

Valor del Dólar y una Positiva Menor Expansividad Fiscal

Luego de prácticamente dos meses en que el valor del dólar en Chile subió bastante, arriba de un nivel de \$ 475, generando un alivio al menos transitorio no sólo para el sector exportador, sino que también para el Banco Central -al dejar de requerirse por parte de éste de una eventual intervención cambiaría si el mismo hubiera proseguido con una fuerte baja-, dicho precio clave de la economía se encuentra nuevamente en esos niveles.

Que se gatille al final una compra masiva de divisas por parte del Banco Central podría ser una situación de días o semanas, pero creemos que efectivamente viene. La probabilidad de que el mercado haga caer el dólar en Chile fuerte y rápidamente es muy elevada de proseguir lográndose cada día nuevos récord para el precio del cobre, que se ha visto favorecido por la reacceleración de la economía de China y por el inicio de una nueva ronda de devaluación del dólar en los mercados internacionales. De producirse dicha caída del valor del dólar nominal, se estaría cumpliendo el requisito señalado recientemente por el mismo presidente del Banco Central para intervenir, porque según él: “en la actualidad el tipo de cambio real se encuentra en torno a los mínimos coherentes con sus fundamentos de largo plazo”.

Sabido es que lo relevante para la competitividad del sector exportador es el nivel y la tendencia del tipo de cambio real. De aquí que es interesante destacar que la muy probable subejecución que se verificará este año para el crecimiento real del gasto público, con un alza real más cercana a 5% en vez del proyectado 7,8% a mediados de año, se terminará traduciendo en una relación gasto público como porcentaje del PIB de una magnitud similar a aquella materializada el 2009, que fue de 24,5%, y no de 25% como se estaba estimando.

Si a lo anterior se une un crecimiento del gasto real para el 2011, nuevamente de 5% versus el presupuestado oficialmente de 5,5%, estaríamos logrando una caída de la relación gasto público a PIB a digamos 24,3%, registro muy favorable cuando se lo compara con lo presupuestado originalmente para el 2011, que era bajar de un 25% a un 24,9%.

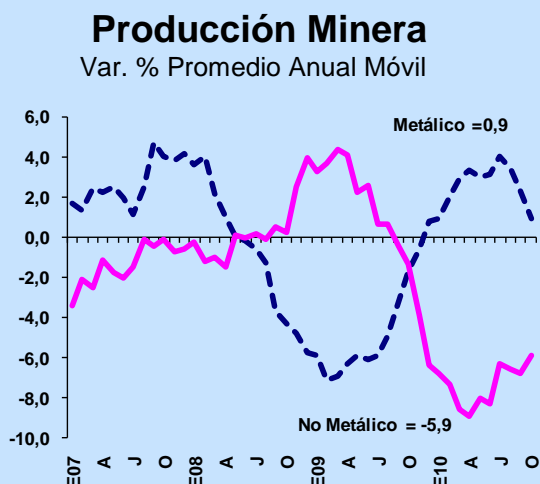
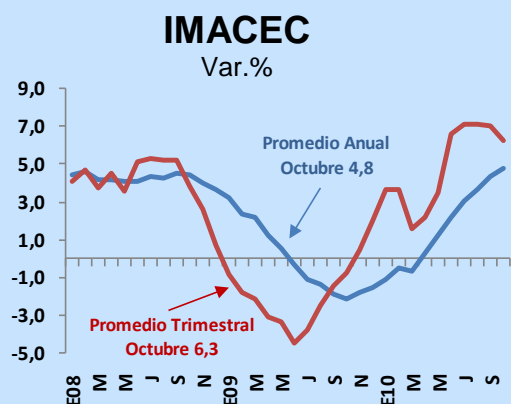
Probado está que la caída en dicha relación tiene como resultado una mejoría del tipo de cambio real. Así, se favorecería no sólo una relativa estabilización del nivel del tipo de cambio real para el futuro cercano, sino que quizás incluso un alza del mismo, todo esto mientras las autoridades económicas trabajan a un ritmo acelerado para volver hacer crecer los niveles de productividad del país.

El IMACEC de Octubre es un Balde de Agua Fría para las Expectativas

El crecimiento del IMACEC de octubre de 4,8%, además de ser un verdadero balde de agua fría sobre las actuales expectativas, estaría dando inicio a un período de moderación relativa en el ritmo de actividad durante los próximos tres meses, lo que debiera traducirse en crecimientos trimestrales móviles de entre 4,5 y 5,5%, para luego, ya iniciado el próximo año, recuperar temporalmente tasas trimestrales de entre 6,5 y 7,5%. Ambos episodios tendrían su explicación en gran parte -y con signo contrario- por las bases de comparación de un año atrás. Como resultado, hemos reducido nuestra proyección de crecimiento para este año a 5,0%, desde nuestro 5,3% anterior, pero mantenemos la proyección para el 2011, de entre 5,5% y 6,0%.

El Banco Central dio a conocer que el IMACEC para octubre de 2010 registró un alza de 4,8% en doce meses. Este resultado, que sorprendió a todos por lo bajo, se vio fuertemente influenciado tanto por una base de comparación para su tendencia corregida por días hábiles un año atrás bastante exigente, como por la existencia de un día hábil menos este mes versus igual período del 2009. Como resultado, la actividad trimestral móvil se moderó claramente desde un 7,0% de crecimiento a septiembre en doce meses a un 6,3% en octubre.

La producción minera total registró una caída en octubre de 2010 de un 6,3% en doce meses, debido a ajustes en los planes de producción de cobre por las menores leyes en los yacimientos. Con ello, el crecimiento anualizado a igual mes llegó a un 0,5%, mientras que en el mes previo había sido de 1,7%. Así, la minería metálica disminuyó un 6,8% en doce meses y su alza anualizada fue de 0,9%. Por su parte, la no metálica tuvo un alza de 2,0% en doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -5,9%.



El Consumo sigue dinámico y la Industria continúa rezagada

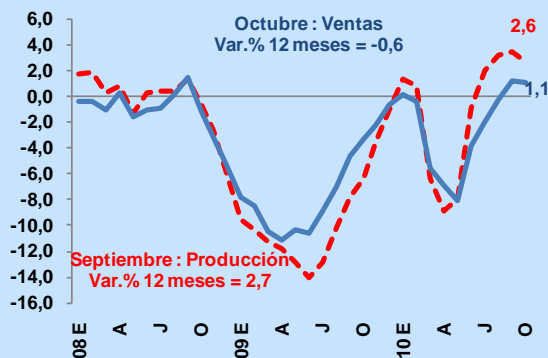
Las ventas del comercio han seguido exhibiendo un fuerte dinamismo, acorde con las tendencias del empleo y el mayor poder adquisitivo de los asalariados. También han influido las positivas expectativas económicas para el futuro inmediato, además del dólar bajo y las ofertas de las casas comerciales. Pero este desempeño se ha estado moderando, lo que es esperable dado que nos estamos comenzando a comparar con bases un año atrás más exigentes. La industria, por su parte, continúa rezagada en su recuperación pero el mayor dinamismo esperado de la construcción la debiera dinamizar pronto.

La producción industrial de SOFOFA registró en octubre de 2010 una caída de 0,4% en doce meses, cifra que estuvo influida tanto por un día hábil menos respecto de igual mes el año anterior, como por una base de comparación más exigente en doce meses atrás. Lo anterior impactó el desempeño trimestral móvil, ya que para aquél terminado en octubre su registro fue de 2,6%, mientras que el de septiembre había sido de 3,5%. Por su parte, las ventas industriales tuvieron a octubre un retroceso de 0,6% en doce meses, que se traduce en un alza trimestral de 1,1%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana registraron una nueva importante alza en doce meses durante octubre, esta vez de 19,0%, cifra solo algo menor a la del mes previo, pero muy influidas por un todavía dinamismo en alza de las ventas de artefactos eléctricos y la línea de hogar. En esto último clave ha sido el dólar bajo, las ofertas de precios que han continuado y la sensación de una mayor seguridad en la mantención del empleo.

SOFOFA: Producción y Ventas Industriales

Var. % Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var. % Anual

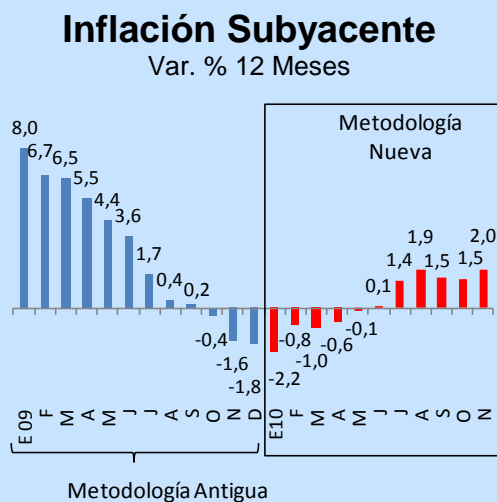
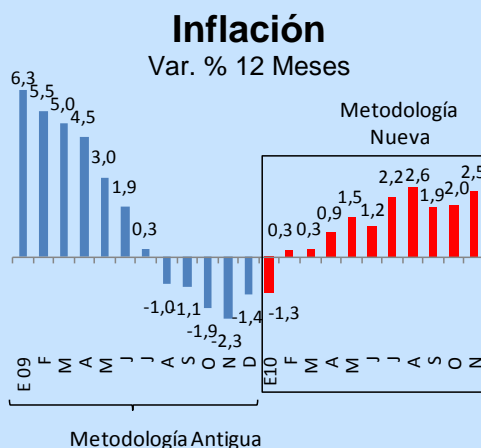


La Inflación de Noviembre Nos Continúa Dando Buenas Noticias

La inflación de noviembre es nuevamente una buena noticia ya que se encuentra dentro de lo esperado por el mercado y porque nos reafirma que las distintas mediciones de inflación subyacente se encuentran absolutamente bajo control.

El INE dio a conocer la tasa de variación de precios al consumidor para noviembre de 2010, que fue de 0,07%. Este resultado, que se traduce en una inflación anual del IPC de 2,5%, es nuevamente una buena noticia ya que se encuentra dentro de lo esperado por el mercado (0,1%) y porque nos reafirma que las distintas mediciones de inflación subyacente se encuentran absolutamente bajo control.

En efecto, si al IPC total se le descuentan las alzas de precios de los combustibles, frutas y verduras frescas, llegamos a una inflación subyacente IPCX para este mes de -0,1%, registro idéntico al del mes previo. Lo mismo ocurre con la inflación IPCX1 –que descuenta al IPCX variaciones de precios de carnes y pescados frescos, tarifas reguladas y servicios financieros- ya que mientras dicha inflación mensual este mes fue de -0,2%, en octubre había sido de -0,1%. La inflación IPCX en doce meses a noviembre fue de 2,0% y la del IPCX1 de -0,4%.

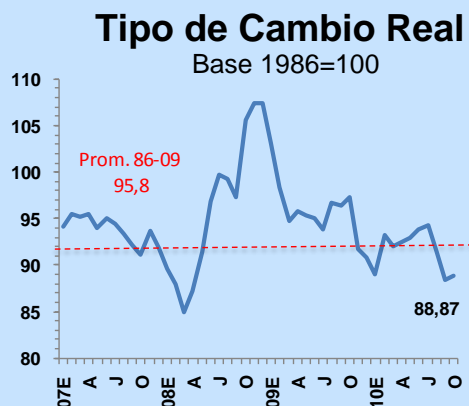


El Tipo de Cambio Real Da Indicios de Estabilizarse

Con la divulgación del índice de tipo de cambio real de octubre, que se elevó marginalmente por sobre el de septiembre, se confirma el inicio de un periodo de estabilización de esta variable clave para economía chilena. En ello, sin duda, que debe estar influyendo una importante subejecución fiscal en lo que llevamos del año, lo que al traducirse en un crecimiento del gasto público real en torno al crecimiento del PIB este año, impedirá que siga creciendo la relación gasto público a PIB desde el nivel ya muy elevado de 24,5% verificado en el 2009. Con ello, dicha relación no alcanzará el 25% inicialmente proyectado, lo que reduce fuertemente la presión al tipo de cambio real para que siga cayendo. Para que lo anterior sea perdurable, también es importante una señal de moderación del reajuste a los sueldos del sector público que en la actualidad se está negociando para el próximo año.

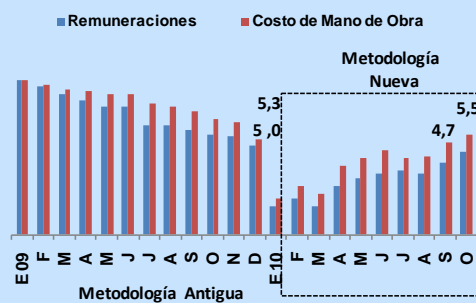
En octubre el índice de tipo de cambio real fue de 88,87, cifra sólo algo mayor a la del mes previo, cuando alcanzó un valor de 88,4, pero un 9,9% inferior al promedio registrado por el mismo en los doce años de oro de la economía chilena, entre 1986 y 1997, de 98,6, y donde el PIB creció en promedio un 7,6% y la productividad lo hacía al 2,2%. Para noviembre se prevé de nuevo una cierta estabilidad, lo que por cierto le dará un respiro al sector exportador no tradicional, ya que sin incrementos de productividad no tiene espacio para acomodar nuevas bajas del tipo de cambio real.

Las remuneraciones nominales en octubre crecieron un 0,3% respecto al mes previo, cifra bastante menor al 0,7% del registro anterior, pero que en términos de doce meses se traduce en un alza de 4,7%, registro mayor al 4,2% verificado en septiembre. Asimismo, el costo de la mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 0,2%, mientras que en septiembre había sido de 0,7%, lo que significa un alza de 5,5% en doce meses, registro también superior al del mes previo, cuando alcanzó un 5,1%.



Remuneraciones Nominales por Hora

Var. % 12 Meses



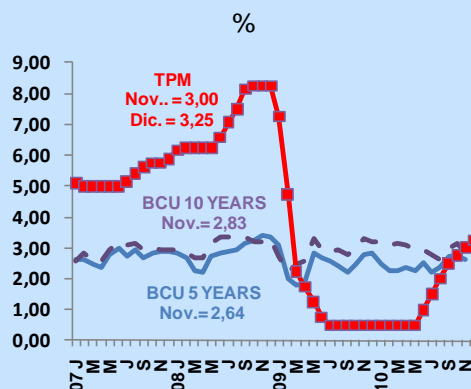
El Banco Central Sube la TPM Nuevamente en 0,25%

El Banco Central, coincidiendo con lo que esperaba el mercado, decidió no innovar respecto de su decisión de los últimos dos meses y subió la TPM nuevamente en 25 puntos base, para dejar la misma en 3,25%. Lo anterior es razonable, ya que si bien las presiones de precios están aún bastante contenidas, la economía seguirá evolucionando positivamente y el impacto pleno de estas decisiones tiene un rezago de más de un año.

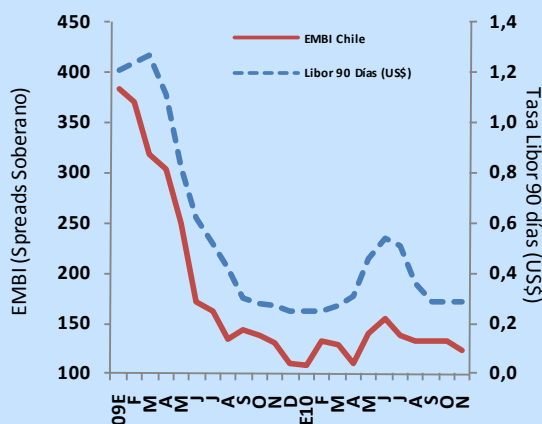
El 16 de diciembre, el Consejo del Banco Central decidió elevar por séptimo mes consecutivo su Tasa de Política Monetaria (TPM), nuevamente en 25 puntos base, para así pasar la misma desde un nivel de 3,00% a uno de 3,25%. Esto significa no innovar en el ritmo de ajustes al alza iniciado hace dos reuniones atrás, luego de correcciones de 50 puntos en cuatro oportunidades consecutivas previas. Además, el comunicado respectivo sigue explicitando los riesgos actuales que enfrentan las economías emergentes, sin duda una advertencia para los agentes que toman fuertes posiciones y sólo en una dirección en materia cambiaria.

Luego de verificarse una nueva expansión cuantitativa de dinero en EE.UU., se ha agregado ahora la noticia de que estaría próxima a aprobarse una extensión de beneficios tributarios que se encontraban por expirar, así como medidas para alentar el empleo. Acorde con lo anterior, el mercado ha estado elevado las tasas de interés de mediano plazo, por la posibilidad de un mayor dinamismo de la actividad y de un alza de la inflación, además de volver la preocupación por los déficit fiscales.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



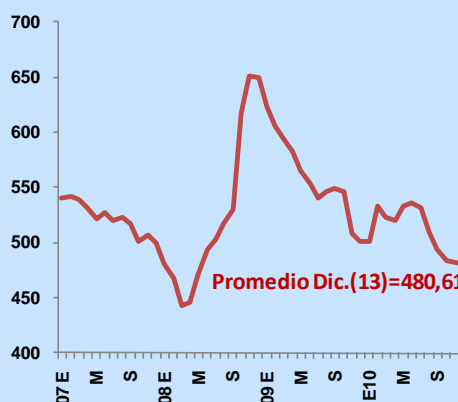
El Valor del Dólar en Chile Trata de Buscar Nuevos Mínimos

El valor del dólar en Chile, luego de haberse acercado a un valor de \$ 475 a mediados de octubre pasado, ascendió durante dos meses a un rango de entre \$ 475 y \$ 498, influido tanto por anuncios del Gobierno para tratar de evitar nuevas caídas del mismo, como por el resurgimiento de las turbulencias externas, primero con China y las Coreas, para luego encontrarnos con la fase 2 de los problemas financieros y fiscales de la periferia de Europa, esta vez con Irlanda siendo el foco de los problemas. Hoy dichas preocupaciones han disminuido y el dólar se ha ido incluso algo por debajo de los \$ 475. Todas las miradas estarán nuevamente en el Banco Central, ya que producirse una fuerte y rápida caída a digamos \$ 460 - \$ 465, es muy probable que se gatille una compra masiva de divisas por parte de éste y, así, estabilizar a un nivel algo superior este precio clave de la economía.

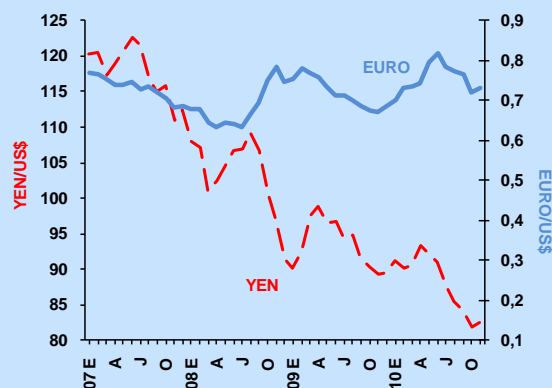
El tipo de cambio nominal promedio en noviembre fue de \$ 482,32, cifra sólo levemente menor al de octubre, cuando fue de \$ 484,04, pero que registró una varianza bastante inferior a la del mes previo. De hecho, en noviembre y salvo algunos días, donde alcanzó niveles levemente bajo los \$ 480, el dólar tuvo un soporte sobre dicho valor debido a los problemas financieros y fiscales de los países de la periferia de Europa (Irlanda, Portugal, etc.), las incertidumbres entre las Coreas y el posible endurecimiento del ajuste inflacionario en China. Sin embargo, ya hacia la segunda semana de diciembre, y junto a una relativa tranquilidad en la mayoría de los frentes señalados, el dólar se ha instalado algo por debajo de los \$ 475, amenazando con nuevas bajas para lo que resta del 2010.

El dólar respecto del euro se fortaleció algo en noviembre, pero lo ha continuado haciendo a principios de diciembre, debido a mejores cifras en EE.UU. y al acuerdo entre Obama y los Republicanos para extender beneficios tributarios que expiraban y reducir impuestos a la contratación de mano de obra. El resultado: un alza del dólar y de las tasas largas, desafiándose el plan de la FED.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



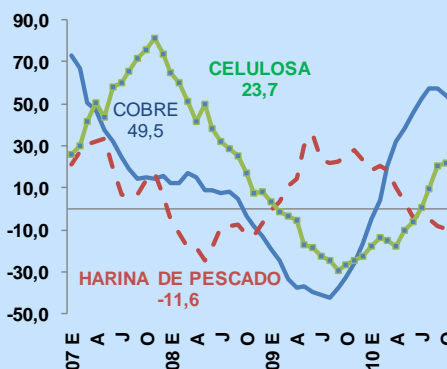
La Tendencia al Alza para los Precios de las Exportaciones Principales ya no es Uniforme...

A noviembre pasado, y por segundo mes consecutivo, se rompió con la uniformidad que venían exhibiendo los crecimientos anualizados de los principales productos de exportación. El que terminó con lo anterior fue el cobre, que si bien ha seguido subiendo puntualmente estos últimos meses, incluso superando sus registros récord previos de mediados de 2008, al compararse con una base un año atrás cada vez más exigente su comportamiento anualizado ha comenzado a moderarse, lo que proseguirá hacia el futuro.

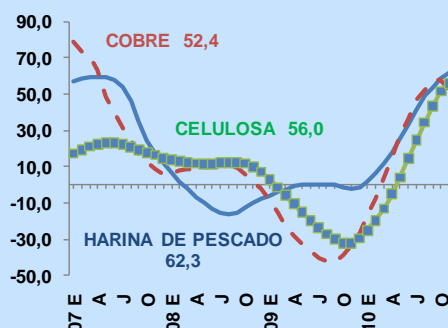
A noviembre pasado, y debido a caídas tanto en precios como quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron un dinamismo menor al del mes previo, con un registro de 49,5% frente al de octubre que fue de 54,0%, dinamismo nuevamente algo menor al del mes previo. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 23,7% a noviembre, con un dinamismo en alza respecto de octubre por la mejoría de sus precios. En contrario, los valores exportados de harina de pescado elevaron su senda de caída, esta vez con un resultado de -11,6%, debido a una baja de quantums que más que compensó una mejoría de precios.

El precio del cobre promedio anualizado a noviembre de 2010 fue de US\$ 3,335 por libra, valor que se traduce en un alza de 52,4% respecto de su equivalente un año atrás, pero este es un registro que cuando se lo compara con aquél equivalente para octubre, de 57,4%, se evidencia un claro menor dinamismo. Dicha tendencia proseguirá a futuro, debido a que las bases de comparación un año atrás para este precio en particular será cada vez más exigente. Por el contrario, los precios de la harina de pescado y celulosa a noviembre siguieron mejorando, con alzas de 62,3% y 56,0%, respectivamente.

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



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



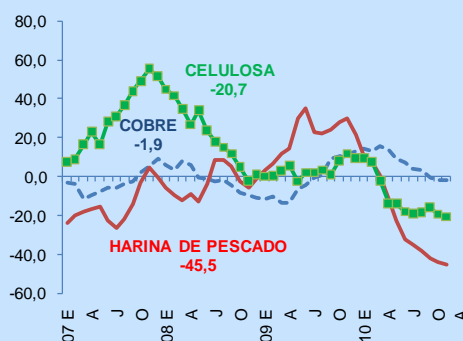
...lo que También se Perdió para el Retroceso de los Quantums

Si bien el comportamiento de los quantums exportados de productos principales durante noviembre pasado fue de nuevo uniformemente negativo, pero esta vez el cobre, que está experimentando caídas más recientes y leves, moderó su retroceso. Por el contrario, la harina de pescado y la celulosa tienen quantums que llevan cayendo muchos meses, en magnitudes elevadas y aún no inician una reversión de sus tasas negativas de crecimiento.

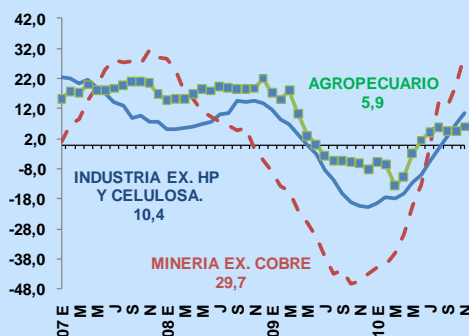
En noviembre último, y por tercer mes consecutivo, las exportaciones físicas anualizadas de los tres principales productos de exportación verificaron todos registros negativos de crecimiento. Pero en el caso del cobre, el desempeño de los quantum de exportación ha sido diferente ya que dicha caída, además de ser reciente, es leve y se estaría moderando, con un registro a noviembre de -1,9%. En el caso de la harina de pescado y celulosa la situación es distinta, ya que además de ser más prolongada la caída (con al menos ya ocho meses), estas son de magnitudes bastante mayores y, lo que es peor, todavía se encuentran en alza, con registros anualizados a noviembre, de -45,5% y -20,7%, respectivamente.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a noviembre de 2010 retomaron un fuerte mayor dinamismo en términos anualizados, con una expansión de 29,7%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, registraron a noviembre último un alza de 10,4%, su tercer registro positivo luego de dieciséis meses de contracción consecutivos. Las agropecuarias, en tanto, y tras un año de registros negativos, materializaron nuevamente -y por sexto mes consecutivo- un alza moderada en términos anualizados a noviembre de 2010, esta vez de 5,9%.

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



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



Las Importaciones de Bienes de Capital Vuelven a Liderar

Luego de que las importaciones de bienes de consumo lideraron ininterrumpidamente el crecimiento trimestral móvil de las compras del exterior durante los primeros diez meses del año, en noviembre último el mismo ha sido arrebatado por las de bienes de capital, mientras que las intermedias han seguido creciendo pero a niveles más reducidos. Pero lo que si se confirma con el desempeño de noviembre de 2010, es que las tres categorías de bienes importados se encuentran en esta oportunidad moderando sus ritmos de crecimiento.

En el trimestre móvil terminado en noviembre de 2010 se observó un alza de 26,7% en el valor de las exportaciones respecto de un año atrás, mientras que en el trimestre terminado en octubre dicho registro había sido algo menor, de 25,3%. Al contrario, el desempeño de las importaciones tuvo una desaceleración, alcanzando esta vez un crecimiento trimestral móvil de 34,8%, mientras que en el período previo había sido de 41,2%. Cabe señalar que el registro de noviembre para el crecimiento trimestral de las importaciones no alcanzaba un nivel bajo 35% desde abril pasado, es decir, ocho meses atrás, lo que confirma el inicio de una clara etapa de moderación.

Los bienes de capital para el trimestre móvil terminado en noviembre de 2010 son ahora el componente de las importaciones que lidera el crecimiento durante el actual ciclo de recuperación, con un alza de 51,7%, aunque el mismo es algo menor al del mes previo. De esta manera, y por primera vez en el año, le arrebataron el liderazgo a las de bienes de capital, que se han desacelerado a una tasa de 49,1%. Las intermedias, por su parte, también se desaceleran a un ritmo de 27,9%.

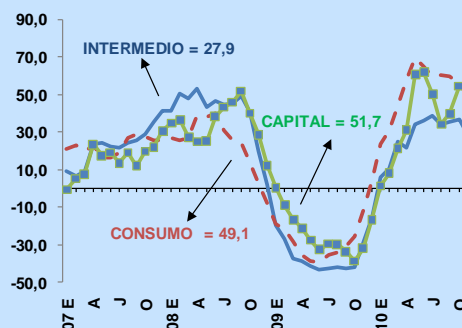
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



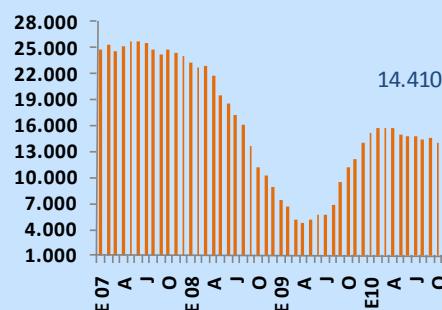
El Superávit Comercial Anualizado Retorna a una Trayectoria más Lenta pero Continua de Caída

En noviembre las exportaciones retomaron un ritmo de crecimiento más normal, luego de una caída puntual de las exportaciones físicas de cobre en octubre. Si a lo anterior se unen importaciones que siguen creciendo pero claramente a tasas más moderadas, se retorna a una trayectoria más lenta pero continua de empeoramiento del superávit comercial anualizado. Así, llegaríamos a diciembre de 2010 con un saldo comercial anualizado de alrededor de US\$ 14.000 millones, registro consistente con un aumento anualizado de exportaciones e importaciones de 27,5% y 37%, respectivamente.

El superávit comercial de noviembre de 2010 fue de US\$ 1.577,1 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 6.546,2 millones e importaciones por US\$ 4.969,1 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a noviembre logró un superávit de US\$ 14.409,8 millones, cifra superior en US\$ 435,3 millones a la del mes previo. Así, se retoma una trayectoria más lenta pero continua de empeoramiento del superávit comercial que se proyecta hacia adelante, la que fue alterada grandemente el mes previo por una transitoria y puntual caída significativa de las exportaciones físicas de cobre.

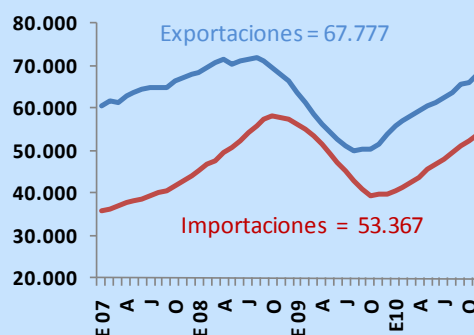
Las exportaciones acumuladas en doce meses a noviembre alcanzaron los US\$ 67.776,9 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 31,0%, una tasa positiva y en continua alza por octavo mes luego de dieciséis registros negativos previos. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a noviembre llegó a US\$ 53.367,1 millones, cifra que representa un aumento de un 34,6% en relación al año previo.

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



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 Meses



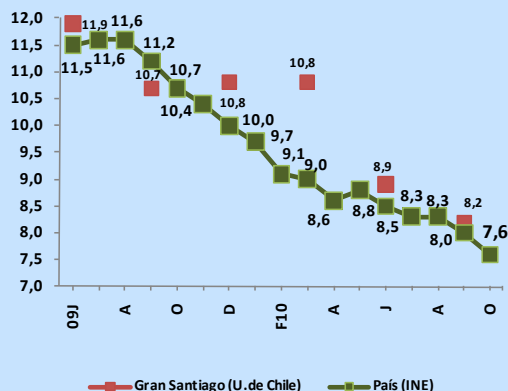
La Tasa de Desempleo Sigue Bajando, pero a un Ritmo Menor

La tasa de desempleo recién divulgada, si bien ha continuado bajando, continúa exhibiendo un leve, pero sostenido menor dinamismo relativo estos últimos meses. Lo mismo ha comenzado a ocurrir en esta oportunidad con el desempeño de la creación de puestos de trabajo, que si bien es muy positivo pero se ha moderado. Todo lo anterior no será obstáculo para que en lo que resta del año -y ayudado nuevamente por factores estacionales positivos- continuemos verificando adicionales caídas en la desocupación, para así alcanzar un registro de alrededor de 7,2% para el trimestre móvil terminado en diciembre.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil agosto-octubre de 2010 fue de 7,6%. Este es un resultado destacable y es una décima inferior a nuestra predicción un mes atrás, además de estar acorde con la estacionalidad positiva de esta época del año. Esto es así porque si bien dicha tasa representa una baja de 0,4 puntos porcentuales respecto al registro del trimestre móvil inmediatamente precedente de este año, cuando la desocupación era de 8,0%, el año pasado entre similares trimestres móviles también se produjo una disminución en la tasa de desocupación, siendo dicha caída levemente superior, de 0,5 puntos.

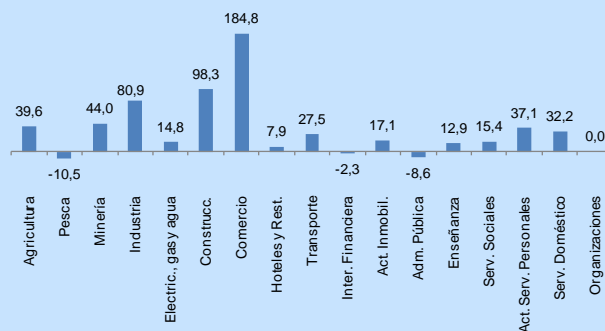
El número de ocupados a octubre registra un alza en doce meses de 591 mil personas y respecto del trimestre móvil anterior se elevó en 29 mil personas, cifras muy positivas en lo que respecta a la capacidad de generación de empleos de la economía. Prueba de esto es que entre marzo y octubre de 2010 se han creado 315 mil empleos, por sobre la meta del gobierno, pero dicho registro acumulado desde marzo para los próximos meses debiera estabilizarse o disminuir en algo.

Tasa de Desocupación Como % de la Fuerza de Trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de Personas



Biobío dejó de liderar la desocupación en el país

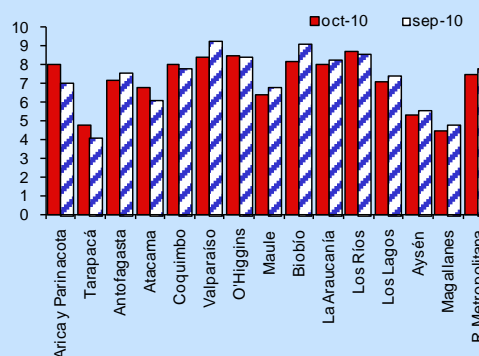
Es destacable el reciente desempeño de la desocupación en la región de Biobío, que luego de ocho registros previos que la ubicaban entre los top 3 de las regiones con mayor desocupación en el país, en esta oportunidad pasó a una cuarta ubicación y casi acompañando a otras tres regiones que tuvieron un registro solo algo menor. También se debe resaltar que no solo no existen hoy regiones con tasas de desocupación de dos dígitos, sino que mejor aún, ninguna supera el 8,7%.

Al analizar las tasas de desocupación regional para el trimestre móvil agosto-octubre de 2010, se confirma que en esta oportunidad no sólo no existen regiones con tasas de desocupación de dos dígitos, sino que mejor aún, ninguna está por sobre el 8,7%. Las regiones con registros más altos son la de Los Ríos, O'Higgins y Valparaíso, con 8,7%, 8,5% y 8,4%, respectivamente. Destacable es la mejoría de la región de Biobío, que para los ocho registros previos había sido siempre top 3 a nivel país y en esta oportunidad, con un registro de 8,2%, pasó al cuarto lugar. En el otro extremo, se ubican las regiones de Magallanes, Aysén y Tarapacá, Aisén, con tasas de desocupación de 4,5%, 4,8% y 5,3%, respectivamente.

El empleo total país en doce meses aumentó un 8,9% para el trimestre móvil agosto-octubre 2010, registro algo más bajo que el del trimestre anterior, de 9,6%, y que marca el inicio de una tendencia de mayor moderación en el mismo. De nuevo exhibió 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 16,8%, seguidos por las regiones de Valparaíso y O'Higgins, con un alza de 16,2%. En el otro extremo, Arica y Parinacota tienen una caída de 1,4%.

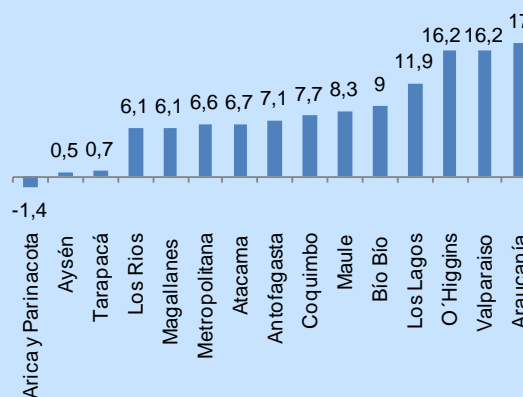
Tasa de Desocupación Regional

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	4,8
Demanda Agregada	-8,1	1,4	11,8	19,9	18,2	12,3
Inversión Fija	-19,1	-11,9	7,4	29,3	18,5	19,4
Construcción	-6,6	-6,4	-2,8	3,2	4,3	7,2
Máq. y Equipos	-30,1	-17,1	20,3	64,5	35,4	32,5
Consumo Total	1,6	5,7	6,8	9,3	10,3	7,1
Consumo de Familias	0,8	5,5	7,9	10,7	11,9	8,1
Bienes durables	-7,4	14,5	32,3	46,9	37,0	25,0
Bienes no durables	1,0	4,4	4,3	7,3	10,6	6,8
Servicios	2,9	4,5	7,0	5,6	6,9	4,8
Consumo de Gobierno	5,8	6,4	0,5	2,1	2,2	1,8
Exportaciones	-6,7	-3,7	-5,4	0,8	8,0	2,7
Importaciones	-19,2	-4,0	19,7	34,9	34,4	20,6
						Proyecciones
	Jul. 2010	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
Inflación (Var.% mes)	0,6	-0,1	0,4	0,1	0,1	0,1
Inflación (Var.% 12 meses)	2,2	2,6	1,9	2,0	2,5	3,0
Tipo de Cambio Nominal	532	509	494	484	482	480
Tipo de Cambio Real (1986=100)	94,3	91,4	88,4	88,9	88,8	89,0
IMACEC (Var.%12 meses)	7,0	7,4	6,7	4,8	4,5	5,0
	May.-Jul.10	Jun.-Ago.	Jul.-Sep.	Ago.-Oct.	Sep.-Nov.	Oct.-Dic.
Tasa de Desocupación	8,3%	8,3%	8,0%	7,6%	7,4%	7,2%

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 (20,2%)	2,4	0,0	-2,6	2,8	2,9
Japón (5,9%)	1,5	-1,2	-6,3	3,9	1,2
Alemania (4,0%)	1,2	1,2	-4,7	3,6	2,9
Reino Unido (3,0%)	2,6	0,5	-5,0	1,8	2,5
Francia (3,0%)	1,8	0,3	-2,5	1,6	1,9
Total G7 (40,4%)	2,1	-0,1	-3,7	2,8	2,4
Asia Emergente (25,0%)	8,4	7,3	6,3	9,0	8,0
China (12,9%)	10,8	9,6	9,1	10,1	9,5
India (5,2%)	7,4	7,3	7,4	8,5	8,8
Resto (6,9%)	4,8	3,0	0,1	7,4	4,7
América Latina (7,8%)	3,6	4,3	-2,2	6,0	4,4
Brasil (2,9%)	3,4	5,1	-0,6	7,5	4,8
México (2,1%)	2,5	1,5	-6,1	5,0	3,6
Resto (14,0%)	4,7	3,2	-3,2	3,3	3,7
Total Mundial* (100%)	4,4	3,0	-0,6	4,9	4,4

(*) Metodología del FMI, utilizando como ponderadores el PIB según la paridad del poder de compra del año 2009 para una muestra de 45 países (cobertura de 87%). Las cifras entre paréntesis equivalen al % de participación en el PIB Mundial del país respectivo.

Fuente: Corresponde al promedio de las proyecciones de J.P.Morgan y Goldman Sachs.

Encuesta de Gerentes de Compras a Nivel Global de J.P.Morgan(**)

		2010							
		Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
Producción	Total	57,7	57,0	55,4	54,6	54,0	52,6	54,8	54,6
	Manufacturera	60,9	59,3	56,9	55,6	55,5	53,8	55,7	54,0
	Servicios	56,8	56,3	54,9	54,3	53,5	52,3	54,6	54,8
Ordenes nuevas	Total	56,9	55,3	53,3	53,6	52,4	52,6	53,6	54,6
	Manufacturera	60,2	58,9	55,7	54,0	52,4	51,4	53,7	53,9
	Servicios	56,0	54,2	52,7	53,4	52,4	53,0	53,6	54,8
Empleo	Total	50,8	51,4	50,8	51,4	50,5	50,4	50,9	52,1
	Manufacturera	53,7	53,9	53,2	53,5	53,6	52,3	52,9	53,2
	Servicios	50,0	50,6	50,2	50,8	49,6	49,9	50,3	51,8
Precios de insumos	Total	60,9	59,1	54,5	53,3	56,8	57,6	60,6	60,1
	Manufacturera	70,1	68,6	58,9	56,9	58,5	62,5	64,6	67,1
	Servicios	58,3	56,4	53,3	52,3	56,3	56,1	59,5	58,1

(**) 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	5,0	5,8
Demanda Interna	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	15,5	5,9
Consumo de Familias	7,2	7,4	7,1	7,0	4,6	0,9	9,6	6,8
Consumo de Gobierno	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	6,8	1,7	2,6
FBKF	10,0	23,9	2,3	11,2	18,6	-15,3	18,8	13,4
Exportaciones	13,3	4,3	5,1	7,6	3,1	-5,6	1,4	5,3
Importaciones	18,4	17,2	10,6	14,5	12,2	-14,3	27,3	5,5
PIB (en m.mills US\$)	96	118	147	164	171	164	191	210

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)							
Cuenta Corriente	2.075	1.449	7.789	7.459	-2.513	4.217	1.102	-311
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.848	13.982	14.102	12.189
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.464	53.735	68.504	72.406
Cobre	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	40.574	41.764
Resto	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	27.930	30.642
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.617	39.754	54.402	60.217
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,5	2,6	0,6	-0,1
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	341	325
Precio Petróleo	41	57	66	72	100	62	81	85
Tipo de Cambio Nominal	610	560	530	522	522	560	510	505
TC Real(1986=100)	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,7	91,2	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	2,7

Mercado del Trabajo (*)

	(En miles de personas)							
Fuerza de Trabajo	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.717	7.837
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	7.087	7.228
Desocupados	661	628	531	495	562	806	631	609
Tasa de Desocupación	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	8,2%	7,8%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	10,0%	7,2%	6,9%

(*) 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 www.lyd.org. At the top left is the logo for 'LIBERTAD DESARROLLO'. The main navigation menu includes 'Economía', 'Social', 'Justicia', 'Sociedad y Política', 'Legislativo', 'Medio Ambiente', and 'Gobierno Local'. A secondary menu contains 'Inscribete y Participa en LyD', 'Suscripciones - Apoyo LyD', 'Estudiantes', and 'Sala de Prensa'. The page features several news articles with headlines such as 'PRIMER TRIMESTRE: FUERTE FRENO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA PRODUCTO DEL TERREMOTO' and 'JOVENES DISCUTEN LA NECESIDAD DE AMPLIAR LA CULTURA DE LA LIBERTAD CON RESPONSABILIDAD'. A right-hand sidebar lists various publications and resources like 'Temas Públicos', 'Estudios LyD', and 'Encuestas'. The bottom of the image shows a Windows taskbar with the date '19/05/2010' and time '16:18'.