%, 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 15,4%, 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\$ 2,72 por libra en lo que ha transcurrido del presente año, mientras que en el mes en curso el promedio es de US\$ 3,32 por libra. Se mantiene el promedio anual proyectado de US\$ 2,60 por libra, aunque el brusco retroceso de los últimos días puede conducir a una moderación de la proyección. Tanto el precio de la harina de pescado como de la celulosa han mantenido la trayectoria alcista mientras que los metales han tenido marcados retrocesos.

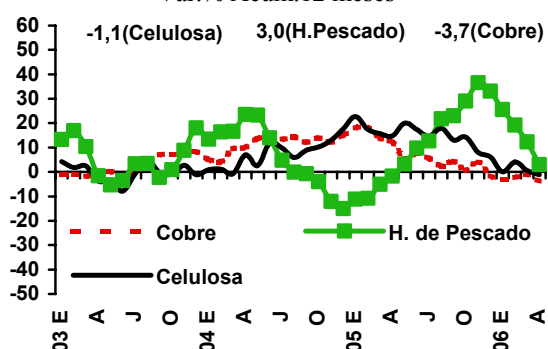
## Las exportaciones mineras no cobre en caída libre.

El sector minero que excluye cobre ha mantenido una moderación significativa de su tasa de expansión y aunque aún muestra variaciones importantes ya se acerca a su punto de cero incremento.

A abril pasado la exportación física de cobre cayó a una tasa anualizada de 3,7%, debido a la menor producción cuprífera de los meses previos, siendo probable que el resultado de los próximos meses sea más positivo. En el caso de la celulosa, la variación en el volumen de exportación alcanza a -1,1% debido a la mantención de una planta. En la harina de pescado, se registra un incremento de 3% que es una tasa de aumento bastante más moderada que la del mes previo.

### Volumen Físico Exportado: Productos Principales

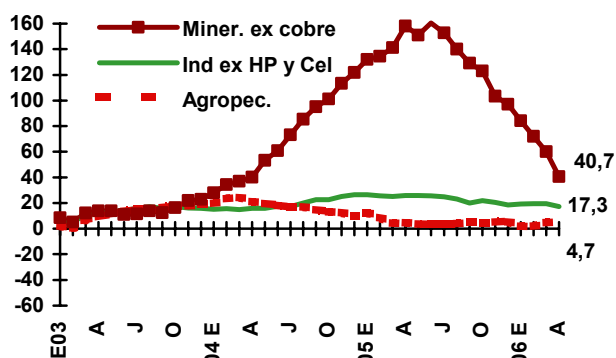
Var.% Acum.12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, mantienen su tendencia de desaceleración y a abril pasado crecieron en 40,7%. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de 4,7% lo que es muy similar al registro del mes previo. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución estable con incrementos en torno al 20% anualizado, aunque algo más moderadas que a principios de año.

### Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

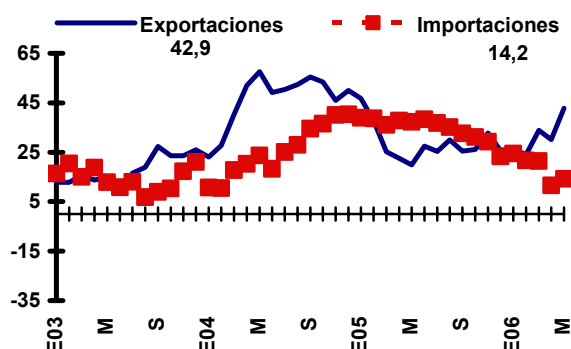


## Las importaciones recuperan algo de dinamismo.

En el trimestre móvil marzo-mayo del presente año, las importaciones crecieron en 14,2%, luego de haberlo hecho en 11,6% en el trimestre móvil previo. Este leve cambio se observó en todas las categorías de importación, siendo la más pronunciada la de bienes de consumo.

### Comercio Exterior

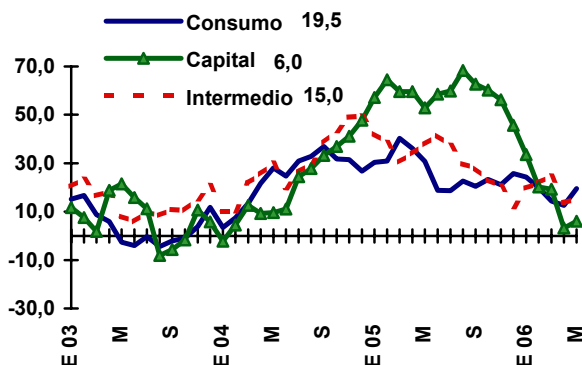
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre marzo-mayo se observó un incremento de 42,9% en las exportaciones, que se descomponen en un 83,3% en cobre y 14% en no cobre. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 14,2% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en un 27,3% en petróleo y 12,3% en el resto de las importaciones. De esta manera, las exportaciones siguen acelerando, impulsadas tanto por el precio del cobre como por el resto de los envíos. Las importaciones siguen reduciendo su ritmo de crecimiento producto del cambio de tendencia de las de capital

### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre marzo-mayo muestran una expansión de 19,5%, lo que implica un crecimiento anualizado de 20,7%, cifra levemente mayor que la del trimestre anterior. En los bienes de capital, el incremento trimestral alcanzó a 6% con una variación anualizada de 33,6%, siendo la brusca caída de 15% observada en abril pasado compensada en parte por el aumento de 16,6% en mayo. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 15%, siendo el componente no petróleo quien tiene una evolución más moderada con una expansión de 11,9%.

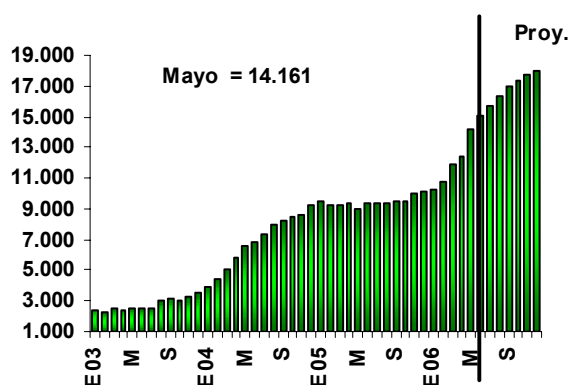
## El saldo comercial sigue creciendo

El saldo anualizado de la balanza comercial ya supera los US\$ 14 billones y seguirá creciendo, debido en gran parte a la aceleración de las exportaciones.

### Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses

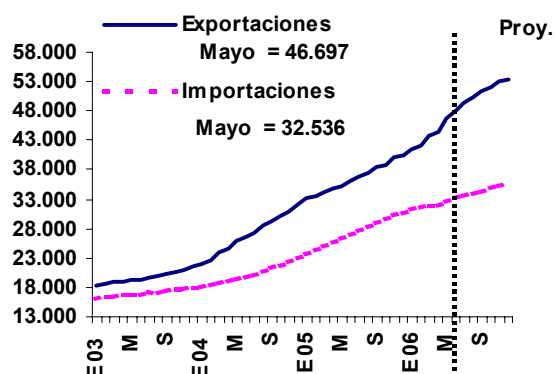
La balanza comercial acumulada en 12 meses, a mayo pasado, tuvo un superávit de US\$ 14.160,5 millones, con un mejoramiento de US\$ 1.764,2 millones respecto a aquella verificada el mes previo, que tuvo un superávit de US\$ 12.396,3 millones. Este resultado se explica porque el incremento de US\$ 2.399,8 millones en las exportaciones acumuladas en doce meses sobrepasó el aumento de las importaciones que fue de US\$ 635,6 millones.



### Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

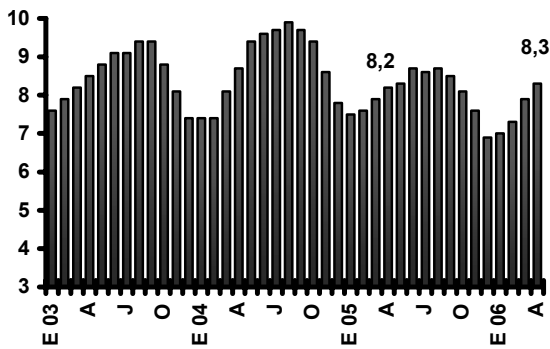
Las exportaciones anualizadas alcanzaron en mayo pasado a US\$ 46.696,9 millones, proyectándose que en septiembre próximo totalicen alrededor de US\$ 51.300 millones. Por su parte, las importaciones, fueron US\$ 32.536,4 millones acumuladas a mayo y se estima que a septiembre llegarán a US\$ 34.340 millones. Tanto las exportaciones como las importaciones se recorrieron al alza, aunque las primeras en una magnitud mucho más significativa.



## El desempleo de mayo será de 8,7%.

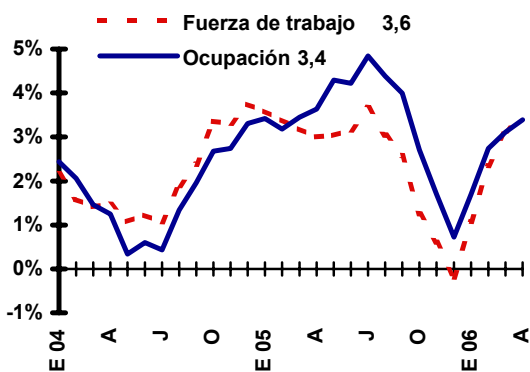
En el trimestre febrero-abril 2006 la tasa de desocupación fue de 8,3%, superior que la del año pasado. En el trimestre marzo-mayo la tasa debería llegar a 8,7%.

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



En el trimestre febrero-abril del presente año la tasa de desocupación llegó a 8,3%. Dicho resultado es superior al observado el año pasado en el mismo período que alcanzó a 8,2%. Ahora bien, se proyecta una tasa de desocupación de 8,7% en el trimestre marzo-mayo, lo que sería nuevamente más alto de lo registrado el año pasado cuando alcanzó a 8,3%. Además se reportó que el total de empleos de emergencia en el 1° trimestre alcanzó a 77,9 miles, lo que es un 15,1% mayor que en el 1° trimestre del año pasado.

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



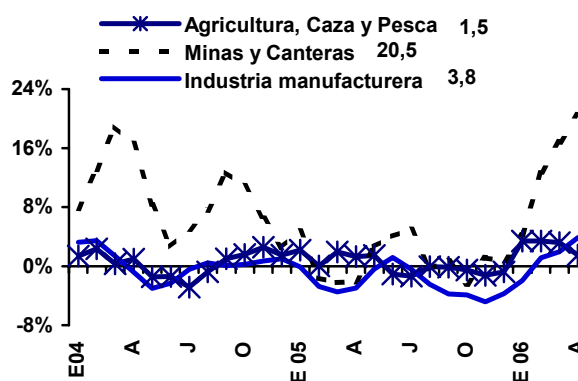
En el trimestre febrero-abril, la ocupación creció en 3,4%, con lo cual en 24 meses se observa un aumento de 7%, lo que es nuevamente mayor que lo observado en los trimestres móviles previos. Por su parte, la fuerza de trabajo, aumentó en 3,6%, cifra superior a la que registró la encuesta anterior y que implica un aumento en 24 meses de 6,6%, también superior que los datos anteriores. En esta encuesta se eleva la tasa de participación total (54,9%), con un alza en la de mujeres (38,7%) y mantención en los hombres (71,7%).

## El empleo está creciendo tanto en el sector transable como en el no transable.

A diferencia de lo observado unos trimestres atrás donde el sector no transable llevaba la delantera, actualmente el crecimiento en ocupados es más balanceado.

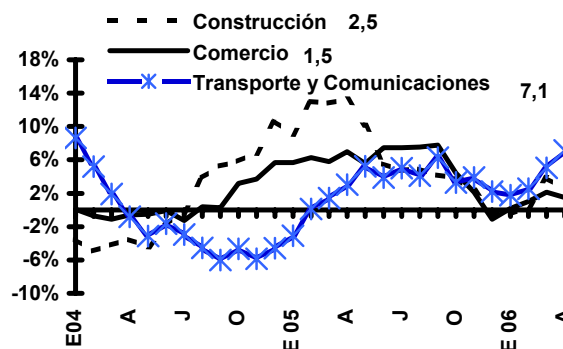
El empleo en el sector transable creció en 3,5% registrándose un incremento de 1,5% en el sector agrícola, cifra inferior a lo observado en los meses anteriores. En la minería hubo un aumento de 20,5% en 12 meses, mientras que en la industria una nueva variación positiva de 3,8%. De esta manera, industria y minera mantienen la expansión sostenida del empleo mientras el resultado en la agricultura todavía no es estable.

**Empleo: Sectores Transables**  
Var.% anual trimestre equivalente



El empleo en el sector no transable aumentó en 3,4%, lo que es superior a lo observado previamente. En la construcción hubo un aumento de 2,5%, lo que no es un mal resultado para la alta base de comparación. Por su parte, el comercio creció en 1,5%, cifra donde también el punto de referencia es bastante exigente. Los servicios financieros crecieron en 4,4% mientras que los comunales, sociales y personales se incrementaron en 3,7%.

**Empleo: Sectores No Transable**  
Var.% anual trimestre equivalente



## PIB Regional 2000-2005

	Particip. PIB Regional	Tasa de crecimiento anual					
	(%)	2000	2001	2002	2003	2004	2005
I	3,2	1,1	-0,8	2,5	11,9	2,5	-12,7
II	6,6	-1,8	14,8	-3,5	6,3	6,4	3,9
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	5,2
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	4,7
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	9,1
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
PIB Nacional	100,0	4,5	3,4	2,2	3,9	6,2	6,3

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).



## **IX Región**

### **Una de las regiones con alta pobreza**

---

El PIB de la IX Región representó cerca del 2,5% del PIB nacional del 2000, concentrándose principalmente en el sector agro silvícola (16%), construcción (12,5%), industria manufacturera (10,4%) y comercio (10%). Entre abril del 2005 y marzo del presente año la región exportó US\$ 302,4 millones, siendo sus principales sectores la producción de celulosa, papel, cartón y productos forestales con US\$ 234,2 millones.

Entre 1985 y el 2005, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 5,2%, mientras que el resto de Chile lo hizo en un 6%, con un incremento de 4,7% en el año 2005 gracias a la mayor expansión del comercio y la construcción. En el primer trimestre del presente año el crecimiento alcanzó a 3,9% gracias al aporte de los mismos sectores que lideraron la expansión durante el 2005.

En la IX región se mantiene una preocupación constante por el desempleo que ha subido en los últimos años, debido a que esta región presenta una de las más altas tasas de pobreza, la que afecta al 29% de su población mostrando también bajos indicadores sociales en comparación con el resto del país.

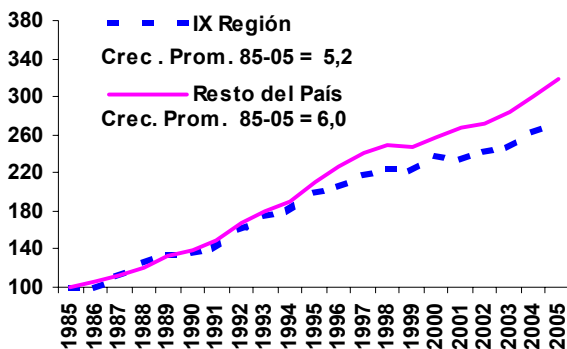
---

## La IX Región creció 4,7% durante el año pasado

El año 2005 la economía regional creció en 4,7%, mientras que el promedio entre 1985 y 2005 es de 5,2%, aunque con una menor expansión en los últimos trimestres en comparación con los resultados nacionales.

### Evolución del PIB

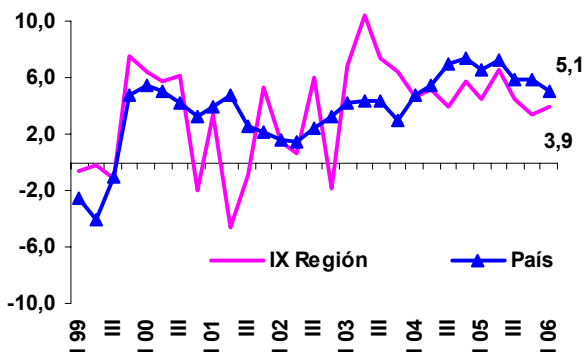
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la IX Región creció en un 5,2% promedio hasta el 2005, mientras que el resto de Chile lo hizo en 6%. Se observa una brecha creciente que ha seguido aumentando. Ha sido significativo el impacto del sector transportes y comunicaciones ya que entre 1996 y 2003, dicho PIB sectorial aumentó en 61%, mientras que el de la construcción se contrajo en 9,3% en el mismo período.

### Indice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



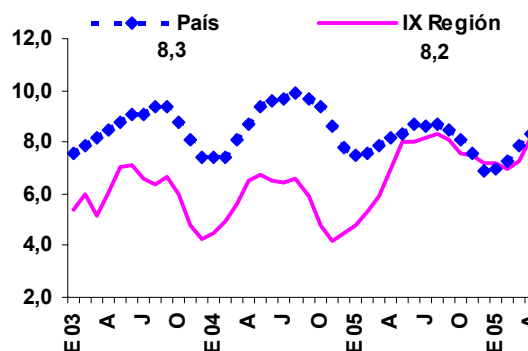
Durante el año 2005 la expansión económica de la IX región fue de 4,7%, con un mayor impulso en el segundo trimestre de 6,6%, explicado principalmente por comercio y construcción. El primer trimestre del presente año se observó una expansión de 3,9% por el sector de la construcción y el comercio, sólo la industria manufacturera mostró cifras negativas.

## El desempleo regional ha comenzado a subir.

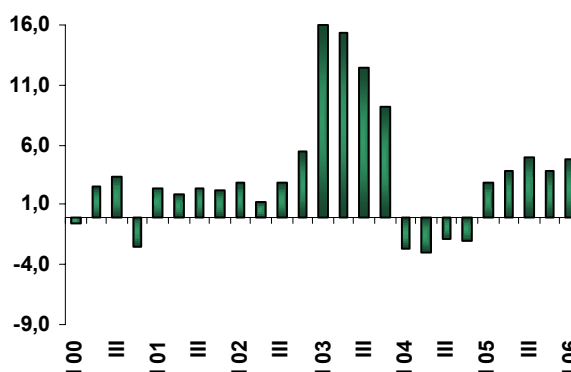
La tasa de desocupación en esta región se mantuvo bajo el promedio nacional durante varios años, pero a partir del 2005 la situación ha cambiado y actualmente en sus principales ciudades la tasa bordea el 10%.

La tasa de desocupación regional ha mantenido una trayectoria inferior a la del resto del país, con una mayor convergencia en los últimos dos años. En el trimestre enero-marzo 06, la IX Región reportó una tasa de desocupación de 8,2% que se descompone en: Temuco 10,8%, Angol 10,2%, y el resto de la región 6,4%. Las dos ciudades mencionadas agrupan el 39% de la población regional, lo que muestra que existe una gran dispersión poblacional y una gran diferencia en las tasas de desocupación entre esos dos centros urbanos y el resto de la región.

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



**Empleo IX Región**  
Var.% 12 meses



En la última encuesta de empleo se muestra que el 30% de los ocupados en la IX Región se desempeñan en el sector de agricultura, caza y pesca, un 26% lo hace en servicios personales, mientras que el comercio genera el 16% de los empleos. Desde principios del 2005 hay una recuperación importante de empleos, luego de la contracción observada en el 2004.

## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	III Trim.05 Efectivo	IV Trim. 05 Efectivo	I Trim. 06 Efectivo	II Trim.06 Proyectado	III Trim.06 Proyectado	IV Trim.06 Proyectado
PIB	5,8	5,8	5,1	4,3	5,9	6,3
Dda. Agregada	11,5	10,1	8,3	6,8	7,3	7,7
Inversión	26,5	19,7	10,2	7,8	10,0	12,1
Consumo Total	7,5	7,9	6,9	6,4	6,3	6,0
Exportaciones	4,3	5,3	6,3	5,5	4,8	4,0
Importaciones	20,0	17,0	14,8	12,0	8,0	8,2
					<b>Proyecciones</b>	
	Feb.06	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Inflación (Var.% mes)	-0,1	0,6	0,6	0,2	0,4	0,3
Inflación (Var.% 12 meses)	4,1	4,0	3,8	3,7	3,7	3,4
Tipo de Cambio Nominal	525,7	528,8	517,3	520,8	541	540
Tipo de Cambio Real (1986=100)	89,8	89,6	88,6	88,7	92	92
IMACEC (Var.%12 meses)	4,8	4,9	2,8	5,2	5,0	6,0
	Dic.-Feb.06	Ene.-Marzo	Feb.-Abril	Mar.-Mayo	Abr.-Jun.	Mayo-Jul.
Tasa de Desocupación	7,3%	7,9%	8,3%	8,7%	9,0%	9,2%

## 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>24,9</u></b>
<b>Ahorro Nacional</b>	20,6	20,7	20,7	23,0	23,6	27,6
<b>Ahorro Externo</b>	1,5	1,0	1,2	-1,7	-0,6	-2,7
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	21,7	21,3	21,1	20,2	22,1	23,1
<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	3,4	3,4
<b>Japón</b>	11,6%	-0,3	1,4	2,3	2,6	3,1	2,9
<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	1,6	1,4
<b>Brasil</b>	4,4%	1,9	0,5	4,9	2,3	3,5	3,5
<b>Francia</b>	4,0%	1,3	0,9	2,0	1,2	2,1	2,2
<b>Reino Unido</b>	2,8%	2,0	2,5	3,1	1,8	2,6	2,9
<b>Alemania</b>	2,8%	0,1	-0,1	1,1	1,1	1,9	1,7
<b>Total de los 10 países</b>	64,8%	1,9	2,1	2,9	2,5	2,9	2,7

## Economía Chilena

### Sector Real

	2001	2002	2003	2004	2005e	2006p	2007p
			Var. %				
<b>PIB</b>	3,4	2,2	3,9	6,2	6,3	5,4	5,0
<b>Demanda Interna</b>	2,4	2,4	4,9	8,1	11,4	7,5	5,7
Consumo de Familias	2,9	2,5	4,0	6,1	7,6	6,4	6,0
Consumo de Gobierno	2,9	3,1	2,4	6,1	4,5	4,5	4,8
<b>FBKF</b>	4,3	1,5	5,7	11,7	24,7	10,1	7,0
<b>Exportaciones</b>	7,2	1,6	6,5	11,8	6,1	5,2	5,0
<b>Importaciones</b>	4,1	2,3	9,7	18,0	20,4	12,2	6,8
<b>PIB (en miles de mills US\$)</b>	68.562	67.260	73.740	94.927	115.349	132.064	139.063

### Cuentas Externas

	Mills. US\$						
<b>Cuenta Corriente</b>	-1.100	-580	-964	1.586	703	3.521	-2.050
<b>Balanza Comercial</b>	1.843	2.386	3.685	9.195	10.180	18.122	12.285
<b>Exportaciones</b>	18.272	18.180	21.664	32.215	40.574	53.522	51.164
Cobre	6.537	6.323	7.815	14.483	18.306	29.848	27.997
Resto	11.735	11.857	13.849	17.732	22.268	23.674	23.173
<b>Importaciones</b>	16.428	15.794	17.979	23.020	30.394	35.400	38.880
<b>Cuenta Corriente (% PIB)</b>	-1,6	-0,9	-1,3	1,7	0,6	2,7	-1,4
<b>Precio Cobre</b>	72	71	81	130	167	260	240
<b>Precio Petróleo</b>	24	25	27	40	56	65	60
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	635	689	691	610	560	535	550
<b>TC Real(1986=100)</b>	96	97	104	99	95	89	90

### Precios

	Var. %						
<b>IPC Dic</b>	2,6	2,8	1,1	2,4	3,7	3,5	3,0
<b>IPC promedio año</b>	3,6	2,5	2,8	1,1	3,1	3,1	3,1

### Mercado del Trabajo

	En Miles de personas						
<b>Fuerza de Trabajo</b>	5.861	5.914	6.065	6.199	6.333	6.496	6.613
Ocupados	5.326	5.385	5.550	5.652	5.826	5.966	6.085
Desocupados	535	529	515	546	507	530	528
<b>Tasa de Des. Prom. año</b>	9,1%	8,9%	8,5%	8,8%	8,0%	8,2%	8,0%
<b>Tasa de Des. Oct.-Dic.</b>	7,9%	7,8%	7,4%	7,8%	6,9%	6,8%	6,7%

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

