

Agenda Impulso Competitivo: Reformas muy Oportunas

La economía chilena acaba de materializar en el mes de marzo recién pasado un crecimiento de la actividad económica de 15,2% en doce meses que nos trae de inmediato a la memoria nuestra no muy lejana época de oro de nuestro desempeño en materia económica, entre 1986 y 1997, donde eran bastante usuales los registros de dos dígitos en el crecimiento de la actividad mensual. Sabido es que en dicho desempeño influyó una muy reducida base de comparación un año atrás por motivo del terremoto, pero descontando dicho efecto algunos analistas han estimado que el crecimiento puntual para dicho mes igual habría sido de 7,0% o más, sin duda un muy destacable registro.

Esto último sería evidencia de que la economía alcanzó una elevada altura durante el primer año del Gobierno del Presidente Piñera e incluso ya tendría asegurado cerrar el 2011 con casi un 6,5% de crecimiento, y esto suponiendo que la actividad se desacelera a niveles promedio de entre un 5 y un 5,5% en los últimos tres trimestres del año. Este relativo menor desempeño se debería principalmente a que ahora las bases de comparación de un año atrás serían más exigentes.

Pero el gran desafío que tiene por delante la economía chilena es hacer sostenible a partir de 2012 tasas de crecimiento del 6% o más, para lo cual se requiere reimpulsar decididamente el crecimiento potencial de la economía. Lo anterior es especialmente necesario hoy, ya que el escenario externo puede deteriorarse con rapidez al persistir grandes interrogantes aún no resueltas. Un anticipo de ello puede ser el relativo retroceso – aunque aún moderado- que ha experimentado el precio del cobre recientemente.

En este sentido se debe recordar que el desempeño logrado en la época de oro de la economía chilena, donde se verificó un crecimiento promedio de 7,6%, no estuvo acompañando de precios del cobre elevados. En efecto, el precio promedio del mismo en dólares del 2010 durante los señalados doce años, fue de 166 centavos de dólar la libra, lo que es una clara demostración de que en dicho período se logró generar una dinámica propia que favoreció el crecimiento, inversión y generación de empleo, algo que hoy es fundamental tratar de replicar.

De aquí lo oportuno de la Agenda de Impulso Competitivo, un importante esfuerzo del Gobierno, que si es capaz de elevar la productividad, favorecer la competencia, hacer más eficiente la regulación y abrir espacios para la inversión y el emprendimiento, puede transformarse en un verdadero golpe de timón para la economía chilena.

En el Primer Trimestre de 2011 el PIB Confirmó un Destacable Crecimiento de 9,8%

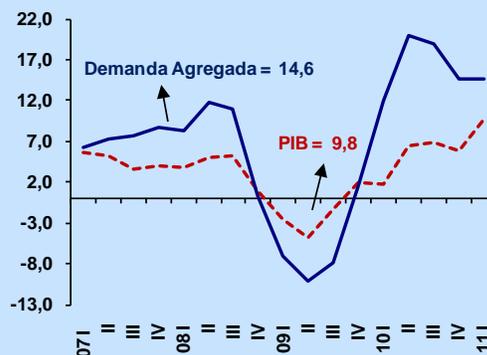
A pesar de las mayores bases de comparación de un año atrás, el PIB creció en el primer trimestre de 2011 un 9,8%, cifra idéntica a la que proyectábamos para este trimestre. La demanda interna, por su parte, se elevó un significativo 14,6% en el primer trimestre de este año como resultado del dinamismo del consumo privado y de la inversión fija en construcción y otras obras.

Los sectores no transable y transable mostraron un gran crecimiento anualizado de 8,7% y 3,0% respectivamente, terminando éste último con los valores negativos que se venían materializando desde la crisis financiera internacional.

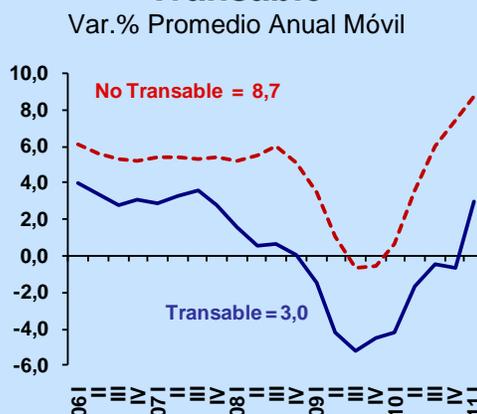
El Banco Central confirmó que el PIB creció en el primer trimestre de 2011 un 9,8%, cifra mucho mayor si se le compara con el cuarto trimestre del año 2010, el cual fue un 5,8%. La demanda agregada, por su parte, verificó un alza de 14,6% en el primer trimestre, cifra idéntica a la del registro precedente, pero ambas menores si se les compara al del tercer trimestre de 2010 que fue de un 19%. En comparación con un año atrás respecto a igual período, el PIB aumentó en más de dos puntos porcentuales, resultado esperable ya que mantener los ritmos anteriores no era sostenible y por las mayores bases de comparación de un año atrás. La inversión fija creció un 19,3% en el primer trimestre de 2011, algo menor al compararse con el cuarto trimestre de 2011 que fue de un 19,9%.

El sector transable de la economía pudo revertir este primer trimestre de 2011 el pobre desempeño que tuvo luego de la crisis financiera internacional, alcanzando un notable crecimiento anualizado de 3,0%. Por su parte, el sector no transable volvió a confirmar un creciente mayor dinamismo, con un registro anualizado al primer trimestre de 8,7%.

PIB y Demanda Agregada
Var.% Trim. Año Anterior



PIB Transable y No Transable
Var.% Promedio Anual Móvil



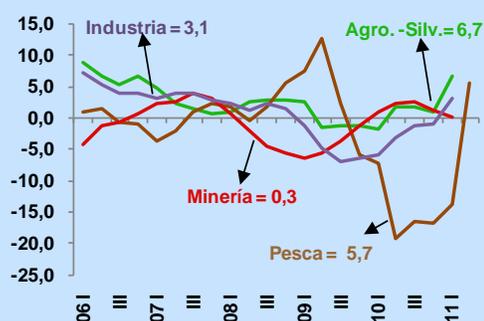
Gran Dinamismo en los Sectores Transables y No Transables

Las recién divulgadas cifras de desempeño sectorial dejan en evidencia que los sectores Transporte y Comercio son los más dinámicos, liderazgo que éste último mantiene en forma clara desde el segundo trimestre de 2010. Comunicaciones, por su parte, mostró una suave desaceleración, alcanzando a un valor de 9,5% en comparación al del cuarto trimestre de 2010 que fue de 10,5%. El sector Construcción también verifica una clara mejoría, pasando ahora a crecimientos anualizados positivos de mayor magnitud.

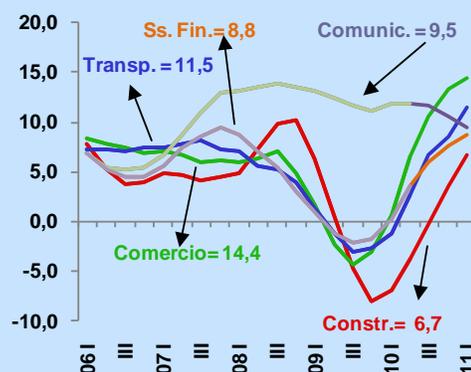
Dentro de los sectores transables, el sector Agropecuario-Silvícola fue el que más creció en términos anualizados, con un gran alza de tan 6,7% al primer trimestre de 2011. El sector Pesca fue otro sector también con crecimiento positivo, esta vez de 5,7%. El sector Industria también tuvo un crecimiento anualizado positivo, pero de menor magnitud en relación a los dos otros sectores; de 3,1%. El sector Minería, por el contrario, fue el único que tuvo una caída anualizada al primer trimestre de 2011, de 0,3%.

En los no transables, los sectores más dinámicos fueron comercio y transporte, ambos con registros de dos dígitos, de 14,4% y 11,5%, respectivamente. El que siguió registrando el peor desempeño fue el sector construcción, pero en esta oportunidad no sólo volvió a confirmar un importante quiebre de tendencia, sino que también verificó un registro positivo de 6,7%, bastante mayor al del trimestre previo que fue de 3,6%. El sector Comunicaciones materializó un registro positivo de crecimiento de 9,5%, algo menor al cuarto trimestre de 2010, de 10,5%.

PIB Transable
Var.% Real Años Móviles



PIB No Transable
Var.% Real Años Móviles

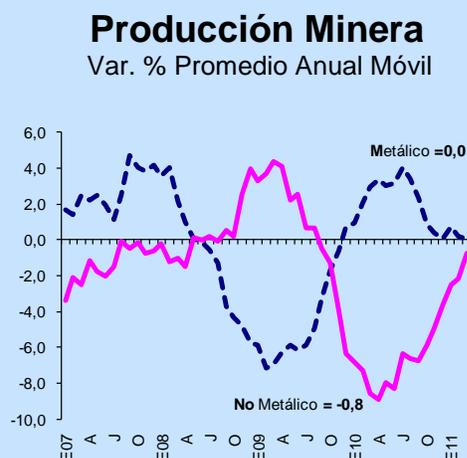
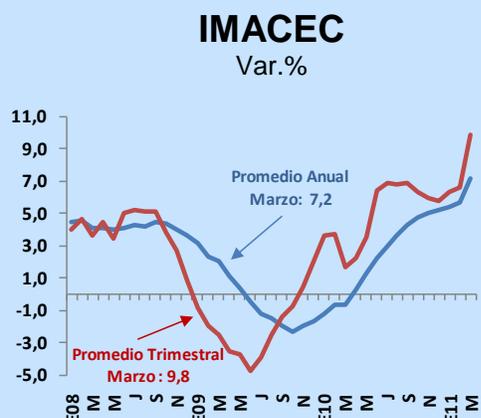


El Imacec de Marzo fue Histórico y da inicio a un Nuevo Desafío

El alza de 15,2% del IMACEC de marzo de 2011 es, sin duda, notable y superó las expectativas que se tenían sobre el mismo. Pero más importante aún es que da inicio a un nuevo e importante desafío para la conducción económica: el hacer sostenibles desde el 2012 en adelante tasas de crecimiento promedio anuales para la economía por sobre el 6%.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para el mes de marzo de 2011, registrando una variación de 15,2% respecto a igual período del año anterior. Este resultado es notable y de nivel comparable al que registran los exitosos países del Asia denominados "tigres". Asimismo, superó las expectativas que se tenían sobre el mismo, a pesar de que era sabido que estaría fuertemente influenciado por la reducida base de comparación de un año atrás por motivo del terremoto. Así, la actividad trimestral móvil terminada en marzo de 2011 se aceleró a 9,8% respecto de un año atrás, mayor al 6,6% del registro previo.

La producción minera total registró en marzo de 2011 un alza de 1,9% en doce meses, traduciéndose en un crecimiento anualizado a dicho mes que fue nulo, al igual que el del mes previo. Así, la minería metálica aumentó un 1,7% en doce meses y su alza anualizada fue de 0,0%. Por su parte, la no metálica tuvo una variación positiva de 5,5% en doce meses y su variación anualizada fue de -0,8%.



La Industria Verificó un Gran Impulso, muy Influida por la Débil Base del Año Anterior

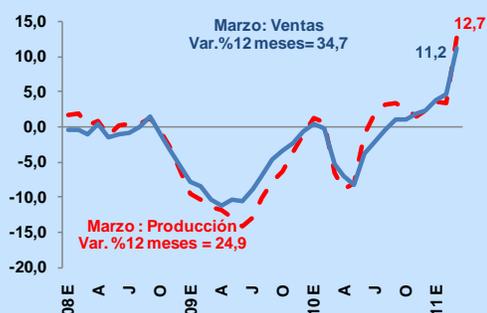
La producción industrial mostró en marzo de 2011 un aumento de 34,7% en relación a igual mes del año previo. Por su parte, las ventas físicas también mostraron un crecimiento muy elevado con respecto a igual mes de 2010, de 24,9%. Estos aumentos son los mayores que se han visto dentro de los valores registrados y se deben particularmente a la débil base de comparación que muestra la industria en igual mes del año pasado, producto del terremoto del 27 de febrero de 2010.

La producción industrial de SOFOFA verificó en marzo de 2011 un espectacular aumento de 34,7% en doce meses, cifra que se compara muy positivamente respecto a su registro equivalente previo, de 2,4%. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil se elevó en marzo a un 12,7%, desde un 3,4% el mes previo. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en marzo un aumento de 24,9% en doce meses, cifra que se traduce en una también importante alza trimestral de 11,2%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana se desaceleraron en forma significativa durante marzo, registrando un aumento en doce meses de 12,3%, registro muy inferior al 19,4% del mes previo, debido básicamente a la contracción que se generó en la Línea Tradicional de Supermercados. Dicho comportamiento es consistente con la esperada moderación del sector comercio, que lleva ya catorce meses de alzas con registros de dos dígitos.

Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual



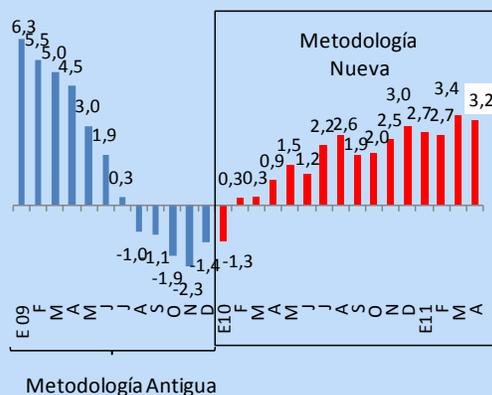
Inflación de Abril da una Mayor Tranquilidad Relativa

La inflación de abril fue de 0,3%, siendo menor a lo esperado y se traduce en una inflación anual del IPC de 3,2%, lo que 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%.

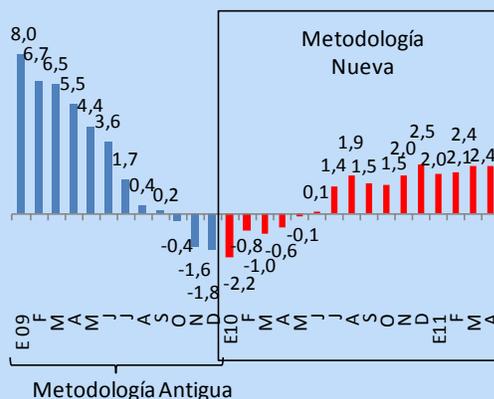
El INE dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para abril de 2011, que fue de 0,3%. Este resultado, que fue menor a lo esperado, se traduce en una inflación anual del IPC de 3,2%, cifra que se compara positivamente con el registro anualizado previo de 3,4%, pero que nos confirma que la misma se ha estabilizado temporalmente en promedio en torno a un 3,3%. Solo a partir del registro de junio próximo la misma se elevará a niveles algo por sobre el 3,5%, para luego hacia el cuarto trimestre comenzar a verificar registros de 4,0% o algo más, superándose así el techo de la banda meta que tiene el Banco Central para la misma.

En lo que respecta a las mediciones de inflación subyacente IPCX e IPCX1, en abril se verificaron alzas mensuales de 0,3% y 0,1% respectivamente, cifras inferiores a las del mes previo, de 0,4% y 0,3% respectivamente. Como resultado de lo anterior, y en términos de doce meses, tanto la inflación IPCX como la IPCX1 se mantuvieron en abril con respecto al mes previo, en un 2,4% y un 0,7% respectivamente.

Inflación
Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



El Fisco Debiera Estar Próximo a Anunciar una más Ambiciosa Meta de Saldo Estructural que la Actual

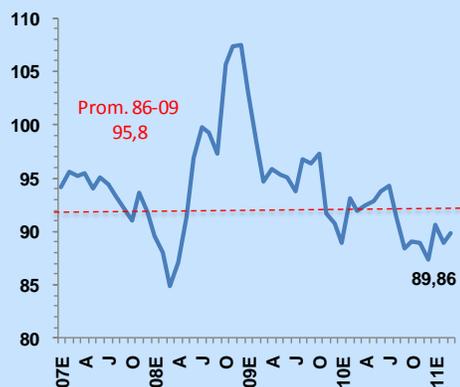
En la medida en que nos acercamos a junio, mes en que el Gobierno debiera fijar los parámetros para la próxima discusión presupuestaria, ello debiera coincidir con la divulgación del informe final de la Comisión Corbo sobre la regla estructural y las recomendaciones que al final el Gobierno adoptará como suyas para la misma. Tan importante como ello será conocer si en esta oportunidad se anuncia una más ambiciosa meta de saldo estructural que la actual de -1,0% al año 2014. Idealmente, y dados los mejores precios del cobre, se debiera proponer alcanzar un equilibrio estructural hacia 2013, que de ser así, daría un importante soporte al nivel actual del tipo de cambio real.

En marzo de 2011, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 89,9, cifra un 1,1% superior a la del mes previo. En este aumento influyó el alza que tuvo el dólar en Chile, así como la mayor inflación externa relevante. Para abril se prevé que el tipo de cambio real habría disminuido algo como resultado de una caída del dólar por importantes alzas de los precios de las materias primas como el cobre. En la primera quincena de mayo el cobre se ha ajustado fuertemente hacia abajo, lo que ha elevado el valor del dólar. Para sostener el nivel de tipo de cambio real a futuro será fundamental que el Gobierno modifique su meta de déficit estructural actual de -1,0% para 2014 a un saldo de 0% para 2013.

Las remuneraciones nominales en marzo crecieron un 0,4%, cifra inferior al 0,5% del registro previo. A pesar de lo anterior, las remuneraciones en términos de doce meses se elevaron un 6,3% en marzo de 2011, registro superior al 5,8% verificado en febrero del mismo año. Asimismo, el costo de la mano de obra nominal en igual período tuvo una variación de 0,8%, mientras que en febrero de 2011 había sido de 0,3%, lo que se traduce en un alza de 7,3% en doce meses, registro superior al del mes previo.

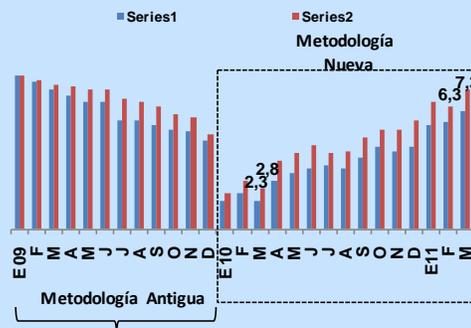
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora

Var.% 12 meses



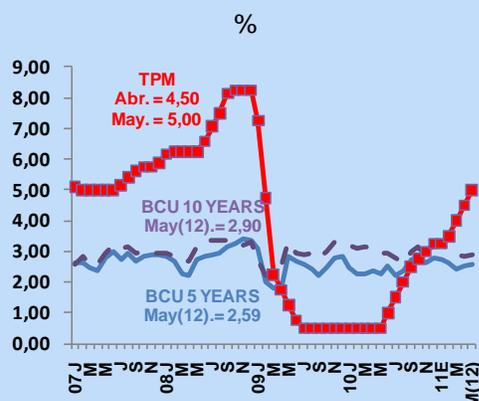
El Banco Central Intenta Anclar las Expectativas de Inflación Subiendo Nuevamente la TPM en 50 Puntos

Si bien las expectativas de inflación se han moderado en algo respecto de los valores alcanzados a principios de marzo, estas aún no se han anclado en los niveles acordados con la meta a 12-24 meses fijadas para la misma. De aquí que se piense el Banco Central habría decidido dar una nueva demostración de que esta es su principal preocupación, como por lo demás lo exige su mandato. Consistente con ello, por tercera vez consecutiva decidió aplicar un alza de 50 puntos a la TPM, para dejarla en esta oportunidad en 5,00%.

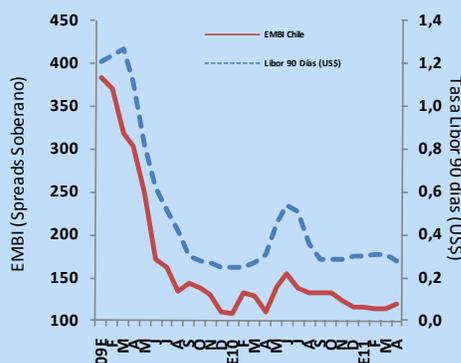
El pasado 12 de mayo, el Consejo del Banco Central acordó elevar por tercer mes consecutivo la Tasa de Política Monetaria en 50 puntos, hasta 5,00% anual. Dicha alza sorprendió en parte al mercado, que esperaba en esta oportunidad un regreso a incrementos de 25 puntos, pero que puede ser interpretada como una acción del Banco Central que pretende anclar en forma sólida las expectativas inflacionarias más en torno a su meta de 12 a 24 meses, lo que a pesar de los progresos recientes en esta materia, aún no se había logrado a plenitud.

El alza del precio de los alimentos y energía se ha comenzado a traducir en una mayor inflación en los países desarrollados, fenómeno que ya había comenzado en los que están en vías de desarrollo, lo que está haciendo más generalizadas las alzas de tasas de política monetaria. En parte debido a lo anterior, se han intensificado las preocupaciones por la actividad económica mundial, lo que ha elevado la aversión al riesgo y, con ello, el apetito por bonos del tesoro de EE.UU., lo que ha impedido que las tasas largas se eleven.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



El Valor del Dólar está Tratando de Estabilizarse a los Niveles Actuales

El valor del dólar ha tenido recientemente un muy errático comportamiento, que en gran parte se explica por el deterioro de las perspectivas de crecimiento mundial. Sin duda que a lo anterior ha contribuido el aumento de tasas de interés de política para combatir una inflación creciente, ya no sólo en países en vías de desarrollo. Es tan fuerte la reciente caída en el precio del cobre -por el deterioro relativo de las condiciones externas- que en el caso de Chile incluso llegó a amortiguar la caída del dólar previsible luego del sorpresivo aumento de 50 puntos base en la TPM del Banco Central, a 5,0%. Hacia adelante, el valor del dólar está tratando de estabilizarse a los niveles actuales, no descartándose adicionales alzas.

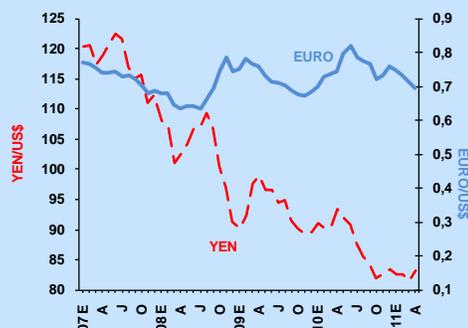
El tipo de cambio promedio en abril fue de \$ 471,32, inferior al de marzo, mes en el que alcanzó a los US\$ 479,65. En el señalado valor promedio de abril influyó decisivamente la caída de los \$ 470 a los \$ 460 materializada durante la última semana de abril, como resultado de una mejoría del precio del cobre. Esto último se ha revertido por completo durante la primera quincena de mayo, período donde se ha verificado una fuerte baja del precio del cobre, a niveles incluso bajo los 400 centavos de dólar la libra. El resultado ha sido un valor promedio de \$ 465,21.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Los descritos vaivenes en el precio del cobre estas últimas semanas han estado influidos tanto por una mayor preocupación sobre los niveles de actividad mundiales, como por la cambiante tendencia del precio de las monedas. En efecto, los giros en el valor del dólar a nivel internacional no han sido menores y reflejan una serie de interrogantes que aún nos acompañan en el ámbito mundial.

Paridades



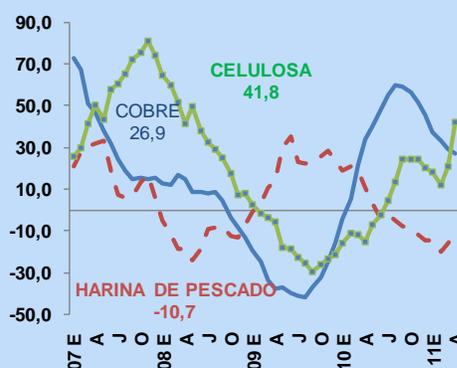
Los Precios de los Principales Productos Exportados se Moderan en Forma Uniforme...

Los valores anualizados de los productos exportados, a excepción del cobre, están afianzando una aceleración, lo que se debe básicamente a una mejoría de quantums ya que los precios anualizados continúan moderándose en forma uniforme. El cobre, por su parte, exhibe valores en retroceso, ya que su baja en precios no ha sido compensada por un alza de quantums.

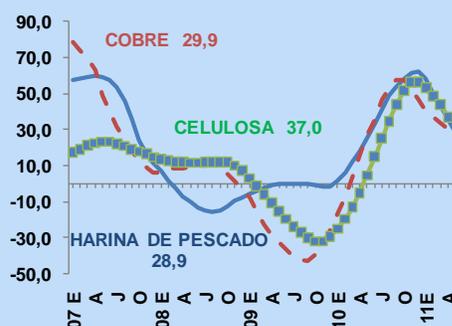
A abril pasado, y debido principalmente a nuevas bajas en precios, los valores exportados de cobre anualizados verificaron -por octavo mes consecutivo- un menor dinamismo, con un registro de 26,9%. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 41,8% a abril, con un gran dinamismo al alza respecto de marzo, debido a una mayor cantidad exportada. 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 -10,7%, desde su valor previo de -16,0%, explicado también por un aumento menos fuerte de sus quantums.

El precio del cobre promedio anualizado a abril de 2011 fue de US\$ 3,758 la libra, valor US\$ 0,865 por sobre el de un año atrás y que se traduce en un alza de 29,9% respecto del mismo, pero este es un registro que al compararse con su equivalente para marzo, de 33,5%, se evidencia un claro menor dinamismo. El precio de la celulosa y la harina de pescado también se moderaron, con alzas de 37,0% y 28,9%, respectivamente.

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



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



...y la Caída de los Quantums Comienza a Revertirse

El desempeño de las cantidades físicas exportadas de la harina de pescado y el cobre, aunque continúan exhibiendo registros negativos en términos anualizados, han tendido a mejorar relativamente este último mes. La celulosa, por su parte, tiene un notable aumento, logrando alcanzar un valor positivo de 3,5% y revirtiendo con fuerza su reciente desempeño.

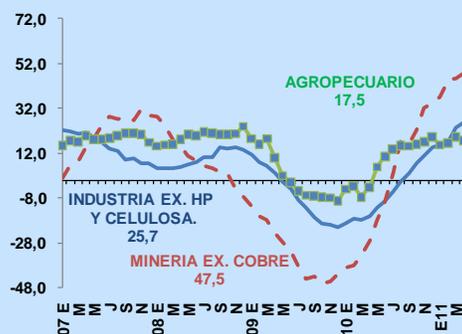
En abril último, y por séptimo mes consecutivo, las cantidades físicas exportadas anualizadas de harina de pescado y cobre verificaron cifras negativas de crecimiento, de -30,7% y -2,3%, respectivamente, pero en franca tendencia de recuperación relativa. Con respecto a la celulosa, hubo un notable aumento, logrando incluso alcanzar un valor positivo de 3,5%, situación que no se había visto desde marzo de 2010.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a abril siguen afianzando un fuerte mayor dinamismo en términos anualizados, con una expansión esta vez de 47,5%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, registraron a abril último un alza de 25,7%, su octavo registro positivo y en sostenida alza luego de 16 meses de contracción consecutivos. En tanto, las agropecuarias materializaron nuevamente -y por un año consecutivo- un alza en términos anualizados a abril de 2011, esta vez de un 17,5%.

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



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



Las Importaciones de Bienes Intermedios Siguen Liderando el Crecimiento

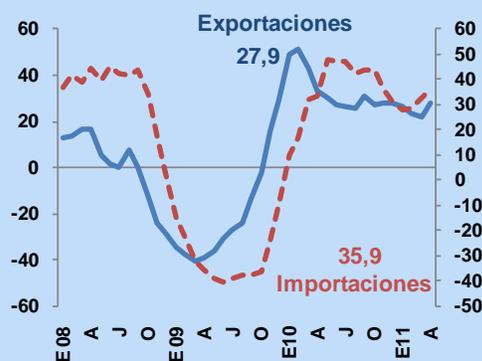
Si bien todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una expansión a niveles de dos dígitos sustanciales, las intermedias están confirmando a abril de 2011 un gran aumento, a tasas de 44,7% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás. Las de capital y de consumo, por su parte, registran dinámicos importantes pero en retroceso, con valores de 29,7% y 24,8%, respectivamente.

En el trimestre móvil terminado en abril de 2011 se observó un alza de 27,9% en el valor de las exportaciones respecto de un año atrás, mientras que en el trimestre terminado en marzo, dicho registro había sido menor, de un 21,9%. Al igual que las exportaciones, el desempeño de las importaciones mostró una aceleración en igual período, al pasar a un crecimiento trimestral móvil de 35,9% en abril, desde uno igual a 32,5% el mes previo. Cabe señalar que el registro de abril para las importaciones, luego de tres meses consecutivos anteriores, 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 abril de 2011 son nuevamente el componente de las importaciones que lidera el crecimiento durante el actual ciclo de recuperación, con un alza de 44,7%, valor mayor al del mes previo, cuando alcanzó a un 38,4%. Por otra parte, las de bienes de capital también se aceleraron a una tasa de 29,7% en abril, pero fue una tasa menor al compararse con aquella del trimestre móvil terminado en marzo, que alcanzó un valor de 31,9%. Las de consumo presentaron un valor positivo de 24,8%, en abril, bajando respecto al mes previo.

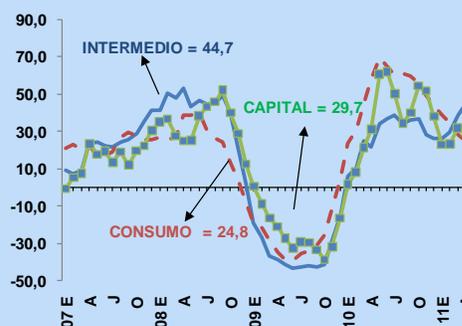
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



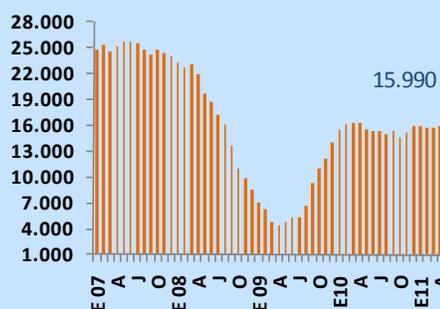
El Superávit Comercial Anualizado Sigue Aumentando

El saldo de la balanza comercial acumulada en doce meses para abril de 2011 fue de US\$ 15.990, cifra muy elevada y mayor a la del mes previo. Hacia adelante se deberían elevar estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, quizás a niveles de US\$ 18.000 millones, por adicionales alzas de las exportaciones y una mantención en las importaciones, y hacia fines de año, corregirse la misma hacia abajo hasta un valor como el actual.

El superávit comercial de abril de 2011 fue de US\$ 1.582,5 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 7.151,1 millones e importaciones por US\$ 5.568,6 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a abril logró un superávit de US\$ 15.990 millones, cifra superior en US\$ 328 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 aumentó levemente, siendo superado por aquel alcanzado en abril de 2010.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a abril alcanzaron los US\$ 76.271 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 29,8%, una tasa positiva y un poco menor si la comparamos con la del mes previo, cuando lo hizo en 31,5%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a abril llegó a US\$ 60.281 millones, cifra que representa un aumento de un 30,9% en relación al año previo, cifra bastante menor si la comparamos con la de un mes atrás, que fue de 43,3%.

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



Exportaciones e Importaciones
US\$ Mills. Acum. 12 meses



La Tasa de Desempleo se Estabilizó y sigue Siendo Muy Positiva

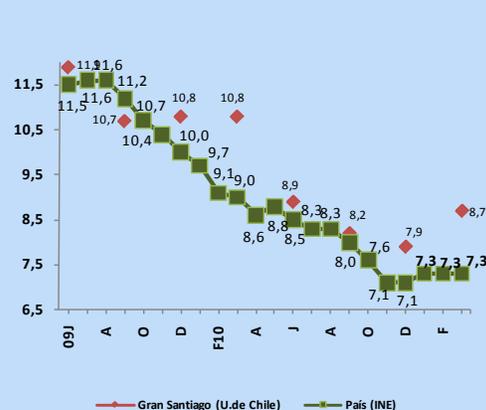
La tasa de desocupación enero-marzo de 2011, que fue de 7,3%, cifra idéntica a la de su trimestre equivalente previo, es muy positiva porque además de ser inferior a lo que esperaba el mercado (7,4% o más), pero idéntica a lo que nosotros proyectábamos, confirma tanto una relativa estabilización de dicha tasa, como el dinamismo actual del mercado laboral.

La tasa de desocupación informada para este trimestre móvil, que fue de 7,3%, además de ser inferior a lo que esperaba el mercado, confirma una relativa estabilización de dicha tasa. Esto es así porque dicho registro, que coincide con el del trimestre inmediatamente previo, es resultado nuevamente de un crecimiento de la fuerza de trabajo junto al de la ocupación.

El número de ocupados a marzo de 2011 registra un alza en doce meses de 487 mil personas y respecto del trimestre móvil anterior se elevó en más de 8 mil personas. De mantenerse las actuales tendencias, se debiera materializar un aumento durante todo el año 2011 de 235 mil nuevas ocupaciones. Así, entre marzo de 2010 y diciembre de 2011 el actual Gobierno terminaría generado un total de 665 mil nuevos empleos, en promedio un total de algo más de mil empleos diarios, sin duda un destacable resultado.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



Valparaíso Continúa siendo la Región con Más Desempleo

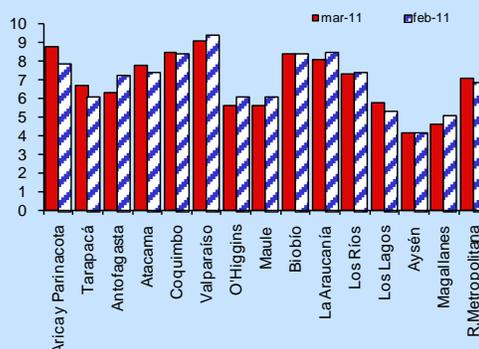
En la actualidad, la mayor tasa de desocupación del país se registra en la región de Valparaíso, con un registro de 9,1%. Le sigue la región de Arica y Parinacota, que verifica un porcentaje de 8,8% de desocupación.

Al analizar las tasas de desocupación regionales para el trimestre móvil enero-marzo de 2011, se confirma que sólo una región verificó una tasa de desocupación sobre el 9%. En particular, esta fue la Región de Valparaíso, con un registro puntual de 9,1%. Además, cuatro regiones materializaron un registro sobre el 8%; Arica y Parinacota, Coquimbo, Biobío y La Araucanía, con registros de 8,8%, 8,5%, 8,4% y 8,1%, respectivamente. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Aysén con un 4,2% y Magallanes con un 4,6%.

El empleo total país en doce meses aumentó un 7,0% para el trimestre móvil enero-marzo 2011, dinamismo superior a aquél verificado en el trimestre previo que fue de 5,8%. A lo largo del país no hubo una fuerte dispersión y sólo una región, la de Arica y Parinacota, presentó un valor negativo, destruyendo de esta manera puestos de trabajo. En particular, se observó que la tasa más alta de creación de puestos de trabajo se registra en la región del Maule con un crecimiento de un 9,7%, seguido por las regiones de Valparaíso y de Magallanes, con un alza de 9,6% y 8,0%, respectivamente. En el otro extremo, sólo la región de Arica y Parinacota tuvo una caída, de 4,0%.

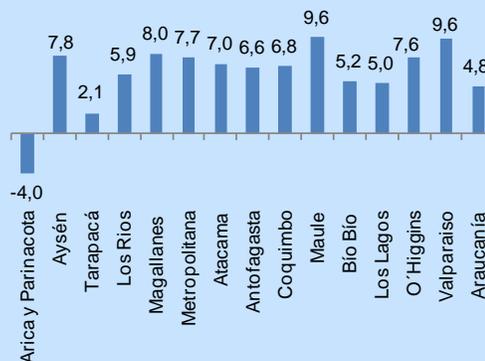
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	I Trim.10 Estimado	II Trim. Estimado	III Trim. Estimado	IV Trim. Estimado	I Trim.11 Estimado	II Trim. Proyectado
PIB	1,7	6,4	6,9	5,8	9,8	5,5
Demanda Agregada	12,0	19,9	19,0	14,6	14,6	6,5
Inversión Fija	7,2	29,2	18,6	19,9	19,3	10,4
Construcción	-3,2	2,0	3,1	5,1	10,3	9,6
Máq. y Equipos	20,1	64,2	35,9	35,0	28,4	11,0
Consumo Total	6,5	9,3	10,9	10,3	11,6	8,7
Consumo de Familias	7,6	10,8	12,4	10,9	12,6	6,6
Bienes durables	31,0	46,8	36,9	38,0	41,5	24,2
Bienes no durables	4,4	7,3	11,5	8,9	14,8	8,8
Servicios	6,5	5,7	7,5	5,7	9,5	6,0
Consumo de Gobierno	0,5	2,1	3,1	7,0	5,2	3,0
Exportaciones	-5,6	0,6	8,0	5,1	9,5	5,0
Importaciones	19,7	35,3	36,8	26,0	20,6	7,4
						Proyecciones
	Dic. 2010	Ene. 2011	Feb.	Mar.	Abr.	May.
Inflación (Var.% mes)	0,1	0,3	0,2	0,8	0,3	0,4
Inflación (Var.% 12 meses)	3,0	2,7	2,7	3,4	3,2	3,3
Tipo de Cambio Nominal	475	489	476	480	471	468
Tipo de Cambio Real (1986=100)	87,4	90,6	88,9	89,9	89,0	89,0
IMACEC (Var.%12 meses)	5,9	6,8	7,2	15,2	5,1	5,2
	Oct.-Dic.10	Nov.-Ene.11	Dic.-Feb.	Ene.-Mar.	Feb.-Mar.	Mar.-May.
Tasa de Desocupación	7,1%	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%	7,6%

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	2,9	2,6
Japón (5,8%)	1,5	-1,2	-6,3	4,0	0,5
Alemania (4,0%)	1,2	0,7	-4,7	3,5	3,7
Reino Unido (2,9%)	2,6	-0,1	-4,9	1,3	1,7
Francia (2,9%)	1,8	0,1	-2,5	1,4	2,4
Total G7 (39,5%)	2,1	-0,2	-3,7	2,8	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	4,8
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	5,3	4,4

(*) 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			
		Sep.	Oct.	No v.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
Producción	Total	52,6	55,0	55,6	57,0	58,2	59,1	54,5	51,8
	Manufacturera	53,8	55,6	55,4	57,4	58,6	59,1	56,8	54,7
	Servicios	52,3	54,8	55,7	56,9	58,1	59,2	53,8	51,0
Ordenes nuevas	Total	52,6	53,9	55,2	56,4	58,6	58,2	56,3	51,4
	Manufacturera	51,5	54,4	55,3	56,4	59,6	59,5	55,0	53,8
	Servicios	53,0	53,8	55,1	56,4	58,3	57,8	56,7	50,7
Empleo	Total	50,4	51,4	52,4	52,1	52,8	53,5	52,7	52,1
	Manufacturera	52,3	52,9	53,6	54,1	55,1	56,2	55,7	55,1
	Servicios	49,9	50,9	52,1	51,5	52,2	52,7	51,8	51,2
Precios de insumos	Total	57,6	60,2	61,0	63,3	65,5	66,9	66,5	64,9
	Manufacturera	62,7	65,4	68,0	69,3	73,3	76,0	75,3	72,4
	Servicios	56,1	58,7	59,0	61,5	63,3	64,3	63,9	62,8

(**) 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	6,3
Demanda Interna	7,5	10,4	6,8	7,6	7,7	-5,9	16,4	8,0
Consumo de Familias	7,2	7,4	7,1	7,0	4,5	0,9	10,4	8,9
Consumo de Gobierno	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	7,5	3,3	3,7
FBKF	10,0	23,9	2,3	11,2	19,4	-15,9	18,8	14,2
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	9,5
PIB (en m.mills US\$)	96	118	147	164	171	161	203	250

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	15.445
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.259	54.004	71.028	77.984
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	31.732
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.730	39.888	55.174	62.539
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	4,2
IPC promedio año	1,1	3,1	3,4	4,4	8,7	1,5	1,4	3,5

Mercado del Trabajo (*)

	(En miles de personas)							
Fuerza de Trabajo	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.763	8.055
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	7.131	7.471
Desocupados	661	628	531	495	562	806	632	584
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

