

Economía y Política: Carriles muy Distantes

La actividad económica continúa mostrando gran dinamismo, incluso superior a lo que se anticipaba hace algunos meses atrás. De hecho, el FMI acaba de subir la estimación de crecimiento para la economía chilena a un 6,2%, tres décimas superior a lo estimado en abril. La leve moderación de la actividad del comercio se ha visto contrarrestada con la recuperación de la industria. El mercado laboral continúa mostrando un dinamismo sorprendente, con una creación de empleos en doce meses que más que duplica la meta gubernamental, comparando ya cifras equivalentes, en un contexto en que las remuneraciones también suben por sobre los resultados inflacionarios. El fuerte aumento de la masa laboral implica que el consumo debería mantener un dinamismo elevado. Por otra parte, acentuando este escenario positivo, han tendido a moderarse las expectativas inflacionarias. Las continuas alzas de la Tasa de Política Monetaria (TPM) se han traducido en que las estimaciones de inflación para el próximo año tiendan a la meta de 3%.

En el frente externo, las exportaciones han acentuado su dinamismo, a pesar de que los precios no han seguido subiendo, lo que evidencia una recuperación moderada de los quantums. Las importaciones se han moderado levemente, aunque las de bienes intermedios, en forma consistente con el comportamiento de la actividad, siguen creciendo a un ritmo acelerado.

Este muy positivo contexto económico contrasta con un escenario político bastante turbulento, originado en la combinación de varios factores. Errores de conducción del propio Gobierno, una actitud muy confrontacional de la oposición, que encuentra en este comportamiento un punto de unión, y niveles de descontento popular que parecen en cierto grado influenciados por situaciones muy complejas en otros países del mundo, que han llevado a un surgimiento de la sociedad civil como agente de los cambios.

Sin embargo, los problemas reales del país no tienen mucho que ver con la situación que se vive en España o Grecia, y tampoco con lo que se vio en meses anteriores en el norte de África y este de Asia, por lo que se debería esperar que en los próximos meses los factores económicos tendieran a tener mayor importancia en la situación global.

El problema es que aún no están dadas las condiciones para que este muy positivo escenario económico en el país sea sostenible en el mediano plazo.

Cifra del Imacec de Abril supera nuestra Estimación previa

El alza de 6,3% del IMACEC de abril de 2011, a pesar de ser bastante más moderada que la del mes previo, sigue marcando el período de rápida expansión de nuestra economía, y es de hecho superior a nuestra estimación, más cercana a 5,5%. El resultado del mes permite mantener una estimación superior a 6% para el año.

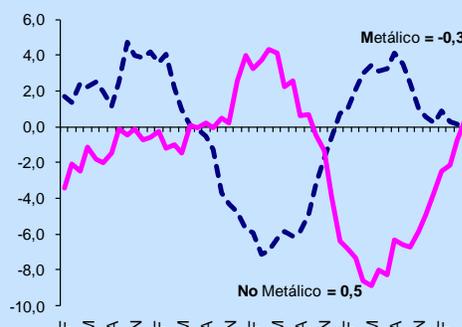
El Banco Central dio a conocer el IMACEC para el mes de abril de 2011, el cual registró una variación de 6,3% respecto a igual período del año anterior, cifra menor a la de marzo, que fue de 15,4%. Este resultado, a pesar de contar con un día hábil menos que en abril de 2010, es sin duda positivo, ya que no se compara con una base reducida como ocurrió en marzo pasado, superando nuestras propias expectativas (5%-5,5%). El IMACEC, medido a costo de factores (6,6%), resultó superior a la serie original, lo que muestra que se la brecha entre el gasto interno y el PIB empieza a moderarse.

La producción minera total registró en abril de 2011 una baja de -0,6% en doce meses, traduciéndose en un crecimiento anualizado a dicho mes de -0,3%, 0,3 puntos porcentuales bajo el del mes previo. Así, la minería metálica disminuyó un 1,1% en doce meses, con una caída anualizada de 0,3%. Por su parte, la no metálica tuvo una variación positiva de 9,5% en doce meses y anualizada de 0,5%. Este componente ha revertido el comportamiento bastante negativo de 2010.

IMACEC
Var. %



Producción Minera
Var. % Promedio Anual Móvil



La Industria Verificó un Gran Impulso esta vez no Influida por la Débil Base del Año Anterior

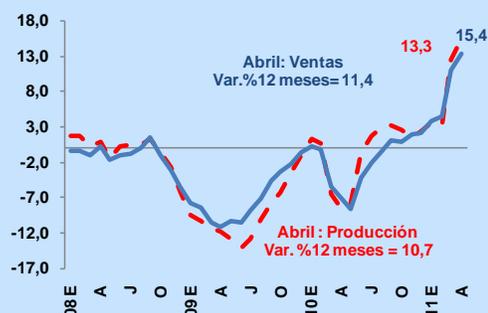
La producción industrial mostró en abril de 2011 un aumento de 11,4% en relación a igual mes del año previo. Por su parte, las ventas físicas también mostraron un crecimiento elevado con respecto a igual mes de 2010, de 10,7%. Estos aumentos marcan una tendencia positiva en la industria, ya que a diferencia del mes pasado, no existe la débil base de comparación que mostró la industria en marzo del año pasado, producto del terremoto del 27 de febrero de 2010.

La producción industrial de SOFOFA verificó en abril de 2011 un aumento de 11,4% en doce meses, cifra muy positiva, pero no comparable a la del mes previo que fue de 34,7%, debido a la débil base de comparación para ese mes. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil se elevó en abril a un 15,4%, desde un 12,5% el mes previo. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en abril un aumento de 10,7% en doce meses, cifra que se traduce en una también importante alza trimestral de 13,3%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana mantuvieron su dinamismo durante abril, registrando un aumento en doce meses de 15,1%, registro idéntico al del mes previo, debido a la similitud de las cifras en prácticamente todas las líneas que conforman el comercio minorista. A pesar de que las cifras siguen mostrando una fuerte actividad comercial, son más moderadas que las del año previo, lo cual parece razonable.

Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual



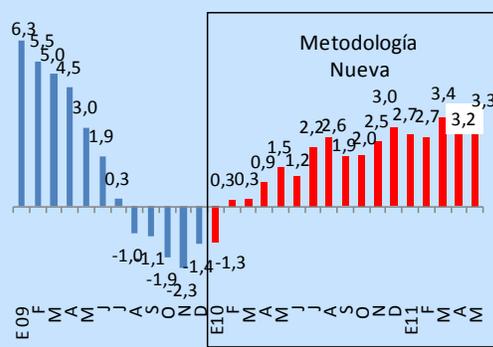
Inflación de Mayo Coincide Exactamente con lo Esperado

La inflación de mayo, que fue de 0,4%, coincidió con lo esperado y se traduce en un alza anual del IPC de 3,4%, lo que significa que nos hemos mantenido en la parte intermedia alta de la banda meta del Banco Central de 2% - 4%.

El Instituto Nacional de Estadísticas dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para mayo de 2011, que fue de 0,4%. Este resultado, que se traduce en una inflación anual del IPC de 3,3%, cifra un 0,1 punto porcentual mayor a la del mes previo, coincidió exactamente con lo que esperábamos. Aún nos encontramos en la parte intermedia alta de la banda meta del Banco Central, de 2%-4%, situación que se debería mantener hasta junio, para luego mostrar registros superiores, incluso mayores al techo de la meta hacia fines de año.

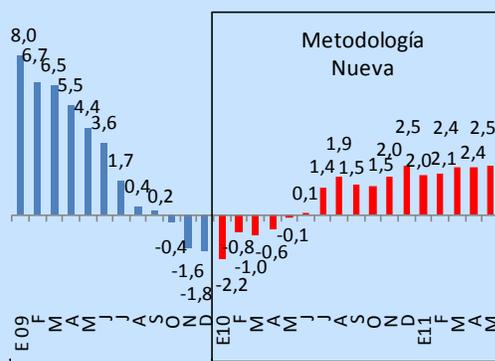
Por su parte, el IPC subyacente o IPCX se mantuvo en un 0,3%. No ocurre lo mismo con el IPCX1, que subió a un 0,3% en mayo desde un 0,1% en abril. Como resultado de lo anterior, las inflaciones subyacentes IPCX e IPCX1 en doce meses aumentan en comparación al mes previo, en 0,1 puntos porcentuales y 0,4 puntos porcentuales, respectivamente, pasando desde un 2,4% a un 2,5% el IPCX, y de un 0,7% a un 1,1% el IPCX1.

Inflación
Var.% 12 meses



Metodología Antigua

Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



Metodología Antigua

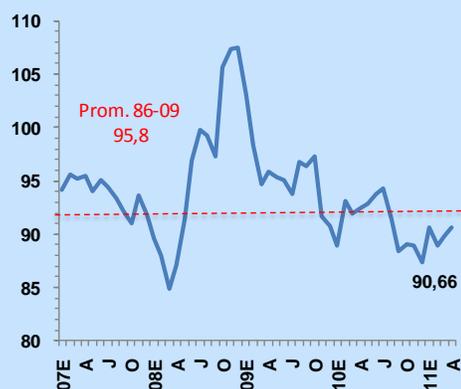
Sigue mejorando la Situación Fiscal: Mayores Ingresos y Gasto Moderado generan Superávit

En el primer cuatrimestre el gobierno central presupuestario registró un superávit de US\$ 5.865 millones, equivalente a un 2,4% del PIB. Este resultado es producto de un aumento real de 17% en los ingresos y una caída del gasto de 4,9%. De esta forma podemos ver que el fuerte dinamismo de la actividad económica en este período proviene exclusivamente del comportamiento del sector privado. En el segundo semestre del año la situación se revertiría, la esperada moderación privada sería contrarrestada con mayor dinamismo fiscal.

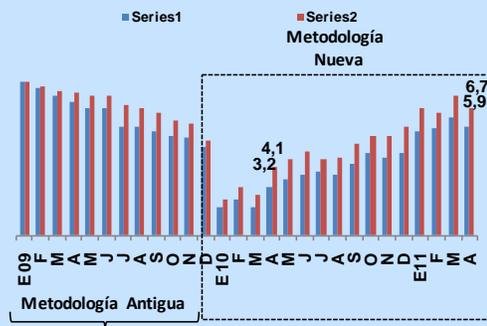
En abril de 2011, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 90,66, cifra un 0,8% superior a la del mes previo. Este aumento se debió a la importante alza de la inflación externa relevante, que fue de 2,9%, bastante por encima de la caída del tipo de cambio nominal, de 1,7%. Esto significa que el peso en abril se apreció menos frente al dólar que las monedas de los países con los que Chile comercia. En esta mayor estabilidad del tipo de cambio real, a pesar de que se mantiene una situación positiva de términos de intercambio, probablemente ha influido en forma positiva la moderación del gasto público que comentamos anteriormente.

Las remuneraciones nominales en abril crecieron un 0,6%, cifra superior al 0,4% del registro previo. En doce meses registraron un aumento de 5,9%, registro inferior al 6,3% verificado en marzo. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal mostró un aumento en abril de 0,5%, mientras que en marzo había subido un 0,8%. En doce meses las cifras son de 6,7% y 7,3%, respectivamente para abril y marzo. Podemos concluir que las remuneraciones mantienen un dinamismo importante.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora
Var.% 12 meses



El Banco Central Sube la TPM en 25 Puntos, Moderando el Ritmo de Alzas de los Meses Previos

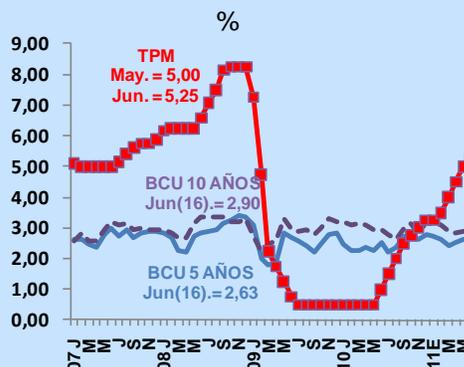
El alza de 25 puntos base de la TPM muestra que, si bien las alzas anteriores han logrado atenuar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos, el tema sigue siendo la prioridad principal de la autoridad monetaria. En esta moderación del ritmo de alza influyó también la mayor turbulencia externa, no obstante lo cual el ente emisor en su comunicado señala que probablemente serán necesarias nuevas alzas del tipo rector.

El pasado 14 de junio, el Consejo del Banco Central elevó la Tasa de Política Monetaria en 25 puntos, hasta 5,25% anual, luego de tres alzas consecutivas de 50 puntos. Dicha alza coincidió con las expectativas del mercado. Este aumento se explica por la evolución de las condiciones macroeconómicas internas y externas, en relación al mayor riesgo financiero en Europa, los registros de inflación a nivel mundial, y el dinamismo que ha tenido nuestra economía.

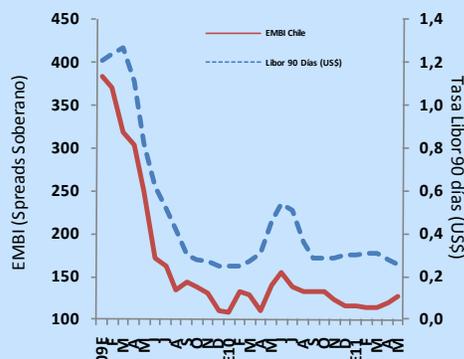
El alza del precio de los alimentos y energía se ha traducido en una mayor inflación tanto en los países desarrollados, como en los que están en vías de desarrollo, lo que ha intensificado las preocupaciones por la actividad económica mundial, elevando la aversión al riesgo y, con ello, el apetito por bonos del tesoro de EE.UU., lo que ha impedido que las tasas largas se eleven.

El EMBI tuvo un aumento con respecto al mes pasado, debido a la reversión del precio de las materias primas, como el cobre, y a la mayor turbulencia externa.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



A pesar de la Turbulencia Externa el Tipo de Cambio Nominal se mantiene relativamente estable

Durante mayo y lo que va de junio el tipo de cambio nominal se ha mantenido en un rango entre \$460 y \$470. Este comportamiento se ha dado en conjunto con un turbulento escenario externo. La estabilidad entonces se explica por que el precio del cobre ha tendido a mantenerse levemente por arriba de US\$ 4/libra y el dólar se ha mantenido estable frente al euro.

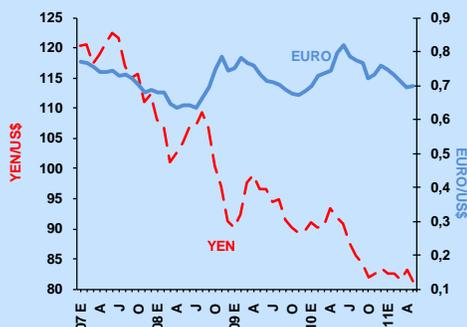
El tipo de cambio promedio en mayo fue de \$ 467,7, nivel similar al de abril, de \$ 471,3. Esta relativa estabilidad contrasta con el turbulento escenario externo. No obstante, el precio del cobre se ha mantenido estable, y como las malas noticias han afectado tanto a la economía americana como a la europea y también en parte a China, las paridades internacionales han tendido a mantenerse estables.

La situación de las monedas es bastante compleja actualmente, por cuanto la situación de los países de la periferia europea debería llevar a una depreciación del euro. Sin embargo, tampoco parece razonable un fortalecimiento del dólar. Esto lleva a que se acrecienten las presiones a la apreciación del yuan chino, lo que además contribuiría a aliviar las presiones inflacionarias en ese país, aunque también afectaría en forma negativa su potencial de crecimiento en el mediano plazo. Todo indica que se mantendría un escenario externo complejo hacia adelante. Las presiones a la apreciación del peso chileno se contrarrestan con un escenario menos boyante en China, e incertidumbre sobre el cobre.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



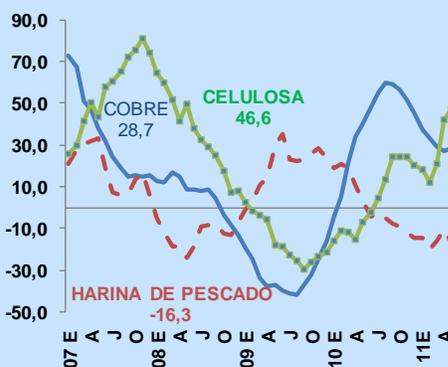
Los Precios de los Principales Productos Exportados Muestran un menor Dinamismo

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

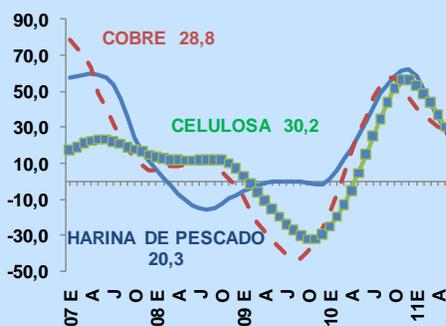
A mayo pasado, y debido principalmente al aumento en sus quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron -después de ocho meses consecutivos- un mayor dinamismo, con un aumento de 28,7%. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 46,6% a mayo, con un dinamismo al alza respecto de abril, debido a un importante aumento en la cantidad exportada. Los valores de la harina de pescado, en cambio, siguen mostrando una tendencia al deterioro, con una caída acumulada en doce meses de 16,3%, en comparación con una cifra negativa de 10,7% en abril.

El precio del cobre promedio anualizado a mayo 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 28,8% respecto del mismo. Sin embargo, el ritmo de alza se estaría moderando, si se compara con un aumento de 29,9% en abril. El precio de la celulosa y la harina de pescado también se moderaron, con alzas de 30,2% y 20,3%, 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, en especial en la Celulosa

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 recuperarse levemente este último mes. La celulosa, por su parte, tiene nuevamente un notable aumento, logrando alcanzar un valor positivo y de dos dígitos, de 12,6%, revirtiendo el desempeño negativo que venía mostrando hasta marzo de este año.

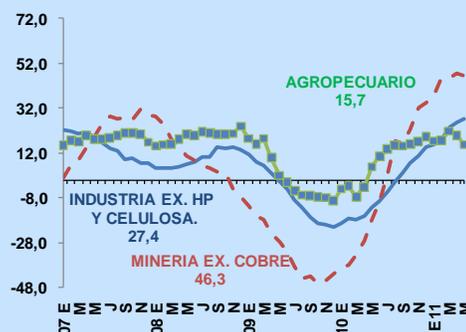
En mayo último, y por octavo mes consecutivo, las cantidades físicas exportadas anualizadas de harina de pescado y cobre verificaron cifras negativas de crecimiento, de -30,4% y -0,1%, respectivamente, pero con tendencia a la recuperación relativa. Con respecto a la celulosa, hubo nuevamente un notable aumento, logrando incluso alcanzar un valor positivo de dos dígitos, 12,6%, situación que no se había visto desde febrero de 2010.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a mayo sigue afianzando un fuerte dinamismo en términos anualizados, con una expansión esta vez de 46,3%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en mayo último un alza de 27,4%, su noveno registro positivo y en sostenida alza, luego de 16 meses de contracción consecutivos. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 15,7% en términos anualizados a mayo de 2011, moderándose luego de un año consecutivo de continuas alzas.

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



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



Bienes Intermedios Lideran en Crecimiento dentro de las Importaciones

Si bien todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una expansión a niveles de dos dígitos sustanciales, claramente el mayor dinamismo se observa en las intermedias, con un aumento en mayo de 44,2% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás. Las de consumo se mantienen prácticamente igual, en 25%, y las de capital, con un 17%, registran un retroceso de más de 10 puntos porcentuales.

En el trimestre móvil terminado en mayo de 2011 las exportaciones registraron un aumento de 35,2% respecto a igual período de 2010, mientras que en el trimestre terminado en abril, dicho registro había sido menor, de un 27,6%. Inversamente, el desempeño de las importaciones mostró una leve desaceleración en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 35,9% en abril a un 32,3% en mayo. Cabe señalar que el registro de mayo para las importaciones, a pesar de haber disminuido, sigue representando un retorno a tasas de crecimiento trimestrales móviles sobre un 30%, como ocurrió los dos meses previos.

Los bienes intermedios para el trimestre móvil terminado en mayo de 2011 son nuevamente el componente de las importaciones que lidera el crecimiento durante el actual ciclo de recuperación, con un alza de 44,2%, valor un poco menor al del mes previo, cuando alcanzó a un 44,7%. Por otra parte, los bienes de capital mostraron un aumento de 17,0% en mayo, bastante inferior al registrado en abril, equivalente a 29,7%. Los bienes de consumo presentaron un valor positivo de 25,0%, algo mayor a la del mes previo.

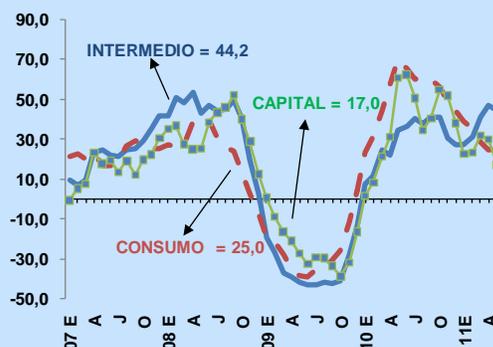
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



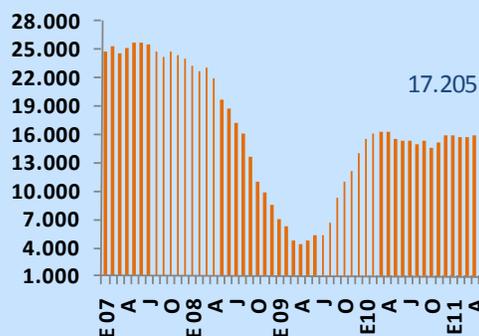
El Superávit Comercial Anualizado Aumenta Considerablemente

El saldo de la balanza comercial acumulada en doce meses para mayo de 2011 fue de US\$ 17.205 millones, 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, mostrar una leve moderación.

El superávit comercial de mayo de 2011 fue de US\$ 1.792,3 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 7.735,7 millones e importaciones por US\$ 5.943,2 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a mayo logró un superávit de US\$ 17.205 millones, cifra superior en más de US\$ 1 millón a la del mes previo. El mayor dinamismo de las exportaciones junto con una leve moderación de las importaciones generó una mejoría en la balanza comercial, que alcanzó montos que no se obtenían desde el primer semestre del 2008.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a mayo alcanzaron los US\$ 78.631 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 28.2%, una tasa elevada y mayor a la del mes previo de 27,0%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a mayo llegó a US\$ 61.426 millones, cifra que representa un aumento de un 34.9% en relación al año previo, cifra menor a la de un mes atrás, que fue de 38,4%.

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



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



La Tasa de Desempleo es Muy Positiva y nos Sorprende a Todos

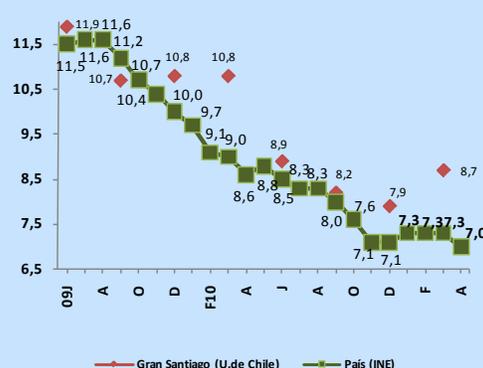
La tasa de desocupación del trimestre febrero-abril fue de 7,0%, cifra tres décimas inferior a la del trimestre previo, resultado muy positivo si se considera que normalmente en abril la estacionalidad empieza a jugar levemente en contra.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, que fue de 7,0%, cifra inferior a lo que proyectábamos, es un resultado auspicioso para el mercado laboral, no sólo porque representa una baja de 0,3 puntos porcentuales respecto al registro del trimestre móvil precedente, sino también porque es significativamente inferior a la cifra de igual trimestre del año anterior, de 8,6%, comparando ya encuestas equivalentes. A pesar de que la fuerza de trabajo aumentó un 4,9% en doce meses, la ocupación mostró un sorprende dinamismo, con un aumento de 6,8% en el período.

El número de ocupados a abril de 2011 registra un alza en doce meses de 474 mil personas y respecto del trimestre móvil anterior se elevó en casi 30 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.

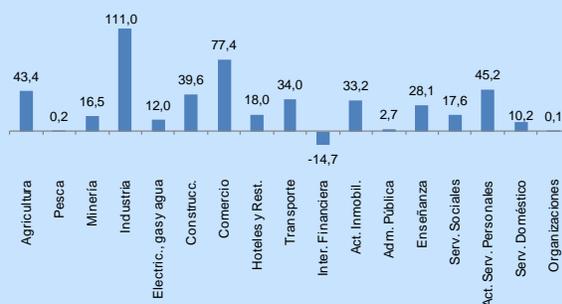
Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



Valparaíso y Coquimbo las Regiones con mayor Desempleo

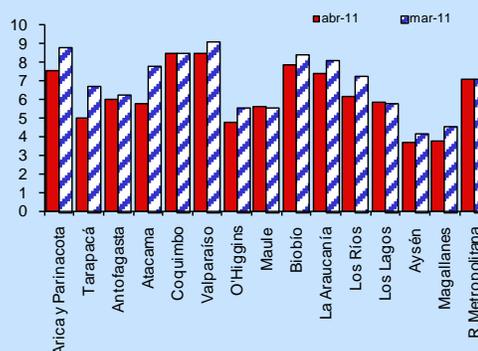
En la actualidad, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones de Coquimbo y Valparaíso, con un registro de 8,5%, para ambas. La buena noticia es que ninguna región tiene actualmente una tasa de desempleo superior a 9%.

Al analizar las tasas de desocupación regionales para el trimestre móvil febrero-abril de 2011, se confirma que ninguna región verificó una tasa de desocupación sobre el 9%, y sólo dos sobre el 8%. En particular, estas fueron la Región de Coquimbo y Valparaíso, con un registro puntual de 8,5% para ambas regiones. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron nuevamente Aysén con un 3,7% y Magallanes con un 3,8%.

El empleo total país en doce meses aumentó un 6,8% para el trimestre móvil febrero-abril 2011, dinamismo levemente inferior a aquél verificado en el trimestre previo que fue de 7,0%. A lo largo del país no hubo una fuerte dispersión y sólo una región, Arica y Parinacota, presentó un valor negativo, destruyendo de esta manera 1,8% puestos de trabajo. En cuanto a las regiones que crearon más empleos, destacan las regiones del Maule, Aysén y Biobío, con un crecimiento de 12,5%, 11,9% y 10,8% respectivamente.

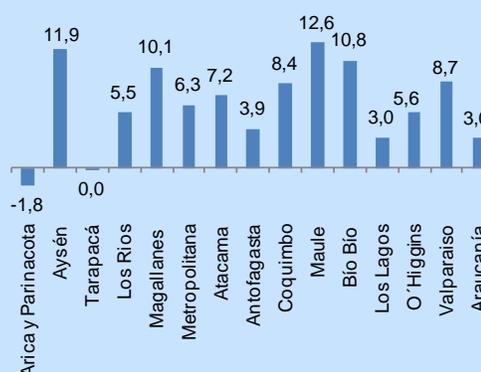
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	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	6,9	15,4	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.

