

Enfrentando la Actual Caída del Dólar

La preocupación de algunos sectores por la reciente caída del valor del dólar en Chile es legítima, ya que la misma se debe tanto a una fuerte y rápida devaluación de la divisa norteamericana a nivel internacional, ante la expectativa de que se concrete una nueva expansión cuantitativa de dinero en dicha economía, como al hecho de que la economía chilena viene saliendo de un período de expansión fiscal de gran magnitud, lo que ha estado presionando a la baja al tipo de cambio real.

Si a lo anterior se une que la productividad en Chile los últimos años ha estado cayendo persistentemente, lo que no permite acomodar caídas adicionales del tipo de cambio real, se conforma una trilogía que puede ser un cóctel explosivo para el motor de desarrollo de nuestra economía, lo que debe poner en alerta a nuestras autoridades económicas.

Esto por dos razones: 1) Una baja del tipo de cambio real sería sana si el origen de la misma estuviera en un aumento de la productividad liderado por el sector exportador no tradicional, el que, al traducirse en un alza de sus salarios reales, terminaría también elevando los salarios de los sectores no transables. Pero esto no es el caso del Chile actual, como sí lo fue entre 1986 y 1997, nuestra época de oro.

2) No hay certeza sobre la evolución que tendrá a futuro el dólar en el mundo, variable muy ligada hoy –con signo contrario- al precio del cobre, nuestro principal producto de exportación. Algunos actores importantes del mercado piensan que en el corto plazo podría comenzar a apreciarse nuevamente –al revés de lo que estima la mayoría-, por el posible estallido de una nueva burbuja, esta vez en el mercado de los bonos del tesoro de EE.UU., lo que traería consigo un alza de las tasas de interés y un menor crecimiento mundial.

Como no sabemos si los precios actuales del cobre son transitorios o permanentes, ¿Qué podemos hacer? El Gobierno se debe comprometer a impulsar una gran moderación de su nivel de gasto, así como a mejorar su eficiencia; flexibilizar el mercado laboral; incentivar la innovación y el emprendimiento; llevar adelante la tan postergada reforma educacional; entre otras, todos factores decisivos para volver a hacer que la productividad crezca nuevamente.

Pero lo anterior, en general, toma tiempo. En el intertanto hay que considerar una agenda de modificaciones regulatorias e impositivas para los sectores exportadores afectados y, eventualmente, una intervención directa en el mercado cambiario del Banco Central, como en el 2008. Lo que si se debe descartar de plano es el establecimiento de controles al ingreso de divisas, por su ineffectividad y costos en la asignación eficiente de los recursos.

El IMACEC de Agosto fue Dinámico, pero mostró cierta Moderación

La actividad económica medida por el IMACEC, si bien mostró un crecimiento muy dinámico con su tasa de expansión durante agosto de 7,6% en doce meses, cuando se la mide en términos desestacionalizados, muestra una leve caída (de -0,2%), lo que no sucedía desde febrero-marzo pasado con ocasión del terremoto. Es temprano aún para saber si esto representa un posible cambio de tendencia, aunque sí está claro que los próximos registros de expansión en doce meses serán algo más moderados.

El Banco Central acaba de dar a conocer el IMACEC para el mes de agosto de 2010, registrando un alza de 7,6% en doce meses. Este resultado, que se vio influenciado por la existencia de un día hábil más, es el quinto registro consecutivo de gran dinamismo y probablemente el más alto del año. Sin embargo, su registro desestacionalizado respecto del mes previo también cayó en un 0,2%, algo que no ocurría desde febrero-marzo pasado con ocasión del terremoto.

La producción minera total registró un alza en agosto de 2010 de un 1,2% en doce meses. Así, el crecimiento anualizado a igual mes llegó a un 2,8%, mientras que en el mes equivalente previo había sido de 3,4%. La minería metálica aumentó un 1,8% en doce meses y su alza anualizada fue de 1,4%. Por su parte, la no metálica tuvo una baja de 1,9% en doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -6,6%.

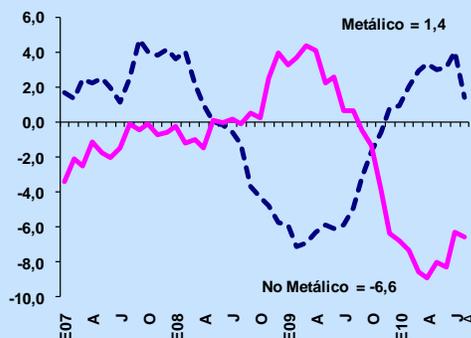
IMACEC

Var. %



Producción Minera

Var. % Promedio Anual Móvil



El Consumo se Desacelera y la Industria se Recupera

El crecimiento del consumo en doce meses está comenzando a desacelerarse, claro que puede deberse a factores puntuales que quizás lo hicieron subir en exceso durante los últimos meses, además de que a partir de ahora nos estaremos comparando con bases cada vez más exigentes un año atrás. En todo caso, un relativo menor dinamismo para éste es bienvenido si permite hacer más sostenible su expansión. La industria, por el contrario, recién ahora está comenzando a dinamizarse, luego de superar los efectos del terremoto.

La producción industrial informada por la SOFOFA registró en agosto pasado un alza de 6,4% en doce meses, cifra mucho mayor al 2,1% registrado el mes previo. En términos de trimestres móviles, también tenemos un mejor desempeño, ya que para aquél terminado en agosto su registro fue de 3,2%, mientras que a julio la misma había sido de 1,8%. Por su parte, las ventas industriales tuvieron un alza de 0,4% en doce meses en agosto de 2010, registro que se compara positivamente con el del mes previo -de -0,1%- , y que se traduce en una caída trimestral móvil de 0,1% a agosto. Estas cifras representan una mejoría, lo que es positivo, ya que este sector se vio fuertemente afectado por el terremoto y estaba bastante rezagado.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana durante agosto registraron nuevamente una importante alza en doce meses, esta vez de un 10,0%. Si bien la misma se vio afectada en parte por una puntual elevada base de comparación para las ventas de supermercados un año atrás, que hizo caer las ventas en doce meses de los mismos para agosto de 2010, ésta igual está reflejando una cierta actual moderación de los ritmos de expansión del comercio. En todo caso, su crecimiento acumulado entre enero y agosto llegó a un 15,8% respecto del año previo.

SOFOFA: Producción y Ventas Industriales

Var. % Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var. % Anual

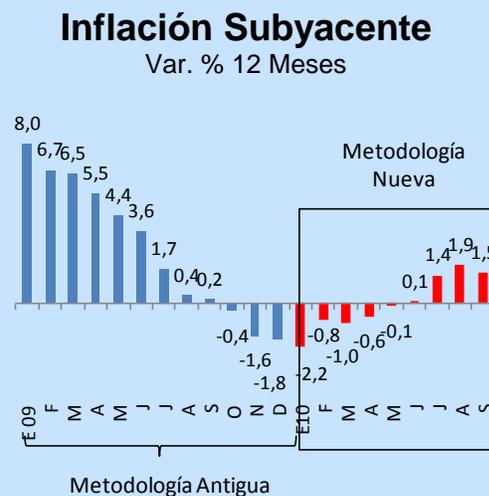
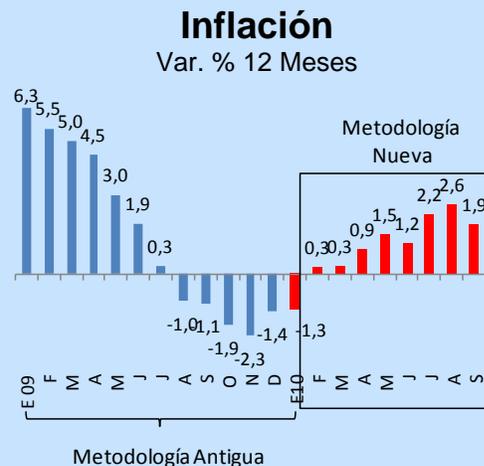


La Inflación de Septiembre es Positiva, pero Exige cierta Cautela

La inflación total de septiembre de 0,4% fue un resultado positivo y coincidió exactamente con las expectativas del mercado. Sin embargo, si bien las distintas mediciones de inflación subyacentes aún se encuentran en niveles relativamente bajos, exhiben tendencias moderadamente ascendentes, lo que da una señal de cautela.

El INE dio a conocer la tasa de variación de precios al consumidor para septiembre de 2010, que fue de 0,4%, un nivel sólo algo más elevado al obtenido en promedio entre enero y agosto, de 0,3%. En este resultado influyeron las tradicionales alzas de precios por motivo de las fiestas patrias, aunque una nueva caída del dólar fue una ayuda. La inflación en 12 meses se redujo transitoriamente a 1,9%, por un alto registro en septiembre de 2009.

El IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles y frutas frescas, también verificó un registro de 0,4% en septiembre, lo que se traduce en un IPCX anual de 1,5%. Pero la inflación promedio para los primeros ocho meses del año en este caso había sido de 0,2%, lo que representa una brecha mayor a aquella verificada por la inflación total. Para el caso del IPCX1, que excluye del IPCX productos como los servicios financieros, esta brecha se eleva aún más, ya que el alza de 0,3% durante septiembre se compara con un promedio nulo entre enero y agosto.



El Tipo de Cambio Real Seguirá Cayendo Algo Previo a Estabilizarse

El Gobierno, con su proyecto de Presupuesto 2011, ha entregado en el margen una señal de prudencia respecto al impacto de su accionar sobre los equilibrios macroeconómicos y en dejar espacio para un mayor desarrollo del sector privado. Es así como se quiebra la fuerte tendencia al alza que traía la relación gasto público sobre PIB desde 2006 y se fija como meta una importante reducción de su déficit estructural para el próximo año. Todo lo anterior es levemente positivo para la evolución futura de variables como el tipo de cambio real. Pero no nos equivoquemos: para producir efectivamente un rápido y fuerte vuelco ascendente para el tipo de cambio real, debemos lograr progresos significativos en la relación gasto público a PIB, lo que lamentablemente no se prevé para el futuro más inmediato.

En el mes de agosto, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 91,31, cifra un 7,4% 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 agosto registraron una variación de 0,2% respecto al mes previo, lo que se traduce en un alza en doce meses de 3,7%, registro que se compara positivamente con el alza anual de 3,9% el mes previo. Asimismo, el costo de la mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 0,5%, lo que significa un alza de 4,5% en doce meses, registro esta vez levemente mayor al del mes previo. Esta vez Comercio y Construcción impulsaron los índices.

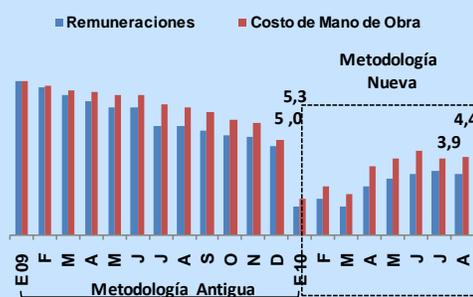
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora

Var. % 12 Meses



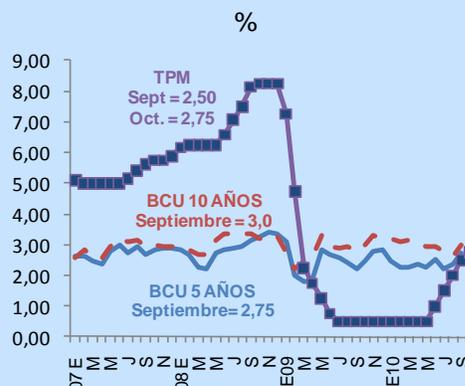
El Banco Central Disminuye el Ritmo de Ajuste de la TPM

El Banco Central disminuyó el ritmo de ajuste de la TPM bajo la justificación de que la inflación ha evolucionado algo por debajo de lo esperado, algo de por sí cuestionable, ya que siempre se ha señalado que el Consejo no reacciona frente a noticias puntuales. Junto a lo anterior, se expresa una mayor preocupación por la situación externa y su posible impacto para economías como la nuestra. Sin duda, dos intentos tímidos de intervención sobre el mercado cambiario, que si bien le permitirán ganar algo de tiempo, de no tener un vuelco los mercados externos el Consejo se verá forzado a realizar una intervención directa con un programa masivo de compra de divisas.

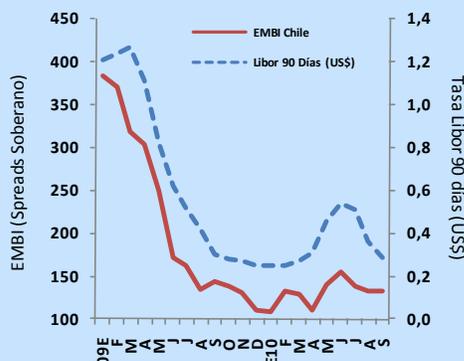
El 14 de octubre, el Consejo del Banco Central decidió elevar por quinto mes consecutivo su Tasa de Política Monetaria (TPM), pero esta vez en 25 puntos base, para así pasar desde un nivel de 2,50% a 2,75% para la misma. Esto representa una disminución en el ritmo de ajuste al alza luego de correcciones de 50 puntos en cuatro oportunidades seguidas. Lo anterior, junto a la mayor preocupación que da a entender el Consejo en el comunicado por las condiciones externas de las economías desarrolladas y su repercusión para las economías emergentes, podrían ser interpretadas como tímidos intentos de intervención sobre el mercado cambiario.

Una nueva expansión cuantitativa de dinero en Norteamérica es un hecho. Sólo falta conocer el día y la magnitud de la misma. Lo anterior se hizo inevitable por lo frágil que sigue esa economía, aunque se debe tener cuidado con la misma, ya que más pronto que tarde puede desatarse un proceso de alza de tasas de interés por los posibles peligros inflacionarios a futuro de dicha medida.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



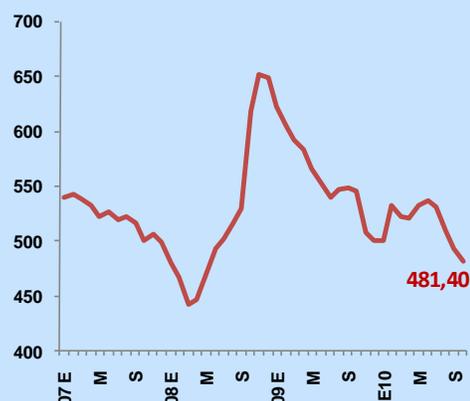
El Valor del Dólar en Chile Puede Revertir su Actual Tendencia

Cuando el dólar se encontraba en \$ 494 hace un mes atrás, señalamos que podría intentar volver a los \$ 500, a menos que subiera el euro y, con ello, el precio del cobre. En definitiva esto último fue lo que precisamente sucedió, con sorpresivas y fuertes alzas del euro y precio del cobre, lo que llevó el dólar en Chile firme y sostenidamente hacia abajo, más cerca de los \$ 475. Sin embargo, de proseguir estas tendencias de los mercados externos – algo por cierto para nada asegurado- y, como resultado, el mercado empuje nuevamente con fuerza hacia abajo al valor del dólar en Chile, se gatillará una intervención directa y masiva del Banco Central, la que tendrá la efectividad de acercar y mantener al dólar más cerca de los señalados \$ 500. Una rápida, fuerte y simultánea caída del euro y del precio del cobre evitarían dicha intervención.

El tipo de cambio nominal promedio en septiembre fue de \$ 493,93, cifra \$ 15,4 inferior a la registrada en agosto, lo que equivale a una caída de un 3,0%. Pero el valor del dólar ha seguido disminuyendo desde fines de septiembre, incluso habiendo estado puntualmente casi en los \$ 475, pero promediando los \$ 481,40 durante la primera quincena de octubre. Si bien el mercado no lo ha hecho testear aún los \$ 470, no se descarta que haya un intento en ese sentido, a pesar de la tímida intervención efectuada por el Banco Central al reducir el ritmo de alza de la TPM y manifestar preocupación por el frente externo.

El euro respecto del dólar se continuó fortaleciendo algo durante septiembre, tendencia que luego se aceleró bruscamente en octubre. En efecto, comparando el promedio del euro en la primera quincena de octubre respecto de su valor en septiembre se verifica un alza de más de 6%. Sigue siendo una gran duda lo que ocurrirá con este precio clave para los mercados en las próximas semanas. La divisa que si logró estabilizarse luego de la intervención de su Banco Central, exactamente hace un mes (15 de septiembre), ha sido el yen.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



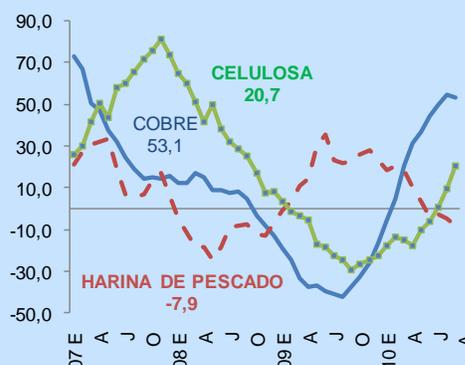
Los Precios de las Exportaciones Principales Continúan en Ascenso...

Tras la fuerte depreciación que registró en septiembre el dólar en los mercados internacionales, los precios de nuestros principales productos de exportación se han visto favorecidos con nuevas alzas, con la excepción del precio de la celulosa que ha logrado sostener un elevado nivel durante los últimos meses.

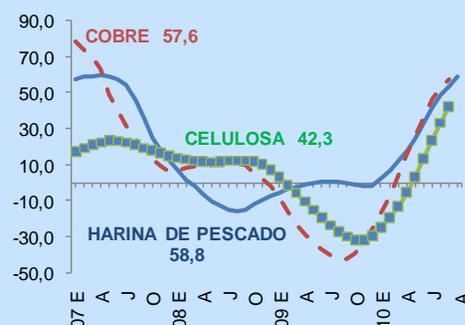
A septiembre pasado, y debido a las mejorías de precios que han continuado, los valores exportados de cobre anualizados verificaron un alza de 53,1%, dinamismo sólo algo menor al verificado el mes previo. Este es el séptimo registro positivo de dos dígitos desde los inicios de la crisis global subprime, en septiembre de 2008. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 20,7%, el doble del registro en el mes previo. Por el contrario, las exportaciones de harina de pescado han acelerado su senda de caída, con un resultado de -7,9%.

El precio del cobre promedio anualizado a septiembre de 2010 fue de US\$ 3,192 por libra, valor que se traduce en un alza de 57,6% respecto de su equivalente un año atrás. Con el precio mensual verificado este último mes, de US\$ 3,497, hemos remontado muy rápido un precio promedio durante junio y julio de US\$ 3,002, para así casi igualar aquél logrado en abril de este año, cuando fue de US\$ 3,513. Por otro lado, los precios de la harina de pescado y la celulosa a septiembre pasado, también siguieron mejorando en términos anualizados, con alzas de 58,7% y 42,6%, respectivamente.

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



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



....pero sus Quantums Todos Retroceden

El comportamiento de los quantums exportados de productos principales durante septiembre fue uniformemente con registros negativos, al incorporarse esta vez el cobre al grupo de la harina de pescado y celulosa que ya por varios meses se mantenían en dicho territorio.

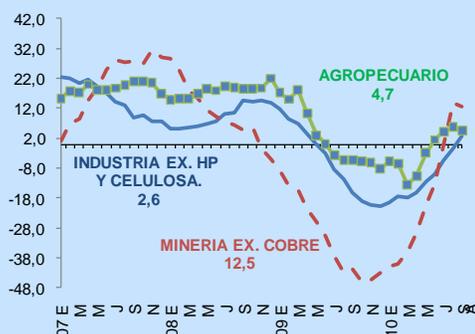
Las exportaciones físicas anualizadas de cobre en el mes de septiembre verificaron una caída de 2,8%, un claro retroceso frente al alza de 1,1% logrado el mes previo. En el caso de la harina de pescado, su comportamiento anualizado ha continuado empeorando, esta vez con una caída de 42,0% en sus quantums exportados. Los embarques de celulosa, en tanto, verificaron un nivel de caída anualizada de 15,4%, algo menor a su registro previo.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, a septiembre nuevamente confirmó un desempeño positivo en términos anualizados, al elevarse un 12,5%, aunque algo menor al del mes previo. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, registraron a septiembre último un alza de 2,6%, su primer registro positivo luego de dieciséis meses de contracción. Las agropecuarias, en tanto, y tras un año de registros negativos, materializaron nuevamente -y por cuarto mes consecutivo- un alza en términos anualizados a septiembre de 2010, esta vez de 4,7%.

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



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



Las Importaciones de Bienes de Consumo Siguen Liderando

Si bien las importaciones en términos de trimestres móviles han mostrando una fuerte y pareja expansión desde mayo de este año, el liderazgo de las mismas la han mantenido siempre las de bienes de consumo, aunque al principio y por requerimientos del terremoto, las de bienes de capital casi igualaron al dinamismo de estas últimas. Como resultado de la mayor creación de empleos que exhibe la economía y una sensación de mayor seguridad en los mismos, además del intento de recuperar niveles de bienestar pre crisis subprime, era esperable un aumento de las importaciones de bienes de consumo.

En el trimestre terminado en septiembre de 2010 se observó un alza de 25,9% en el valor de las exportaciones respecto de un año atrás, mientras que en el trimestre terminado en agosto dicho registro había sido menor, de 20,6%. Por su parte, el desempeño de las importaciones tuvo también una aceleración, pero más leve, alcanzando esta vez un crecimiento trimestral móvil de 39,5%, mientras que en el período previo había sido de 38,2%. Cabe señalar que dichas tasas trimestrales de incremento de las importaciones se han mantenido durante los últimos cinco registros creciendo en torno a 40% respecto del año previo.

Los bienes de consumo son aún el componente de las importaciones que sigue liderando el crecimiento durante el actual ciclo de recuperación, con un alza de 59,4% para el trimestre móvil terminado en septiembre de 2010. Las importaciones de capital, luego de una pausa, se están acelerando nuevamente, con una tasa de crecimiento de 39,9%, frente al registro previo de 34,2%, y las intermedias crecen a un ritmo más parejo desde mayo, con aumentos de 35%.

Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



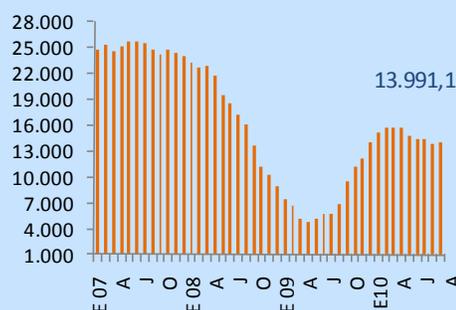
El Superávit Comercial Anualizado Mejora Transitoriamente

El actual resultado verificado por el superávit comercial anualizado, que se eleva por primera vez en los últimos siete meses, representa sólo una pausa transitoria para la tendencia al empeoramiento que se proyecta para el mismo hacia adelante. Eso sería consistente con mayores importaciones por el crecimiento de la economía y niveles de precios del cobre más moderados, fruto de las actuales incertidumbres y fragilidades de la economía mundial.

El superávit comercial de septiembre de 2010 fue de US\$ 1.784,8 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 6.502,3 millones e importaciones por US\$ 4.717,5 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a agosto logró un superávit de US\$ 13.991,1 millones, cifra superior en US\$ 190,9 millones a la del mes previo. Esta es la primera vez en siete meses que se eleva dicho saldo, lo que en todo caso sólo será un fenómeno transitorio y que estuvo en gran parte influido por una fuerte alza, de 24,5%, en el precio del cobre en doce meses.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a septiembre alcanzaron los US\$ 64.777 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 28,1%, una tasa positiva por sexto mes luego de dieciséis registros negativos previos. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a agosto llegó a US\$ 50.785,9 millones, cifra que representa un aumento de un 23,8% en relación al año previo.

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



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 Meses



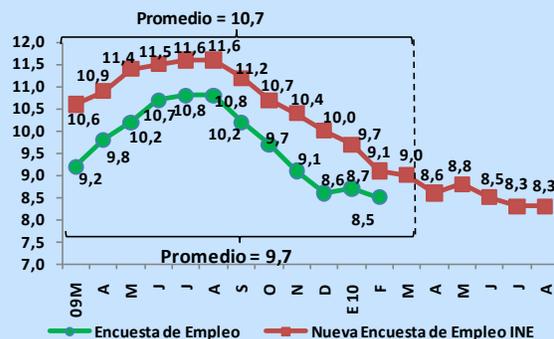
La Tasa de Desocupación se Estabiliza

Las cifras de empleo para el trimestre móvil junio-agosto, si bien continúan siendo favorables, moderaron su expansión, esta vez a 0,5% respecto del trimestre móvil inmediatamente precedente (cuando el empleo subió 0,7%). Como resultado, la tasa de desocupación se mantuvo en 8,3%, un positivo resultado pero que esta vez no pudo mostrar una nueva baja a pesar de la estacionalidad del invierno.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil junio-agosto de 2010 fue de 8,3%. Este es un resultado que puede ser calificado de positivo y que se encuentra más acorde con una cierta moderación que debiera comenzar a verificar el dinamismo actual de la actividad económica, lo que a su vez la hará más sostenible. Esto es así porque dicha tasa igualó a la del período previo en este año, cuando era también de 8,3%. Esta estabilización de la tasa de desocupación también se dio el año pasado en iguales períodos, cuando iniciamos la salida de la crisis subprime internacional, pero con un nivel para la misma de 11,6% según la nueva encuesta y en 10,8% según la antigua.

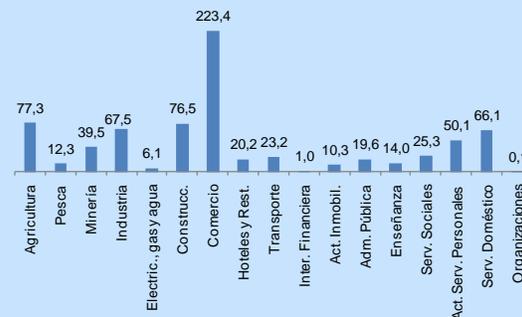
El número de ocupados a agosto registra un alza en doce meses de 627 mil personas y respecto del trimestre móvil anterior se elevó en 37 mil personas, cifras muy positivas en lo que respecta a la capacidad de generación de empleos de la economía. Prueba de lo anterior es que entre marzo y agosto de este año se han creado 202 mil empleos. El sector Comercio sigue liderando el mayor aumento de los ocupados en 12 meses, con 223 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 La Araucanía Empatán con la Desocupación más Alta

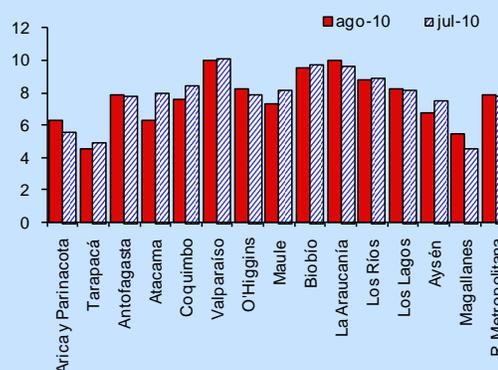
Las regiones de Valparaíso y de La Araucanía lideraron en esta oportunidad la desocupación a nivel nacional, con un registro de 10,0%, lo que se traduce en una reducción de la cifra de 4,5 y 2,4 puntos porcentuales, respectivamente con respecto al período anterior. La caída de la tasa de desocupación para Valparaíso, en particular, es muy positiva a nivel de las demás regiones, ya que es sólo superada por las caídas de 6,5 puntos en la región del Maule y de 5,4 puntos en la de Atacama. A nivel país y de la región Metropolitana dichas caídas fueron de 3,3 y 3,9 puntos, respectivamente.

Al analizar la tasa de desocupación regional para el trimestre móvil junio-agosto de 2010, se confirma que las únicas regiones que siguen con un registro de dos dígitos, aunque en el margen, ya que alcanzaron exactamente al 10,0%, son la de Valparaíso y La Araucanía. Luego se encuentra la región del Biobío, con un registro de 9,5%. En el otro extremo, se ubican las regiones de, Tarapacá, Magallanes, Arica y Parinacota, y Atacama, que presentan tasas de desocupación de 4,5%, 5,5%, 6,3% y 6,3%, respectivamente.

El empleo a nivel país aumentó un 9,6% promedio ponderado en el trimestre móvil junio-agosto 2010, respecto a igual período del año previo. Nuevamente mostró una elevada 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 20,7%, seguido por la región del Libertador General Bernardo O'Higgins, con una expansión de 17,2%. En el otro extremo, se observa una caída del empleo de 1,8% en la región de Arica y Parinacota y de 0,9% en Magallanes.

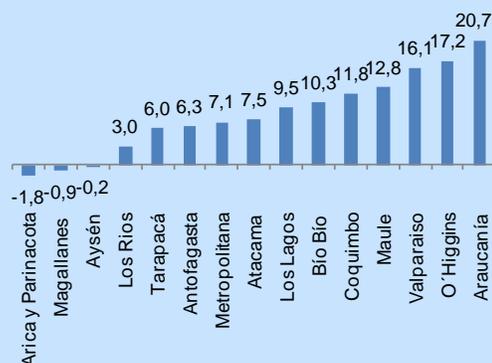
Tasa de Desocupación Regional

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	7,0
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	25,3
						Proyecciones
	May. 2010	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
Inflación (Var.% mes)	0,4	0,0	0,6	-0,1	0,4	0,2
Inflación (Var.% 12 meses)	1,5	1,2	2,2	2,6	1,9	2,1
Tipo de Cambio Nominal	533	537	532	509	494	480
Tipo de Cambio Real (1986=100)	92,9	93,8	94,3	91,3	90,4	89,0
IMACEC (Var.%12 meses)	7,4	6,8	7,1	7,6	6,1	5,1
	Mar.-May.10	Abr.-Jun.	May.-Jul.	Jun.-Ago.	Jul.-Sep.	Ago.-Oct.
Tasa de Desocupación	8,8%	8,5%	8,3%	8,3%	8,1%	7,9%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010E	PL 2011
Ing. Corrientes (1)	<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>23,3</u>	<u>22,2</u>
Impuestos	15,9	15,6	16,9	17,0	18,8	18,5	14,6	17,4	17,0
Cobre	0,9	3,0	3,7	5,7	4,8	3,6	1,7	2,9	2,4
Otros	4,0	3,4	3,1	3,1	3,8	4,2	3,7	3,0	2,8
Gtos. Corrientes (2)	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,8	19,9	18,4
Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)	<u>2,8</u>	<u>5,2</u>	<u>7,6</u>	<u>10,7</u>	<u>12,0</u>	<u>9,1</u>	<u>0,2</u>	<u>3,4</u>	<u>3,8</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,4	4,5
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	<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>-1,0</u>	<u>-0,8</u>
Uso o Financiamiento (=5)	0,5	-2,1	-4,6	-7,7	-8,8	-5,2	4,4	1,0	0,8
Adq. Neta Activos Financieros	-0,3	1,4	1,9	5,7	7,4	4,6	-4,1		
Pasivo Neto Incurrido	0,1	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4	-0,7	0,3		
Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)	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	2,7	2,1
Japón (6,3%)	1,5	-1,2	-5,3	2,9	1,0
Alemania (4,2%)	1,2	1,2	-4,7	3,2	2,4
Reino Unido (3,2%)	2,6	0,5	-4,9	1,7	2,5
Francia (3,1%)	1,8	0,3	-2,5	1,6	1,8
Total G7 (42,0%)	2,1	-0,1	-3,5	2,5	1,9
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	7,3	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	3,3	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(**)

		2010							
		Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
Producción	Total	53,8	56,7	57,7	57,0	55,4	54,6	53,9	52,6
	Manufacturera	57,7	58,8	60,9	59,3	56,9	55,5	55,5	53,8
	Servicios	52,7	56,1	56,8	56,3	54,9	54,3	53,5	52,3
Ordenes nuevas	Total	53,8	57,6	56,9	55,3	53,3	53,6	52,4	52,6
	Manufacturera	57,2	58,9	60,2	58,9	55,7	54,0	52,4	51,4
	Servicios	52,8	57,2	56,0	54,2	52,7	53,4	52,4	53,0
Empleo	Total	49,3	50,2	50,8	51,4	50,8	51,4	50,5	50,4
	Manufacturera	51,8	52,0	53,7	53,9	53,2	53,5	53,6	52,3
	Servicios	48,6	49,7	50,0	50,6	50,2	50,8	49,6	49,9
Precios de insumos	Total	56,8	59,0	60,9	59,1	54,5	53,3	56,8	57,6
	Manufacturera	62,1	66,3	70,1	68,6	58,9	56,9	58,5	62,6
	Servicios	55,3	56,9	58,3	56,4	53,3	52,3	56,3	56,1

(**) 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	191	208

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)							
Cuenta Corriente	2.075	1.449	7.789	7.459	-2.513	4.217	-830	-2.851
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.848	13.982	12.170	9.649
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.464	53.735	66.262	68.266
Cobre	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	39.265	38.551
Resto	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	26.997	29.715
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.617	39.754	54.092	58.617
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,5	2,6	-0,4	-1,4
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	330	300
Precio Petróleo	41	57	66	72	100	62	80	80
Tipo de Cambio Nominal	610	560	530	522	522	560	512	512
TC Real(1986=100)	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,8	91,6	92,8

Precios

	(Var.%)							
IPC Dic	2,4	3,7	2,6	7,8	7,1	-1,4	3,2	3,0
IPC promedio año	1,1	3,1	3,4	4,4	8,7	1,5	1,5	2,9

Mercado del Trabajo (*)

	(En miles de personas)							
Fuerza de Trabajo	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.700	7.820
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	7.059	7.201
Desocupados	661	628	531	495	562	806	641	619
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 shows the homepage of the website www.lyd.org. At the top left, there is a logo for '20 años LIBERTAD Y DESARROLLO'. The navigation menu includes 'Económico y Social', 'Justicia', 'Sociedad y Política', 'Legislativo', and 'Medio Ambiente'. A main banner features the text 'Libertad y Desarrollo en 30° Feria Internacional del Libro de Santiago'. To the right, there is a 'Puntos de Vista' section with several profile pictures and an 'AMIGOS LyD' login section with fields for 'Usuario' and 'Contraseña'. Below the banner, there are several promotional banners for 'Unión Editorial', 'PRESUPUESTO 2011', 'LATINOAMERICA LIBRE', 'UNIVERSIDAD DE VERANO / PREMIO SOCIEDAD LIBRE', and 'TEMAS INDIGENAS'. The main content area is divided into three columns. The left column features a large article titled 'EXPERTOS ANALIZAN FUTURO Y DESAFÍOS DE LA RELACION ECONOMICA ENTRE CHILE Y CHINA' with a photo of a group of men in suits. The middle column has a 'Destacados' section with three items: 'Columna Luis Larrain: La Mano de Dios', 'Columna Luis Larrain: Presupuesto 2011, el vaso medio lleno o el vaso medio vacío', and 'Columna Hernan Buchi: La Derecha avergonzada'. Below this is an 'Estudios' section with two items: 'TP - 987 Calidad y Costos de la Educación: La Importancia de un Buen Análisis' and 'TP - 987 La preocupación por el Valor del Dólar en Chile'. The right column contains a search bar, a 'BUSQUEDA AVANZADA' link, and a list of 'PUBLICACIONES' including 'Temas Públicos', 'Estudios LyD', 'Informes Económicos', 'Informes Legislativos', 'Revista', and 'Libros'. At the bottom, there is a 'De qué Hablamos' section with a grid of topic tags such as 'Impuestos', 'Regulaciones', 'Economía', 'Previsión Social', 'Transantiago', 'Laboral', 'Familia', 'Justicia', 'Mercado de Capitales', 'Gobierno local', 'Salud', 'Educación', 'Pobreza', 'Seguridad Ciudadana', 'Minería', 'Reformas Constitucionales', 'Contaminación', 'Política Indígena', and 'Corrupción'. The browser's address bar shows 'Internet' and the page is zoomed to 100%.