

# Índice de Libertad Económica: Señales de Alerta para Chile

Se acaba de divulgar el Índice de Libertad Económica 2011, elaborado por la Fundación Heritage, en conjunto con Libertad y Desarrollo y otros centros de estudios. Chile, en esta oportunidad, retrocedió un puesto, desde el lugar Nº 10 al 11 del ranking mundial, pero mejoró su puntaje, desde 77,2 a 77,4. Sin embargo, este resultado debe ser mirado con cautela, porque de la evolución reciente del mismo hay señales de alerta que podrían amenazar nuestra condición de país líder en libertad económica.

En particular, es interesante analizar el comportamiento de dicho Índice para Chile entre 2008 y 2011 –este último que se construye con cifras “duras” de 2009 y algunos aspectos cualitativos a septiembre de 2010-, frente al desempeño de América Latina y del mundo en igual período. Se escoge 2008 para este propósito, ya que este sería el año donde el mundo y Chile habrían alcanzado su puntaje general más alto desde que se inició el mismo.

Chile en este período, al igual que otros seis de veinte países en Latinoamérica, vieron disminuir su Índice de Libertad Económica, pero lo que llama la atención es que para el promedio del mundo, dicho Índice cayó menos que en Chile (-0,5 versus -1,2 puntos, respectivamente) y, por el contrario, América Latina y el Caribe registraron en promedio un aumento de su puntaje en este período, de 0,2 puntos. De aquí que Chile claramente perdió posiciones relativas en el contexto de la región en dicho período.

En América Latina y el Caribe, en el período 2008-2011, el mayor progreso en materia de libertad económica relativa lo exhiben Colombia, con un aumento de 5,8 puntos y que resultó ser el 5º país de mayor progreso mundial y Perú, con 4,8 puntos. Por el contrario, los con peor desempeño en la región fueron Ecuador, con una caída de 8,1 puntos y un lamentable record de ser Nº 1 en el mundo en este frente y Venezuela, con una caída de 7,1 puntos.

El descrito desempeño relativo de Chile es un llamado de atención, tanto para los que pensaban que habían enfrentado magníficamente bien los coletazos de la reciente crisis financiera internacional, como para los que se encuentran hoy con la enorme responsabilidad de “pavimentar” definitivamente nuestro camino hacia el desarrollo.

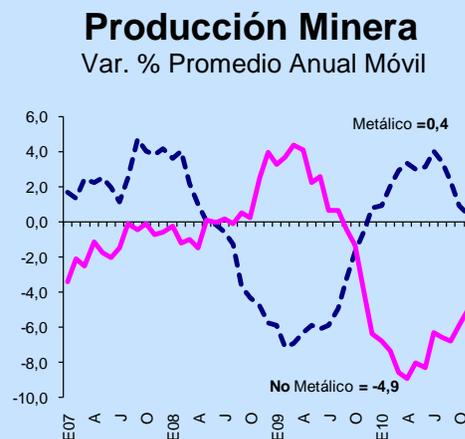
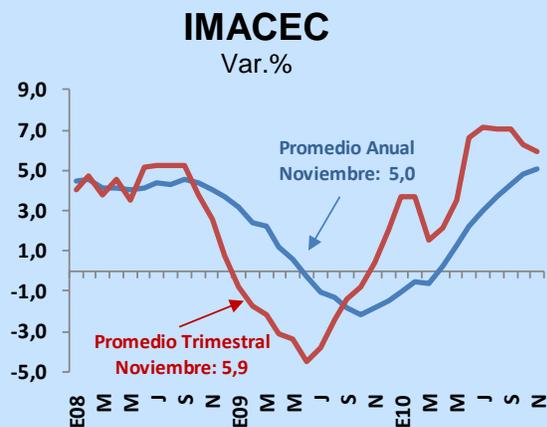
Por esto, es interesante destacar una de las claras lecciones del último ranking de la Fundación Heritage: los países con niveles más altos de libertad económica no sólo tienen mayores ingresos per cápita, sino que también son mejores lugares para vivir.

## El Alza del IMACEC de Noviembre Sorprendió Positivamente

El alza de 6,2% del IMACEC de noviembre, al revés de lo ocurrido con el registro previo (de 4,8%), sorprendió a todos por lo elevado del mismo y no se vio afectado por la exigente base de comparación un año atrás. En términos anuales móviles, con dicha cifra la economía ya se encuentra creciendo a un 5%, registro que no se alcanzaba desde mayo del 2006 y que es una nueva prueba de la fortaleza de la misma. Para 2010 esperamos un crecimiento de la economía de un 5,2%.

El Banco Central dio a conocer que el IMACEC para noviembre de 2010 registró un alza de 6,2% en doce meses. Este resultado, al revés de lo ocurrido con el registro previo, sorprendió a todos por lo elevado del mismo y no se vio afectado por la exigente base de comparación de un año atrás. De esta manera, se confirma que la economía está volando muy alto y que el registro de octubre pasado, de 4,8%, estuvo influido en gran parte por factores puntuales. Así, la actividad trimestral móvil terminada en noviembre se desaceleró a tan sólo 5,9% respecto de un año atrás, solo algo menor al 6,3% del registro previo.

La producción minera total registró una caída en noviembre de 2010 de 0,2% en doce meses, la que se compara favorablemente respecto de la del mes previo, cuando fue de -6,3%. A pesar de ello, siguió bajando el crecimiento anualizado, ya que en noviembre el mismo alcanzó a +0,1%, mientras que el del mes previo fue +0,5%. Así, la minería metálica aumentó un 0,1% en doce meses y su alza anualizada fue de 0,4%. Por su parte, la no metálica tuvo una baja de 4,2% en doce meses, con lo que su variación anualizada fue de -4,9%.

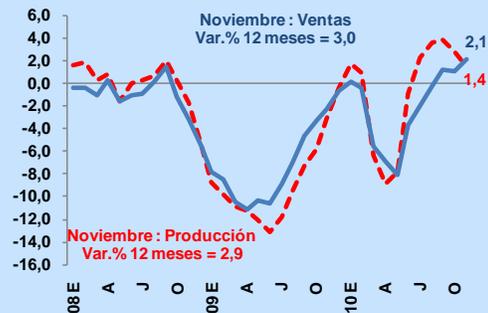


# Las Ventas del Comercio Minorista se Mantienen Todavía a un Ritmo Muy Dinámico

Consistente con el fuerte impulso que ha tenido la creación de nuevos empleos y unido al proceso de recuperación de los niveles de consumo perdidos tras la crisis financiera internacional, las ventas han sorprendido manteniendo un elevado dinamismo por cerca de un año. Como resultado, en lo que llevamos de 2010 las ventas del comercio minorista han acumulado un crecimiento 16,8%. Para 2011 es razonable esperar una moderación en el mismo.

La producción industrial de SOFOFA verificó en noviembre de 2010 un aumento de 2,9% en doce meses, cifra que se compara positivamente respecto a su registro equivalente previo, de -0,2%. A pesar de lo anterior, su desempeño trimestral móvil igual se moderó a un 1,4% en noviembre, desde un 2,7% el trimestre previo, cifra esta última que continuaba siendo influenciada positivamente por el crecimiento puntual de 6,8% en doce meses para agosto recién pasado. Por su parte, las ventas industriales tuvieron a noviembre un aumento de 3,0% en doce meses, cifra que se traduce en un alza trimestral de 2,1%.

**Producción y Ventas Industriales**  
SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana registraron una leve baja en doce meses durante noviembre, esta vez de 18,6%, continuando así con una moderada tendencia a la desaceleración que se habría iniciado a durante el tercer trimestre del año. En el todavía fuerte dinamismo relativo que se observa para las mismas ha sido clave el bajo nivel del dólar verificado en la segunda parte de 2010, las rebajas de precios de los artículos electrónicos y el aumento en la creación de nuevos puestos de trabajo.

**CNC: Ventas Comercio Minorista**  
Var.% anual



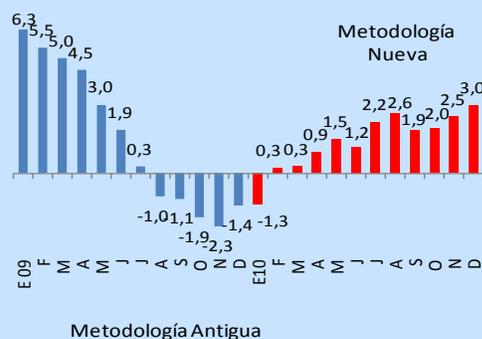
# La Inflación de Diciembre Permitió Cerrar el 2010 en el Centro del Rango Meta

La inflación de diciembre es nuevamente un resultado positivo, ya que se encuentra dentro de lo esperado y nos permite cerrar el año con una inflación de 3,0%, justo en el centro del rango meta que se ha fijado el Banco Central como objetivo inflacionario, de entre 2 y 4%.

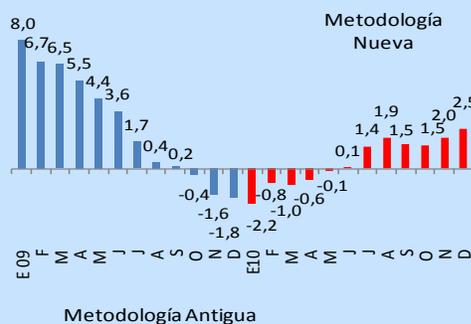
El INE dio a conocer la tasa de variación de precios al consumidor para diciembre de 2010, que fue de 0,1%. Este resultado, que es positivo y se encuentra exactamente dentro de lo que esperaba el mercado, ha permitido cerrar el año con una inflación anual total de 3,0%, justo en el centro del rango meta que se ha fijado el Banco Central como objetivo inflacionario, de entre 2,0 y 4,0%.

En lo que respecta a las mediciones de inflación subyacente IPCX e IPCX1, en diciembre se verificaron alzas mensuales de entre 0,1 y 0,3%, lo que contrasta con los registros de entre -0,1 y -0,2% para ambas los dos meses previos. Si bien no sabemos si lo anterior es algo puntual o un cambio de tendencia, por lo cual requerirá especial monitoreo, se debe destacar que los registros de inflación subyacente en doce meses se encuentran aún en niveles moderados. En efecto, la inflación subyacente IPCX, que excluye del IPC total los combustibles y frutas frescas, en doce meses a diciembre fue de 2,5% y la del IPCX1, que excluye además productos como las tarifas reguladas, fue de 0,1%.

**Inflación**  
Var.% 12 meses



**Inflación Subyacente - IPCX**  
Var.% 12 meses



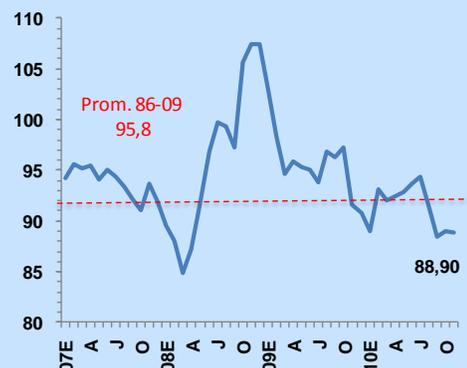
# El Tipo de Cambio Real Debería Comenzar a Rebotar

El tipo de cambio real, luego de bajar en el tercer trimestre de 2010, se tendió a estabilizar. Sin embargo, en el último mes del año y especialmente en vísperas del Año Nuevo, el mismo habría intensificado su caída. Lo anterior en definitiva hizo que el Banco Central se decidiera a intervenir. En el corto plazo dicho indicador clave debiera rebotar algo, para luego y con la ayuda de una mayor austeridad fiscal, verificar una trayectoria de leve pero sostenido ascenso.

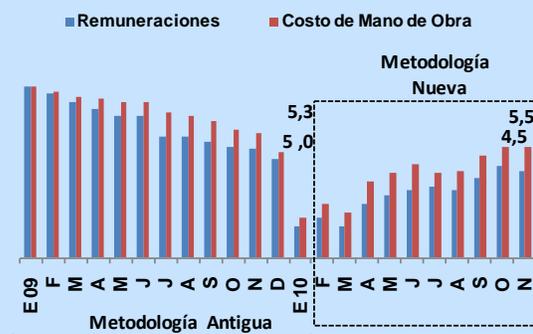
En noviembre recién pasado, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 88,90, cifra levemente inferior a la del mes previo, cuando alcanzó un valor de 89,06, pero un 7,2% inferior al promedio de los últimos 24 años, período en que dicho índice alcanzó un valor de 95,8. En promedio, durante diciembre se estima que dicho índice siguió cayendo, aproximándose hacia un nivel de alrededor de 85 justo antes de la intervención en el mercado del dólar por US\$ 12.000 millones que anunció el Banco Central al cierre del primer día hábil del año que recién se ha iniciado. Sabido es que dicha intervención no puede afectar la trayectoria de largo plazo del tipo de cambio real, que depende de de variables reales.

Las remuneraciones nominales en noviembre crecieron un 0,2% respecto al mes previo, cifra levemente inferior al 0,3% del registro anterior. Como resultado de lo anterior, las remuneraciones en términos de doce meses se elevaron en noviembre en un 4,5%, registro también algo menor al 4,7% verificado en octubre. Asimismo, el costo de la mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 0,3%, mientras que en octubre se había elevado en 0,2%, lo que significa un alza de 5,5% en doce meses, registro que se mantuvo con respecto al del mes previo.

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



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



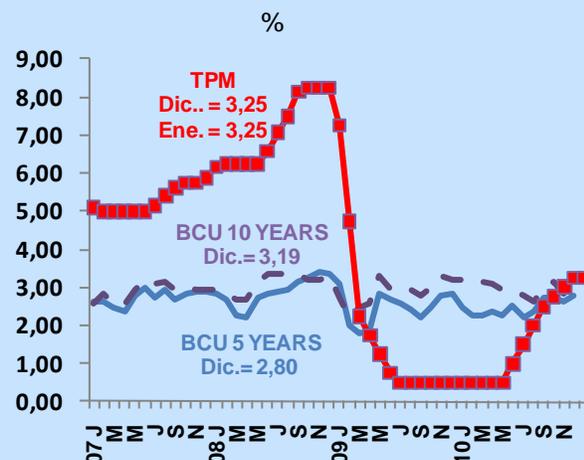
# El Banco Central hace una Pausa en su Proceso de Normalización de la Tasa de Política Monetaria

El Banco Central decidió dejar sin cambio la Tasa de Política Monetaria (TPM), la que se encuentra en la actualidad en un nivel de 3,25%. Lo anterior se interpretó como un apoyo a la reciente masiva intervención del mercado cambiario anunciada hace pocos días atrás y que tendría por objeto elevar las reservas internacionales a un nivel de 17% del PIB.

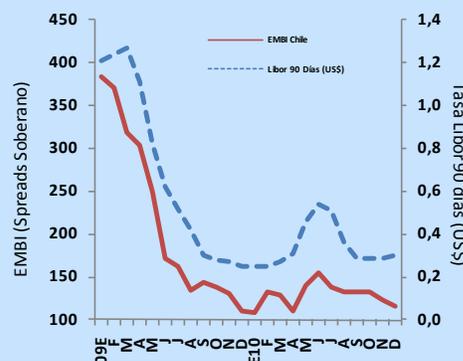
El pasado 13 de enero, el Consejo del Banco Central decidió mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,25%, haciendo así por primera vez una pausa desde que inició el proceso de normalización de la TPM en junio de 2010. El mercado se inclinaba marginalmente porque el Central elevara dicha tasa en 0,25%, para dejarla en 3,5%, aunque no haberla subido en esta oportunidad en definitiva no es nada dramático. Sin embargo, el Consejo fue explícito en su comunicado al reiterar que será necesario continuar reduciendo el estímulo monetario en los próximos meses, aunque el ritmo del mismo dependerá de la evolución puntual de las condiciones macroeconómicas tanto internas como externas.

Ya materializada la fase 2 de expansión cuantitativa del dinero en EE.UU. y aprobados una extensión a ciertos beneficios tributarios que iban a expirar, la economía norteamericana ha comenzado a mostrar algunas mejorías. Acorde con lo anterior, las tasas de largo plazo de los bonos del tesoro han comenzado a elevarse. Pero este será un proceso lento por las dificultades del sector inmobiliario y el desapalancamiento global, salvo que se precipite una crisis por los excesivos niveles de deuda del gobierno federal y de los gobiernos locales.

## Banco Central: Tasa de Interés



## Tasas de Interés Internacional y EMBI



## El Nivel en que se Intervino el Dólar Sorprendió al Mercado

Tal como lo anticipamos en el informe anterior, al tocar el dólar un nivel de \$ 465 se gatilló de inmediato un anuncio por parte del Banco Central de compra masiva de reservas internacionales por US\$ 12 mil millones. Esta medida, que la consideramos positiva, se justifica por el hecho de que no sabemos cuán transitorios o permanentes son los actuales precios del cobre, lo que le permitiría efectuar al sector exportador una transición menos traumática a los nuevos niveles del nivel de tipo de cambio real de largo plazo. Asimismo, redujo la incertidumbre para la toma de decisiones productivas y evitó un posible sobreajuste hacia debajo de la divisa. El alza de más de \$ 20 que experimentó el dólar al día siguiente de anunciada la misma, es una clara prueba de que se pilló por sorpresa al mercado, haciéndola más efectiva.

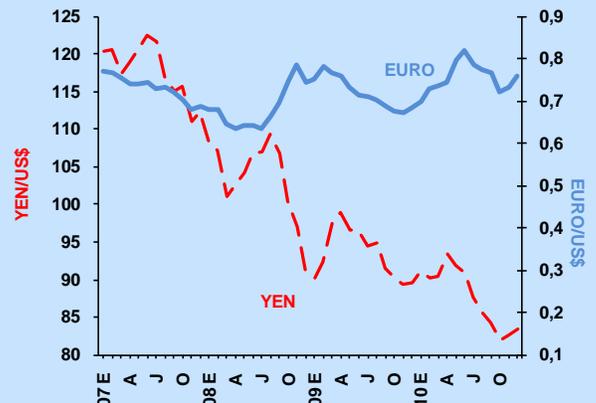
El tipo de cambio promedio en diciembre fue de \$ 474,78, con lo cual se verificó un dólar promedio de \$ 510,25 para 2010. Diciembre empezó con un valor del dólar en casi \$ 490, para luego bajar hacia los \$ 475, pero sólo en los últimos días del mes se aventuró a cruzar el nivel de los \$ 470. Así llegó el primer día hábil de 2011, cuando promedió \$ 466 y gatilló de inmediato la intervención. Los primeros cinco días post intervención fueron de alza, con lo que un día superó los \$ 500. Luego, debido a una mejoría del precio del cobre, muy ligada al fortalecimiento del euro frente al dólar, el tipo de cambio ha retrocedido algo, pero igual creemos la intervención puede ser calificada de exitosa hasta el momento. El nivel que tendrá el dólar en las próximas semanas dependerá mucho del valor del precio del cobre y de la paridad dólar/euro.

A pesar de una nueva etapa en la crisis fiscal europea, el valor del euro los primeros día de 2011 se ha estado fortaleciendo respecto del dólar. Lo anterior se debe a que Japón el Banco Central Europeo, además de China, han estado comprando bonos de países como Portugal, un posible nuevo candidato a requerir ayuda financiera internacional.

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



**Paridades**



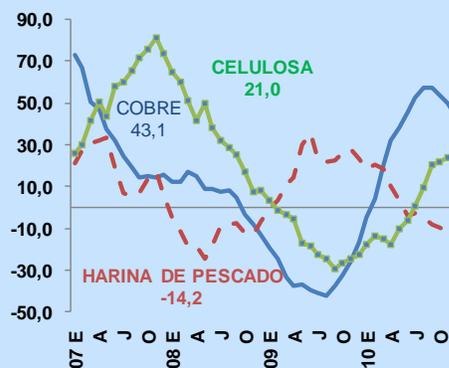
# Los Valores Exportados de los Productos Principales se Moderan

Los positivos ritmos de crecimiento de los valores exportados anualizados del cobre y la celulosa ya están dando claros signos de moderación. Esto porque si bien sus precios son muy elevados, se están comenzando a comparar con bases un año atrás más exigentes. La harina de pescado, por el contrario, sigue exhibiendo caídas en valores anualizados, pero para este producto además se mantiene una fuerte baja en quantums.

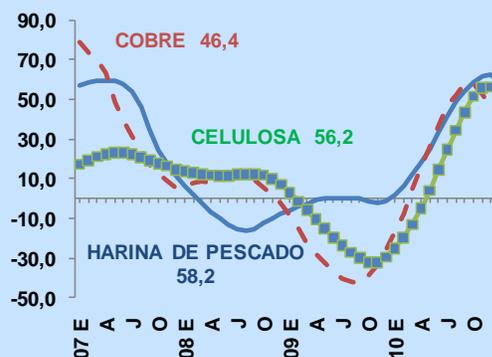
A diciembre pasado, y debido a nuevas bajas tanto en precios como en quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron -por cuarto mes consecutivo- un dinamismo menor al del mes previo, con un registro de 43,1% frente al de noviembre que fue de 49,5%. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 21,0% a diciembre, con un dinamismo levemente a la baja respecto de noviembre por la disminución de los quantums. Al contrario, los valores exportados de harina de pescado aceleraron su senda de caída, esta vez con un resultado de -14,2%, debido a una baja de quantums que esta vez fue acompañada por también un menor dinamismo de precios.

El precio del cobre promedio anualizado a diciembre de 2010 fue de US\$ 3,418/libra, valor que se traduce en un alza de 46,4% respecto a un año atrás, pero este es un registro que al compararse con su equivalente para noviembre, de 52,4%, se evidencia un cierto menor dinamismo. Dicha tendencia proseguirá a futuro, debido a que las bases de comparación un año atrás para este precio en particular serán cada vez más exigentes. El precio de la harina de pescado también se moderó, con un alza de 58,2%, mientras que el precio de la celulosa a diciembre, por el contrario mejoró, con un registro de 56,2%.

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



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



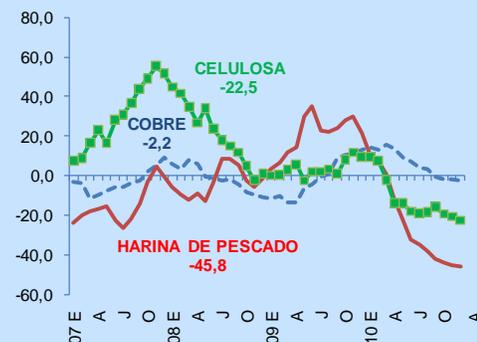
## ...por Caídas Adicionales de sus Quantums

El desempeño de las cantidades físicas exportadas de los tres principales productos de exportación, no solo no han dado muestras de reversión en sus ritmos de caída en términos anualizados a diciembre, sino que la han intensificado.

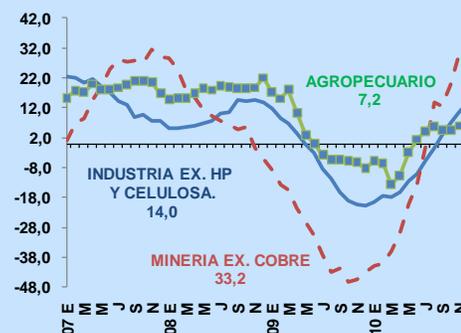
En diciembre último, y por cuarto mes consecutivo, las exportaciones físicas anualizadas de los tres principales productos de exportación verificaron registros negativos de crecimiento. Sin embargo, en el caso del cobre, el desempeño de los quantum de exportación ha sido diferente ya que dichas caídas, además de ser recientes, son leves y se estabilizaron relativamente, con un registro a diciembre de tan sólo -2,2%. En el caso de la harina de pescado y la celulosa, la situación es distinta, ya que además de ser más prolongada la caída (con al menos ya nueve meses), ha sido de una mayor magnitud y, lo que es peor, todavía se encuentra en alza, con registros anualizados a diciembre de -45,8% y -22,5%, respectivamente.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a diciembre de 2010 afianzan un fuerte mayor dinamismo en términos anualizados, con una expansión de 33,2%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, registraron a diciembre último un alza de 14,0%, su cuarto registro positivo y en alza luego de 16 meses de contracción consecutivos. Las agropecuarias, en tanto, y tras un año de registros negativos, materializaron nuevamente -y por séptimo mes consecutivo- un alza en términos anualizados a diciembre de 2010, esta vez de un 7,2%.

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



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



# Las Importaciones de Bienes de Consumo Retoman su Liderazgo

Cumplidos diez meses de fuerte crecimiento de las importaciones, el componente consumo de las mismas fue el que siempre lideró dicho dinamismo, con la sola excepción del mes pasado, donde las de capital tomaron la delantera. Lo anterior es plenamente consistente con el deseo de recuperar los niveles de consumo previos a la crisis financiera internacional.

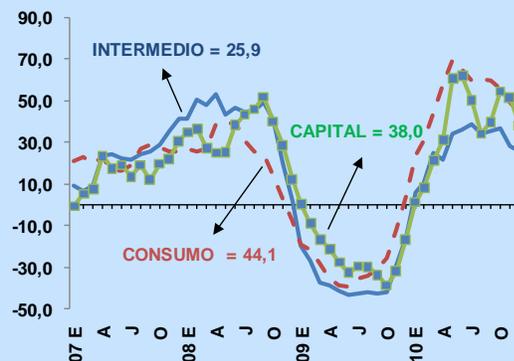
En el trimestre móvil terminado en diciembre de 2010 se observó un alza de 25,9% en el valor de las exportaciones respecto de un año atrás, mientras que en el trimestre terminado en noviembre dicho registro había sido algo mayor, de 26,7%. Al mismo tiempo, el desempeño de las importaciones tuvo una desaceleración más pronunciada, alcanzando un crecimiento trimestral móvil de 30,5%, mientras que en el período previo había sido de 34,8%. Cabe señalar que el registro de diciembre para el crecimiento trimestral de las importaciones no alcanzaba un nivel bajo 35% desde abril pasado, es decir, nueve meses atrás, lo que confirma que hemos iniciado una clara etapa de moderación.

Los bienes de consumo para el trimestre móvil terminado en diciembre de 2010 son nuevamente el componente de las importaciones que lidera el crecimiento durante el actual ciclo de recuperación, con un alza de 44,1%, aunque el mismo es algo menor al del mes previo, cuando alcanzó a un 49,1%. De esta manera, le arrebataron el liderazgo que tuvieron las de bienes de capital sólo durante el mes anterior, desacelerándose estas últimas a una tasa de 38,0%, desde un 51,7% previo. Las intermedias, por su parte, también se desaceleran a un ritmo de 25,9%, luego del 27,9% de alza en noviembre.

**Comercio Exterior**  
Var.% Trim. Móvil



**Importaciones**  
Var.% Trim. Móvil



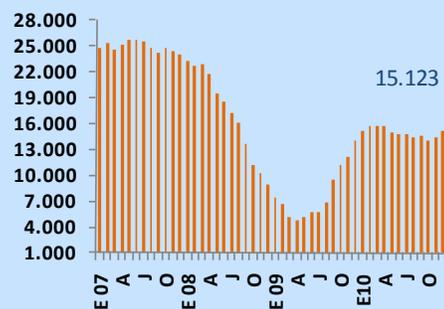
## El Superávit Comercial Anualizado Afianza una Trayectoria al Alza

Después del elevado superávit comercial registrado puntualmente en el mes de diciembre, de US\$ 2.392,6 millones, dicho indicador en términos anualizados logró afianzar una trayectoria al alza. La anterior debiera perdurar durante gran parte de la primera mitad del 2011, a menos que se materialice una fuerte corrección a la baja de los actuales precios récord del cobre.

El superávit comercial de diciembre de 2010 fue de US\$ 2.392,6 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 7.414,8 millones e importaciones por US\$ 5.022,2 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a diciembre logró un superávit de US\$ 15.122,5 millones, cifra superior en US\$ 712,7 millones a la del mes previo. Así, además de casi superarse el registro de abril de 2010, se logra retomar una trayectoria al alza para el superávit comercial anualizado. Esto último debiera proseguir hasta mediados de 2011, siempre que el precio del cobre no experimente una fuerte corrección a la baja antes.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a diciembre alcanzaron los US\$ 69.621,9 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 29,6%, una tasa positiva y esta vez solo levemente más moderada que la verificada el mes previo. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a diciembre llegó a US\$ 54.499,4 millones, cifra que representa un aumento de un 37,1% 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 Verifica un Nuevo Notable Progreso

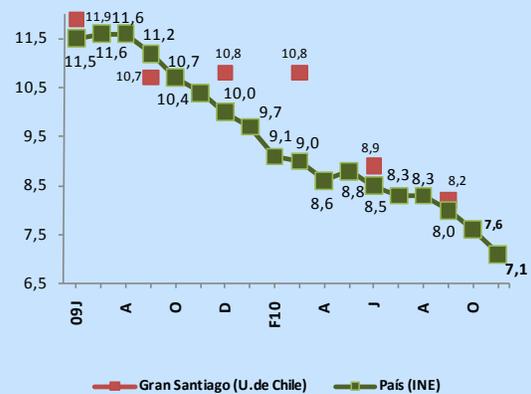
La tasa de desocupación de 7,1% informada para el trimestre móvil terminado en noviembre de 2010, además de ser bastante menor a lo que esperaba el mercado, representa un nuevo notable progreso en la reducción de la misma. En el futuro inmediato es muy probable que sigamos verificando nuevos progresos en este frente, dado el gran dinamismo actual en la creación de nuevos puestos de trabajo.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil septiembre-noviembre de 2010, que fue de 7,1%, es un resultado notable y bastante menor a lo que esperaba el mercado (un registro de 7,4%). Esto es así porque dicha tasa, además de representar una baja de 0,5 puntos porcentuales respecto al registro del trimestre móvil inmediatamente precedente de este año, cuando la desocupación era de 7,6%, en relación al registro referencial en igual trimestre móvil del año pasado la caída es de significativos 3,3 puntos porcentuales.

El número de ocupados a noviembre registra un alza en doce meses de 520 mil personas y respecto del trimestre móvil anterior se elevó en 70 mil personas, cifras nuevamente muy positivas en lo que respecta a la capacidad de generación de empleos de la economía. Prueba de esto es que entre marzo y noviembre de 2010 se han creado 386 mil empleos, por sobre la meta actual del gobierno en este frente que es de crear 300 mil nuevas ocupaciones en 2010.

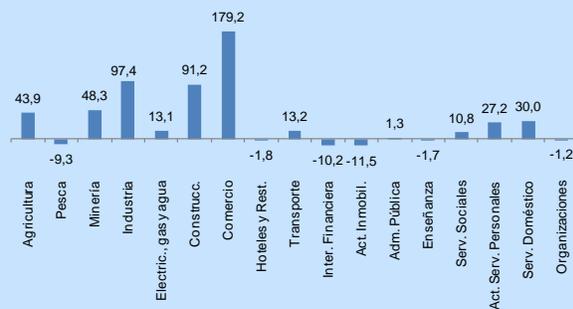
## Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



## Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



# Los Ríos y Valparaíso son las Regiones que Lideran el Desempleo

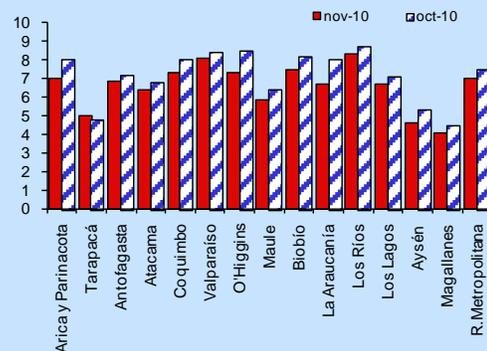
En la actualidad, la mayor desocupación del país se registra en las regiones de Los Ríos y de Valparaíso, pero ambas con guarismos bajo el 8,5%. Sin duda, dicho nivel de desempleo es un gran progreso frente a los no muy lejanos registros para varias regiones de entre 10% y 15% que se observaron durante la pasada reciente crisis financiera internacional.

Al analizar las tasas de desocupación regional para el trimestre móvil septiembre-noviembre de 2010, se confirma que al menos en esta fase del ciclo económico hemos dejado atrás no solamente las tasas de desocupación regionales de dos dígitos, sino que también aquellas por sobre el 8,5%. Las regiones con registros más altos son la de Los Ríos y Valparaíso, con 8,3% y 8,1%, respectivamente. En el otro extremo, se ubican las regiones de Aysén y Magallanes con tasas de desocupación de 4,6% y un 4,1%, respectivamente

El empleo total país en doce meses aumentó un 7,7% para el trimestre móvil septiembre-noviembre 2010, registro que representa una nueva leve moderación en su dinamismo, esta vez desde un nivel previo de 8,9%. 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 17,0%, seguido por las regiones de Valparaíso y O'Higgins, con un alza de 14,8% y 14% respectivamente. En el otro extremo, Arica y Parinacota tienen una caída de 3,1%.

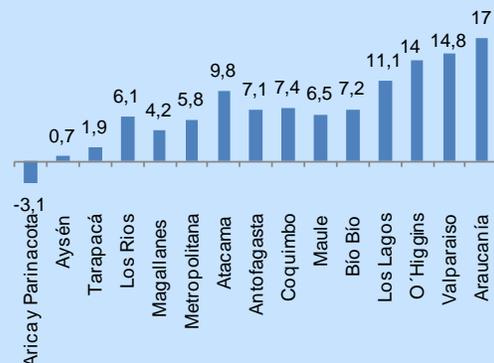
## Tasa de Desocupación Regional

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	5,7
Demanda Agregada	-8,1	1,4	11,8	19,9	18,2	13,1
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	8,2
Consumo de Familias	0,8	5,5	7,9	10,7	11,9	9,1
Bienes durables	-7,4	14,5	32,3	46,9	37,0	25,8
Bienes no durables	1,0	4,4	4,3	7,3	10,6	8,2
Servicios	2,9	4,5	7,0	5,6	6,9	5,5
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	5,8
Importaciones	-19,2	-4,0	19,7	34,9	34,4	23,1
						Proyecciones
	Ago. 2010	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 2011
Inflación (Var.% mes)	-0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,2
Inflación (Var.% 12 meses)	2,6	1,9	2,0	2,5	3,0	2,7
Tipo de Cambio Nominal	509	494	484	482	475	495
Tipo de Cambio Real (1986=100)	91,4	88,5	89,1	88,9	87,7	91,2
IMACEC (Var.%12 meses)	7,4	6,7	4,8	6,2	6,0	5,5
	Jun.-Ago.10	Jul.-Sep.	Ago.-Oct.	Sep.-Nov.	Oct.-Dic.	Nov.-Ene.11
Tasa de Desocupación	8,3%	8,0%	7,6%	7,1%	6,8%	6,8%

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

(\*) 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							
		May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
Producción	Total	57,0	55,4	54,6	53,9	52,6	54,8	54,5	57,1
	Manufacturera	59,3	56,9	55,6	55,5	53,8	55,7	54,1	56,5
	Servicios	56,3	54,9	54,3	53,5	52,3	54,6	54,6	57,3
Ordenes nuevas	Total	55,3	53,3	53,6	52,4	52,6	53,7	54,6	57,0
	Manufacturera	58,9	55,7	54,0	52,4	51,5	53,7	53,9	55,9
	Servicios	54,2	52,7	53,4	52,4	53,0	53,7	54,7	57,3
Empleo	Total	51,4	50,8	51,4	50,5	50,4	50,9	52,0	51,1
	Manufacturera	53,9	53,2	53,5	53,6	52,3	53,0	53,2	53,2
	Servicios	50,6	50,2	50,8	49,6	49,9	50,3	51,7	50,5
Precios de insumos	Total	59,1	54,5	53,3	56,8	57,6	60,6	60,2	63,2
	Manufacturera	68,6	58,9	56,9	58,6	62,7	64,6	66,9	68,6
	Servicios	56,4	53,3	52,3	56,3	56,1	59,5	58,3	61,7

(\*\*) 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	5,9
Demanda Interna	7,5	10,4	6,8	7,6	7,6	-5,9	15,8	5,9
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	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	2,1	5,3
Importaciones	18,4	17,2	10,6	14,5	12,2	-14,3	28,0	5,5
PIB (en m.mills US\$)	96	118	147	164	171	164	192	209

### Cuentas Externas

	(Mills.US\$)							
Cuenta Corriente	2.075	1.449	7.789	7.459	-2.513	4.217	1.823	-2.008
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.848	13.982	15.123	13.292
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.464	53.735	69.622	73.620
Cobre	14.723	18.965	32.710	37.778	32.894	27.454	39.290	40.348
Resto	17.797	22.302	25.970	29.888	33.570	26.281	30.332	33.272
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.617	39.754	54.499	60.328
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,5	2,6	1,0	-1,0
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	342	325
Precio Petróleo	41	57	66	72	100	62	81	85
Tipo de Cambio Nominal	610	560	530	522	522	560	510	510
TC Real(1986=100)	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,7	91,1	92,5

### Precios

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

### Mercado del Trabajo (\*)

	(En miles de personas)							
Fuerza de Trabajo	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.756	7.882
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	7.130	7.307
Desocupados	661	628	531	495	562	806	626	576
Tasa de Desocupación	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	8,1%	7,3%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	10,0%	6,8%	6,3%

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

# Visite: www.lyd.org

The screenshot displays the website **LIBERTAD DESARROLLO** with a navigation menu including **Economía**, **Social**, **Justicia**, **Sociedad y Política**, **Legislativo**, **Medio Ambiente**, and **Gobierno Local**. A banner for **20 años** (20 years) of **LIBERTAD DESARROLLO** is visible, along with logos for **UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE CHILE**, **INACAP**, and **INSTITUTO PROFESIONAL CENTRO DE FORMACIÓN TÉCNICA**. A **Puntos de Vista** section features portraits of experts. A login area for **AMIGOS LyD** is present with fields for **Usuario** and **Contraseña**. A search bar and a list of **PUBLICACIONES** (Temas Públicos, Estudios LyD, Informes Económicos, Informes Legislativos, Revista, Libros) are also shown. The main content area includes a **Destacados** section with articles such as **PRIMER TRIMESTRE: FUERTE FRENO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PRODUCTO DEL TERREMOTO** and **JOVENES DISCUTEN LA NECESIDAD DE AMPLIAR LA CULTURA DE LA LIBERTAD CON RESPONSABILIDAD**. A **Estudios** section lists reports like **Isapre y seguros de salud** and **La competitividad y las pymes: ¿Qué hay y qué falta?**. The bottom of the image shows a Windows taskbar with the **Inicio** button, several open applications, and a system tray showing the time as 16:18 on Wednesday, 19/05/2010.