



Prudencia y Visión de Largo Plazo

En la actualidad se está comenzando a instalar la noción de que los efectos del terremoto se han disipado rápidamente y que la economía chilena ha retomado una senda de recuperación. Así incluso lo señala textual el Banco Central al informar la decisión de su Consejo de aumentar la Tasa de Interés de Política Monetaria en 50 puntos base. La aspiración por parte de la CUT de lograr un reajuste de 10% en el salario mínimo también deja esa sensación. Asimismo, en el Congreso se ha vuelto a las discusiones ideologizadas del pasado en materias como la Ley de financiamiento de la reconstrucción y los despidos efectuados en el Ministerio de Educación. ¿La vida sigue igual? ¿Qué pasó con la visión de que el terremoto sería una oportunidad para unirnos e iniciar el camino hacia el desarrollo?

Vamos por parte. Efectivamente, las últimas cifras disponibles sin duda que pueden dar pie para ser optimistas. Pero, también se debe señalar que las mismas tienen una base de comparación hace un año atrás en extremo bajas, además de que por efectos del terremoto, acontecimientos como el mundial y la divulgación de nuevas mediciones de inflación y empleo, la interpretación de éstas no ha sido para nada fácil. En el frente interno es claro que falta más información sobre la velocidad de la recuperación. Un signo de alerta en este sentido es la inesperada caída en el índice de confianza de Adimark para mayo.

En el frente externo, si bien la crisis fiscal de Grecia y de los países de la periferia de Europa aún no han desatado una nueva “tormenta perfecta” sobre la banca europea, afectando con ello al crecimiento mundial, en los mercados existe mucho nerviosismo al respecto. Si a esto se agregan los desafíos que tiene EE.UU. para no ser la próxima víctima de los mercados, además de los ajustes pendientes de China, estamos frente a situaciones muy inciertas.

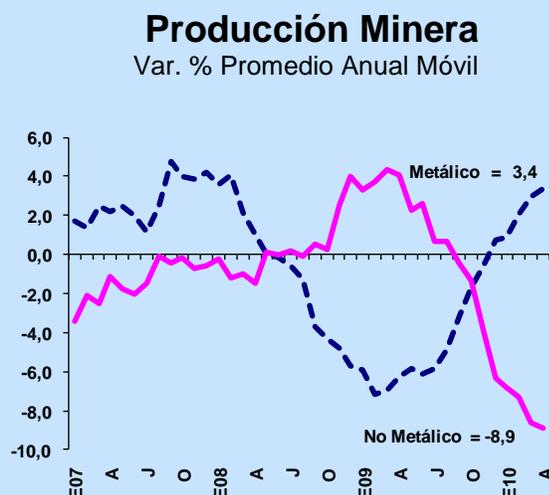
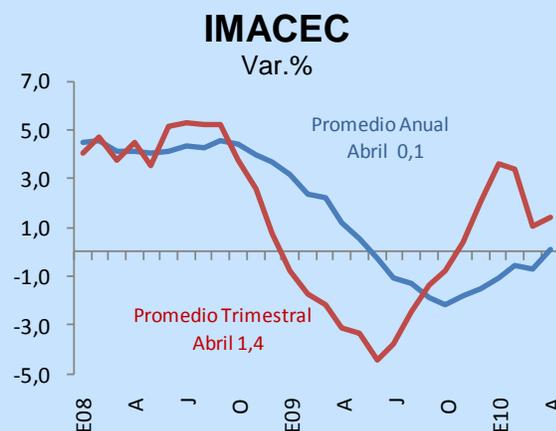
De aquí que son claves la prudencia y una visión de largo plazo para enfrentar los actuales desafíos. Así, el instituto emisor debe ser cuidadoso con el ritmo en que se retira el estímulo monetario, para la CUT la empleabilidad de los jóvenes y menos capacitados deberían ser su prioridad. El Gobierno debe seguir focalizándose en la productividad y el empleo, junto con lograr el cambio de un Estado de Bienestar a una Sociedad de Emprendimiento y, por último, los políticos deben consensuar acuerdos de unidad nacional donde esté implícito que los programas sociales deben financiarse con más crecimiento y no más impuestos.

El Alza del IMACEC de Abril Confirmó una Rápida Superación del Shock del Terremoto

De proseguir el actual dinamismo de la actividad, lo que es esperable dado el esfuerzo de reconstrucción en marcha, estaríamos verificando ya durante el segundo trimestre de 2010 un crecimiento de 4% o más, cifra casi el doble de lo que estimábamos hasta hace poco. Luego, en el tercer y cuarto trimestre del presente año, se debieran alcanzar ritmos de actividad de entre 5,5% y 6%, para así cerrar el 2010 con un crecimiento de 4,2%, cifra superior en 40 puntos base a nuestra proyección previa de 3,8%.

El Banco Central acaba de dar a conocer el IMACEC para el mes de abril de 2010, registrando una variación de 4,6% respecto a igual período del año anterior. Este resultado fue bastante más positivo que lo esperado y se vió influenciado en parte por el dinamismo en las compras de artículos electrónicos con motivo del mundial. Pero, lo interesante es que el mismo, al compararse con la caída de 2,9% del mes previo, confirmaría que con mucha rapidez ya habríamos sorteado la gran baja de la actividad producida por el terremoto y que estaríamos retomando un fuerte mayor dinamismo de la economía.

La producción minera total registró un repunte de 4,4% en abril de 2010 en doce meses. Con ello, el alza anualizada a igual mes llegó a 2,6%. Este registro marca una notable mejoría respecto del crecimiento anualizado a abril de 2009, que era de -5,7%. La minería metálica aumentó un 5,0% en abril de 2010 a doce meses y su variación anualizada fue de 3,4%. Por su parte, la minería no metálica cayó 6,4% a doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -8,9%.



El Consumo Sigue Sorprendiendo con su Notable Dinamismo

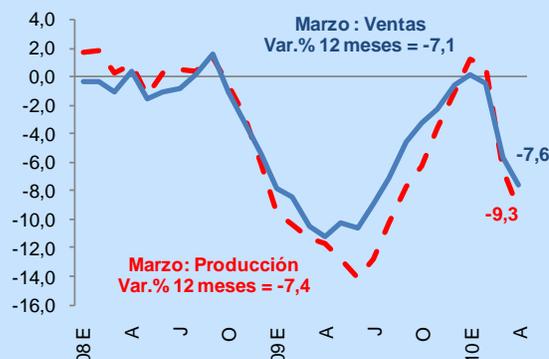
Si bien las cifras de abril para las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana estuvieron influidas grandemente por varios efectos puntuales que no se repetirán, igual dejan en evidencia un notable dinamismo a tan corto tiempo de haberse producido el terremoto. Las ventas de automóviles también confirman lo anterior. Pero, este resultado es una clara confirmación de las muy favorables expectativas que se tienen de la recuperación de los niveles de empleo y de la actividad económica a futuro.

La producción industrial informada por la SOFOFA registró en abril pasado una caída de 7,4% en doce meses, lo que se compara favorablemente con la caída de 19% el mes previo y se traduce en una contracción trimestral móvil a abril de un 9,3%. Esta caída sigue estando influida por los efectos del terremoto y los ajustes que siguen experimentando la salmonicultura, por los efectos del virus ISA. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en abril de 2010 una caída de 7,1% en doce meses, que también se compara positivamente con su registro previo de -13,5% y que se traduce en una baja de 7,6% trimestral.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana durante abril registraron una fuerte alza en doce meses, de 17,1%. Este valor se explica por tres razones. La primera, por la baja base de comparación con respecto al mes de abril 2009 debido a la crisis mundial subprime, la segunda por menores precios de vestuario, calzado y artículos eléctricos, y tercero, el gran dinamismo en las compras de artículos electrónicos como televisores con motivo del mundial de fútbol, algo que puntualmente también ocurrió con la última participación de Chile en dicho evento, en 1998.

SOFOFA, Producción y Ventas Industriales

Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% Anual

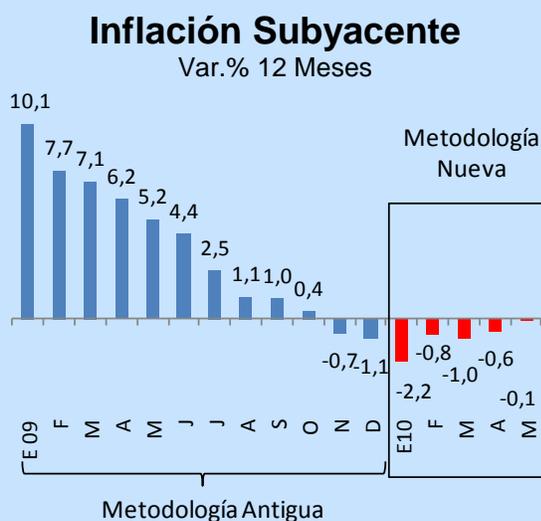
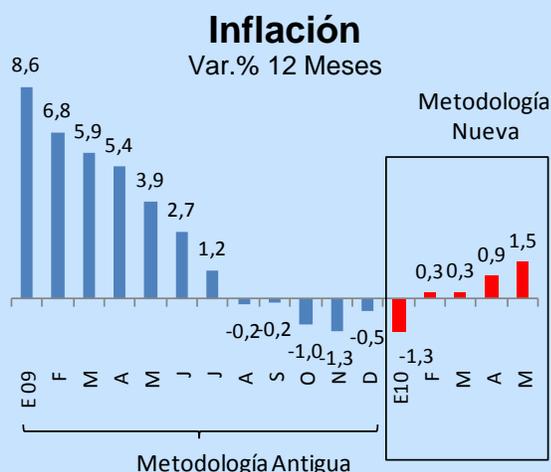


La Inflación de Mayo es Aún Moderada

Si bien las cifras de inflación de mayo revelan que las presiones de precios se encuentran apropiadamente contenidas en la actualidad y que las expectativas inflacionarias están bien ancladas, los últimos registros divulgados para el comportamiento de la demanda agregada confirman una sostenida aceleración, la que de mantenerse hacia adelante podría ser una fuente de presiones inflacionarias no menores. De aquí que se hace aconsejable que el Banco Central inicie ya su proceso de normalización de la TPM, idealmente con un alza de 0,25%.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación de precios al consumidor para mayo de 2010, que fue de 0,4%. Dicho registro, que coincidió con lo que se estimaba en la última Encuesta de Expectativas del Banco Central, se traduce en una tasa de variación en doce meses a mayo de 1,5%, con lo que se continúa retomando con gradualidad mayores niveles de inflación anual hacia el rango meta del Banco Central, de 2,0% a 4,0%. Es así como se prevé que luego de algunos registros erráticos en doce meses, afectados por las bases de comparación, los mismos convergerán hacia fines de año a valores de entre 3% y 3,5%.

El IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo nuevamente una variación de 0,2% con respecto al mes previo. En doce meses, la inflación subyacente en mayo llegó a -0,15%, cifra sólo algo superior a la verificada el mes previo, que llegó a -0,65%.



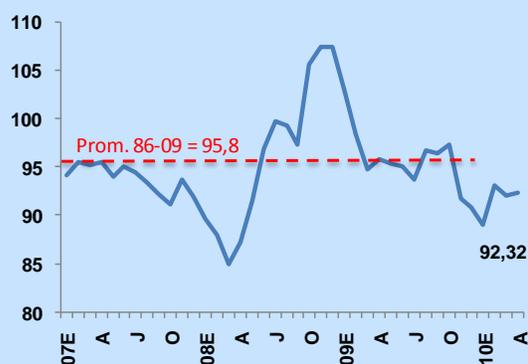
El Tipo de Cambio Real se ha Estabilizado Relativamente

Las autoridades económicas de Gobierno están plenamente conscientes del impacto negativo que tiene un excesivo incremento real del gasto público, vía la presión que ejerce sobre el precio de los bienes no transables, sobre el tipo de cambio real prevaleciente en la economía. El escenario internacional hace justamente más prioritaria esta preocupación y, de aquí a la brevedad, se debe volver a una trayectoria de crecimiento de dicho gasto por debajo del crecimiento del PIB real.

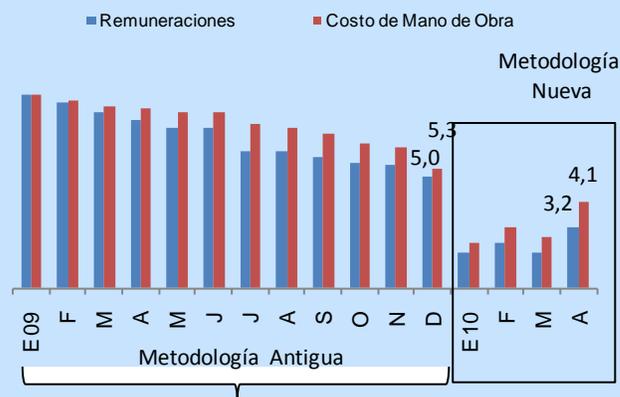
En abril recién pasado, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 92,32, cifra 0,3% superior a aquella verificada en marzo y 3,6% inferior al promedio registrado por la misma en los últimos 24 años. De esta manera, el tipo de cambio real durante el primer cuatrimestre de 2010 promedió un valor de 91,61, nivel que si se compara con su equivalente del año previo, de 97,98, muestra una fuerte caída, de 6,5%. Sin duda, en dicha caída influyó el incremento real del gasto público durante 2009, que llegó a 17,8%.

Las remuneraciones nominales en marzo registraron una variación de 0,9% respecto al mes previo, lo que se traduce en un alza en doce meses de 3,2%. De igual modo, el costo de mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 1,2%, lo que significa un alza de 4,1% en doce meses. Estos aumentos son en gran parte explicadas por la reactivación que se esta materializando en el sector construcción.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora
Var.% 12 Meses



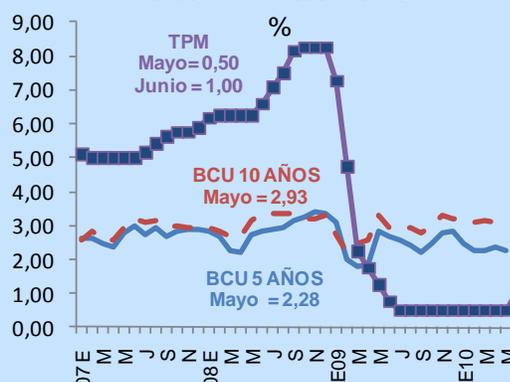
La Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM) ya Inició su Proceso de Normalización

El Banco Central, a pesar de las turbulencias internacionales, decidió comenzar con el proceso de normalización de su TPM, con un alza de 0,50%. Aunque puede ser discutible el monto de esta primera alza, lo importante es que de no haberse actuado, podríamos habernos arriesgado a correcciones bruscas después. Para adelante, y de no mediar un cambio drástico en las condiciones internas y/o externas, se recomienda seguir sin pausa pero solo gradualmente con dicho proceso de normalización.

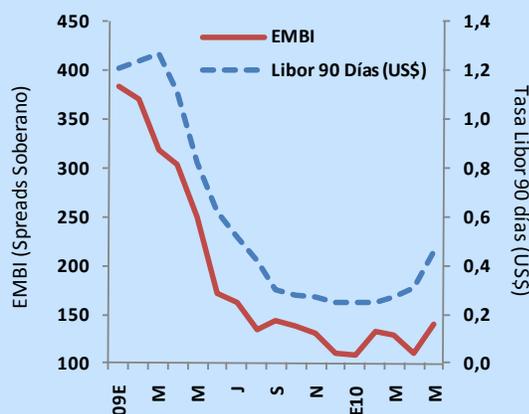
El pasado 15 de junio, el Consejo del Banco Central ha decidido dar el puntapié inicial al proceso de normalización de su tasa de política monetaria, con un alza de 50 puntos base y así pasar desde un nivel de 0,50% a 1,00% para la misma. En efecto, se habían cumplido once meses en que la TPM se había fijado a ese nivel, claramente de emergencia para enfrentar la deflación de precios del pasado reciente.

Las últimas cifras de creación de empleos y de ventas del comercio en EE.UU. fueron decepcionantes, confirmando que la recuperación económica en ese país es muy frágil y, de aquí, que la Reserva Federal esperará hasta el 2011 para elevar su tasa de política monetaria. La crisis en Europa, por su parte, también hace impensable un alza de la tasa de política en dicho continente. Por el contrario, y debido a que los bancos están depositando su liquidez overnight en el Banco Central, la tasa Libo en estas últimas semanas comenzó a elevarse.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



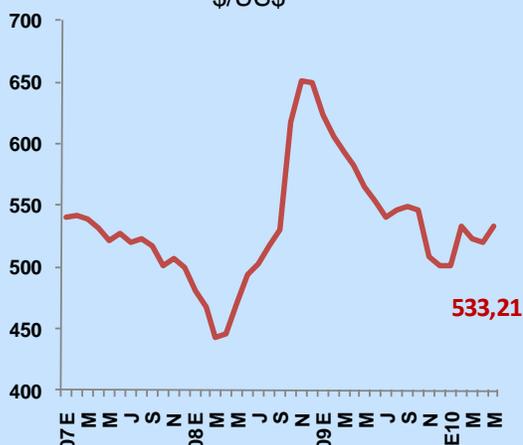
El Dólar se Mantendrá en el Nivel Actual, pero con un Sesgo a la Baja

Las recientes turbulencias financieras internacionales han estado presionando hacia arriba al valor del dólar en Chile, lo que se rumorea ha sido aprovechado por algunas AFP's y el fisco para retornar y liquidar divisas, lo que le pondría un techo al mismo. Por otra parte, el inicio del proceso de normalización de la TPM recientemente iniciado por el Banco Central, al ir aumentando la brecha con respecto a las tasas externas, atraerá flujos de capitales y, con ello, empujará al dólar hacia abajo. De aquí que el valor del mismo debiera mantenerse en torno a los niveles actuales para los próximos meses, pero con un cierto sesgo a la baja. En todo caso, un nivel de \$ 510 es un piso razonable para el mismo en la actual coyuntura.

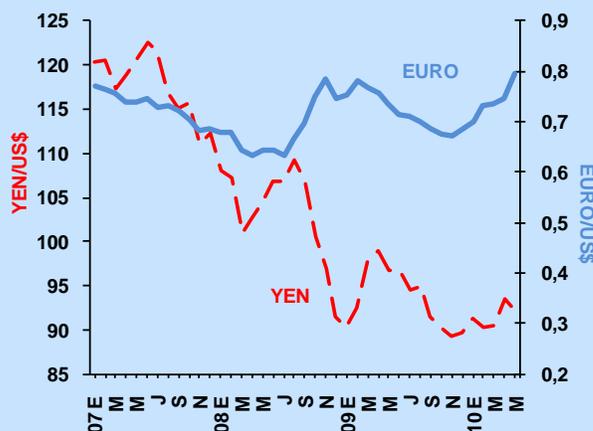
El tipo de cambio nominal promedio en mayo fue de \$ 533,21, cifra 2,4% superior a la registrada en abril y un 5,7% inferior con la cifra del mismo mes del año 2009, cuando veníamos saliendo de la crisis mundial subprime. El valor promedio registrado hasta el 14 de junio ha sido de \$ 538,60. Dicha alza se debe a que, aparte de la actual crisis fiscal de Grecia, Portugal y España, los mercados se han puesto también nerviosos con la situación económica de Hungría. Pero, la gran preocupación es si la banca europea se verá finalmente afectada y, con ello, se reduzca el crédito y el crecimiento económico mundial.

En mayo el euro se continuó debilitando respecto del dólar, prosiguiendo así con una clara tendencia a la baja desde principios de año. Pero, esta vez la misma se aceleró por la crisis fiscal de varios países de Europa. Es así como en mayo el euro cayó respecto del mes previo un 6,3% y si se considera el promedio del mismo para los primeros 14 días de junio, la caída respecto a abril llega a un elevado 9,9%. Para los próximos meses no se puede descartar una adicional caída de 5%.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



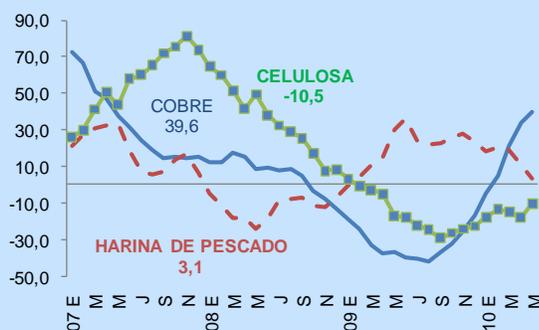
La Tendencia de los Precios de Exportación Sigue Siendo Positiva

En mayo de 2010 y en lo que va corrido de junio, el precio de nuestro principal producto de exportación –el cobre- ha retrocedido en porcentajes no despreciables respecto de sus valores máximos previos, aunque todavía se mantiene en niveles bastante elevados. La causa de lo anterior es la posibilidad de que las turbulencias financieras por la crisis fiscal de Grecia terminen contaminando a la banca europea y, con ello, a la recuperación de la actividad económica mundial.

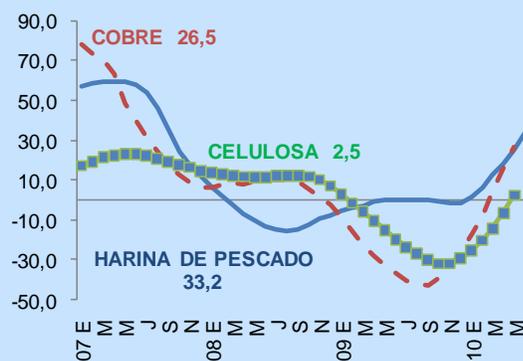
A mayo pasado, y debido a mejoras de precios que continuaron, los valores exportados de cobre anualizados tuvieron un alza de 39,6%. Este es el cuarto registro positivo desde los inicios de la crisis global subprime, en septiembre de 2008. En el caso de la celulosa, su variación anualizada de valores exportados fue de -10,5%, cifra bastante menos negativa que la del mes anterior, cuando fue de -18,0%. Por último, en las exportaciones de harina de pescado, el resultado es una variación positiva de 3,1%, desempeño muy pobre en relación a aquél registrado el mes previo y en notoria declinación.

El precio promedio anualizado del cobre a mayo de 2010 fue de US\$ 2,979 por libra, valor que se traduce en un alza de 26,5% respecto de su equivalente un año atrás. Si bien los precios mensuales actuales se siguen comparando con valores muy deprimidos de un año atrás, los mismos han caído en más de un 15% respecto de sus niveles máximos de abril de 2010, debido a las turbulencias que ha provocado Grecia en los mercados internacionales. Los precios de la harina de pescado y celulosa a mayo pasado también siguieron mejorando, con alzas de 33,2% y 2,5%, respectivamente.

Valor de Exportaciones:
Productos Principales
Var.% Acum.12 Meses



Precios de Exportaciones
Productos Principales
Var.% Acum.12 Meses



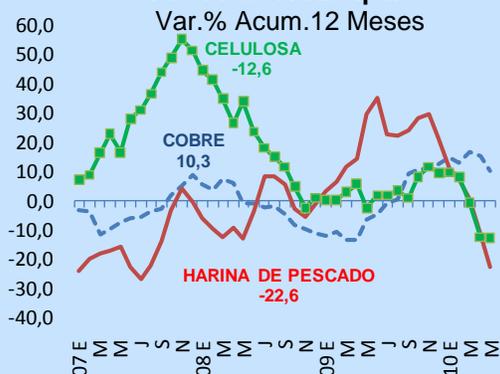
...y Sólo la Respuesta de las Cantidades Físicas Exportadas de Cobre es Destacable

En términos de los principales productos de exportación, sólo el cobre ha sido capaz de mantener tasas de crecimiento anualizados positivos para sus ventas físicas al exterior. La celulosa y harina de pescado, por el contrario, aunque influidas por factores puntuales, han seguido mostrando un comportamiento muy negativo en sus embarques exportados.

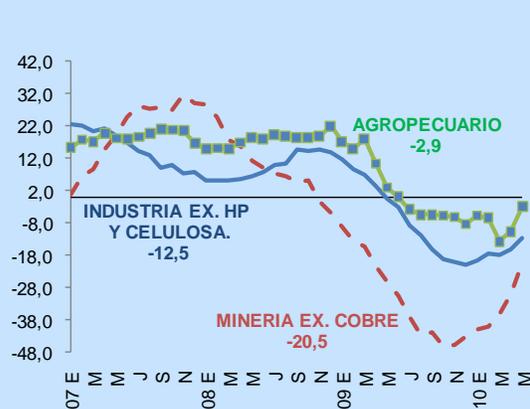
A mayo de 2010 las exportaciones físicas de cobre tuvieron un alza anualizada algo menor, aunque todavía de dos dígitos, con un registro de 10,3%. A abril el mismo había sido de un 15,4%. En el caso de la harina de pescado, su comportamiento anualizado se ha empeorado notablemente (virus ISA), esta vez con una caída de 22,6% en sus quantums exportados. Los embarques de celulosa, en tanto, se estabilizaron a un nivel de caída anualizada de alrededor de 12,5% estos últimos dos meses y donde el terremoto está teniendo una gran influencia en estos registros.

El valor de las exportaciones mineras excluyendo el cobre continúa verificando una sostenida y gradual mejoría dentro del negativo desempeño que venía exhibiendo desde los inicios de la crisis mundial subprime a fines de 2008, registrando a mayo de 2010 una caída anualizada de 20,5%. El valor de las exportaciones agropecuarias, por su parte, registró a mayo último una contracción anual esta vez de tan sólo un 2,9%. En tanto, las industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, también exhiben un mejor desempeño relativo a mayo, esta vez con una caída anualizada de 12,5%.

Volumen Físico Exportado: Productos Principales



Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas



Ya es Generalizado el Dinamismo de Todos los Bienes Importados

Si bien en el actual desempeño de todos los componentes de bienes importados ha influido la reducida base de comparación de un año atrás, no cabe duda de que estamos en presencia de un fuerte y sólido dinamismo de las compras del exterior. Además, y como lo habíamos anticipado, al mejor desempeño de las importaciones de bienes de consumo no tardó en seguirle la de los bienes de capital, como consecuencia de la reconstrucción.

En el trimestre móvil marzo-mayo de 2010 se observó un alza de 30,6% en el valor de las exportaciones respecto de su equivalente del año previo, registro que viene moderándose con bastante claridad desde las tasas verificadas a principios de año y que se explican en gran parte por niveles de precios de exportaciones que se comparan cada vez con una base más alta en el 2009. El desempeño de las importaciones, por su parte, tuvo una fuerte aceleración, alcanzando esta vez un crecimiento trimestral móvil de 46,1%, registró al que contribuyó decisivamente el alza de 68,1% que verificaron las importaciones en doce meses sólo durante mayo.

Los bienes de consumo son el componente de las importaciones que sigue liderando el crecimiento en valor durante el actual ciclo de recuperación, verificando un alza de 69,3% para el trimestre móvil terminado en mayo de 2010. Pero, en esta oportunidad las de capital no han quedado rezagadas e incluso amenazan el liderazgo de las de consumo, luego de un aumento de 60,5% para igual período. Las intermedias, por su parte, también se han dinamizado, aunque a un ritmo cercano a la mitad de las de consumo y de capital (con un registro de 32,4%).

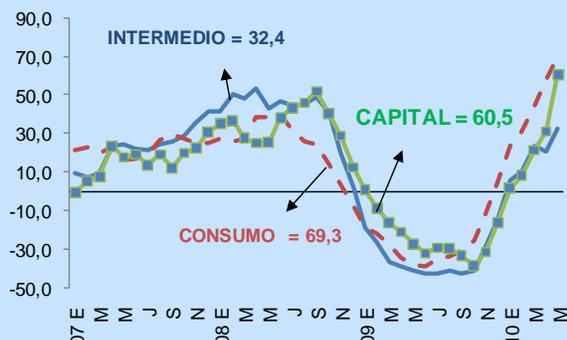
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



El Superávit Comercial Anualizado Comienza a Empeorar

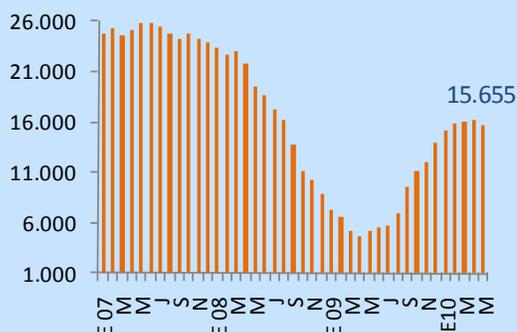
Con la cifra de mayo se dio inicio a un empeoramiento del superávit comercial anualizado, como resultado tanto de una moderación del crecimiento de las exportaciones, como por la verificación de un fuerte mayor dinamismo de los niveles de importaciones.

El superávit comercial de mayo de 2010 fue de US\$ 729,1 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 5.436,5 millones e importaciones por US\$ 4.707,4 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a mayo logró un superávit de US\$ 15.654,7 millones, cifra inferior en US\$ 591,9 millones a la del mes previo. Este inicio de una tendencia al empeoramiento del superávit comercial, que se argumentó como posible pero más hacia la segunda mitad del año, confirma las mejores perspectivas que se tienen de la economía y se puede ver acelerada en los próximos meses. Como resultado, a fines de 2010 terminaríamos con un superávit en torno a los US\$ 12.000 millones.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a mayo alcanzaron los US\$ 61.014,2 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 12,1%, una tasa positiva por segundo mes luego de dieciséis registros negativos previos. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a mayo llegó a US\$ 45.359,4 millones, cifra que representa esta vez una caída de tan sólo un 7,8% en relación al año previo. Con este último registro hemos dejado atrás diez caídas consecutivas de dos dígitos en las mismas.

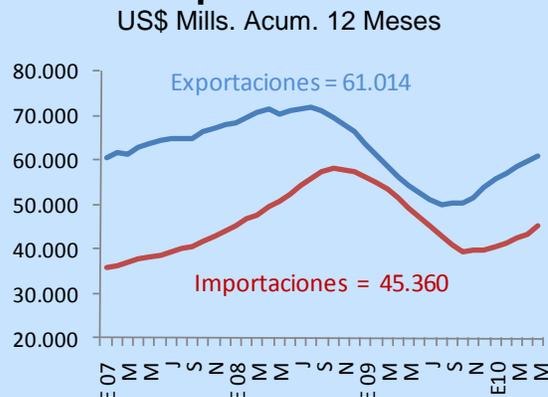
Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 Meses



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 Meses



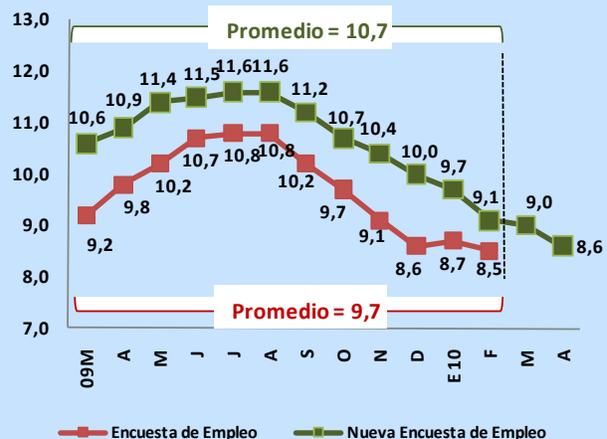
La Tasa de Desocupación Sorprendió con un Registro Muy Positivo

El desempleo de 8,6% verificado en el trimestre móvil febrero-abril fue para todos los analistas, incluido el Gobierno, sorprendentemente bajo. Este resultado no refleja mayormente los efectos del terremoto ni de la estacionalidad propia de la época, que comienza normalmente a tener su impacto en dicho registro. En efecto, respecto del trimestre móvil enero-marzo de 2010, donde la desocupación fue de 9,0%, se materializa una baja de 0,4 puntos porcentuales. Esto no es algo que ocurre el año pasado en igual período, ya sea con la antigua o la nueva encuesta de empleo.

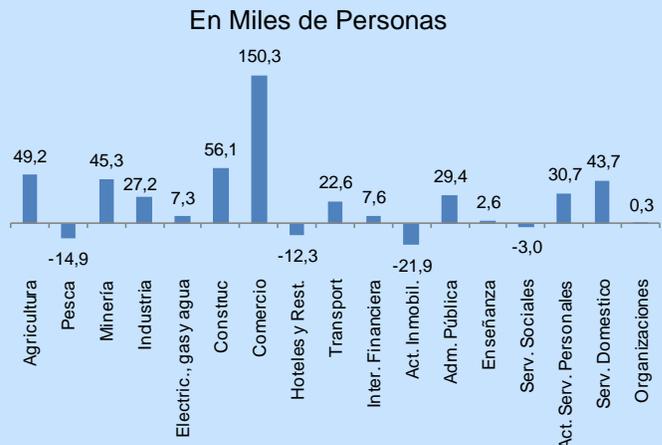
El registro puntual de la tasa de desocupación de la nueva encuesta para el trimestre móvil febrero-abril 2010 fue de 8,6%, cifra que comparada con su equivalente un año atrás, de 10,9%, nos deja en evidencia una brecha de -2,3 puntos porcentuales. Como el trimestre móvil previo esta brecha era menor, de solo -1,6 puntos, queda en evidencia una clara mejoría de la situación de desocupación en el último año. De proseguir esta positiva tendencia de la situación laboral, se podría promediar en el año 2010 una tasa de desocupación sólo algo superior a 9,0% (durante el 2009 habría sido de 10,8%).

El número de ocupados a abril registra un alza en doce meses de casi 420 mil personas y la clasificación de actividades económicas se abre a 17, ocho más que en la encuesta anterior. Por sectores específicos, Comercio concentró la mayor variación de población ocupada en doce meses, con 150 mil puestos de trabajo, seguido de Construcción, con más de 56 mil. En el otro extremo se encuentra la Actividad Inmobiliaria, con una fuerte baja de empleo en doce meses, de alrededor de 22 mil puestos de trabajos.

Tasa de Desocupación Nacional Como % de la Fuerza de Trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica



La Región de BioBío Pasó a Liderar en Desocupación

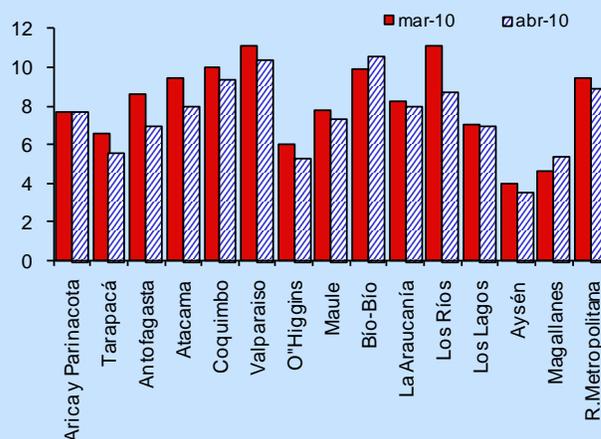
Como consecuencia del terremoto, se confirmó que la región de BioBío pasó a liderar la desocupación a nivel nacional con un registro de 10,6%, mientras que la región del Maule logra mantenerse bajo la media del país, con una tasa de 7,3%. Este último inusual resultado se debería a que la región del Maule estaría presentando un deterioro generalizado en el comportamiento de su fuerza de trabajo y un aumento de la inactividad, lo que en todo caso tendría un carácter transitorio.

Al analizar la desocupación regional para el trimestre móvil febrero-abril de 2010, encabezan la lista las regiones del Biobío, Valparaíso, Coquimbo, R. Metropolitana y Los Ríos, con registros de 10,6%, 10,4%, 9,4%, 8,9 y 8,7%, respectivamente. En el otro extremo, se ubican las regiones de Aysén, O'Higgins, Magallanes y Tarapacá, con tasas de desocupación de 3,5%, 5,3%, 5,4% y 5,6%, respectivamente.

El empleo total país aumento un 6,4% promedio ponderado en el trimestre móvil febrero-abril 2010 respecto a igual período del año previo. También mostró una alta dispersión a lo largo del país. En particular, se observó que la tasa más alta de empleo se registra en la región de la Araucanía, con un crecimiento de un 13,2%, seguido por la región de Los Lagos, con una expansión de 10,8%. En el otro extremo, se observa una caída de 4,5% del empleo en la región de Aysén.

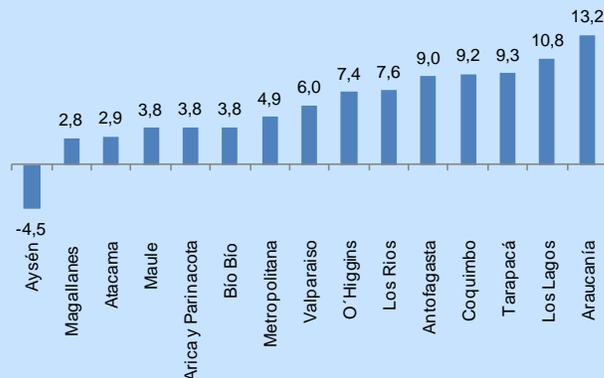
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var. % Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos

De Corto Plazo Var. %Trim. Año Anterior	I Trim.09 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Estimado	I Trim.10 Estimado	II Trim. Proyectado
PIB	-2,1	-4,5	-1,4	2,1	1,0	4,2
Demanda Agregada	-6,6	-9,9	-8,1	1,4	11,1	11,5
Inversión	-9,9	-19,4	-19,1	-11,9	9,3	18,8
Construcción	-4,5	-6,6	-6,6	-6,4	0,7	5,7
Máq. y Equipos	-15,9	-31,9	-30,1	-17,1	20,3	36,5
Consumo Total	0,2	-0,5	1,6	5,7	6,5	6,9
Consumo de Familias	-1,0	-2,0	0,8	5,5	7,5	8,2
Bienes durables	-23,1	-17,3	-7,4	14,5	32,3	31,0
Bienes no durables	2,8	-0,6	1,0	4,4	4,1	5,4
Servicios	0,6	0,9	2,9	4,5	6,5	5,5
Consumo de Gobierno	7,2	7,8	5,8	6,4	0,5	0,2
Exportaciones	-4,9	-7,2	-6,7	-3,7	-6,0	2,7
Importaciones	-14,5	-18,9	-19,2	-4,0	18,5	21,2
						Proyecciones
	Ene. 2010	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Inflación (Var.% mes)	0,5	0,3	0,1	0,5	0,4	0,2
Inflación (Var.% 12 meses)	-1,3	0,3	0,3	0,9	1,5	1,3
Tipo de Cambio Nominal	501	533	523	521	533	533
Tipo de Cambio Real (1986=100)	89,0	93,2	92,0	92,3	92,5	93,0
IMACEC (Var.%12 meses)	3,6	2,9	-2,9	4,6	4,0	3,9
	Nov.-Ene.10	Dic.-Feb.	Ene.-Mar.	Feb.-Abr.	Mar.-May.	Abr.-Jun.
Tasa de Desocupación	9,7%	9,1%	9,0%	8,6%	8,8%	9,1%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Ley Vig. 2010
Ing. Corrientes (1)	<u>21,1</u>	<u>20,7</u>	<u>22,0</u>	<u>23,7</u>	<u>25,8</u>	<u>27,4</u>	<u>26,3</u>	<u>19,9</u>	<u>23,3</u>
Impuestos	16,7	15,9	15,6	16,9	17,0	18,8	18,5	14,6	17,2
Cobre	0,5	0,9	3,0	3,7	5,7	4,8	3,6	1,7	2,9
Otros	3,9	4,0	3,4	3,1	3,1	3,8	4,2	3,6	3,2
Gtos. Corrientes (2)	18,9	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,7	20,1
Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)	<u>2,2</u>	<u>2,8</u>	<u>5,2</u>	<u>7,6</u>	<u>10,7</u>	<u>12,0</u>	<u>9,1</u>	<u>0,2</u>	<u>3,2</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,4	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,8
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	<u>-1,2</u>	<u>-0,5</u>	<u>2,1</u>	<u>4,6</u>	<u>7,7</u>	<u>8,8</u>	<u>5,2</u>	<u>-4,4</u>	<u>-1,6</u>
Uso o Financiamiento (=5)	1,2	0,5	-2,1	-4,6	-7,7	-8,8	-5,2	4,4	1,6
Adq. Neta Activos Financieros	-1,6	-0,3	1,4	1,9	5,7	7,4	4,6	-4,1	
Pasivo Neto Incurrido	-0,4	0,1	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4	-0,7	0,3	
Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)	25,6	22,4	17,7	11,7	2,5	-5,4	-11,3		

Ahorro – Inversión

Como % PIB, en pesos corrientes

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Form. Bruta de Capital	<u>20,0</u>	<u>22,2</u>	<u>20,1</u>	<u>20,5</u>	<u>25,1</u>	<u>19,0</u>
Ahorro Nacional	22,2	23,4	24,9	25,1	23,2	21,6
Ahorro Externo	-2,1	-1,2	-4,9	-4,6	1,9	-2,6
Form. Bruta de Capital Fijo	19,3	21,2	19,0	19,8	24,4	21,4
Ahorro Geográfico Bruto	29,2	30,7	35,1	34,5	29,0	26,8

Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	1998	1999	2000	Promedio 2001-07	2008	2009E	2010P
Estados Unidos (20,8%)	4,4	4,8	4,1	2,4	0,4	-2,4	3,2
Japón (6,3%)	-2,0	-0,1	2,9	1,5	-1,2	-5,3	3,5
Alemania (4,2%)	2,0	1,9	3,2	1,2	1,2	-4,9	2,2
Reino Unido (3,2%)	3,6	3,5	3,9	2,6	0,5	-4,9	1,6
Francia (3,1%)	3,5	3,2	4,1	1,8	0,3	-2,5	1,8
Total G7 (42,0%)	2,9	3,4	3,8	2,1	0,1	-3,4	2,8
Asia Emergente (23,0%)	3,5	6,8	7,4	8,2	7,3	6,0	9,2
China (11,4%)	7,8	7,6	8,4	10,3	9,6	8,7	11,1
India (4,7%)	6,0	6,9	5,7	7,4	7,3	7,2	8,3
Resto (6,9%)	-6,1	5,4	7,0	4,8	3,0	0,1	6,4
América Latina (7,9%)	2,0	0,0	4,1	3,6	4,3	-2,2	5,2
Brasil (2,9%)	0,0	0,3	4,3	3,4	5,1	-0,2	7,5
México (2,2%)	4,9	3,9	6,6	2,5	1,5	-6,5	4,3
Total Mundial* (100%)	2,8	4,1	5,2	4,3	3,0	-0,6	4,9

(*) Metodología del FMI, utilizando como ponderadores el PIB según la paridad del poder de compra del año 2009 para una muestra de 45 países (cobertura de 87%). Las cifras entre paréntesis equivalen al % de participación en el PIB Mundial del país respectivo.

Fuente: Corresponde al promedio de las proyecciones de J.P.Morgan y Goldman Sachs.

Encuesta de Gerentes de Compras a Nivel Global de J.P.Morgan(**)

		2009		2010				
		Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
Producción	Total	51,7	53,2	53,2	53,8	56,7	57,7	57,0
	Manufacturera	56,8	57,5	60,1	57,7	58,9	60,9	59,5
	Servicios	50,3	51,9	51,2	52,7	56,0	56,8	56,3
Ordenes nuevas	Total	52,6	53,0	54,0	53,8	57,6	56,9	55,3
	Manufacturera	56,9	58,3	59,3	57,2	58,8	60,3	59,2
	Servicios	51,4	51,4	52,4	52,8	57,2	56,0	54,2
Empleo	Total	46,3	47,4	47,5	49,3	50,1	50,8	51,4
	Manufacturera	49,1	49,8	50,4	51,8	52,0	53,7	54,0
	Servicios	45,5	46,7	46,7	48,6	49,6	50,0	50,6
Precios de insumos	Total	53,3	55,5	57,4	56,8	59,0	60,9	59,2
	Manufacturera	53,4	58,4	63,3	62,1	66,3	70,1	68,9
	Servicios	53,3	54,6	55,8	55,3	56,9	58,3	56,4

(**) Índices ajustados por estacionalidad que con un nivel sobre/bajo 50 indican expansión/contracción.

Economía Chilena

Sector Real

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010p
				Var.%				
PIB	3,9	6,0	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,5	4,2
Demanda Interna	4,9	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	11,0
Consumo de Familias	4,2	7,2	7,4	7,1	7,0	4,6	0,9	6,4
Consumo de Gobierno	2,4	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	6,8	1,3
Inversión	5,7	10,0	23,9	2,3	11,2	18,6	-15,3	17,5
Exportaciones	6,5	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-5,6	1,2
Importaciones	9,7	18,4	17,2	10,6	14,5	12,2	-14,3	18,0
PIB (MM US\$)	74	96	118	147	164	171	164	185

Cuentas Externas

	Mills. US\$							
Cuenta Corriente	-779	2.075	1.449	7.786	7.459	-2.513	4.217	-1.798
Balanza Comercial	3.723	9.585	10.775	22.780	23.942	8.848	13.982	11.952
Exportaciones	21.664	32.520	41.267	58.680	67.666	66.464	53.735	63.954
Cobre	7.815	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	36.683
Resto	13.849	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	27.271
Importaciones	17.941	22.935	30.492	35.900	44.031	57.617	39.754	52.003
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,1	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,5	2,6	-1,0
Precio Cobre	81	130	167	305	323	316	234	300
Precio Petróleo	31	41	57	66	72	100	62	76
Tipo de Cambio Nominal	691	610	560	530	522	522	560	525
TC Real(1986=100)	104,3	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,8	91,5

Precios

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

Mercado del Trabajo (*)

	En Miles de personas							
Fuerza de Trabajo	6.399	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.625
Ocupados	5.788	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	6.941
Desocupados	610	661	628	531	495	562	806	684
Tasa de Des. Prom. año	9,5%	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	9,0%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,5%	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	10,0%	8,5%

(*) Para los años 2009-2010, los datos corresponden a la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE)

Visite: www.lyd.org

The screenshot displays the website interface for Libertad y Desarrollo (LyD). At the top left is the logo and name. A navigation menu includes 'Economía', 'Social', 'Justicia', 'Sociedad y Política', 'Legislativo', 'Medio Ambiente', and 'Gobierno Local'. A secondary menu contains 'Inicio', 'Nosotros', and 'Enlaces'. A search bar is located in the top right corner.

The main content area features a large banner for '20 años' (20 years) of the organization, with logos for 'UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE CHILE' and 'INACAP'. Below this, there are sections for 'Puntos de Vista' (Points of View) with expert portraits and a login section for 'AMIGOS LyD' with fields for 'Usuario' and 'Contraseña'.

Navigation links include 'Inscríbete y Participa en LyD', 'Suscripciones - Apoyo LyD', 'Estudiantes', and 'Sala de Prensa'. There are also buttons for 'Unión Editorial', 'EDUCACIÓN', 'RECONSTRUCCIÓN DESPUÉS DEL TERREMOTO', and 'LATINOAMERICA LIBRE'.

The main news section is titled 'PRIMER TRIMESTRE: FUERTE FRENO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PRODUCTO DEL TERREMOTO' (First Quarter: Strong slowdown of economic activity product of the earthquake). The article, dated May 19, 2010, quotes Ricardo Matte, Director of the LyD program, projecting that economic activity would recover to a level similar to the last quarter of 2009, with growth rates around 2.0%. He notes that the economy would be in a position to materialize growth rates on the rise, with the second part of the year estimated to be around 6%.

Other news items include 'JOVENES DISCUTEN LA NECESIDAD DE AMPLIAR LA CULTURA DE LA LIBERTAD CON RESPONSABILIDAD' (Young people discuss the need to expand the culture of freedom with responsibility) dated May 18, 2010, and 'De qué Hablamos' (What we talk about).

On the right side, there is a search bar and a list of publications including 'Temas Públicos', 'Estudios LyD', 'Informes Económicos', 'Informes Legislativos', 'Revista', and 'Libros'. Below this are sections for 'LYD EN Prensa ESCRITA', 'ENCUESTAS', 'ESTADÍSTICAS', 'AUDIO', 'CHARLAS', and 'SEMINARIOS'.

At the bottom, a Windows taskbar is visible, showing the 'Inicio' button, several open applications, and the system tray with the date 'miércoles 19/05/2010' and time '16:18'.