

## Una Necesaria Dosis de Realismo

En las últimas semanas, los mercados internacionales se han visto nuevamente convulsionados, tanto por la posibilidad de que el crecimiento económico de países como China y Alemania comiencen a perder fuerza, así como por las complicaciones financieras de Irlanda y países de la periferia de Europa. Así, se observan precios de materias primas y de las bolsas accionarias en retroceso, luego de haber acumulado ganancias por alrededor de 20% desde que el Presidente de la FED, Ben Bernanke, anunciara hace casi tres meses que EE.UU. iniciaría una fase 2 de expansiones cuantitativas de dinero. A lo anterior se ha unido esta semana una fuerte alza de las tasas de interés de los bonos del tesoro de EE.UU. de mediano plazo, una clara actitud desafiante del mercado al plan de la FED.

Esto ha sido una muy necesaria dosis de realismo para los inversionistas, que en su gran mayoría se encontraban apostando por una fuerte y sostenida alza de los precios de los activos riesgosos como resultado de la inducida devaluación del dólar en los mercados internacionales. Así, nadie puede pensar que tiene clavada la rueda de la fortuna.

Esto último es especialmente válido para Chile, ya que luego de la reciente verificación de un precio promedio semanal record para el cobre y los excelentes resultados en las cifras macroeconómicas de los últimos seis meses, se puede creer que el ansiado logro de transformarnos en un país desarrollado hacia el 2018 es una meta fácil y cercana. En efecto, no cuesta nada pensar que porque crecimos cerca de un 7,0% en los últimos seis meses, y probablemente también lo haremos durante los siguientes seis, en gran medida porque nos estaremos recuperando de un crecimiento anual de -0,6% a marzo de 2010, tenemos asegurado un crecimiento alto y sostenido.

En esto debemos ser muy realistas: si bien tenemos la ventaja de que somos un país que ha sabido crecer a una tasa elevada y sostenida por un período prolongado, el camino para volver a hacerlo es largo y está lleno de dificultades. Sólo nuestro esfuerzo, imaginación y perseverancia nos conducirá a dicha meta. Esa debiera ser la “Chilean way” que debemos volver a replicar como objetivo país y no nuestro desilusionante desempeño de los últimos doce años donde, a pesar de habernos beneficiado de una gran bonanza por mejores precios del cobre, sólo fuimos capaces de crecer en promedio un 3,3%.

Fundamental para lograr nuestra meta del desarrollo es recuperar el crecimiento de la productividad, un área en donde el Gobierno, sin duda, está dando positivas señales.

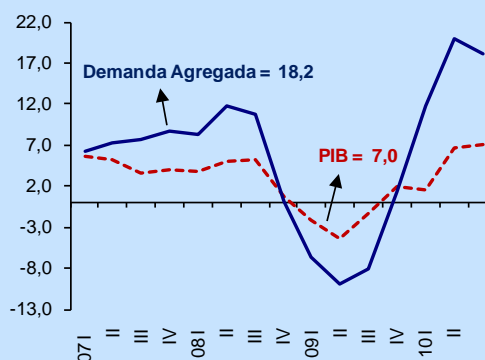
## El PIB del Tercer Trimestre de 2010 Creció un 7,0%

Este resultado, que si bien denota un gran dinamismo de la actividad económica, fue levemente inferior al esperado 7,1% y se vio influenciado por una corrección a la baja de los registros de IMACEC de julio y agosto, los que más que compensaron una corrección al alza para el IMACEC de septiembre. Si a lo anterior se une la corrección también al alza efectuada para algunos IMACEC del segundo trimestre del año, se obtiene un crecimiento para los últimos seis meses de un notable 6,8%, cifra idéntica a la informada previamente. El gasto agregado, por su parte, ha proseguido con un muy elevado dinamismo en el tercer trimestre de este año, mayor al esperado, pero que denota una leve moderación respecto de su desempeño el trimestre previo.

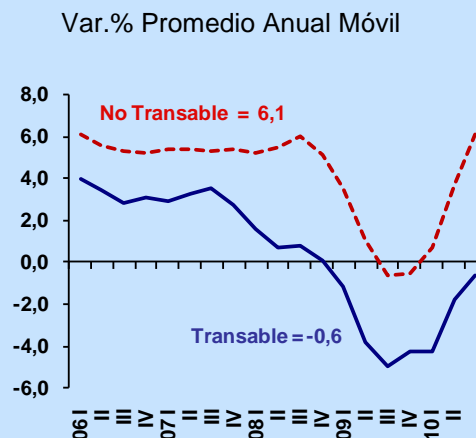
El Banco Central anunció que el PIB creció en el tercer trimestre de 2010 un 7,0%, cifra que confirma por segundo trimestre consecutivo un fuerte rebote de la actividad económica. La demanda agregada, por su parte, verificó un alza de 18,2% en el tercer trimestre, registro algo menor a la del trimestre previo, que fue de 19,9%, pero que representa el inicio de una esperable moderación de su desempeño por las mayores bases de comparación de un año atrás. La inversión fija creció un 18,5% y el consumo lo hizo en un 10,3% en este tercer trimestre de 2010.

El sector transable de la economía, luego de una prolongada caída por la crisis financiera internacional, confirma por segundo trimestre consecutivo una fuerte mejoría relativa de desempeño, con una baja de tan sólo 0,6%. El sector no transable, por su parte, sigue rebotando rápidamente en su trayectoria anualizada, con una expansión a septiembre último de 6,7%, muy influida por el crecimiento del comercio.

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



### PIB Transable y No Transable Var.% Promedio Anual Móvil



# Comercio y Comunicaciones Fueron los Sectores Más Dinámicos

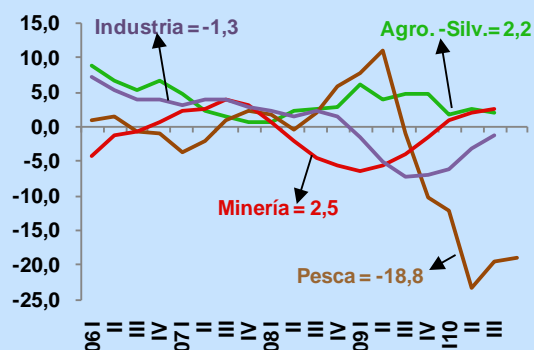
Las recién divulgadas cifras de desempeño sectorial dejan en evidencia que los sectores Comercio y Comunicaciones siguen siendo los más dinámicos, pero esta vez se han intercambiado el testimonio del liderazgo y ambos materializan crecimientos de dos dígitos. Con la excepción del sector Pesca, los demás sectores también exhiben una clara mejoría. Incluso la Industria, que a pesar de que todavía exhibe una caída, a fin de año cerrará con un crecimiento positivo.

Dentro de los sectores transables, se destacó el sector minero, ya que materializó un crecimiento anualizado positivo al tercer trimestre de 2010 de 2,5%, consolidando un importante dinamismo que exhibe desde hace un tiempo. El sector agropecuario-silvícola fue otro sector también con crecimiento positivo, esta vez de 2,2%. Los sectores de pesca e industria, por el contrario, continúan registrando caídas anualizadas al tercer trimestre de 2010, de 18,8% y 1,3% respectivamente. Se prevé que la industria termine a fin de año con un registro positivo.

En los no transables, los sectores más dinámicos fueron nuevamente comercio y comunicaciones, ambos con registros de dos dígitos, de +11,1% y +10,1%, respectivamente. El que siguió registrando el peor desempeño fue el sector construcción, pero en esta oportunidad al menos verificó un registro positivo de 0,7%, luego de cuatro cifras negativas. El sector financiero y transporte materializaron registros positivos de crecimiento, de 6,4% y 6,3%, respectivamente. El comercio, en concreto, se ha seguido viendo favorecido por un mayor dinamismo de las ventas de autos y del comercio minorista.

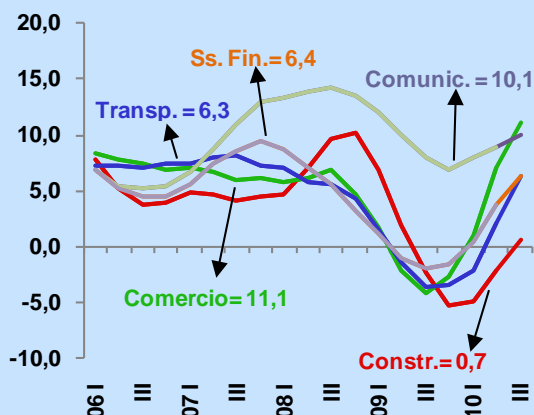
## PIB Transable

Var.% Real Años Móviles



## PIB No Transable

Var.% Real Años Móviles

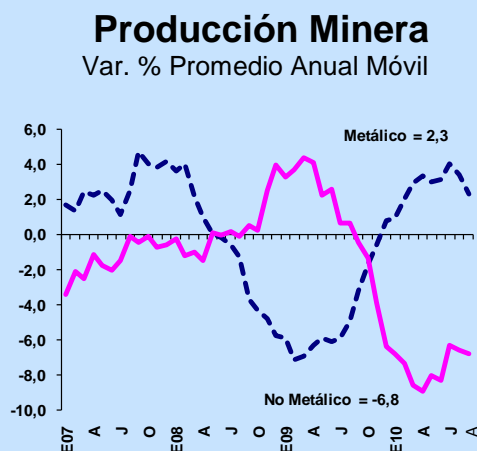
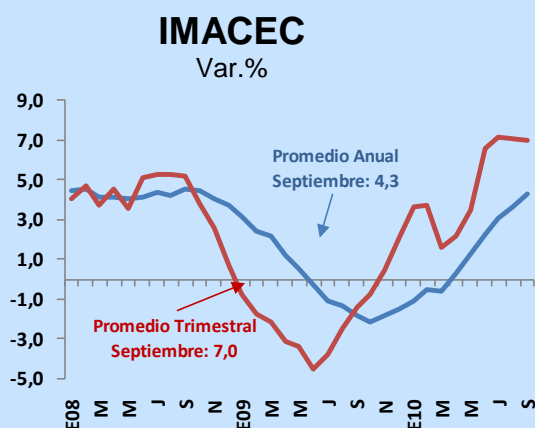


## El IMACEC de Septiembre Sigue Confirmando un Gran Dinamismo

Como resultado de que la actividad económica medida por el IMACEC creció en septiembre un 6,7% en doce meses –registro recién corregido al alza desde un preliminar 6,5%-, para el período de seis meses comprendido entre abril y septiembre de 2010, la misma se elevó a una notable tasa de 6,8%, respecto de igual período el año anterior, algo que en un período semestral móvil no se lograba desde principios del 2005 y que ha traído consigo un fuerte dinamismo en la creación de empleos.

El Banco Central dio a conocer que el IMACEC para septiembre de 2010 registró un alza de 6,7% en doce meses. Este resultado, que se vio influenciado por la existencia de un día hábil menos, es el sexto registro consecutivo de gran dinamismo que ha verificado la economía post-terremoto. De esta forma, la actividad económica se terminó elevando un 7,0% durante el tercer trimestre y para el período de seis meses comprendido entre abril y septiembre de 2010, la misma creció a una tasa de 6,8% respecto de igual período del año anterior.

La producción minera total registró una caída en septiembre de 2010 de un 4,4% en doce meses, debido a mantenciones programadas en importantes yacimientos de cobre. Con ello, el crecimiento anualizado a igual mes llegó a un 1,7%, mientras que en el mes equivalente previo había sido de 2,8%. Así, la minería metálica disminuyó un 4,2% en doce meses y su alza anualizada fue de 2,3%. Por su parte, la no metálica tuvo una caída de 7,2% en doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -6,8%.



## El Consumo y la Industria se Comienzan a Estabilizar

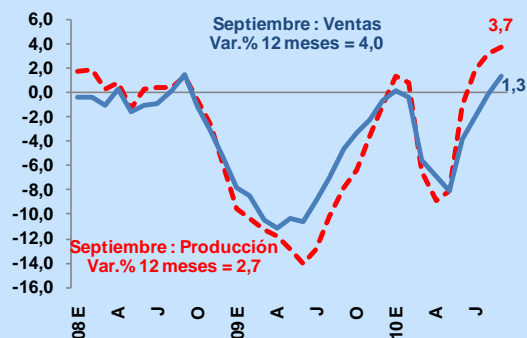
Si bien el consumo y la actividad industrial vienen de exhibir desempeños bastante disímiles luego del terremoto de febrero pasado, con el primero expandiéndose a tasas muy elevadas y el segundo muy retrasado en su recuperación, las últimas cifras para ambos han comenzado a estabilizarse. En particular, el consumo lo está haciendo a niveles promedios en torno al 15% en doce meses y la producción industrial a niveles de quizás 4,5%.

La producción industrial informada por la SOFOFA registró en septiembre pasado un alza de 2,7% en doce meses, cifra menor al 6,4% registrado el mes previo. Sin embargo, en términos de trimestres móviles si es que tenemos un mejor desempeño, ya que para aquél terminado en septiembre su registro fue de 3,7%, mientras que a agosto la misma había sido de 3,2%. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en septiembre de 2010 un alza 4,0% en doce meses, registro que se compara positivamente con el del mes previo, de 0,4%, y que se traduce en un alza trimestral de 1,3% a septiembre.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana durante septiembre registraron nuevamente una importante alza en doce meses, esta vez de un 20,2%. Si bien la misma se vio favorecida por una baja base de comparación un año atrás, en este resultado incidió significativamente el aumento en el poder adquisitivo por pago de aguinaldos, así como las atractivas ofertas de las casas comerciales con motivo de la celebración del Bicentenario.

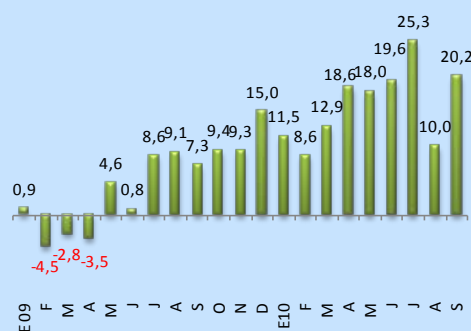
### SOFOFA: Producción y Ventas Industriales

Var. % Prom. Trim. Móvil



### CNC: Ventas Comercio Minorista

Var. % Anual



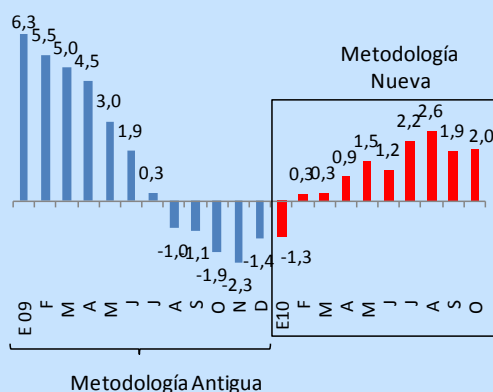
# La Inflación de Octubre nos da un Registro Tranquilizador

La inflación de octubre es una buena noticia porque además de ser menor a lo esperado por el mercado, ha permitido despejar que algunas señales de alzas de precios que entregó el registro de septiembre se habrían disipado en gran parte.

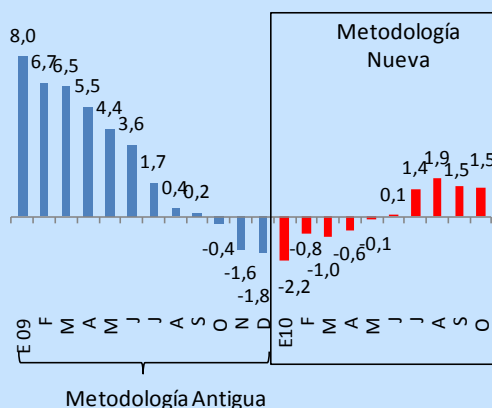
El INE dio a conocer la tasa de variación de precios al consumidor para octubre de 2010, que fue de 0,1%. Este resultado, que se traduce en una inflación anual del IPC de 2,0%, es una buena noticia para el país debido a que fue algo menor a las expectativas del mercado –que esperaba un registro de 0,2%- y porque nos confirma que algunas señales de alzas de precios que nos dio la medición de septiembre –y que nos motivó a efectuar un llamado de cautela sobre estos registros- se habrían disipado en gran parte.

En efecto, si a la inflación total de octubre se le descuentan las alzas de precios de las frutas y verduras frescas, además del alza de los combustibles, llegamos a una inflación subyacente IPCX para este mes de -0,1%, registro idéntico al de agosto pero diametralmente distinto de aquél verificado en septiembre, donde se había verificado un alza de 0,4%. El señalado registro mensual de inflación subyacente ha permitido que la misma en términos anuales a octubre se haya mantenido estable con un registro de 1,5%.

**Inflación**  
Var. % 12 Meses



**Inflación Subyacente**  
Var. % 12 Meses



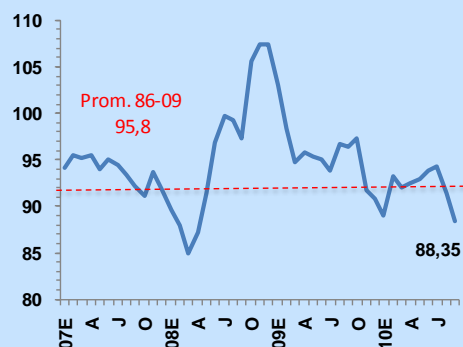
## El Tipo de Cambio Real Continuará Descendiendo Algo

Previo a estabilizarse probablemente en noviembre-diciembre próximos, el valor del tipo de cambio real continuará descendiendo algo. Para sacar esta conclusión sólo basta observar lo ocurrido con el tipo de cambio nominal en este último mes de octubre, durante el cual disminuyó un 2% respecto del mes previo. El problema es que en Chile la productividad no está creciendo, lo que no permite que los sectores más afectados puedan acomodar una caída adicional del tipo de cambio real. Ahora bien, la otra cara de la medalla de esta apreciación real del peso es el aumento de los salarios reales. De aquí que el Gobierno debe ser muy cuidadoso con las señales que entrega en la actual negociación del reajuste a los sueldos del sector público para el próximo año.

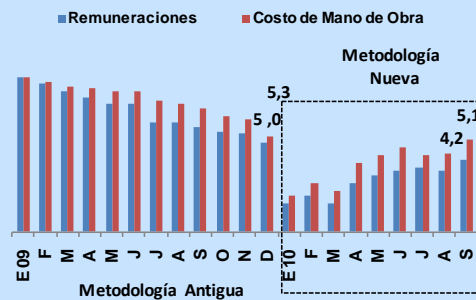
En el mes de septiembre, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 88,35, cifra un 10,4% inferior al promedio registrado por el mismo en los doce años de oro de la economía chilena, entre 1986 y 1997, de 98,6, y donde el PIB creció en promedio un 7,6% y la productividad lo hacía al 2,2%. Para el mes de octubre también se prevé un nuevo descenso, lo que por cierto no es fácil de acomodar por el sector exportador no tradicional dado el crecimiento casi nulo que tendremos en la productividad este año 2010.

Las remuneraciones nominales en septiembre registraron una variación de 0,7% respecto al mes previo, lo que se traduce en un alza en doce meses de 4,2%, registro que es mayor al del mes previo, cuando fue de 3,7% anual. Asimismo, el costo de la mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 1,0%, lo que significa un alza de 5,1% en doce meses, registro también superior al del mes previo, cuyo registro fue de 4,5%. Nuevamente esta vez influyó el alza en la Construcción, así como también —aunque en menor medida— en el Comercio.

**Tipo de Cambio Real**  
Base 1986=100



**Remuneraciones Nominales por Hora**  
Var. % 12 Meses



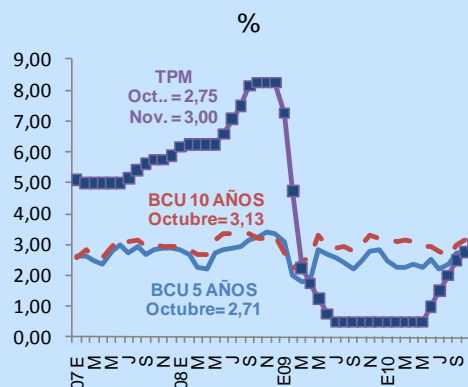
## El Banco Central No Innova y Sube la TPM Nuevamente en 0,25%

El Banco Central, coincidiendo con lo que esperaba el mercado, decidió no innovar respecto de su decisión del mes pasado y subió la TPM nuevamente en 25 puntos base, para dejar la misma en 3,00%. Lo anterior es prudente y correcto, ya que si bien las presiones de precios están contenidas, la economía sigue muy dinámica y el impacto pleno de estas decisiones tiene un rezago de más de un año.

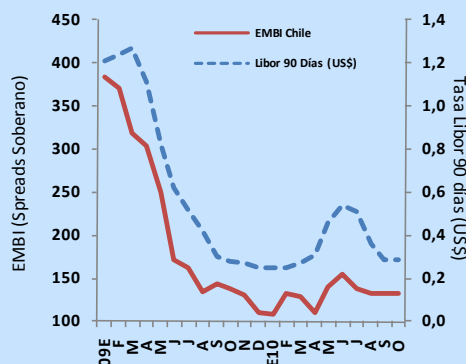
El 16 de noviembre, el Consejo del Banco Central decidió elevar por sexto mes consecutivo su Tasa de Política Monetaria (TPM), nuevamente en 25 puntos base, para así pasar la misma desde un nivel de 2,75% a 3,00%. Esto significa no innovar en el ritmo de ajustes al alza iniciado en la reunión previa, luego de correcciones de 50 puntos en cuatro oportunidades previas. Además, cabe destacar que el comunicado respectivo explicita con gran detalle los riesgos y preocupaciones actuales en el frente externo, sin duda una advertencia para los agentes que toman fuertes posiciones y solo en una dirección en materia cambiaria.

Se acaba de concretar la anunciada expansión cuantitativa de dinero en Norteamérica. El monto fue algo mayor al esperado y estuvo acompañado de una inusual defensa del Presidente de la FED a su accionar. Luego se han producido grandes debates respecto de los objetivos perseguidos con dicho plan y, más recientemente, el mercado está desafiando abiertamente al mismo con la materialización de una fuerte alza de las tasas de interés de los bonos de tesoro de EE.UU. de mediano plazo.

### Banco Central: Tasa de Interés



### Tasas de Interés Internacional y EMBI





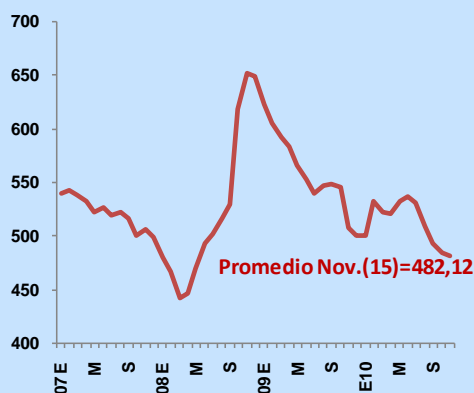
## El Valor del Dólar en Chile Recupera Niveles

Entre mediados de octubre y mediados de noviembre hemos presenciado una gran volatilidad para el valor del dólar en Chile. Es así como el mismo ha variado entre niveles de casi \$ 475 y \$ 495, para promediar los \$ 485. Detrás de la misma se encuentra el retorno de la incertidumbre en el frente externo, debido a una inflación mayor a la espera en China y problemas financieros en Irlanda y otros países de la periferia de Europa, junto a mucho ruido de anuncios en Chile para salir en ayuda del sector exportador. Al final de día, y como lo anticipamos, la campana salvó al Banco Central de tener que anunciar un programa de compra masiva de divisas para sostener el valor del dólar. Pero cuidado que aún el mismo puede girar bruscamente de nuevo hacia abajo, cayendo incluso bajo los \$ 470, o seguir subiendo de persistir los problemas en el frente externo, recuperando así un nivel de \$ 500.

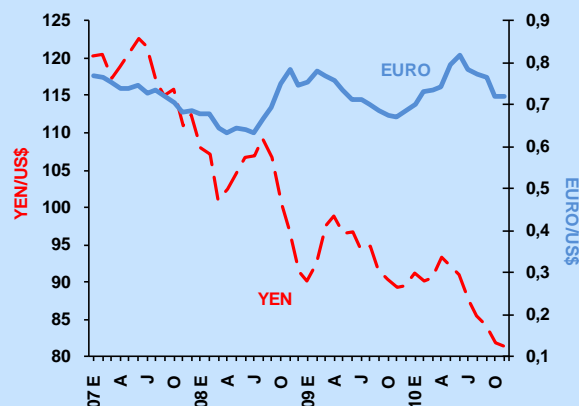
El tipo de cambio nominal promedio en octubre fue de \$ 483,64, cifra \$ 10,29 inferior a la registrada en septiembre, lo que equivale a una caída de un 2,1%. Pero el valor del dólar registró una gran varianza en dicho mes, ya que luego de alcanzar un nivel de \$ 475,93 el 14 de octubre, finalizó el mismo con un registro de \$ 494,44. Esta tendencia alcista se produjo por una inesperada aunque leve alza de tasas de interés en China, unido a anuncios de medidas que se adoptarían en Chile para apoyar al sector exportador. Luego, el mercado se decepcionó con las mismas y el Banco Central de EE.UU. concretó la fase 2 de una expansión cuantitativa del dinero, lo que hizo caer el dólar en el mundo. Chile no se escapó a esa tendencia y en la primera quincena de noviembre, el mismo retornó a un valor promedio de \$ 482,12.

El euro respecto del dólar se fortaleció un significativo 6,4% durante octubre, anticipándose a la expansión cuantitativa de dinero que anunciaría EE.UU. Pero luego de la primera semana de noviembre, y como consecuencia del resurgimiento de problemas financieros en Irlanda y países de la periferia de Europa, el euro ha vuelto a retroceder con fuerza.

**Tipo de Cambio Nominal**  
\$/US\$



**Paridades**



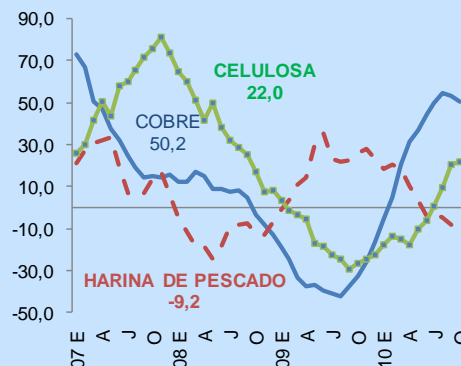
## Los Precios de las Exportaciones Principales Continúan con una Uniforme Tendencia al Alza...

En octubre pasado prosiguió la devaluación del dólar en los mercados internacionales, lo que le dio un renovado impulso al precio del cobre, además de permitir la mantención de relativamente elevados precios para nuestros otros productos principales de exportación, como lo son la celulosa y la harina de pescado. Como resultado, los precios promedio anualizados para los mismos siguen una uniforme tendencia al alza.

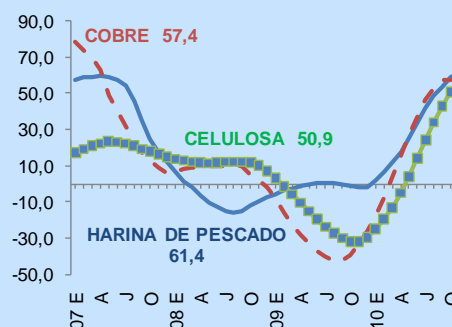
A octubre pasado, y debido a las mejorías de precios que han proseguido, los valores exportados de cobre anualizados verificaron un alza de 50,2%, dinamismo nuevamente algo menor al del mes previo. Este es el octavo registro positivo de dos dígitos desde los inicios de la crisis global subprime, en el tercer trimestre de 2008. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 22,0% a octubre, manteniendo el elevado dinamismo de septiembre pasado. Por el contrario, las exportaciones de harina de pescado han continuado acelerando su senda de caída, esta vez con un resultado de -9,2%.

El precio del cobre promedio anualizado a octubre de 2010 fue de US\$ 3,267 por libra, valor que se traduce en un alza de 57,4% respecto de su equivalente un año atrás. Con el precio mensual verificado este último mes, de US\$ 3,761, además de traducirse el mismo en el precio más elevado durante el 2010, hemos retomado los precios que prevalecieron justo en los meses previos al inicio de la crisis subprime. Por otro lado, los precios de la harina de pescado y celulosa a septiembre pasado también siguieron mejorando en términos anualizados, con alzas de 61,4% y 50,9%, respectivamente.

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



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



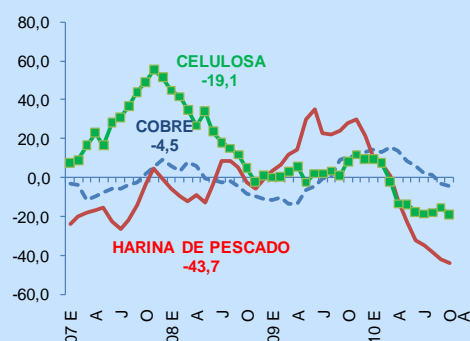
## ...y sus Quantums Intensifican un Retroceso Sincronizado

El comportamiento de los quantums exportados de productos principales durante octubre pasado fue de nuevo uniformemente negativo, pero esta vez se intensificó en forma sincronizada el retroceso que habían experimentado los mismos el mes previo, lo que no deja de ser preocupante de mantenerse a futuro dicha tendencia.

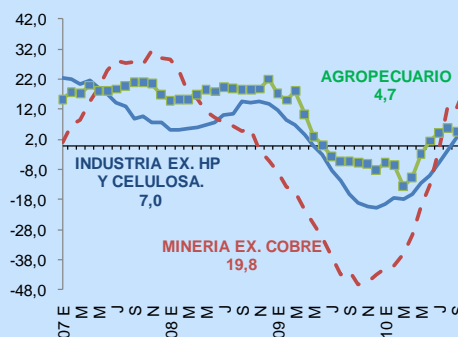
Las exportaciones físicas anualizadas de cobre en el mes de octubre continuaron verificando una caída, esta vez de 4,6%, traduciéndose en un claro retroceso frente a la baja de 2,9% materializada el mes previo. En el caso de la harina de pescado, su comportamiento anualizado también continuó empeorando algo, esta vez con una caída de 43,7% en sus quantums exportados. Los embarques de celulosa, en tanto, verificaron un nivel de caída anualizada de 19,2%, también algo mayor que su registro previo.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a octubre nuevamente confirmó un desempeño positivo en términos anualizados, pero esta vez retomando un mayor dinamismo, con una expansión de 19,8%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, registraron a octubre último un alza de 7,0%, su segundo registro positivo luego de dieciséis meses de contracción consecutivos. Las agropecuarias, en tanto, y tras un año de registros negativos, materializaron nuevamente -y por quinto mes consecutivo- un alza en términos anualizados a octubre de 2010, replicando el alza de 4,7% logrado el mes previo.

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



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



## Las Importaciones de Bienes de Consumo se Comienzan a Moderar

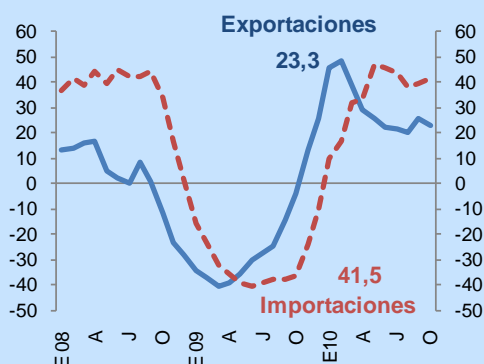
Si bien las importaciones en términos de trimestres móviles han mostrando una fuerte y pareja expansión desde mayo de este año, el liderazgo de las mismas la han mantenido siempre las de bienes de consumo, aunque a octubre último dicho mayor dinamismo está siendo amagado por las de capital. Lo anterior tanto porque las de consumo se han comenzado a moderar y, a su vez, las de capital se están reaccelerando. Las intermedias, por su parte, se mantienen creciendo pero a un ritmo algo más moderado.

En el trimestre móvil terminado en octubre de 2010 se observó un alza de 23,3% en el valor de las exportaciones respecto de un año atrás, mientras que en el trimestre terminado en septiembre dicho registro había sido mayor, de 25,9%. Al contrario, el desempeño de las importaciones tuvo una aceleración, alcanzando esta vez un crecimiento trimestral móvil de 41,5%, mientras que en el período previo había sido de 39,5%. Cabe señalar que dichas tasas trimestrales de incremento de las importaciones se han mantenido durante los últimos seis registros, creciendo en promedio a un 42,5% 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 55,4% para el trimestre móvil terminado en octubre de 2010. Pero en esta oportunidad dicho liderazgo está siendo amagado por las importaciones de bienes de capital, que se han reaccelerado a una tasa de 54,5%, frente al registro previo de 39,9%. Las intermedias, por su parte, siguen creciendo a un ritmo más parejo desde mayo, con aumentos de 35% o algo más.

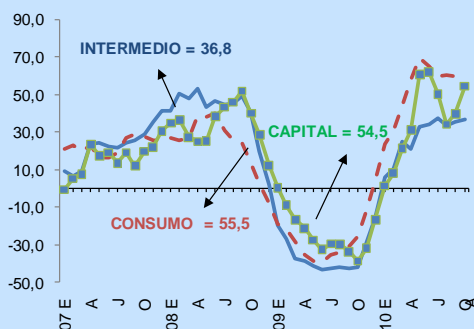
### Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



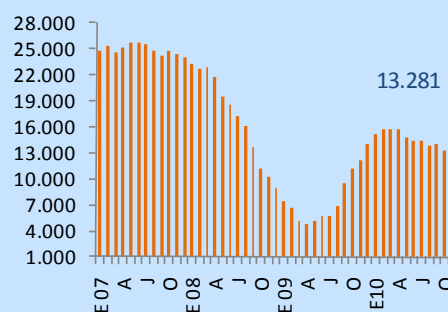
# El Superávit Comercial Anualizado Retoma su Tendencia de Caída

Con el actual resultado, verificado por el superávit comercial anualizado, se vuelve a retomar su tendencia de caída que venía exhibiendo desde marzo de 2010 y que fue solamente interrumpida por una puntual y significativa alza en doce meses de las exportaciones en septiembre pasado. De proseguir dicha tendencia, como es de esperar, llegaríamos a diciembre de 2010 con un saldo comercial anualizado de alrededor de US\$ 12.450 millones, registro consistente con un aumento anualizado de exportaciones e importaciones de 25% y 38%, respectivamente.

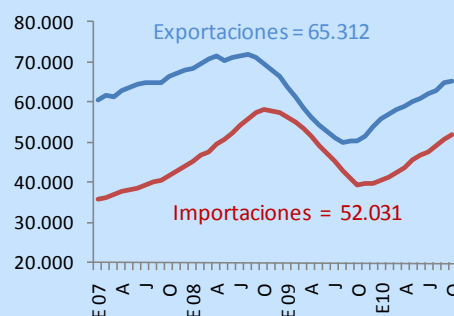
El superávit comercial de octubre de 2010 fue de US\$ 214,9 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 5.281,3 millones e importaciones por US\$ 5.066,4 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a octubre logró un superávit de US\$ 13.280,6 millones, cifra inferior en US\$ 710,5 millones a la del mes previo. Con este resultado, se vuelve a retomar la tendencia de caída que desde marzo de 2010 venía exhibiendo la misma y que fue solamente alterada por una puntual y significativa alza en doce meses de las exportaciones en septiembre pasado.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a octubre alcanzaron los US\$ 65.311,5 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 29,1%, una tasa positiva por séptimo mes luego de dieciséis registros negativos previos. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a octubre llegó a US\$ 52.030,9 millones, cifra que representa un aumento de un 31,8% en relación al año previo.

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



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



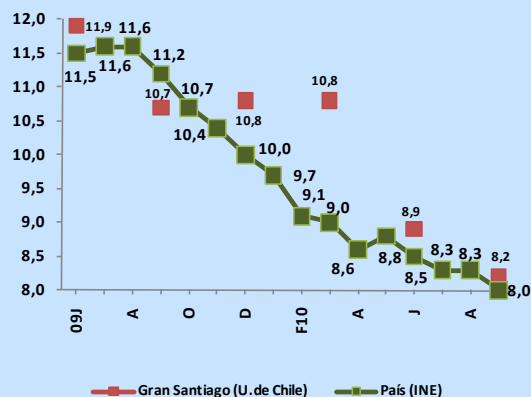
## La Tasa de Desempleo Muestra un Nuevo Progreso, pero más Lento

La tasa de desempleo recién divulgada muestra un nuevo progreso, aunque algo más lento. Pero lo interesante de la misma, que con dos decimales sería de 7,96%, es que con ella se confirmaría que el próximo registro será de 7,7% o quizás algo menos. En lo anterior seguirá influyendo además de la estacionalidad positiva de esta época del año, las importantes tasas de crecimiento que sigue exhibiendo la economía, aunque las mismas no debieran sorprendernos si son algo menores por las ahora más elevadas bases de comparación de un año atrás

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil julio-septiembre de 2010 fue de 8,0%. Este es un resultado que muestra un nuevo progreso, es más moderado y está acorde con la estacionalidad positiva de esta época del año. Esto es así porque si bien dicha tasa representa una baja de 0,3 puntos porcentuales respecto al registro del trimestre móvil inmediatamente precedente de este año, cuando la desocupación era de 8,3%, el año pasado, entre similares trimestres móviles también se produjo una disminución en la tasa de desocupación, siendo dicha caída levemente superior, de 0,4 puntos porcentuales.

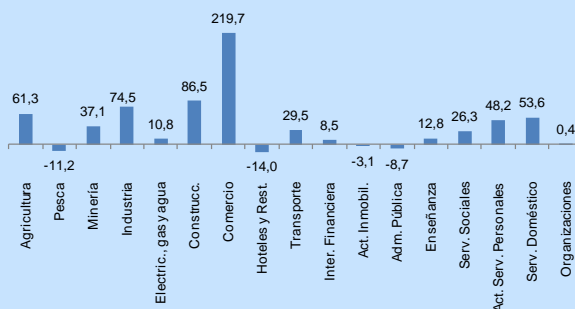
El número de ocupados a septiembre registra un alza en doce meses de 632 mil personas y, respecto del trimestre móvil anterior, se elevó en 85 mil personas, cifras muy positivas en lo que respecta a la capacidad de generación de empleos de la economía. Prueba de lo anterior es que entre marzo y septiembre de este año se han creado 287 mil empleos, casi logrando ya la nueva meta de 300 mil que se acaba de fijar el Gobierno para este año.

**Tasa de Desocupación**  
Como % de la Fuerza de Trabajo



## Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de Personas



## Valparaíso y el Biobío Lideran la Desocupación, esta vez de un Dígito

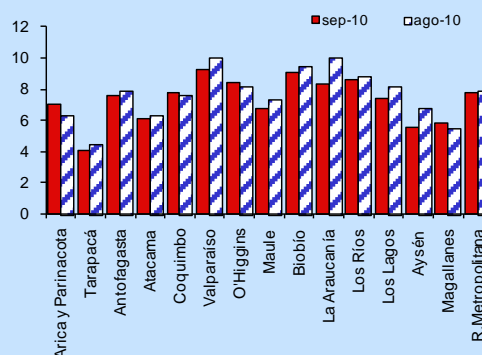
Las regiones de Valparaíso y del Biobío lideraron en esta oportunidad la desocupación a nivel nacional, con registros ambos de un dígito, de 9,3% y 9,1%, respectivamente. Dichas tasas, al compararse con aquellas verificadas en similar período un año atrás, se traducen en disminuciones de 4,8 y 4,5 puntos porcentuales, respectivamente. El desempeño de ambas regiones en este frente es muy positivo frente al resto, ya que sólo fueron superados por la caída en doce meses de 5,2 puntos porcentuales de la desocupación para la región del Maule. A nivel país y de la región Metropolitana, dichas caídas fueron de 3,2 y 3,6 puntos, respectivamente.

Al analizar las tasas de desocupación regional para el trimestre móvil julio-septiembre de 2010, se confirma que en esta oportunidad no existen regiones con tasas de desocupación de dos dígitos. Las regiones con registros más altos son la de Valparaíso, del Biobío y de Los Ríos, con 9,3%, 9,1% y 8,6%, respectivamente. En el otro extremo, se ubican las regiones de Tarapacá, Aisén y de Magallanes, con tasas de desocupación de 4,1%, 5,6% y 5,8%, respectivamente.

El empleo total país en doce meses aumentó un 9,6% para el trimestre móvil julio-septiembre 2010, registro idéntico al del trimestre inmediatamente precedente. De nuevo 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 22,2%, seguido por la región de Valparaíso, con una expansión de 17,8%. En el otro extremo, y esta vez solo en el caso de una región, se observa una caída del empleo en Magallanes, de 1,2%.

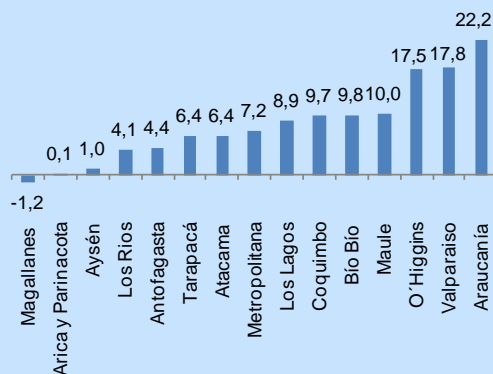
### Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



### Empleo por Región

Var. % 12 Meses Trimestre Equivalente



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	III Trim.09 Estimado	IV Trim. Estimado	I Trim.10 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Proyectado
PIB	-1,4	2,1	1,6	6,6	7,0	6,0
Demanda Agregada	-8,1	1,4	11,8	19,9	18,2	14,7
Inversión Fija	-19,1	-11,9	7,4	29,3	18,5	26,4
Construcción	-6,6	-6,4	-2,8	3,2	4,3	8,8
Máq. y Equipos	-30,1	-17,1	20,3	64,5	35,4	45,3
Consumo Total	1,6	5,7	6,8	9,3	10,3	8,1
Consumo de Familias	0,8	5,5	7,9	10,7	11,9	9,0
Bienes durables	-7,4	14,5	32,3	46,9	37,0	28,6
Bienes no durables	1,0	4,4	4,3	7,3	10,6	7,5
Servicios	2,9	4,5	7,0	5,6	6,9	5,3
Consumo de Gobierno	5,8	6,4	0,5	2,1	2,2	3,0
Exportaciones	-6,7	-3,7	-5,4	0,8	8,0	7,5
Importaciones	-19,2	-4,0	19,7	34,9	34,4	27,6
						Proyecciones
	Jun. 2010	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
Inflación (Var.% mes)	0,0	0,6	-0,1	0,4	0,1	0,1
Inflación (Var.% 12 meses)	1,2	2,2	2,6	1,9	2,0	2,5
Tipo de Cambio Nominal	537	532	509	494	484	484
Tipo de Cambio Real (1986=100)	93,8	94,3	91,4	88,4	87,0	87,0
IMACEC (Var.%12 meses)	6,9	6,9	7,4	6,7	5,5	6,0
	Abr.-Jun.10	May.-Jul.	Jun.-Ago.	Jul.-Sep.	Ago.-Oct.	Sep.-Nov.
Tasa de Desocupación	8,5%	8,3%	8,3%	8,0%	7,7%	7,7%



# Indicadores Económicos Anuales

## Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010E	PL 2011
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<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
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,8	19,9	18,4
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<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>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,4	4,5
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<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>
<b>Uso o Financiamiento (=5)</b>	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		
<b>Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)</b>	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>
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
<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 (20,2%)</b>	2,4	0,0	-2,6	2,7	2,2
<b>Japón (5,9%)</b>	1,5	-1,2	-5,3	2,9	1,0
<b>Alemania (4,0%)</b>	1,2	1,2	-4,7	3,3	2,5
<b>Reino Unido (3,0%)</b>	2,6	0,5	-5,0	1,8	2,4
<b>Francia (3,0%)</b>	1,8	0,3	-2,5	1,6	1,9
<b>Total G7 (40,4%)</b>	2,1	-0,1	-3,5	2,6	2,0
<b>Asia Emergente (25,0%)</b>	8,4	7,3	6,2	8,9	8,0
China (12,9%)	10,8	9,6	9,1	10,1	9,5
India (5,2%)	7,4	7,3	7,4	8,3	8,6
Resto (6,9%)	4,8	3,0	0,1	7,3	4,6
<b>América Latina (7,8%)</b>	3,6	4,3	-2,2	6,0	4,4
Brasil (2,9%)	3,4	5,1	-0,2	7,5	4,7
México (2,1%)	2,5	1,5	-6,5	4,8	3,7
<b>Resto (14,0%)</b>	4,7	3,2	-3,2	3,0	3,6
<b>Total Mundial* (100%)</b>	4,4	3,0	-0,5	4,8	4,2

(\*) 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							
		Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
Producción	Total	56,7	57,7	57,0	55,4	54,6	54,0	52,6	54,8
	Manufacturera	58,8	60,9	59,3	56,9	55,5	55,5	53,8	55,7
	Servicios	56,1	56,8	56,3	54,9	54,3	53,5	52,3	54,6
Ordenes nuevas	Total	57,6	56,9	55,3	53,3	53,6	52,4	52,6	53,6
	Manufacturera	58,9	60,2	58,9	55,7	54,0	52,4	51,4	53,7
	Servicios	57,2	56,0	54,2	52,7	53,4	52,4	53,0	53,6
Empleo	Total	50,2	50,8	51,4	50,8	51,4	50,5	50,4	50,9
	Manufacturera	52,0	53,7	53,9	53,2	53,5	53,6	52,3	52,9
	Servicios	49,7	50,0	50,6	50,2	50,8	49,6	49,9	50,3
Precios de insumos	Total	59,0	60,9	59,1	54,5	53,3	56,8	57,6	60,6
	Manufacturera	66,3	70,1	68,6	58,9	56,9	58,5	62,5	64,6
	Servicios	56,9	58,3	56,4	53,3	52,3	56,3	56,1	59,5

(\*\*) 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	5,3	5,8
Demanda Interna	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	16,2	6,6
Consumo de Familias	7,2	7,4	7,1	7,0	4,6	0,9	9,9	6,9
Consumo de Gobierno	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	6,8	2,0	3,5
FBKF	10,0	23,9	2,3	11,2	18,6	-15,3	20,6	15,8
Exportaciones	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-5,6	2,6	5,6
Importaciones	18,4	17,2	10,6	14,5	12,2	-14,3	29,2	7,3
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	-563	-2.361
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.848	13.982	12.437	10.139
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.464	53.735	67.276	69.625
Cobre	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	40.217	39.836
Resto	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	27.059	29.789
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.617	39.754	54.838	59.486
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,5	2,6	-0,3	-1,1
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	338	310
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	95,7	90,9	92,0

### Precios

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

### Mercado del Trabajo (\*)

	(En miles de personas)							
Fuerza de Trabajo	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.727	7.847
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	7.087	7.228
Desocupados	661	628	531	495	562	806	640	618
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

**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...  
¿Cómo entender al empresario...

**Inicio**

Servidor Administración LYD Aportes\_digitales Ayudante

Ba... 3 E... 3 I... IC... Vinculos ES

16:18  
miércoles  
19/05/2010