

## Octubre: Continúa la Incertidumbre

La gran incertidumbre que existe en los mercados, en cuanto al futuro próximo de la economía mundial, no da señales de desaparecer. Reflejo de esto es el alto grado de volatilidad, pocas veces antes visto, que las bolsas mundiales y el precio de los *commodities* han mostrado, lo que se refleja en un índice VIX alcanzando valores superiores a 40 en los primeros días de octubre. Da la impresión de que la economía mundial se encuentra a la espera de un nuevo escenario que nadie puede anticipar con certeza.

Así, esta excesiva volatilidad pareciera ser la respuesta de un mercado que todavía confía en una reacción más decidida de las autoridades europeas para solucionar los problemas que enfrentan sus economías, lo que trae cierta tranquilidad a los mercados, con la consecuente recuperación de las bolsas y el repunte en el precio de las materias primas, para luego a partir de una nueva noticia negativa, desplomarse abruptamente, asumiendo un escenario absolutamente negativo y menos probable de contracción mundial.

Pese a todo esto, la proyección de crecimiento de la economía chilena, presentadas en el escenario base del último IPOM por el Banco Central en el rango 4,25%-5,25%, parecen todavía razonables y significarían, 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.

Este hecho que es posible en un contexto de menor crecimiento de las economías desarrolladas como EE.UU. y la Zona Euro, con un ya inevitable *default* de Grecia, por cuanto nuestro principal socio comercial es China, el cual es determinante en la evolución del precio del cobre. Al menos por ahora las estimaciones siguen indicando que China y las otras economías emergentes de Asia mantendrían un rápido crecimiento durante 2012, limitando el efecto sobre la economía chilena.

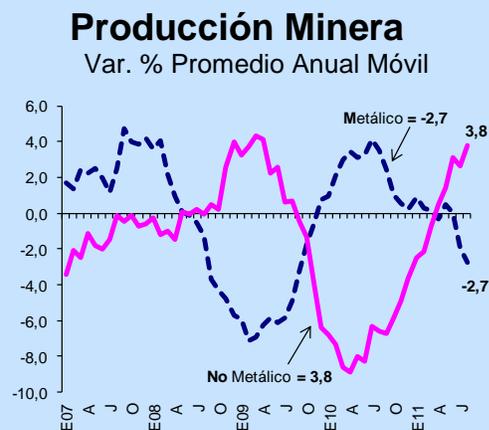
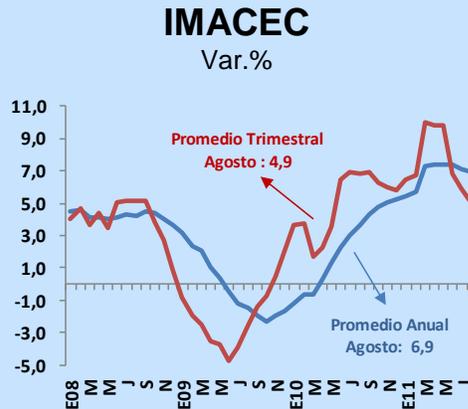
Más aún, a diferencia de la mayor parte del mundo desarrollado donde se originan estas amenazas, en Chile hay bastante espacio tanto fiscal como monetario para actuar si fuese necesario. Esto, gracias a las buenas prácticas que ha adoptado el país en política fiscal y monetaria, y que han logrado acumular cuantiosas reservas en el FEES y a la actual Tasa de Política Monetaria (TPM) neutral de 5,25, respectivamente.

## IMACEC de Agosto no Sorprendió

El alza de 4,5% del IMACEC de agosto de 2011 se encuentra dentro del rango proyectado por el mercado, entre un 4,5%-4,8%, y deja en evidencia el proceso de desaceleración económica que vive el país, en orden a la etapa de normalización que vive nuestra economía.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para agosto, que registró una variación de 4,6% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado se encuentra dentro del rango proyectado, entre un 4,5% y un 4,8%, en orden con la desaceleración que está viviendo la economía este segundo semestre. En la cifra influyó el dinamismo del comercio minorista, en particular las ventas automotrices, y principalmente la caída de la actividad minera provocando así una disminución en el índice. La minería disminuyó debido a que el sector continúa enfrentando efectos transitorios, según lo indicó el INE.

La producción minera total registró en agosto de 2011 una baja de 6,4% en doce meses, traduciéndose en un crecimiento acumulado a dicho mes de -2,8. Así, la minería metálica disminuyó un 7,6% en doce meses, con un alza anualizada de -2,7%. Por su parte, la no metálica tuvo una variación positiva de 9,9% en doce meses y anualizada de 3,8%. Este componente sigue teniendo valores positivos en comparación con el comportamiento bastante negativo de 2010, a diferencia de la metálica.

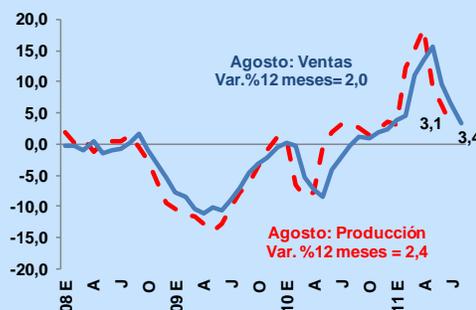


# Industria y Comercio con Cifras Positivas pese a Inestabilidad Económica

La producción industrial mostró en agosto de 2011 un aumento de 2,4% en relación a igual mes del año previo, lo que representa un valor muy bajo si se compara con el valor alcanzado en igual mes del año anterior, que fue de 6,3%. Por su parte, las ventas físicas también mostraron un crecimiento positivo en relación a igual mes de 2010, de 2,0% y -0,1% respectivamente, no así si se compara al mes previo, de 2,4%.

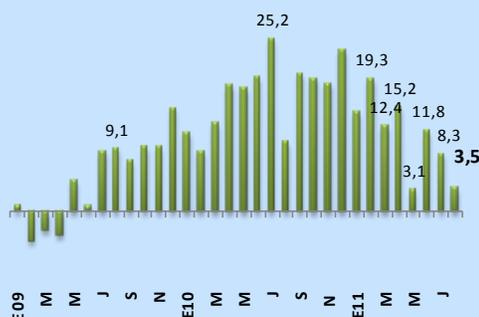
La producción industrial de SOFOFA verificó en agosto de 2011 un aumento de 2,4% en doce meses, cifra baja pero positiva al ser mayor en 0,5 puntos porcentuales en comparación a la del mes previo (1,9%) y considerando el inestable escenario económico. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil se elevó en agosto a un 3,1%, desde un 6,1% el mes previo. Por su parte, las ventas industriales tuvieron en agosto un aumento de 2,0% en doce meses, cifra que se traduce en un alza trimestral de 3,4%, 3,1 puntos porcentuales menor al mes de julio de 2011.

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



Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron un retroceso durante agosto, registrando un aumento en doce meses de 3,5%, cifra 4,8 puntos porcentuales menor al mes previo, debido principalmente a la disminución de las líneas vestuario, artefactos eléctricos y dentro de la línea de supermercados, los abarrotes.

**CNC: Ventas Comercio Minorista**  
Var.% anual



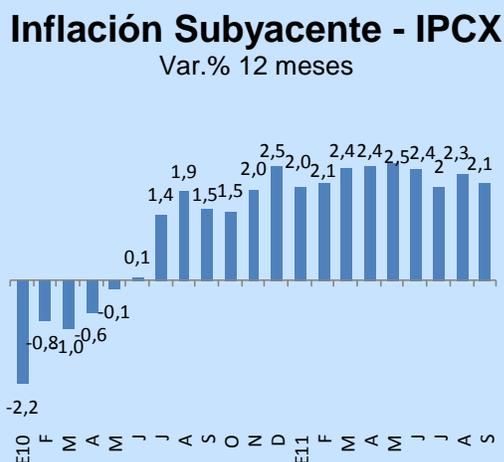
Las cifras siguen evidenciando una moderación en la actividad comercial, en comparación con el año anterior, debido al proceso de desaceleración económica que estamos viviendo.

## IPC de Septiembre Sigue Reflejando Cierta Desaceleración Económica

La inflación de septiembre anotó un aumento mensual de 0,5% y se traduce en un alza anual del IPC de 3,3%, 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 la probable baja de éstas para los meses siguientes.

El Instituto Nacional de Estadísticas dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para septiembre de 2011, que anotó un aumento mensual de 0,5%. Este resultado, que se traduce en una inflación anual del IPC de 3,3%, refleja exactamente lo proyectado por el mercado, pero es algo superior a lo que nosotros habíamos estimado; que la variación mensual se iba a encontrar en un 0,3%. La variación a 12 meses aumentó en 0,1 puntos porcentuales en comparación con el mes pasado, y es probable que desde octubre esta medición disminuya, tendiendo a niveles cercanos a 3,5%.

Por su parte, el IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, y el IPCX1, que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros, aumentaron a un 0,3% para septiembre de este año. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente IPCX en doce meses disminuyó en comparación al mes previo en 0,1 puntos porcentuales, pasando desde un 2,3% a un 2,2%. El IPCX1 se mantuvo, al igual que el mes previo, en un 1,5%.



# Índices de Remuneraciones y Costos de Mano de obra Continúan Registrando Importantes Alzas

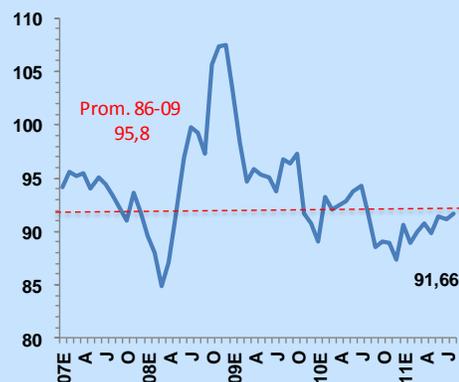
Durante el mes de agosto, los indicadores de remuneraciones, índice de remuneraciones y costos de mano de obra, presentaron importantes incrementos mensuales de 0,4% y 0,5%, respectivamente. Esto se debió principalmente a la alta base de comparación de julio y la desaceleración de los componentes que tiene relación con los costos laborales.

En agosto de 2011, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 91,66, cifra mayor a la del mes previo que fue de 91,15. Esta alza se debió principalmente al aumento del tipo de cambio nominal, debido a la inestabilidad económica, principalmente de Europa y Estados Unidos, lo que ha provocado a su vez que el precio del cobre disminuya. En doce meses la caída del tipo de cambio real llegó a -0,2%, muy inferior a la apreciación nominal (8,4%) en igual periodo, producto también de la volatilidad en las otras monedas con las que el país comercia.

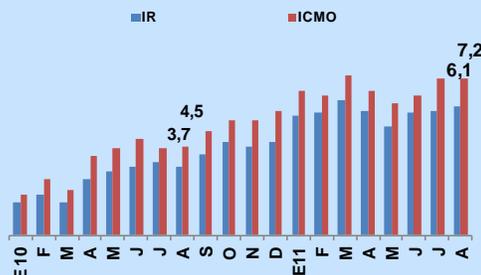
Las remuneraciones nominales en agosto tuvieron un importante crecimiento en comparación con los meses anteriores, aumentando un 0,4% respecto a julio. En doce meses, además, se mantiene un crecimiento elevado, de 6,1%, 0,2 puntos porcentuales mayor al del mes previo (5,9%). Por su parte, el costo de la mano de obra nominal aumentó también en septiembre en un 0,5%, mientras que en julio había subido un 1,2%. En doce meses el aumento es de 7,2%, al igual que el mes anterior.

Las remuneraciones mantienen un gran dinamismo, con un importante alza.

**Tipo de Cambio Real**  
Base 1986=100



**Remuneraciones Nominales por Hora**  
Var.% 12 meses



## TPM se Mantiene en 5,25% Anual por Quinto mes Consecutivo

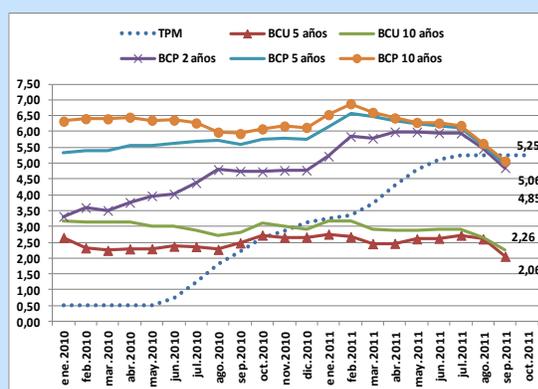
Coincidente con las expectativas del mercado, en su última reunión el Consejo del Banco Central optó por mantener nuevamente la TPM en 5,25%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

El pasado 15 de octubre, el Consejo del Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 5,25% anual, por quinto mes consecutivo, coincidiendo con las expectativas de LyD 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.

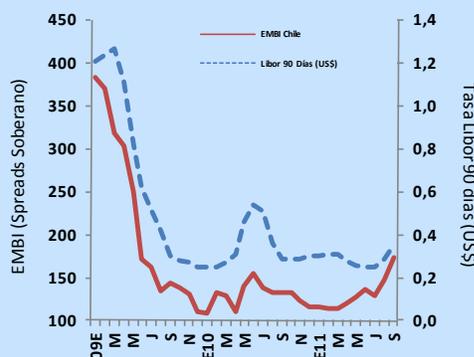
En cuanto a las expectativas inflacionarias, éstas se ubican en torno a la meta.

El EMBI Chile tuvo un aumento con respecto al mes pasado, pasando de un promedio de 147 puntos a uno de 173 puntos para el mes de septiembre de este año, cifra que no se obtenía desde mayo de 2009, cuando se alcanzó un promedio de 249 puntos. El aumento es explicado por la gran incertidumbre que existe en Estados Unidos y Europa, por problemas políticos y económicos, destacándose el mayor riesgo de los bonos soberanos a nivel mundial, pero en especial importancia, los europeos.

### Banco Central: Tasa de Interés



### Tasas de Interés Internacional y EMBI



# Grandes Fluctuaciones en el Tipo de Cambio Nominal y así del Precio del Cobre

Durante todo el mes de septiembre, el tipo de cambio nominal ha registrado una tendencia al alza, alcanzando valores sobre los \$ 500. Este comportamiento se ha dado en conjunto con un turbulento escenario externo, principalmente de las economías desarrolladas.

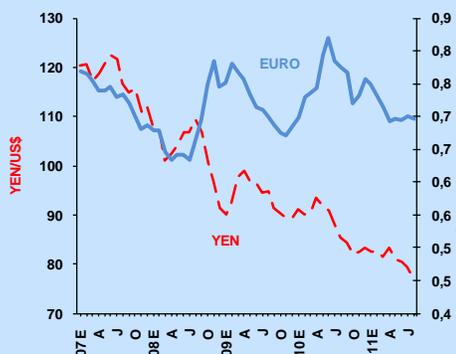
El tipo de cambio promedio en septiembre fue de \$ 483,69, nivel bastante mayor al de agosto, de \$ 466,79. Este aumento se debe a la volatilidad de los índices de bolsas externas y de las tasas de interés, debido a la gran incertidumbre económica que hay a nivel mundial. Esta situación ha provocado inestabilidad en el precio del cobre, encontrándose en valores cercanos a US\$ 4,0/libra. Específicamente, el promedio del precio del cobre para el mes de septiembre fue de US\$ 3,8/libra,

La situación de las monedas se mantiene muy incierta. El inestable escenario externo, sobre todo de Europa y Estados Unidos, han provocado fluctuaciones sobre sus respectivas monedas. Esto ha llevado 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, la volatilidad del peso chileno continuaría, provocando además grandes e importantes presiones sobre el precio del cobre. Esto se debe a que existe una relación inversa entre el precio del cobre y el valor del dólar.

**Tipo de Cambio Nominal**  
\$/US\$



**Paridades**



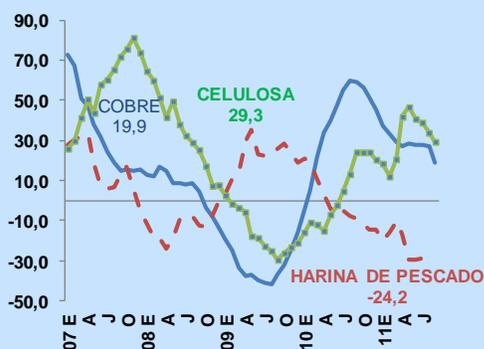
## Precios de la Harina de Pescado Vuelven a Mostrar un Menor Dinamismo

Los valores anualizados de las exportaciones siguen mostrando un menor ritmo de crecimiento, debido principalmente a menores precios que los que se verificaban hace un año atrás, sobre todo para la harina de pescado; no así para el cobre.

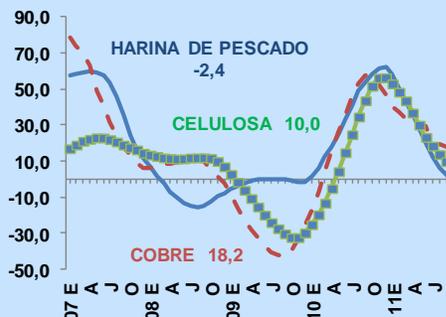
A septiembre pasado, y debido principalmente a la disminución en sus quantums y a una leve disminución en su precio, los valores exportados de cobre anualizados verificaron nuevamente un menor dinamismo, con un aumento de tan sólo 19,9%. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 29,3% a septiembre, con un dinamismo a la baja respecto de agosto, producto de un menor precio. Los valores de la harina de pescado siguen mostrando una tendencia al deterioro, alcanzando una caída acumulada en doce meses de -24,2%.

El precio del cobre promedio anualizado a septiembre de 2011 fue de US\$ 3,772 por libra, valor que se traduce en un alza de 7,9% respecto a su equivalente un año atrás, cuando era de US\$ 3.497. En septiembre de 2011, el precio del cobre se traduce en un alza de 18,2% respecto del mismo. Por otra parte, el precio de la celulosa y la harina de pescado, disminuyeron, con alzas de 10,0% y -2,4%, respectivamente.

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



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



## Caída de los Quantums no Revierte Situación

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 -22,3%, no mostrando una clara tendencia la recuperación relativa.

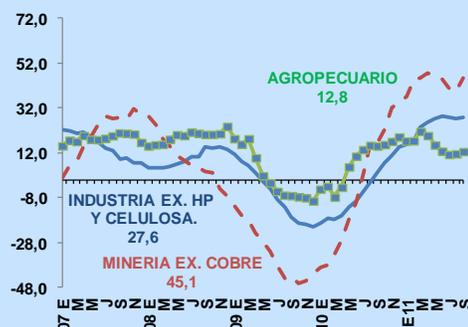
En septiembre último, y durante más de un año consecutivo, la cantidad física exportada anualizada de harina de pescado verificó una cifra negativa de crecimiento, de -22,3%. No ocurre lo mismo con el cobre, que por tercer mes consecutivo tiene un valor positivo de 0,9%. Con respecto a la celulosa, hubo nuevamente un leve aumento con respecto al mes anterior, logrando alcanzar un valor positivo de dos dígitos, 17,5%, cifra que no se alcanzaba desde mediados del año 2008.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a septiembre sigue afianzando un fuerte dinamismo en términos anualizados, con una expansión esta vez de 45,1%, algo mayor al mes anterior, que fue de 39,6%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en septiembre último un alza de 27,6%, su sexto registro positivo sobre el 25%. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 12,8% en términos anualizados a septiembre de 2011, rompiendo el techo del 12% obtenidos los últimos dos registros anteriores.

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



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



## Importaciones de Bienes de Capital Superan a la de Bienes Intermedios

Si bien todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una expansión a niveles de dos dígitos, el mayor dinamismo se observa esta vez en las de capital, con un aumento en septiembre de 29,7% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás.

En el trimestre móvil terminado en septiembre, las exportaciones registraron un aumento de 11,98% respecto a igual período de 2010, mientras que en el trimestre terminado en agosto, dicho registro había sido mayor, de un 19,62%. El desempeño de las importaciones, al contrario, mostró una baja en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 27,2% en agosto a un 26,0% en septiembre. Cabe señalar que nuevamente las importaciones superaron a las exportaciones, situación que no se veía desde abril de este año, y que se viene repitiendo durante los últimos registros.

Los bienes de capital para el trimestre móvil terminado en septiembre de 2011 superaron a los bienes intermedios, siendo ahora éste el componente de mayor crecimiento durante el actual ciclo de desaceleración económica, hecho que no ocurría desde marzo de este año. Dicho bien tuvo un alza de 29,7%, valor mayor en 3,5 puntos porcentuales en comparación al del mes previo, cuando alcanzó a un 26,2%. Por otra parte, los bienes intermedios mostraron un aumento de 28,5% en septiembre, inferior al registrado en agosto, equivalente a 33,1%. Los bienes de consumo presentaron un valor positivo de 20,3%, menor a la del mes previo (de un 21,0%).

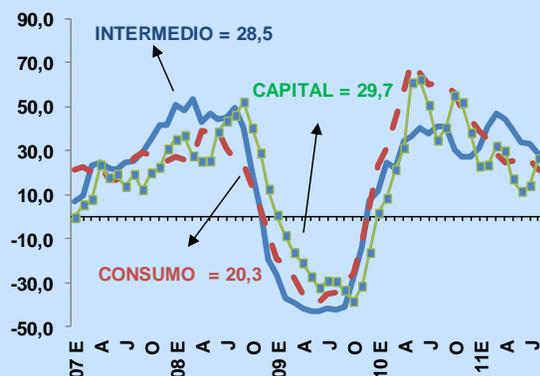
### Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



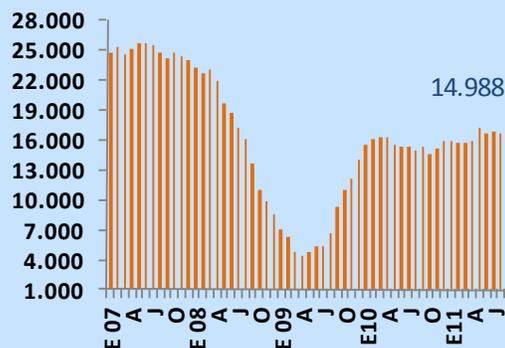
## Saldo de Balanza Comercial se Encuentra bajo los US\$15.000 Millones

El saldo de la balanza comercial acumulada en doce meses para septiembre de 2011 fue de US\$ 14.988 millones, cifra elevada pero menor a la del mes previo, y que alcanzó un valor bajo los US\$ 15.000 millones, algo que no se veía desde octubre de 2010. Hacia adelante deberían disminuir estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, entre niveles bajo los US\$ 15.000 y sobre los US\$ 14.000 millones, para finalmente, a fines de año, corregirse hacia abajo el mismo hasta un valor cercano y quizás más bajos a los US\$ 14.000 millones.

El superávit comercial de septiembre de 2011 fue de US\$ 14.988 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 6.608,5 millones e importaciones por US\$ 6.285,1 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a septiembre logró un superávit de US\$ 15.931,5 millones, cifra algo menor a la del mes previo, que fue de US\$ 15.955,1 millones. La leve baja, tanto de las exportaciones como de las importaciones, generaron una baja en la balanza comercial en relación al mes previo, alcanzando valores bajo los US\$ 15.000, cifra no obtenida desde octubre de 2010.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a septiembre alcanzaron los US\$ 81.778 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 22,5%, una tasa elevada y levemente menor a la del mes previo de 26,4%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a septiembre llegó a US\$ 66.790 millones, cifra que representa un aumento de un 29,7% en relación al año previo, dato un poco menor a la de un mes atrás, que fue de 30,7%.

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



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



# Tasa de Desocupación: Buenos Resultados en Materia de Empleo

La tasa de de desocupación junio-agosto de 2011 disminuyó en 0,1 puntos porcentuales con respecto al trimestre previo, pasando de un 7,5% a un 7,4%. Esta positiva cifra no era esperada por el mercado, que proyectaba una tasa de 7,6%, dada la desaceleración económica tanto interna como externa y la estacionalidad de los meses de invierno.

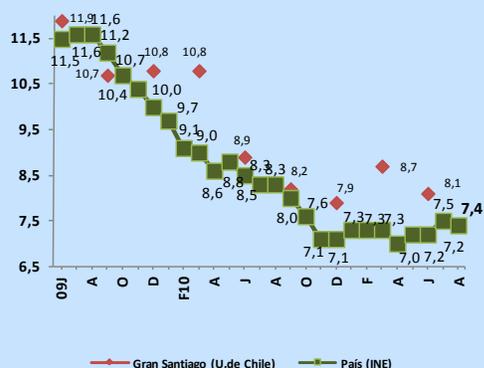
La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, de 7,4%, refleja una disminución de 0,1 puntos porcentuales con respecto al trimestre móvil previo, lo que representa un resultado notable y no esperado por el mercado, que proyectaba un 7,6% para este trimestre móvil. A pesar del proceso de normalización que está viviendo la economía, junto con la incertidumbre en el frente externo y la estacionalidad de los meses de invierno, la cifra de desempleo arrojó un resultado que debe destacarse.

El número de ocupados a agosto de 2011 registra un alza en doce meses de más de 343 mil empleos, de los cuales casi 182 mil corresponden a empleo femenino. En doce meses la ocupación femenina creció un 6,5% y la masculina, un 3,7%. La tasa de participación femenina continúa siendo elevada, alcanzando por cuarto mes consecutivo tasas récord sobre el 47%.

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.

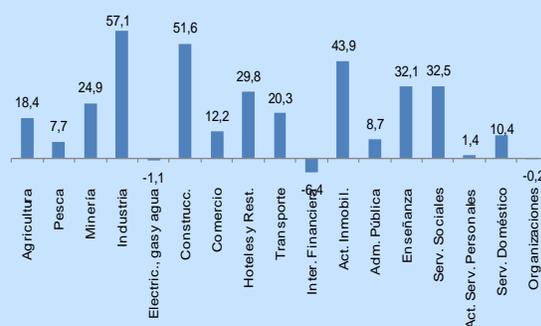
## Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



## Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



## Regiones con Menor Tasa de Desocupación: Nuevamente Aysén, Magallanes y Los Lagos

En la actualidad, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones de Bío Bío Valparaíso y La Araucanía, con un registro de 9,2% para la primera y de 8,7% para las dos últimas. Al contrario, la región de Magallanes, Aysén y Los Lagos se destacaron por tener menores tasas de desempleo.

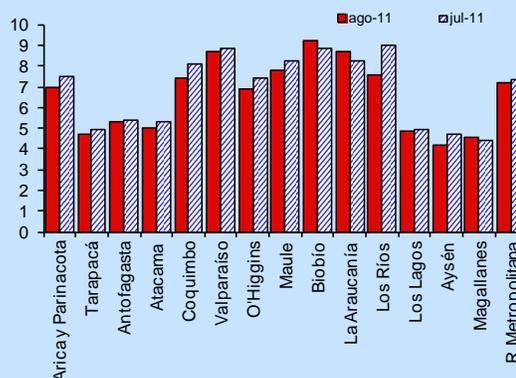
Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en agosto de 2011 una región verificó una tasa de desocupación sobre 9,0%, y dos regiones sobre el 8,0%, siendo las regiones con mayor tasa Bío Bío, con un 9,2% y Valparaíso y La Araucanía, con un 8,7%.

Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron nuevamente Aysén y Magallanes, con un 4,2% y un 4,9% respectivamente, y también la región de Los Lagos, con un 4,9%, tasa muy baja que se ha mantenido así por tercer mes consecutivo.

El empleo total país en doce meses aumentó un 4,81% para el trimestre móvil junio-agosto 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 esta vez ninguna región presentó un valor negativo. En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo destacan Los Ríos (14,2%), Aysén (10,5%), y Magallanes (8,8%).

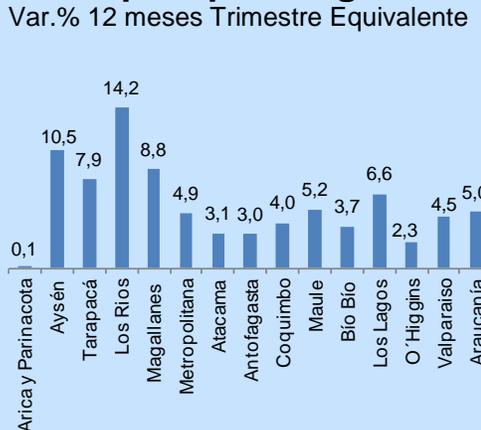
### Tasa de Desocupación Regional

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
						<b>Proyecciones</b>
	May.2011	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
Inflación (Var.% mes)	0,4	0,2	0,1	0,2	0,5	0,3
Inflación (Var.% 12 meses)	3,3	3,4	2,9	3,2	3,3	3,5
Tipo de Cambio Nominal	467,73	469,41	462,94	466,79	483,69	500
Tipo de Cambio Real (1986=100)	89,89	91,39	91,15	91,66	91,7	92,0
IMACEC (Var.%12 meses)	7,5	6,2	4,0	4,6	4,5-5,0	4,8-5,3
	Mar-May.11.	Abr-Jun.	May-Jul.	Jun-Ago.	Jul-Sep.	Ago-Oct.
Tasa de Desocupación	7,2%	7,2%	7,5%	7,4%	7,4%	7,3%

# Indicadores Económicos Anuales

## Gobierno Central Total Como % PIB, en pesos corrientes

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	PL 2011
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<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
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	17,9	16,8	16,1	15,1	15,4	17,2	19,8	19,1	18,4
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<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>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,2	3,1	3,1	3,0	3,2	3,8	4,6	4,2	4,5
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<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>
<b>Uso o Financiamiento (=5)</b>	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	
<b>Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)</b>	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
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<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
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	21,2	19,0	19,8	24,6	21,0	20,9
<b>Ahorro Geográfico Bruto</b>	30,7	35,1	34,5	28,9	26,6	29,6

## Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	Promedio 2001-07	2008	2009	2010	2011p
<b>Estados Unidos (19,7%)</b>	2,4	0,0	-2,6	2,9	1,7
<b>Japón (5,8%)</b>	1,5	-1,2	-6,3	4,0	-0,6
<b>Alemania (4,0%)</b>	1,2	0,7	-4,7	3,5	2,8
<b>Reino Unido (2,9%)</b>	2,6	-0,1	-4,9	1,3	0,9
<b>Francia (2,9%)</b>	1,8	0,1	-2,5	1,4	1,6
<b>Total G7 (39,5%)</b>	2,1	-0,2	-3,7	2,8	1,6
<b>Asia Emergente (26,2%)</b>	8,4	7,1	6,2	9,6	7,2
<b>China (13,6%)</b>	10,8	9,6	9,2	10,3	8,9
<b>India (5,5%)</b>	7,4	6,2	6,8	10,4	7,6
<b>Resto (7,1%)</b>	4,8	3,0	0,1	7,7	3,8
<b>América Latina (7,9%)</b>	3,6	4,4	-1,8	6,2	4,2
<b>Brasil (2,9%)</b>	3,4	5,2	-0,6	7,5	3,3
<b>México (2,1%)</b>	2,5	1,5	-6,1	5,5	4,0
<b>Resto (13,7%)</b>	4,7	3,1	-3,2	3,5	2,5
<b>Total Mundial* (100%)</b>	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							
		Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
<b>Producción</b>	<b>Total</b>	52,6	58,2	59,1	52,7	52,3	52,3	52,6	52,0
	<b>Manufacturera</b>	59,1	56,8	54,7	53,4	52,7	51,0	49,8	50,0
	<b>Servicios</b>	59,2	53,8	51,1	52,5	52,2	53,0	52,0	52,6
<b>Ordenes nuevas</b>	<b>Total</b>	52,6	58,6	58,2	53,0	52,1	51,2	50,9	51,5
	<b>Manufacturera</b>	59,5	55,0	53,9	52,0	51,0	49,9	49,4	48,5
	<b>Servicios</b>	57,8	56,7	50,8	53,3	52,4	51,5	51,4	52,3
<b>Empleo</b>	<b>Total</b>	50,4	52,8	53,5	52,6	52,5	51,2	50,9	49,9
	<b>Manufacturera</b>	56,2	55,7	55,0	53,6	53,4	51,7	51,0	51,3
	<b>Servicios</b>	52,7	51,8	51,3	52,3	52,2	51,1	50,8	49,4
<b>Precios de insumos</b>	<b>Total</b>	57,6	65,5	66,9	63,3	58,7	56,3	58,0	57,3
	<b>Manufacturera</b>	76,0	75,3	72,4	66,8	61,1	57,8	56,3	56,5
	<b>Servicios</b>	64,3	63,9	62,9	62,2	58,0	55,9	58,4	57,6

(\*\*) 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	8,0
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	12.000
Exportaciones	32.520	41.267	58.680	67.666	66.259	54.004	71.028	83.000
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	71.000
Cuenta Corriente (% PIB)	2,2	1,2	5,3	4,5	-1,9	1,6	1,9	-0,8
Precio Cobre	130	167	305	323	316	234	342	405
Precio Petróleo	41	57	66	72	100	62	81	87
Tipo de Cambio Nominal	610	560	530	522	522	560	510	480
TC Real(1986=100)	99,2	95,1	91,7	93,9	96,2	95,7	91,0	90,0

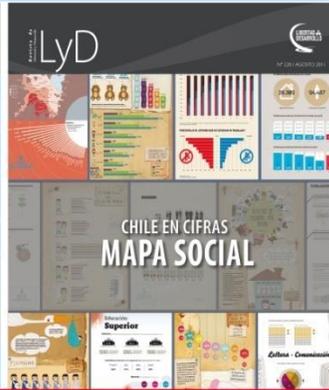
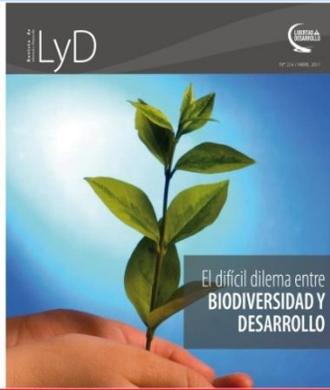
### Precios

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

### 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%	7,3%

(\*) 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)

**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 Bafaluy por Miguel Bajado
- Las elecciones en Estados Unidos en la opinión de la Heritage Foundation

Alcántara 498 - Las Condes  
 Santiago - Chile

SUSCRIPCIONES EN:  
 (56-2) 377 4803 – 377 4826  
[suscripcion@lyd.org](mailto:suscripcion@lyd.org)  
[www.lyd.org](http://www.lyd.org)

