

COYUNTURA ECONÓMICA

Noviembre 2007

¿Se aproxima una tormenta?

El Banco Central decidió mantener la tasa de interés en 5,75%. Fue una decisión prudente, ya que si bien aún hay presiones inflacionarias dadas por la tarifa eléctrica y el precio de los combustibles, es muy probable que el próximo año el aumento del costo de la vida sea inferior a 4%. La inflación no es la principal amenaza para la economía chilena. El mayor peligro proviene de los efectos que podría producir una recesión en Estados Unidos debido a la crisis de las hipotecas. En el mercado financiero ya se han observado los efectos y es así como en el caso de Citigroup, el valor de su acción ha caído en 29% desde principios de octubre, mientras que la de Merrill Lynch lo ha hecho en 25%. Esta sustancial caída implicó el despido de los gerentes generales de ambas compañías, dada la subestimación que se había realizado originalmente sobre las millonarias pérdidas que están apareciendo cada día.

En el evento que EE.UU. entre en recesión se vería afectado cerca de un tercio de nuestro comercio, en particular productos agroindustriales y forestales. Parte del problema lo podemos afrontar con el mercado asiático que probablemente moderará su expansión, pero seguirá absorbiendo nuestras exportaciones. Si esta situación se traduce finalmente en menores precios de nuestras exportaciones, deberíamos observar que el valor del dólar sube nuevamente, y que posiblemente el Banco Central chileno deba bajar la tasa de interés para moderar el efecto internacional sobre nuestra economía.

Sin embargo, a pesar de este escenario más adverso, la economía chilena está más preparada para enfrentarlo que nuestros vecinos. ¿Creen ustedes que en los demás países han ahorrado un centavo de la bonanza del precio de los commodities? Chile sí lo ha hecho, pero nadie más ha seguido sus pasos, por lo cual frente a este contexto internacional más complejo podríamos ver tambalearse a economías como la de Argentina, lo que nos complica adicionalmente por el contagio que una nueva caída del país trasandino podría significar para nosotros.

Fecha de cierre: Noviembre 20 de 2007, N° 149

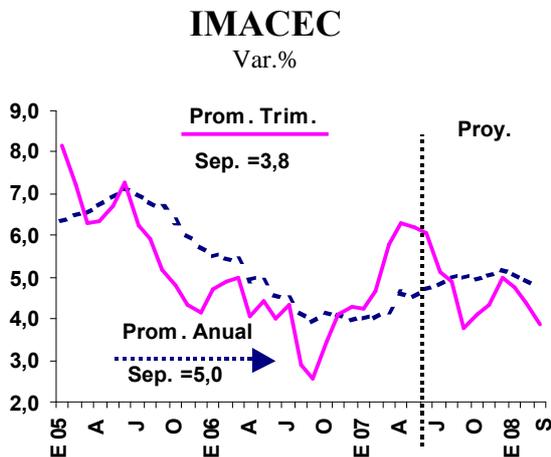
Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director de Estudios.

Libertad y Desarrollo.

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

El IMACEC de septiembre fue mucho peor de lo esperado...

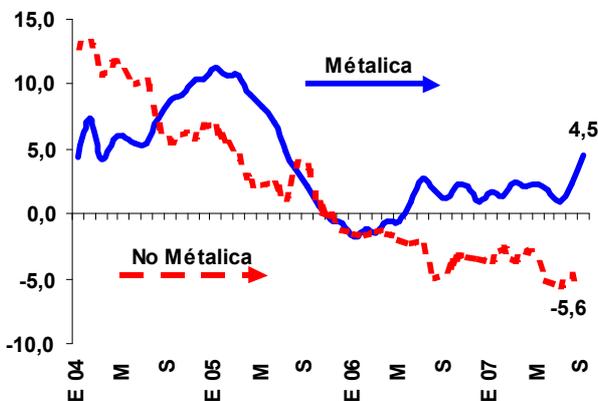
El resultado del IMACEC de septiembre, con un aumento de 2,8%, fue peor de lo esperado, con lo cual el crecimiento económico del tercer trimestre podría alcanzar a 3,8%, a pesar que la base de comparación es la más baja del año.



En septiembre pasado, el IMACEC creció en 2,8% en comparación con igual mes del 2006. Este resultado fue muy inferior a lo esperado y contiene un incremento de 1,3% en la producción industrial y de 17,9% en la minera. Adicionalmente, hubo dos días laborales menos. De esta manera, en el trimestre móvil julio-septiembre 2007, el crecimiento habría alcanzado a 3,8% y la expansión anualizada a 5%. La estimación para octubre es cercana a 5%, en un contexto en que la proyección para el cuarto trimestre se bajó a 5%.

Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En septiembre del 2007, la producción minera total creció en 17,9% en comparación con igual mes del 2006. La minería metálica aumentó en 19,7% en 12 meses y la variación anualizada fue de 4,5%. El resultado del mes se descompone en la mayor producción de 21,6% de cobre, que se explica porque hace un año no estaba operando Escondida y Chuquicamata; mientras que el resto de los minerales metálicos tuvo un incremento de 8%. Por su parte, la minería no metálica tuvo una caída de 5,2% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es -5,6%.

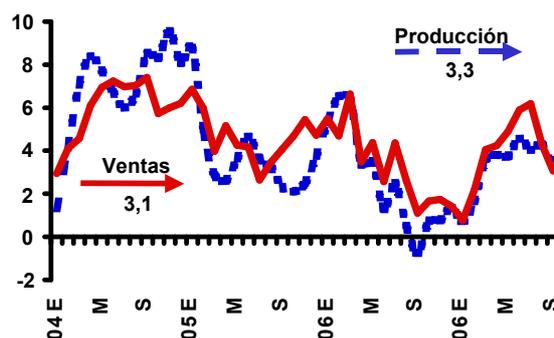
...mientras que el consumo sigue moderándose.

La venta de bienes durables y no durables cambiaron bruscamente de trayectoria en septiembre pasado, al igual que los créditos de consumo.

En septiembre pasado la producción industrial medida por SOFOFA aumentó en 2,8%, mientras que las ventas lo hicieron en 2,3%. Por su parte, las ventas internas se contrajeron en 0,9%. De esta manera, el crecimiento industrial durante el trimestre julio-septiembre alcanzó a 3,3% y las ventas a 3,1%. En el resultado de septiembre influyó nuevamente que la producción de metanol cayó por el corte de gas desde Argentina. Asimismo, los dos días hábiles menos restaron algunos puntos a la variación. El 80% del incremento se explica por las nuevas plantas de celulosa y la industria vitivinícola, sin las cuales el desempeño industrial sería prácticamente recesivo.

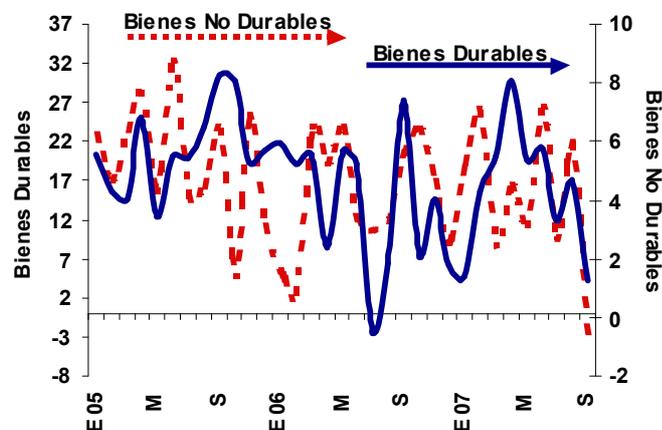
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses

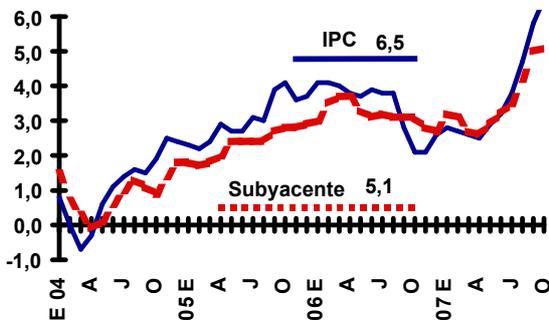


El consumo de bienes durables se incrementó en 4,3% en septiembre pasado, lo que es más moderado que la variación registrada el mes previo. El incremento de septiembre se explica principalmente por el aumento de 10,1% en muebles y 5,9% en productos textiles, mientras que las ventas de autos estuvieron más estancadas. En los bienes no durables, la variación en 12 meses fue de -1,0%, que es la primera caída de este índice desde que se comenzó a estimar.

La inflación parece moderarse.

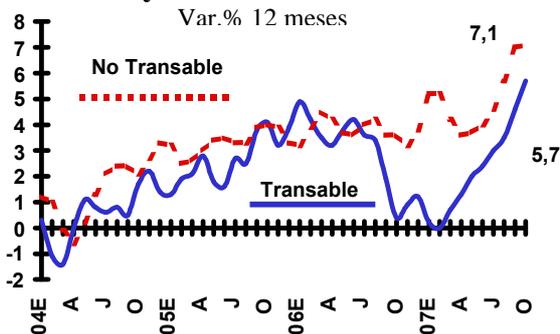
La caída estacional de los precios de frutas y verduras frescas deberían moderar el incremento del IPC en los dos últimos meses del año.

Inflación y Subyacente Var.% 12 meses



En octubre hubo una variación de 0,3% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Ello se explica principalmente, por el subconjunto alimentos que explica 0,288 de la variación total, mientras que el grupo vivienda agregó 0,27, siendo la resta de 0,21 de transporte, lo que compensó en parte los aumentos de los dos grupos mencionados. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0,2% y se traduce en un aumento de la inflación subyacente en 12 meses igual a 5,1%, mientras que la del IPC total es 6,5%. En el grupo Alimentos, nuevamente el incremento del precio de las frutas y verduras fue lo más significativo (4,3%), mientras en Transporte lo fue la baja de pasaje de bus interprovincial (-13,2%) y pasaje de avión (-9,6%)

Inflación Transable y No Transable Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de 0,2% en octubre pasado y de 5,7% en 12 meses. Por su parte, los no transables registraron una variación mensual de 0,4% y un aumento de 7,1% en 12 meses. De esta manera, ambos grupos de precios están mostrando una aceleración que se mantendrá hasta el primer trimestre del próximo año.

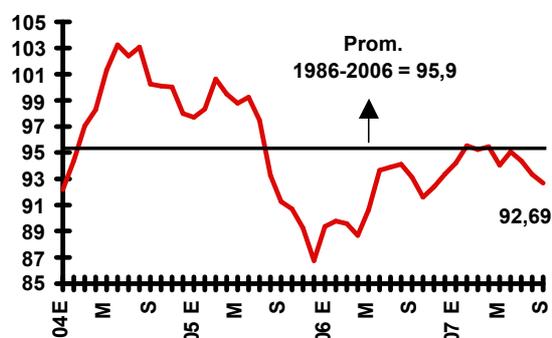
El tipo de cambio real volverá a caer.

Tal como se preveía, el indicador de tipo de cambio real tuvo una leve caída en septiembre pasado, lo que en octubre volverá a ocurrir, pero menos que el tipo de cambio nominal.

En septiembre pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 92,7 que es 0,4% más bajo que lo registrado en igual mes del año 2006. Para octubre se espera una nueva caída de cerca de 3% en este índice. El promedio del tercer trimestre fue inferior al del año pasado en 0,3%, mientras que para el cuarto el resultado será inferior en cerca de 1%, lo que se traduciría en un incremento de 2% para el año, a pesar de la baja de los últimos meses.

Tipo de Cambio Real

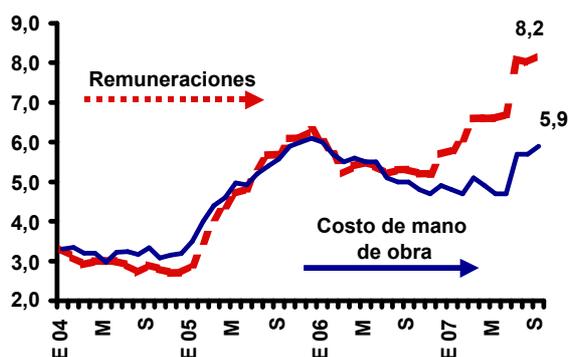
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por hora

Var.% 12 meses

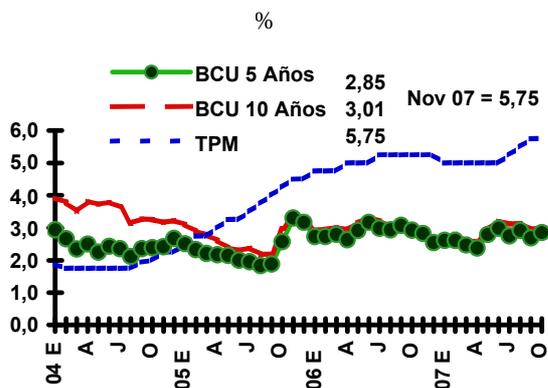
El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en septiembre pasado, fue de 8,2%. La variación real fue de 2,2%, con lo cual el promedio de enero-septiembre del 2007 registra un aumento de 3,4%. En septiembre, las remuneraciones nominales por actividad económica muestran al comercio con el mayor incremento de 13,9% en 12 meses, mientras que el sector más moderado sería hoteles y restaurantes con 3%. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, se destaca el aumento de 11,3% en las medianas, 7,9% en las pequeñas y 7% en las grandes.



La tasa de interés seguirá estable.

El Consejo del Banco Central mantuvo, tal como anticipamos, la tasa de política monetaria en 5,75% en la reunión de noviembre pasado. Se espera que siga igual durante varios meses más.

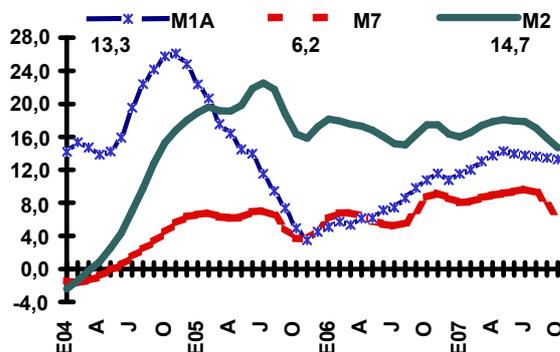
Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 13 de noviembre el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 5,75%, tal como lo anticipábamos en el informe anterior. El Consejo señala que esta decisión se fundamenta en que la aceleración inflacionaria actual es transitoria y en un horizonte de 2 años habrá vuelto a la meta de 3%. Asimismo, advierte sobre la corrección a la baja del crecimiento mundial y sobre el menor dinamismo que muestra el consumo y la producción en Chile.

Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



El M1A creció en el trimestre móvil agosto-octubre del presente año en 13,3%, lo que es levemente más moderado que en el registro previo. El M7, por su parte, aumentó en 6,2% en dicho trimestre móvil, moderando la tendencia de los últimos meses. Por último, el M2 aumentó en 14,7% en el trimestre móvil, con un ritmo también más modesto que el de los meses anteriores.

El dólar americano sigue devaluándose frente al resto de las monedas.

El dólar americano se ha depreciado de manera sustancial frente al Euro y algo menos con respecto al Yen, pero aún no hay claridad del nivel en que tocará fondo.

El tipo de cambio nominal comenzó noviembre con cifras en torno a los \$493, para luego subir hasta \$507, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$505, lo que implicaría una caída de 4,3% en relación a igual mes del año pasado. Esta brusca apreciación se está observando en prácticamente todo el planeta y en varios países la apreciación de las monedas domésticas ha sido más significativa que en Chile.

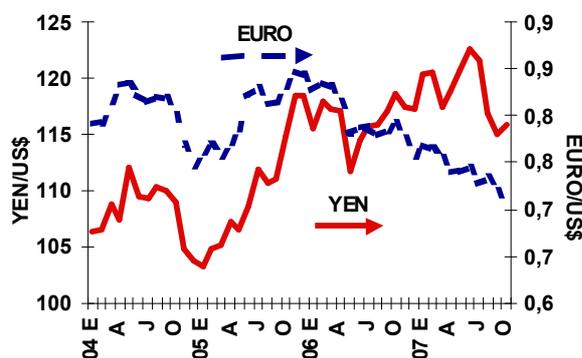
Tipo de Cambio Nominal

1\$/US\$



El Euro se ha cotizado en torno a 0,68 por dólar americano a mediados de noviembre. El mes pasado la cotización alcanzó a 0,7, lo que implica una apreciación de 3%. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 110,7 por dólar durante los últimos días, cifra menor que la observada el mes pasado, 115,8 yenes por dólar. En suma, el Yen se ha apreciado en 4,4% en relación al dólar americano, mientras que el Euro se ha apreciado en cerca de un 3%. Sigue así, el derrumbe del dólar sin que se pueda precisar aún hasta dónde llegará.

Paridades

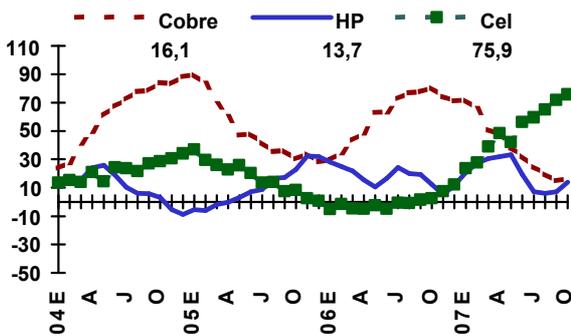


El precio del cobre sufre una brusca caída.

El precio del cobre ha bajado más de 50 centavos desde mediados del presente año y en los últimos días la caída se ha acrecentado.

Valor de Exportaciones: Productos Principales

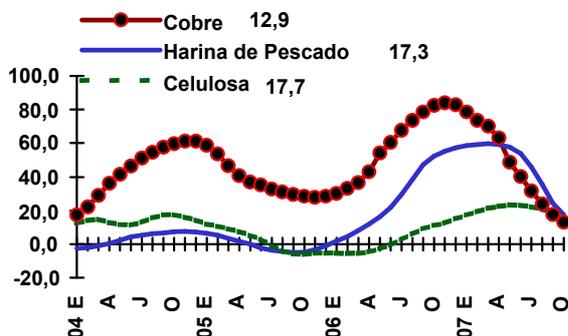
Var.% Acum.12 meses



El acumulado en 12 meses a octubre pasado muestra una variación de 16,1% en las exportaciones de cobre, lo que nuevamente es más bajo que el resultado del mes previo. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de 75,9%, más alta que en los meses previos. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es una variación positiva de 13,7%, que es también mejor que los resultados anteriores.

Precios de Exportaciones Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



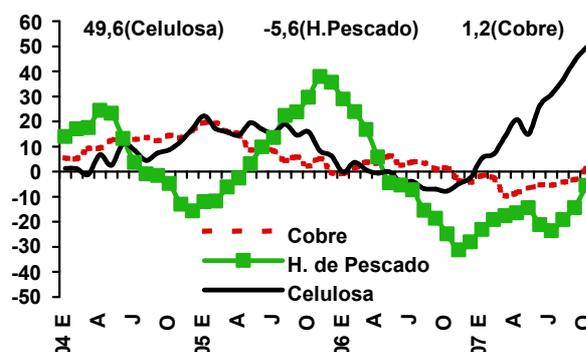
El precio del cobre promedia US\$ 3,2558 por libra durante el presente mes, con lo cual el promedio anualizado alcanza a US\$ 3,26. Así, el precio del cobre aunque sigue bastante alto, ha perdido cerca de 50 centavos en comparación con el promedio de junio pasado. El precio de la celulosa ha seguido subiendo y se ha acercado a los US\$ 840 por tn. para la fibra larga, mientras que en la harina de pescado ha bajado ligeramente a US\$ 980 por tonelada.

Las exportaciones agropecuarias en trayectoria estable.

Las exportaciones agropecuarias siguen creciendo a un ritmo anualizado de 20%, impulsadas especialmente por los envíos de frutas distintas de uvas.

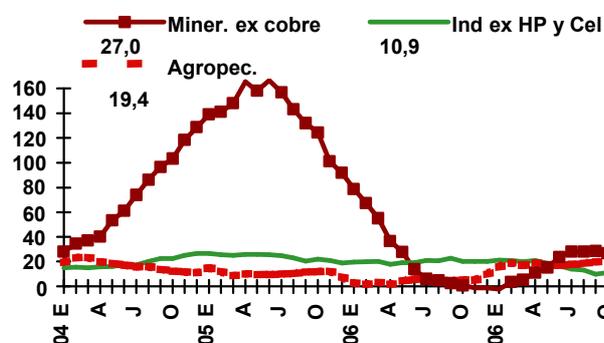
A octubre pasado la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de 1,2%, lo que contiene un aumento de 44,2% en 12 meses en el volumen de ese mes, lo que da cuenta de la base de comparación afectada por la huelga en Escondida y del accidente en Chuquicamata. En el caso de la celulosa, la variación en el volumen de exportación es positiva en 49,6%, gracias a las nuevas plantas. En la harina de pescado se registra una contracción anualizada de 5,6%, cifra menor a la observada el mes anterior.

Volumen Físico Exportado:
Productos Principales
Var.% Acum.12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, se siguen recuperando y a octubre pasado crecieron en 27%, gracias a los buenos precios. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de 19,4%, lo que responde en gran parte a las exportaciones frutícolas que excluyen uvas, las cuales se expanden a un ritmo anualizado de 31,4% a octubre pasado. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución estable con incrementos en torno al 10% anualizado.

Valor Exportaciones:
Categorías Seleccionadas
Var.% Acum.12 meses

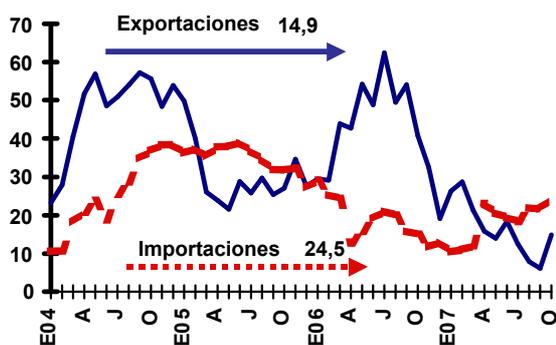


Las exportaciones moderaron su ritmo de expansión.

Las exportaciones mostraron en octubre pasado un excelente resultado gracias al aumento de los envíos de cobre que hace un año estaban afectados por huelga en Escondida y el accidente en Chuquicamata.

Comercio Exterior

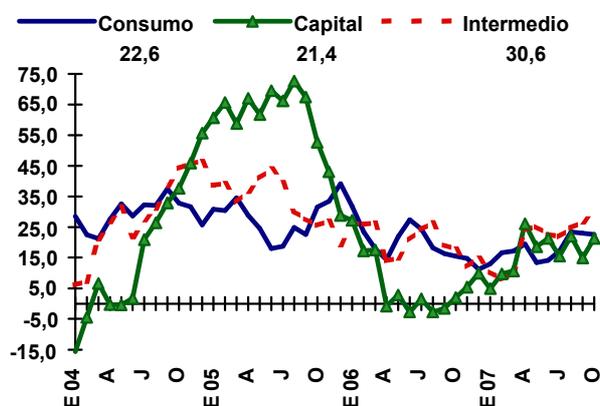
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre agosto-octubre se observó un incremento de 14,9% en las exportaciones, que se descompone en un 16,3% en cobre y 12,9% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados el aumento en los envíos totales es de 16,8%. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 24,5% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en 1,2% en petróleo y 27,9% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras totales al exterior es de 19,2%, superior a lo observado en los meses previos.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre agosto-octubre muestran una expansión de 22,6%, lo que implica un crecimiento anualizado de 18,3%, cifra que es superior a lo observado en los meses anteriores. En los bienes de capital, la variación trimestral alcanzó a 21,4% con una variación anualizada de 16,7%, lo que es más alto que el resultado anterior. Por último, del aumento de los bienes intermedios de 30,6%, la parte no petróleo tuvo una expansión de 38,7% cifra más expansiva que la observada anteriormente.

El saldo comercial anualizado sigue estabilizado.

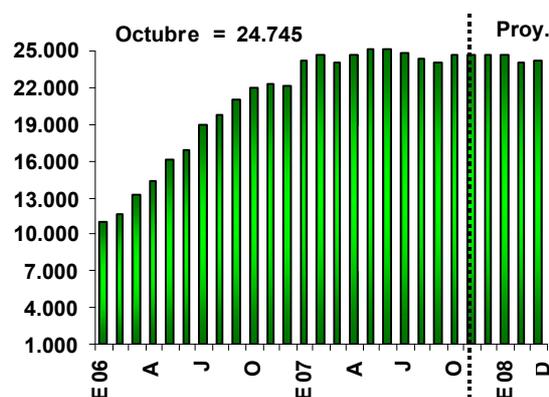
La balanza comercial anualizada se ha mantenido relativamente estable ya que el aumento adicional de las exportaciones se vio compensado por incremento similar en las importaciones.

La balanza comercial acumulada en 12 meses, a octubre pasado, tuvo un superávit de US\$ 24.744,8 millones, con un avance de US\$ 636,1 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 24.108,7 millones. Este resultado se explica porque el aumento de US\$ 1.783,8 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses no superó el incremento de las importaciones, que fue de US\$ 1.147,7 millones. En los próximos meses la balanza comercial debería mantenerse relativamente estable, bajando levemente en enero.

Las exportaciones anualizadas alcanzaron en octubre pasado US\$ 66.536,9 millones. Se modera la proyección a US\$ 67,4 miles de millones para fines de año. Por su parte, las importaciones llegaron a US\$ 41.792,1 millones acumuladas a octubre y se estima que en diciembre alcanzarán a US\$ 42,6 miles de millones. Estas trayectorias explicarían la mantención del saldo anualizado de la balanza comercial durante los próximos meses.

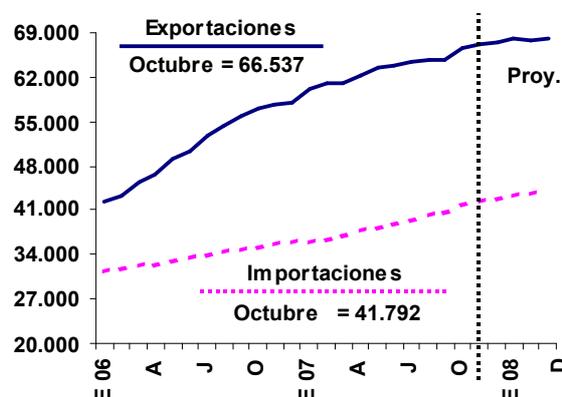
Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

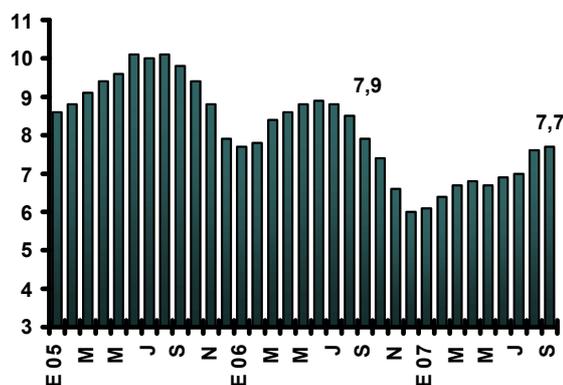


El desempleo del trimestre agosto-octubre será de 7,4%.

En el trimestre julio-septiembre la tasa de desocupación fue de 7,7%, cifra idéntica a la proyectada. La siguiente encuesta debería exhibir una moderación de la tasa debido a la estacionalidad de la primavera.

Tasa de Desocupación Nacional

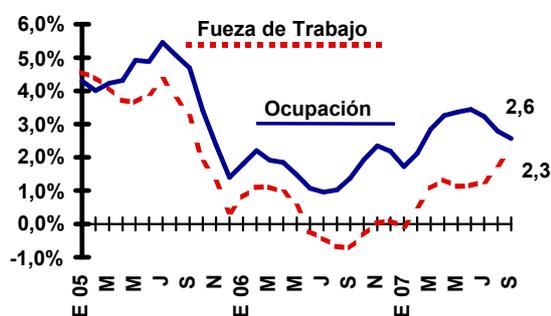
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre julio-septiembre la tasa de desocupación llegó a 7,7%, lo que es equivalente a 532,7 mil personas, siendo dichas magnitudes superiores a lo proyectado. La cifra del año anterior fue de 7,9%, con lo cual hubo una reducción de la desocupación de sólo 0,2 puntos. Para el trimestre agosto-octubre se estima que la tasa será de 7,4% bajo el supuesto de que la ocupación aumenta en 2%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta un cambio similar en relación al año previo.

Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre indicado, la fuerza de trabajo tuvo un incremento de 2,3% con respecto a un año atrás, lo que implica un aumento de 157,6 mil personas que se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 54,4 miles, mientras que la femenina lo habría hecho en 103,1 mil. La ocupación, por su parte, habría crecido en 2,6%, equivalente a 159,5 miles de personas, lo que es inferior a lo proyectado. La moderada expansión de la ocupación explica que el resultado en la tasa de desocupación fuese más alto de lo proyectado, lo cual guarda relación con la actividad económica más moderada en dicho período.

Nuevamente la VII región es la de mayor desempleo.

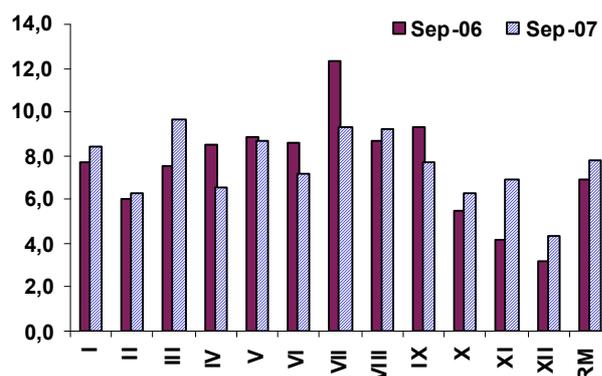
La mayor desocupación del país se registra en la VII región, observándose un aumento con respecto al año pasado, lo que también ocurrió con otras 4 regiones. La VI región lidera la creación de empleos en el último trimestre móvil.

En el trimestre julio-septiembre, la VII Región tuvo la tasa de desocupación más alta con 12,3%, seguida por la IX con 9,3%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XII Región con 3,2%. En relación a la situación de hace un año, hay 5 regiones en donde la desocupación subió, siendo justamente en la VII donde más se elevó. En tanto, la reducción más significativa se observó en la XI Región donde pasó de 6,9% el año pasado a 4,2% en la última medición.

El empleo total creció en 2,6% y ello es el promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. En la VI Región se observó un incremento de 7% en la ocupación, seguido por la III Región con una expansión de 6,3%. En el otro extremo, se observa una contracción del empleo en 3 regiones, siendo la más significativa la IX Región (de -2,2%). Por su parte, en la Región Metropolitana, la cantidad de ocupados se incrementó en 4,1%.

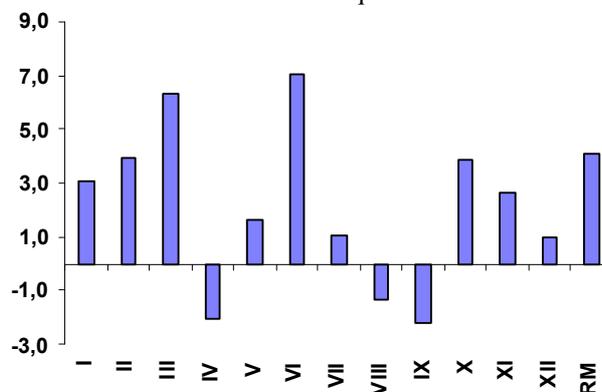
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la fuerza de trabajo



Empleo por Región

Var.% trimestre equivalente



PIB Regional 2000-2005

Particip.
PIB Regional
(%)

Tasa de Crecimiento Anual

	2005	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006e
I	3,8	1,1	-0,8	2,7	11,1	3,3	-0,6	11,7
II	7,4	-1,8	14,8	-3,5	5,2	3,4	3,6	-0,8
III	1,8	-1,7	4,5	-3,9	1,6	0,1	3,3	10,2
IV	2,4	13,5	-0,5	-1,5	4,8	4,3	4,2	5,2
V	8,8	2,2	2,8	2,1	2,4	6,5	4,0	0,4
VI	4,2	9,2	2,7	6,6	-0,6	8,6	5,7	6,5
VII	4,0	9,2	5,3	0,9	3,0	5,9	8,4	4,6
VIII	10,4	3,3	2,1	5,8	4,6	5,4	6,5	2,3
IX	2,6	6,8	-1,4	3,5	1,7	5,3	6,8	4,2
X	5,0	8,0	3,7	4,7	1,6	6,3	3,8	4,5
XI	0,7	3,8	9,6	10,3	-0,8	5,4	12,3	4,3
XII	1,7	-4,0	4,7	3,6	4,1	-0,1	3,7	5,4
R.M	47,0	4,8	2,6	2,1	3,6	6,3	5,7	N.D
No Regionalizable	0,1	4,8	3,7	1,9	2,0	-2,0	2,3	N.D
PIB Nacional	100,0	4,5	3,4	2,2	3,7	6,0	5,7	4,0

Fuente: Entre 2000 y 2005 la fuente es www.bcentral.cl, mientras que para el 2006 es www.ine.cl.

I Región

La Brecha entre Arica e Iquique

El PIB de la I Región representó cerca del 3,4% del PIB nacional del 2005, concentrándose la producción principalmente en el sector industrial, que incluye la producción minera (36%), comercio (15%) y servicios personales (8%). Entre julio del 2006 y junio del 2007, la Región exportó US\$ 4.304 millones, siendo su principal rubro los productos mineros, con US\$ 3.869 millones, seguido por alimentos, materiales de transporte y otros productos industriales.

Entre 1985 y el 2006, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 5,9%, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,6%. El año pasado hubo un crecimiento de 11,8% en donde los sectores mineros y de la construcción fueron los más dinámicos. En el primer trimestre del presente año hubo una expansión de 5,6%, mientras que en el segundo y tercero el crecimiento fue de 5,2% y 1,3% respectivamente. Los menores resultados de las últimas mediciones se explican por la menor producción de cobre y menos obras de construcción que durante el año pasado tuvieron un crecimiento significativo.

En la I Región la tasa de desempleo es similar al promedio de la economía chilena y alcanzó a 7,7% en el trimestre julio-septiembre, lo que es inferior al 8,4% observado un año atrás. La fuerza de trabajo creció en 2,2%, lo que muestra que la emigración observada en los años anteriores hacia esta región se mantiene.

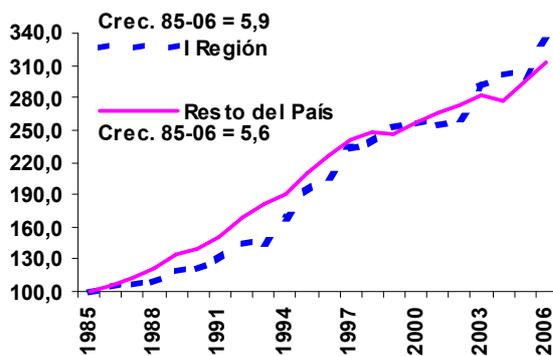
Una vez que se comiencen a publicar los datos desagregados de la nueva región de Arica, aparecerá una brecha importante en relación a Iquique, que sin duda ha tenido un crecimiento económico muy superior.

La I Región creció en 11,8% durante el año pasado

El año 2006 la economía regional creció en 11,8%, mientras que en el presente año lo hará en algo menos de 4%.

Evolución del PIB

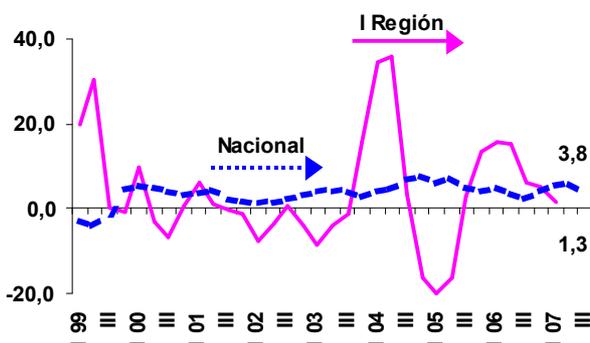
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la I Región creció en un 5,9% promedio hasta el 2006, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,6%. De esta manera y sin perjuicio de que ha habido momentos de menor expansión, el resultado final es un desempeño por sobre el promedio. Entre 2003 y 2005, los sectores que tuvieron un mayor aumento son el pesquero con 18,9% de incremento total, seguido por el de servicios financieros con 15%. En cambio, el sector de la construcción cayó en 49% en el mismo período.

Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2006, la actividad económica de la I Región se expandió en 11,8%, con un mayor crecimiento de 15,6% en el tercer trimestre explicado en gran medida porque la mayor minera de cobre había sido afectada en junio del 2005 por un sismo. En el primer trimestre del presente año, la economía regional creció en 5,6%, en el segundo lo hizo en 5,3% y en el tercero en sólo 1,3%. Este último resultado está afectado por la alta base de comparación y la menor producción de cobre y actividad en la construcción.

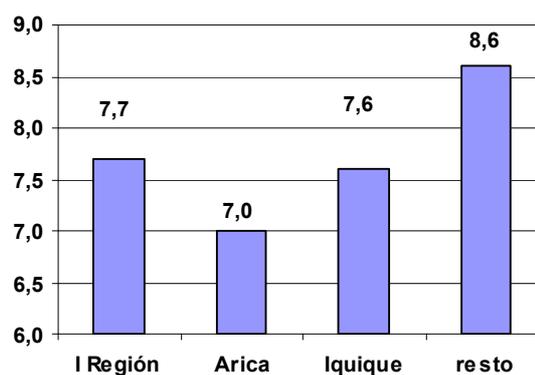
El desempleo bajó, gracias a la mayor ocupación.

La tasa de desocupación en la I Región se redujo a 7,7% en comparación a la cifra de un año atrás, que bordeaba el 8,4%. Esta disminución se produce por la generación de nuevos empleos, mientras que la fuerza de trabajo aumentó también de manera significativa.

En el trimestre julio-septiembre, la I Región reportó una tasa de desocupación de 7,7%, que se descompone en: Arica 7%, Iquique 7,6% y el resto de la región 8,6%. Esta situación es inusual, ya que habitualmente Iquique reporta una desocupación más baja que la de Arica. La tasa de desempleo fue más baja que hace un año, cuando alcanzaba a 8,4%. Esta reducción se produce porque la cantidad de ocupados creció en 3,1% mientras que la fuerza de trabajo lo hizo en 2,2%.

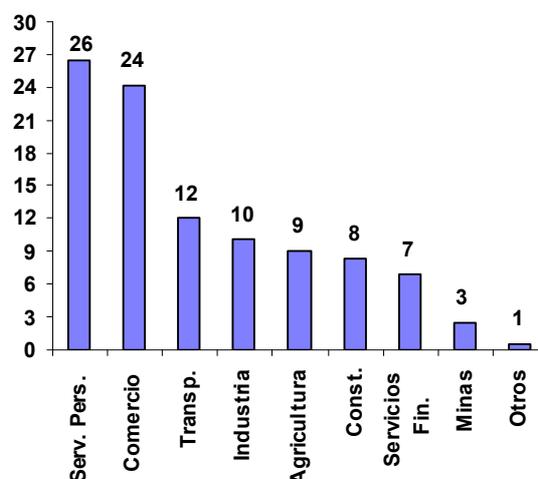
Tasa de Desocupación por Ciudad

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo I Región

Composición % en trim. Julio-Septiembre 2007



En la última encuesta de empleo se muestra que el 26% de los ocupados en la I Región se desempeña en el sector de servicios personales, donde se incluyen a los funcionarios públicos. El comercio ocupa un 24%. El transporte genera el 12% de los empleos, luego se ubica el sector de industria, con 10% de la ocupación regional.

Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	III Trim.06 Efectivo	IV Trim. Efectivo	I Trim.07 Efectivo	II Trim. Efectivo	III Trim. Proyectado	IV Trim. Proyectado
PIB	2,6	4,3	5,8	6,1	3,8	5,0
Demanda Agregada	3,6	6,6	6,4	7,4	8,7	8,0
Inversión	1,8	3,3	8,7	13,9	13,8	11,1
Construcción	1,9	5,2	8,6	10,0	12,0	8,0
Maq. y Equipos	1,7	1,0	8,9	19,1	16,0	15,0
Consumo Total	6,1	6,2	7,4	7,5	7,4	7,0
Consumo de Familias	6,7	6,7	7,8	8,0	7,9	7,3
Bienes durables	17,3	12,3	13,6	17,9	20,0	22,0
Bienes no durables	5,8	6,8	7,7	6,7	6,3	5,1
Servicios	5,0	5,1	6,6	6,8	6,2	5,8
Consumo de Gobierno	3,5	3,4	4,7	4,9	5,0	5,2
Exportaciones	6,2	2,3	9,4	11,8	7,2	5,5
Importaciones	8,2	8,3	10,9	14,9	18,5	12,8
					Proyecciones	
	Julio	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
Inflación (Var.% mes)	1,1	1,1	1,1	0,3	0,2	0,1
Inflación (Var.% 12 meses)	3,8	4,7	5,8	6,4	6,8	6,8
Tipo de Cambio Nominal	519,8	522,9	516,9	501,4	505	510
Tipo de Cambio Real (1986=100)	94,4	93,3	92,7	89,8	90,5	91,5
IMACEC (Var.%12 meses)	4,0	4,5	2,8	5,0	5,1	4,9
	May-Julio	Jun-Ago.	Jul-Sept.	Ago-Oct.	Sept-Nov.	Oct-Dic.
Tasa de Desocupación	7,0%	7,6%	7,7%	7,4%	6,3%	5,4%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total Como % PIB, en pesos corrientes

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	PL 2008
Ing. Corrientes (1)	<u>21.8</u>	<u>21.1</u>	<u>20.7</u>	<u>22.0</u>	<u>23.7</u>	<u>25.9</u>	<u>26.3</u>	<u>23.7</u>
Impuestos	16,6	16,7	15,9	15,6	17,8	17,1	17,8	17,5
Cobre	0,5	0,5	0,9	3,0	3,7	5,7	5,2	2,9
Otros	4,7	3,9	4,0	3,4	3,2	3,1	3,3	3,3
Gtos. Corrientes (2)	18,9	18,9	17,9	16,8	16,0	15,1	15,3	15,7
Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)	<u>2.8</u>	<u>2.2</u>	<u>2.8</u>	<u>5.2</u>	<u>7.6</u>	<u>10.8</u>	<u>11.0</u>	<u>8.0</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,3	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0	3,2	3,4
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	<u>-0.5</u>	<u>-1.2</u>	<u>-0.4</u>	<u>2.1</u>	<u>4.6</u>	<u>7.7</u>	<u>7.8</u>	<u>4.6</u>
Uso o Financiamiento (=5)	0,5	1,2	0,4	-2,1	-4,6	-7,7	-7,8	-4,6
Adq.Neta Activos Financieros	-0,8	-1,6	-0,4	1,4	1,9	5,7		
Pasivo Neto Incurrido	-0,3	-0,4	0,0	-0,9	-2,7	-2,0		
Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)	24,5	25,6	22,4	17,6	11,6	3,0		

Ahorro – Inversión

Como % PIB, en pesos corrientes

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Form. Bruta de Capital	<u>22,1</u>	<u>21,7</u>	<u>21,1</u>	<u>20,1</u>	<u>22,4</u>	<u>20,4</u>
Ahorro Nacional	20,6	20,7	20,0	22,2	23,5	24,0
Ahorro Externo	1,5	1,0	1,1	-2,1	-1,1	-3,6
Form. Bruta de Capital Fijo	21,7	21,3	20,1	19,1	20,6	19,3
Ahorro Geográfico Bruto	23,6	24,1	25,2	29,2	30,9	34,9

Crecimiento Económico Socios Comerciales

Var.% del PIB

	Part. % Exp. 2005	2002	2003	2004	2005	2006e	2007p
Estados Unidos	16,3%	1,6	2,5	3,9	3,1	2,9	2,1
Japón	11,7%	0,3	1,5	2,7	1,9	2,2	1,8
China	11,3%	9,1	10,0	10,1	10,4	11,1	11,4
Corea	5,7%	7,0	3,1	4,7	4,2	5,0	4,7
México	3,9%	0,8	1,4	4,2	2,8	4,8	3,2
Italia	4,2%	0,3	0,1	0,9	0,2	1,9	1,8
Brasil	4,4%	1,9	1,1	5,7	2,9	3,7	5,0
Francia	3,5%	1,1	1,1	2,1	1,7	2,2	1,9
Reino Unido	1,6%	2,1	2,7	3,3	1,8	2,8	3,1
Alemania	2,4%	0,0	-0,2	0,8	1,0	3,1	2,7
Total de los 10 países	64,9%	1,9	2,1	3,0	2,5	2,9	2,7

Economía Chilena

Sector Real

	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
				Var.%			
PIB	2,2	3,9	6,0	5,7	4,0	5,2	5,0
Demanda Interna	2,4	4,9	7,5	11,0	6,0	7,6	6,3
Consumo de Familias	2,4	4,2	7,0	7,9	7,1	7,7	6,5
Consumo de Gobierno	3,1	2,4	6,1	5,3	3,6	5,0	6,1
Inversión	1,5	5,7	9,9	21,9	4,0	11,9	5,3
Inventarios	38,8	96,3	7,3	46,8	10,2	-47,0	1,0
Exportaciones	1,6	6,5	11,7	3,5	4,2	8,5	5,3
Importaciones	2,3	9,7	16,9	17,7	9,4	14,3	8,6
PIB (en miles de mills US\$)	67.260	73.990	95.824	119.012	145.920	159.608	174.223

Cuentas Externas

	Mills. US\$						
Cuenta Corriente	-580	-779	2.075	1.315	5.256	7.950	4.095
Balanza Comercial	2.386	3.723	9.585	10.805	21.291	24.740	17.965
Exportaciones	18.180	21.664	32.520	41.297	58.116	67.390	64.732
Cobre	6.323	7.815	14.722	18.873	32.332	37.224	31.852
Resto	11.857	13.849	17.798	22.424	25.784	30.166	32.880
Importaciones	15.794	17.941	22.935	30.492	35.903	42.650	46.767
Cuenta Corriente (% PIB)	-0,9	-1,1	2,1	1,1	3,6	5,4	2,6
Precio Cobre	71	81	130	167	305	325	270
Precio Petróleo	25	27	40	56	66	70	70
Tipo de Cambio Nominal	689	691	610	560	530	523	530
TC Real(1986=100)	96,9	104,3	99,2	95,1	91,7	93,5	94

Precios

	Var.%						
IPC Dic	2,8	1,1	2,4	3,7	2,6	6,8	3,5
IPC promedio año	2,5	2,8	1,1	3,1	3,4	4,3	48

Mercado del Trabajo

	En Miles de personas						
Fuerza de Trabajo	6.176	6.399	6.608	6.798	6.803	6.909	7.013
Ocupados	5.571	5.788	5.946	6.170	6.272	6.448	6.553
Desocupados	605	610	661	628	531	461	460
Tasa de Des. Prom. año	9,8%	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	6,7%	6,6%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,7%	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	5,4%	5,3%

VISITE www.lyd.org

The screenshot shows the website 'Libertad y Desarrollo' in a Windows Internet Explorer browser window. The browser's address bar shows the URL 'http://www.lyd.com/lyd/index.aspx?channel=3747'. The website's header includes the logo 'LIBERTAD DESARROLLO' and a search bar. A navigation menu lists categories: Economía, Social, Justicia, Sociedad y Política, Legislación, Medio Ambiente, and Gobierno Local. Below the menu is a banner featuring three men in suits. To the right, there are sections for 'PUNTOS DE VISTA' (listing Hernán Büchi, Luis Larrain, and Cristián Larroulet) and 'INGRESO USUARIO' (with fields for 'Usuario' and 'Contraseña'). A 'Próximos Eventos' section on the right side of the page announces a book launch on November 20th at the Pontificia Universidad Católica de Chile. The main content area has a 'destacamos' section with various news items and a 'noticias' section featuring an article by Bettina Horst titled 'RECENTRALIZAR LA EDUCACIÓN PÚBLICA SERÍA UN RETROCESO'. The Windows taskbar at the bottom shows the system tray with the date 'miércoles 21/11/2007' and time '19:25', and several open applications including Outlook, Messenger, Skype, and the website itself.