

COYUNTURA ECONÓMICA

Mayo 2008

La rebelde inflación

Hace algunos días, el Banco Central entregó su segundo informe del presente año con una visión algo más pesimista sobre la economía chilena, sin perjuicio de la corrección al alza en los términos de intercambio proyectados en comparación con el IPOM de enero pasado. Evidentemente, un análisis más detallado da cuenta de que es el Fisco el ganador neto con esta corrección (cobre) mientras que el sector privado se mueve en la dirección inversa (petróleo). Esta realidad provoca la aparente inconsistencia de un país con cada vez mejores términos de intercambio y con correcciones de crecimiento a la baja. En efecto, si bien el instituto emisor estableció un rango probable de entre 4 y 5% para el crecimiento durante el presente año, sabemos que es muy probable que el resultado final esté en el piso de dicho rango. El mayor costo de los insumos, energía entre ellos, ha significado una pérdida de competitividad sustancial, en donde la mayor fortaleza del peso es sólo la manifestación de lo anterior.

De esta manera, mientras el PIB crece en torno al 4%, la demanda agregada lo hará en cerca de 8%. Este modesto incremento del PIB mantiene la discusión sobre las medidas que podrían ayudar a cambiar esta tendencia decreciente, sobre todo luego de la ausencia de ellas en el discurso presidencial del 21 de Mayo.

Ahora bien, el IPOM corrigió a la baja el crecimiento y elevó tímidamente la proyección de inflación para el 2008, de 4,5% proyectado en enero pasado a 4,7% en la actual estimación. Este aumento parece muy modesto y hay una alta probabilidad de que el presente año termine con un aumento del costo de la vida superior a 5%. El Banco Central confía en que la inflación amainará en el segundo semestre y ello incluso le permitiría bajar la tasa de interés antes de fin de año, sin embargo creo que malos resultados en este indicador durante los próximos meses comenzarán a alterar esta visión.

Fecha de cierre: Mayo 20 de 2008, N° 154

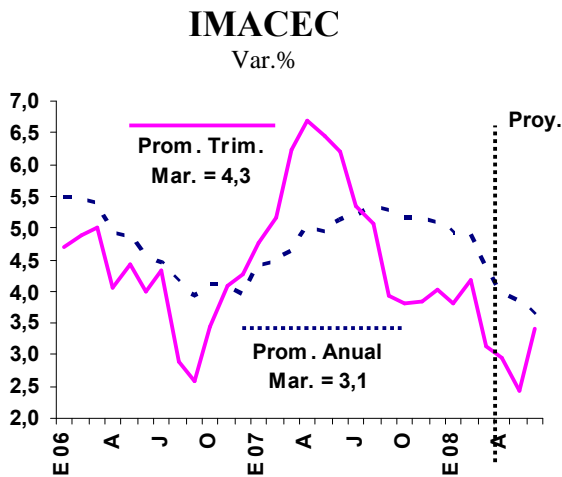
Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director de Estudios.

Libertad y Desarrollo.

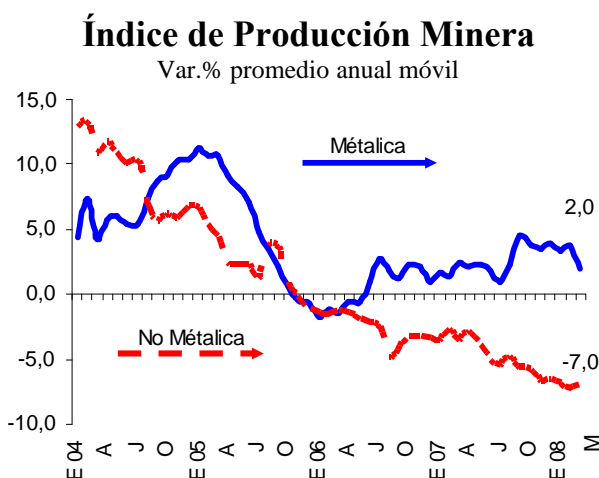
Fono 562 377 4817, e-mail: tflores@lyd.org Base de datos: malmendras@lyd.org

La variación del IMACEC de marzo fue muy baja...

El resultado del IMACEC de marzo, con un aumento de 0,7%, fue inferior a lo esperado, ya que a pesar de ajustarlo por la menor cantidad de días hábiles el resultado fue muy modesto.



En marzo pasado, el IMACEC creció en 0,7% en comparación con igual mes del 2007. Este resultado fue inferior a lo esperado y contiene una caída de 1% en la producción industrial y de 8,3% en la minera. De esta manera, en el trimestre móvil enero-marzo 2008 el crecimiento habría alcanzado a 3,1% y la expansión anualizada a 4,3%. La estimación para abril es de 2,5%, y para el segundo trimestre alcanzaría a 3,4%. Para el 2008 se mantiene la estimación de un crecimiento de 4%.



En marzo del presente año, la producción minera total cayó sorpresivamente en 8,3% en comparación con igual mes del 2007. La minería metálica se contrajo en 8,4% en 12 meses y la variación anualizada fue de 2%. Por su parte, la minería no metálica tuvo una caída de 6,2% en 12 meses, con lo cual la variación anualizada es -7%. En la minería metálica, fue el cobre, con una caída de 8,4%, lo que explicó gran parte del resultado final. Lamentablemente, es posible que se repitan variaciones negativas debido a los conflictos laborales ilegales y las paralizaciones que ello ha provocado.

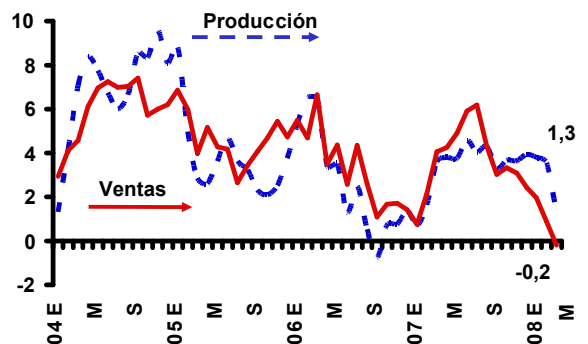
...y la producción industrial comienza a caer.

El shock de los precios de la energía comienza a pasar la cuenta y la producción industrial empieza a exhibir este fenómeno.

En marzo pasado la producción industrial medida por SOFOFA cayó en 2,4%, mientras que las ventas totales lo hicieron en 2,5%. Por su parte, las ventas internas se contrajeron en 2,9%. De esta manera, el crecimiento industrial durante el trimestre enero-marzo alcanzó a 1,3% y las ventas a -0,2%. En el resultado de marzo influyó la menor cantidad de días hábiles, ya que este año hubo 2 días menos. Se agrega el cierre de empresas del sector textil, así como la menor producción de metanol debido a la restricción de gas desde Argentina.

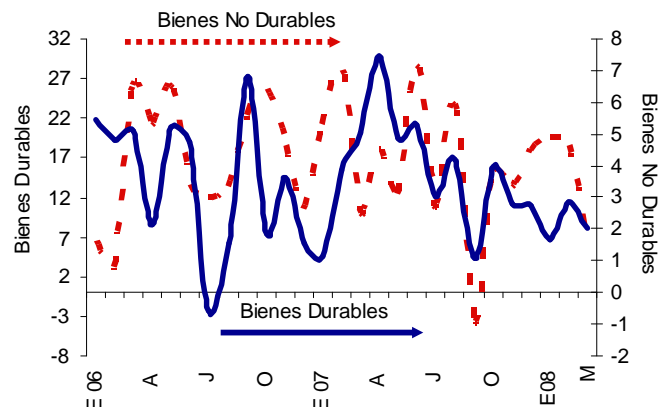
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



Ventas Reales de Bienes de Consumo

INE, Var.% en 12 meses



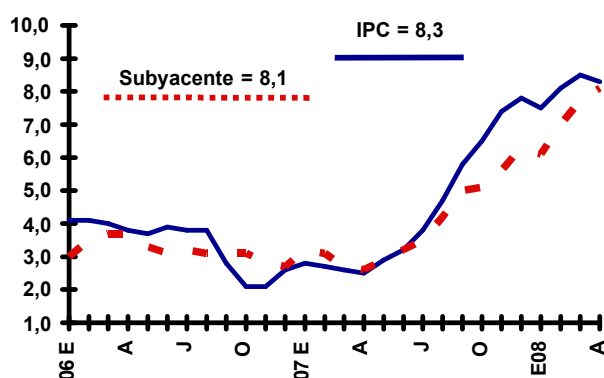
El consumo de bienes durables se incrementó en 8,2% en marzo pasado, cifra inferior que la variación registrada el mes previo. El incremento de marzo se explica principalmente por el aumento de 13,9% en automóviles y muebles con 8,9%, ya que en los otros bienes las variaciones son más moderadas. En los bienes no durables, la variación en 12 meses fue de 1,7%, que es un resultado inferior al observado el mes anterior.

La inflación no cede terreno.

Aunque la inflación de abril fue similar a la proyectada, el incremento en 12 meses sigue por sobre el 8%.

Inflación y Subyacente

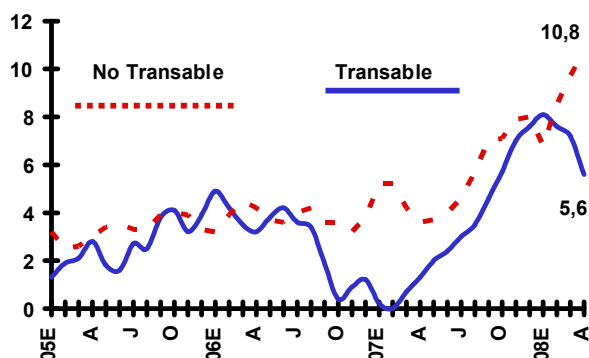
Var.% 12 meses



En abril hubo una variación de 0,4% en los precios del consumidor en relación al mes previo. Ello se explica principalmente, por el subconjunto alimentación que explica 0,350 de la variación total, mientras que el grupo vivienda agregó 0,211, en tanto que transporte restó 0,255. Por su parte, la variación del IPC subyacente fue de 0,7% y se traduce en un aumento de la inflación subyacente en 12 meses igual a 8,1%, mientras que la del IPC total es 8,3%. En el grupo alimentación, el incremento se produce principalmente debido al precio de pan y cereales (6,2%). En el grupo de vivienda se elevó el de servicios de correo (12%) y electricidad (4,1%), mientras que en transporte fue el de gasolina el que más bajó (-5,4%).

Inflación Transable y No Transable

Var.% 12 meses



El índice de precios de bienes transables tuvo una variación de -0,1% en abril pasado y de 5,6% en 12 meses. Por su parte, los no transables registraron una variación mensual de 0,8% y un aumento de 10,8% en 12 meses. De esta manera, trayectoria de ambos subgrupos se aleja significativamente.

El tipo de cambio real empieza a subir

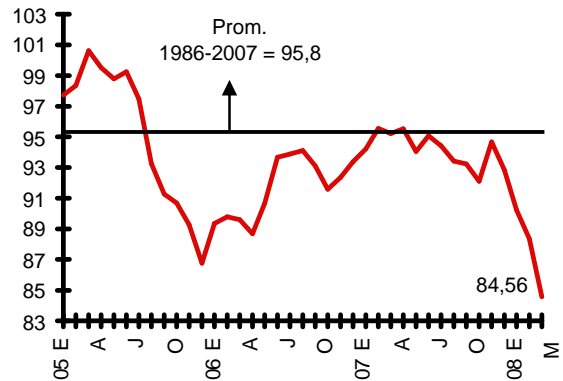
El índice del tipo de cambio real comienza a revertir la brusca caída que exhibió hasta marzo pasado.

En marzo pasado, el índice del tipo de cambio real registró un valor de 84,6 que es 11,2% más bajo que lo registrado en igual mes del año 2007. Para abril se espera una leve recuperación en este indicador, debido a la intervención cambiaria del Banco Central anunciada el 10 de abril pasado. En mayo, el índice se situará en torno a 88, superior al valor de abril, aunque con una caída de cerca de 5,5% con respecto a igual mes del año pasado.

El incremento nominal de las remuneraciones en 12 meses, en marzo pasado, fue de 8,6%. La variación real fue de 0,1% debido a la mayor inflación. En marzo, las remuneraciones nominales por actividad económica muestran al sector de la construcción con el mayor incremento de 16,7% en 12 meses, mientras que el sector más moderado es el de hoteles y restaurantes con 2,9%, es decir menor que la variación del IPC. Al analizar los salarios por tamaño de empresa, se destaca el aumento de 10,5% en las medianas, 7% en las pequeñas y 9% en las grandes.

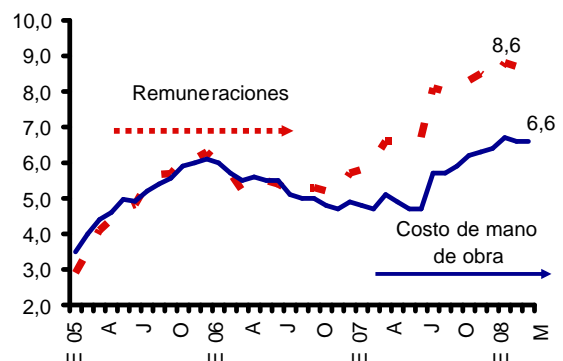
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por hora

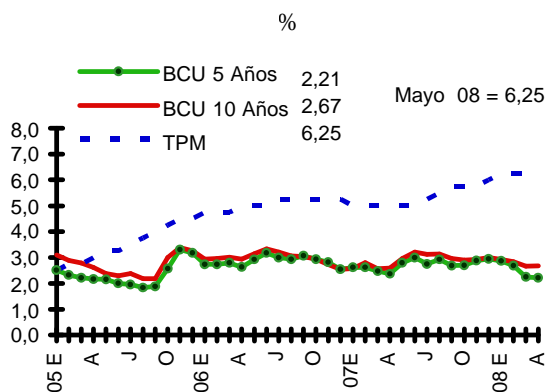
Var.% 12 meses



La tasa de interés se mantuvo nuevamente.

El Consejo del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 6,25% en la reunión de mayo, confiado en la moderación de los precios en el segundo semestre, mientras que el dinero parece haberse congelado.

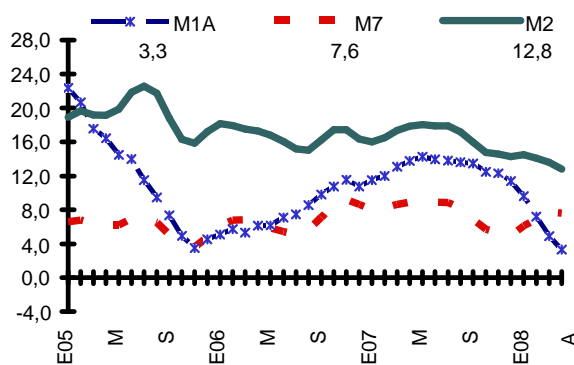
Banco Central: Tasa de Interés



El pasado 8 de mayo el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 6,25%. El Consejo señala que esta decisión se fundamenta en que, sin perjuicio de que la variación de los precios es aún bastante alta, debería moderarse en los próximos meses. Adicionalmente, insiste en que las expectativas de inflación para el mediano plazo siguen ancladas en 3%.

Agregado Monetario

Var.% Real Trim. Móvil



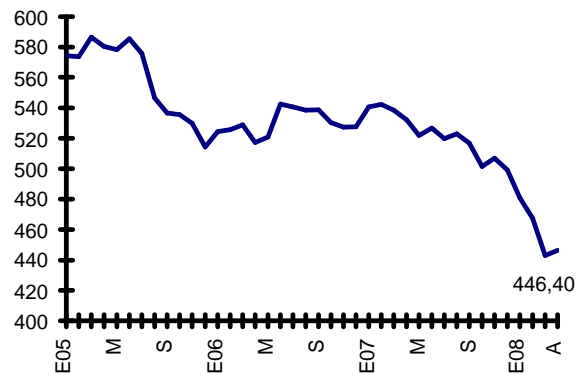
El M1A creció en el trimestre móvil febrero-abril del presente año en 3,3%, lo que es bastante más moderado que lo observado en el registro previo. El M7, por su parte, aumentó en 7,6% en dicho trimestre móvil, algo menor que en los últimos meses. Por último, el M2 aumentó en 12,8% en el trimestre móvil, con un ritmo también más moderado que el de los períodos anteriores.

El dólar sigue subiendo.

El dólar americano sigue subiendo en el mundo, lo que podría significar el fin del ciclo de devaluación que hemos presenciados en los últimos años.

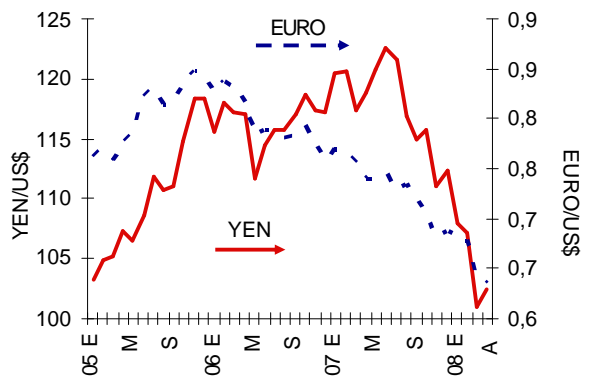
Tipo de Cambio Nominal 1\$/US\$

El tipo de cambio nominal comenzó mayo con cifras en torno a los \$461, para elevarse paulatinamente a \$466, por lo cual se estima que el promedio del mes estará en torno a dicho valor, lo que implicaría una caída de 10,3% en relación a igual mes del año pasado. Se estima que se mantendrá una trayectoria levemente alcista donde la evolución del dólar en el mundo es el principal responsable.



Paridades

El Euro se cotizó en torno a 0,64 por dólar americano a mediados de mayo. El mes pasado se cotizó en 0,63, lo que implica una devaluación de 1,8% del Euro con respecto al dólar. En el caso del Yen se ha observado una paridad en torno a 104,1 por dólar durante los últimos días, cifra levemente superior, 1,9%, que la observada el mes pasado, 102,5 yenes por dólar. En suma, tanto el Yen como el Euro han mostrado una leve depreciación adicional a la registrada en los últimos meses.

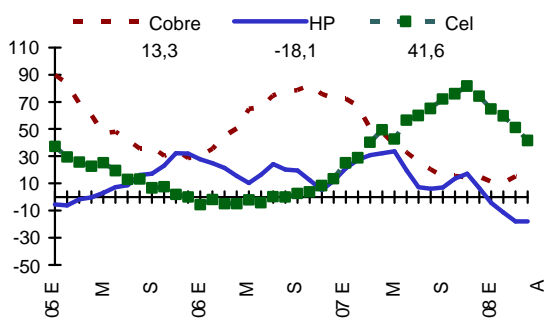


Los precios de las principales exportaciones siguen subiendo.

Los precios de los commodities se han mantenido elevados y bastante más altos de lo que se estimaba para estos meses del presente año, lo que se traduce en una nueva proyección para el precio del cobre.

Valor de Exportaciones: Productos Principales

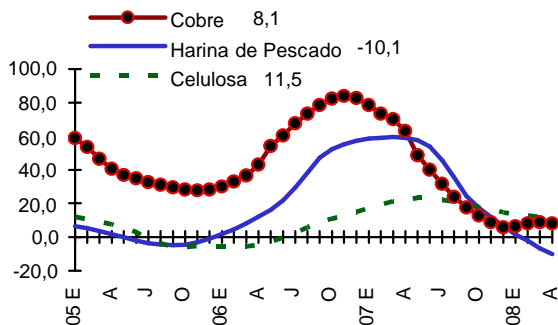
Var.% Acum.12 meses



El acumulado en 12 meses a abril pasado, muestra una variación de 13,3% en las exportaciones de cobre. En el caso de la celulosa, la variación anualizada fue de 41,6%, tanto por efecto precio como cantidad. Por último, en las exportaciones de harina de pescado el resultado es una variación negativa de 18,1%, cifra inferior que los resultados anteriores.

Precios de Exportaciones Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



El precio del cobre promedia US\$ 3,83 por libra durante el presente mes, con lo cual el promedio de lo que ha transcurrido del año alcanza a US\$ 3,65. Para el 2008, la proyección se eleva a US\$ 3,5 por libra. El precio de la celulosa ha seguido subiendo y se ha acercado a los US\$ 905 por tn. para la fibra larga, mientras que en la harina de pescado ha subido a US\$ 1.200 por tonelada, sin perjuicio que este último precio es inferior al vigente un año atrás.

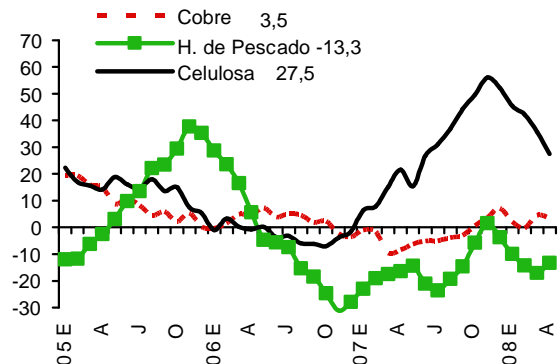
Las exportaciones industriales, que excluyen celulosa y harina de pescado, están más débiles.

Las exportaciones industriales que excluyen dichos productos, crecen actualmente a una tasa anualizada de 7%, cifra que es menos de la mitad de lo que mostraban un año atrás.

A abril pasado la exportación física de cobre tuvo una variación anualizada de 3,5%, lo que contiene un incremento de 3,5% en 12 meses en el volumen de ese mes. En el caso de la celulosa, gracias a las nuevas plantas, la variación anual en el volumen de exportación es positiva en 27,5%. A partir de marzo, se incorporó la nueva producción en la base de comparación. En la harina de pescado se registró una contracción anualizada de 13,3%, cifra explicada por las mayores dificultades en la captura industrial.

Volumen Físico Exportado: Productos Principales

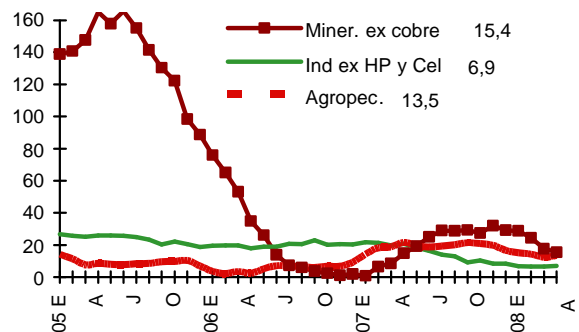
Var.% Acum.12 meses



Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, siguen exhibiendo un buen rendimiento y a abril pasado crecieron en 15,4%, gracias a los buenos precios. Las exportaciones agropecuarias muestran una expansión anualizada de 13,5%, lo que responde en gran parte a las exportaciones frutícolas, las cuales se expanden a un ritmo anualizado de 13,8% a abril pasado. Las industriales, que excluyen harina de pescado y celulosa, siguen manteniendo una evolución estable con incrementos en torno al 7% anualizado.

Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses

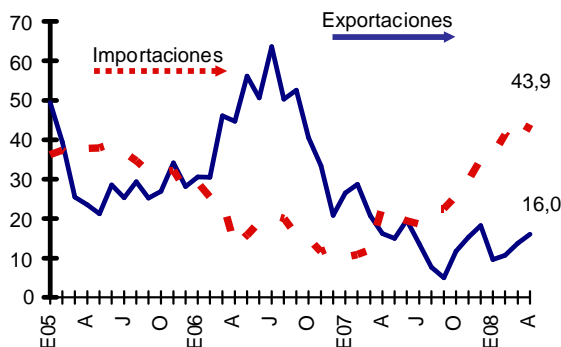


Las importaciones se disparan.

Las importaciones siguen creciendo a un ritmo superior al proyectado, pero ello no sólo responde al mayor precio del petróleo, sino al menor valor del dólar.

Comercio Exterior

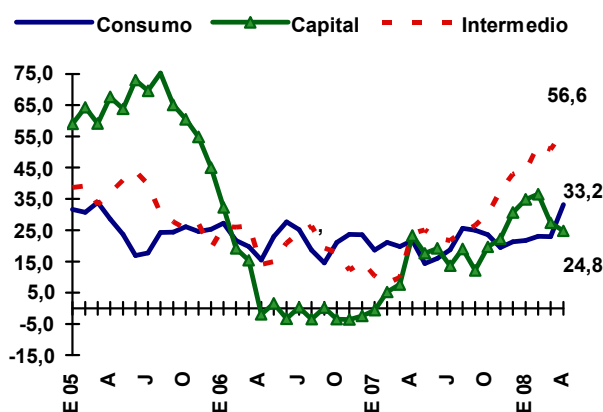
Var.% Trim. Móvil



En el trimestre febrero-abril se observó un incremento de 16% en las exportaciones, cifra que se descompone en un 20,3% en cobre y 11,1% en no cobre. Este desempeño implica que en términos anualizados el aumento en los envíos totales es de 12,9%. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 43,9% durante el trimestre móvil indicado, lo que se descompone en 66,4% en petróleo y 40,9% en el resto de las importaciones. La variación anualizada de las compras totales al exterior es de 31,2%, superior a lo observado en los meses previos.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Las importaciones de bienes de consumo del trimestre febrero-abril muestran una expansión de 33,2%, lo que implica un crecimiento anualizado de 24,4%, cifra que es superior a lo observado en los meses anteriores y que responde al tipo de cambio más bajo. En los bienes de capital, la variación trimestral alcanzó a 24,8% con una variación anualizada de 23,5%, lo que es superior que el resultado anterior, debido al modesto resultado de marzo. Por último, el aumento de los bienes intermedios fue de 56,6%, la parte no petróleo tuvo una expansión de 54,3% cifra similar a la observada anteriormente.

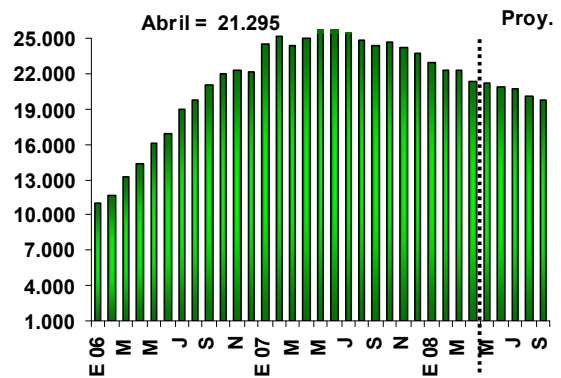
El saldo comercial sigue bajando.

La balanza comercial anualizada a abril pasado alcanzó a US\$ 21.295 millones, proyectándose que en los siguientes meses el resultado será cada vez más bajo debido a la aceleración de las importaciones.

La balanza comercial acumulada en 12 meses, a abril pasado, tuvo un superávit de US\$ 21.298,3 millones, con un retroceso de US\$ 1.012,5 millones respecto al mes previo, que alcanzó un superávit de US\$ 22.310,8 millones. Este resultado se explica porque el aumento de US\$ 858,4 millones en las exportaciones acumuladas en 12 meses no superó el incremento de las importaciones, que fue de US\$ 1.870,9 millones. En los próximos meses la balanza comercial debería mantenerse relativamente estable con sesgo a la baja.

Saldo Balanza Comercial

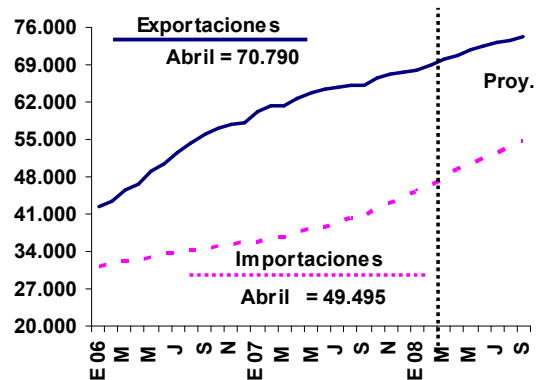
US\$ Mills. Acum. 12 meses



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses

Las exportaciones anualizadas alcanzaron en abril pasado US\$ 79.790,4 millones. Se estima que en junio próximo llegarán a US\$ 72,4 miles de millones. Por su parte, las importaciones fueron de US\$ 49.492 millones acumuladas a abril y se estima que a mediados de año alcanzarán a US\$ 51,5 miles de millones. Estas trayectorias equivalentes explicarían la mantención, con sesgo a la baja, del saldo anualizado de la balanza comercial durante los próximos meses.

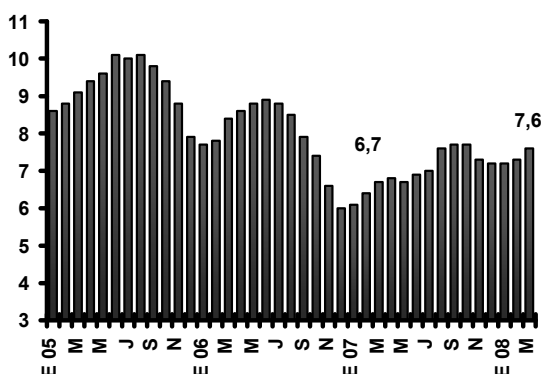


El desempleo del trimestre febrero-abril será de 7,8%.

En el trimestre enero-marzo 2008 la tasa de desocupación fue de 7,6%, cifra inferior a la proyectada y mayor que la observada un año atrás.

Tasa de Desocupación Nacional

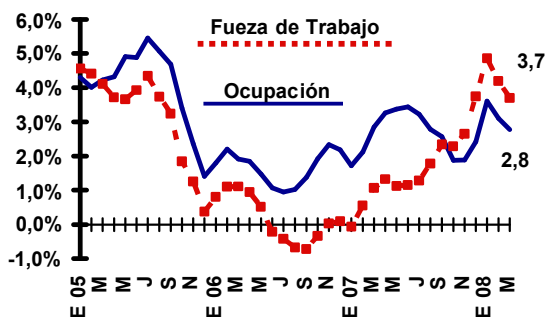
Como % de la fuerza de trabajo



En el trimestre enero-marzo 2008 la tasa de desocupación llegó a 7,6%, lo que es equivalente a 542,7 mil personas, siendo dichas magnitudes consistentes con lo proyectado. La cifra del año anterior fue de 6,7%, con lo cual hubo un aumento de la desocupación de 0,8 puntos. Para el trimestre febrero-abril 08 se estima que la tasa será de 7,8% bajo el supuesto de que la ocupación aumenta en 2,3%, mientras que la fuerza de trabajo experimenta una expansión de 3,4%.

Fuerza de Trabajo y Ocupación

Var.% anual trimestres móviles



En el trimestre indicado, la fuerza de trabajo tuvo un incremento de 3,7% con respecto a un año atrás, lo que implica un aumento de 255,8 mil personas que se subdivide en una variación de la fuerza de trabajo masculina de 108,3 miles, en tanto que la femenina lo habría hecho en 147,5 mil. La ocupación, por su parte, habría crecido en 2,8%, equivalente a 179,5 miles de personas, cifra similar a la proyectada y nuevamente por encima de lo que correspondería según la expansión de la actividad económica.

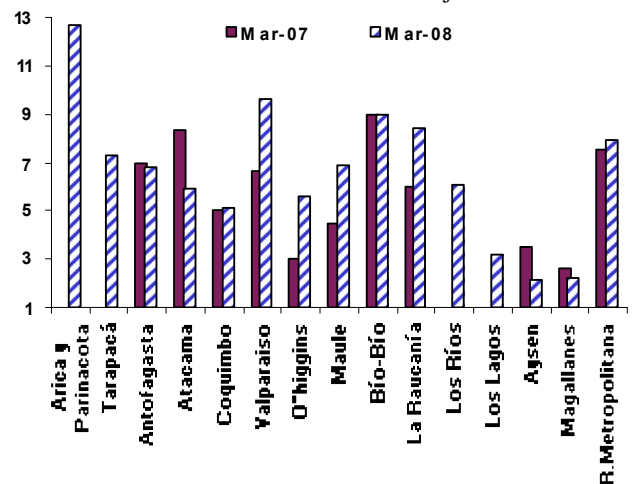
La región de Arica y Parinacota es la de mayor desempleo.

La mayor desocupación del país se registra en la XV región, Arica y Parinacota, con un 12,7%. La II región sigue liderando la creación de empleos en el último trimestre móvil.

En el trimestre enero-marzo, la XV Región, Arica y Parinacota, tuvo la tasa de desocupación más alta con 12,7%, seguida por la V región con 9,6%, mientras que en el otro extremo se encuentra la XI con 2,1%. Dado que hay regiones nuevas no es posible realizar la comparación en 12 meses, aunque de las que no sufrieron cambio se destaca la reducción de 2,3 puntos en la III región.

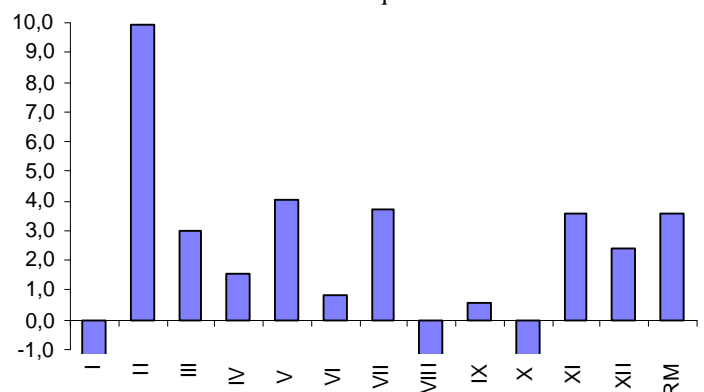
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la fuerza de trabajo



Empleo por Región

Var.% trimestre equivalente



El empleo total creció en 2,8% y ello es el promedio ponderado con una alta varianza a lo largo del país. Al analizar las regiones que mantienen su cobertura, en la II Región se observó un incremento de 10% en la ocupación, seguido por la V Región con una expansión de 4%. En el otro extremo, se observa una contracción del empleo en la VIII región de 1,7%, equivalente a 12 miles de empleos.

PIB Regional 2000-2006

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	4,1	-1,3	6,6
II	7,4	-1,8	14,8	-3,5	5,2	4,2	1,8	2,0
III	1,8	-1,7	4,5	-3,9	1,6	0,5	2,2	9,8
IV	2,4	13,5	-0,5	-1,5	4,8	4,8	3,8	4,0
V	8,8	2,2	2,8	2,1	2,4	5,8	4,7	6,3
VI	4,2	9,2	2,7	6,6	-0,6	8,7	5,7	2,8
VII	4,0	9,2	5,3	0,9	3,0	5,5	8,2	6,3
VIII	10,4	3,3	2,1	5,8	4,6	5,8	6,9	2,7
IX	2,6	6,8	-1,4	3,5	1,7	5,5	6,8	3,7
X	5,0	8,0	3,7	4,7	1,6	6,7	3,3	3,3
XI	0,7	3,8	9,6	10,3	-0,8	5,9	11,7	-3,7
XII	1,7	-4,0	4,7	3,6	4,1	-0,9	4,2	4,2
R.M	47,0	4,8	2,6	2,1	3,6	6,2	5,8	3,9
No Regionalizable	0,1	4,8	3,7	1,9	2,0	-20,7	18,7	10,6
PIB Nacional	100,0	4,5	3,4	2,2	3,7	6,0	5,6	4,3

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

VI Región

Transición desde la minería a la agroindustria

El PIB de la VI Región representó cerca del 4,2% del PIB nacional del 2005, concentrándose la producción principalmente en el sector agrícola (21%), comercio (13%) e industria (12%). Durante el 2007, la región exportó US\$ 5.362 millones, siendo su principal rubro los productos mineros, con US\$ 3.844 millones, seguido por los productos industriales, con US\$ 808 millones, donde se incluyen alimentos y vinos, y a continuación frutas y otros productos agroindustriales con US\$ 693 millones.

Entre 1985 y el 2007, la economía regional creció a una tasa promedio anual de 5,5%, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,6%. De esta forma, el promedio de crecimiento es similar a la media nacional y además se continúa acentuando un cambio estructural que incrementa la participación del sector agroindustrial y reduce la de la minería. El año pasado hubo una expansión de 3,8% y en el primer trimestre del presente año hubo una variación más modesta, 2,4%, debido a la menor producción agrícola.

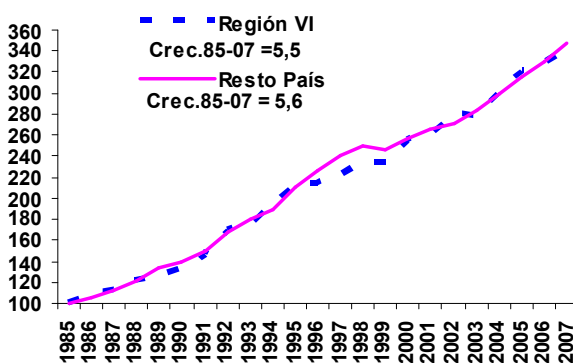
En la VI Región la tasa de desempleo es inferior al promedio de la economía chilena y alcanzó a 5,6% en el trimestre enero-marzo, lo que es superior al 3% observado un año atrás. La fuerza de trabajo, es decir las personas que necesitan un empleo, creció en 3,7%, mientras que el empleo aumentó en sólo 0,8%, por lo cual no fue capaz de absorber a todos los que desean trabajar.

La VI Región creció en 3,8% durante el 2007.

El 2007 la economía regional tuvo una variación de 3,8%, mientras que en el primer trimestre del 2008 lo ha hecho en sólo 2,4%.

Evolución del PIB

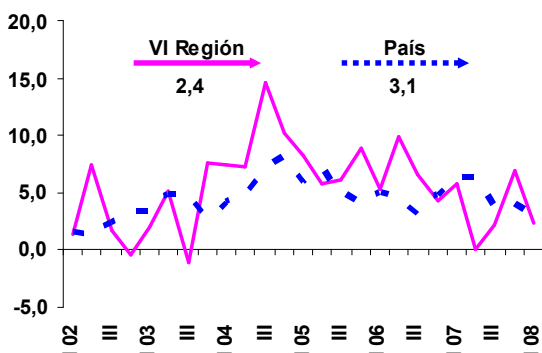
Base 100=1985



Si se considera la base del año 1985, la VI Región creció en un 5,5% promedio hasta el 2007, mientras que el resto de Chile lo hizo en 5,6%. De esta manera, el resultado final es un desempeño muy similar al promedio nacional. Entre el 2003 y 2006, los sectores que tuvieron un mayor aumento son los de electricidad, gas y agua con 30% de incremento total, seguido por el agro silvícola con 26%. En tercer lugar está el de servicios financieros con 25%.

Índice de Actividad Económica

Var.% 12 meses



Durante el año 2007, la actividad económica de la VI Región creció en 3,8%. La mayor expansión, de 6,9%, se produjo en el cuarto trimestre debido a la mayor producción industrial, en particular vitivinícola, y de mayores ventas del comercio minorista y mayorista. En el primer trimestre del presente año, la economía regional creció en 2,4% debido a la mayor actividad del comercio y generación de energía, pero la menor producción agrícola llevó a que el resultado final fuese muy modesto.

El desempleo aumentó, debido a la baja creación de empleos.

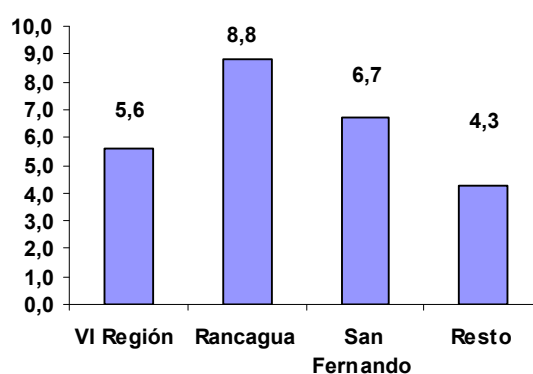
La tasa de desocupación en la VI Región se elevó a 5,6% en comparación a la cifra de un año atrás, que bordeaba el 3%. Este incremento se produce porque que la generación de empleo es inferior a la del resto de Chile, por lo cual no alcanza a absorber la creciente fuerza de trabajo.

En el trimestre enero-marzo 2008, la VI Región reportó una tasa de desocupación de 5,6%, que se descompone en: Rancagua 8,8%, San Fernando 6,7% y el resto de la región 4,3%. La tasa de desempleo fue más alta que hace un año, cuando alcanzaba a 3%. Este aumento se produce porque la cantidad de ocupados creció en 0,8% y la fuerza de trabajo lo hizo en 3,7%, lo que da cuenta de la baja creación de nuevos empleos frente a la mayor cantidad de personas que necesitan un trabajo.

En la última encuesta de empleo se muestra que el 34% de los ocupados en la VI Región se desempeña en el sector agrícola, mientras que en el de servicios personales se ubica cerca del 20% y en el comercio un 13%. La industria genera el 10% de los empleos, en tanto que la construcción representa el 8% de la ocupación regional al igual que el transporte.

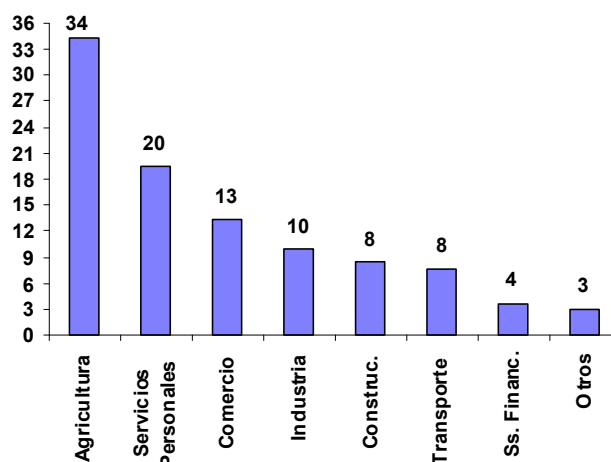
Tasa de Desocupación por Ciudad

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo VI Región

Composición % en trim. Ene. – Mar. 2008



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var.% Trim. Año Anterior	I Trim.07 Efectivo	II Trim. Efectivo	III Trim. Efectivo	IV Trim. Estimado	I Trim.08 Proyectado	II Trim. Proyectado
PIB	6,2	6,2	3,9	4,0	3,0	3,4
Demanda Agregada	6,8	8,0	7,9	8,6	8,3	4,9
Inversión	9,1	13,2	8,0	16,9	15,5	9,5
Construcción	10,3	9,1	7,3	9,2	9,5	6,5
Maq. y Equipos	7,7	18,3	8,8	26,1	23,0	13,0
Consumo Total	7,8	7,9	6,9	7,2	5,7	4,9
Consumo de Familias	8,0	8,3	7,2	7,4	5,7	4,7
Bienes durables	17,7	17,3	16,1	17,6	13,1	6,0
Bienes no durables	7,6	6,9	6,3	6,2	4,4	4,5
Servicios	6,4	7,4	5,8	6,1	5,3	4,5
Consumo de Gobierno	6,5	5,7	5,5	5,8	5,7	6,0
Exportaciones	9,1	10,6	4,2	7,3	2,1	4,5
Importaciones	10,6	14,7	13,5	18,0	14,5	10,0
					Proyecciones	
	Enero 08	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Inflación (Var.% mes)	0,0	0,4	0,8	0,4	0,5	0,6
Inflación (Var.% 12 meses)	7,5	8,1	8,5	8,3	8,2	7,8
Tipo de Cambio Nominal	490,9	467,2	442,9	446,4	468	470
Tipo de Cambio Real (1986=100)	89,3	87,6	84,6	85,1	88,9	89
IMACEC (Var.%12 meses)	3,6	5,6	0,7	3,0	3,7	3,5
	Nov-Ene.08	Dic-Feb.08	Ene-Mar	Feb.-Abril	Mar.-Mayo	Abril-Junio
Tasa de Desocupación	7,2%	7,3%	7,6%	7,8%	8,0%	8,2%

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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
Form. Bruta de Capital	<u>21,1</u>	<u>20,0</u>	<u>22,2</u>	<u>20,5</u>	<u>21,1</u>	<u>21,5</u>
Ahorro Nacional	20,0	22,2	23,4	25,2	25,5	22,8
Ahorro Externo	1,1	-2,1	-1,2	-4,7	-4,5	-1,3
Form. Bruta de Capital Fijo	20,1	19,3	21,2	19,5	20,6	21,0
Ahorro Geográfico Bruto	25,2	29,2	30,7	35,4	34,8	33,9

Crecimiento Económico Socios Comerciales

Var.% del PIB

	Part. % Exp. 2005	2003	2004	2005	2006e	2007p	2008p
Estados Unidos	16,3%	2,5	3,6	3,1	2,9	2,2	1,2
Japón	11,7%	1,5	2,7	1,9	2,4	2,0	1,4
China	11,3%	10,0	10,1	10,4	11,1	11,4	10,3
Corea	5,7%	3,1	4,7	4,2	5,0	5,0	4,6
México	3,9%	1,4	4,2	2,8	4,8	3,3	2,6
Italia	4,2%	0,1	1,0	0,2	1,9	1,7	0,4
Brasil	4,4%	1,1	5,7	3,2	3,8	5,4	4,4
Francia	3,5%	1,1	2,3	1,7	2,2	1,9	1,7
Reino Unido	1,6%	2,8	3,3	1,8	2,9	3,0	1,9
Alemania	2,4%	-0,2	0,6	1,0	3,1	2,6	1,6
Total de los 10 países	64,9%	2,1	2,9	2,5	2,9	2,8	2,2

Economía Chilena

Sector Real

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008p
				Var.%			
PIB	2,2	3,9	6,0	5,6	4,3	5,1	4,0
Demanda Interna	2,4	4,9	7,4	10,5	6,4	7,8	6,1
Consumo de Familias	2,4	4,2	7,2	7,4	6,5	7,8	5,1
Consumo de Gobierno	3,1	2,4	6,0	5,9	5,9	5,9	6,1
Inversión	1,5	5,7	9,9	23,9	2,9	11,9	9,1
Exportaciones	1,6	6,5	11,4	4,3	5,5	7,8	4,1
Importaciones	2,3	9,7	18,3	17,2	10,5	14,3	8,7
PIB (en miles de mills US\$)	67.260	73.990	95.824	119.012	145.920	163.064	206.921

Cuentas Externas

	Mills. US\$						
Cuenta Corriente	-580	-779	2.075	1.449	6.838	7.200	1.431
Balanza Comercial	2.386	3.723	9.585	10.775	22.587	23.653	19.531
Exportaciones	18.180	21.664	32.520	41.267	58.485	67.644	75.264
Cobre	6.323	7.815	14.722	18.965	32.679	37.559	42.794
Resto	11.857	13.849	17.798	22.302	25.807	30.085	32.470
Importaciones	15.794	17.941	22.935	30.492	35.899	43.991	55.733
Cuenta Corriente (% PIB)	-0,9	-1,1	2,1	1,2	4,7	4,4	0,7
Precio Cobre	71	81	130	167	305	323	350
Precio Petróleo	25	27	40	56	66	72	110
Tipo de Cambio Nominal	689	691	610	560	530	523	470
TC Real(1986=100)	96,9	104,3	99,2	95,1	91,7	94,1	84

Precios

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

Mercado del Trabajo

	En Miles de personas						
Fuerza de Trabajo	6.176	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.048
Ocupados	5.571	5.788	5.946	6.170	6.272	6.449	6.536
Desocupados	605	610	661	628	531	495	495
Tasa de Des. Prom. año	9,8%	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,3%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,7%	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%

VISITE www.lyd.org

**LIBERTAD
DESARROLLO**

[Economía](#)
[Social](#)
[Justicia](#)
[Sociedad y Política](#)
[Legislación](#)
[Medio Ambiente](#)
[Gobierno Local](#)

Temas Públicos

PUNTOS DE VISTA: [Hernán Büchi](#), [Luis Larrain](#), [Cristián Larroulet](#)
 INGRESO USUARIO: Usuario , Contraseña [IR](#)
 Amigos de L Y D

[Suscripciones - Apoyo LYD](#)
[Estudiantes](#)
[Sala de Prensa](#)
[Ideas Públicas](#)

[CUBA POST FIDEL](#)
[Impuesto](#)
[co.ú](#)
[SALUD](#)
[CRISIS ENERGETICA](#)

noticias

Rosanna Costa y Ena Von Baer: Discurso del 21 de Mayo Fue Correcto pero sin Novedad
 Como un discurso correcto, pero que tuvo poco de cuenta pública, mucho de enumeración de medidas, casi nada de visión de país, muy poca fuerza y que definitivamente no cumplió las expectativas, calificaron las Directoras de los Programas Económico y Político de LyD, Rosanna Costa y Ena Von Baer, respectivamente, la intervención de la Presidenta Michelle Bachelet ayer 21 de mayo ante el Congreso Pleno.

Sistema Binominal: La Importancia de las Coaliciones
 16 de Mayo de 2008
 Para superar el difícil funcionamiento de un régimen presidencial combinado con un sistema de partidos pluripartidista, no basta con la existencia de coaliciones perdurables y cohesionadas. Es necesario que el Presidente sea apoyado por una coalición que sea mayoritaria en el Congreso, para poder sacar adelante las iniciativas del gobierno.

Crisis Energética: Encendiendo la Ampolleta de la Iniciativa Privada
 16 de Mayo de 2008
 En la práctica, la norma vigente no beneficia a nadie y sólo

CALENDARIO MAYO 2008

1	2	3	4			
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	1

PUBLICACIONES
[Temas Públicos](#)
[Estudios LyD](#)
[Informes Económicos](#)

Inicio | Windows Li... | Mane - Co... | "Mula" - ... | 3 Interne... | Bandeja de... | Sin título - ... | CE 154 Ma... | ES | 13:19