

COYUNTURA ECONÓMICA

Diciembre 2007

2007: Record en exportaciones y vergüenza en inflación

El precio del cobre cerrará el presente año con un promedio cercano a 323 centavos de dólar por libra, superando las proyecciones del mercado y de la autoridad, que en su IPOM de enero pasado vaticinaba un precio de 230 centavos. El precio obtenido marca uno de los mejores años para la economía chilena en relación a los términos de intercambio, donde se refleja el alto crecimiento mundial y del comercio internacional. Sin embargo, durante el segundo semestre la crisis subprime ha empañado la mirada hacia el futuro y sucesivamente se recalculan las probabilidades de que Estados Unidos entre en recesión. Afortunadamente, en Chile los dineros ahorrados por la bonanza del cobre reducen los efectos negativos que esta crisis podría causar durante el 2008 y los años siguientes, a diferencia del resto de América Latina, donde nadie ahorró un centavo de la bonanza de los commodities.

A pesar del buen momento internacional, el crecimiento interno no es muy satisfactorio y sólo llegará a cerca de 5,2% es decir en el piso de lo proyectado originalmente. Hay en este resultado, el impacto sustancial del mayor costo energético en el contexto de bloqueo total de exportaciones de gas desde Argentina. Asimismo, el atraso en la reforma al sistema regulatorio generó una situación de vulnerabilidad que nos acompañará los próximos dos años. Asimismo, la escasa voluntad de realizar cambios sustanciales, insinuados en sucesivas agendas pro inversión y competitividad, nos restarán puntos de crecimiento cuando el ciclo internacional sea más adverso para nuestro país.

Por último, la inflación superó la peor de las proyecciones y el resultado nos sitúa en el grupo de países como Argentina y Venezuela. Brasil, en cambio logró controlar el aumento del costo de la vida y cerrará el año con una inflación inferior a la nuestra. Queda así, una tarea pendiente que deberá asumir el nuevo Consejo del Banco Central, para que en el 2008 la inflación vuelva al rango comprometido.

Fecha de cierre: Diciembre 21 de 2007, N° 150

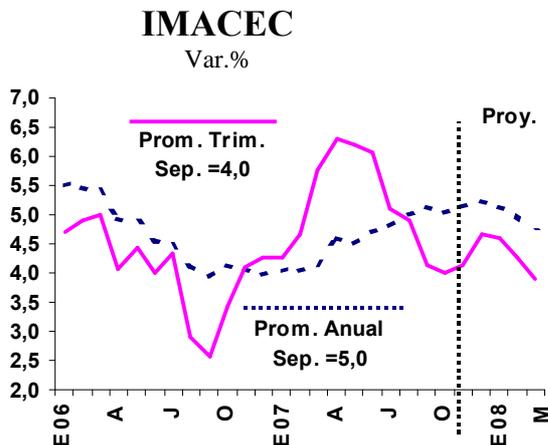
Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director de Estudios.

Libertad y Desarrollo.

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

El IMACEC de octubre fue menor a lo esperado...

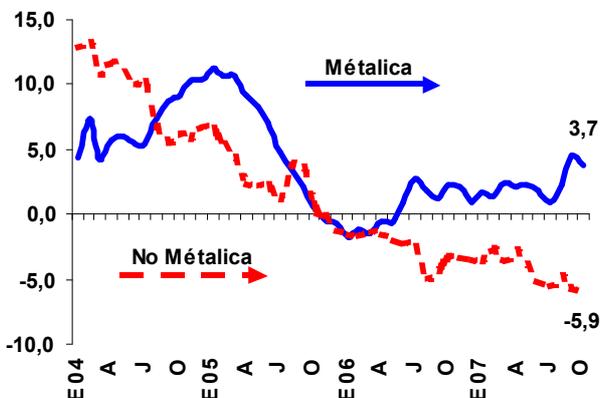
El resultado del IMACEC de octubre, con un aumento de 4,4%, fue inferior a lo esperado, con lo cual el crecimiento económico del cuarto trimestre podría alcanzar a 4,7% y el año cerraría con un 5,2%.



En octubre pasado, el IMACEC creció en 4,4% en comparación con igual mes del 2006. Este resultado fue muy inferior a lo esperado y contiene un incremento de 5% en la producción industrial y una caída de 1,8% en la minera. Adicionalmente, hubo un día laboral más. De esta manera, en el trimestre móvil agosto-octubre 2007, el crecimiento habría alcanzado a 4% y la expansión anualizada a 5%. La estimación para noviembre es cercana a 5%, en un contexto en que la proyección para el cuarto trimestre bajó a 4,7%.

Índice de Producción Minera

Var. % promedio anual móvil



En octubre del 2007, la producción minera total cayó en 1,8% en comparación con igual mes del 2006. La minería metálica disminuyó en 1,7% en 12 meses y la variación anualizada fue de 3,7%. El resultado del mes se descompone en la menor producción de 2% de cobre, mientras que el resto de los minerales metálicos tuvo un incremento de 0,4%. Por su parte, la minería no metálica tuvo una caída de 1,9% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es -5,9%.

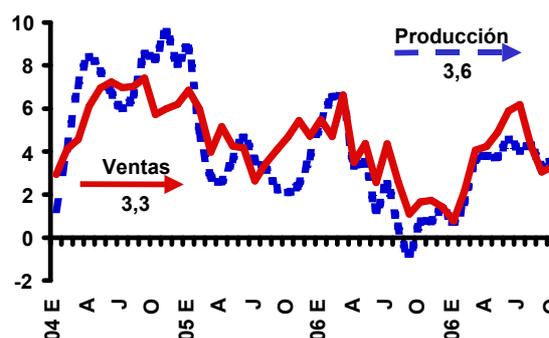
...mientras que la industria sigue complicada.

La producción industrial crecerá este año en torno a 4%, en parte debido a la puesta en marcha de las nuevas plantas de celulosa, lo que refleja el complejo momento sectorial debido entre otras cosas, al alto costo energético.

En octubre pasado la producción industrial medida por SOFOFA aumentó en 3,3%, mientras que las ventas lo hicieron en 4,3%. Por su parte, las ventas internas se incrementaron en 5,1%. De esta manera, el crecimiento industrial durante el trimestre agosto-octubre alcanzó a 3,6% y las ventas a 3,3%. En el resultado de octubre influyó la mayor base de compración además de los factores de costo energético. Asimismo, un día hábil más suma algunos puntos a la variación, por lo cual el resultado a días homogéneos es inferior a 3%.

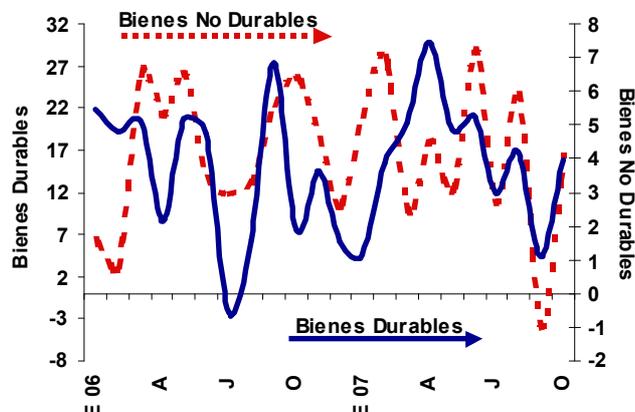
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses



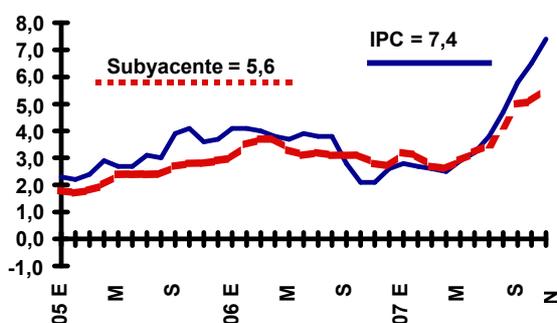
El consumo de bienes durables se incrementó en 15,8% en octubre pasado, lo que es más bastante mejor que la variación registrada el mes previo. El incremento de octubre se explica principalmente por el aumento de 22,2% en automóviles y 14,4% en productos textiles. En los bienes no durables, la variación en 12 meses fue de 4,1%, que también es un resultado superior al observado en el mes anterior.

La inflación 2007 bordeará el 7,5%.

La caída estacional de los precios de frutas y verduras frescas no fue suficiente para compensar el alza en otros alimentos, lo que al final generó una alta variación del IPC en noviembre pasado.

Inflación y Subyacente

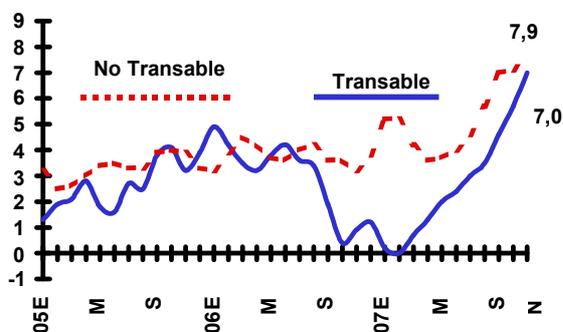
Var.% 12 meses



En noviembre hubo una variación de 0,8% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Ello se explica principalmente, por el subconjunto vivienda que explica 0,413 de la variación total, mientras que el grupo alimentación agregó 0,27, en tanto que transporte 0,157. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0,5% y se traduce en un aumento de la inflación subyacente en 12 meses igual a 5,6%, mientras que la del IPC total es 7,4%. En el grupo vivienda, el incremento se produce principalmente debido al incremento del precio de la energía eléctrica y el gas licuado. En el grupo alimentación fue el subgrupo de sopas, condimentos y bebidas analcohólicas las de mayor aumento, mientras que las frutas y verduras fresca s también subieron, en lugar de bajar sustancialmente como se esperaba.

Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de 1% en noviembre pasado y de 7,9% en 12 meses. Por su parte, los no transables registraron una variación mensual de 0,6% y un aumento de 7,% en 12 meses. De esta manera, ambos grupos de precios están mostrando una aceleración que se mantendrá hasta el primer trimestre del próximo año.

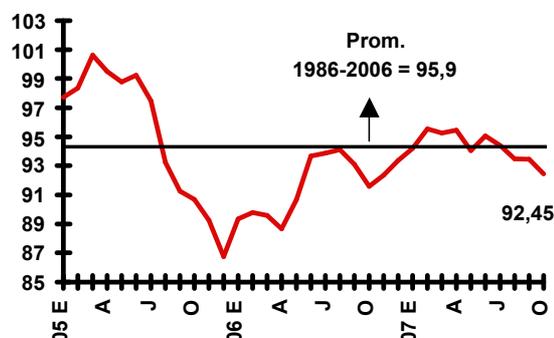
Las remuneraciones siguen subiendo.

Las remuneraciones reales, es decir por sobre la inflación, subirán durante el presente año cerca de 3%, lo que agregado a una variación similar del empleo, explica el aumento del consumo de las familias.

Tipo de Cambio Real

Base 1986=100

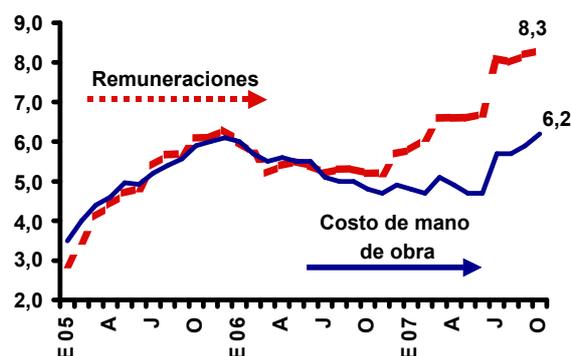
En octubre pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 92,45 que es 0,9% más alto que lo registrado en igual mes del año 2006. Para noviembre se espera un leve aumento en este indicador. El promedio del tercer trimestre fue inferior al del año pasado en 0,3%, mientras que para el cuarto la variación será prácticamente nula, lo que se traduciría en un incremento de 2,5% para el año, a pesar de la baja de los últimos meses.



El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en octubre pasado, fue de 8,3%. La variación real fue de 1,8%, con lo cual el promedio de enero-octubre del 2007 registra un aumento de 3,2%. En octubre, las remuneraciones nominales por actividad económica muestran al comercio con el mayor incremento de 13,2% en 12 meses, mientras que el sector más moderado sería hoteles y restaurantes con 2,8%. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, se destaca el aumento de 9,4% en las medianas, 6,1% en las pequeñas y 5,3% en las grandes.

Remuneraciones Nominales por hora

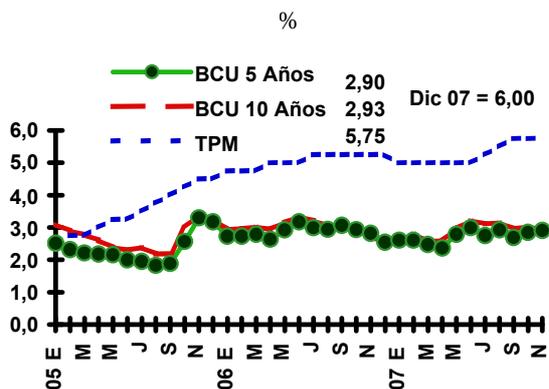
Var. % 12 meses



La tasa de interés subió sorpresivamente.

El Consejo del Banco Central elevó sorpresivamente la tasa de política monetaria a 6% en la reunión de diciembre.

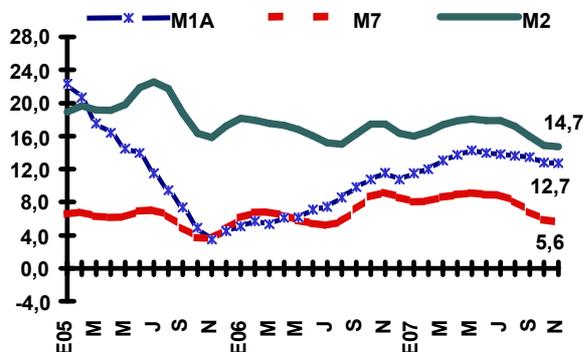
Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 13 de diciembre el Consejo del Banco Central decidió elevar sorpresivamente la tasa de política monetaria a 6%. El Consejo señala que esta decisión se fundamenta en el deseo de reducir los riesgos de propagación de la mayor inflación actual hacia costos y expectativas, de manera de asegurar que la inflación converja a 3%. A partir de ello, se estima que no deberíamos observar nuevos movimientos de la TPM hasta que exista nueva información sobre los efectos de dicha decisión.

Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



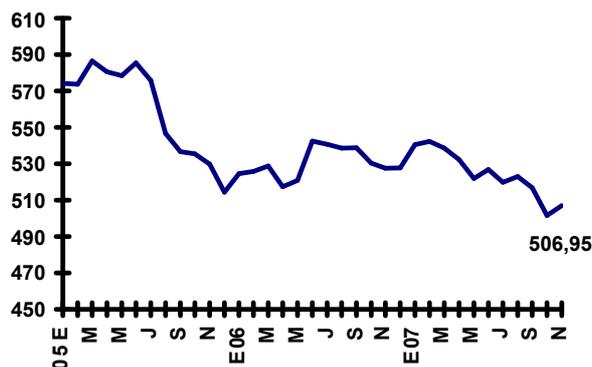
El M1A creció en el trimestre móvil septiembre-noviembre del presente año en 14,7%, lo que es nuevamente más moderado que en el registro previo. El M7, por su parte, aumentó en 5,6% en dicho trimestre móvil, moderando la tendencia de los últimos meses. Por último, el M2 aumentó en 12,7% en el trimestre móvil, con un ritmo también más modesto que el de los meses anteriores.

El dólar americano frena su devaluación.

El dólar americano ha frenado la depreciación que había registrado frente al Euro y al Yen, pero aún no hay claridad si éste es el final del proceso o sólo una pausa.

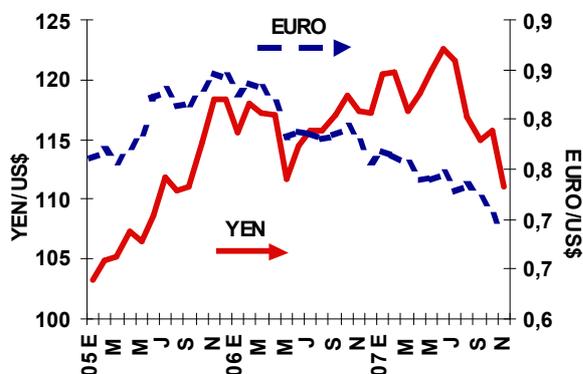
El tipo de cambio nominal comenzó diciembre con cifras en torno a los \$505, para bajar posteriormente a \$496, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a \$500, lo que implicaría una caída de 5,2% en relación a igual mes del año pasado. Esta nueva apreciación del peso chileno se produce luego de la esperada reducción de la tasa de interés americana, muy esperada, y de la inesperada alza de la tasa de interés chilena.

Tipo de Cambio Nominal
1\$/US\$



El Euro se cotizó en torno a 0,69 por dólar americano a mediados de diciembre. El mes pasado llegó a 0,68, lo que implica una leve devaluación de 2,2%. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 113 por dólar durante los últimos días, cifra mayor que la observada el mes pasado, 110,9 yenes por dólar. En suma, el Yen se ha depreciado en 2,1% en relación al dólar americano, mientras que el Euro lo ha hecho en cerca de 2,2%.

Paridades



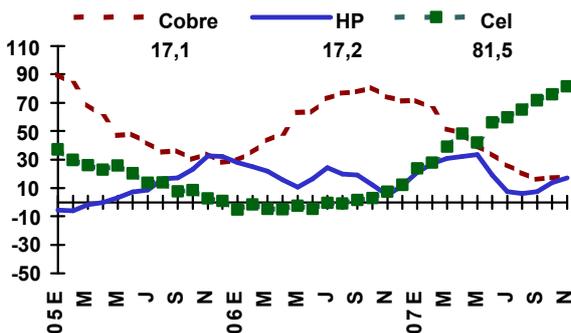
Los precios de las principales exportaciones comienzan a retroceder.

El precio del cobre ha mostrado importantes oscilaciones con sesgo a la baja de igual forma que en el caso de los demás productos.

Valor de Exportaciones:

Productos Principales

Var.% Acum.12 meses

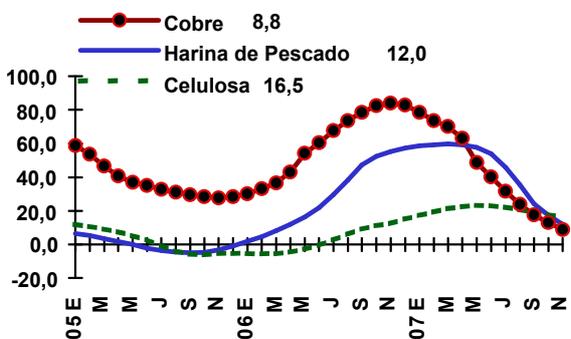


El acumulado en 12 meses a noviembre pasado muestra una variación de 17,1% en las exportaciones de cobre, lo que es similar al resultado del mes previo. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de 81,5%, más alta que en los meses previos, tanto por efecto precio como cantidad. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es una variación positiva de 17,2%, que es también mejor que los resultados anteriores.

Precios de Exportaciones

Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



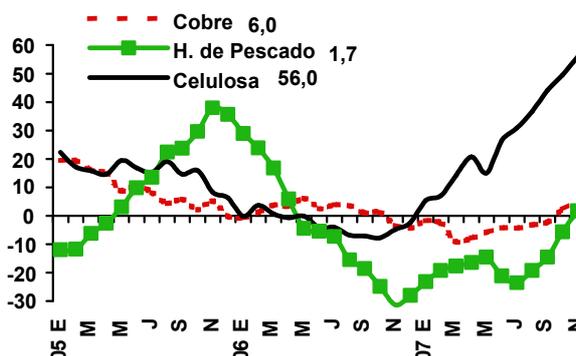
El precio del cobre promedia US\$ 3,007 por libra durante el presente mes, con lo cual el promedio anualizado alcanza a US\$ 3,23. De esta forma, el precio del cobre ha tenido fuertes fluctuaciones en las últimas semanas. El precio de la celulosa ha seguido subiendo y se ha acercado a los US\$ 870 por tn. para la fibra larga, mientras que en la harina de pescado ha bajado ligeramente a US\$ 1.030 por tonelada.

Las exportaciones mineras distintas de cobre siguen creciendo.

Las exportaciones mineras que excluyen cobre siguen creciendo a un ritmo anualizado de 30%, impulsadas especialmente por la mantención de buenos precios

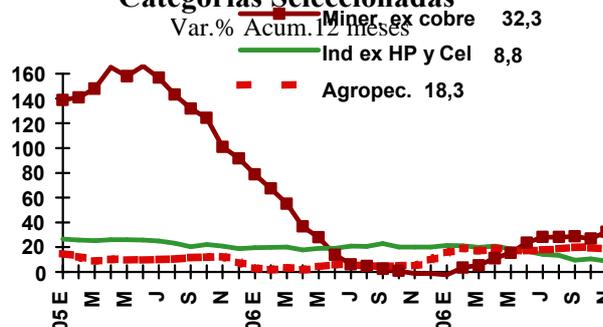
A noviembre pasado la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de 6%, lo que contiene un aumento de 21,7% en 12 meses en el volumen de ese mes, lo que da cuenta de la base de comparación afectada por la huelga en Escondida y del accidente en Chuquicamata. En el caso de la celulosa, gracias a las nuevas plantas, la variación en el volumen de exportación es positiva en 56%,. En la harina de pescado se registra una leve expansión anualizada de 1,7%, cifra más positiva 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 noviembre pasado crecieron en 32,3%, gracias a los buenos precios. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de 18,3%, lo que responde en gran parte a las exportaciones frutícolas que excluyen uvas, las cuales se expanden a un ritmo anualizado de 29,1% a noviembre pasado. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución estable con incrementos en torno al 9% anualizado.

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



Las importaciones de bienes intermedios aceleran su ritmo de expansión.

Las importaciones de bienes intermedios lideran el crecimiento de las adquisiciones realizadas por Chile en el exterior. De hecho, si se excluyen las compras de petróleo, el incremento es aún mayor.

Comercio Exterior

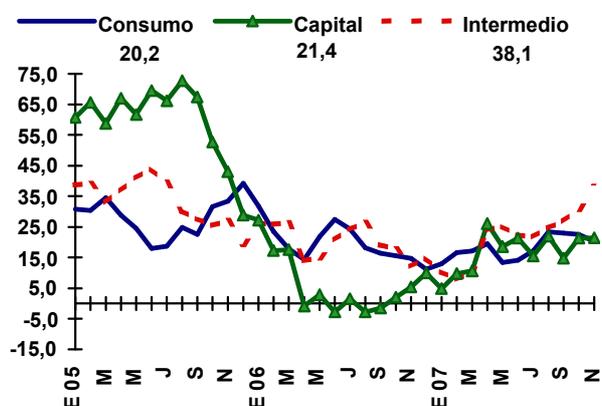
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre septiembre-noviembre se observó un incremento de 19,5% en las exportaciones, cifra que se descompone en un 24,8% en cobre y 12,7% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados el aumento en los envíos totales es de 16,7%. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 28,5% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en 10,2% en petróleo y 31,2% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras totales al exterior es de 20,9%, superior a lo observado en los meses previos.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre septiembre-noviembre muestran una expansión de 20,2%, lo que implica un crecimiento anualizado de 18,6%, cifra que es superior a lo observado en los meses anteriores. En los bienes de capital, la variación trimestral alcanzó a 21,5% con una variación anualizada de 18,1%, lo que es más alto que el resultado anterior. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 56,4%, la parte no petróleo tuvo una expansión de 69,5% cifra más expansiva que la observada anteriormente.

El saldo comercial del 2007 romperá un nuevo record.

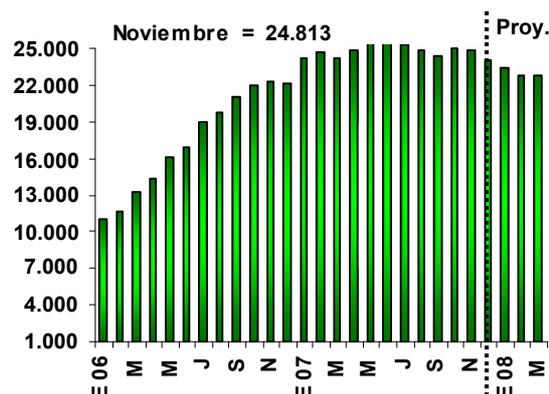
La balanza comercial del 2007 cerrará con un superávit cercano a los US\$ 24 miles de millones, superando por más de un 8% al saldo del 2006.

La balanza comercial acumulada en 12 meses, a noviembre pasado, tuvo un superávit de US\$ 24.485,8 millones, con un retroceso de US\$ 259 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 24.744,8 millones. Este resultado se explica porque el aumento de US\$ 827,9 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses no superó el incremento de las importaciones, que fue de US\$ 1.086,9 millones. En los próximos meses la balanza comercial debería mantenerse relativamente estable, con un sesgo paulatino a la baja.

Las exportaciones anualizadas alcanzaron en noviembre pasado US\$ 67.364,8 millones. Se estima que en marzo próximo llegarán a US\$ 68,5 miles de millones. Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 42.879 millones acumuladas a noviembre y se estima que en marzo alcanzarán a US\$ 45,8 miles de millones. Estas trayectorias explicarían la moderación del saldo anualizado de la balanza comercial durante los próximos meses.

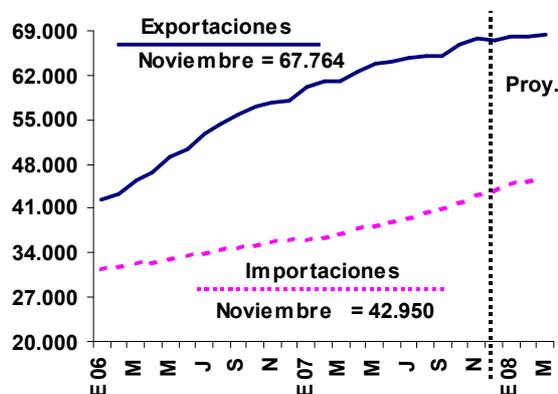
Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

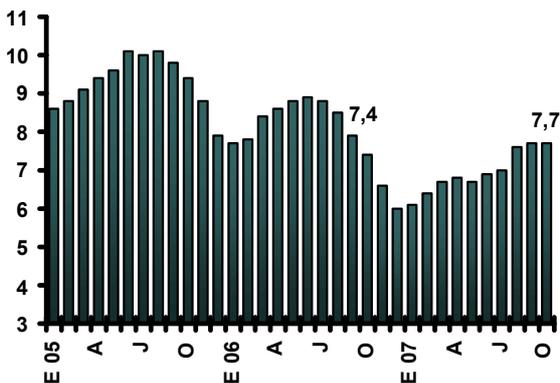


El desempleo del trimestre septiembre-noviembre será de 7,3%.

En el trimestre agosto-octubre la tasa de desocupación fue de 7,7%, cifra superior a la proyectada y mayor también que la observada un año atrás. Este sorpresivo resultado se explica por la menor creación de empleos.

Tasa de Desocupación Nacional

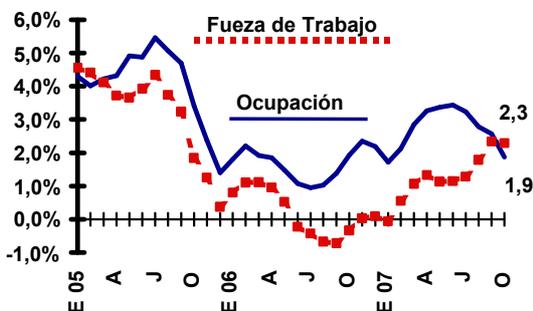
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre agosto-octubre la tasa de desocupación llegó a 7,7%, lo que es equivalente a 535,8 mil personas, siendo dichas magnitudes superiores a lo proyectado. La cifra del año anterior fue de 7,4%, con lo cual hubo un aumento de la desocupación de 0,3 puntos. Para el trimestre septiembre-noviembre se estima que la tasa será de 7,3% bajo el supuesto de que la ocupación aumenta en 1,3%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta una expansión de 2%.

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 155 mil personas que se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 50,4 miles, en tanto que la femenina lo habría hecho en 104,7 mil. La ocupación, por su parte, habría crecido en 1,9%, equivalente a 117,3 miles de personas, lo que es inferior a lo proyectado. Esta moderada expansión permite explicar que el resultado en la tasa de desocupación fuese más alto de lo proyectado y también superior a lo registrado hace un año.

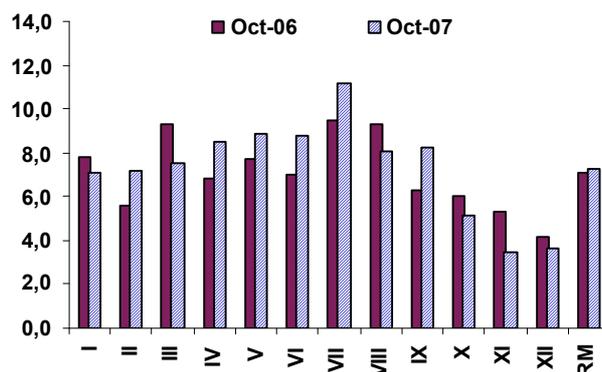
Nuevamente la VII región es la de mayor desempleo.

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 5 regiones. La III región lidera la creación de empleos en el último trimestre móvil.

Tasa de Desocupación Regional

Como % de la fuerza de trabajo

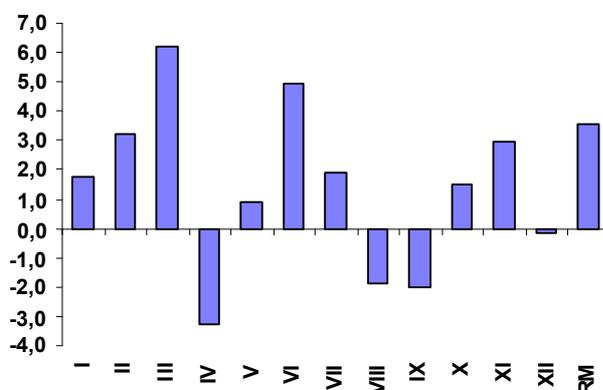
En el trimestre agosto-octubre, la VII Región tuvo la tasa de desocupación más alta con 11,2%, seguida por la V con 8,9%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XI con 3,5%. En relación a la situación de hace un año, hay 7 regiones en las cuales la desocupación subió, siendo en la IX donde más se elevó. En tanto, la reducción más significativa se observó en la III y XI regiones, en donde la tasa se redujo en 1,8 puntos.



Empleo por Región

Var.% trimestre equivalente

El empleo total creció en 1,9% y ello es el promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. En la III Región se observó un incremento de 6,2% en la ocupación, seguido por la VI Región con una expansión de 4,9%. En el otro extremo, se observa una contracción del empleo en 4 regiones, siendo la más significativa la IV Región (de -3,3%). Por su parte, en la Región Metropolitana, la cantidad de ocupados se incrementó en 3,5%.



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	11,8
II	7,4	-1,8	14,8	-3,5	5,2	3,4	3,6	-1,2
III	1,8	-1,7	4,5	-3,9	1,6	0,1	3,3	9,8
IV	2,4	13,5	-0,5	-1,5	4,8	4,3	4,2	5,0
V	8,8	2,2	2,8	2,1	2,4	6,5	4,0	0,8
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	4,8
VIII	10,4	3,3	2,1	5,8	4,6	5,4	6,5	2,8
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	4,7
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	4,9
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.

II Región

El sueldo de Chile

El PIB de la II Región representó cerca del 7,4% del PIB nacional del 2005, concentrándose la producción principalmente en el sector minero (59%), construcción (10%) y transporte y comunicaciones (5%). Entre octubre del 2006 y septiembre del 2007, la región exportó US\$ 23.035 millones, cerca de un tercio de la exportación nacional, siendo su principal rubro los productos mineros, con US\$ 22.264 millones.

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 una contracción de 1,2% debido a la paralización de faenas mineras en Escondida y Chuquicamata. En el primer trimestre del presente año hubo una expansión de 9,4%, mientras que en el segundo fue de 4% y en el tercero de 16,4%. Este último resultado se explica por la baja base de comparación del año pasado.

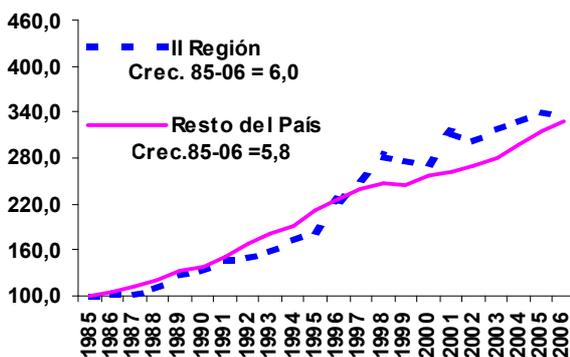
En la II Región la tasa de desempleo es inferior al promedio de la economía chilena y alcanzó a 7,2% en el trimestre agosto-octubre, lo que es superior al 5,6% observado un año atrás. La fuerza de trabajo creció en 5%, lo que muestra que la migración observada en los años anteriores hacia esta región se mantiene y aunque el empleo crece más que el promedio nacional, no es capaz de absorber a los nuevos habitantes.

La II Región sufrió de una contracción de 1,2% en su PIB durante el año pasado

El año 2006 la economía regional tuvo una variación negativa de 1,2%, mientras que en el presente año podría crecer cerca de 7%.

Evolución del PIB

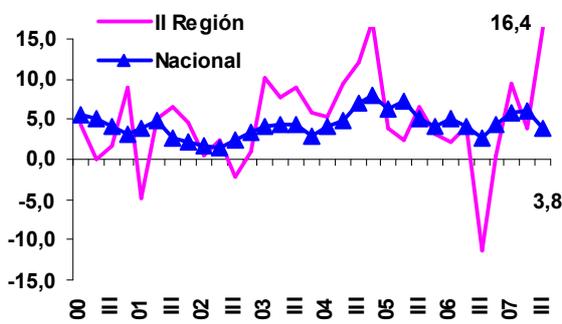
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la II Región creció en un 6% promedio hasta el 2006, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,8%. De esta manera, el resultado final es un desempeño por sobre el promedio gracias las nuevas inversiones en el área minera. Entre 2003 y 2005, los sectores que tuvieron un mayor aumento son el de la construcción con 33% de incremento total, seguido por el de electricidad, gas y agua con 25%. En cambio, el sector de la pesca cayó en 17% en el mismo período.

Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2006, la actividad económica de la II Región se contrajo en 1,2%. La mayor caída, de 11,4%, se produjo en el tercer trimestre debido a la menor producción de cobre producto de huelgas y accidentes. En el primer trimestre del presente año, la economía regional creció en 9,4%, en el segundo en 4% y en el tercero en 16,4%. Este último resultado está explicado por la baja base de comparación del año pasado. Así, se estima que el PIB regional crecerá cerca de 7% durante el 2007.

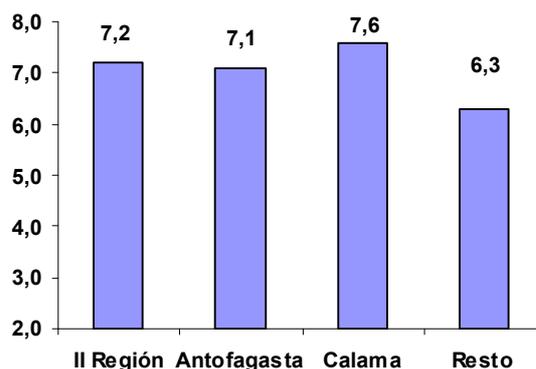
El desempleo subió, debido a la mayor migración.

La tasa de desocupación en la II Región se elevó a 7,7% en comparación a la cifra de un año atrás, que bordeaba el 5,6%. Este aumento, se produce a pesar de que la generación de empleo es superior a la del resto de Chile, pero eso mismo atrae fuerza de trabajo en una magnitud superior.

En el trimestre agosto-octubre, la II Región reportó una tasa de desocupación de 7,2%, que se descompone en: Antofagasta 7,1%, Calama 7,6% y el resto de la región 6,3%. La tasa de desempleo fue más alta que hace un año, cuando alcanzaba a 5,6%. Este incremento se produce porque aunque la cantidad de ocupados creció en 3,2%, la fuerza de trabajo lo hizo en 5%, lo que da cuenta de la migración que se sigue dirigiendo hacia esa zona del país gracias a las oportunidades de trabajo.

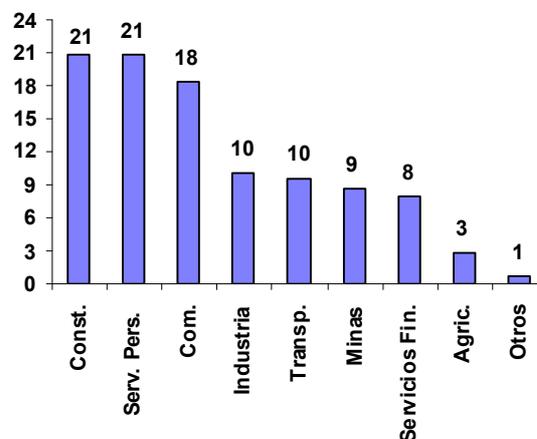
Tasa de Desocupación por Ciudad

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo II Región

Composición % en trim. Agosto - Octubre 2007



En la última encuesta de empleo se muestra que el 21% de los ocupados en la II Región se desempeña en el sector de servicios personales, donde se incluyen a los funcionarios públicos, así como también en la construcción. El comercio ocupa un 18%. La industria genera el 10% de los empleos, al igual que el transporte, mientras que la minería da cuenta del 9% de la ocupación regional.

Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	I Trim.07 Efectivo	II Trim. Efectivo	III Trim. Efectivo	IV Trim. Proyectado	I Trim.08 Proyectado	II Trim. Proyectado
PIB	5,9	6,2	4,1	4,7	4,4	4,5
Demanda Agregada	6,4	7,8	7,8	6,6	6,0	5,4
Inversión	9,6	14,6	9,5	8,2	6,6	4,9
Construcción	9,7	10,9	8,8	7,2	5,5	6,5
Maq. y Equipos	9,3	19,6	10,4	9,5	8,0	3,0
Consumo Total	7,4	7,9	6,5	6,1	5,9	5,6
Consumo de Familias	7,9	8,4	6,8	6,3	5,8	5,5
Bienes durables	14,3	16,3	12,5	13,0	11,0	9,0
Bienes no durables	7,8	6,9	6,0	5,1	4,9	5,0
Servicios	6,6	7,8	6,1	5,8	5,5	5,0
Consumo de Gobierno	4,7	4,9	5,0	5,2	6,6	6,0
Exportaciones	9,2	11,6	4,1	7,2	5,3	4,5
Importaciones	10,4	15,3	13,0	11,6	9,1	6,6
					Proyecciones	
	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Enero 08
Inflación (Var.% mes)	1,1	1,1	0,3	0,8	0,2	0,0
Inflación (Var.% 12 meses)	4,7	5,8	6,4	7,4	7,5	7,2
Tipo de Cambio Nominal	522,9	516,9	501,4	506,9	500	502
Tipo de Cambio Real (1986=100)	93,5	93,5	92,5	92,9	91,6	92,2
IMACEC (Var.%12 meses)	4,6	3,0	4,4	5,0	4,6	4,2
	Jun-Ago.	Jul-Sept.	Ago-Oct.	Sept-Nov.	Oct-Dic.	Nov-Ene.08
Tasa de Desocupación	7,6%	7,7%	7,7%	7,3%	5,4%	5,7%

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	7,2	6,2
Consumo de Familias	2,4	4,2	7,0	7,9	7,1	7,3	6,0
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	10,4	6,9
Exportaciones	1,6	6,5	11,7	3,5	4,2	8,1	6,6
Importaciones	2,3	9,7	16,9	17,7	9,4	12,6	9,3
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	323	270
Precio Petróleo	25	27	40	56	66	72	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	94	94

Precios

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

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 Microsoft Internet Explorer browser window. The address bar shows the URL 'http://www.lyd.org/lyd/index.aspx?channel=3747'. The page layout includes a top navigation bar with the site logo and a list of names: Hernán Büchi, Luis Larrain, and Cristián Larroulet. Below this, there are tabs for 'Estudiantes', 'Sala de Prensa', and 'Ideas Públicas'. The main content area is divided into sections: 'Reforma Previsional', 'LOS DESAFÍOS DEL', 'PREMIO', and 'AUTONOMIA'. A 'noticias' section features three articles with small images and headlines: 'Maria de la Luz Domper, investigadora de LyD: CRITICO EN MATERIA DE COSTOS Y PRECIOS SE VISLUMBRA AÑO ELÉCTRICO 2008', 'Carolina Velasco, investigadora de LyD: RESULTADOS PSU EVIDENCIAN MALA CALIDAD DE LA EDUCACIÓN PÚBLICA', and 'Sebastián Piñera en LyD: PROPUESTA PARA TS REQUIERE US\$ 1000 MILLONES Y 200 Km. DE VÍAS EXCLUSIVAS'. To the right, a 'Próximos Eventos' sidebar lists various publications such as 'Temas Públicos', 'Estudios LyD', 'Informes Económicos', 'Informes Internacionales', 'Informes Legislativos', 'Revista LyD', 'Catálogo de Libros', and 'Audios LyD'. The browser's taskbar at the bottom shows several open applications and the system clock set to 18:13 on December 14, 2007.