

Septiembre: Nuevas Predicciones para Chile

El Banco Central (BC) ha entregado nuevas predicciones para la economía chilena en su Informe de Política Monetaria (IPOM) de septiembre. En términos generales, el informe reafirma el rápido crecimiento para este año, pero reduce significativamente las proyecciones para 2012, de acuerdo con el nuevo escenario de lento crecimiento para las economías avanzadas como EE.UU. y la Zona Euro.

La proyección de crecimiento de la economía en el rango 4,25%-5,25% es razonable y significaría, de verificarse una cifra en torno a 5%, un retorno a la normalidad, en términos de que la economía estaría creciendo al ritmo de tendencia.

Para el año 2012, se anticipa un menor crecimiento de la demanda interna: tanto del consumo como de la formación bruta de capital. Después de la recesión de 2009, con una caída de 16% de la inversión, y el terremoto de 2010, este componente de la demanda interna ha sido el más dinámico en 2010 y 2011. Es razonable entonces anticipar menor dinamismo de la formación bruta para el próximo año, más aún considerando que el escenario externo será menos favorable.

Por otra parte, el consumo crecería en línea con el PIB. El rápido crecimiento del consumo de los últimos años se explica por las favorables condiciones financieras, gran dinamismo del empleo y la consiguiente caída en la tasa de desempleo, así como por el fuerte ritmo de crecimiento de los salarios nominales sobre 6%. De persistir estas condiciones favorables, el consumo podría mantener un dinamismo mayor al anticipado por el BC. En efecto, las últimas cifras de ventas de bienes durables y autos dan cuenta de una desaceleración menos intensa que la proyectada. Un mayor crecimiento del gasto interno respecto del PIB - que el proyectado por el Central- se reflejaría en un déficit en la cuenta corriente mayor al 1% estimado. Esto es particularmente importante en un escenario externo turbulento

Si bien el escenario base no contempla una recesión mundial, las estimaciones para 2012 del Banco Central son levemente optimistas. En efecto, el crecimiento del mundo se estima en 3,5%, inferior al 4,0% considerado por el Banco Central. Sin embargo, el menor crecimiento de las economías desarrolladas como EE.UU. y la Zona Euro tendrían un efecto limitado sobre la economía chilena. Esto, por cuanto nuestro principal socio comercial es China, el cual es determinante en la evolución del precio del cobre. Las estimaciones indican que China y las otras economías emergentes de Asia mantendrían un rápido crecimiento durante 2012.

Incertidumbre Externa y Consecuencias para Chile

La incertidumbre externa de países desarrollados y emergentes que tienen relación con Chile, han llevado a hacer nuevas predicciones para nuestra actividad económica, debido a las nuevas proyecciones de crecimiento de los principales países del mundo.

El menor crecimiento de las economías avanzadas afectará a la economía chilena por los siguientes canales de transmisión. El primero es el comercio y precio de los commodities y el segundo es financiero, abarcando los flujos de capital y precios de activos, generando amplia volatilidad.

Con respecto al canal comercial, las exportaciones a la Unión Europea sólo representan un 15%, en cambio los envíos a China, un 25%, por lo cual el efecto debería ser poco significativo. En cuanto al precio de las materias primas, el efecto sobre el precio del cobre sería menor en la medida que la economía China no experimente una desaceleración significativa. Este es el escenario que contempla el IPOM al proyectar un precio promedio del cobre de US\$ 3,70 para el próximo año.

En el plano financiero, la caída en el precio de acciones y mayor volatilidad reducen la confianza, como ya lo estamos apreciando, postergando proyectos de inversión y consumo de bienes durables. A su vez, esto reduciría la creación de empleos. Con todo, el efecto riqueza asociado a la caída en el precio de las acciones sería menor comparado con el que se documenta para economías como EE.UU.

Sin duda, el principal riesgo se origina en la delicada situación fiscal y financiera de la Zona Euro. No es posible descartar que un default de la deuda griega genere un efecto contagio que termine en una crisis financiera de proporción. En este escenario, nuestro sistema financiero se vería afectado y muy probablemente el crecimiento de la economía se reduciría.

PLAN DE OBAMA	\$. Bn
Plan de estímulo fiscal	447
Recortes de impuestos para ayudar a pequeñas empresas de EEUU a crecer.	70
Reducir los impuestos de los empleadores	65
Extender 100% los gastos en el 2012	5
Colocar de nuevo a los trabajadores en el mercado laboral mientras América se reconstruye y se moderniza	140
Recontratación de profesores	35
Modernización de colegios	30
Transporte de superficie inmediata	50
Infraestructura bancaria	10
Rehabilitación de los bienes vacantes (estabilización de vecinos)	15
Iniciativa nacional móvil	0*
Contratación de veteranos	n.a.
Vías para volver a trabajar para los americanos en busca de trabajo	62
UI reforma y extensión	49
Trabajos de crédito fiscal para desempleados de mayor período	8
Vías de volver a encontrar trabajo	5
Más dinero en los bolsillos para cada trabajador y familia americana	175
Reducción de los impuestos a los empleados a la mitad en 2012	175
TOTAL	447

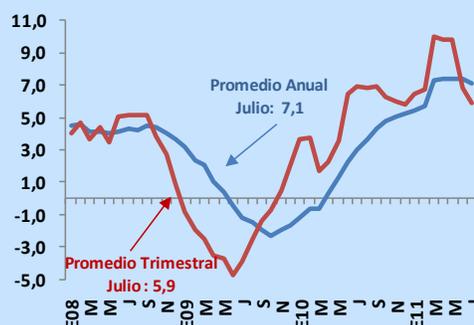
IMACEC de Julio Responde a Etapa de Normalización

El alza de 4,0% del IMACEC de julio de 2011 muestra una normalización en la actividad económica hacia el PIB tendencial y permite pensar que la meta de 6% para los cuatro años de Gobierno es factible, pero difícil, requiriendo aún mayores esfuerzos en materia de productividad.

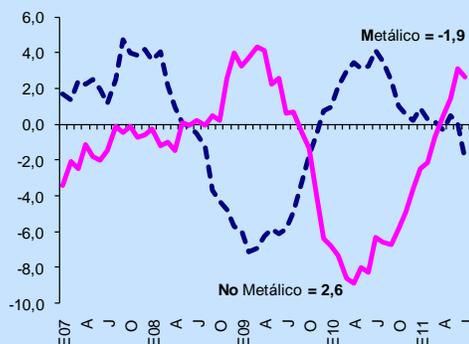
El Banco Central dio a conocer el IMACEC para el mes de julio, que registró una variación de 4,0% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado se encuentra dentro del rango proyectado, entre un 3,5% y un 4,5%, ya que no se compara con una base reducida y las cifras sectoriales publicadas por el INE, permitieron estimar ésta, debido al dinamismo del comercio, pero principalmente al bajo desempeño que tuvo la industria manufacturera y la caída de la actividad minera. Esta cifra significa entonces una normalización en la actividad económica hacia el PIB tendencial, y permite pensar que la meta de 6% para los cuatro años de Gobierno es factible.

La producción minera total registró en julio de 2011 una baja de 14,8% en doce meses, traduciéndose en un crecimiento acumulado a dicho mes de -1,7. Así, la minería metálica disminuyó un 15,9% en doce meses, con un alza anualizada de -1,9%. Por su parte, la no metálica tuvo una variación positiva de 2,6% en doce meses y anualizada también de 2,6%. Este componente sigue teniendo valores positivos en comparación con el comportamiento bastante negativo de 2010.

IMACEC
Var. %



Producción Minera
Var. % Promedio Anual Móvil

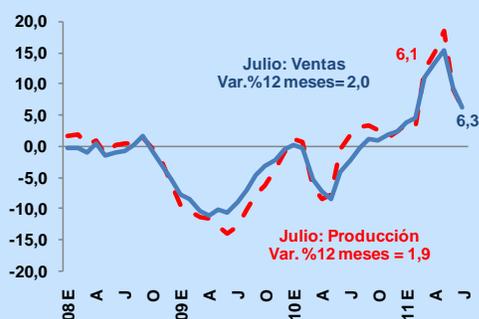


Industria presenta bajo desempeño, y Comercio Mantiene Dinamismo

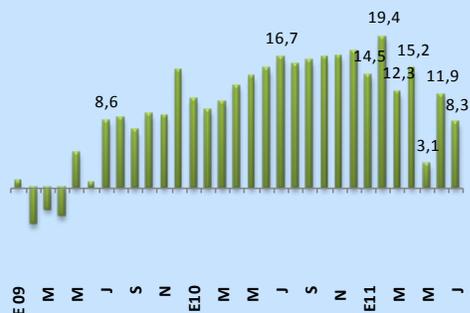
La producción industrial mostró en julio de 2011 un aumento de 1,9% en relación a igual mes del año previo. Por su parte, las ventas físicas también mostraron un crecimiento positivo, pero bajo con respecto a igual mes de 2010, de 2,0%. Estos muestran un bajo desempeño en la industria, pero, a diferencia 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 julio de 2011 un aumento de 1,9% en doce meses, cifra positiva pero baja al ser menor en 3,3 puntos porcentuales en comparación a la del mes previo que fue de 5,2%, y teniendo en cuenta que para este mes la base de comparación no es tan débil como sucedió meses anteriores. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil se elevó en julio a un 6,1%, desde un 9,2% el mes previo. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en julio un aumento de 2,0% en doce meses, cifra que se traduce en una también alza trimestral de 6,3%, 3,1 puntos porcentuales menor al mes de junio de 2011.

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



CNC: Ventas Comercio Minorista
Var.% anual



Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron un retroceso durante julio, registrando un aumento en doce meses de 8,3%, cifra 3,3 puntos porcentuales menor al mes previo, debido principalmente a la disminución de las líneas vestuario, calzado, línea hogar.

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

IPC de Agosto Comienza a Reflejar Desaceleración Económica

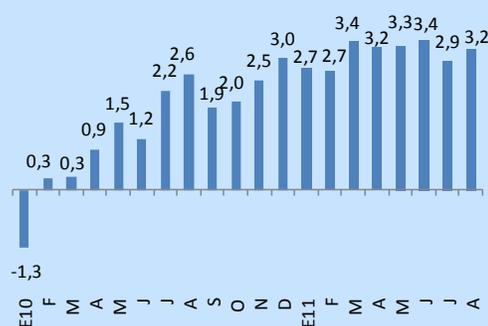
La inflación de agosto anotó un aumento mensual de 0,2%, y se traduce en un alza anual del IPC de 3,2%, lo que significa que nos hemos mantenido en la parte intermedia alta de la banda meta del Banco Central, de 2,0%-4,0%, con probable mantención de ésta leves alzas.

El Instituto Nacional de Estadísticas dio a conocer hoy la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para agosto de 2011, que anotó un aumento mensual de 0,2%. Este resultado, que se traduce en una inflación anual del IPC de 3,2%, refleja lo proyectado por LyD y el mercado; que la variación mensual se iba a encontrar entre un 0,1 y un 0,3%. A pesar de este esperado y buen resultado, se mantiene una tendencia al alza en la medición en doce meses. La variación a 12 meses aumentó en 0,5 puntos porcentuales en comparación con el mes pasado y es probable que desde septiembre esta medición disminuya o se mantenga, tendiendo a niveles cercanos, pero menores de 3,5% hacia fines de año.

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

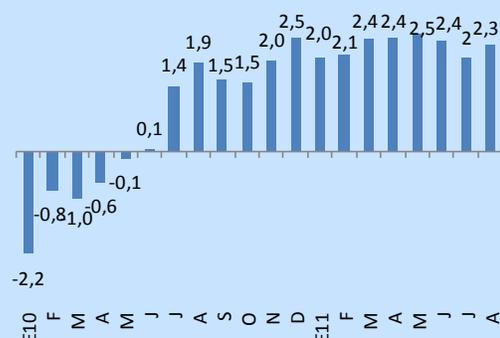
Inflación

Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX

Var.% 12 meses



Índices de Remuneraciones y Costos de Mano de obra registraron grandes incrementos en Julio

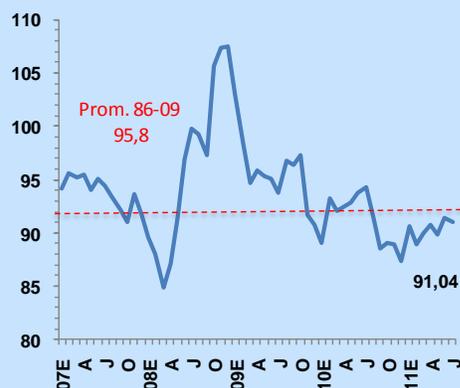
Durante el mes de julio, los indicadores de remuneraciones, índice de remuneraciones y costos de mano de obra, presentaron importantes incrementos mensuales de 0,8% y 1,2%, respectivamente. Esto se debió principalmente al aumento del salario mínimo, así como a reajustes de sueldos y aumentos de contrataciones asociadas a grupos ocupacionales de mayores remuneraciones.

En julio de 2011, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 91,04, cifra algo menor a la del mes previo que fue de 91,36. Esta caída se debió principalmente la disminución del tipo de cambio nominal, atenuada por la desaceleración económica que están viviendo los países desarrollados principalmente, lo que ha provocado que el resto de las monedas también se aprecia frente al dólar. En doce meses la caída del tipo de cambio real llegó a 3,5%, muy inferior a la apreciación nominal (12,9%) en igual periodo, producto de la generalización del fenómeno en las otras monedas con las que el país comercia.

Las remuneraciones nominales en julio tuvieron un importante crecimiento en comparación con los meses anteriores, aumentando un 0,8% respecto a junio. En doce meses, además, se mantiene un crecimiento elevado, de 5,9% (5,8% en junio). Por su parte, el costo de la mano de obra nominal aumentó notablemente en julio a un 1,2%, mientras que en junio había subido a un 0,5%. En doce meses el aumento es de 7,2%. Podemos concluir que las remuneraciones mantienen un dinamismo importante, con una importante alza.

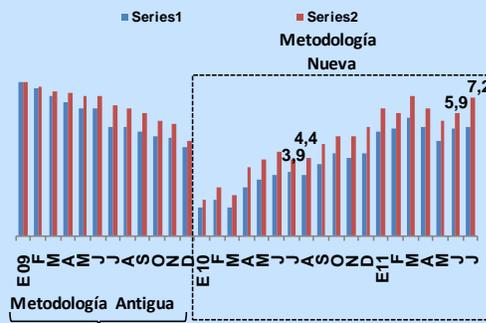
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora

Var.% 12 meses



Tasa de Política Monetaria se Mantiene en 5,25% anual

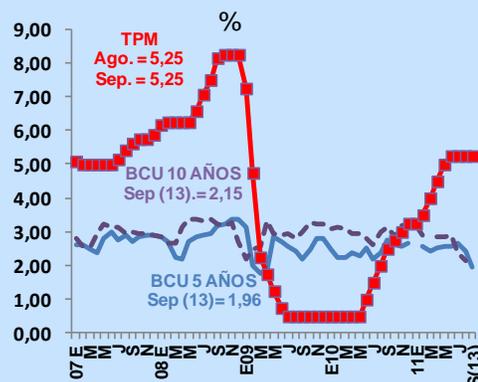
Coincidente con las expectativas del mercado, en su última reunión el Consejo del Banco Central optó por mantener la TPM en 5,25%, debido al escenario externo en donde los países desarrollados, confirman un ritmo de crecimiento más lento, y a la moderación de las cifras de actividad y demanda del sector interno.

El pasado 15 de septiembre, el Consejo del Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 5,25% anual, coincidiendo con las expectativas nuestras y las del mercado en general. Esta mantención se explica por la evolución de las condiciones macroeconómicas internas y externas, ya que los indicadores de actividad económica confirman un ritmo de crecimiento más lento para el mundo, y en el plano interno, las cifras de actividad y demanda muestran señales de moderación.

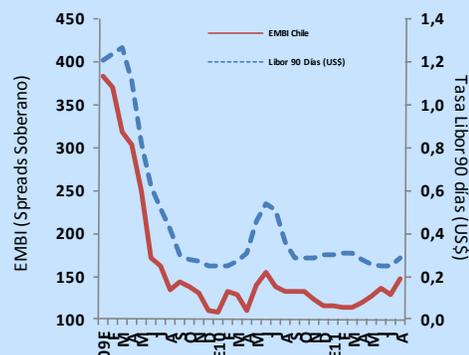
En cuanto a las expectativas inflacionarias, éstas se ubican en torno a la meta.

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



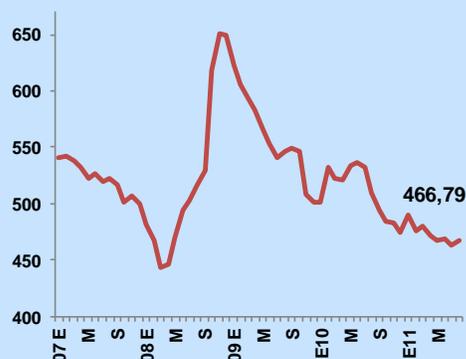
A pesar de la Turbulencia Externa el Tipo de Cambio Nominal se Mantiene Relativamente Estable

Durante la primera quincena de agosto, el tipo de cambio nominal ha registrado una tendencia levemente creciente, revirtiendo a la baja en la segunda mitad del mismo mes. Este comportamiento se ha dado en conjunto con un turbulento escenario externo, principalmente de las economías desarrolladas.

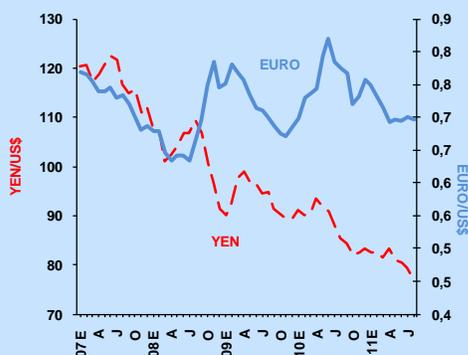
El tipo de cambio promedio en agosto fue de \$ 466,79, nivel algo mayor al de julio, de \$ 462,94. Esta relativa estabilidad contrasta con el turbulento escenario externo. No obstante, el precio del cobre se ha mantenido estable dentro del rango US\$ 4/libra - US\$ 4,3/libra, y como las malas noticias 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



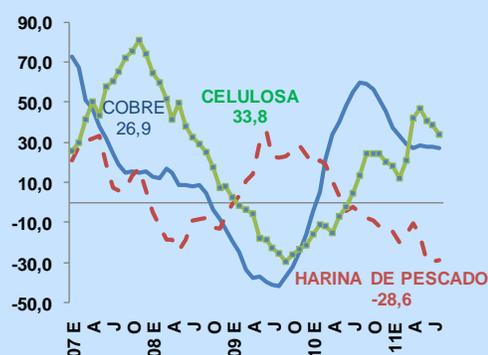
Precios de la Celulosa y la Harina de Pescado Muestran un Menor Dinamismo

Los valores anualizados de las exportaciones están mostrando un menor ritmo de crecimiento, debido principalmente a menores precios que los que se verificaban hace un año atrás, para la celulosa y la harina de pescado; no así para el cobre. El quantum exportado no muestra gran dinamismo.

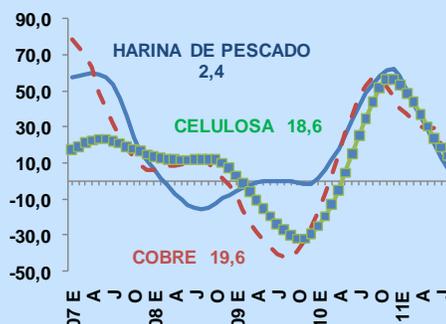
A agosto pasado, y debido principalmente a la disminución en sus quantums y a un pequeño aumento en su precio, los valores exportados de cobre anualizados verificaron un leve menor dinamismo, con un aumento de 26,9%. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 33,8% a agosto, con un dinamismo a la baja respecto de julio, producto de un menor precio. Los valores de la harina de pescado siguen mostrando una tendencia al deterioro, pero algo menor a los dos últimos meses, con una caída acumulada en doce meses de 28,6%.

El precio del cobre promedio anualizado a agosto de 2011 fue de US\$ 4,108 por libra, valor que se traduce en un alza de 31,04% respecto de su equivalente un año atrás. En agosto de 2011, el precio mensual verificado por el cobre, de US\$ 4,1, es superior al de un año atrás en un 24,1%. El precio de la celulosa y la harina de pescado, en cambio, disminuyeron, con alzas de 14,0% y 2,4%, respectivamente.

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



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



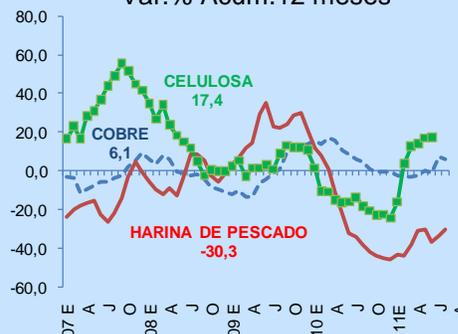
...y la Caída de los Quantums no Muestra mayor Dinamismo

El desempeño de las cantidades físicas exportadas de la celulosa y el cobre continúan exhibiendo registros positivos en términos anualizados, no así la harina de pescado que verificó nuevamente un valor negativo de crecimiento, de -30,3%, no mostrando una clara tendencia la recuperación relativa.

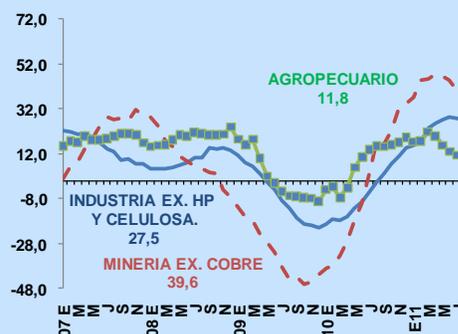
En agosto último, y exactamente durante un año consecutivo, la cantidad física exportada anualizada de harina de pescado verificó una cifra negativa de crecimiento, de -30,3%, no con una clara tendencia a la recuperación relativa. No ocurre lo mismo con el cobre, que por segundo mes consecutivo tiene un valor positivo de 6,1%. Con respecto a la celulosa, hubo nuevamente un leve aumento con respecto al mes anterior, logrando alcanzar un valor positivo de dos dígitos, 17,4%, cifra que no se alcanzaba desde mediados del año 2008.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a agosto sigue afianzando un fuerte dinamismo en términos anualizados, con una expansión esta vez de 39,6%, algo menor al mes anterior. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en agosto último un alza de 27,5%, su quinto registro positivo sobre el 25%. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 11,8% en términos anualizados a agosto de 2011, continuando con su etapa de moderación bajo los 12%.

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



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



Importaciones de Bienes de Capital Muestran un Gran Crecimiento

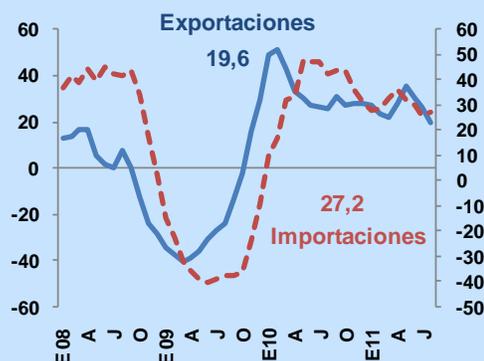
Si bien todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una expansión a niveles de dos dígitos, claramente el mayor dinamismo se observa en las intermedias, con un aumento en agosto de 33,1% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás. Pero cabe destacar el gran aumento que tuvieron los bienes de consumo, con respecto al mes pasado, aumentando más de diez puntos porcentuales, alcanzando un 26,2%.

En el trimestre móvil terminado en agosto las exportaciones registraron un aumento de 19,2% respecto a igual período de 2010, mientras que en el trimestre terminado en julio, dicho registro había sido mayor, de un 26,3%. El desempeño de las importaciones, al contrario, mostró una leve alza en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 26,0% en julio a un 27,2% en agosto. Cabe señalar que las importaciones superaron a las exportaciones, situación que no se veía desde abril de este año.

Los bienes intermedios para el trimestre móvil terminado en agosto de 2011 se mantienen como el componente de mayor crecimiento durante el actual ciclo de desaceleración económica, con un alza de 33,1%, valor un poco menor al del mes previo, cuando alcanzó a un 33,7%. Por otra parte, los bienes de capital mostraron un aumento de 26,2% en agosto, bastante superior al registrado en julio, equivalente a 13,9%. Los bienes de consumo presentaron un valor positivo de 21,0%, menor a la del mes previo que fue de un 25,8%.

Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



El Superávit Comercial Anualizado Sufre una leve Disminución

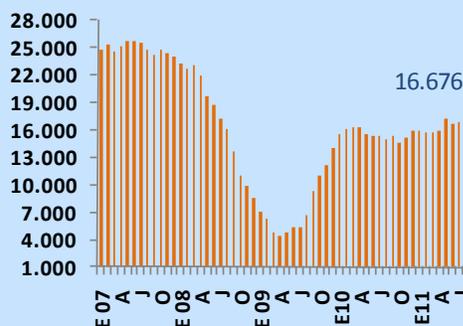
El saldo de la balanza comercial acumulada en doce meses para agosto de 2011 fue de US\$ 16.676 millones, cifra muy elevada, pero menor a la del mes previo. Hacia adelante deberían disminuir estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, entre niveles bajo los US\$ 17.000 y sobre los US\$ 15.000 millones, para finalmente, a fines de año, corregirse hacia abajo el mismo hasta un valor cercano a los US\$ 14.000 millones.

El superávit comercial de agosto de 2011 fue de US\$ 16.676 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 6.879,9 millones e importaciones por US\$ 6.389,2 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a agosto logró un superávit de US\$ 15.955,1 millones, cifra algo mayor a la del mes previo, que fue de US\$ 15.806,9 millones. El leve aumento tanto de las exportaciones como de las importaciones, pero siendo algo mayor ésta última, generó una baja en la balanza comercial en relación al mes previo.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a agosto alcanzaron los US\$ 81.989 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 26,4%, una tasa elevada y levemente menor a la del mes previo de 26,9%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a agosto llegó a US\$ 65.313 millones, cifra que representa un aumento de un 30,7% en relación al año previo, cifra también un poco menor a la de un mes atrás, que fue de 32,6%.

Saldo Balanza Comercial

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Tasa de Desocupación Evidencia Período de Normalización para la Economía

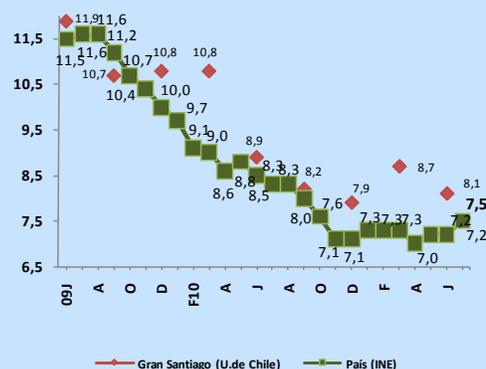
La tasa de desocupación del trimestre mayo-julio de 7,5% es un registro positivo, ya que a pesar de la estacionalidad negativa de este periodo, y de la desaceleración de la actividad económica, aumentó en sólo tres décimas respecto al trimestre previo, moderando así la tasa para el trimestre móvil. Tanto la fuerza de trabajo como la ocupación mantienen un dinamismo muy importante, con tasas de crecimiento en doce meses de 4,1% y 5,0% respectivamente. La creación de empleos en doce meses es de más de 355 mil.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, de 7,5%, se elevó en 0,3 puntos porcentuales con respecto al trimestre móvil previo, lo que representa un claro resultado del proceso de normalización que está viviendo la economía, explicado, entonces, no sólo por la estacionalidad de los meses de invierno, sino que también por la desaceleración de la actividad económica, moderando así la tasa para este trimestre móvil. La tasa, además, fue exactamente lo proyectado por el mercado y por LyD, debido a las razones anteriormente mencionadas

El número de ocupados a julio de 2011 registra un alza en doce meses de más de 355 mil personas, de los cuales 201 mil corresponden a empleo femenino, y respecto del trimestre móvil anterior disminuyó en 97 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.

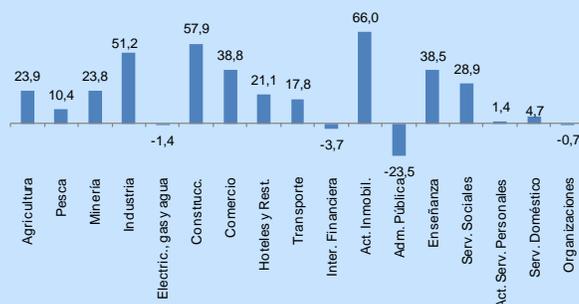
Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



Los Lagos Sorprende Nuevamente

En la actualidad, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones de Los Ríos, Biobío y Coquimbo, con un registro de 9,0% para la primera y de 8,8% para las dos últimas. Al contrario, la región de Magallanes, Aysén y Los Lagos, se destacaron por tener menores tasas de desempleo.

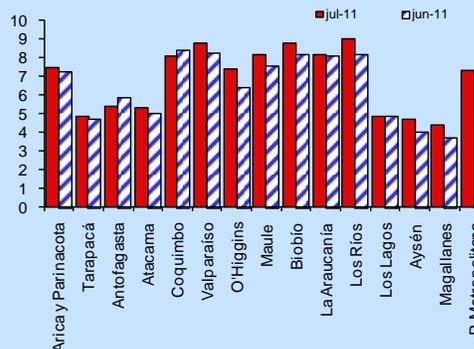
Al analizar las tasas de desocupación regionales para el trimestre móvil mayo-julio de 2011, se confirma que en julio de 2011 tres regiones verificaron una tasa de desocupación sobre 8,5%, siendo las regiones con mayor tasa; Los Ríos, con un 9,0%, y Biobío y Coquimbo con un 8,8%.

Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron nuevamente Magallanes y Aysén con un 4,4% y un 4,7% respectivamente, y también la región de Los Lagos con un 4,9%, tasa muy baja no vista desde que se inició la nueva encuesta.

El empleo total país en doce meses aumentó un 5,01% para el trimestre móvil mayo-julio de 2011, manteniéndose el dinamismo de la creación del empleo, pero esta vez es algo menor a la del trimestre móvil previo. A lo largo del país no hubo una gran dispersión y sólo Arica y Parinacota presentó un valor negativo, con una caída en la ocupación de 2,6%. En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo destacan Magallanes (9,8%), Los Ríos (8,7%), Aysén (7,3%) y La Araucanía (7,0%).

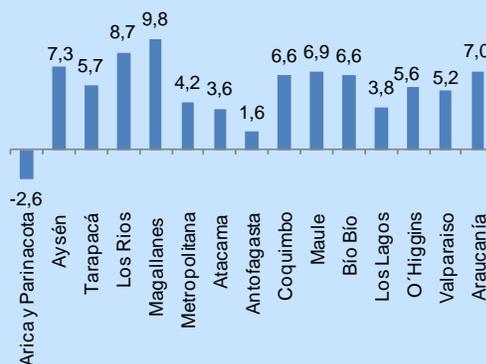
Tasa de Desocupación Regional

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	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.11	II Trim.
PIB	1,7	6,4	6,9	5,8	10,0	6,8
Demanda Agregada	12	19,9	19,0	14,6	15,1	9,4
Inversión Fija	7,2	29,2	18,6	19,9	20,4	11,3
Construcción	-3,2	2,0	3,1	5,1	8,8	8,3
Máq. y Equipos	20,1	64,2	35,9	35,0	32,1	13,8
Consumo de Familias	7,6	10,8	12,4	10,9	13,3	9,6
Bienes durables	31	46,8	36,9	38,0	38,0	17
Bienes no durables	4,4	7,3	11,5	8,9	12,8	9,9
Servicios	6,5	5,7	7,5	5,7	8,3	7,1
Consumo de Gobierno	0,5	2,1	3,1	7,0	7,1	3,2
Exportaciones	-5,6	0,6	8,0	5,1	9,5	10,2
Importaciones	19,7	35,3	36,8	26,0	21,2	14,8
						Proyecciones
	Abr. 2011	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
Inflación (Var.% mes)	0,3	0,4	0,2	0,1	0,2	0,3
Inflación (Var.% 12 meses)	3,2	3,3	3,4	2,9	3,1	3,2
Tipo de Cambio Nominal	471,3	467,7	469,4	462,9	466,79	469
Tipo de Cambio Real (1986=100)	90,6	89,9	91,4	91,0	91,0	91,5
IMACEC (Var.%12 meses)	5,1	5,2	5,8	5,5	4,5	4,8
	Feb-Abr. 10	Mar-May.	Abr-Jun.	May-Jul.	Jun-Ago.	Jul-Sep.
Tasa de Desocupación	7,0%	7,2%	7,4%	7,6%	7,6%	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	1,4
Japón (5,8%)	1,5	-1,2	-6,3	4,0	-0,3
Alemania (4,0%)	1,2	0,7	-4,7	3,5	2,8
Reino Unido (2,9%)	2,6	-0,1	-4,9	1,3	1,0
Francia (2,9%)	1,8	0,1	-2,5	1,4	1,6
Total G7 (39,5%)	2,1	-0,2	-3,7	2,8	1,3
Asia Emergente (26,2%)	8,4	7,1	6,2	9,6	7,2
China (13,6%)	10,8	9,6	9,2	10,3	8,9
India (5,5%)	7,4	6,2	6,8	10,4	7,6
Resto (7,1%)	4,8	3,0	0,1	7,7	3,8
América Latina (7,9%)	3,6	4,4	-1,8	6,2	4,3
Brasil (2,9%)	3,4	5,2	-0,6	7,5	3,4
México (2,1%)	2,5	1,5	-6,1	5,5	4,0
Resto (13,7%)	4,7	3,1	-3,2	3,5	2,5
Total Mundial* (100%)	4,5	2,9	-0,5	5,3	3,5

(*) 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 (**)

		2011							
		Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
Producción	Total	52,6	58,2	59,1	51,9	52,7	52,3	52,5	51,5
	Manufacturera	58,6	59,1	56,8	54,7	53,4	52,6	51,0	49,8
	Servicios	58,1	59,2	53,8	51,1	52,5	52,2	53,0	52,0
Ordenes nuevas	Total	52,6	58,6	58,2	51,5	53,0	52,0	51,1	50,8
	Manufacturera	59,6	59,5	55,0	53,9	52,0	51,0	49,9	49,4
	Servicios	58,3	57,8	56,7	50,8	53,3	52,3	51,5	51,2
Empleo	Total	50,4	52,8	53,5	52,2	52,6	52,5	51,2	50,9
	Manufacturera	55,1	56,2	55,7	55,0	53,6	53,4	51,7	51,0
	Servicios	52,2	52,7	51,8	51,3	52,3	52,2	51,1	50,8
Precios de insumos	Total	57,6	65,5	66,9	65,0	63,3	56,7	56,3	57,9
	Manufacturera	73,3	76,0	75,3	72,4	66,8	61,0	57,7	56,3
	Servicios	63,3	64,3	63,9	62,9	62,2	58,0	55,9	58,4

(**) 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	9,2
Consumo de Familias	7,2	7,4	7,1	7,0	4,5	0,9	10,4	8,5
Consumo de Gobierno	6,1	5,9	6,4	7,1	0,5	7,5	3,3	3,0
FBKF	10,0	23,9	2,3	11,2	19,4	-15,9	18,8	15,0
Exportaciones	13,3	4,3	5,1	7,6	3,2	-6,4	1,9	6,0
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	-2.000
Balanza Comercial	9.585	10.775	22.780	23.942	8.529	14.117	15.855	13.000
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	67.000
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

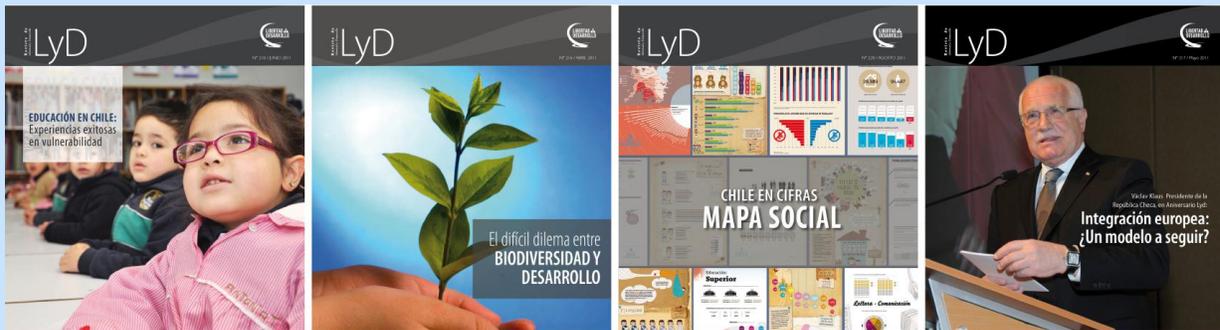
Precios

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

Mercado del Trabajo (*)

	(En miles de personas)							
Fuerza de Trabajo	6.608	6.798	6.803	6.944	7.203	7.448	7.763	8.240
Ocupados	5.946	6.170	6.272	6.449	6.642	6.642	7.131	7.721
Desocupados	661	628	531	495	562	806	632	619
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%	7,0%

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



Propuestas de políticas públicas, estadísticas económicas, análisis de proyectos de ley, artículos de opinión e interesantes entrevistas en:



Revista Libertad y Desarrollo

SUSCRIPCIÓN ANUAL
\$ 25.000
(11 números al año)

0 mil v
3.400 d
promedi
nálisis de c
millones
nil visita
suscriptores
promedi
TO a la
vuntura
de docu
isitas
scripto
dio a l
tos de
0 mil v
3.400 d
promedi
nálisis de coyuntura enviados - 10 mil v
millones de documentos despachados a suscri
nil visitas mensuales promedio a la p
suscriptores - 3.300 proyectos de leyes analizad
promedio a la página web - 7 millones de documentos despachados a suscriptores - Más de 100

3.500 jóvenes formados en distintas actividades - 25 mil apariciones en pre
despachados a suscriptores - Más de 100 seminarios - 10 mil visitas mensuale
en distintas actividades - 25 mil apariciones en prensa - 3.400 documentos d
de 100 seminarios - 10 mil visitas mensuales promedio a la página web - 7
ariciones en prensa - 3.400 documentos de análisis de coyuntura enviados - 10
as mensuales promedio a la página web - 7 millones de documentos despachado
documentos de análisis de coyuntura enviados - 10 mil visitas mensuale
es analizados - 3.500 jóvenes formados en distintas activi
documentos despachados a suscriptores - Más de 100 semir
formados en distintas actividades - 25 mil apariciones e
tores - Más de 100 seminarios - 10 mil visitas men
es - 25 mil apariciones en prensa - 3.400 documen
rios - 10 mil visitas mensuales promedio a la págir
en prensa - 3.400 documentos de análisis de coyuntura
zados - 3.500 jóvenes formados en distintas actividades - 25 mil apariciones en pre
mentos despachados a suscriptores - Más de 100 seminarios - 10 mil visitas mensuale
ados en distintas actividades - 25 mil apariciones en prensa - 3.400 documentos d
Más de 100 seminarios - 10 mil visitas mensuales promedio a la página web -
apariciones en prensa - 3.400 documentos de análisis de coyuntura enviados - 11
visitas mensuales promedio a la página web - 7 millones de documentos despachad
400 documentos de análisis de coyuntura enviados - 10 mil visitas mensuale

Chile?
... en malos...
... co es...
... cientes...
... rvar al...
... narios, no...
... la desigualdad...
... a...
... gan...
... de menores...
... para medir...
... mero las...
... reciba...
... servicios de salud, educación y vivienda

EN ESTA EDICIÓN

- Entrevista a Eugenio Guzmán, propuesta para reemplazo parlamentario y análisis sobre iniciativa de plebiscito
- Entrevista a Luis Felipe Lagos tras su desembarco en LyD
- Estudio sobre la realidad de la desigualdad en Chile
- Ernesto Silva Bazal y por Miguel Bujala
- Las elecciones en Estados Unidos en la opinión de la Heritage Foundation

REVISIA #221 (septiembre 2011)

12

20

Alcántara 498 - Las Condes
Santiago - Chile

SUSCRIPCIONES EN:
(56-2) 377 4803 - 377 4826
suscripcion@lyd.org
www.lyd.org

