

El Desafío del Crecimiento Alto y Sostenido

La economía chilena ha vuelto a recuperarse luego del terremoto, pero esto coincide con una economía mundial que da muestras crecientes de fragilidad e incertidumbre. Es así como la crisis fiscal de Grecia y de los países de la periferia de Europa amenazan con producir un nuevo caos financiero, la economía norteamericana exhibe un crecimiento que se está deteriorando con rapidez y –desafiando la norma- no ha estado acompañado de creación de empleos, los excesos de capacidad en el mundo industrializado nos hacen temer una deflación y la desaceleración prevista de la economía china puede tener sobresaltos.

Lo anterior se está dando en un contexto interno en que si bien se prevé una recuperación durante los próximos trimestres muy influida por el esfuerzo de reconstrucción, no se debe perder de vista que los favorables términos de intercambio que hemos gozado en el último tiempo se nos pueden terminar abruptamente. Con ello, el bienestar de los chilenos se vería seriamente resentido porque nos comenzaría a pesar el creciente y fuerte deterioro que viene exhibiendo nuestra productividad.

Recuperar el crecimiento alto y sostenido es un imperativo y depende mayoritariamente de nosotros. Por ello es que nos debemos focalizar en elevar tanto la empleabilidad de nuestra fuerza de trabajo, como la productividad de la misma. Asimismo, tenemos que volver a generar las condiciones en la sociedad para que el invertir, emplear y producir vuelva a ser valorado. Esa es la clave para avanzar decididamente en el camino hacia el desarrollo y, de paso, derrotar la pobreza en nuestro país.

No cabe duda de que nuestra capacidad para reducir la pobreza se ha deteriorado significativamente durante los últimos veinte años. Para muestra, un botón: mientras la pobreza según la Casen cayó entre el 2003 y el 2009 desde 18,7% a 15,1%, es decir, 3,6 puntos porcentuales, entre 1990 y 1996 lo hizo a un ritmo 4 veces mayor, ya que bajó desde 38,6% a 23,2%, es decir, 15,4 puntos. Lo interesante es que en ambos períodos y respecto a los sexenios previos en cada caso, el precio del cobre subió en el período 1990-1996 sólo un décimo de lo que lo hizo en el período 2003-2009, con alzas de 24% y 226%, respectivamente. Lo anterior deja en evidencia que la clave es estar focalizados en la empleabilidad y la productividad, como lo fue a fines de los 80's y principios de los 90's.

El IMACEC de Mayo Confirma un Alto Dinamismo

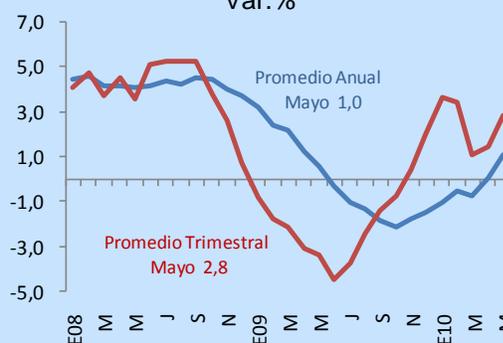
De proseguir el actual dinamismo de la actividad, lo que es esperable dado el esfuerzo de reconstrucción en marcha y siempre que el frente externo no se deteriore en forma brusca y significativa, estaríamos verificando ya durante el segundo trimestre de 2010 un crecimiento de 5,8%, cifra que nuevamente hemos debido corregir al alza, esta vez casi en un 40% sobre lo que estimábamos hasta hace poco. Luego, en el tercer y cuarto trimestre del presente año, se debieran alcanzar ritmos de actividad similares, con lo que cerraríamos el 2010 con un crecimiento de 4,6%, cifra superior en 0,4 puntos porcentuales a nuestra proyección previa (de 4,2%).

El Banco Central acaba de dar a conocer el IMACEC para el mes de mayo de 2010, registrando una variación de 7,1% respecto a igual período del año anterior. Lo más destacable de este resultado, que fue muy superior a lo esperado, es que confirma que la velocidad actual de recuperación de la economía es alta. Asimismo, se estaría volviendo a retomar el fuerte dinamismo que llevaba la economía pre-terremoto en términos de tendencia anualizada.

La producción minera total registró una caída de un 5,1% en mayo de 2010 en doce meses. Con ello, el alza anualizada a igual mes llegó a un 2,3%, registro algo menor al del mes equivalente previo que había sido de 2,6%. La minería metálica decreció un 5,3% en doce meses y su variación anualizada fue de 3,0%, esto debido a una baja en la producción de cobre por mantención de equipos no programados y problemas laborales. Por su parte, la no metálica cayó un 1,4% a doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -8,0%.

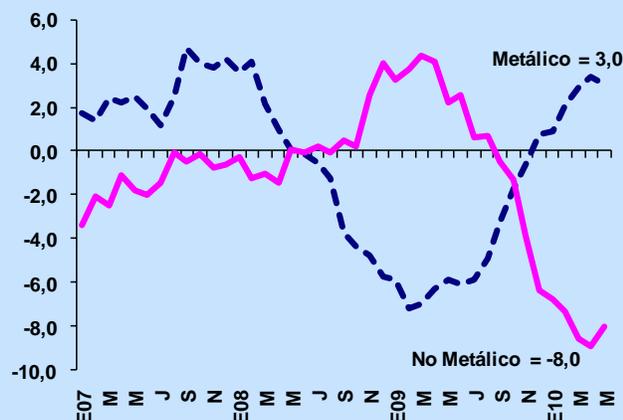
IMACEC

Var. %



Producción Minera

Var. % Promedio Anual Móvil



El Fuerte Impulso del Consumo No ha dado Muestras de Ceder

Si bien el fuerte ritmo de crecimiento actual del consumo en doce meses aún no ha dado muestras de ceder, lo que es bastante natural por las mejores perspectivas que se visualizan a futuro y por los bajos niveles que alcanzó el año pasado en plena crisis mundial subprime, se debe hacer la advertencia que cuando se efectúa la comparación de los actuales niveles respecto de aquellos materializados en igual fecha dos años atrás, se detecta que en la actualidad sólo hemos estado algo más que recuperando nuestros patrones de consumo del 2008. Esto es algo muy claro en la compra de autos nuevos y en las importaciones de bienes de consumo.

La producción industrial informada por la SOFOFA registró en mayo pasado un alza de 2,1% en doce meses, lo que se compara favorablemente con la caída de 6,5% el mes previo y se traduce en una contracción trimestral móvil a mayo de un 8,2%. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en mayo de 2010 una caída de 5,6% en doce meses, que también se compara positivamente con su registro previo de -8,5% y que se traduce en una baja trimestral móvil de 8,2%.

SOFOFA, Producción y Ventas Industriales

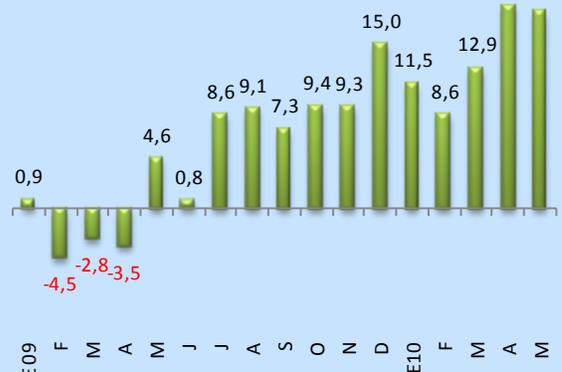
Var.% Prom. Trim. Móvil



Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana durante mayo registraron una nueva fuerte alza en doce meses, esta vez de 18,0%. Si bien este registro fue algo menor que el del mes previo, que fue de 18,6%, lo que se explica por la bastante más exigente base de comparación un año atrás, igual se vio positivamente afectado por las mayores ventas debido al día de la madre y la fiebre de compra de artículos electrónicos, como televisores, por la participación de Chile en el mundial de fútbol.

CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% Anual

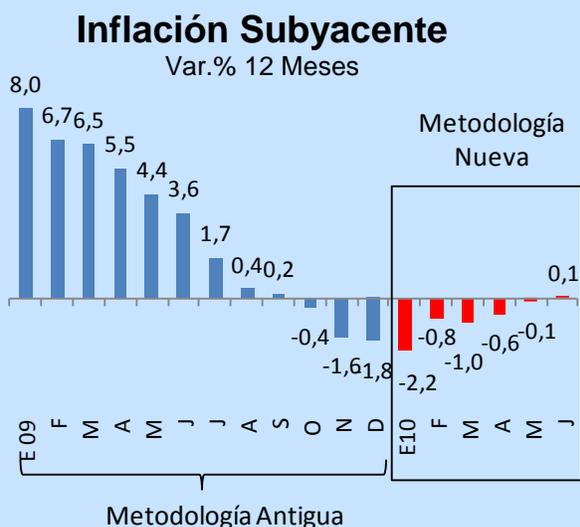
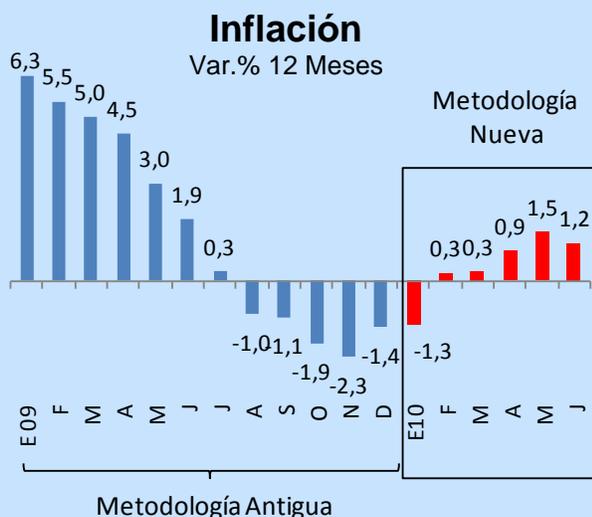


La Inflación de Junio fue Nula

La inflación nula de junio fue un buen resultado y en ella influyó una importante caída del precio de la gasolina y de algunas frutas frescas, las que permitieron compensar un alza de los cigarrillos y un nuevo aumento de las tarifas del Transantiago. Pero cuando se excluyen de la misma justamente los combustibles, fruta fresca y verduras, se detecta un alza de precios subyacentes superior a aquella verificada el mes previo. La magnitud de esta última no es nada dramática, pero si nos obliga a monitorear la evolución futura de precios con cuidado, en especial dado el elevado incremento del gasto agregado en la actualidad.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer una tasa de variación de precios al consumidor nula para junio de 2010. Este registro, que fue algo inferior a lo anticipado, se traduce en una tasa de variación en doce meses de 1,2%, con lo que se verifica una pausa momentánea en el retorno gradual a los esperados mayores niveles de inflación anual hacia el rango meta del Banco Central, de 2,0% a 4,0%. En efecto, es muy posible que ya a partir de julio próximo nos encontremos ubicados al interior de dicha banda, convergiendo hacia fines de año a valores de alrededor de 3,5%.

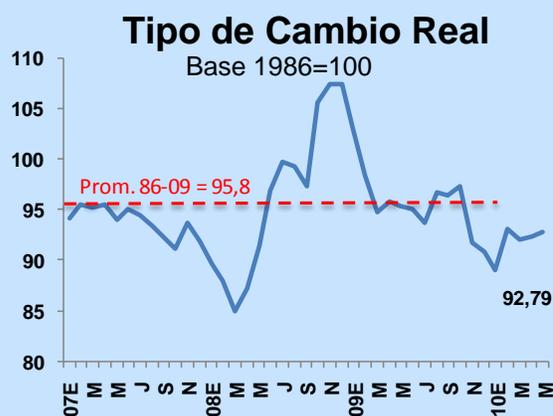
El IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación de 0,3% con respecto al mes previo, superior al 0,2% registrado en mayo. En doce meses, la inflación subyacente en junio llegó a 0,06%, retornando así dicho registro a cifras positivas luego de siete meses consecutivos con caídas de precios. En mayo recién pasado dicha inflación en doce meses había sido de -0,15%.



El Tipo de Cambio Real se Mantendrá Estable

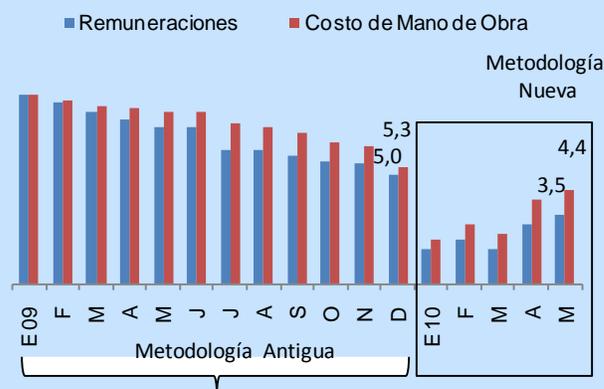
La Dirección de Presupuestos acaba de corregir al alza el crecimiento del gasto real del Gobierno Central Consolidado para el 2009, desde un 17,8% a un 18,2%, además de actualizar su proyección para el mismo durante el 2010, con un registro de 9,0%. Si bien este último registro representa una mejoría respecto del verificado durante el año previo, al ser este nuevamente superior al crecimiento del PIB real este año impedirá que logremos elevar mayormente el nivel del tipo de cambio real, variable clave para la competitividad de nuestra economía.

En mayo recién pasado, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 92,79, cifra 0,4% superior a aquella verificada en abril y 3,1% inferior al promedio registrado por el mismo en los últimos 24 años. De esta manera, el tipo de cambio real durante los primeros cinco meses de 2010 promedió un valor de 91,86, nivel que si se compara con su equivalente del año previo, de 97,44, muestra una significativa caída, de 5,7%. Sin duda, en dicho desempeño influyó el incremento real del gasto público durante 2009, que llegó a 18,2%.



Remuneraciones Nominales por Hora

Var.% 12 Meses



Las remuneraciones nominales en mayo registraron una variación de 0,5% respecto al mes previo, lo que se traduce en un alza en doce meses de 3,5%. Asimismo, el costo de mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 0,4%, lo que significa un alza de 4,4% en doce meses. Estos aumentos son en gran parte nuevamente explicados por la reactivación en el sector construcción e industria manufacturera.

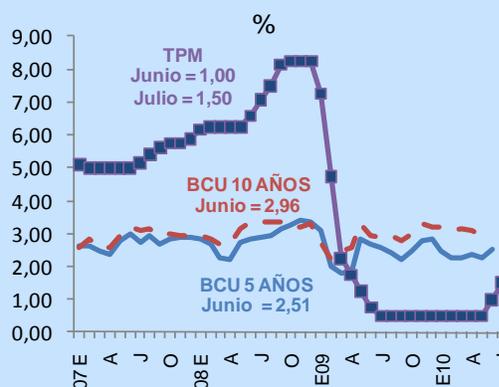
El Banco Central Prosiguió con su Proceso de Normalización de Tasas

A pesar de la incertidumbre que las turbulencias en los mercados internacionales aún están generando sobre las perspectivas de crecimiento mundial, el Banco Central decidió proseguir con su proceso de normalización de su TPM, con una nueva alza de 50 puntos base. Lo anterior es razonable porque puede actuar como un seguro frente a potenciales futuras presiones de precios que puedan manifestarse debido al actual significativo dinamismo del gasto y la actividad.

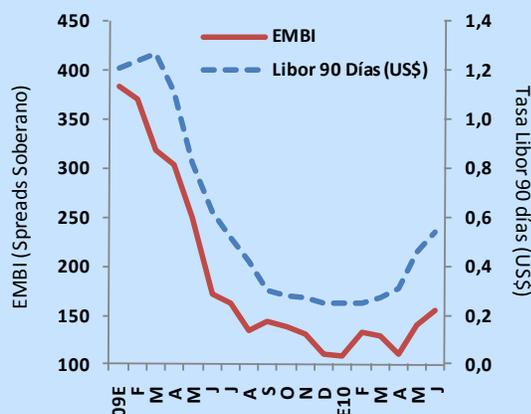
El recién pasado 15 de julio, el Consejo del Banco Central ha decidido elevar por segundo mes consecutivo su Tasa de Política Monetaria (TPM), nuevamente en 50 puntos base, para así pasar desde un nivel de 1,00% a 1,50% para la misma. Este es un nuevo paso en el proceso de normalización de su TPM, la que se encontraba hasta hace poco a un nivel claramente de emergencia (0,50%). El Banco Central, como lo adelanta en su comunicado oficial, continuará elevando la misma a un ritmo que dependerá de las condiciones macroeconómicas internas y externas.

La economía de EE.UU. está registrando una recuperación frágil, ya que no trae consigo aumentos de empleo. En esta línea, la Reserva Federal redujo sus perspectivas de crecimiento y no prevé elevar luego 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 Libor está en alza.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



El Dólar Debiera Mantener su Nivel Actual, pero con un Sesgo Bajista

Si el euro y yen respecto del dólar se siguen apreciando o se mantienen en los niveles actuales, el precio del cobre no se desploma por una preocupación mayor sobre la recuperación de la actividad económica mundial, el Banco Central de Chile sigue en los próximos meses subiendo de a 50 puntos base cada vez su tasa de política monetaria, además de anunciarse ventas de divisas por parte del fisco, el resultado será un sesgo a la baja en el actual valor del dólar en Chile. Lo anterior no ocurrirá si el precio del cobre experimenta una fuerte y brusca caída, más aún si ella es acompañada con un nuevo retroceso del euro.

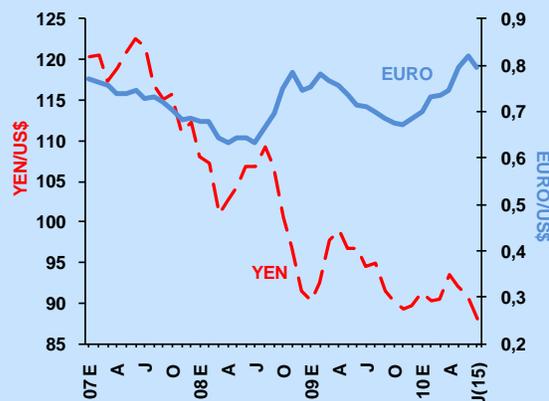
El tipo de cambio nominal promedio en junio fue de \$ 536,67, cifra 0,65% superior a la registrada en mayo y un 2,97% inferior con la cifra del mismo mes del año 2009, cuando ya se comenzaba a salir de la crisis mundial subprime. Si bien el valor promedio registrado durante la primera quincena de julio del presente año ha sido de \$ 538,64, en estos últimos días el valor del dólar en Chile ha estado retrocediendo algo. Dicha baja se debería a que el dólar ha perdido algo de valor en los mercados internacionales frente al euro y yen, porque las cifras económicas de EE.UU. no han sido del todo satisfactorias.

El euro de junio con respecto a mayo se continuó debilitando en relación al dólar, pero durante la primera quincena de julio dicha tendencia se ha más que revertido. Lo anterior como consecuencia tanto del ya señalado empeoramiento de las perspectivas de crecimiento de la economía norteamericana, como de una relativa mayor tranquilidad en relación a la crisis fiscal de los países de la periferia de Europa. Los próximos resultados de los stress tests para una gran fracción de la banca europea sin duda que pueden producir una nueva fuerte volatilidad de corto plazo en el valor del euro.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



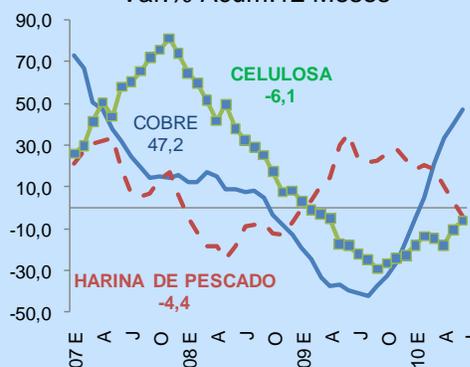
La Tendencia de los Precios de Exportación Seguirá al Alza

De mantenerse los actuales precios de exportación, la tendencia anualizada de los mismos proseguirá al alza hasta el cuarto trimestre de 2010. Luego, y como resultado de una más exigente base de comparación un año atrás, los crecimientos acumulados anuales para los mismos comenzarán a declinar. Todo lo anterior siempre que la desaceleración que se prevé de la actividad mundial no precipite antes una caída de precios adicional a la de los últimos meses.

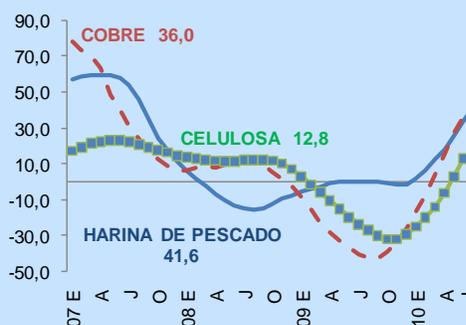
A junio pasado, y debido a mejoras de precios que han continuado, los valores exportados de cobre anualizados tuvieron un alza de 47,2%. Este es el cuarto registro positivo de dos dígitos desde los inicios de la crisis global subprime, en septiembre de 2008. En el caso de la celulosa, su variación anualizada de valores exportados fue de -6,1%, cifra nuevamente menos negativa que la del mes anterior, cuando fue de -10,5%. Por el contrario, en el caso de las exportaciones de harina de pescado se confirma un nuevo deterioro en este resultado, pero esta vez pasó a cifras negativas, con una caída de 4,4%.

El precio promedio anualizado del cobre a junio de 2010 fue de US\$ 3,035 por libra, valor que se traduce en un alza de 36,0% respecto de su equivalente un año atrás. Si bien los precios mensuales actuales de se siguen comparando con valores muy deprimidos de un año atrás, los mismos han caído en alrededor de un 15% respecto de sus niveles máximos de abril de 2010, debido a las incertidumbres que aún genera la crisis fiscal de Grecia y de otros países de Europa en los mercados internacionales. Los precios de la harina de pescado y celulosa a junio pasado también siguieron mejorando, con alzas de 41,6% y 12,8%, respectivamente.

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



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



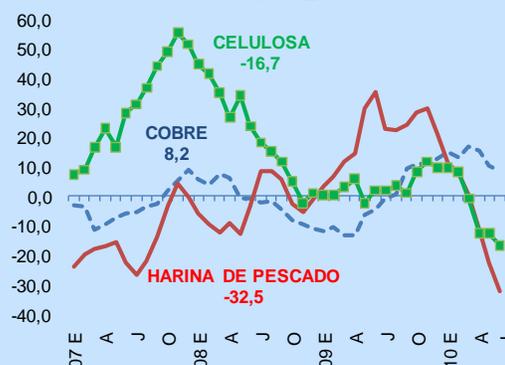
...lo que es Bueno dada la Tendencia Actual de los Quantums Exportados

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, aunque este ya ha comenzado a registrar un menor dinamismo. La celulosa y harina de pescado, por el contrario, aunque influidas por factores puntuales, han seguido mostrando un comportamiento crecientemente negativo en sus embarques exportados.

A junio de 2010 las exportaciones físicas de cobre tuvieron un alza anualizada algo menor, aunque esta vez sólo de un dígito, con un registro de 8,2%. A mayo el mismo había sido de un 10,3%. En el caso de la harina de pescado, su comportamiento anualizado ha continuado empeorando fuertemente (virus ISA), esta vez con una caída de 32,5% en sus quantums exportados. Los embarques de celulosa, en tanto, verificaron un nivel de caída anualizada de 16,7%, cifra que representa un deterioro respecto del registro previo, que era de -12,8%.

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 junio de 2010 una caída anualizada de 13,4%. El valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, registró a junio último una contracción anual esta vez de tan sólo un 10,2%. Las agropecuarias, en tanto, y tras un año de registros negativos, materializaron un alza de 1,4% en términos anualizados a junio de 2010.

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



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



Los Bienes Importados Siguen Mostrando un Gran Dinamismo

Si bien en el ciclo económico actual todos los componentes de bienes importados siguen mostrando un gran dinamismo, este se habría estabilizado relativamente en junio. Pero más interesante aún es poner en perspectiva este dinamismo actual, ya que si se comparan los actuales niveles trimestrales con respecto a dos años atrás, se detecta de que estamos sólo recién recuperando valores del 2008, salvo para los bienes de capital donde se evidencia un alza de casi dos dígitos y es consistente con la reposición de los mismos luego del terremoto.

En el trimestre móvil abril-junio de 2010 se observó un alza de 26,4% en el valor de las exportaciones respecto de su equivalente del año previo, registro que continuará moderándose hacia adelante desde las tasas verificadas a principios de año, por una base de comparación más alta en el 2009. Por su parte, el desempeño de las importaciones tuvo una menor aceleración, alcanzando esta vez un crecimiento trimestral móvil de 44,3%, mientras que en el período previo fue de 46,1%. La razón de lo anterior es que las importaciones en junio crecieron en doce meses a un ritmo más sostenible de 36,8%, versus la tasa de 68,1% que lo hicieron 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 64,9% para el trimestre móvil terminado en junio de 2010. Las importaciones de capital también se siguen mostrando muy dinámicas, luego de su aumento de 62,0% para igual período. Las intermedias, por su parte, crecen a aproximadamente la mitad de las anteriores, con un alza de 34,3%.

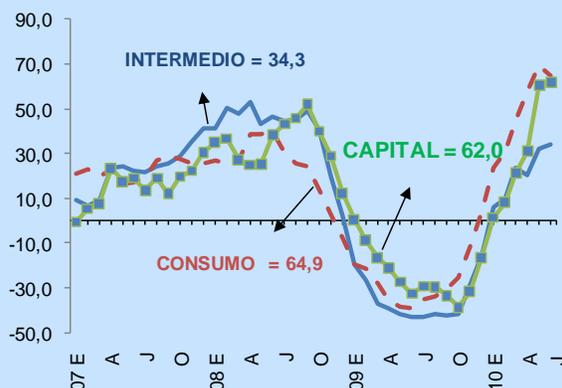
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



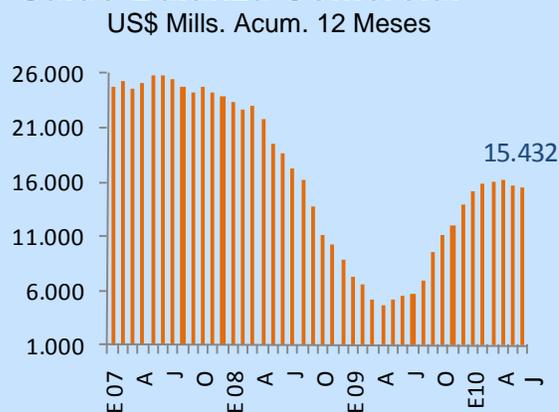
El Superávit Comercial Anualizado Confirma una Tendencia a la Caída

Con la cifra de junio se ha confirmado la tendencia a un empeoramiento del superávit comercial anualizado, el que se verá acelerado en los próximos meses tanto por un crecimiento de las exportaciones, que se moderará por elevarse la base de comparación, como por un mayor ritmo de importaciones debido al esfuerzo de reconstrucción y a la actual alta velocidad de recuperación de la economía como un todo.

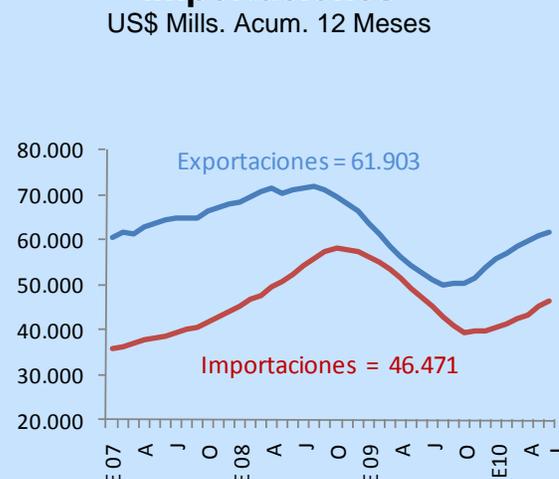
El superávit comercial de junio de 2010 fue de US\$ 1.158,4 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 5.292,7 millones e importaciones por US\$ 4.134,3 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a junio logró un superávit de US\$ 15.432,3 millones, cifra inferior en US\$ 222,4 millones a la del mes previo. Cabe destacar que por segundo mes consecutivo este año se verifica una disminución en dicho saldo, siendo la del mes previo mayor -de casi US\$ 600 millones- debido a un incremento puntual más allá de lo sostenible en las importaciones.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a junio alcanzaron los US\$ 61.902,8 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 17,0%, una tasa positiva por tercer mes luego de dieciséis registros negativos previos. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a junio llegó a US\$ 46.470,5 millones, cifra que representa esta vez una caída de tan sólo un 1,7% en relación al año previo.

Saldo Balanza Comercial



Exportaciones e Importaciones



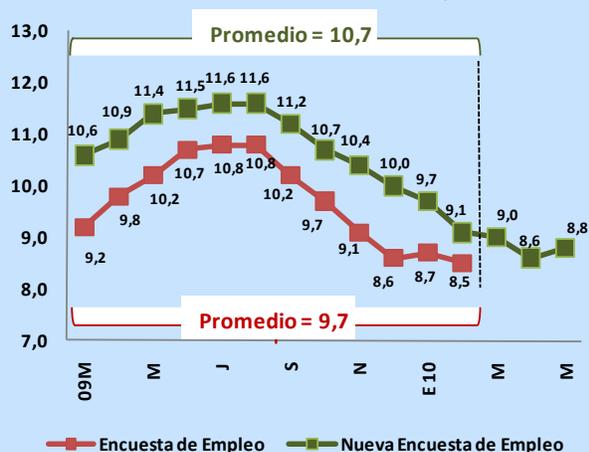
La Tasa de Desocupación Evolucionada en Forma Positiva

El desempleo de 8,8% verificado en el trimestre móvil marzo-mayo, además de retomar una tendencia más normal por los efectos estacionales de esta época del año, estaría confirmando una actual elevada velocidad de recuperación de la economía. De proseguir esta tendencia, nos permitiría verificar una tasa de desocupación promedio anual para el 2009 en torno al 9,0%, un registro bastante más bajo que el materializado en el 2009, que fue de 10,8%.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, que fue de 8,8%, además de retomar una tendencia más normal por los efectos estacionales de esta época del año, estaría confirmando que la velocidad de recuperación de la economía puede ser calificada de alta. Esto es así porque respecto del trimestre móvil febrero-abril de 2010, donde la tasa de desocupación fue de 8,6%, se materializa un alza de 0,2 puntos porcentuales, mientras que en igual período del año pasado –también con la nueva encuesta- se verificó un alza de 0,5 puntos entre dichos trimestres.

El número de ocupados a mayo registra un alza en doce meses de 451 mil personas, número algo mayor al verificado el mes previo. Por sectores específicos, Comercio concentró nuevamente y con total liderazgo la mayor variación de población ocupada en doce meses, con 162 mil puestos de trabajo, seguido de Agricultura, con más de 70 mil empleos.

Tasa de Desocupación Nacional Como % de la Fuerza de Trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica En Miles de Personas



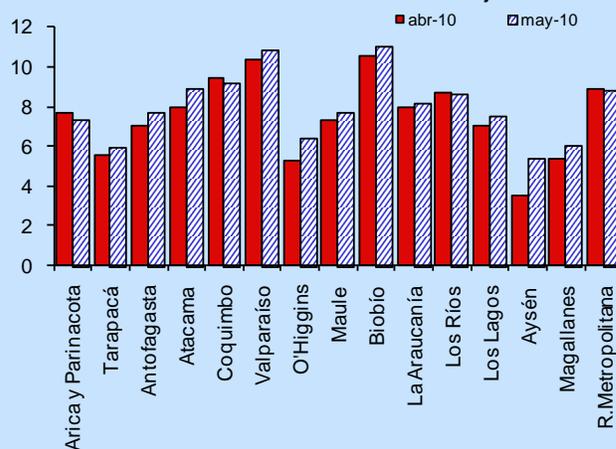
La Región de Bío Bío Continúa Liderando la Desocupación

Por segunda vez consecutiva, y como consecuencia lógica del terremoto, la región de Bío Bío sigue liderando la desocupación a nivel nacional con un registro de 11,0%. La región del Maule, que también se vio afectada por el terremoto, ha logrado nuevamente mantenerse con una tasa de desempleo bajo la media del país, con un registro de 7,7%. Como se explicó con anterioridad, 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, fenómeno que debiera ser transitorio.

Al analizar la desocupación regional para el trimestre móvil marzo-mayo de 2010, encabezan la lista las regiones del Bío Bío, Valparaíso, Coquimbo, y Atacama, con registros de 11,0%, 10,8%, 9,2% y 8,9%, respectivamente. En el otro extremo, se ubican las regiones de Aysén, Tarapacá, Magallanes y O'Higgins, con tasas de desocupación de 5,4%, 5,9%, 6,0% y 6,4%, respectivamente.

Tasa de Desocupación Regional

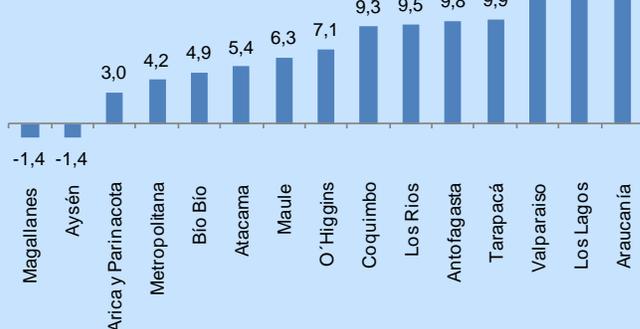
Como % de la Fuerza de Trabajo



El empleo total país aumentó un 6,9% promedio ponderado en el trimestre móvil marzo-mayo 2010, respecto a igual período del año previo. Nuevamente mostró una alta dispersión a lo largo del país. En particular, se observó que la tasa más alta de creación de puestos de trabajo se registra en la región de la Araucanía, con un crecimiento de un 15,6%, seguido por la región de Los Lagos, con una expansión de 14,0%. En el otro extremo, se observa una caída de 1,4% del empleo en las regiones de Magallanes y Aysén.

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	5,8
Demanda Agregada	-6,6	-9,9	-8,1	1,4	11,1	13,5
Inversión	-9,9	-19,4	-19,1	-11,9	9,3	20,0
Construcción	-4,5	-6,6	-6,6	-6,4	0,7	8,4
Máq. y Equipos	-15,9	-31,9	-30,1	-17,1	20,3	35,7
Consumo Total	0,2	-0,5	1,6	5,7	6,5	9,1
Consumo de Familias	-1,0	-2,0	0,8	5,5	7,5	10,0
Bienes durables	-23,1	-17,3	-7,4	14,5	32,3	35,8
Bienes no durables	2,8	-0,6	1,0	4,4	4,1	8,3
Servicios	0,6	0,9	2,9	4,5	6,5	5,7
Consumo de Gobierno	7,2	7,8	5,8	6,4	0,5	4,2
Exportaciones	-4,9	-7,2	-6,7	-3,7	-6,0	2,7
Importaciones	-14,5	-18,9	-19,2	-4,0	18,5	22,4
						Proyecciones
	Feb. 2010	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
Inflación (Var.% mes)	0,3	0,1	0,5	0,4	0,0	0,5
Inflación (Var.% 12 meses)	0,3	0,3	0,9	1,5	1,2	2,1
Tipo de Cambio Nominal	533	523	521	533	537	540
Tipo de Cambio Real (1986=100)	93,2	92,0	92,4	92,8	93,0	93,2
IMACEC (Var.%12 meses)	2,9	-2,9	4,6	7,1	5,8	5,2
	Dic.-Feb.10	Ene.-Mar.	Feb.-Abr.	Mar.-May.	Abr.-Jun.	May.-Jul.
Tasa de Desocupación	9,1%	9,0%	8,6%	8,8%	9,1%	9,5%

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>20,0</u>	<u>23,8</u>
Impuestos	16,7	15,9	15,6	16,9	17,0	18,8	18,5	14,6	17,6
Cobre	0,5	0,9	3,0	3,7	5,7	4,8	3,6	1,7	3,1
Otros	3,9	4,0	3,4	3,1	3,1	3,8	4,2	3,7	3,1
Gtos. Corrientes (2)	18,9	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,8	21,1
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>2,7</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,4	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,4
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>-1,7</u>
Uso o Financiamiento (=5)	1,2	0,5	-2,1	-4,6	-7,7	-8,8	-5,2	4,4	1,7
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	-5,1	-11,4	-4,1	

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.%)

	Promedio 2001-07	2008	2009	2010e	2011p
Estados Unidos (20,8%)	2,4	0,4	-2,4	2,8	2,6
Japón (6,3%)	1,5	-1,2	-5,3	3,5	2,0
Alemania (4,2%)	1,2	1,2	-4,9	2,2	2,4
Reino Unido (3,2%)	2,6	0,5	-4,9	1,5	3,0
Francia (3,1%)	1,8	0,3	-2,5	1,8	2,1
Total G7 (42,0%)	2,1	0,1	-3,4	2,6	2,4
Asia Emergente (23,0%)	8,4	7,3	6,2	8,7	7,9
China (11,4%)	10,8	9,6	9,1	10,1	9,4
India (4,7%)	7,4	7,3	7,4	8,3	8,6
Resto (6,9%)	4,8	3,0	0,1	6,7	4,8
América Latina (7,9%)	3,6	4,3	-2,2	5,6	4,2
Brasil (2,9%)	3,4	5,1	-0,2	7,9	4,3
México (2,2%)	2,5	1,5	-6,5	4,3	4,0
Resto (14,0%)	4,7	3,2	-3,2	3,4	3,9
Total Mundial* (100%)	4,4	3,0	-0,6	4,7	4,4

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

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

Economía Chilena

Sector Real

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010e	2011p
Sector Real	(Var.%)							
PIB	6,0	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,5	4,6	5,7
Demanda Interna	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	12,5	7,5
Consumo de Familias	7,2	7,4	7,1	7,0	4,6	0,9	7,5	6,0
Consumo de Gobierno	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	6,8	2,6	4,4
FBKF	10,0	23,9	2,3	11,2	18,6	-15,3	20	13,6
Exportaciones	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-5,6	1,2	2,6
Importaciones	18,4	17,2	10,6	14,5	12,2	-14,3	20,7	7,5
PIB (en m.mills US\$)	96	118	147	164	171	164	182	195

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)							
Cuenta Corriente	2.075	1.449	7.789	7.459	-2.513	4.217	-2.798	-1.856
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.848	13.982	10.952	7.644
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.464	53.735	63.453	63.819
Cobre	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	35.696	34.696
Resto	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	27.757	29.123
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.617	39.754	52.500	56.175
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,5	2,6	-1,5	-1,0
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	300	270
Precio Petróleo	41	57	66	72	100	62	76	78
Tipo de Cambio Nominal	610	560	530	522	522	560	535	545
TC Real(1986=100)	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,8	92,0	95,0

Precios

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

Mercado del Trabajo (*)

	(En miles de personas)							
Fuerza de Trabajo	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.629	7.812
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	6.946	7.199
Desocupados	661	628	531	495	562	806	683	613
Tasa de Des	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	9,0%	7,8%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	10,0%	8,5%	7,5%

(*) 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', 'INSTITUTO PROFESIONAL CENTRO DE FORMACIÓN TÉCNICA', and 'nacap'. Below the banner are links for '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 central news section has two main articles:

- PRIMER TRIMESTRE: FUERTE FRENO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PRODUCTO DEL TERREMOTO**
Santiago, 19 de mayo de 2010.- Ricardo Matte, Director del Programa Económico de LyD, proyecta que para el segundo trimestre la actividad económica recuperaría un nivel similar al del último trimestre de 2009, con un registro de alrededor de 2,0%. "Así la economía quedaría en posición nuevamente de materializar tasas de crecimiento en alza, las que para la segunda parte del año se estima bordearían un 6%", explica.
- JOVENES DISCUTEN LA NECESIDAD DE AMPLIAR LA CULTURA DE LA LIBERTAD CON RESPONSABILIDAD**
Santiago, 18 de mayo de 2010.- Los fundamentos de la libertad política y económica lograda en gran parte del mundo occidental fue la idea que la analista de política internacional y coordinadora de los Talleres de Relaciones Exteriores de LyD, Karin Ebersperger destacó durante su exposición.

On the right side, there is a 'Puntos de Vista' section with expert portraits and a login area for 'AMIGOS LyD' with fields for 'Usuario' and 'Contraseña'. Below these are sections for 'Publicaciones' (Temas Públicos, Estudios LyD, Informes Económicos, Informes Legislativos, Revista, Libros), 'LYD EN Prensa Escrita', 'Encuestas', 'Estadísticas', 'Audio', 'Charlas', and 'Seminarios'. A search bar and 'BUSQUEDA AVANZADA' link are also present.

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