

El Presupuesto 2011 y el Tipo de Cambio Real

El contexto macroeconómico en que se presentará este año el Presupuesto de la Nación para el próximo período anual es muy peculiar y, de aquí, que el Gobierno debe tener un especial cuidado con las señales que entrega al mercado en función de las autorizaciones de gastos, en magnitud y composición, que presente al Congreso para su aprobación.

En efecto, por una parte tenemos el reciente historial de gran expansión del gasto público a partir del 2006 a la fecha, el que en términos reales acumularía un aumento de 60,8% si este año 2010 el mismo crece el proyectado 9,0%, mientras que en igual período el PIB real lo haría tan sólo en un 17,6% si este año lo hacemos en un 5,2%, es decir, el gasto acumulado habría crecido en este último quinquenio 3,5 veces lo que lo hizo el PIB. Como resultado de lo anterior, la relación gasto público/PIB se habría elevado desde un 18,1% en el 2006 a un 25,3% el 2010. En concreto, un aumento de 7,2 puntos porcentuales en dicha relación.

Este cálculo no es para nada irrelevante en la trayectoria futura del tipo de cambio real. En efecto, existen estudios que han encontrado una elasticidad gasto público/PIB a tipo de cambio real (en el largo plazo) en rangos que fluctúan entre 0 y -3,8, dependiendo del grado de apertura de la cuenta de capitales. Suponiendo una elasticidad de -2, prácticamente el promedio del anterior rango para simplificar, el señalado incremento de 7,2 puntos en la relación gasto/PIB en el período 2006-2010 representaría una presión de caída para el tipo de cambio real de alrededor de un 14%, cifra que por sí sola debería provocar escalofríos a gran parte del sector exportador y sustituidor eficiente de importaciones.

Sabido es que el descrito efecto negativo en el tipo de cambio real del aumento del gasto público puede ser compensado por la calidad de dicho gasto, en términos de su aporte al incremento de la productividad. Pero también es sabido que la productividad en el período 2006-2009 cayó en promedio un 1,1%, lo que unido muy probablemente a también una leve disminución de la misma el 2010, nos presenta un panorama especialmente preocupante si no comenzamos a tomar hoy las decisiones correctas para enmendar rumbos y evitar una posible fuerte presión de caída para el tipo de cambio real. La nueva meta de déficit estructural de 1% para el 2014 también lo exige con urgencia.

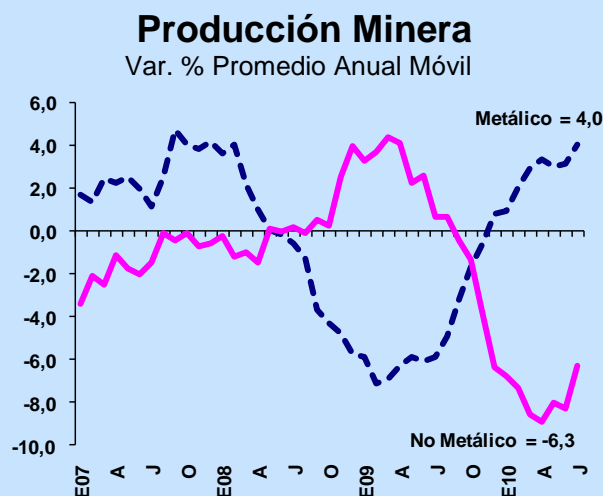
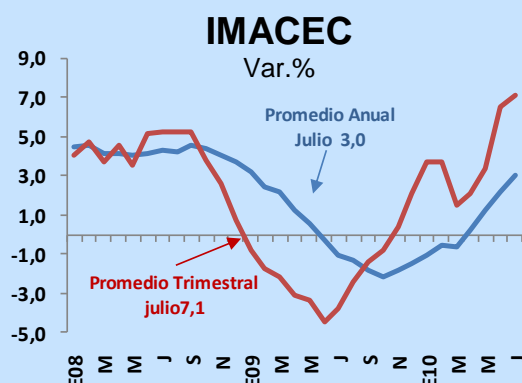
De aquí que el proyecto de Presupuesto 2011 debe contemplar tanto un crecimiento real del gasto inferior al PIB tendencial, estimado en torno a 4,5%, como una composición del mismo pro inversión y productividad. Esto sería manejar con las luces altas, no con las bajas.

El IMACEC de Julio fue Nuevamente Sobresaliente

Las cifras de IMACEC siguen confirmando que la economía chilena ha consolidado su recuperación, dejando atrás definitivamente el terremoto y escalando a una meseta de crecimiento alto y sostenido. Esto se ve reflejado en el alza continua y mayor a la esperada de dicho indicador durante los últimos 4 meses, lo que ha subido de nuevo nuestra estimación de crecimiento para el 2010, que ahora sería de 5,2%.

El Banco Central acaba de dar a conocer el IMACEC para el mes de julio de 2010, registrando un alza de 7,1% en doce meses. Este resultado fue de nuevo muy superior a lo esperado, de corregirse por el día hábil menos que tuvo frente a julio de 2009, se habría traducido en un alza superior al 8,0% en doce meses. Dicho registro permite confirmar que la economía está desplegando una gran velocidad de recuperación, la que de proseguir nos permitiría celebrar una expansión de 7,0% o algo más durante este tercer trimestre respecto a igual período del año previo.

La producción minera total registró un alza en julio de 2010, de un 7,6% en doce meses. Con ello, el crecimiento anualizado a igual mes llegó a un 3,4%, mientras que en el mes equivalente previo había sido de 2,4%. La minería metálica aumentó un 7,6% en doce meses y su alza anualizada fue de 4,0%, esto debido al crecimiento de la producción de molibdeno, hierro, oro y plata. Por su parte, la no metálica también tuvo un alza de un 8,0% a doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -6,3%.



El Consumo se Mantiene Muy Dinámico y la Industria se Levanta

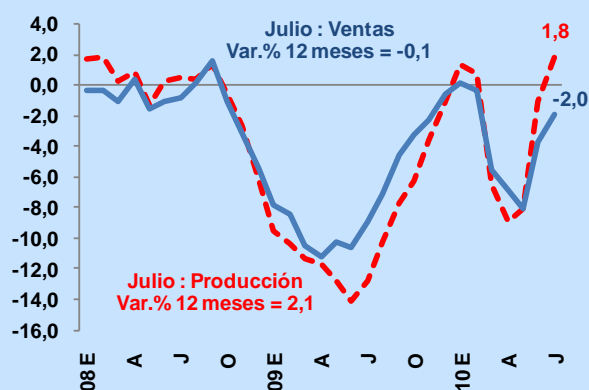
El consumo nuevamente mostró un fuerte dinamismo, acorde con la favorable tendencia del mercado laboral pero también influido por una reducida base de comparación y rebajas de precios por fin de temporada. La producción industrial, por su parte, comienza un gradual proceso de recuperación de los efectos del terremoto, aunque también está siendo afectada por los bajos niveles del tipo de cambio.

La producción industrial informada por la SOFOFA registró en julio pasado un alza de 2,1% en doce meses, cifra algo mayor al 1,0% registrado el mes previo. Sin embargo, en términos de trimestres móviles tenemos un mejor desempeño, ya que para aquél terminado en julio su registró fue de 1,8%, mientras que a junio la misma había sido de -1,1%. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en julio de 2010 una caída de 0,1% en doce meses, registró que se compara positivamente con el del mes previo, de -0,4%, y que se traduce en una caída trimestral móvil de 2,0%. Estas cifras siguen siendo explicadas por el efecto terremoto, ya que la capacidad productiva sigue siendo inferior a lo esperado y además el mes de julio tuvo un día hábil menos.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana durante julio registraron nuevamente una fuerte alza en doce meses, esta vez de un 25,1%. Dicho impulso provino de las condiciones muy favorables en el mercado laboral, a través de aumentos del empleo y de las remuneraciones reales. Otro impulso fueron los descuentos de casas comerciales por término de temporada. Por otra parte, su crecimiento acumulado entre enero y julio llegó a un 16,6% respecto del año previo, debido nuevamente a la expansión de los rubros Artefactos Eléctricos, Calzado y Vestuario.

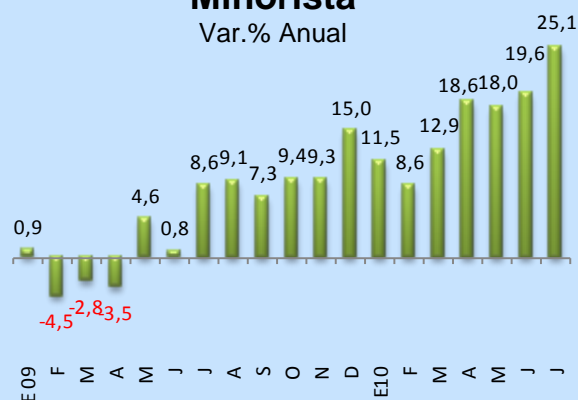
SOFOFA: Producción y Ventas Industriales

Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% Anual

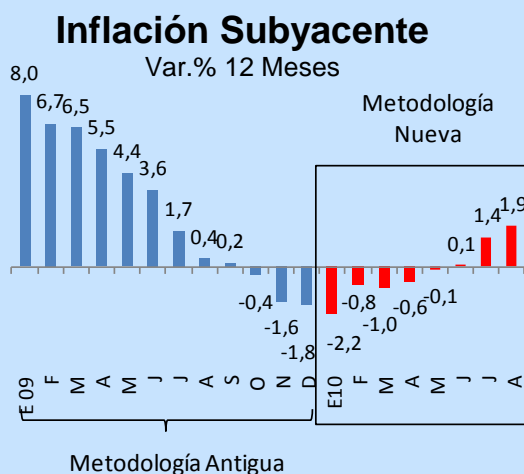
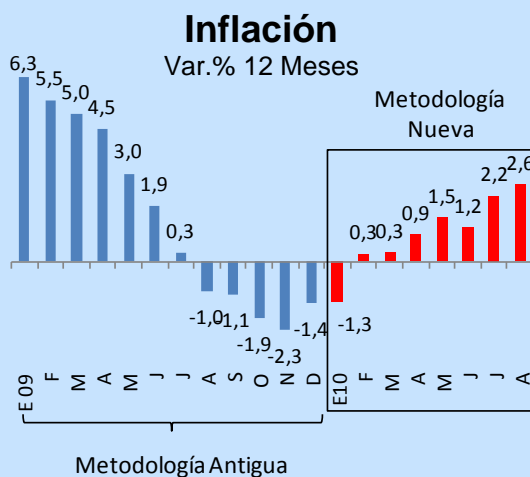


La Inflación de Agosto es un Excelente Resultado

La inflación total de agosto, que fue de -0,1%, es un excelente resultado en sí mismo, pero además estuvo acompañado de registros de inflación subyacente, que es la inflación que debe monitorear con especial cuidado el Banco Central, de entre -0,1% y 0%, dependiendo de la definición que se adopte para la misma. Estos últimos registros confirman que la mayor parte de las alzas de precios durante el presente año se concentran en unos pocos productos regulados y que las presiones inflacionarias en la actualidad son escasas.

El INE dio a conocer la tasa de variación de precios al consumidor para agosto de 2010, que fue de -0,1%. En este resultado, que no se lo esperaba nadie, influyó la caída en el precio del dólar, una disminución en el precio de los combustibles y la reversión del alza del impuesto de timbres y estampillas. La variación en 12 meses del indicador global de inflación, no obstante lo anterior, se elevó a 2,6%, la mayor desde mayo de 2009, confirmando tanto su ubicación al interior del rango meta de inflación, de entre 2,0% y 4,0%, como su tendencia alcista. Para fines de año bajamos nuestra proyección de inflación de 3,5% a 3,4%.

El IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles y frutas frescas, verificó un registro de -0,1% en agosto, lo que se traduce en un IPCX en doce meses de 1,9%. Al este buen resultado se une que el IPCX1, que excluye del IPCX productos como los servicios financieros, tuvo una variación nula durante agosto. El IPCX1 anual a agosto se mantuvo en -0,5%.

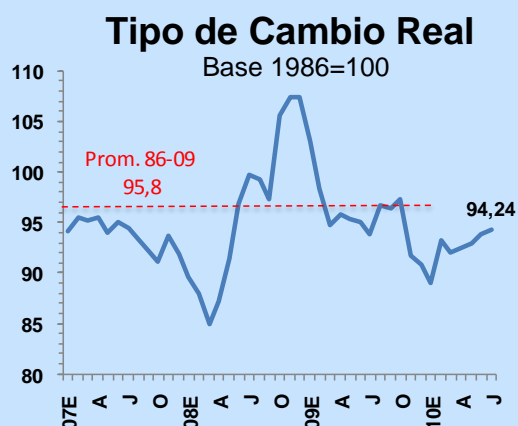


El Fisco debe Dar una Señal Potente para el Tipo de Cambio Real

El modelo de desarrollo escogido por Chile se basa en que el motor del crecimiento sea el sector exportador. Un precio clave para dicho sector es el tipo de cambio real, el que idealmente debe ser alto y sostenible, en especial en el Chile de hoy donde la productividad ha estado creciendo a tasas negativas estos últimos años y donde dicho precio clave se ve fuertemente afectado por el nivel del gasto público como porcentaje del PIB. Respecto de esto último, hoy dicha relación supera el 25% y está probado que a medida que se eleva la misma, el tipo de cambio real cae. Por todo lo anterior es que resulta de gran importancia que la señal que entregue el fisco a fines de mes para el presupuesto 2011 favorezca una estabilidad o alza del tipo de cambio real, lo que exigiría que el gasto público total real creciera por debajo del PIB real.

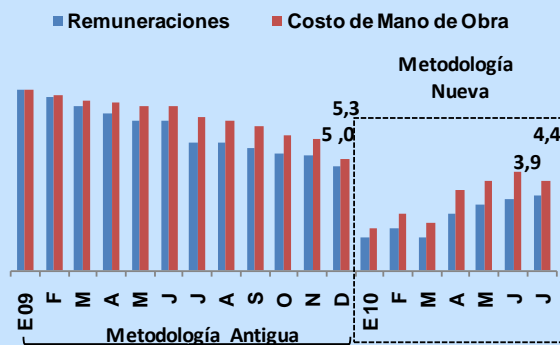
En el mes de julio, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 94,24, cifra un 4,4% inferior al promedio registrado por el mismo en los doce años de oro de la economía chilena, entre 1986 y 1997, de 98,6, y donde el PIB creció en promedio un 7,6% y la productividad lo hacía al 2,2%. Justamente por este desempeño de la productividad es que en la segunda parte de ese período se pudo acomodar una caída del tipo de cambio real. Hoy, con la productividad en terreno negativo, no hay espacio para lo anterior.

Las remuneraciones nominales en julio registraron una variación de 0,7% respecto al mes previo, lo que se traduce en un alza en doce meses de 3,9%. Asimismo, el costo de mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 0,5%, lo que significa un alza de 4,4% en doce meses, registro esta vez algo menor al del mes previo. Esto se debe a la incidencia positiva que tuvo la construcción y actividades inmobiliarias. En cambio, las incidencias negativas se presentaron en la administración pública y transporte y telecomunicaciones.



Remuneraciones Nominales por Hora

Var. % 12 Meses



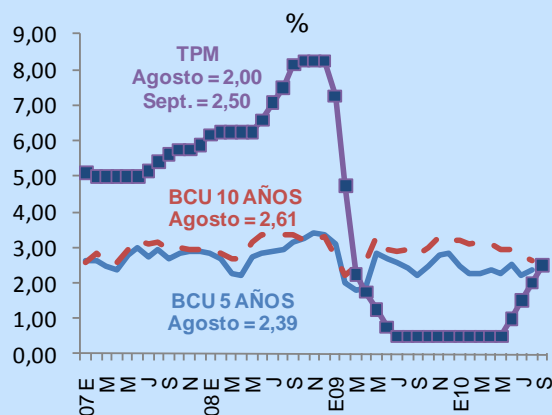
El Banco Central Vuelve a Subir su Tasa de Política Monetaria

Acorde con lo esperado por el mercado, el Banco Central elevó nuevamente su TPM en 50 puntos base, para dejarla en 2,50%. Fue razonable esta decisión, considerando los rezagos con que la política monetaria afecta a la inflación y a pesar del reciente fortalecimiento del peso, que ha ayudado a contener las presiones alcistas de precios de los bienes transables. De hecho, si este proceso apreciativo se intensificase, ello podría mitigar las presiones inflacionarias y podría limitar la velocidad y magnitud del ajuste necesario de la TPM.

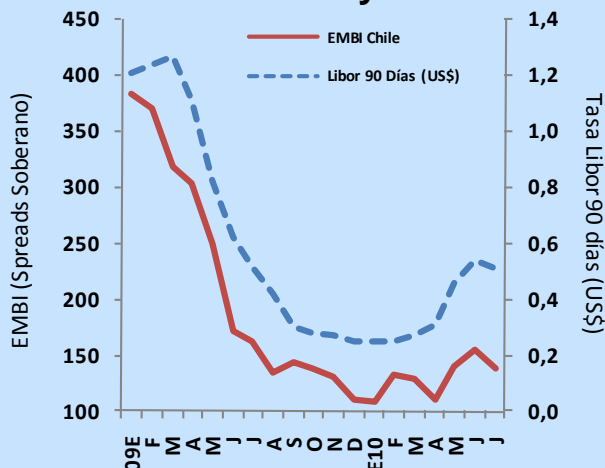
El 16 de septiembre, el Consejo del Banco Central decidió elevar por cuarto mes consecutivo su Tasa de Política Monetaria (TPM), nuevamente en 50 puntos base, para así pasar desde un nivel de 2,00% a 2,50% para la misma. Este es un nuevo paso en el proceso de normalización de su TPM, la que se encontraba hasta hace poco a un nivel de emergencia, de 0,50%. El Banco Central continuará elevando la misma a un ritmo que dependerá de las condiciones macroeconómicas internas y externas.

Se ha confirmado que la actividad económica de EE.UU. se ha enfriado significativamente a partir del segundo trimestre de este año. Ello ha coincidido con una desaceleración de la industria por el término del proceso de reposición de inventarios. Lo que es inusual, en comparación con otras coyunturas similares, es que esta vez la misma no ha estado acompañada de aumentos de empleo. Esto último, unido a ciertas presiones deflacionarias, hace pensar que la Reserva Federal puede implementar una nueva expansión cuantitativa de dinero hacia noviembre próximo.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



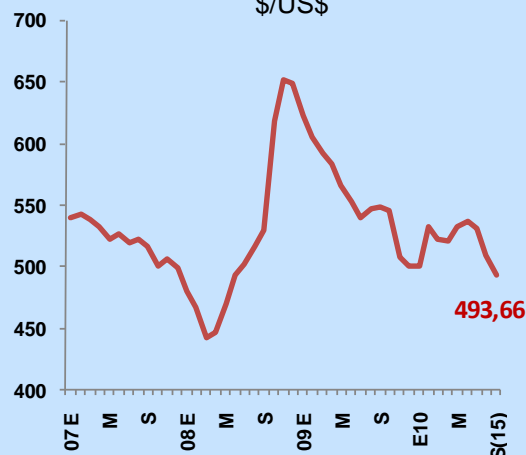
El Dólar Puede Volver a Testear un Valor de \$ 500 en el Corto Plazo

A mediados de septiembre han surgido nuevos rumores de restricciones a los préstamos en China, adicionales registros de actividad débiles en EE.UU., incipientes nuevas preocupaciones fiscales en la periferia de Europa y varios bancos centrales han dado inicio a intervenciones cambiarias. Si a lo anterior se une la reciente verificación de un sostenido y fuerte incremento de las importaciones en Chile, el precio de la divisa local en leve alza podría estar reflejando hoy alguno de estos factores y, de aquí, que pueda intentar volver a los \$ 500. En contra de lo anterior está el alza reciente del euro y la mantención del precio del cobre en torno a US\$ 3,50 la libra, aunque ambas variables podrían retroceder pronto.

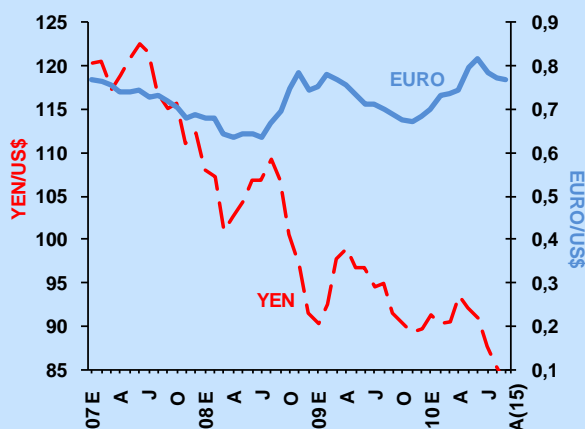
El tipo de cambio nominal promedio en agosto fue de \$ 509,32, cifra \$ 22,4 inferior a la registrada en julio, lo que equivale a una caída de un 4,2%. Desde fines de agosto que el dólar bajó de los \$ 500, verificando un promedio de \$ 496,83 durante la primera quincena de septiembre. Si bien el mercado no lo ha hecho testear los \$ 490, no se descarta que haya un intento en ese sentido, en especial dado que el Banco Central ha señalado enfáticamente –lo que consideramos un error- que el actual valor del dólar estaría acorde con su valor de equilibrio de largo plazo. En los últimos días se ha verificado una cierta alza, influido por nuevas incertidumbres en los mercados, lo que podría hacerlo volver a los \$ 500.

El euro respecto del dólar se continuó fortaleciendo durante agosto, tendencia que luego de una pausa ha proseguido a mediados de septiembre. Sigue siendo una gran duda lo que ocurrirá con este precio clave para los mercados en las próximas semanas. La divisa que tuvo un vuelco fue el yen, ya que el Banco de Japón el 15 de septiembre, y luego de una sostenida alza en su valor, se decidió a intervenir comprando dólares. Está por verse si tienen éxito con la misma.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



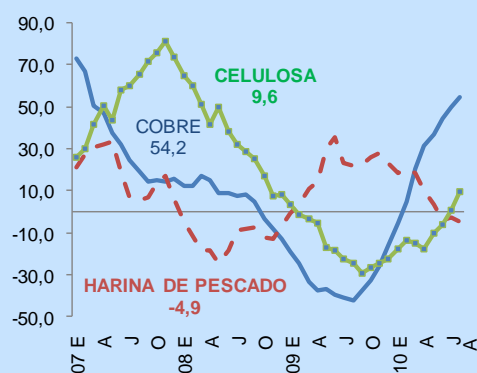
La Tendencia Positiva de los Precios de Exportación Continúa

Los precios para nuestros principales productos de exportación se tendieron a consolidar durante agosto recién pasado, lo que ha permitido que los valores exportados para los mismos, con la excepción de la harina de pescado cuya caída en quantums exportados ha más que compensado sus alzas de precios, afirmen una tendencia de fuerte alza en su desempeño anualizado.

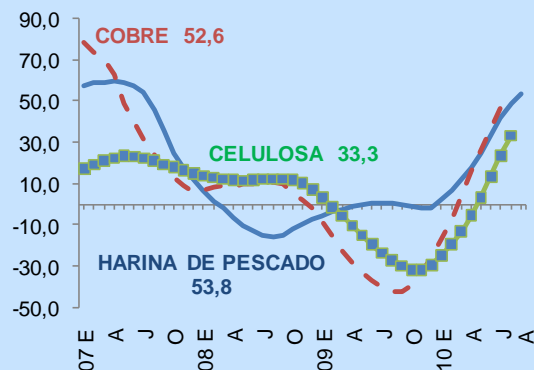
A agosto pasado, y debido a mejoras de precios que han continuado, los valores exportados de cobre anualizados tuvieron un alza de 54,2%. Este es el sexto registro positivo de dos dígitos desde los inicios de la crisis global subprime, en septiembre de 2008. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 9,6%, segundo registro positivo en 17 meses. Por el contrario, las exportaciones de harina de pescado siguen en una senda de caída con un resultado de -4,9%, cifra algo más negativa que la anterior.

El precio del cobre promedio anualizado a agosto de 2010 fue de US\$ 3,135 por libra, valor que se traduce en un alza de 52,6% respecto de su equivalente un año atrás. En agosto de 2010, y por primera vez en doce meses, el precio mensual verificado por el cobre, de US\$ 3,3, es superior al de un año atrás en menos de un +20%. Pero si este se compara con el nivel máximo alcanzado este año, que fue de US\$ 3,513 en abril, éste ha caído en un 6,1%. Por otro lado, los precios de la harina de pescado y celulosa a julio pasado también siguieron mejorando en términos anualizados, con alzas de 53,8% y 33,3%, respectivamente.

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



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



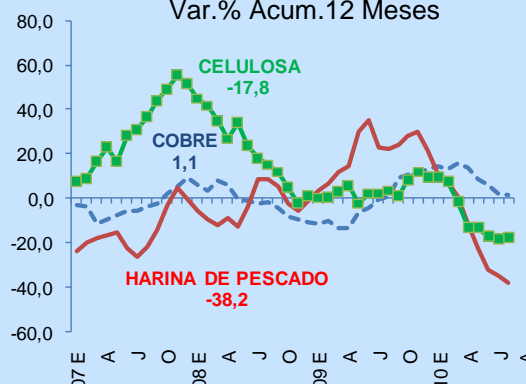
Las Distintas Categorías de Exportaciones de Productos No Tradicionales van Todos en Alza

El comportamiento de los valores exportados de productos no tradicionales, es decir, aquellos que excluyen el cobre, celulosa y harina de pescado, están también consolidando una tendencia al alza en su desempeño luego de la crisis global subprime, todos esta vez con registros positivos, salvo la categoría de los industriales.

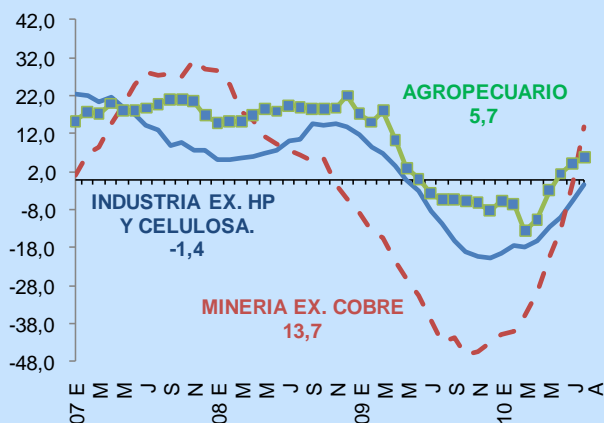
Las exportaciones físicas de cobre en el mes de agosto tuvieron un alza anualizada algo menor, con un registro de 1,1%. En el caso de la harina de pescado, su comportamiento anualizado ha continuado empeorando (virus ISA), esta vez con una caída de 38,2% en sus quantums exportados. Los embarques de celulosa, en tanto, verificaron un nivel de caída anualizada de 17,8%, prácticamente idéntica a su registro previo.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, continuaron verificando una sostenida y gradual mejoría, registrando a agosto de 2010 un aumento anualizado de 13,7%, el primer registro positivo desde iniciada la crisis subprime de fines de 2008. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, registraron a agosto último una contracción anual de tan sólo un 1,4%, un tercio de la caída en el registro previo. Las agropecuarias, en tanto, y tras un año de registros negativos, materializaron nuevamente -y por tercera vez consecutiva- un alza en términos anualizados a agosto de 2010, esta vez de 5,7%.

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



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



Los Bienes Importados Siguen con un Gran Dinamismo

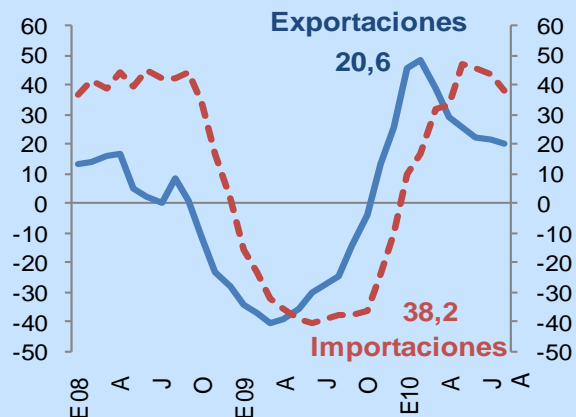
Si bien todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una fuerte expansión, las de capital están confirmando a agosto una relativa moderación a tasas de 34,2% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás. Las de consumo e intermedias, por su parte, han mantenido un dinamismo más constante, pero las primeras superan a las segundas con un ritmo de crecimiento de casi el doble, 60,4% versus 33,5%. Pero cuando se realiza la comparación respecto de dos años atrás, previo a la crisis subprime, las únicas que verifican un crecimiento positivo son las de consumo, con un alza de 5,6%. Las de capital e intermedias respecto de dos años están caídas en un 5,5% y 22,2%, respectivamente.

En el trimestre móvil junio-agosto de 2010 se observó un alza de 20,6% en el valor de las exportaciones respecto de su equivalente del año previo, mientras que en el trimestre terminado en julio dicho registro había sido de 21,5%. Por su parte, el desempeño de las importaciones tuvo también una leve menor aceleración, alcanzando esta vez un crecimiento trimestral móvil de 38,2%, mientras que en el período previo había sido de 43,6%. Cabe señalar que dichas tasas trimestrales de incremento de las importaciones se han mantenido durante los últimos cuatro registros creciendo sobre un 35% respecto del año previo.

Los bienes de consumo son aún el componente de las importaciones que sigue liderando el crecimiento en valor durante el actual ciclo de recuperación, con un alza de 60,4% para el trimestre móvil terminado en agosto de 2010. Las importaciones de capital se han comenzado a desacelerar, con una tasa de crecimiento de 34,2%, frente al registro previo de 50,2%, y las intermedias crecen a un ritmo más parejo desde mayo, con aumentos de alrededor de 35%.

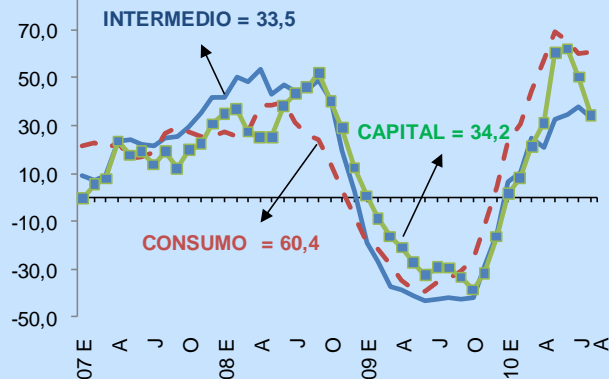
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



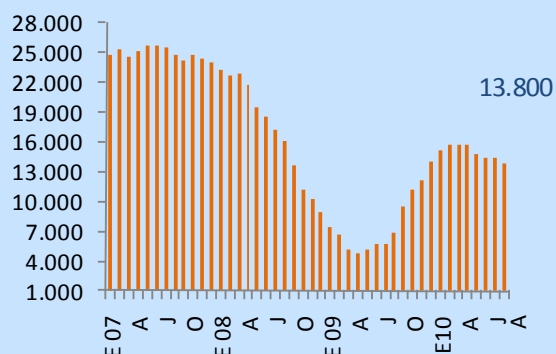
El Superávit Comercial Anualizado Acelera su Empeoramiento

Las últimas cifras confirman una aceleración de la tendencia al empeoramiento del superávit comercial, siendo este ritmo más parecido al proyectado hace algunos meses atrás y que es plenamente consistente con el fuerte impulso actual que está exhibiendo la economía. Para adelante esta tendencia debiera proseguir, lo que debería ayudar a contener al menos en parte la tendencia a la caída que ha estado registrando el tipo de cambio en las semanas recientes. En concreto, proyectamos que para diciembre de 2010 el superávit acumulado en doce meses podría llegar a niveles solo algo superiores a los US\$ 11.000 millones.

El superávit comercial de agosto de 2010 fue de US\$ 530,0 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 5.397,2 millones e importaciones por US\$ 4.867,2 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a agosto logró un superávit de US\$ 13.800 millones, cifra inferior en US\$ 530 millones a la del mes previo. Cabe destacar que por sexto mes consecutivo este año se verifica una disminución en dicho saldo. En estos resultados sigue influyendo un rebote parcial del precio del cobre, además de las compras adicionales del exterior por presión a la baja del tipo de cambio y una sensación de mayor riqueza relativa.

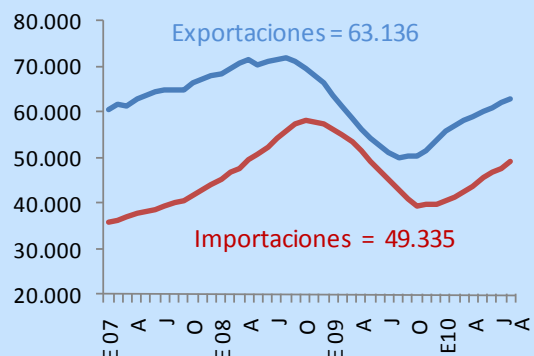
Las exportaciones acumuladas en doce meses a agosto alcanzaron los US\$ 63.135,6 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 26,2%, una tasa positiva por quinto mes luego de dieciséis registros negativos previos. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a agosto llegó a US\$ 49.335,4 millones, cifra que representa un aumento de un 14,5% 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 Nuevo Desempeño Sobresaliente

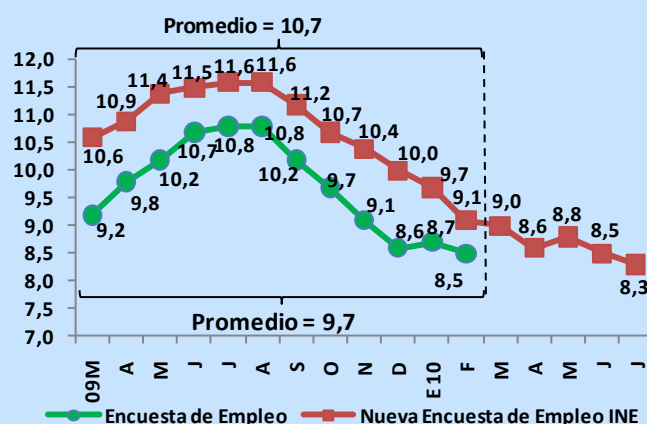
La economía ha dado nuevamente claras señales de consolidación en su recuperación y esto se vio reflejado en la tasa de desempleo para el trimestre móvil mayo-julio, con un registro a la baja a pesar de los fuertes efectos estacionales en contra durante esta época del año. De proseguir materializándose nuevos progresos en esta área, la tasa de desocupación para el trimestre móvil terminado en diciembre de 2010 sería de 7,7% y la promedio para el año alcanzaría a un nivel de 8,3%.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil mayo-julio de 2010 fue de 8,3%. La misma, además de superar las expectativas de los analistas, es un resultado que nuevamente puede ser calificado de sobresaliente y que se encuentra acorde con el fuerte dinamismo actual de la actividad económica. Esto es así porque dicha tasa, además de haber sido capaz de compensar los efectos estacionales normales de esta época del año y verificando un registro menor en 0,2 puntos porcentuales respecto del trimestre móvil inmediatamente precedente, cuando la desocupación era de 8,5%, se tradujo en una sorprendente caída de 3,2 puntos respecto del trimestre equivalente del año previo, cuando la misma habría alcanzado un registro de 11,6%.

El número de ocupados a junio registra un alza en doce meses de 612 mil personas y respecto del trimestre móvil anterior se elevó en 60 mil personas, cifras muy positivas en lo que respecta a la capacidad de generación de empleos de la economía. El sector Comercio sigue liderando el mayor aumento de los ocupados en 12 meses, con 218 mil personas.

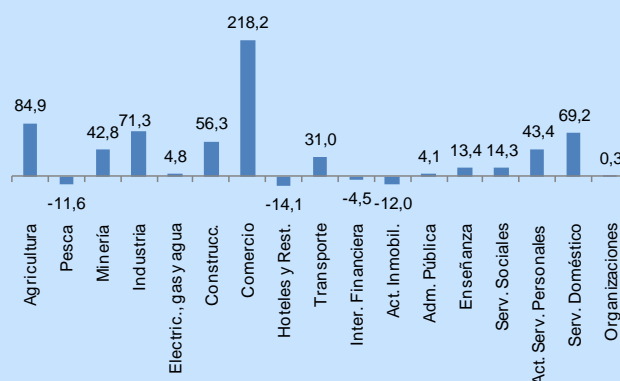
Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de Personas



Valparaíso y Bío Bío son las Regiones con Mayor Desocupación

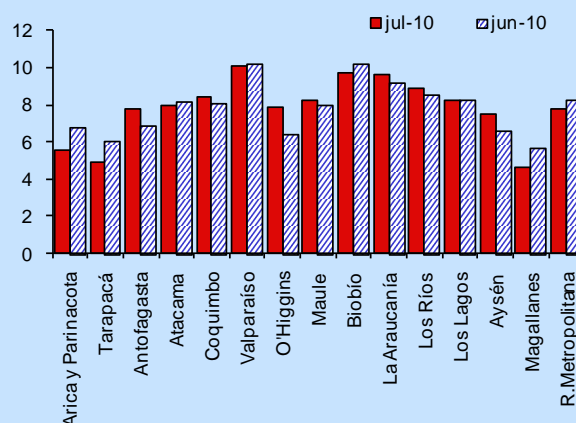
La región de Valparaíso lideró en esta oportunidad la desocupación a nivel nacional, con un registro de 10,1%, pero que comparada con aquella verificada en similar período un año atrás, se traduce en una disminución de 4,3 puntos porcentuales para la misma. Esta caída de la tasa de desocupación es muy positiva a nivel de las demás regiones, ya que es sólo superada por la caída de 6,0 puntos de la región del Maule e igualada por aquella para Bío Bío, que también fue de 4,3 puntos respecto al año previo. Lo anterior se debe al fuerte dinamismo en la creación de empleos en la región de Valparaíso, que de proseguir permitirá en septiembre, sino antes, estar festejando una tasa de desocupación de 1 dígito.

Al analizar la desocupación regional para el trimestre móvil mayo-julio de 2010, encabezan la lista las regiones de Valparaíso, Bío Bío, La Araucanía, y Los Ríos, con registros de 10,1%, 9,7%, 9,6% y 8,9%, respectivamente. En el otro extremo, se ubican las regiones de, Magallanes, Tarapacá, Arica y Parinacota, y Aysén con tasas de desocupación de 4,6%, 4,9%, 5,6% y 7,5%, respectivamente.

El empleo total país aumento un 9,4% promedio ponderado en el trimestre móvil mayo-julio 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 17,8%, seguido por la región de Valparaíso, con una expansión de 15,4%. En el otro extremo, se observa una caída del empleo de 1,5% en la región de Magallanes y de 1,2% en la de Arica y Parinacota.

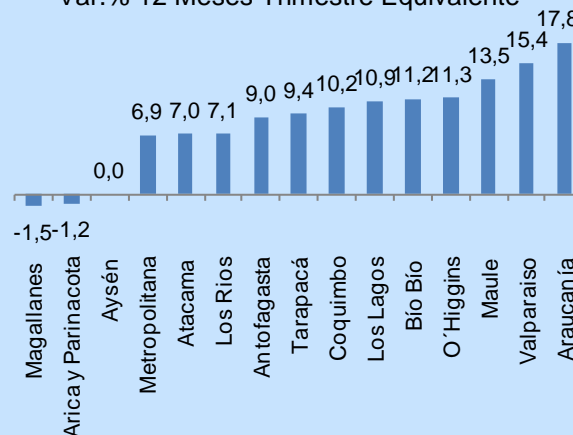
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var.% 12 Meses 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	7,1
Demanda Agregada	-9,9	-8,1	1,4	11,8	19,4	15,9
Inversión Fija	-19,4	-19,1	-11,9	8,1	28,6	25,8
Construcción	-6,6	-6,6	-6,4	-1,5	2,0	16,9
Máq. y Equipos	-31,9	-30,1	-17,1	20,3	64,5	36,3
Consumo Total	-0,5	1,6	5,7	6,8	9,4	9,3
Consumo de Familias	-2,0	0,8	5,5	7,9	10,7	10,3
Bienes durables	-17,3	-7,4	14,5	32,3	46,9	36,3
Bienes no durables	-0,6	1,0	4,4	4,3	7,3	7,7
Servicios	0,9	2,9	4,5	7,0	5,4	6,2
Consumo de Gobierno	7,8	5,8	6,4	0,5	2,7	4,7
Exportaciones	-7,2	-6,7	-3,7	-5,6	0,2	3,5
Importaciones	-18,9	-19,2	-4,0	19,7	33,3	25,0
						Proyecciones
	Abr. 2010	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
Inflación (Var.% mes)	0,5	0,4	0,0	0,6	-0,1	0,5
Inflación (Var.% 12 meses)	0,9	1,5	1,2	2,2	2,6	1,9
Tipo de Cambio Nominal	521	533	537	532	509	500
Tipo de Cambio Real (1986=100)	92,4	92,9	93,8	94,2	92,5	92,0
IMACEC (Var.%12 meses)	5,4	7,4	6,8	7,1	6,9	7,3
	Feb.-Abr.10	Mar.-May.	Abr.-Jun.	May.-Jul.	Jun.-Ago.	Jul.-Sep.
Tasa de Desocupación	8,6%	8,8%	8,5%	8,3%	8,1%	8,0%

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	0,0	-2,6	2,6	2,1
Japón (6,3%)	1,5	-1,2	-5,3	3,0	1,2
Alemania (4,2%)	1,2	1,2	-4,7	3,2	2,5
Reino Unido (3,2%)	2,6	0,5	-4,9	1,7	2,5
Francia (3,1%)	1,8	0,3	-2,5	1,7	2,0
Total G7 (42,0%)	2,1	-0,1	-3,5	2,5	2,0
Asia Emergente (23,0%)	8,4	7,3	6,2	8,9	7,8
China (11,4%)	10,8	9,6	9,1	10,0	9,3
India (4,7%)	7,4	7,3	7,4	8,3	8,6
Resto (6,9%)	4,8	3,0	0,1	7,4	4,6
América Latina (7,9%)	3,6	4,3	-2,2	6,0	4,3
Brasil (2,9%)	3,4	5,1	-0,2	7,7	4,7
México (2,2%)	2,5	1,5	-6,5	4,8	3,7
Resto (14,0%)	4,7	3,2	-3,2	3,4	3,8
Total Mundial* (100%)	4,4	2,9	-0,6	4,7	4,1

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

(**) 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	5,2	5,8
Demanda Interna	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	14,9	6,7
Consumo de Familias	7,2	7,4	7,1	7,0	4,6	0,9	8,8	6,2
Consumo de Gobierno	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	6,8	3,5	4,8
FBKF	10,0	23,9	2,3	11,2	18,6	-15,3	21,5	13,7
Exportaciones	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-5,6	0,6	5,1
Importaciones	18,4	17,2	10,6	14,5	12,2	-14,3	24,5	7,2
PIB (en m.mills US\$)	96	118	147	164	171	164	190	203

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)							
Cuenta Corriente	2.075	1.449	7.789	7.459	-2.513	4.217	-1.558	-2.829
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.848	13.982	11.219	8.667
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.464	53.735	64.994	66.900
Cobre	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	38.075	37.266
Resto	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	26.919	29.634
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.617	39.754	53.775	58.233
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,5	2,6	-0,8	-1,4
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	320	290
Precio Petróleo	41	57	66	72	100	62	80	80
Tipo de Cambio Nominal	610	560	530	522	522	560	515	525
TC Real(1986=100)	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,8	92,3	93,5

Precios

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

Mercado del Trabajo (*)

	(En miles de personas)							
Fuerza de Trabajo	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.663	7.782
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	6.642	7.028
Desocupados	661	628	531	495	562	806	635	613
Tasa de Desocupación	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	8,3%	7,9%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	10,0%	7,7%	7,3%

(*) Para los años 2009-2011, 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 with the text "LIBERTAD y DESARROLLO". A navigation menu includes "Economía", "Social", "Justicia", "Sociedad y Política", "Legislativo", "Medio Ambiente", and "Gobierno Local". A secondary menu contains "Inicio", "Nosotros", and "Enlaces".

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 are sections for "Puntos de Vista" (featuring portraits of experts) and "AMIGOS LyD" (with a login form 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 due to the earthquake). The article, dated May 19, 2010, quotes Ricardo Matte, Director of the LyD program, stating that economic activity is expected to recover to 2009 levels by the second quarter, with growth rates reaching 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 responsibly) and "Destacados" (Featured) articles such as "Columna Luis Larrain: Aprobado pero no excelente. Pendiente, el terremoto" and "Entrevista Carlos Cáceres: 'Quiero distinguir entre obsecuencia y lealtad'".

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 application icons, and the system tray with the date "miércoles 19/05/2010" and time "16:18".