

Mayo: Crecimiento Elevado sin Presiones Inflacionarias

Las cifras de actividad del mes de mayo resultaron particularmente positivas por dos motivos. Primero, porque se mantiene un dinamismo importante y segundo, porque el resultado ya no se debe a bases de comparación reducidas, ya que mayo de 2010 fue el mes de mayor crecimiento del año pasado. La expansión del IMACEC de 7,3% en doce meses es por lo tanto un resultado destacable, que estuvo por encima de las estimaciones más optimistas. En los cinco primeros meses se acumuló un crecimiento de 8,5%, niveles no vistos desde hace más de diez años.

Por otro lado, la inflación del mes de junio, de 0,2%, también fue una noticia positiva, ya que tiende a confirmar la percepción de que se han logrado frenar las presiones inflacionarias de los primeros meses del año. Esto permitió que en su última reunión el Consejo del Banco Central mantuviera la TPM en 5,25%, luego de cuatro alzas consecutivas, lo que atenúa las presiones a la apreciación del peso.

El dinamismo del mercado laboral también se mantiene por sobre lo esperado, con un aumento de la ocupación en doce meses en mayo de 472 mil, equivalente a un 6,8% de crecimiento. De estos nuevos empleos, 247 mil corresponden a empleo asalariado, por lo que también se observa una mejoría en la calidad del empleo. Si sumamos un aumento de remuneraciones de 5,3% en doce meses, se explica claramente el importante dinamismo de los indicadores de consumo privado, en base a un crecimiento récord de la masa salarial. Se observa también que las regiones más dinámicas en la creación de puestos de trabajo son la octava y la séptima, lo que muestra la superación de los efectos del terremoto del año pasado.

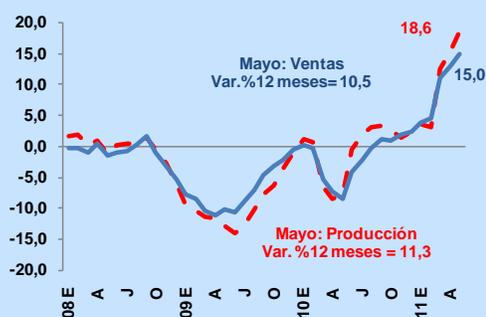
En las cifras de balanza comercial se detecta una leve moderación en las tasas de crecimiento anualizadas, tanto de exportaciones como importaciones, aunque ambas se mantienen bastante por sobre el 20% anual. Se mantendría este año un superávit comercial elevado, algo por debajo del resultado de 2010, con lo que la situación de la cuenta corriente registraría una posición de marcada solidez, aunque podría entrar al terreno negativo. Es importante mencionar que las importaciones crecen principalmente por quantum, mientras las exportaciones lo hacen por precio.

La Industria Continúa Verificando un Gran Impulso

La producción industrial mostró en mayo de 2011 un aumento de 11,3% 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 10,5%. Estos aumentos marcan una tendencia positiva en la industria, ya que, a diferencia de los dos meses pasados, 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 mayo de 2011 un aumento de 11,3% en doce meses, cifra muy positiva, y 0,2 puntos porcentuales en comparación a la del mes previo que fue de 11,1%, y teniendo en cuenta que para este mes la base de comparación no es tan débil como sucedió el mes pasado. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil se elevó en mayo a un 18,6%, desde un 15,4% el mes previo. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en mayo un aumento de 10,5% en doce meses, cifra que se traduce en una también importante alza trimestral de 15,0%, 0,2 puntos porcentuales mayor al mes de abril de 2011.

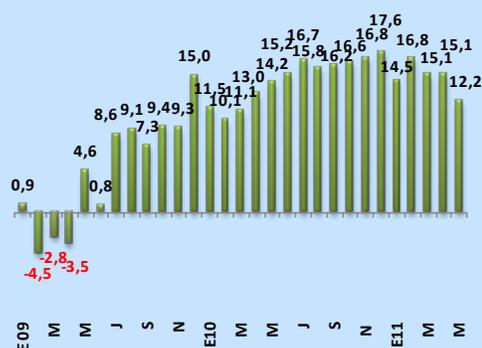
Producción y Ventas Industriales
SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron un leve retroceso durante mayo, registrando un aumento en doce meses de 12,2%, cifra 1,9 puntos porcentuales menor al mes previo, debido principalmente a la disminución de las líneas vestuario, calzado, artefactos eléctricos y alimentos perecibles dentro de la línea de supermercados.

Las cifras siguen evidenciando una moderación en la actividad comercial, en comparación con el año anterior.

CNC: Ventas Comercio Minorista
Var.% anual

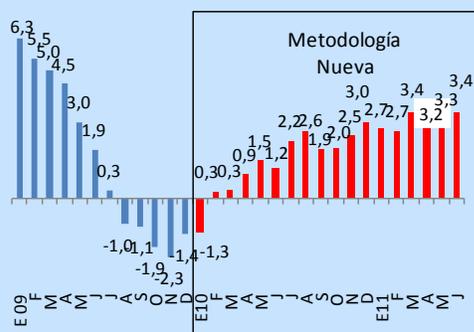


Optimismo Frente a la Inflación de Junio

La inflación de junio, de 0,2%, fue algo menor a lo esperado, no obstante lo cual subió levemente la medición en doce meses a 3,4%, lo que significa que nos hemos mantenido en la parte intermedia alta de la banda meta del Banco Central, de 2,0%-4,0%.

El Instituto Nacional de Estadísticas dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para junio de 2011, que fue de 0,2%, y de 3,4% medida en doce meses. Este resultado fue menor a lo esperado por el mercado, lo que tiende a confirmar la percepción de una moderación de las presiones inflacionarias. Se mantiene eso sí, una tendencia al alza en la medición en doce meses. En julio se revertiría la tendencia al alza en doce meses, para luego subir hacia fines de año a niveles algo por debajo de 4%.

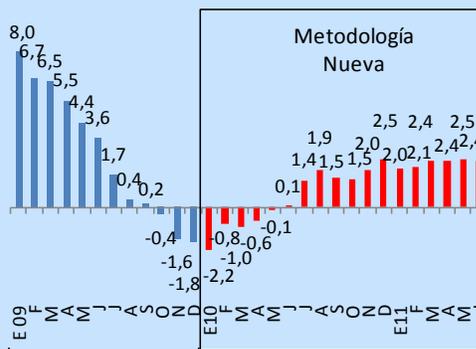
Inflación
Var.% 12 meses



Metodología Antigua

Por su parte, el IPC subyacente o IPCX disminuyó a un 0,1%, 0,2 puntos porcentuales menos que el mes previo, lo que confirma las menores presiones de precios. Ocurre lo mismo con el IPCX1, que también pasa a un 0,1% en junio desde un 0,3% en mayo. Como resultado de lo anterior, las inflaciones subyacentes IPCX e IPCX1 en doce meses disminuyeron en comparación al mes previo, en 0,1 puntos porcentuales y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente, pasando desde un 2,5% a un 2,4% el IPCX, y de un 1,1% a un 0,9% el IPCX1.

Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



Metodología Antigua

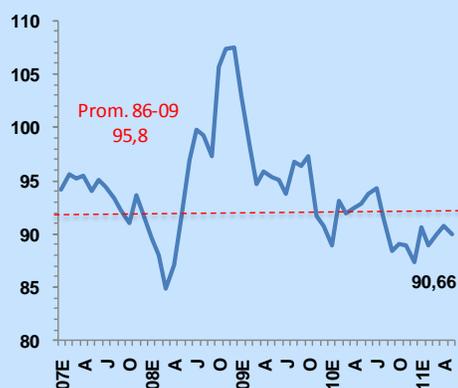
Se Mantiene un Fuerte Dinamismo en el Crecimiento de los Ingresos Fiscales, el Gasto Repunta en Mayo

Durante el mes de mayo el gasto fiscal presupuestario revirtió la tendencia negativa de los meses anteriores, con un crecimiento real en doce meses de 4%. A pesar de eso, en términos acumulados registra una caída de 3,2%. Los ingresos del gobierno central, en cambio, muestran un dinamismo que supera con creces las estimaciones del presupuesto. A mayo, los ingresos representan un 42,1% de lo presupuestado para el año, con un aumento real acumulado de 19,5%. El superávit acumulado suma US\$ 5.000 millones.

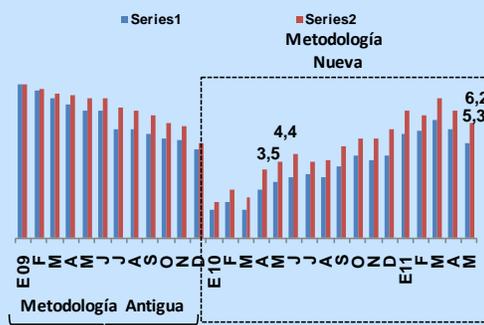
En mayo de 2011, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 89,95, cifra un 0,9% inferior a la del mes previo. Este caída se debió principalmente a la disminución del tipo de cambio nominal, atenuada en parte por el hecho de que el resto de las monedas también se aprecia frente al dólar. En doce meses la caída del tipo de cambio real llega a 3,1%, muy inferior a la apreciación nominal (12,3%), producto de la generalización del fenómeno en las otras monedas con las que el país comercia, reflejada en una inflación externa relevante de 14% en dólares.

Las remuneraciones nominales en mayo moderaron en forma importante el ritmo de crecimiento de los meses anteriores, cayendo un 0,1% respecto a abril. En doce meses, no obstante, se mantiene un crecimiento elevado, de 5,3% (5,9% en abril). Por su parte, el costo de la mano de obra nominal se mantuvo en mayo, mientras que en abril había subido un 0,5%. En doce meses el aumento es de 6,3%. Podemos concluir que las remuneraciones mantienen un dinamismo importante, pero con una leve baja.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora
Var.% 12 meses



El Banco Central Mantiene la TPM en 5,25% Anual, Descontinuando Alzas de los Meses Previos

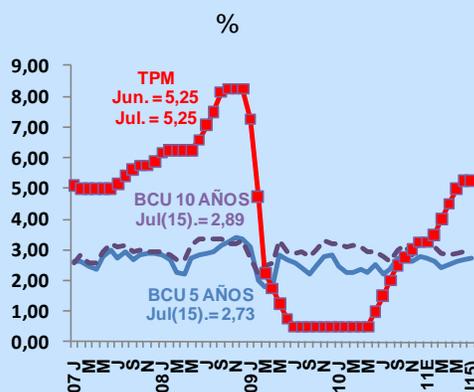
Coincidente con las expectativas del mercado, en su última reunión el Consejo del Banco Central optó por mantener la TPM en 5,25%, luego de cuatro alzas consecutivas. No obstante esta decisión, el instituto emisor señaló que en el escenario más probable serán necesarias nuevas alzas para alinear la inflación con la meta.

El pasado 14 de julio, el Consejo del Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 5,25% anual, luego de cuatro alzas consecutivas; tres de 50 puntos, y la última de 25 puntos. La mantención de la TPM coincidió con las expectativas nuestras y las del mercado. Esta mantención se explica por la evolución de las condiciones macroeconómicas internas y externas, principalmente por la moderación de las presiones inflacionarias.

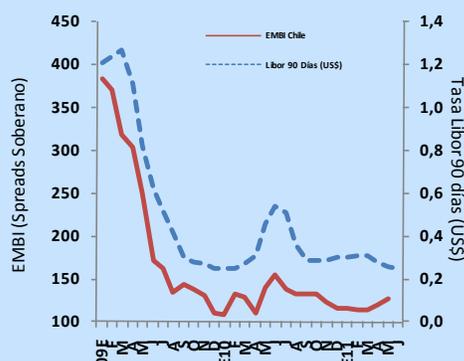
La moderación en las expectativas inflacionarias se ha visto reflejada en el comportamiento de los papeles del BCCH. El diferencial entre el BCP 5 años y el BCU 5 años ha caído de 3,96% en marzo a 3,53% en junio, debido a una caída equivalente de la tasa del BCP. La tasa del BCU se mantiene en torno a un 2,5%.

El EMBI global tuvo un aumento con respecto al mes pasado, explicado principalmente por el mayor riesgo de los bonos soberanos europeos, aunque también hubo un aumento para Asia y América Latina.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



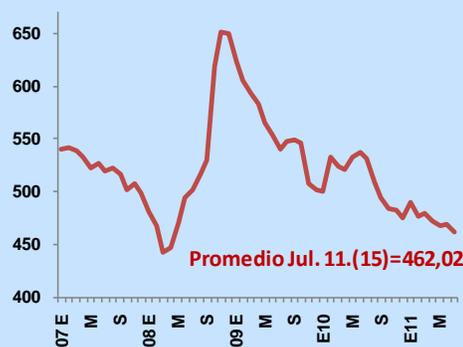
A pesar de la Turbulencia Externa el Tipo de Cambio Nominal se Mantiene Relativamente Estable

Durante la primera quincena de julio, el tipo de cambio nominal ha registrado una tendencia levemente decreciente, revirtiendo el alza de la segunda mitad de junio. Este comportamiento se ha dado en conjunto con un turbulento escenario externo. La tendencia decreciente se debe principalmente a que el precio del cobre ha mostrado la tendencia inversa, subiendo moderadamente en la primera quincena de julio.

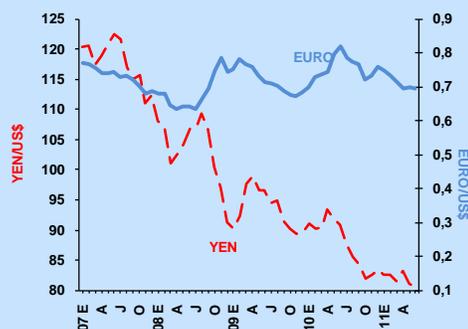
El tipo de cambio promedio en junio fue de \$ 469,4, nivel algo mayor al de mayo, de \$ 467,7. Esta relativa estabilidad contrasta con el turbulento escenario externo. No obstante, el precio del cobre se ha mantenido estable, y como las malas noticias han afectado tanto a la economía americana como a la europea y también en parte a China, las paridades internacionales han tendido a mantenerse estables.

La situación de las monedas se mantiene muy incierta. Por un lado, empeora la situación en Europa, lo que genera presiones sobre el euro, pero por otro, la Reserva Federal insinúa la mantención de una política monetaria muy expansiva, lo que tiende a deprimir al 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. En este contexto, las presiones sobre el peso chileno se mantendrían, en la medida en que el precio del cobre se sostenga sobre US\$ 4/libra.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



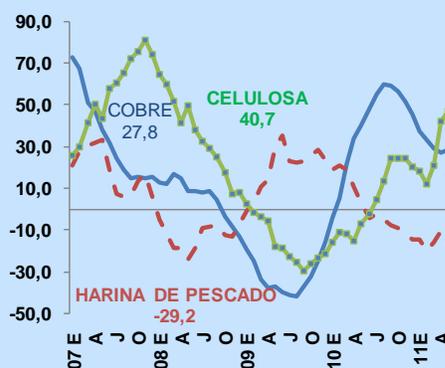
Los Precios de los Principales Productos Exportados Muestran un Menor Dinamismo

Los valores anualizados de las exportaciones están mostrando un menor ritmo de crecimiento, aunque este se mantiene muy elevado, debido principalmente a precios mayores que los que se verificaban hace un año atrás. El quantum exportado no muestra gran dinamismo.

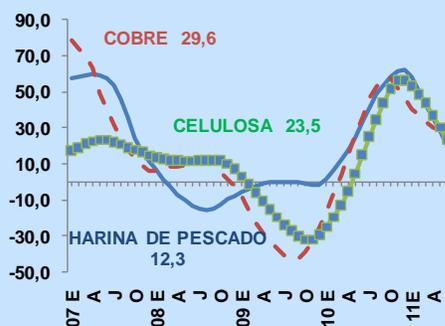
A junio pasado, y debido principalmente a la disminución en sus quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron un leve menor dinamismo, con un aumento de 27,8%. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 40,7% a junio, con un dinamismo a la baja respecto de mayo, producto de una menor expansión del quantum. Los valores de la harina de pescado siguen mostrando una tendencia al deterioro, con una caída acumulada en doce meses de 29,2%, en comparación con una cifra negativa de 16,3% en mayo.

El precio del cobre promedio anualizado a junio 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 29,6% respecto del mismo. El ritmo de alza estaría elevándose, si se compara con un aumento de 28,8% en mayo. El precio de la celulosa y la harina de pescado, en cambio, se moderaron, con alzas de 23,5% y 12,3%, 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 Aumenta, no así en la Celulosa

El desempeño de las cantidades físicas exportadas de la harina de pescado y el cobre continúan exhibiendo registros negativos en términos anualizados, tendiendo a desacelerarse levemente este último mes. La celulosa, por su parte, tiene nuevamente un aumento, logrando alcanzar un valor positivo y de dos dígitos, de 14,0%, revirtiendo el desempeño negativo que venía mostrando hasta marzo de este año, y alcanzando valores que no se veían de mediados del año 2009.

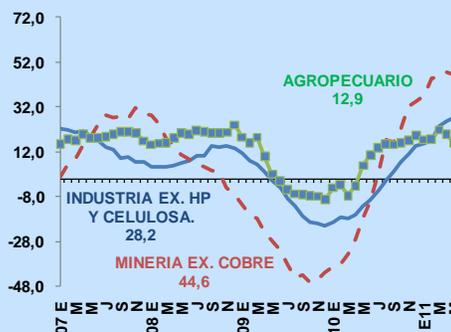
En junio último, y por noveno mes consecutivo, las cantidades físicas exportadas anualizadas de harina de pescado y cobre verificaron cifras negativas de crecimiento, de -37,0% y -1,4%, respectivamente, no con una clara tendencia a la recuperación relativa. Con respecto a la celulosa, hubo nuevamente un aumento, logrando nuevamente alcanzar un valor positivo de dos dígitos, 14,0%, cifra que no se alcanzaba desde mediados del año 2009.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a junio sigue afianzando un fuerte dinamismo en términos anualizados, con una expansión esta vez de 44,6%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en junio último un alza de 28,2%, su décimo registro positivo y en sostenida alza, luego de 16 meses de contracción consecutivos. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 12,9% en términos anualizados a junio 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 Nuevamente Lideran en Crecimiento Dentro de las Importaciones

Si bien todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una expansión a niveles de dos dígitos, claramente el mayor dinamismo se observa en las intermedias, con un aumento en mayo de 39,6% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás. Las de consumo aumentan en 27,1%, y las de capital, con un 11,3%, registran un retroceso de más de 6 puntos porcentuales.

En el trimestre móvil terminado en junio las exportaciones registraron un aumento de 30,1% respecto a igual período de 2010, mientras que en el trimestre terminado en mayo, dicho registro había sido mayor, de un 35,2%. El desempeño de las importaciones también mostró una leve desaceleración en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 32,3% en mayo a un 29,7% en junio. Cabe señalar que el registro de junio para las importaciones vuelve a ubicarse en tasas de crecimiento trimestrales móviles bajo un 30%, lo que no se veía desde febrero de este año.

Los bienes intermedios para el trimestre móvil terminado en junio de 2011 se mantienen como el componente de mayor crecimiento durante el actual ciclo de recuperación, con un alza de 39,6%, valor un poco menor al del mes previo, cuando alcanzó a un 44,2%. Por otra parte, los bienes de capital mostraron un aumento de 11,3% en junio, inferior al registrado en mayo, equivalente a 17,0%. Los bienes de consumo presentaron un valor positivo de 27,1%, mayor a la del mes previo que fue de un 25%.

Comercio Exterior Var.% Trim. Móvil



Importaciones Var.% Trim. Móvil



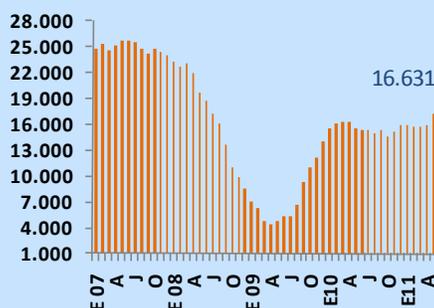
El Superávit Comercial Anualizado sufre una Disminución

El saldo de la balanza comercial acumulada en doce meses para junio de 2011 fue de US\$ 16.408 millones, cifra muy elevada, pero menor 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 junio de 2011 fue de US\$ 594,6 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 6.387,9 millones e importaciones por US\$ 5.793,3 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a junio logró un superávit de US\$ 16.408 millones, cifra bastante a la del mes previo, que fue de US\$16.982 millones. La moderación de las exportaciones junto con un leve aumento de las importaciones generó una baja en la balanza comercial en relación al mes previo, pero de todas maneras alcanzó montos que no se obtenían desde el segundo semestre del 2008.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a junio alcanzaron los US\$ 79.564 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 27,5%, una tasa elevada y levemente menor a la del mes previo de 28,2%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a junio llegó a US\$ 63.156 millones, cifra que representa un aumento de un 34,5% en relación al año previo, cifra un poco menor a la de un mes atrás, que fue de 34,9%.

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



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



Los Ríos, la Región con Mayor Desempleo

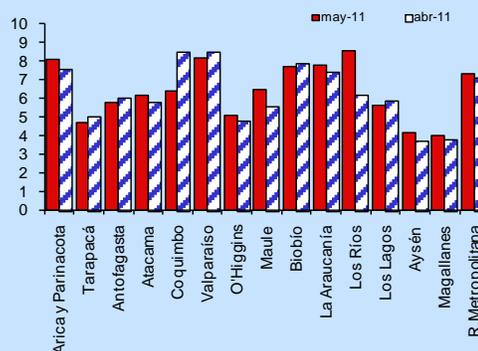
En la actualidad, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones de Los Ríos, Coquimbo y Valparaíso, con un registro de 8,6%, 8,4% y 8,2% respectivamente. La buena noticia es que ninguna región tiene actualmente una tasa de desempleo superior a 9%.

Al analizar las tasas de desocupación regionales para el trimestre móvil marzo-mayo de 2011, se confirma que ninguna región verificó una tasa de desocupación sobre el 9%, y sólo una de ellas sobre el 8,5%. En particular, esta fue la Región de Los Ríos, con una tasa de desocupación de 8,6%. Le siguen las regiones Coquimbo y Valparaíso, con un 8,4% y 8,2% respectivamente. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron nuevamente Magallanes con un 4,0% y Aysén con un 4,2%.

El empleo total país en doce meses aumentó un 6,8% para el trimestre móvil marzo-mayo de 2011, manteniéndose el dinamismo del trimestre móvil previo. A lo largo del país hubo una gran dispersión y sólo Arica y Parinacota presentó un valor negativo, con una caída en la ocupación de 2,9%. En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo destacan Bío Bío (13,5%), Maule (11,7%), Magallanes (11,1%) y Aysén (10,9%)

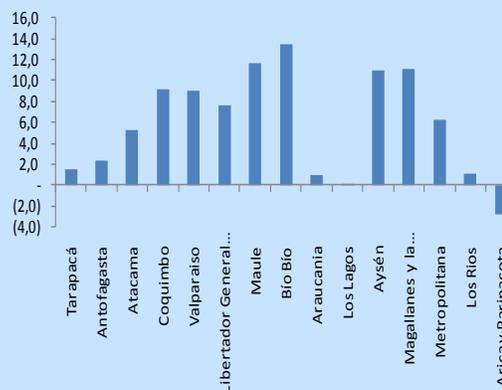
Tasa de Desocupación Regional

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	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.11	II Trim. Estimado
PIB	1,7	6,4	6,9	5,8	9,8	6,5
Demanda Agregada	12,0	19,9	19,0	14,6	14,6	8,0
Inversión Fija	7,2	29,2	18,6	19,9	19,3	12,0
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	8,0
Consumo de Familias	7,6	10,8	12,4	10,9	12,6	9,0
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	15,0
						Proyecciones
	Dic. 2010	Mar. 2011	Abr.	May.	Jun.	Jul.
Inflación (Var.% mes)	0,1	0,8	0,3	0,4	0,2	0,4
Inflación (Var.% 12 meses)	3,0	3,4	3,2	3,3	3,4	3,2
Tipo de Cambio Nominal	475	480	471	468	469	464
Tipo de Cambio Real (1986=100)	87,4	89,9	89,0	89,0	90,0	89,0
IMACEC (Var.%12 meses)	5,9	15,4	5,1	5,2	5,8	5,5
	Oct.-Dic.10	Ene-Mar.11	Feb-Abr.	Mar-May.	Abr-Jun.	May-Jul.
Tasa de Desocupación	7,1%	7,3%	7,0%	7,2%	7,4%	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
Gstos. 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	6,5
Demanda Interna	7,5	10,4	6,8	7,6	7,7	-5,9	16,4	9,0
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	3,5
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	12,0
PIB (en m.mills US\$)	96	118	147	164	171	161	203	240

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)							
Cuenta Corriente	2.075	1.449	7.789	7.459	-3.307	2.570	3.802	-1.000
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.529	14.117	15.855	14.000
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.259	54.004	71.028	80.000
Cobre	14.723	18.965	32.710	37.778	32.842	27.702	40.257	47.000
Resto	17.797	22.302	25.970	29.888	33.417	26.302	30.771	33.000
Importaciones	22.935	30.492	35.900	44.031	57.730	39.888	55.174	66.000
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,9	1,6	1,9	-0,4
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	342	410
Precio Petróleo	41	57	66	72	100	62	81	111
Tipo de Cambio Nominal	610	560	530	522	522	560	510	470
TC Real(1986=100)	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,7	91,0	88,5

Precios

	(Var.%)							
IPC Dic.	2,4	3,7	2,6	7,8	7,1	-1,4	3,0	3,9
IPC promedio año	1,1	3,1	3,4	4,4	8,7	1,5	1,4	3,4

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

