

## El Valor del Dólar y la Productividad

Hace pocos días atrás el valor del dólar en Chile descendió de los \$ 510, lo que representó una caída de \$ 40 en tan sólo 45 días. Como resultado, los sectores afectados manifestaron su preocupación sobre el particular y la máxima autoridad del Gobierno señaló que se hará todo lo posible para tener un tipo de cambio competitivo. Varias consideraciones se deben efectuar al respecto, antes de indicar dónde creemos se encuentra la clave en este tema.

Lo que ha ocurrido es que ante las preocupaciones que comenzó a generar la economía de EE.UU. -incluso con un Presidente de un banco regional de la Reserva Federal advirtiendo de una posible deflación-, unido a una tranquilidad relativa en Europa por mejores cifras económicas (que siguen con rezago a las de EE.UU.) y a la buena recepción de los resultados de los stress tests, el valor del euro/US\$ se elevó en un 8%. Con ello el precio del cobre subió en igual período un 17% y bolsas como la chilena lo hicieron en un 11%.

Es sabido que los mercados sobrereaccionan y, de proseguir esta tendencia, alimentada en parte por quienes nos aseguran que estamos en presencia de un super ciclo de las economías emergentes, intentarían testear la voluntad de intervención por parte del Banco Central. Pero los ánimos que mueven los mercados hoy son bastante más complejos y volátiles que lo que muchos asumen, debido a las grandes incertidumbres que aún acechan a la economía mundial. Una prueba evidente de lo anterior es lo que ocurrió el 11 de agosto pasado, que frente a noticias de China y EE.UU. que no fueron del agrado de los mercados, estos revirtieron bruscamente su tendencia favorable recién descrita. ¿Será esto algo transitorio o más permanente? Sin duda que nadie lo sabe.

Respecto del fondo de este tema, lo crucial es preguntarse si la economía chilena tiene hoy espacio para acomodar una baja adicional del tipo de cambio real –que es la medición que realmente importa para la asignación de los recursos- dada la caída en productividad que ha registrado estos últimos años. La respuesta probablemente será negativa y, de aquí, lo correcto de la actual preocupación del Gobierno y del sector exportador sobre el particular.

Hoy no tenemos el espacio de comienzos de los 90's, período en que la productividad crecía en promedio un 2,5% o más por año. Las autoridades están consientes de lo anterior y, por esto, que intentarán contener la expansión del gasto público, que está probado empuja hacia abajo el tipo de cambio real, además de reforzar los esfuerzos en dar vuelta el desempeño reciente de la productividad en Chile, una tarea para nada fácil.

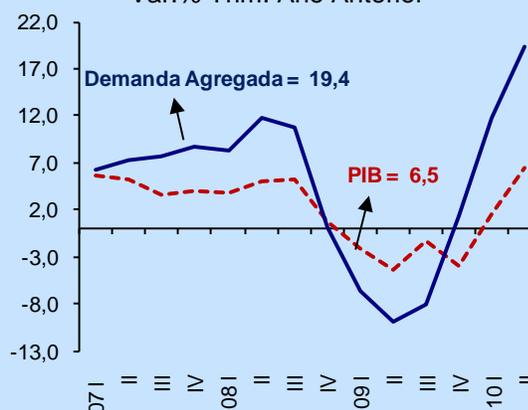
## El PIB del Segundo Trimestre de 2010 Creció un 6,5%

Este resultado fue superior al esperado 6,2% y se vio influenciado por una corrección al alza de los registros de Imacec de abril y mayo. Si a lo anterior se unen las correcciones también al alza efectuadas para los Imacec del primer trimestre del año, se obtiene un crecimiento para dicho trimestre de 1,5% versus el 1,0% antes informado. El gasto agregado, por su parte, ha proseguido con un elevado dinamismo en el segundo trimestre de este año, bastante mayor al esperado y casi duplicando el registro del primer trimestre.

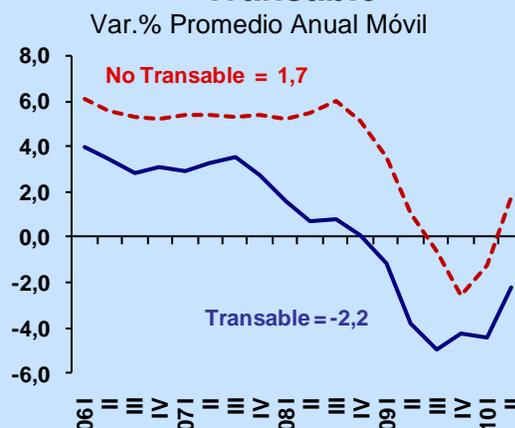
El Banco Central anunció que el PIB creció en el segundo trimestre de 2010 un 6,5%, cifra que representa un fuerte rebote de la actividad cuando se la compara con el crecimiento de 1,5% del trimestre previo. La demanda agregada, por su parte, verificó un alza de 19,4% en el segundo trimestre, cifra mayor a la del trimestre previo e influida grandemente por una fuerte y sólida expansión de su componente inversión fija, la que se expandió a una tasa de 28,6%.

El sector transable de la economía, que había intentado un cambio de tendencia a fines del año pasado y que se vio frustrado por el terremoto, esta vez si logra reiniciar una tendencia de mejoría relativa en su desempeño, con una tasa anualizada de -2,2%, menos negativa que su registro previo. El sector no transable, por su parte, rebota rápidamente en su trayectoria anualizada, confirmando un repunte en este segundo trimestre con una tasa de crecimiento de 1,7%, influida por la expansión del comercio.

**PIB y Demanda Agregada**  
Var.% Trim. Año Anterior



**PIB Transable y No Transable**

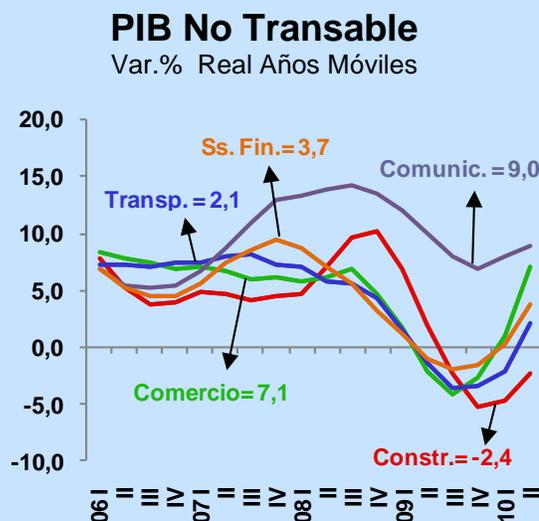
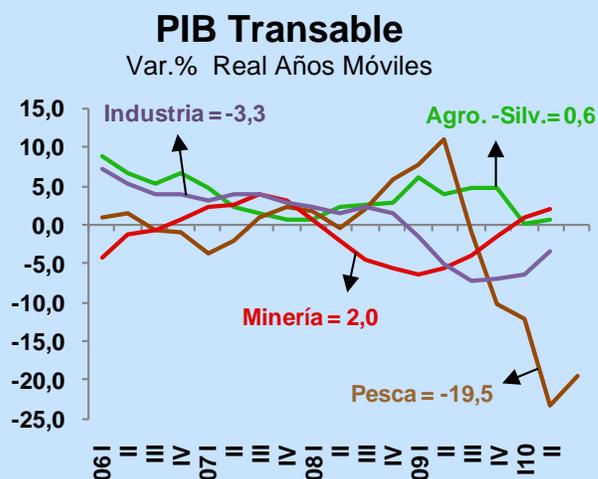


# Comunicación y Comercio Fueron los Sectores con Más Crecimiento

Las recién divulgadas cifras de desempeño sectorial dejan en evidencia que, salvo el caso puntual de la Pesca, el resto de los sectores productivos están exhibiendo un mejor desempeño, superando así en gran medida los efectos de la crisis financiera internacional y del terremoto. El rebote más rápido se está dando a nivel del sector Comercio.

Dentro de los sectores transables, se destacó el sector minero, ya que materializó un crecimiento anualizado positivo al segundo trimestre de 2010 de 2,0%, prueba del gran dinamismo que exhibe desde hace un tiempo. El sector agropecuario-silvícola fue otro sector también con crecimiento positivo, esta vez de 0,6%. Los sectores de pesca e industria, por el contrario, registraron caídas de 19,5% y 3,3% respectivamente, los que se vieron influidos negativamente por efectos del terremoto.

En los no transables, los sectores más dinámicos fueron comunicaciones y comercio, con un alza de 9,0% y 7,1%, respectivamente. El que tuvo el peor desempeño fue el sector construcción, con una caída de 2,4%, eso sí que algo menor a la registrada en el trimestre previo. El sector financiero y transporte materializaron registros positivos de crecimiento, del orden de 3,7% y 2,1%, respectivamente. El comercio, en concreto, se vio favorecido por un mayor dinamismo de las ventas de autos y del comercio minorista.

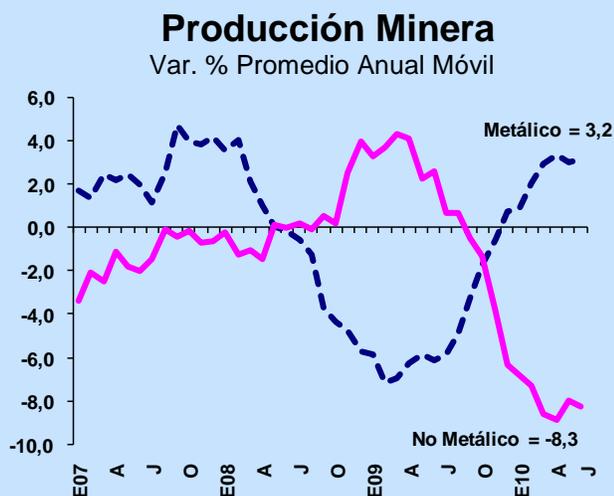
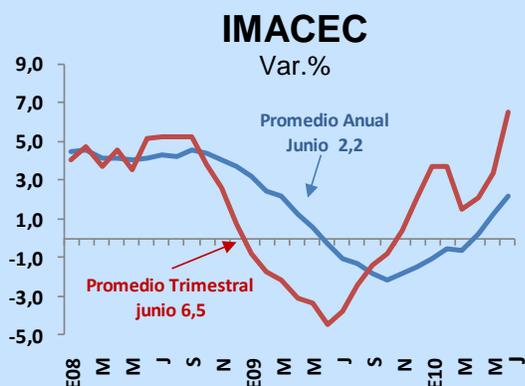


## El IMACEC de Junio Impulsa la Economía

La cifra de actividad económica de junio viene a confirmar que la economía chilena ha consolidado su recuperación, dejando atrás definitivamente el terremoto y escalando a una meseta de crecimiento alto y sostenido. Si a lo anterior se une la reciente corrección al alza de los IMACEC de los primeros cinco meses de 2010, los que entregan un crecimiento semestral de 4,1% versus el 3,6% previo, nuestra nueva proyección de crecimiento para el 2010 como un todo sería de un 5,0%, la que ya la habíamos elevado de 4,6% a 4,8% antes de la señalada corrección de registros de actividad y una vez conocido el registro de junio.

El Banco Central acaba de dar a conocer el IMACEC para el mes de junio de 2010, registrando una variación de 6,8% en doce meses. Este resultado, que fue mayor al esperado, catapultó el crecimiento trimestral móvil desde un 3,4% en mayo a un 6,5% en junio. Pero más interesante aún es que nuestro crecimiento trimestral móvil se estaría estabilizando sobre un 6,0% por varios meses, lo que traerá consigo un adicional impulso al empleo.

La producción minera total registró una caída en doce meses de 0,9% en junio de 2010. Con ello, el alza anualizada a igual mes llegó a un 2,4%, mientras que el mes equivalente previo había sido de 2,3%. La minería metálica decreció un 0,8% en doce meses y su variación anualizada fue de +3,2%, esto debido principalmente al crecimiento de la producción de molibdeno. Por su parte, la no metálica cayó un 3,9% a doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -8,3%. Esto porque la producción de la mayoría de los productos no metálicos bajó, salvo el carbonato de litio y la caliza.



## El Consumo se Mantiene Elevado y la Industria Intenta Levantarse

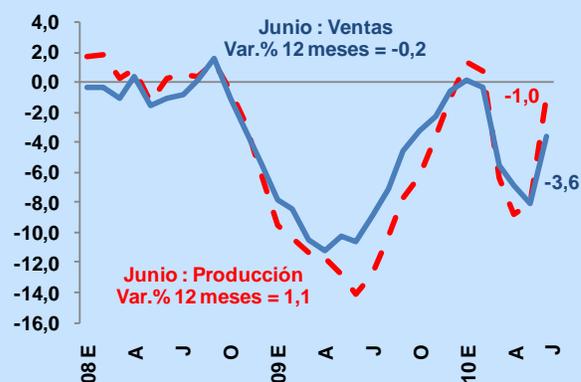
Si bien el consumo nuevamente mostró un fuerte dinamismo, acorde con lo que el mercado esperaba, se debe recordar que el mismo se está favoreciendo de una muy reducida base de comparación hace un año atrás. La producción industrial, por su parte, aún no ha podido recuperarse de los efectos del terremoto, aunque parece que va por buen camino.

La producción industrial informada por la SOFOFA registró en junio pasado un alza de 1,1% en doce meses, cifra algo inferior al 2,5% registrado el mes previo. Sin embargo, en términos de trimestres móviles tenemos un mejor desempeño, ya que para aquél terminado en junio la caída es de 1,0%, mientras que a mayo la misma había sido de 8,0%. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en junio de 2010 una caída de -0,2% en doce meses, registro que se compara positivamente con el del mes previo de -5,1% y que se traduce en una baja trimestral móvil de 3,6%. Estas cifras siguen siendo explicadas por el efecto terremoto, ya que la capacidad productiva sigue siendo inferior a lo esperado.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana durante junio registraron una fuerte alza en doce meses, esta vez de 19,6%. Dicho impulso provino del mejor desempeño de la línea tradicional de los supermercados, influida en parte por el mundial de fútbol. Por otra parte, su crecimiento acumulado a junio llegó a un 15,2%, debido principalmente a la expansión de los rubros Artefactos Eléctricos, Calzado y Vestuario.

### SOFOFA, Producción y Ventas Industriales

Var.% Prom. Trim. Móvil



### CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% Anual

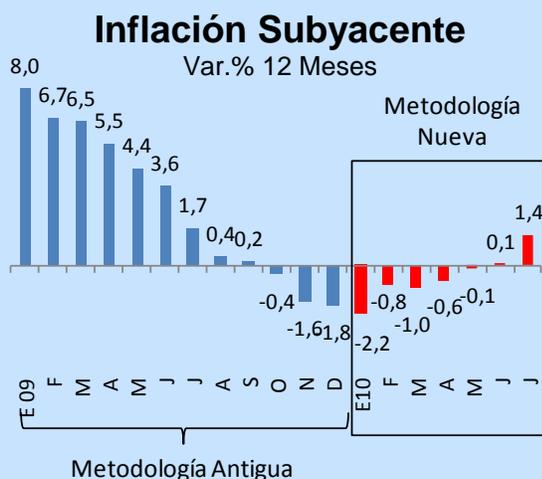
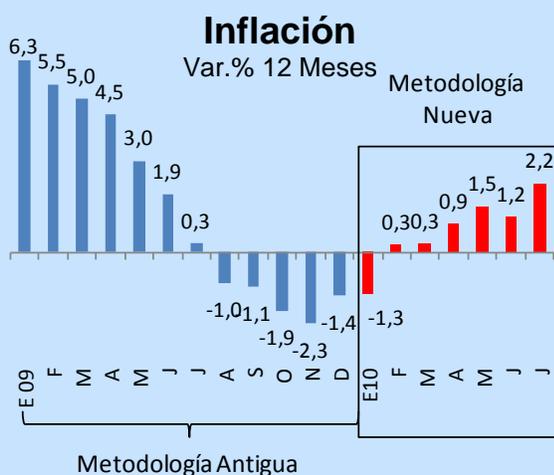


# La Inflación de Julio fue una Buena Noticia

Si bien la inflación de julio fue de 0,6%, una cifra no menor, detrás de la misma hay un efecto transitorio significativo. En efecto, dicho registro se explicó en gran parte por el alza del impuesto de timbres y estampillas, con un alza de 0,513% y que se revertirá el próximo mes. Pero la buena noticia es que la inflación subyacente IPCX1, que excluye entre otros productos los gastos financieros, registró una caída de 0,3% en julio, mientras que en junio había subido 0,2%. Esta es la inflación sobre la cual si tiene una influencia la política monetaria aunque con algo de rezago y que se debe monitorear continuamente.

El INE dio a conocer la tasa de variación de precios al consumidor para julio de 2010, que fue de 0,6%. Este resultado, que fue algo inferior a lo estimado y que estuvo muy influido por el alza del impuesto de timbres y estampillas que se revertirá por completo el próximo mes (con una incidencia de 0,512%), se traduce en una inflación anual del IPC de 2,2% y significa el retorno de esta medición a la banda meta del Banco Central de 2,0%-4,0%, luego de 13 meses por debajo del piso de la misma. Para fines de año mantenemos nuestra proyección de una inflación de 3,5%.

El IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles y frutas frescas, tuvo un alza de 0,6% en julio, superior al 0,3% de junio. El IPCX anual a julio llegó a 1,4%. Pero la buena noticia es que el IPCX1, que excluye del IPCX productos como los servicios financieros, cayó 0,3% durante julio, mientras que en junio había subido 0,2%. El IPCX1 anual a julio fue de -0,5%. Esto indica que las brechas de capacidad se están cerrando solo gradualmente.

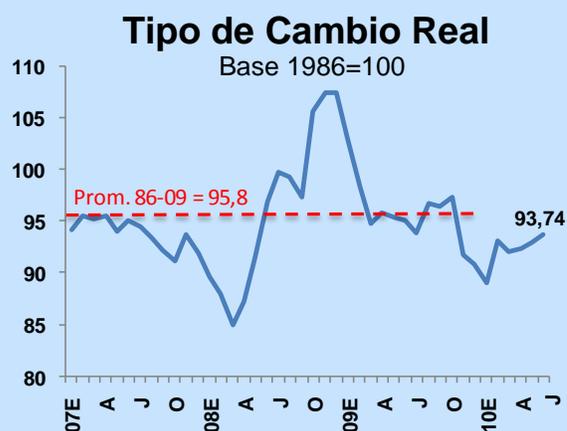


## El Tipo de Cambio Real Debe Mantenerse Alto y Estable

Uno de los objetivos prioritarios de la política económica debiera ser la mantención de un tipo de cambio real alto y estable. Así se dará una señal clara al sector exportador y sustituidor eficiente de importaciones. Lamentablemente, las elevadas tasas de crecimiento real del gasto público desde hace varios años atrás ha superado con amplitud el crecimiento del PIB real en iguales períodos, con la consiguiente fuerte presión a la caída para este precio clave de la economía. De aquí que debemos enmendar con rapidez dicho rumbo si queremos lograr la meta de ser país desarrollado al 2018.

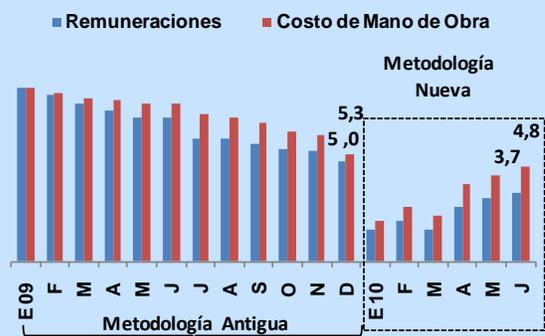
En junio recién pasado, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 93,74, cifra 0,9% superior a aquella verificada en mayo y 2,2% inferior al promedio registrado por el mismo en los últimos 24 años. De esta manera, el tipo de cambio real durante el primer semestre del 2010 promedió un valor de 92,18, nivel que si se compara con su equivalente del año previo, de 97,05, muestra una significativa caída, de 5,5%. En este desempeño sin duda que sigue influyendo lo expansivo del gasto público en estos últimos años.

Las remuneraciones nominales en junio registraron una variación de 0,2% respecto al mes previo, lo que se traduce en un alza en doce meses de 3,7%. Asimismo, el costo de mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 0,3%, lo que significa un alza de 4,8% en doce meses. Estos resultados están explicados por la incidencia positiva que tuvo la industria manufacturera y el comercio. En cambio, el sector construcción incidió negativamente, contrastando con lo ocurrido en los últimos períodos.



## Remuneraciones Nominales por Hora

Var.% 12 Meses



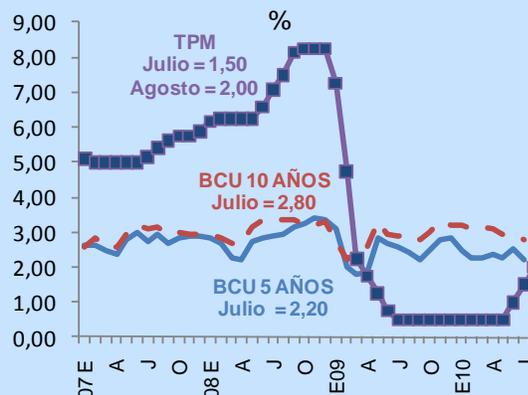
## El Banco Central Sube su TPM en el Nivel Esperado

A pesar de las importantes incertidumbres que existen en el frente externo, el Banco Central decidió proseguir con su proceso de normalización de su TPM, esta vez con una tercera alza consecutiva de 50 puntos porcentuales. Lo anterior es razonable por las posibles presiones de precios futuras que podrían manifestarse en virtud de la acelerada recuperación de la actividad y gasto agregado.

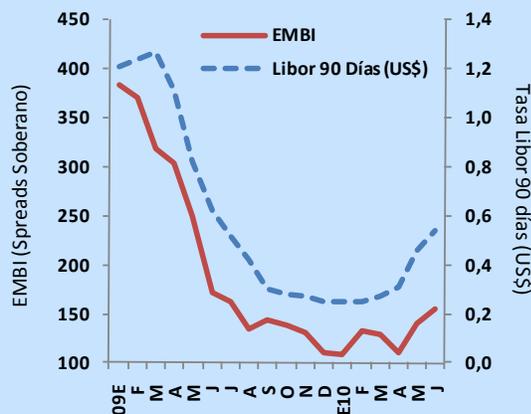
El recién pasado 12 de agosto, el Consejo del Banco Central decidió elevar por tercer mes consecutivo su Tasa de Política Monetaria (TPM), nuevamente en 50 puntos base, para así pasar desde un nivel de 1,50% a 2,00% para la misma. Este es un nuevo paso en el proceso de normalización de su TPM, la que se encontraba hasta hace poco a un nivel claramente de emergencia, de 0,50%. El Banco Central continuará elevando la misma a un ritmo que dependerá de las condiciones macroeconómicas internas y externas.

La economía de EE.UU. no sólo ha confirmado que no está generando empleos, lo que repercute directamente sobre el consumo que representa un 70% de la actividad económica de ese país, sino que también se ha comenzado a hablar cada vez con mayor frecuencia de los riesgos de caer en una deflación, al estilo de aquella sufrida por Japón. De hecho, el Presidente de uno de los bancos regionales de la Reserva Federal acaba de hacer un llamado para favorecer el inicio ya de una expansión cuantitativa de dinero, y así combatir dicha posibilidad.

### Banco Central: Tasa de Interés



### Tasas de Interés Internacional y EMBI



## El Dólar Intentará Testear un Valor de \$ 500 en el Corto Plazo

Si bien las recientes incertidumbres en los mercados internacionales han hecho que el dólar en los mercados gane valor respecto a monedas como el euro y, con ello, el precio del cobre ha retrocedido bastante respecto de los elevados niveles alcanzados hace algunos días, en Chile el valor del dólar se ha aislado por completo de estas tendencias. Más influencia en su reciente trayectoria de caída la ha tenido la gran oferta de divisas existente en el país, ayudada por la nueva alza de la TPM, así como el intento del mercado de testear a las autoridades económicas sobre su real voluntad de intervenir a algún nivel de la divisa.

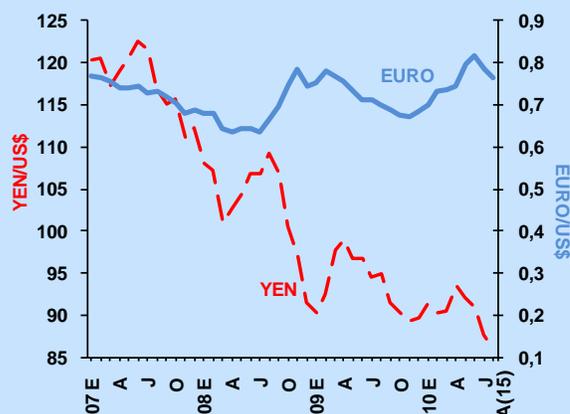
El tipo de cambio nominal promedio en julio fue de \$ 531,7, cifra 0,93% inferior a la registrada en junio y respecto a doce meses un -1,61%. Si bien el valor promedio registrado durante la primera quincena de agosto del presente año ha sido de \$ 515,29, en estos últimos días el valor del dólar en Chile ha estado bajo los \$ 510 e incluso rondando los \$ 500. Dicho valor se debe a que existe una alta oferta de divisas en el mercado local y externo, además de que el mercado debe querer testear si el Banco Central da señales de intervención a estos niveles. También ha colaborado con esta baja el reciente ajuste adicional al alza de la TPM.

El valor del euro respecto del dólar se continuó fortaleciendo durante el mes de julio, tendencia que prosiguió en promedio durante la primera quincena de agosto. Sin embargo, un vuelco de los mercados durante la última semana de dicha quincena ha hecho que el euro retroceda bastante y la gran duda es que ocurrirá con este precio clave para los mercados en los próximos días. Por el contrario, el yen respecto del dólar siguió una clara tendencia de apreciación, la que de continuar podría gatillar una intervención del Banco de Japón.

Tipo de Cambio Nominal  
\$/US\$



Paridades



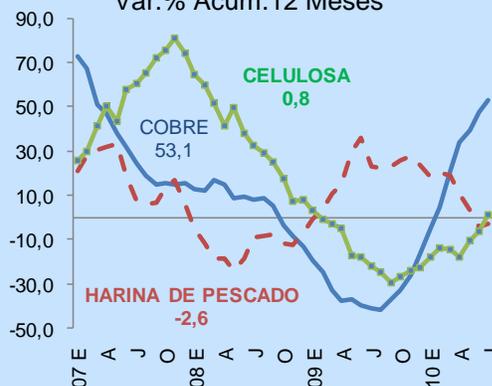
## La Tendencia Positiva de los Precios de Exportación no Cede

La reciente confirmación de elevados precios para nuestros productos de exportación ha permitido que la tendencia anualizada de los mismos siga positiva y no ceda. Lo anterior luego de la pausa que se verificó en los mismos luego de las intranquilidades que provocó a mediados de años la crisis fiscal de Europa. En la actualidad, han emergido nuevas preocupaciones, esta vez por parte de EE.UU., lo que está afectando el nivel actual de los mismos. Asimismo, avanzando en el año la base de comparación se hará más exigente, todo lo cual se traducirá en crecimientos acumulados anuales de precios en declinación.

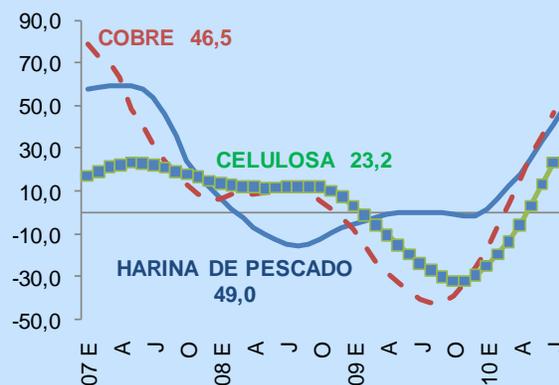
A julio pasado, y debido a mejoras de precios que han continuado, los valores exportados de cobre anualizados tuvieron un alza de 53,1%. Este es el quinto registro positivo de dos dígitos desde los inicios de la crisis global subprime, en septiembre de 2008. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 0,8%, primer registro positivo en 17 meses. Por el contrario, las exportaciones de harina de pescado siguen en una senda de caída con un resultado de -2,6%, cifra en todo caso algo menos negativa que la anterior.

El precio del cobre promedio anualizado a julio de 2010 fue de US\$ 3,092 por libra, valor que se traduce en un alza de 46,5% respecto de su equivalente un año atrás. Los precios mensuales se siguen comparando con valores muy deprimidos de hace un año atrás, pero si los mismos se comparan con el nivel máximo alcanzado este año, que fue en el mes de abril de US\$ 3,513 por libra, estos han caído en alrededor de un 13%, todo esto debido a las incertidumbres que aun abundan en los mercados por la crisis fiscal de los países europeos. Por otro lado, los precios de la harina de pescado y celulosa a julio pasado también siguieron mejorando, con alzas de 49,0% y 23,2%, respectivamente.

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



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



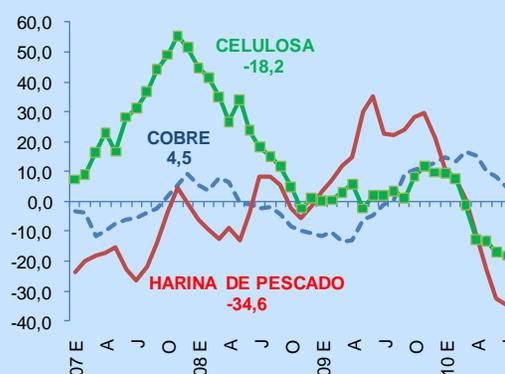
## Las Exportaciones de Productos No Tradicionales Afianzan una Tendencia al Alza

El comportamiento de los valores exportados de productos no tradicionales, es decir, aquellos que excluyen el cobre, celulosa y harina de pescado, están afianzando una tendencia al alza en su desempeño luego de la crisis global subprime, aunque los mismos aun se encuentran verificando registros negativos, salvo la categoría de los agropecuarios.

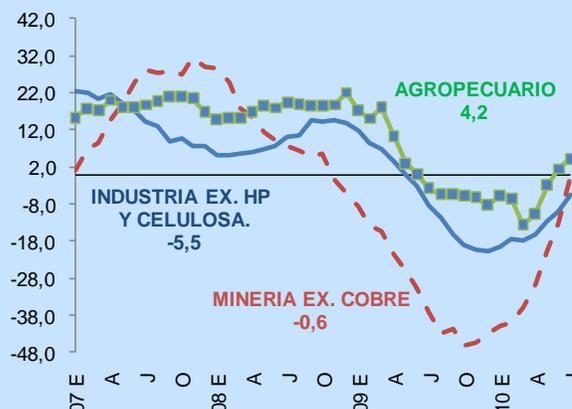
Las exportaciones físicas de cobre en el mes de julio tuvieron un alza anualizada algo menor, con un registro de 4,5%. En el caso de la harina de pescado, su comportamiento anualizado ha continuado empeorando fuertemente (virus ISA), esta vez con una caída de 34,6% en sus quantums exportados. Los embarques de celulosa, en tanto, verificaron un nivel de caída anualizada de 18,2%, algo mayor a su registro previo.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, continuaron verificando una sostenida y gradual mejoría dentro del negativo desempeño que venían exhibiendo desde los inicios de la crisis mundial subprime a fines de 2008, registrando a julio de 2010 una caída anualizada esta vez de solo 0,6%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, registró a julio último una contracción anual de tan sólo un 5,5%, casi la mitad del registro previo. Las agropecuarias, en tanto, y tras un año de registros negativos, materializaron nuevamente -y por segunda vez consecutiva- un alza de 4,2% en términos anualizados a julio de 2010.

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



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



## Los Bienes Importados Siguen con una Fuerte Expansión

Si bien todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una fuerte expansión, tanto las de consumo como las de capital están confirmando a julio una relativa moderación. Por el contrario, las intermedias siguen en ascenso. Pero estos desempeños se deben colocar en perspectiva, porque están influidos por una muy baja base de comparación de hace un año atrás. Por el contrario, si comparamos los actuales niveles trimestrales de importaciones con aquellos de hace dos años, se verificarían alzas de solo un dígito para las de consumo y de capital, mientras que para las intermedias tendríamos una caída de dos dígitos.

En el trimestre móvil mayo-julio de 2010 se observó un alza de 23,4% en el valor de las exportaciones respecto de su equivalente del año previo, mientras que en el trimestre terminado en junio dicho registro había sido de 26,4%. Por su parte, el desempeño de las importaciones tuvo también una menor aceleración, alcanzando esta vez un crecimiento trimestral móvil de 42,1%, mientras que en el período previo había sido de 44,3%. La razón de lo anterior es que las importaciones en julio crecieron en doce meses a un ritmo más razonable de 27,1%, versus la tasa de 36,8% el mes previo, registros por lo demás muy inferiores al insostenible aumento de 68,1% en mayo recién pasado.

Los bienes de consumo son aún el componente de las importaciones que sigue liderando el crecimiento en valor durante el actual ciclo de recuperación, verificando un alza de 60,0% para el trimestre móvil terminado en julio de 2010. Las importaciones de capital también siguen mostrándose muy dinámicas, luego de su aumento de 50,2% para igual período. Las intermedias, por su parte, crecen a un ritmo solo algo menor, de 37,5%, pero están con un ritmo en alza.

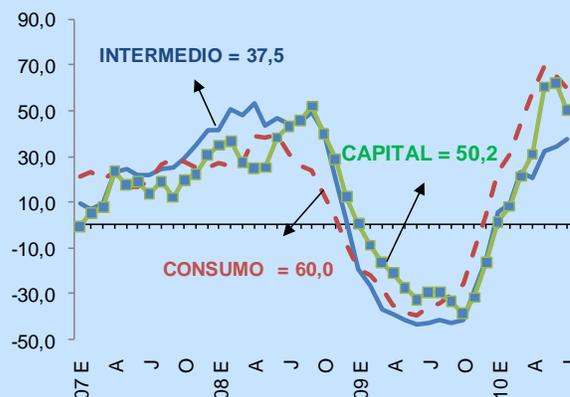
### Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



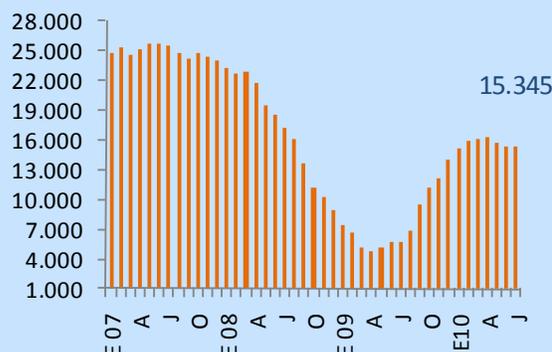
## El Superávit Comercial Anualizado Modera su Empeoramiento

La confirmación de una tendencia al empeoramiento del superávit comercial, claro que a un ritmo bastante más moderado que el inicialmente proyectado, es consistente con las mejores perspectivas que se tienen de la economía, pero se puede ver postergada por algunos meses, de continuar los precios del cobre a los niveles de fines de julio y comienzos de agosto. Los mismos estarían neutralizando en parte las cada vez mayores bases de comparación en este precio clave de la economía, pero lo anterior también alentaría adicionales compras del exterior por la presión a la baja del tipo de cambio y una sensación de mayor riqueza relativa.

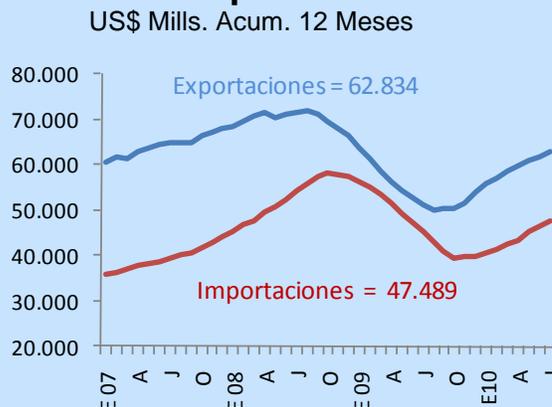
El superávit comercial de julio de 2010 fue de US\$ 1.015,9 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 5.792,0 millones e importaciones por US\$ 4.776,1 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a julio logró un superávit de US\$ 15.345,5 millones, cifra inferior en US\$ 86,7 millones a la del mes previo. Cabe destacar que por tercer mes consecutivo este año se verifica una disminución en dicho saldo, siendo la de junio igual a US\$ 222 millones y la de mayo de casi US\$ 600 millones. En estos resultados influyó un rebote parcial del precio del cobre, luego de una caída de dos dígitos en mayo de 2010 respecto del mes previo.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a julio alcanzaron los US\$ 62.834,4 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 22,8%, una tasa positiva por cuarto mes luego de dieciséis registros negativos previos. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a julio llegó a US\$ 47.489,0 millones, cifra que representa un aumento de un 4,6% en relación al año previo.

**Saldo Balanza Comercial**  
US\$ Mills. Acum. 12 Meses



**Exportaciones e Importaciones**  
US\$ Mills. Acum. 12 Meses



## La Tasa de Desocupación Tiene un Desempeño Sobresaliente

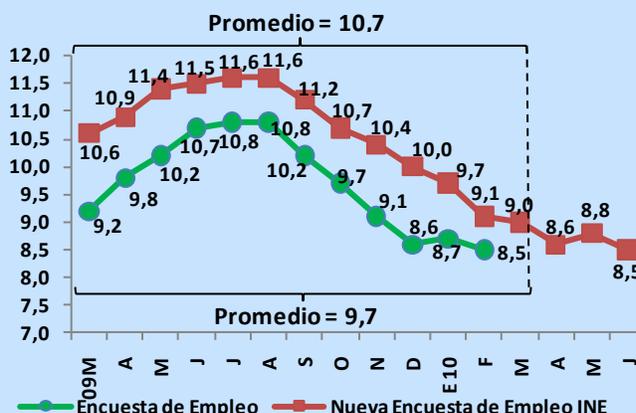
La economía sigue dando claras señales de consolidación en su recuperación y esto se vio reflejado en la tasa de desempleo para el trimestre móvil abril-junio, con un registro a la baja a pesar de los fuertes efectos estacionales en contra durante esta época del año. De proseguir materializándose nuevos progresos en esta área, la tasa de desocupación promedio anual para el 2010 se ubicará en 8,5% o algo más, nivel que representa un notable progreso frente a la lograda el 2009, que fue de 10,8%.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil abril-junio de 2010 fue de 8,5%. Este es un resultado sobresaliente, ya que no sólo es capaz de compensar los efectos estacionales normales de esta época del año, sino porque también se puede traducir en un punto de inflexión para el desempeño de esta variable en lo que resta del año. Esto se debe a que este último registro no sólo es inferior en 0,3 puntos porcentuales al del trimestre móvil inmediatamente anterior, cuando la desocupación era de 8,8%, sino porque también representa una caída de 0,1 puntos respecto del trimestre móvil febrero-abril 2010.

El número de ocupados a junio registra un alza en doce meses de 546 mil personas y respecto del trimestre móvil anterior se elevó en 59 mil personas, cifras ambas muy positivas en lo que respecta a la capacidad de generación de empleos de la economía. Comercio es el sector que concentra nuevamente el mayor aumento de los ocupados en 12 meses, con 181 mil personas.

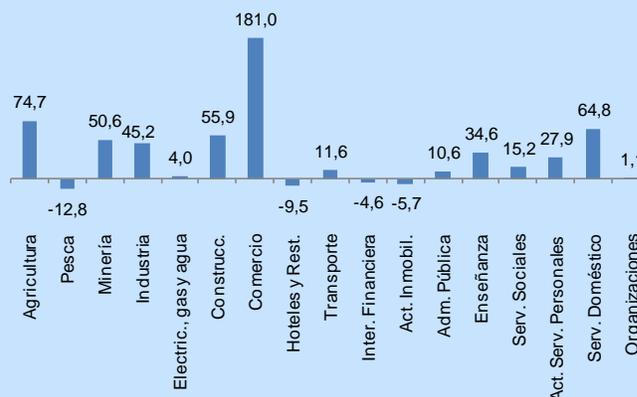
### Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



### Ocupación por Rama de Actividad Económica

En Miles de Personas



## Bío Bío y Valparaíso son las Regiones con Mayor Desocupación

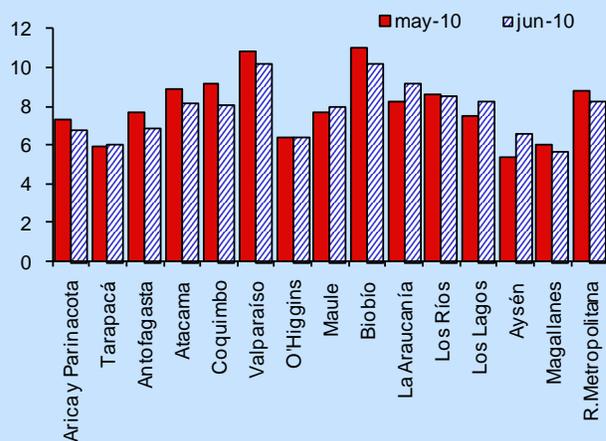
La región del Bío Bío sigue liderando la desocupación a nivel nacional con un registro de 10,2%, pero ahora está siendo acompañada por la Región de Valparaíso con idéntico registro. La región del Magallanes es la contraparte con una tasa de desempleo bajo la media del país, con un registro de 5,7%. Lo que sí constituye algo positivo es que para la mayoría de las regiones del país se constata una disminución de la tasa de desempleo, lo que es un fiel reflejo de que la economía está creciendo y generando empleos a tasas interesantes.

Al analizar la desocupación regional para el trimestre móvil abril-junio de 2010, encabezan la lista las regiones del Bío Bío, Valparaíso, La Araucanía, y Los Ríos, con registros de 10,2%, 10,2%, 9,2% y 8,5%, respectivamente. En el otro extremo, se ubican las regiones de, Magallanes, Tarapacá, O'Higgins, y Aysén con tasas de desocupación de 5,7%, 6,0%, 6,4% y 6,6%, respectivamente.

El empleo total país aumento un 8,4% promedio ponderado en el trimestre móvil abril-junio 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 18,2%, seguido por la región de Valparaíso, con una expansión de 14,1%. En el otro extremo, se observan una caídas de 1,8% del empleo en la región de Aysén y de 1,1% en la de Magallanes.

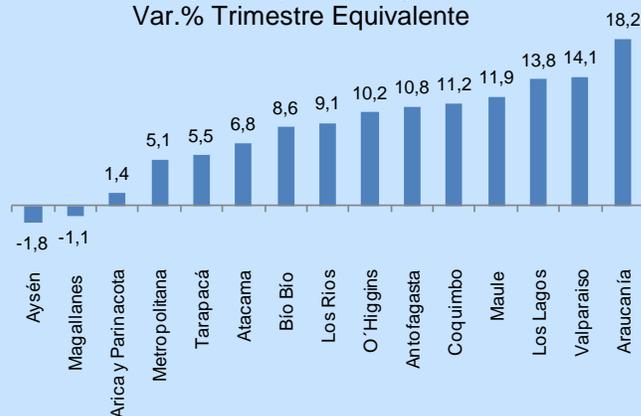
### Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



### Empleo por Región

Var.% Trimestre Equivalente



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	II Trim.09 Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Estimado	I Trim.10 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Proyectado
PIB	-4,5	-1,4	2,1	1,5	6,5	6,1
Demanda Agregada	-9,9	-8,1	1,4	11,8	19,4	14,2
Inversión Fija	-19,4	-19,1	-11,9	8,1	28,6	26,8
Construcción	-6,6	-6,6	-6,4	-1,5	2,0	17,3
Máq. y Equipos	-31,9	-30,1	-17,1	20,3	64,5	38,0
Consumo Total	-0,5	1,6	5,7	6,8	9,4	6,9
Consumo de Familias	-2,0	0,8	5,5	7,9	10,7	7,7
Bienes durables	-17,3	-7,4	14,5	32,3	46,9	28,5
Bienes no durables	-0,6	1,0	4,4	4,3	7,3	5,0
Servicios	0,9	2,9	4,5	7,0	5,4	5,0
Consumo de Gobierno	7,8	5,8	6,4	0,5	2,7	3,0
Exportaciones	-7,2	-6,7	-3,7	-5,6	0,2	4,1
Importaciones	-18,9	-19,2	-4,0	19,7	33,3	23,7
						Proyecciones
	Mar. 2010	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
Inflación (Var.% mes)	0,1	0,5	0,4	0,0	0,6	0,3
Inflación (Var.% 12 meses)	0,3	0,9	1,5	1,2	2,2	3,0
Tipo de Cambio Nominal	523	521	533	537	532	510
Tipo de Cambio Real (1986=100)	92,0	92,4	92,9	93,7	93,5	92,0
IMACEC (Var.%12 meses)	-2,3	5,4	7,4	6,8	5,7	6,0
	Ene.-Mar.10	Feb.-Abr.	Mar.-May.	Abr.-Jun.	May.-Jul.	Jun.-Ago.
Tasa de Desocupación	9,0%	8,6%	8,8%	8,5%	8,8%	8,8%

# Indicadores Económicos Anuales

## Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Ley Vig. 2010
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<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>
<b>Impuestos</b>	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
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	18,9	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,8	21,1
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<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>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,4	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,4
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<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>
<b>Uso o Financiamiento (=5)</b>	1,2	0,5	-2,1	-4,6	-7,7	-8,8	-5,2	4,4	1,7
<b>Adq. Neta Activos Financieros</b>	-1,6	-0,3	1,4	1,9	5,7	7,4	4,6	-4,1	
<b>Pasivo Neto Incurrido</b>	-0,4	0,1	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4	-0,7	0,3	
<b>Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)</b>	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
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<u>20,0</u>	<u>22,2</u>	<u>20,1</u>	<u>20,5</u>	<u>25,1</u>	<u>19,0</u>
<b>Ahorro Nacional</b>	22,2	23,4	24,9	25,1	23,2	21,6
<b>Ahorro Externo</b>	-2,1	-1,2	-4,9	-4,6	1,9	-2,6
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	19,3	21,2	19,0	19,8	24,4	21,4
<b>Ahorro Geográfico Bruto</b>	29,2	30,7	35,1	34,5	29,0	26,8

## Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

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

(\*) 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.	Jul.
<b>Producción</b>	<b>Total</b>	53,2	53,2	53,8	56,7	57,7	57,0	55,4	54,6
	Manufacturera	57,5	60,1	57,7	58,8	60,9	59,3	56,9	55,5
	Servicios	51,9	51,2	52,7	56,1	56,8	56,3	54,9	54,3
<b>Ordenes nuevas</b>	<b>Total</b>	53,0	54,0	53,8	57,6	56,9	55,3	53,3	53,5
	Manufacturera	58,3	59,3	57,2	58,9	60,2	58,9	55,7	54,0
	Servicios	51,4	52,4	52,8	57,2	56,0	54,2	52,6	53,4
<b>Empleo</b>	<b>Total</b>	47,4	47,5	49,3	50,2	50,8	51,3	50,8	51,4
	Manufacturera	49,8	50,4	51,8	52,0	53,7	53,9	53,2	53,5
	Servicios	46,7	46,7	48,6	49,7	50,0	50,6	50,1	50,8
<b>Precios de insumos</b>	<b>Total</b>	55,5	57,4	56,8	59,0	60,9	59,1	54,5	53,3
	Manufacturera	58,4	63,3	62,1	66,3	70,1	68,6	58,9	57,0
	Servicios	54,6	55,8	55,3	56,9	58,3	56,4	53,3	52,3

(\*\*) 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	5,0	5,7
Demanda Interna	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	14,2	6,5
Consumo de Familias	7,2	7,4	7,1	7,0	4,6	0,9	7,8	6,0
Consumo de Gobierno	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	6,8	2,3	4,4
FBKF	10,0	23,9	2,3	11,2	18,6	-15,3	21,9	13,7
Exportaciones	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-5,6	0,9	2,6
Importaciones	18,4	17,2	10,6	14,5	12,2	-14,3	23,5	5,5
PIB (en m.mills US\$)	96	118	147	164	171	164	186	199

### Cuentas Externas

	(Mills.US\$)							
Cuenta Corriente	2.075	1.449	7.789	7.459	-2.513	4.217	-2.544	-493
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.848	13.982	11.206	9.007
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.464	53.735	64.722	66.544
Cobre	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	36.886	37.266
Resto	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	27.836	29.278
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.617	39.754	53.516	57.536
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,5	2,6	-1,4	-0,2
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	310	290
Precio Petróleo	41	57	66	72	100	62	80	82
Tipo de Cambio Nominal	610	560	530	522	522	560	525	535
TC Real(1986=100)	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,8	91,5	93,5

### 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	7.573	7.713
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	6.911	7.049
Desocupados	661	628	531	495	562	806	662	664
Tasa de Desocupación	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	8,7%	8,6%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	10,0%	8,5%	8,3%

(\*) Para los años 2009-2011, los datos corresponden a la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE).

# Visite: www.lyd.org

**LIBERTAD DESARROLLO** AGREGAR A FAVORITOS Inicio Nosotros Enlaces

»Economía »Social »Justicia »Sociedad y Política »Legislativo »Medio Ambiente »Gobierno Local

---

**20 años**  
LIBERTAD DESARROLLO

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE CHILE  
INSTITUTO PROFESIONAL  
CENTRO DE FORMACIÓN TÉCNICA

**inacap**

**Puntos de Vista**

**EXPERTOS >>**

**AMIGOS LyD**

Usuario:

Contraseña:

**IR**

---

[Inscríbete y Participa en LyD](#)
[Suscripciones - Apoyo LyD](#)
[Estudiantes](#)
[Sala de Prensa](#)

**Unión Editorial**

**EDUCACIÓN**

**RECONSTRUCCIÓN DESPUÉS DEL TERREMOTO**

**LATINOAMERICA LIBRE**

---

**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.

**Destacados**

Columna Luis Larrain: Aprobado pero no excelente. Pendiente, el terremoto

---

Entrevista Luis Larrain: "Nadie puede pensar que estoy siendo desleal con Larroulet"

---

Columna Ricardo Matte: Algunas verdades sobre el paquete de financiamiento

---

Entrevista Carlos Cáceres: "Quiero distinguir entre obsecuencia y lealtad"

---

**Estudios**

Isapre y seguros de salud  
14 de mayo de 2010

---

La competitividad y las pymes: ¿Qué hay y qué falta?  
14 de mayo de 2010

---

**De qué Hablamos**

**BUSCAR...**

**BUSQUEDA AVANZADA >>>**

**PUBLICACIONES**

- ▢ Temas Públicos
- ▢ Estudios LyD
- ▢ Informes Económicos
- ▢ Informes Legislativos
- ▢ Revista
- ▢ Libros

**LYD EN Prensa ESCRITA**

**ENCUESTAS**

**ESTADÍSTICAS**

**AUDIO**

**CHARLAS**

**SEMINARIOS**

**LyD perspectiva**

El terremoto y los seguros de...  
¿Por qué entender al empresario...

**Inicio**

Servidor Administración LYD Aportes\_digitales Ayudante

Ba... 3 E... 3 I... IC... Vinculos ES 16:18

ayudantes en práctica Escritorio **miércoles 19/05/2010**