

Productividad en 2011: Efectivamente un Punto de Inflexión

Según las estimaciones de un Comité de Expertos, convocado por el Ministerio de Hacienda en agosto del año pasado, el crecimiento del PIB tendencial en 2011 sería de 4,8%. El promedio del mismo en el período 1990-1998 fue de 7,1% y, para los últimos 13 años, ella llega sólo a un pobre 4,0%, registro al que lamentablemente nos llevará nuestra propia inercia si nos quedamos de brazos cruzados. Clave para retomar una órbita de PIB tendencial más elevado, es volver a verificar alzas positivas y crecientes de productividad.

Es justamente en este frente donde hemos tenido un pobre desempeño a partir del año 2000, ya que salvo 2004 y 2005, los crecimientos de la productividad estos últimos 11 años han verificado siempre registros negativos. En este grupo también se ha incluido el crecimiento de la productividad de 2010, la que inicialmente se había estimado como levemente positiva, de 0,3%. Pero como en 2010 el crecimiento del empleo, fruto de la nueva encuesta, fue excepcionalmente elevado, luego descubriremos -para mala suerte del Gobierno- que el cálculo efectivo para la misma en dicho año será de alrededor de -0,7%.

Así, en 2011, ya una vez más normalizadas las cifras de empleo, emergerá una cifra positiva de crecimiento de la productividad, que se ubicará en torno a 0,5%. Dicho registro se constituirá en un punto de inflexión para el crecimiento de la productividad en esta década, justo el período en que se busca alcanzar el desarrollo. Este objetivo exige un crecimiento promedio de la economía de un 6,0%, con una productividad que lo haga a un 1,5%.

La anterior, sin duda, no es una tarea fácil. Por eso resulta muy valioso y oportuno el reciente anuncio efectuado por el Ministro de Economía, Juan Andrés Fontaine, de llevar adelante lo que se pretende que sea “el mayor conjunto de reformas microeconómicas de la última década”.

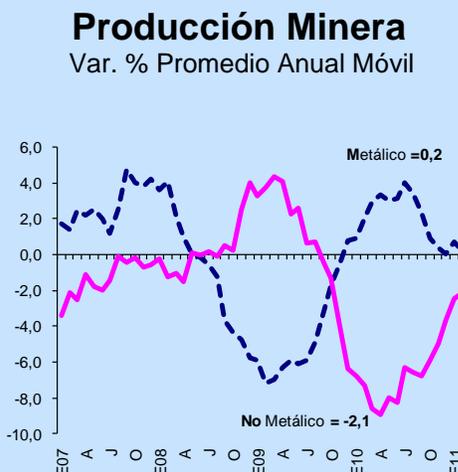
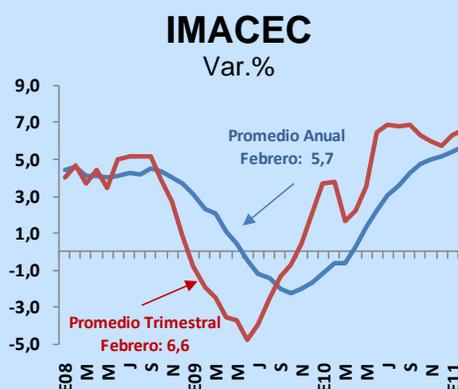
Es sabido que para poder acomodar las pérdidas de competitividad por caídas del tipo de cambio real son fundamentales los incrementos de la productividad. La Agenda de Impulso Competitivo pretende precisamente esto último, ya que además de contener medidas para abrir más oportunidades de inversión, favorecerá más competencia y hará más eficiente las regulaciones, todas medidas que se deben aplaudir porque buscan con decisión reimpulsar el crecimiento potencial del país.

IMACEC de Febrero de Nuevo nos Sorprendió por lo Elevado

El alza de 7,2% del IMACEC de febrero de 2011 sorprendió a todos por lo elevado y se constituye en un verdadero energizante, al menos transitorio, para las expectativas sobre el futuro curso de la economía. A lo anterior se unirá un crecimiento del IMACEC de marzo que será de alrededor de 11,5%, aunque no puede descartarse una cifra más cercana a 15%, como lo señalara el presidente del Banco Central, registro que estará grandemente influido por la muy reducida base de comparación de un año atrás con motivo del terremoto. Luego, y por la razón inversa -elevadas bases-, verificaremos registros más cerca del 5% o algo más en promedio.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para el mes de febrero de 2011, registrando un alza de 7,2% en doce meses. Este resultado sorprendió a todos por lo elevado y se constituye en un verdadero energizante, al menos transitorio, para las expectativas sobre el curso de la economía, en especial luego de la preocupación que había comenzado a manifestarse por el incremento de los precios de alimentos y petróleo a nivel internacional. Así, la actividad trimestral móvil terminada en febrero de 2011 se aceleró a 6,6% respecto de un año atrás, mayor al 6,3% del registro previo.

La producción minera total registró en febrero de 2011 una baja de 4,0% en doce meses, la que se compara muy negativamente respecto a la de enero, que fue de 7,4%. Debido a ello cayó el valor del crecimiento anualizado, ya que en febrero el mismo fue nulo, mientras que el del mes previo había sido de +0,5%. Así, la minería metálica disminuyó un 4,2% en doce meses y su alza anualizada fue de 0,2%. Por su parte, la no metálica tuvo una disminución de 1,1% en doce meses y su variación anualizada fue de -2,1%.



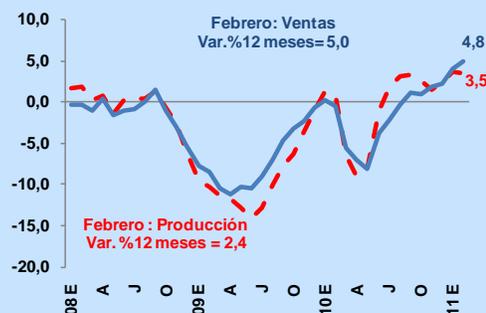
El Actual Fuerte Dinamismo del Sector Comercio es el Gran Impulsor de la Actividad Total

En la fuerte recuperación que ha tenido la actividad económica en general durante los últimos doce meses claramente se destaca el dinamismo del comercio. Este sector de la economía que, además de haberse visto fuertemente resentido luego de la crisis financiera internacional y, de aquí, que estaría en parte volviendo a la normalidad, se ha visto favorecido en la actualidad por un fuerte aumento de la creación de empleos, tras la llegada del nuevo Gobierno y también una percepción de mayor estabilidad de los mismos.

La producción industrial de SOFOFA verificó en febrero de 2011 un aumento de 2,4% en doce meses, cifra que se compara negativamente respecto a su registro equivalente previo, de 3,3%. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil se redujo a un 3,5% en febrero, desde un 3,6% el mes previo. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en febrero un aumento de 5,0% en doce meses, cifra que se traduce en un alza trimestral de 4,8% y en un registro anual de -0,5%.

Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana siguen sorprendiendo con notables aumentos. En efecto, durante febrero de 2011 registraron un aumento en doce meses de 16,9%, superior al 13,3% del mes previo, aunque claramente por debajo de su fuerte alza en diciembre. Dicho comportamiento nos permite ser optimistas respecto de su trayectoria para los próximos meses, aunque claramente hacia mediados de año se debiera materializar una cierta moderación debido a que las bases de comparación de un año atrás serán bastante más exigentes.

CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual

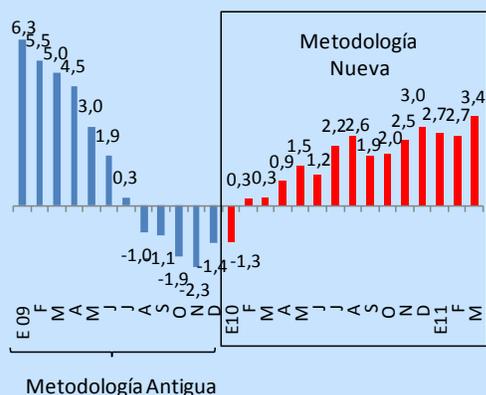


Inflación de Marzo fue lo Esperado, Pero Da Señal de Alerta

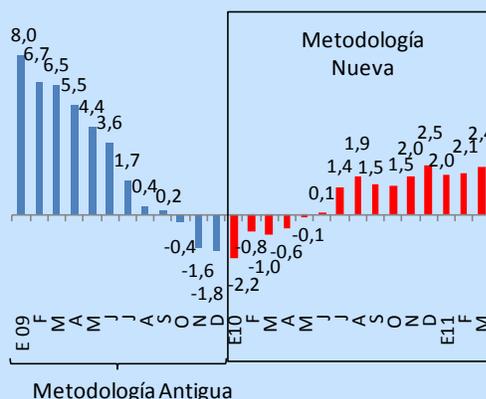
La inflación de marzo, que fue de 0,77%, coincidió con lo esperado. Sin embargo, las distintas mediciones de inflación subyacente, así como las de no transables y transables, registran alzas mensuales que no se verificaban al menos desde septiembre de 2010, lo que da una clara señal de alerta para la evolución futura de la misma, en especial de seguir elevándose los precios internacionales de los alimentos y energía.

El INE dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para marzo de 2011, que fue de 0,77%. Este resultado, que coincidió con lo esperado, se traduce en una inflación anual del IPC de 3,4% y significa que hemos retornado, luego de dos años, a la parte intermedia alta de la banda meta del Banco Central, de 2,0%-4,0%, lo que durará sólo algunos meses, ya que luego nos encontraremos por un período -esperemos razonable- en un nivel algo más elevado que el techo de dicha banda.

Inflación
Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



En lo que respecta a las mediciones de inflación subyacente IPCX e IPCX1, en marzo se verificaron alzas mensuales de 0,4% y 0,3% respectivamente, cifras superiores a las del mes previo, de 0,2% para ambos casos. Como resultado de lo anterior, y en términos de doce meses, la inflación IPCX se elevó desde un 2,1% en febrero a un 2,4% en marzo, mientras que la IPCX1 verificó también un alza en igual período, desde un 0,4% a un 0,7%.

El Fisco Dio Una Importante Señal de Austeridad, lo que Permitirá Estabilizar el Tipo de Cambio Real

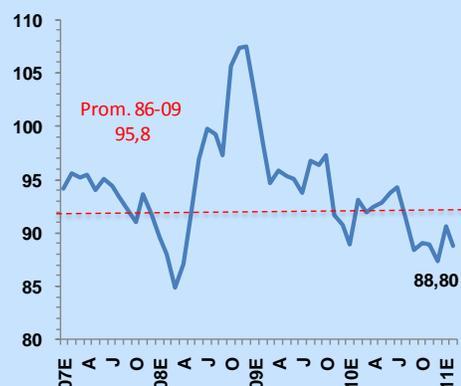
Hacia la tercera semana de marzo, el Fisco anunció una reducción de su gasto presupuestario 2011 de US\$ 800 millones, cifra idéntica a la que habíamos solicitado a principios de febrero. La misma es muy importante como señal porque además de ayudar a contener las expectativas inflacionarias, representa el retorno a la disciplina fiscal luego de 7 años, favoreciendo una relativa estabilización -y ojalá alza- del tipo de cambio real a futuro.

En febrero de 2011, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 88,8, cifra un 2,0% inferior a la del mes previo. En esta caída influyó la baja que tuvo el dólar nominal luego de conocerse una expansión fiscal muy abultada en diciembre. Sin embargo, para marzo se prevé un alza del mismo porque el dólar nominal se ha mantenido, a lo cual se le unió una inflación externa en alza. Pero más importante, el Fisco hacia la tercera semana de marzo anunció un recorte de su gasto presupuestario para este año de US\$ 800 millones -monto idéntico a lo que habíamos solicitado-, lo que permite confirmar para el 2011 una expansión real del gasto público bajo el crecimiento del PIB, retornándose así a la disciplina fiscal perdida por 7 años y que ayudará a estabilizar el tipo de cambio real a futuro.

Las remuneraciones nominales en febrero crecieron un 0,5% respecto al mes previo, cifra inferior al 0,6% del registro anterior. A pesar de lo anterior, las remuneraciones en términos de doce meses se elevaron un 5,8% en febrero de 2011, registro superior al 5,7% verificado en enero del mismo año. Asimismo, el costo de la mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 0,3%, mientras que en enero de 2010 había sido de 0,2%, lo que se traduce en un alza de 6,5% en doce meses, registro inferior al del mes previo.

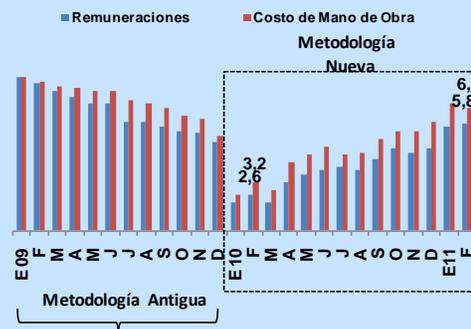
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora

Var.% 12 meses



El Banco Central Ancla las Expectativas de Inflación Subiendo de Nuevo la TPM en 50 Puntos

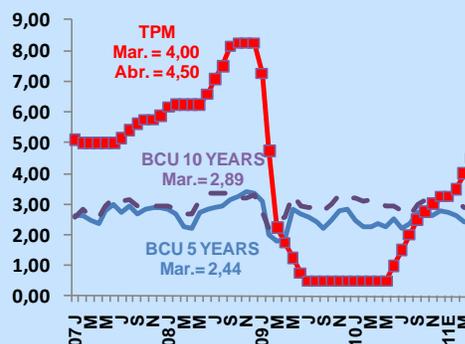
Si bien el día en que el Banco Central tenía que tomar una decisión sobre su Tasa de Política Monetaria (TPM) coincidió con el anuncio de que el accidente nuclear de Japón era de igual nivel que el de Chernobyl -lo que hizo caer fuerte las bolsas- y el precio del petróleo experimentó una caída no menor, igual se concretó una nueva alza de 50 puntos base. Lo anterior es positivo, ya que pretende anclar en roca firme las expectativas de inflación en un escenario donde ya comienzan a emerger señales de alerta de algo de mayor inflación y con un PIB que “transitará muy próximo a su plena capacidad, ni con exceso ni con capacidad ociosa”, como lo señalara textual hace poco el propio presidente del instituto emisor.

El pasado 12 de abril, el Consejo del Banco Central acordó elevar nuevamente la Tasa de Política Monetaria en 50 puntos, hasta 4,50% anual. Dicha alza, que esta vez sí era esperada por la mayoría de los analistas y que se requería para anclar con firmeza las expectativas inflacionarias -lo que se habría logrado por el momento-, no debe ser interpretada para nada como que en los próximos meses, donde se hace recomendable seguir con el proceso de normalización de tasas, se continuará con alzas de 50 puntos. Ello, sin duda, se evaluará en su momento y dependerá de la evolución de la economía interna e internacional.

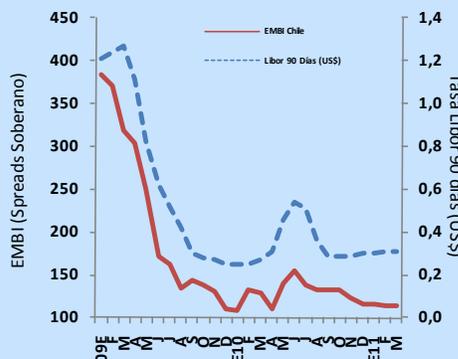
El alza del precio de los alimentos y energía ha comenzado ahora a elevar la inflación en los países desarrollados. Como resultado de lo anterior, y a pesar de las elevadas holguras de capacidad que aún mantienen luego de la crisis, algunos de los bancos centrales como el Europeo ya iniciaron un proceso de elevación de sus tasas de interés de política. Estados Unidos probablemente lo hará más hacia fines de año, pero antes se elevaran bastante las tasas largas de mercado por el término de su fase 2 de expansión cuantitativa.

Banco Central: Tasa de Interés

%



Tasas de Interés Internacional y EMBI



El Valor del Dólar se ha Estabilizado Relativamente

Sin duda que la intervención cambiaria iniciada por el Banco Central a principios de 2011 ha sido clave para que en la actual coyuntura el valor del dólar ya no esté por debajo de los \$ 450. Esto es así porque la misma le ha dado un colchón de unos \$ 25 y, de aquí, la importancia de que dentro de lo posible se mantenga la misma. Lo anterior, en virtud a la gran incertidumbre que aún persiste sobre la evolución futura del precio del cobre, ya que no se puede descartar para nada en el escenario actual de inestabilidad del precio del petróleo que de continuar elevándose el mismo, al final termine afectando la actividad mundial y, con ello, el precio del cobre. Otros riesgos actuales, que podrían gatillar alzas del dólar en Chile, serían un ajuste más fuerte a lo esperado en China, un contagio financiero mayor de la periferia europea al continente y una fuerte alza de tasas de interés largas como resultado del término de la fase 2 de expansión cuantitativa de la FED. Lo anterior en un contexto actual en que las adicionales alzas previstas para la TPM presionarán a la baja al tipo de cambio.

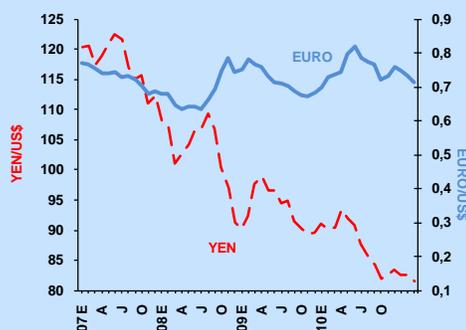
El tipo de cambio promedio en marzo fue de \$ 479,65, sólo algo mayor al de febrero, pero bastante inferior al de enero de 2011, que fue de \$ 489,44. En la actualidad, el valor del dólar se encuentra algo por debajo de los \$ 475, pero sin la intervención cambiaria del 3 de enero de 2011 podría estar fácilmente bajo los \$ 450. En el corto plazo, es probable que el dólar se mantenga en un rango entre los \$ 470 y los \$ 480, debido a las grandes incertidumbres a nivel internacional. Sin duda que la reciente señal de ajuste fiscal ayudó a que el dólar no siguiera cayendo, ya que le dio espacio al Banco Central para que a futuro pueda elevar su tasa de política monetaria a un ritmo más moderado, de ser posible.

Tras la intervención concertada del G7 el viernes 18 de marzo en los mercados cambiarios para devaluar el valor del yen, algo que no ocurría hace más de diez años, se logró el objetivo de devolver la tranquilidad a los mercados cambiarios. Pero ahora el yen se ha seguido fortaleciendo, esta vez quizás porque el dólar no logra elevarse.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



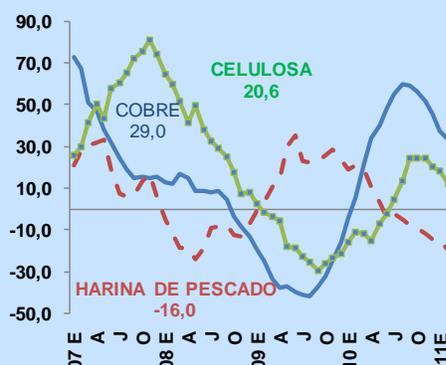
Los Precios de los Principales Productos Exportados Confirman una Caída Anualizada Sostenida

Los precios anualizados de los productos exportados están afianzando una sostenida desaceleración, la que se inició hacia fines del año pasado y que se ha traducido en una relativa moderación de los valores exportados en igual período.

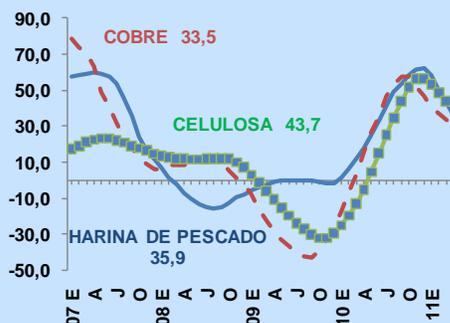
A marzo pasado, y debido principalmente a nuevas bajas en precios, los valores exportados de cobre anualizados verificaron -por séptimo mes consecutivo- un menor dinamismo, con un registro de 29,0% frente al de febrero que fue de 33,3%. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 20,6% a marzo, con un dinamismo al alza respecto de febrero, debido a una menor caída en la cantidad exportada en relación al mes pasado. Igual comportamiento verificaron los valores exportados de harina de pescado, pero en el rango de los valores negativos, con un registro que se desaceleró esta vez a -16,0%, desde su valor previo de -19,7%, explicado mayoritariamente por una caída menos fuerte de sus quantums.

El precio del cobre promedio anualizado a marzo de 2011 fue de US\$ 3,692 la libra, valor casi US\$ 1 por sobre el de un año atrás y que se traduce en un alza de 33,5% respecto del mismo, pero este es un registro que al compararse con su equivalente para febrero, de 37,6%, se evidencia un claro menor dinamismo. El precio de la celulosa y la harina de pescado también se moderaron, con bajas de 43,7% y 35,9%, respectivamente.

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



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



...y la Caída de Quantums Disminuye

El desempeño de las cantidades físicas exportadas de la harina de pescado y celulosa, aunque continúan exhibiendo registros negativos en términos anualizados, han tendido a mejorar relativamente este último mes. El cobre, por su parte, tiene un nuevo leve deterioro, aunque su tasas de crecimiento son sólo levemente negativas.

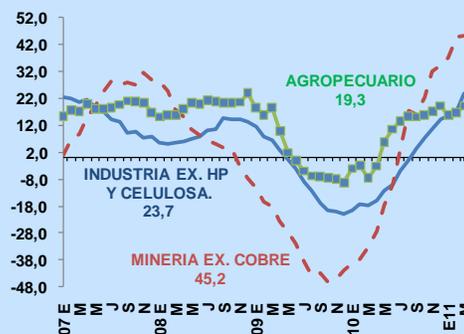
En marzo último, y por sexto mes consecutivo, las exportaciones físicas anualizadas de los tres principales productos de exportación verificaron cifras negativas de crecimiento. Sin embargo, y salvo el caso del cobre, que si bien tiene una caída menor (de -3,3%) pero en leve aumento, las reducciones de quantums para la harina de pescado y la celulosa son bastante mayores (de -38,2% y -16,1%, respectivamente), pero están experimentando una relativa mejoría que debiera ir afianzándose hacia futuro, entre otras cosas por lo reducida de sus bases de comparación un año atrás.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a marzo siguen afianzando un fuerte mayor dinamismo en términos anualizados, con una expansión esta vez de 45,2%, casi idéntica a la del mes previo. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, registraron a marzo último un alza de 23,7%, su séptimo registro positivo y en sostenida alza luego de 16 meses de contracción consecutivos. Las agropecuarias, en tanto, y tras un año de registros negativos, materializaron nuevamente -y por onceavo mes consecutivo- un alza en términos anualizados a marzo de 2011, esta vez de un 19,3%.

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



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



Las Importaciones de Bienes de Consumo Continúan Desacelerándose

Si bien todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una expansión a niveles de dos dígitos sustanciales, las de consumo están confirmando a marzo de 2011 una relativa moderación, a tasas de 28,4% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás. Las intermedias y de capital, por su parte, han registrado un dinamismo creciente esta vez, con registros de 38,4% y 31,9%, respectivamente.

En el trimestre móvil terminado en marzo de 2011 se observó un alza de 21,9% en el valor de las exportaciones respecto de un año atrás, mientras que en el trimestre terminado en febrero, dicho registro había sido algo mayor, de un 23,4%. Por el contrario, el desempeño de las importaciones mostró una aceleración en igual período, al pasar a un crecimiento trimestral móvil de 32,5% en marzo, desde uno igual a 28,3% el mes previo. Cabe señalar que el registro de marzo para las importaciones, luego de dos meses consecutivos previos, representa un retorno a tasas de crecimiento trimestrales móviles para las mismas de sobre un 30%.

Los bienes intermedios para el trimestre móvil terminado en marzo de 2011 son esta vez el componente de las importaciones que lidera el crecimiento durante el actual ciclo de recuperación, con un alza de 38,4%, valor mayor al del mes previo, cuando alcanzó a un 30,6%. Por otra parte, las de bienes de capital también se aceleraron a una tasa de 31,9% en marzo, desde una de 23,2% el mes previo. Las de consumo presentaron un valor positivo de 28,4%, pero fue una tasa menor al compararse con aquella del trimestre móvil terminado en febrero, que alcanzó un valor de 34,9%.

Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



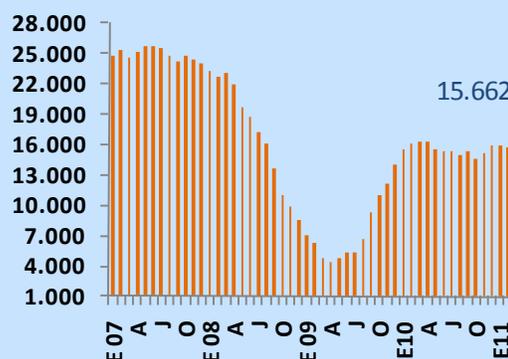
El Superávit Comercial Anualizado Volverá a Subir a Mediados de Año

Luego de que el saldo de la balanza comercial acumulada en doce meses se afianzara en niveles de casi US\$ 15.700 millones a marzo último, es probable que éste se mantenga en abril. Hacia la mitad del año se deberían elevar estos registros por adicionales alzas de las exportaciones y una relativa mantención de las importaciones y, en diciembre, corregirse hacia abajo el mismo hasta un valor más similar al actual.

El superávit comercial de marzo de 2011 fue de US\$ 1.217,3 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 7.251,3 millones e importaciones por US\$ 6.034 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a marzo logró un superávit de US\$ 15.661,9 millones, cifra inferior en US\$ 84 millones a la del mes previo. Con estos resultados, donde las exportaciones se mantienen muy dinámicas, al igual que las importaciones, el saldo comercial positivo anualizado disminuyó levemente, siendo superado no sólo por aquel del mes previo, sino que también por los últimos dos registros anteriores.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a marzo alcanzaron los US\$ 74.629,5 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 31,5%, una tasa positiva y bastante mayor si la comparamos con la del mes previo, cuando lo hizo en 21,7%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a marzo llegó a US\$ 58.967,6 millones, cifra que representa un aumento de un 43,25% 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 Entró a una Fase de Estabilización Relativa

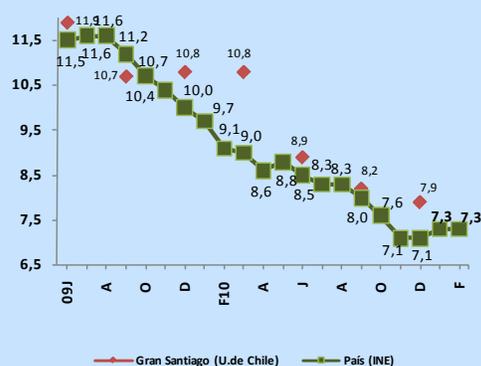
La tasa de desocupación Dic. 2010 - Feb. 2011 fue de 7,3%, cifra idéntica a la de su trimestre equivalente inmediatamente previo. Es resultado de un crecimiento dinámico de la fuerza de trabajo en doce meses que está impidiendo que la también fuerte alza de la ocupación anual se pueda trasladar a nuevas bajas de la desocupación. Para al menos los siguientes dos trimestre móviles, estas tendencias debieran proseguir, para luego ya iniciada la estacionalidad del invierno, verificarse un alza relativa de la tasa de desocupación a 7,6% o algo más.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil diciembre-febrero de 2011, que fue de 7,3%, además de encontrarse dentro del rango que esperaba el mercado (de entre 7,2% y 7,4%), confirma el inicio de un período de relativa estabilización a los niveles actuales de la tasa de desocupación. Lo anterior es así porque este registro de 7,3%, que coincide con el del trimestre inmediatamente previo, es resultado de un aumento de la fuerza de trabajo en relación a la de los ocupados, lo que llevó a que no haya variación en la tasa de desocupación.

El número de ocupados a febrero de 2011 registra un alza en doce meses de 405 mil personas y respecto del trimestre móvil anterior se elevó esta vez sólo en 2 mil personas, cifras que también verifican una cierta estabilización del nivel de ocupados total en el país por algunos meses, donde la disminución estacional del empleo en algunos sectores será compensada por el alza de otros, lo cual no será un impedimento para que el Gobierno pueda destacar como logro la creación de adicionales 235 mil nuevos puestos de trabajo para fines del 2011.

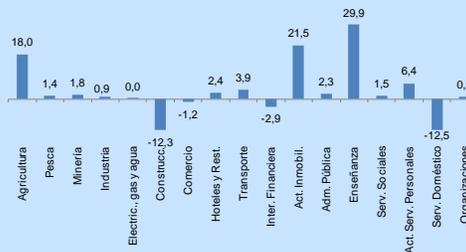
Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



Valparaíso Quedó Solitaria como la Región con más Desempleo

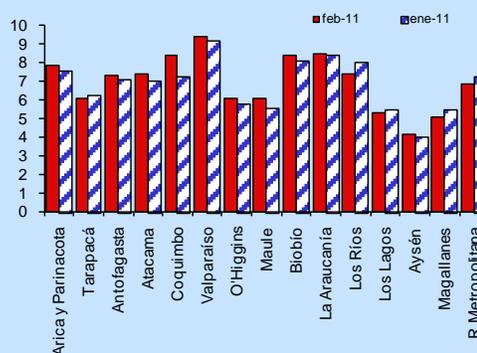
En la actualidad, la mayor desocupación del país se registra en la región de Valparaíso, con una tasa de desocupación de 9,4%, superando esta vez la misma con amplitud a aquella que la sigue, que es la región de La Araucanía, la que registra un nivel casi 100 puntos porcentuales inferior.

Al analizar las tasas de desocupación regionales para el trimestre móvil diciembre-febrero de 2011, se confirma que sólo una región verificó una tasa de desocupación sobre el 9%. En particular, ésta fue la Región de Valparaíso, con un registro puntual de 9,4%. Además, tres regiones materializaron un registro sobre el 8%; La Araucanía, Biobío y Coquimbo, con registros de 8,5%, 8,4% y 8,4%, respectivamente. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Aysén con un 4,2% y Magallanes con un 5,1%.

El empleo total país en doce meses aumentó un 5,8% para el trimestre móvil diciembre-febrero 2011, dinamismo que resulta idéntico a aquél verificado en el trimestre previo. Pero esta vez no se verificó una fuerte dispersión a lo largo del país, como lo había sido en los trimestres móviles anteriores. 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 8,7%, seguido por las regiones del Maule y de Valparaíso, con un alza de 5,3% y 2,1%, respectivamente. En el otro extremo, las regiones de Biobío, Maule y Tarapacá tuvieron una caída de 6,0%, 5,3% y 4,4%, respectivamente.

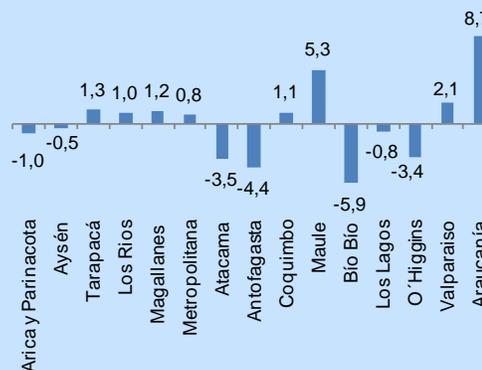
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	IV Trim.09 Estimado	I Trim.10 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Estimado	I Trim.11 Proyectado
PIB	2,1	1,7	6,4	6,9	5,8	8,6
Demanda Agregada	1,6	12,0	19,9	19,0	14,6	12,7
Inversión Fija	-12,9	7,2	29,2	18,6	19,9	19,6
Construcción	-10,2	-3,2	2,0	3,1	5,1	10,8
Máq. y Equipos	-15,5	20,1	64,2	35,9	35,0	28,5
Consumo Total	5,7	6,5	9,3	10,9	10,3	11,3
Consumo de Familias	5,4	7,6	10,8	12,4	10,9	12,4
Bienes durables	12,4	31,0	46,8	36,9	38,0	36,5
Bienes no durables	4,1	4,4	7,3	11,5	8,9	12,5
Servicios	5,0	6,5	5,7	7,5	5,7	7,0
Consumo de Gobierno	7,3	0,5	2,1	3,1	7,0	4,5
Exportaciones	-4,5	-5,6	0,6	8,0	5,1	4,8
Importaciones	-4,1	19,7	35,3	36,8	26,0	14,9
						Proyecciones
	Nov. 2010	Dic.	Ene.2011	Feb.	Mar.	Abr.
Inflación (Var.% mes)	0,1	0,1	0,3	0,2	0,8	0,5
Inflación (Var.% 12 meses)	2,5	3,0	2,7	2,7	3,4	3,3
Tipo de Cambio Nominal	482	475	489	476	480	475
Tipo de Cambio Real (1986=100)	89,0	87,3	90,6	88,8	89,8	89,8
IMACEC (Var.%12 meses)	6,3	5,9	6,8	7,2	11,5	3,7
	Sep.-Nov.10	Oct.-Dic.	Nov.-Ene.11	Dic.-Feb.	Ene.-Mar.	Feb.-Abr.
Tasa de Desocupación	7,1%	7,1%	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	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>22,9</u>	<u>22,1</u>
Impuestos	15,9	15,6	16,9	17,0	18,8	18,5	14,6	16,9	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	3,1	2,8
Gtos. Corrientes (2)	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,8	19,1	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>3,8</u>	<u>3,7</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,2	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>-0,4</u>	<u>-0,4</u>
Uso o Financiamiento (=5)	0,5	-2,1	-4,6	-7,7	-8,8	-5,2	4,4	0,4	0,4
Adq. Neta Activos Financieros	-0,3	1,4	1,9	5,7	7,4	4,6	-4,1	2,2	
Pasivo Neto Incurrido	0,1	-0,9	-2,7	-2,0	-1,4	-0,7	0,3	2,7	
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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Form. Bruta de Capital	<u>22,2</u>	<u>20,1</u>	<u>20,5</u>	<u>25,2</u>	<u>18,9</u>	<u>22,4</u>
Ahorro Nacional	23,4	24,9	25,1	22,8	20,5	24,2
Ahorro Externo	-1,2	-4,9	-4,6	2,4	-1,6	-1,8
Form. Bruta de Capital Fijo	21,2	19,0	19,8	24,6	21,0	20,9
Ahorro Geográfico Bruto	30,7	35,1	34,5	28,9	26,6	29,6

Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	Promedio 2001-07	2008	2009	2010	2011p
Estados Unidos (19,7%)	2,4	0,0	-2,6	2,8	2,5
Japón (5,8%)	1,5	-1,2	-6,3	3,9	0,8
Alemania (4,0%)	1,2	0,7	-4,7	3,5	3,3
Reino Unido (2,9%)	2,6	-0,1	-4,9	1,3	1,5
Francia (2,9%)	1,8	0,1	-2,5	1,5	2,3
Total G7 (39,5%)	2,1	-0,2	-3,7	2,7	2,2
Asia Emergente (26,2%)	8,4	7,1	6,2	9,6	7,9
China (13,6%)	10,8	9,6	9,2	10,3	9,5
India (5,5%)	7,4	6,2	6,8	10,4	8,0
Resto (7,1%)	4,8	3,0	0,1	7,7	4,7
América Latina (7,9%)	3,6	4,4	-1,8	6,2	4,6
Brasil (2,9%)	3,4	5,2	-0,6	7,5	4,0
México (2,1%)	2,5	1,5	-6,1	5,5	4,5
Resto (13,7%)	4,7	3,1	-3,2	3,5	3,6
Total Mundial* (100%)	4,5	2,9	-0,5	5,2	4,3

(*) Metodología del FMI, utilizando como ponderadores el PIB según la paridad del poder de compra del año 2010 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: Elaborado en base a las proyecciones de J.P. Morgan.

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

		2010					2011		
		Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
Producción	Total	53,9	52,6	55,0	55,6	57,0	58,2	59,2	54,8
	Manufacturera	55,5	53,8	55,6	55,4	57,3	58,6	59,1	56,9
	Servicios	53,5	52,3	54,8	55,7	56,9	58,1	59,2	54,1
Ordenes nuevas	Total	52,4	52,6	53,9	55,2	56,4	58,5	58,2	56,6
	Manufacturera	52,4	51,5	54,4	55,3	56,4	59,5	59,5	55,1
	Servicios	52,4	53,0	53,8	55,1	56,4	58,3	57,8	57,1
Empleo	Total	50,5	50,4	51,4	52,4	52,1	52,8	53,5	52,8
	Manufacturera	53,6	52,3	52,9	53,6	54,1	55,1	56,2	55,8
	Servicios	49,6	49,9	50,9	52,1	51,5	52,2	52,7	51,9
Precios de insumos	Total	56,8	57,6	60,2	61,0	63,3	65,5	67,0	66,9
	Manufacturera	58,6	62,7	65,4	68,0	69,3	73,3	76,0	75,4
	Servicios	56,3	56,1	58,7	59,0	61,5	63,3	64,3	64,3

(**) Índices ajustados por estacionalidad que con un nivel sobre/bajo 50 indican expansión/contracción.

Economía Chilena

Sector Real

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011p
Sector Real	(Var.%)							
PIB	6,0	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,7	5,2	5,9
Demanda Interna	7,5	10,4	6,8	7,6	7,7	-5,9	16,4	7,0
Consumo de Familias	7,2	7,4	7,1	7,0	4,5	0,9	10,4	7,7
Consumo de Gobierno	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	7,5	3,3	3,2
FBKF	10,0	23,9	2,3	11,2	19,4	-15,9	18,8	13,7
Exportaciones	13,3	4,3	5,1	7,6	3,2	-6,4	1,9	5,7
Importaciones	18,4	17,2	10,6	14,5	12,6	-14,6	29,5	8,2
PIB (en m.mills US\$)	96	118	147	164	171	161	203	249

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)							
Cuenta Corriente	2.075	1.449	7.789	7.459	-3.307	2.570	3.802	-2.554
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.529	14.117	15.855	15.855
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.259	54.004	71.028	76.984
Cobre	14.723	18.965	32.710	37.778	32.842	27.702	40.257	46.252
Resto	17.797	22.302	25.970	29.888	33.417	26.302	30.771	30.732
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.730	39.888	55.174	61.539
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,9	1,6	1,9	-1,0
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	342	385
Precio Petróleo	41	57	66	72	100	62	81	101
Tipo de Cambio Nominal	610	560	530	522	522	560	510	485
TC Real(1986=100)	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,7	91,0	89,5

Precios

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

Mercado del Trabajo (*)

	(En miles de personas)							
Fuerza de Trabajo	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.763	7.977
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	7.131	7.400
Desocupados	661	628	531	495	562	806	632	578
Tasa de Desocupación	10,0%	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	8,1%	7,2%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	8,9%	7,9%	6,0%	7,2%	7,5%	10,0%	7,1%	6,5%

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



www.lyd.org



Visite nuestro sitio www.lyd.org

Más de 10 mil documentos, estudios, libros y presentaciones en temas económicos, sociales, políticos, legislativos, medioambientales.



ALCÁNTARA 498 - LAS CONDES
SANTIAGO DE CHILE
FONO: (56-2) 377 4800
lyd@lyd.org

