

Crecimiento en Chile 2011: En torno al 6,3%

La inestabilidad en el frente externo continúa y no hay claras señales de mejoramiento para la economía internacional. Muchos países, especialmente los desarrollados, se encuentran insertos en una gran incertidumbre económica, social y política.

La Zona Euro, una de las principales afectadas, está envuelta en un escenario muy complejo; la crisis griega puede terminar en un *default* desordenado con consecuencias graves a nivel internacional y los países que ya tienen problemas, pueden fracasar en aplicar las reformas necesarias para mejorar cuentas fiscales.

Su tasa de crecimiento se ha proyectado a la baja para este año 2012 y a muchos de sus países miembros les han disminuido su calidad de crédito, aumentado su respectiva clasificación de riesgos, ya que cada día existe menor credibilidad de que puedan salir adelante en un corto plazo.

Por otro lado, Estados Unidos ha progresado pausadamente, ya que la tasa de desempleo se encuentra bajo el 9% y ha aumentado el número de creación de empleos, lo que ha permitido que tenga una baja tasa de crecimiento, pero positiva.

Chile no ha quedado ajeno al escenario internacional. A partir del tercer trimestre, el crecimiento ha perdido dinamismo, dejándolo en evidencia el último dato del IMACEC, ya que éste aumentó sólo un 4,0%. A pesar de lo anterior, el IMACEC desestacionalizado aumentó 0,8% luego de haber permanecido estancado, lo que refleja nuestra solidez económica a pesar de los vaivenes externos.

La inflación de 2011 cerró en un 4,4%, superando la banda meta impuesta por el Banco Central, debido a una variación mensual no esperada de 0,6% para el mes de diciembre

Además, continúa el dinamismo de la actividad comercial, por lo que la demanda interna sigue siendo alta y decrece más lento que lo que se esperaba, lo que demuestra que aún no estamos en una completa etapa de desaceleración considerando además que no hay holguras en el mercado laboral. Ambos puntos impulsaron al Banco Central a bajar tasa de política monetaria en 25 puntos base, alcanzando un 5%, con el fin de la actividad económica no se vea mayormente perjudicada.

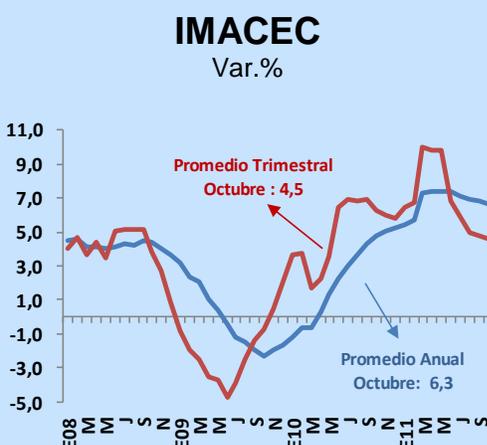
Dicho lo anterior, el crecimiento de 2011 debiera llegar a 6,3% y este año, si el escenario no empeora, debiéramos alcanzar el 4,0%.

IMACEC de Noviembre influido principalmente por Actividad Comercial

La tasa de crecimiento del IMACEC de noviembre de 2011, de un 4,0% en doce meses, se encuentra en la parte intermedia del rango proyectado y es justamente lo esperado por LyD. En tanto, el IMACEC desestacionalizado tuvo un no esperado aumento de 0,8%.

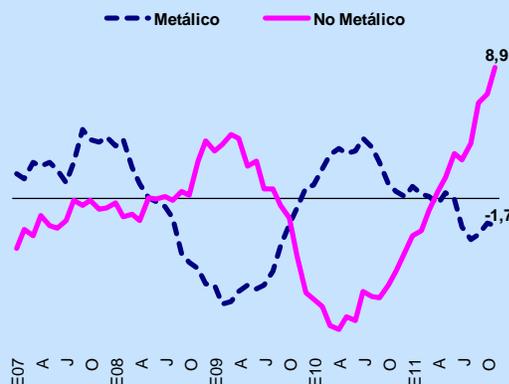
El Banco Central (BC) dio a conocer el IMACEC para noviembre de 2011, que registró una variación de 4,0% respecto a igual periodo del año anterior. Particularmente, el dato se vio influido nuevamente por el dinamismo de la actividad comercial y del sector comunicaciones y por el repunte de la actividad industrial, las que fueron contraídas por el negativo crecimiento de la minería, según lo señalado por el BC. La actividad minera, que disminuyó un 0,4% en doce meses, sigue enfrentándose a problemas de baja ley del mineral, afectando directamente la producción del cobre. La producción industrial, por su parte, mejoró con respecto al resultado obtenido el mes anterior, creciendo un 2,0% en doce meses, debido al aumento de la demanda interna y externa por distintos productos industriales, además de la casi nula baja base de comparación que existía anteriormente por efecto post terremoto.

La producción minera total registró en noviembre de 2011 una disminución de 0,4% en doce meses, traduciéndose en un crecimiento acumulado a dicho mes de -1,2%. Así, la minería metálica disminuyó un 1,4% en doce meses, con un alza anualizada de -1,8%. Por su parte, la no metálica tuvo una variación positiva de 17,7% en doce meses y anualizada de 8,9%.



Producción Minera

Var. % Promedio Anual Móvil



Leve Repunte del Sector Industrial y Menor Dinamismo del Comercio Minorista

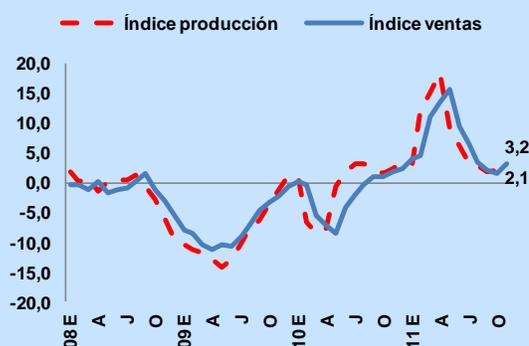
La producción industrial mostró en noviembre de 2011 un aumento de 3,1%, lo que representa un importante aumento si se compara con el valor alcanzado en igual mes del año anterior, que fue de -0,5%. Por su parte, las ventas físicas mostraron un crecimiento positivo en relación a igual mes de 2010, de 6,4%, bastante mayor si se compara al mes previo, de 1,1%.

La producción industrial de SOFOFA verificó en noviembre de 2011 un aumento de 3,1% en doce meses, cifra que tuvo un importante repunte en comparación a la del mes anterior que fue de -0,5%. Este resultado refleja la actual desaceleración que está viviendo la economía interna, pero deja en evidencia solidez económica del país. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil se elevó en noviembre a un 2,1%, desde un 1,9% el mes previo. Por su parte, las ventas industriales tuvieron un repunte en noviembre debido al aumento de 6,4% en doce meses, cifra que se traduce en un alza trimestral de 3,2%, 1,6 puntos porcentuales mayor al mes de octubre de 2011.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron un bajo aumento durante noviembre de 2,4% en doce meses, cifra 1,9 puntos porcentuales menor al mes previo, impulsado principalmente por la línea hogar, única división que presentó dos dígitos el mes de noviembre: 13,0% en doce meses.

Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual



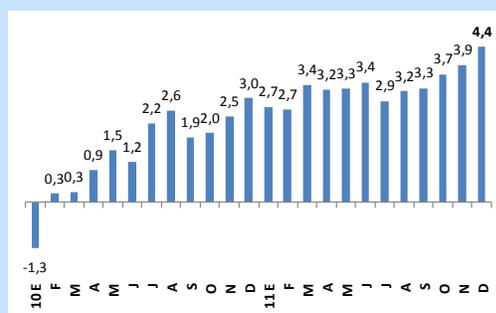
IPC de Diciembre de 2011 sobre el Rango Meta del Banco Central

La inflación de diciembre anotó un aumento mensual de 0,6% y se traduce en un alza anual del IPC de 4,4%, lo que significa que nos encontramos sobre la parte alta de la banda meta del Banco Central, de 2,0%-4,0%, provocado por un efecto puntual de estacionalidad y uno de menor desaceleración sobre la demanda interna.

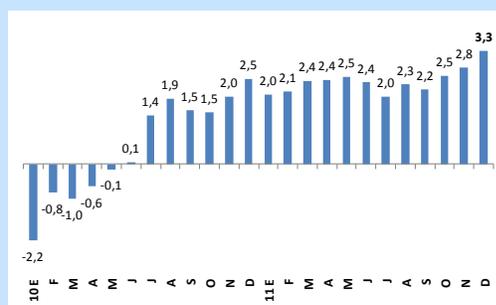
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer hoy la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para diciembre de 2011, que anotó un aumento mensual de 0,6%, 0,3 puntos porcentuales más que el mes anterior. Este resultado, que es negativo e inesperado, se encuentra muy por sobre lo que esperaba el mercado y ha permitido cerrar el año con una inflación anual total de 4,4%, 0,4 puntos porcentuales sobre el rango meta que se ha fijado el Banco Central como objetivo inflacionario, de entre 2,0 y 4,0%.

El IPC subyacente o IPCX y el IPCX1, aumentaron a un 0,7% y a un 0,6% respectivamente para diciembre de 2011. El IPCX1 es la cifra que monitorea el Banco Central, ya que puede afectar a la tasa de interés que éste estima, considerando que el aumento general de los índices tiene una mezcla de dos efectos: estacionalidad, que provoca aumento puntual en los índices, y mayor desaceleración de demanda interna, efecto que no se sabe con claridad si es o no una condición que provocó estos aumentos.

Inflación
Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



Recuperación de Índices de Remuneraciones y Costos de Mano de Obra

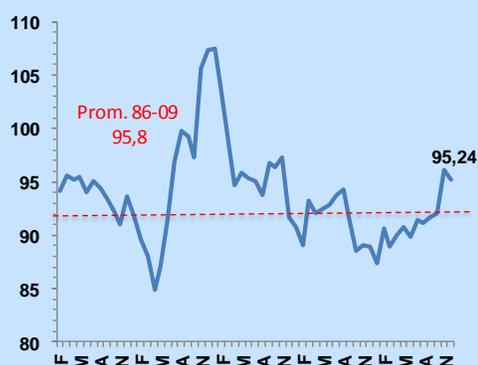
Durante el mes de noviembre, los indicadores de remuneraciones, índice de remuneraciones y costos de mano de obra presentaron importantes incrementos mensuales de 0,4% y 0,5%, respectivamente. Esto se debió principalmente a la mayor demanda de trabajadores que se tradujo en un aumento en el pago promedio por hora total trabajada.

En noviembre de 2011, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 95,24, cifra menor a la del mes previo que fue de 96,07. Esta leve baja se debió principalmente a la baja del tipo de cambio nominal de noviembre con respecto a octubre, debido a la inestabilidad económica, principalmente de Europa, lo que ha provocado a su vez que el precio del cobre este inestable con tendencia a la baja. El euro se encuentra bastante debilitado, lo que le sigue dando mayor fuerza al dólar.

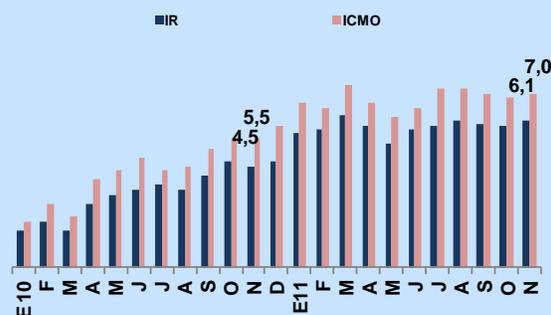
En doce meses la caída del tipo de cambio real llegó a -7,0%, mayor a la depreciación nominal (5,4%) en igual periodo.

Las remuneraciones nominales en noviembre tuvieron una leve recuperación en comparación con el último mes, aumentando un 0,4% respecto a octubre. En doce meses, además, se mantiene un crecimiento elevado, de 6,1%, 0,2 puntos porcentuales más al del mes previo (5,9%), alcanzando nuevamente un valor sobre el 6%. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal tuvo una variación de 0,5 puntos porcentuales en noviembre. En doce meses el aumento es de 7,0%, 0,1 puntos porcentuales mayor al del mes previo, de 6,9%.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora
Var.% 12 meses



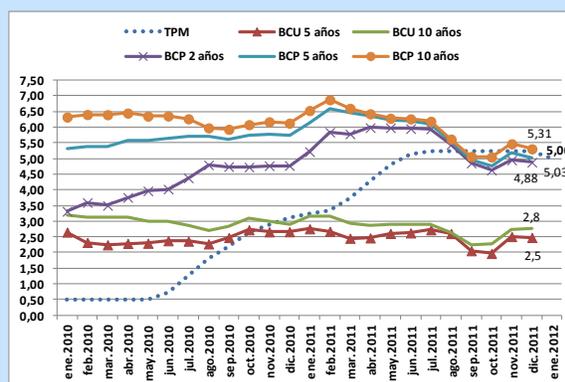
TPM Baja en 25 Puntos Base luego de Siete Meses de Pausa

En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por bajar la TPM en 25 puntos base, alcanzando un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias. La inflación de diciembre fue considerada un hecho puntual.

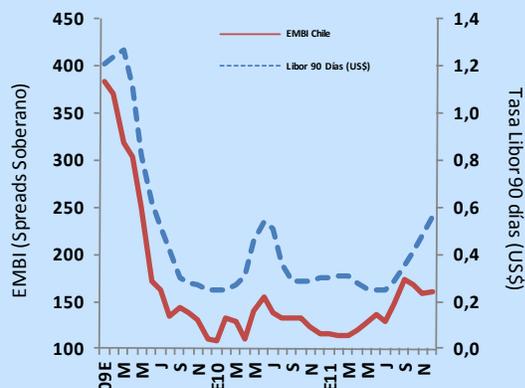
El pasado 12 de enero de 2012, el Consejo del Banco Central, a cargo del nuevo Presidente Rodrigo Vergara, bajó la Tasa de Política Monetaria en 25 puntos base, alcanzando un 5% anual, luego de siete meses consecutivos de pausa de ésta. Las razones de esta baja se deben a las actuales condiciones macroeconómicas internas como externas. En el frente externo, continúa la incertidumbre y la volatilidad de los mercados financieros y el crecimiento económico y, en el plano interno, las cifras de actividad muestran resultados menores a los esperados y el dinamismo de la demanda interna continúa, pero a menores tasas. En cuanto a las expectativas inflacionarias, éstas se ubicaron sobre la banda meta, dada el alza del IPC mayor a lo proyectado para el mes de diciembre, pero el BC sostuvo que éste aumento fue puntual para dicho mes.

El EMBI de Chile tuvo una leve alza con respecto al mes pasado, pasando de un promedio de 158 puntos a uno de 161 puntos para el mes de diciembre. El valor es explicado por la gran incertidumbre que existe en Estados Unidos y principalmente en Europa, por problemas políticos y económicos, destacándose el mayor riesgo de los bonos soberanos a nivel mundial y los créditos, lo que ha llevado a muchos países a bajar su clasificación.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



Promedio del Tipo de Cambio Nominal para Diciembre de 2011 fue el más Alto del año

Durante todo el mes de diciembre, el tipo de cambio nominal ha registrado una tendencia al alza, alcanzando valores sobre los \$ 510. Este comportamiento se ha dado en conjunto con un turbulento escenario externo, principalmente de las economías desarrolladas.

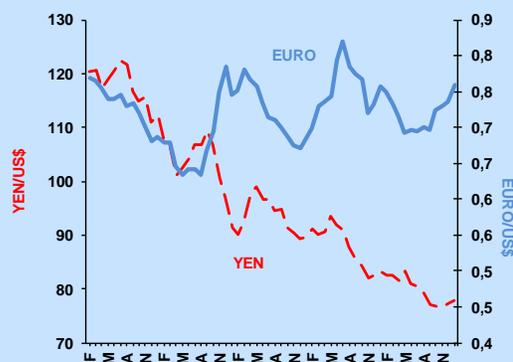
El tipo de cambio promedio en diciembre fue de \$ 517,17, nivel casi \$ 10 mayor al de noviembre, que fue de \$ 508,44. Esta alza se debe a la volatilidad del sector financiero, en particular, de los índices de bolsas externas y de las tasas de interés, provocada por la gran incertidumbre económica que hay a nivel mundial, particularmente en Estados Unidos y la Zona Euro. Esta situación ha provocado además inestabilidad en el precio del cobre, siendo el promedio del precio de éste para el mes de diciembre de US\$ 3,4/libra, cifra más alejada a los US\$ 4,0/libra que se venía observando desde octubre de 2010.

La situación de las monedas se mantiene incierta. El inestable escenario externo ha provocado fluctuaciones sobre las distintas monedas, lo que ha llevado a que se acrecienten las presiones a la apreciación del yuan chino. En este contexto, la volatilidad del peso chileno continuaría provocando grandes e importantes presiones sobre el precio del cobre, el cual ha mostrado importantes bajas en su precio, lejanas a las cifras sobre los US\$ 4,0/libra que se veían el primer semestre de 2011.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



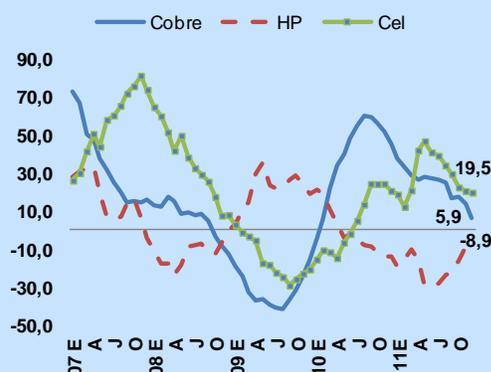
Precios de las Exportaciones Continúan Disminuyendo

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.

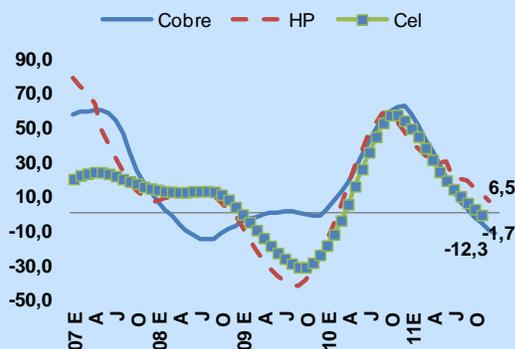
A diciembre pasado, y debido principalmente a una baja tanto en su precio como en sus quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron una disminución bajo el 10,0%, específicamente un aumento de tan sólo 5,9%, 7,5 puntos porcentuales menos que el mes anterior. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 19,5%, con un dinamismo a la baja respecto de noviembre, 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 -8,9%, cifra esta vez de un dígito.

El precio del cobre promedio anualizado a diciembre de 2011 fue de US\$ 3,432 por libra, valor que se traduce en un alza marginal de 0,2% respecto al mes anterior, y 21% menor respecto a su equivalente un año atrás, cuando era de US\$ 4,149. En diciembre de 2011, el precio del cobre se traduce en un alza de 6,5% respecto del mismo y el de la celulosa y la harina de pescado disminuyeron a -1,7% y -12,3%, respectivamente.

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



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



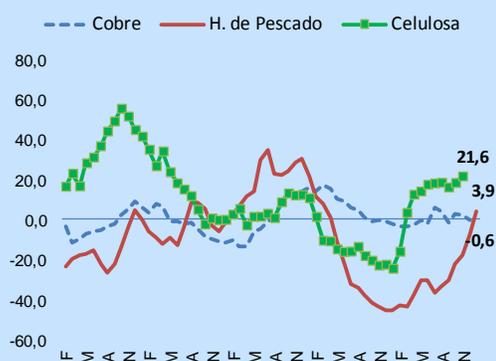
La Harina de Pescado Verificó un Importante Crecimiento, Alcanzando una Cifra Positiva

El desempeño del volumen físico de las exportaciones fue mejor para las exportaciones de celulosa, no así para las de cobre y harina de pescado, las cuales tuvieron un crecimiento de 21,6%, -0,6% y 3,9%, respectivamente.

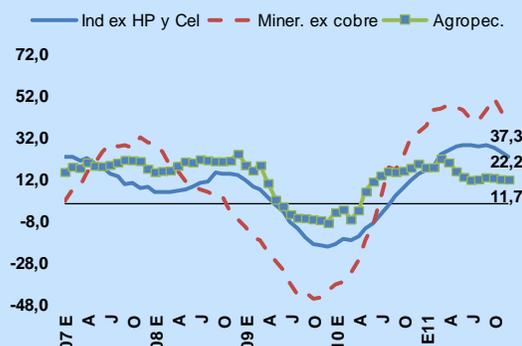
En diciembre último, y luego de más de un año consecutivo, la cantidad física exportada anualizada de harina de pescado verificó una cifra positiva de crecimiento de 3,9%, bastante mejor a lo alcanzado el mes anterior y el mismo mes equivalente un año atrás, de -45,9%. No ocurre lo mismo con el cobre, que tiene un valor negativo de -0,6%, cifra levemente inferior a la del mes previo, de 2,1%. Con respecto a la celulosa, también tenemos buenas noticias: hubo un leve aumento con respecto al mes anterior, logrando alcanzar nuevamente un valor positivo de dos dígitos y sobre el 20% (21,6%).

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a diciembre sigue liderando dentro de las exportaciones mostrando un importante dinamismo en términos anualizados, pero a tasas decrecientes, con una expansión esta vez de 37,3%, menor al mes anterior, que fue de 44,8%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en diciembre último un alza de 22,2%, algo menor a la cifra alcanzada el mes anterior de 25,0%. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 11,7% en términos anualizados a diciembre de 2011, cifra levemente menor a la obtenida en noviembre, de un 11,8%.

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



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



Importaciones de Bienes de Capital Lideran por cuarto mes consecutivo

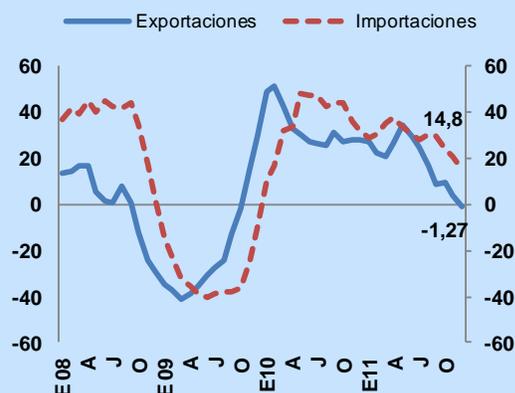
Todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una expansión a niveles cada vez más parecidos entre ellos. Los bienes de capital nuevamente lideran el crecimiento con un aumento de 21,0% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, seguido por los intermedios y finalmente por los de consumo.

En el trimestre móvil terminado en diciembre, las exportaciones registraron una disminución de -1,27% respecto a igual período de 2010, mientras que en el trimestre terminado en noviembre, dicho registro había sido mayor, de un 3,8%. El desempeño de las importaciones también mostró una baja en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 20,7% en noviembre a un 14,8% en diciembre. Cabe señalar que nuevamente las importaciones superaron a las exportaciones, pero esta vez la diferencia entre ambos registros es muchísimo mayor en comparación con los valores obtenidos anteriormente.

Los bienes de capital para el trimestre móvil terminado en diciembre de 2011 superaron nuevamente a los bienes intermedios, siendo ahora éste el componente de mayor crecimiento durante el actual ciclo de desaceleración económica. Dicho bien tuvo un alza de 21,0%, valor menor en 0,6 puntos porcentuales en comparación al del mes previo, cuando alcanzó a un 21,6%. Por otra parte, los bienes intermedios mostraron un aumento de 13,0% en diciembre, inferior al registrado en noviembre, equivalente a 19,3%. Los bienes de consumo presentaron un valor positivo de 8,1%, menor a la del mes previo (de un 14,2%).

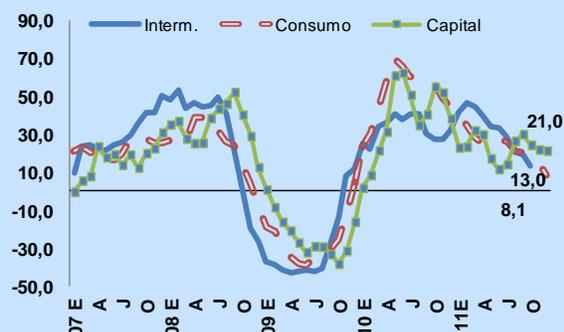
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



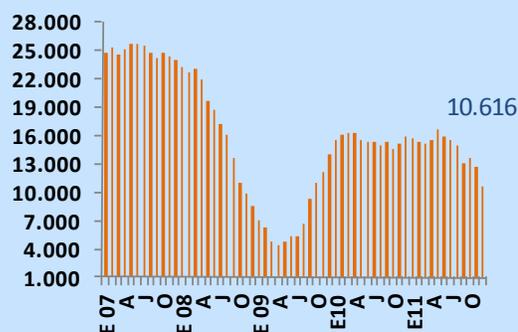
Saldo de Balanza Comercial se Encuentra bajo los US\$ 11.000 Millones, cifra más baja de 2011

El saldo de la balanza comercial acumulada en doce meses para diciembre de 2011 fue de US\$ 10.616 millones, cifra positiva, pero menor a la del mes previo, alcanzando por primera vez en el año un valor bajo los US\$ 11.000 millones. Hacia adelante deberían mantenerse estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses entre niveles cercanos a los US\$ 10.000, que incluso podrían estar más cercanos a los US\$ 9.000 millones.

El superávit comercial de diciembre de 2011 fue de US\$ 393,2 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 6.310 millones e importaciones por US\$ 5.916 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a diciembre logró un superávit de US\$ 10.616 millones, cifra menor a la del mes previo, que fue de US\$ 12.679 millones. La baja tanto de las exportaciones como de las importaciones, pero mayormente de la primera, generó una baja en la balanza comercial en relación al mes previo, alcanzando por primera vez en el año valores bajo los US\$ 11.000, valor no alcanzado desde octubre de 2009.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a diciembre alcanzaron los US\$ 80.586 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de -17,3%, una tasa baja, negativa y bastante menor a la del mes previo de 0,3%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a diciembre llegó a US\$ 69.970 millones, cifra que representa una variación de un 26,8% en relación al año previo, dato un poco menor a la de un mes atrás, que fue de 28,4%.

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



Tasa de Desempleo Promedio Anual Llegaría a 7,2%

La tasa de desocupación septiembre-noviembre de 2011 disminuyó 0,1 puntos porcentuales con respecto al trimestre móvil anterior, alcanzando un 7,1%. Esta positiva cifra es exactamente lo esperado por LyD y por parte del mercado.

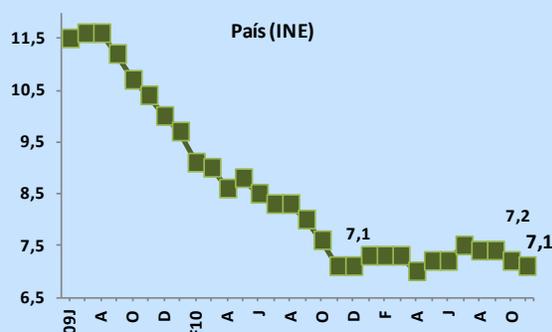
La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, que fue de 7,1%, es un resultado positivo y está acorde a la estacionalidad positiva de esta época del año. Esto es así porque dicha tasa disminuyó 0,1 puntos porcentuales respecto al registro del trimestre móvil inmediatamente precedente de este año, cuando la desocupación era de 7,2%, lo que representa un resultado igual a lo esperado por LyD y por parte del mercado.

Respecto al mismo trimestre móvil del año pasado, no hubo variación, lo que refleja una mayor moderación del dinamismo de la ocupación. Esta última registró un aumento en doce meses de 2,66%, algo inferior a la de los trimestres previos, aunque evidenciando aún un importante impulso en materia de empleo.

En doce meses se crearon 194.110 mil empleos, de los cuales más de 128.000 corresponden a empleo femenino. En doce meses, la ocupación femenina creció un 4,47% y la masculina, un 1,48%. La tasa de participación femenina continúa siendo elevada, alcanzando por séptimo mes consecutivo tasas sobre el 47%, específicamente una tasa récord nuevamente de 47,7%, cifra no alcanzada desde que se inició la nueva encuesta.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Los Lagos es la Región con Menor Tasa de Desocupación y Alcanza Nivel Récord

En noviembre, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones de La Araucanía, Bío Bío y Metropolitana, con un registro de 8,0% para la primera y de 7,9% y 7,7% para las dos últimas respectivamente. Al contrario, las regiones de Los Lagos y Aysén se destacaron por tener las menores tasas de desempleo, alcanzando la primera una cifra récord.

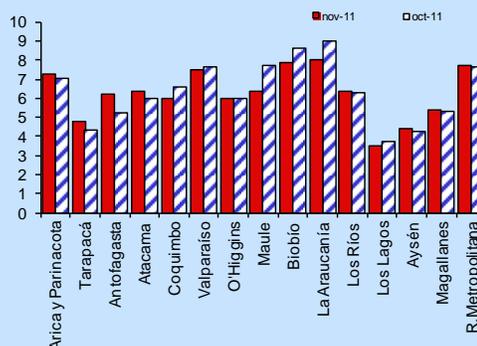
Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en noviembre de 2011 sólo una región verificó una tasa de desocupación de 8,0%, siendo la región con mayor tasa la Región de La Araucanía. Le siguen las regiones de Bío Bío y Metropolitana, con tasas de desempleo de 7,9% y 7,7%.

Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron nuevamente Los Lagos, con un notable 3,5% jamás obtenido por la región, y Aysén, con un 4,2%.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y noviembre de 2011 es de 579.790 nuevos empleos y, de seguir las actuales condiciones, se materializarían durante todo el presente año 235.000 nuevas ocupaciones. A lo largo del país no hubo una gran dispersión y esta vez seis de las 15 regiones presentaron un valor negativo, siendo las que crearon menos empleo Arica y Parinacota (-3,8%), Antofagasta (-1,7%) y la Araucanía (-1,4%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan Los Ríos (9,9%), Aysén (5,1%) y Tarapacá (3,4%).

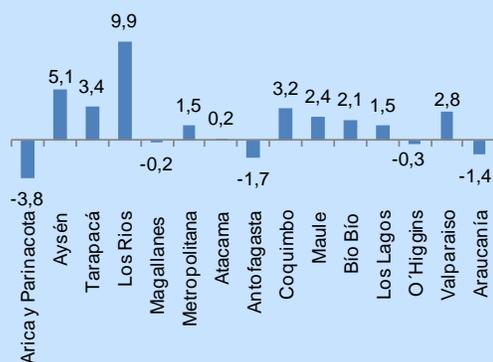
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var. % 12 meses Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	II Trim.2010	III Trim.	IV Trim.	I Trim.11	II Trim.	III Trim.
PIB	6,4	6,9	5,8	9,9	6,6	4,8
Demanda Agregada	19,9	19,0	14,6	15,0	8,6	9,4
Inversión Fija	29,2	18,6	19,9	20,4	10,7	21,6
Construcción	2,0	3,1	5,1	8,7	6,7	9,8
Máq. y Equipos	64,2	35,9	35,0	32,1	13,8	31,5
Consumo de Familias	10,8	12,4	10,9	13,3	9,4	7,5
Bienes durables	46,8	36,9	38,0	38,0	17,0	17,9
Bienes no durables	7,3	11,5	8,9	12,7	9,7	5,8
Servicios	5,7	7,5	5,7	8,3	6,7	5,9
Consumo de Gobierno	2,1	3,1	7,0	7,1	3,3	1,2
Exportaciones	0,6	8,0	5,1	9,5	10,8	3,9
Importaciones	35,3	36,8	26,0	21,3	13,9	13,8
						Proyecciones
	Ago .2011	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.2012
Inflación (Var.% mes)	0,2	0,5	0,5	0,3	0,6	0,2
Inflación (Var.% 12 meses)	3,2	3,3	3,7	3,9	4,4	4,3
Tipo de Cambio Nominal	466,79	483,69	511,74	508,44	517,17	500
Tipo de Cambio Real (1986=100)	91,72	92,08	96,07	95,24	92,0	92,1
IMACEC (Var.%12 meses)	4,6	5,7	3,4	4,0	4,0	4,0
	Jun-Ago. 2011	Jul-Sep.	Ago-Oct.	Sep-Nov.	Oct-Dic.	Nov-Ene.
Tasa de Desocupación	7,4%	7,2%	7,1%	7,1%	7,0%	7,0%

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	3,0	1,7
Japón (5,8%)	1,5	-1,2	-6,3	4,5	-0,9
Alemania (4,0%)	1,2	0,7	-4,7	3,6	3,0
Reino Unido (2,9%)	2,6	-0,1	-4,9	1,8	0,9
Francia (2,9%)	1,8	0,1	-2,5	1,4	1,6
Total G7 (39,5%)	2,1	-0,2	-3,7	2,7	1,3
Asia Emergente (26,2%)	8,4	7,1	6,2	9,1	7,0
China (13,6%)	10,8	9,6	9,2	10,4	9,0
India (5,5%)	7,4	6,2	6,8	8,5	7,0
Resto (7,1%)	4,8	3,0	0,1	8,3	4,7
América Latina (7,9%)	3,6	4,4	-1,8	6,1	4,3
Brasil (2,9%)	3,4	5,2	-0,6	7,5	2,8
México (2,1%)	2,5	1,5	-6,1	5,4	4,0
Resto (13,7%)	4,7	3,1	-3,2	3,5	1,7
Total Mundial* (100%)	4,5	2,9	-0,5	5,0	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							
		May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Nov.
Producción	Total	52,7	52,3	52,6	51,5	52,0	51,4	52,0	53,0
		51,0	49,9	49,8	49,9	49,8	49,9	49,7	52,1
		53,0	52,0	52,6	52,0	52,6	51,9	52,7	53,2
Ordenes nuevas	Total	53,0	52,1	51,2	50,9	51,4	50,7	50,7	51,2
		50,0	49,4	48,3	49,4	48,4	49,6	48,8	50,1
		51,5	51,4	52,3	51,4	52,3	51,0	51,3	51,6
Empleo	Total	52,6	52,5	51,2	50,9	49,8	51,4	49,6	50,2
		51,7	51,0	51,2	51,1	50,5	51,1	50,5	51,6
		51,1	50,8	49,4	51,5	49,4	51,5	49,4	49,7
Precios de insumos	Total	63,3	58,7	56,3	58,0	57,4	54,3	55,8	55,9
		57,8	56,5	56,5	50,1	48,3	50,1	48,6	49,7
		55,9	58,4	57,7	55,5	57,8	55,5	57,9	57,7

(**) Índices ajustados por estacionalidad que con un nivel sobre/bajo 50 indican expansión/contracción.

Economía Chilena

Sector Real

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011p	2012p
Sector Real	(Var.%)							
PIB	5,6	4,6	4,6	3,7	-1,7	5,2	6,3	4,0
Consumo de Familias	7,4	7,1	7,0	4,5	0,9	10,4	8,0	4,2
FBKF	23,9	2,3	11,2	19,4	-15,9	18,8	15,0	5,7
Exportaciones	4,3	5,1	7,6	3,2	-6,4	1,9	6,0	4,0
Importaciones	17,2	10,6	14,5	12,6	-14,6	29,5	12,0	3,0

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)							
Cuenta Corriente	1.449	7.789	7.459	-3.307	2.570	3.802	-2.000	-6.000
Balanza Comercial	10.775	22.780	23.942	8.529	14.117	15.855	12.000	8.000
Exportaciones	41.267	58.680	67.666	66.259	54.004	71.028	83.000	80.000
Importaciones	30.492	35.900	44.031	57.730	39.888	55.174	71.000	72.000

Precios

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

Mercado del Trabajo (*)

	(Var.%)							
Tasa de Desocupación	9,2%	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	8,1%	7,2%	7,5%

(*) 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

