

Se Cumple Meta del Gobierno de Crecer cada año al Menos un 6%

El Banco Central publicó las nuevas series de Cuentas Nacionales correspondientes al periodo 2003-2011. Dichas series consideran un importante cambio metodológico, consistente en una base de precios móvil encadenada para estimar variables en términos de volumen. De esta forma se reemplaza la base de precios fija que se utilizaba anteriormente y ahora utiliza los precios del año anterior para calcular las cantidades. Esto resulta en una menor diferencia entre las series nominales y reales, al estar más próxima la base utilizada. En la nueva metodología la estructura de precios relativos se actualiza continuamente. Gracias a esta nueva metodología, no sólo las ponderaciones se podrán actualizar año a año, sino que también se podrán hacer comparaciones con las cifras obtenidas en países desarrollados, ya que va en línea con lo que sugiere usar el FMI, la OECD y las Naciones Unidas.

Las nuevas series arrojaron una estimación preliminar para el crecimiento del año 2011 de 6,0% y para el 2010 de 6,1%, y no de 6,3% y 5,2% respectivamente, como se había obtenido de acuerdo a la base anterior, explicado principalmente por la mayor base de comparación que se le da a la minería. De esta forma podemos señalar, que los primeros dos años de Gobierno se ha cumplido con la meta de crecer al menos un 6%.

El año 2009 fue afectado en menor intensidad por la recesión, ya que en vez de crecer -1,7%, lo hicimos -1,0% de acuerdo a la nueva metodología. La proyección de crecimiento para este año 2012 indica un crecimiento en el rango 4,2-4,5%. En cuanto al gasto, la nueva metodología reduce la brecha existente entre la tasa de inversión a precios corrientes y constantes.

Una de las mayores preocupaciones para este año será la inflación, ya que hay presiones inflacionarias sobre todo en el combustible debido al actual conflicto que existe en Irán. Es por esa razón, además de la lenta desaceleración de la demanda interna, que el Banco Central optó por mantener la tasa de política monetaria en un 5,0% y se espera que siga optando por una pausa al menos en el corto plazo.

En el frente externo, la Zona Euro registraría una recesión suave en 2012 con una caída del PIB de 0,5%. Si bien se logró un *default* ordenado en Grecia y han bajado las tasas de interés de la deuda en España e Italia, los problemas para recuperar el crecimiento y reducir la deuda se mantienen. Los principales riesgos se refieren a la capacidad política de mantener el ajuste fiscal de corto plazo y de implementar las reformas estructurales que permitan recuperar el crecimiento en el mediano plazo. En EE.UU se ven signos de recuperación aún débiles. Las buenas noticias se relacionan con la creación de empleo y la consiguiente reducción en la tasa, pero persiste el riesgo sobre la reducción del déficit fiscal y la deuda en el mediano plazo.

Cuarto Trimestre de 2011 Permite Cerrar el Año 2011 con un Crecimiento de 6,0%

A pesar de las mayores bases de comparación de un año atrás, el PIB creció en el cuarto trimestre de 2011 un 4,5%, cifra prácticamente igual a la que proyectábamos para este trimestre. La demanda interna, por su parte, se elevó un significativo 5,5% en el cuarto trimestre de este año como resultado del dinamismo del consumo privado y en menor medida de la inversión.

El Banco Central confirmó que el PIB creció en el cuarto trimestre de 2011 un 4,5%, cifra 0,8 puntos porcentuales mayor a la que se obtuvo el tercer trimestre de 2011, de 3,7%, pero 2,2 puntos porcentuales menor si se le compara con el cuarto trimestre del año 2010, el cual fue un 6,7%. Esto permitió cerrar el año 2011 con un crecimiento de un 6,0% de acuerdo a la nueva metodología incorporada por el Banco Central.

La demanda interna, por su parte, verificó un alza de 5,5% en el cuarto trimestre, cifra 3,1 puntos porcentuales menor a la del registro precedente, pero ambas menores si se les compara tanto al del tercer trimestre de 2010 como a la del cuarto, que fue de un 17,2% y un 14,4% respectivamente.

La inversión fija creció un 21,6% en el cuarto trimestre de 2011, bastante alta al compararse con el tercer trimestre de 2011, cuando se ubicó en un 10,7%.

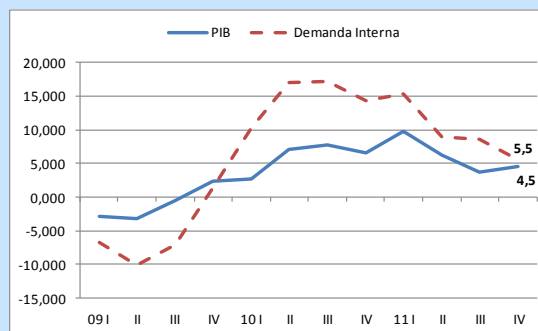
Todas las cifras anteriormente mencionadas, fueron obtenidas a través de la serie de cuentas nacionales 2003-2011 basadas en la nueva Compilación de Referencia 2008, publicadas esta semana por el Banco Central.

Con respecto a los años anteriores, es importante mencionar que la tasa de

variación de la demanda interna fue corregida al alza en 0,2 puntos porcentuales el año 2009 y a la baja en 1,7 en 2010. El resultado del año 2009 fue impulsado por la inversión y perjudicado por la revisión a la baja del consumo. En cambio, la caída de 2010 fue por menores niveles de consumo e inversión.

La FBCF, por su parte, lideró los cambios observados en la inversión. El año 2009 se corrigió al alza, producto de una menor caída de la construcción y principalmente de las maquinarias y equipos. El año 2012 tuvo una baja por la menor ponderación que se le da al componente maquinaria y equipo, producto del nuevo método de encadenamiento.

PIB y Demanda Interna
Var.% Trim. Año Anterior



Minería, Único Sector que Muestra un Crecimiento Anualizado Negativo en 2011

Las recién divulgadas cifras de desempeño sectorial dejan en evidencia que los sectores Pesca y Construcción, con crecimientos de 19,4% y 11,7% respectivamente fueron los más dinámicos. Industria, por su parte, mostró una importante desaceleración, alcanzando un valor de 0,4% en comparación al del tercer trimestre de 2011 que fue de 5,6%. Los sectores Minería y Agricultura verifican una clara mejoría, pero el primero sigue sin pasar a crecimientos anualizados positivos.

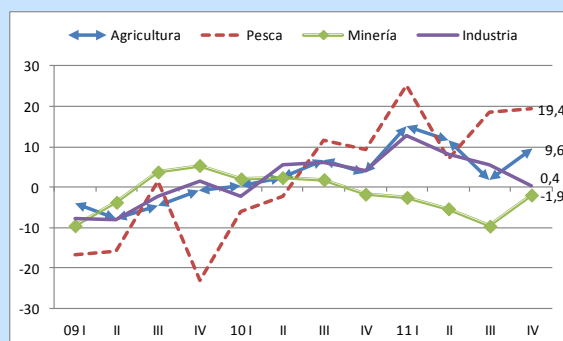
Dentro de los principales sectores transables, el sector Pesca fue el que más creció en términos anualizados, con una gran alza de 19,4% al cuarto trimestre de 2011. El sector Agropecuario-Silvícola tuvo también un crecimiento positivo y de sólo un dígito, esta vez de 9,6%. El sector Industria también anotó un crecimiento anualizado positivo, pero de menor magnitud en relación a los dos otros sectores, ya que fue prácticamente nulo (0,4%). El sector Minería, por el contrario, fue el único que tuvo una caída anualizada al cuarto trimestre de 2011, de -1,9%.

En los principales no transables, el sector más dinámico fue Construcción, con un registro de 11,7%. Los sectores que le siguieron fueron Comercio y Comunicaciones, con registros positivos de crecimiento de 7,8% y 6,5% respectivamente. Esta vez, el que registró el peor desempeño fue el sector Transporte, con un crecimiento de 4,0%, pero fue mayor a lo que obtuvo el trimestre anterior, de 2,3%.

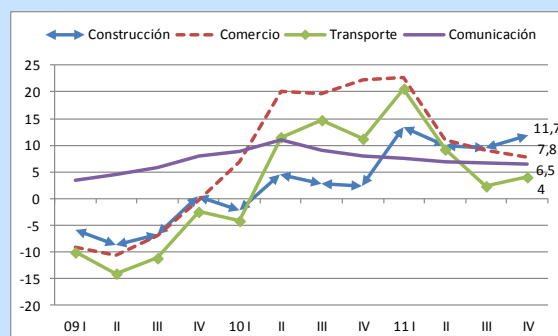
Los sectores Pesca, Industria, Transporte, Servicios Empresariales y Restaurantes y Hoteles fueron los que mayores revisiones. La actualización en la estructura de ponderadores por efectos de la base móvil provocó un cambio en los resultados de todas las actividades.

Además se elaboraron cuentas completas para el 2010 para Varios sectores.

PIB Transable
Var.% Real Años Móviles



PIB No Transable
Var.% Real Años Móviles



IMACEC de Enero Entrega muy Buenas Noticias

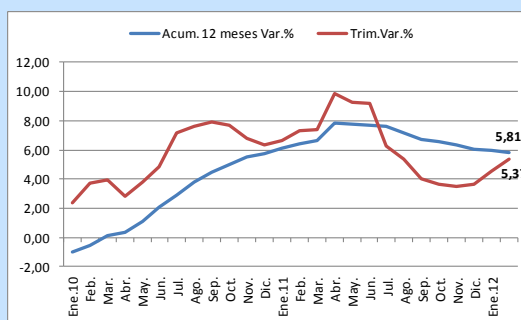
La tasa de crecimiento del IMACEC de enero de 2012, de un 5,5% en doce meses, se encuentra totalmente fuera del rango proyectado, superando en más un punto porcentual al mejor postor, lo que verifica la lenta desaceleración de la demanda interna.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para enero de 2012, que registró una positiva y elevada variación de 5,5% respecto a igual periodo del año anterior. Este resultado se vio influido nuevamente por el dinamismo de la actividad comercial, del sector comunicaciones y los servicios de transporte, y el repunte del sector industrial, los que fueron contraídos por el negativo crecimiento de la minería. La actividad minera se contrajo principalmente por una menor producción del cobre, en cambio, la producción industrial mejoró con respecto al resultado obtenido el mes anterior, creciendo un 3,7% en doce meses, debido al aumento en la demanda de diversas ramas industriales, así como por la baja base de comparación que aún presenta la industria de la celulosa.

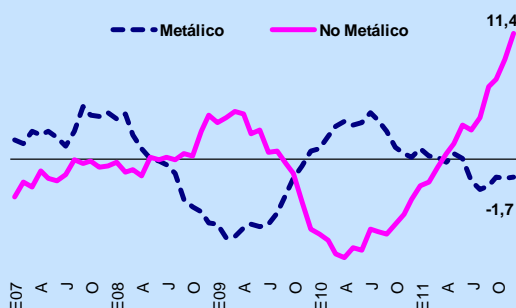
Por otro lado, se debe destacar el continuo dinamismo del comercio, el que tiende a moderarse alcanzando esta vez un 6,3% real en doce meses. A pesar de seguir creciendo, lo hace a tasas decrecientes, debido a la incertidumbre que se vive en el frente externo y al periodo de normalización de la economía nacional, en que el consumo de las personas sigue siendo importante.

La producción minera total registró en diciembre de 2011 un aumento de 2,8% en doce meses, traduciéndose en un crecimiento acumulado a dicho mes de -0,9%. Así, la minería metálica aumentó un 1,6% en doce meses, con un alza anualizada de -1,6%. Por su parte, la no metálica tuvo una variación positiva de 28,2% en doce meses y anualizada de 11,4%.

IMACEC
Var. %



Producción Minera
Var. % Promedio Anual Móvil



Leve Repunte del Sector Industrial y del Comercio Minorista

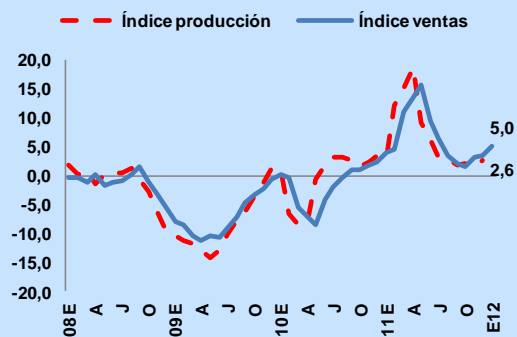
La producción industrial mostró en enero de 2012 un aumento de 3,6%, lo que representa un importante aumento si se compara con el valor alcanzado en igual mes del año anterior, que fue de 1,3%. Por su parte, las ventas físicas mostraron un crecimiento positivo en relación a igual mes de 2010, de 6,1%, bastante mayor si se compara al mes previo, de 3,4%.

La producción industrial de SOFOFA verificó en enero de 2012 un aumento de 3,6% en doce meses, cifra que tuvo un importante repunte en comparación a la del mes anterior que fue de 1,3%. Este resultado refleja la actual desaceleración que está viviendo la economía interna, pero a tasas muchos más lentas de las esperadas. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil se elevó en enero a un 2,6%, desde un 1,3% el mes previo. Por su parte, las ventas industriales tuvieron un repunte en enero de 2012 debido al aumento de 6,1% en doce meses, cifra que se traduce en un alza trimestral de 5,0%, 1,6 puntos porcentuales mayor al mes de diciembre de 2011.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron una leve mejoría durante diciembre de 2011, alcanzando un 4,2% en doce meses, cifra 1,8 puntos porcentuales mayor al mes previo, impulsado principalmente por artefactos eléctricos, única división que presentó dos dígitos dicho mes: 12,2% en doce meses.

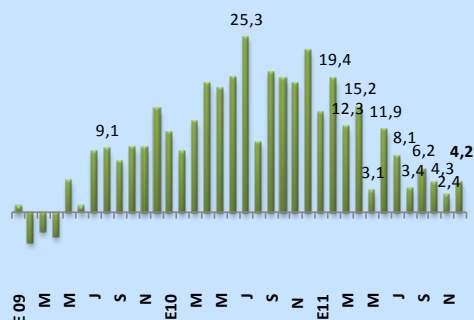
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual



IPC de Febrero de 2012 fue Totalmente Inesperado

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.

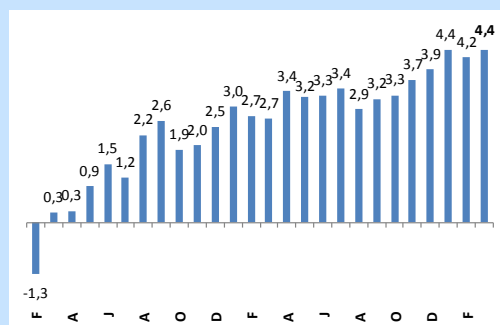
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para febrero de 2012, que anotó un aumento mensual de 0,4%, 0,3 puntos porcentuales más que el mes anterior. Este negativo resultado es 0,3 puntos porcentuales mayor que el mes anterior y es un resultado negativo que se traduce en una inflación anual del IPC de 4,4%. Esta cifra es totalmente inesperada, tanto por el mercado como por LyD, ya que el menos optimista proyectaba una cifra marginalmente superior a 0,2%.

En el señalado registro mensual del IPC total de febrero, ocho de las doce divisiones de la canasta presentaron alzas en sus precios, influyendo principalmente las alzas de precio de transporte y alimentos.

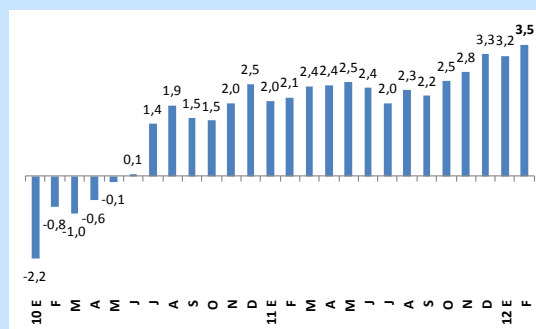
El IPC subyacente, o IPCX, y el IPCX1 aumentaron a un 0,5% y a un 0,4% respectivamente para febrero de 2012. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente IPCX en doce meses se elevó en comparación al mes previo en 0,3 puntos porcentuales, pasando desde un 3,2% a un 3,5%. El IPCX1 también

aumentó, pasando de un 2,7% a un 2,8% en el mes de febrero.

Inflación
Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



IR e ICMO Alcanzan Valores no Obtenidos desde el año 2009

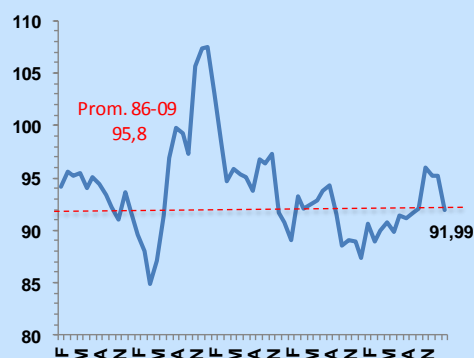
Durante enero de 2012, el índice de remuneraciones y costos de mano de obra presentaron importantes incrementos mensuales de 0,9% y 0,6%, respectivamente. Esto se debió principalmente a la persistencia de mayor demanda de trabajadores observada del año pasado.

En enero de 2012, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 91,99, cifra menor a la del mes previo que fue de 95,22. Esta leve baja se debió principalmente a la baja del tipo de cambio nominal de enero con respecto a diciembre, debido a la inestabilidad económica, principalmente de Europa, lo que ha provocado a su vez que el precio del cobre este inestable con tendencia al alza. El euro se encuentra bastante debilitado, lo que le sigue dando mayor fuerza al dólar.

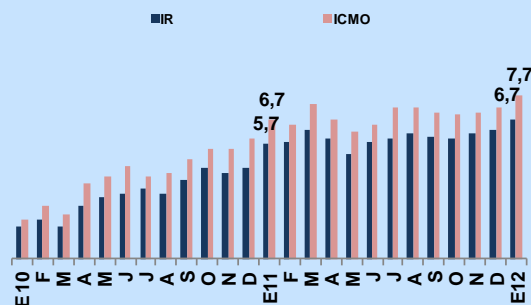
En doce meses la caída del tipo de cambio real llegó a -1,5%, menor a la depreciación nominal (2,4%) en igual periodo.

Las remuneraciones nominales en enero de 2012 tuvieron una importante alza en comparación con el último mes, aumentando un 0,9% respecto a diciembre del año anterior. En doce meses, además, se observa un crecimiento elevado, de 6,7%, 0,4 puntos porcentuales más al del mes previo (6,3%), cifra no alcanzada desde junio de 2009. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal tuvo una variación de 0,6 puntos porcentuales en enero de 2012. En doce meses el aumento es de 7,7%, 0,5 puntos porcentuales mayor al del mes previo, de 7,2%.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora
Var.% 12 meses



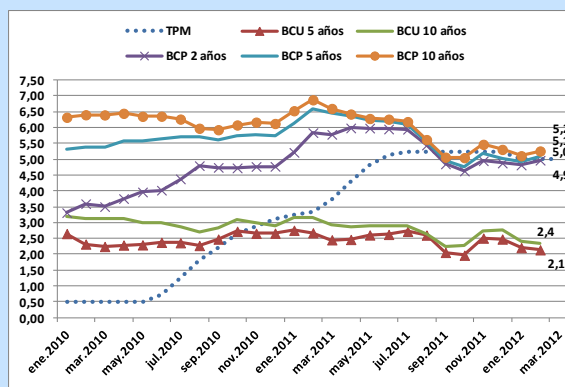
TPM se Mantiene en un 5,0% por Tercer Mes Consecutivo

En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la TPM por tercer consecutivo en un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

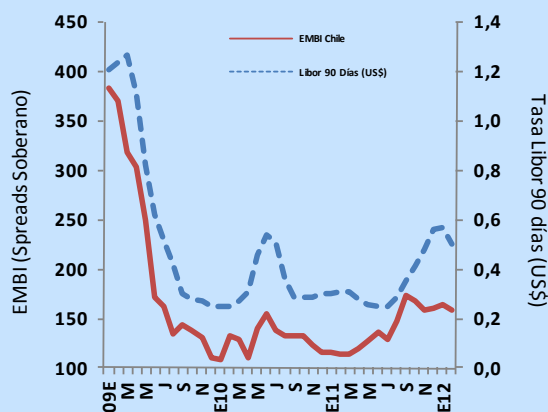
El pasado 15 de marzo de 2012, el Consejo del Banco Central, a cargo del nuevo Presidente Rodrigo Vergara, optó por mantener por tercer mes consecutivo la Tasa de Política Monetaria en un 5% anual. Las razones de esta pausa se deben a las actuales condiciones macroeconómicas internas como externas. En el frente externo, los indicadores de Estados Unidos muestran un mejor desempeño, pero la Zona Euro sigue en una débil posición, manteniendo el riesgo elevado. A pesar de ello, se ha visto una disminución en las presiones sobre los mercados financieros, lo que ha permitido que las condiciones financieras estén mejor.

En el plano interno, la actividad económica, y la demanda interna, han evolucionado mejor de lo que esperábamos, debido a una desaceleración más pausada. El mercado laboral, por su parte, sigue prácticamente sin holguras y los salarios nominales han mostrado un importante dinamismo. La inflación de febrero tuvo una variación mensual mayor a lo proyectado, de 0,4%, y se espera que en un corto plazo sigamos sobre la banda meta del Banco Central debido al actual conflicto en Irán que mantiene los precios de los combustibles altos, por lo que el Banco Central debe monitorear con cuidado estas variables para cumplir con sus compromisos.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



Tipo de Cambio Nominal Baja Nuevamente del Techo de los \$ 500

Durante todo el mes de febrero de 2012 el tipo de cambio nominal ha registrado una tendencia a la baja en comparación con el mes anterior, alcanzando valores bajo los \$ 500. Este comportamiento se ha dado en conjunto con un turbulento escenario externo, principalmente de las economías desarrolladas.

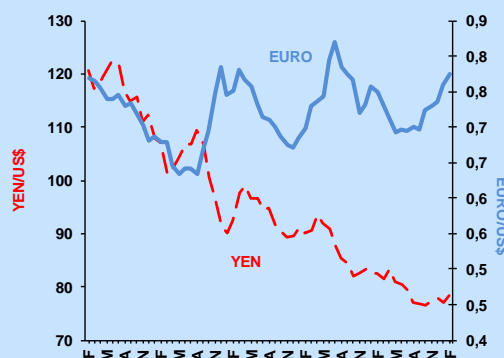
El tipo de cambio promedio en febrero de 2012 fue de \$ 481,49, nivel casi \$ 20 menor al de enero del mismo año, que fue de \$ 501,34. Esta alza se debe a la volatilidad del sector financiero, en particular, de los índices de bolsas externas y de las tasas de interés, provocada por la gran incertidumbre económica que hay a nivel mundial, particularmente en 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 febrero, de 2012 de US\$ 3,8/libra, cifra cada vez más cercana 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 alzas en su precio, cada vez más cercanas a 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, especialmente el cobre, debido principalmente a su menor precio con respecto a los que se verificaban el año 2011.

A febrero pasado, y debido principalmente a una baja en su precio y un alza en sus quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron por tercer mes consecutivo una disminución bajo el 10,0%, específicamente un aumento de tan sólo 5,9%, 0,3 puntos porcentuales menos que el mes anterior. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 17,9%, con una leve alza respecto de enero, 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 -1,7%, cifra cada vez más cercana a ser positiva.

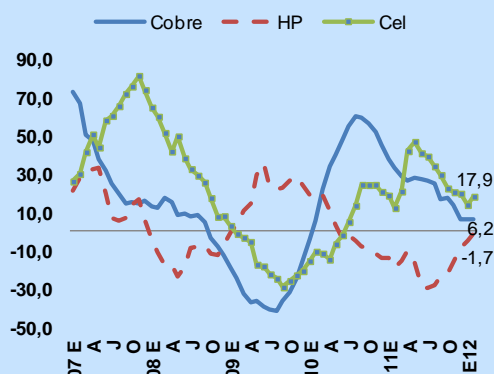
El precio del cobre promedio anualizado a febrero de 2012 fue de US\$ 3,821 por libra, valor que se traduce en un alza marginal de 4,7% respecto al mes anterior, y 14,6% menor respecto a su equivalente un año atrás, cuando era de US\$ 4,476. En febrero de 2012, el precio del cobre tuvo un alza de 7,6% y los precios de la celulosa y la harina de pescado

disminuyeron -6,9% y -14,6%, respectivamente.

Valor de Exportaciones:

Productos Principales

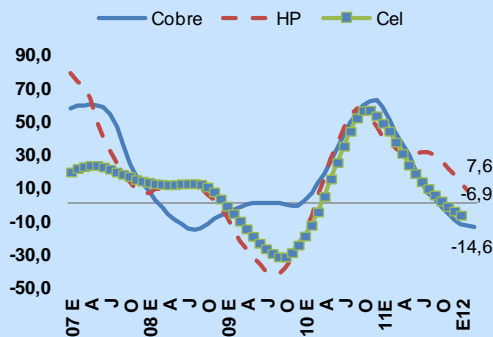
Var.% Acum.12 meses



Precios de Exportaciones

Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



Volumen Físico de Exportaciones de Harina de Pescado y Celulosa Tiene un Importante Alza

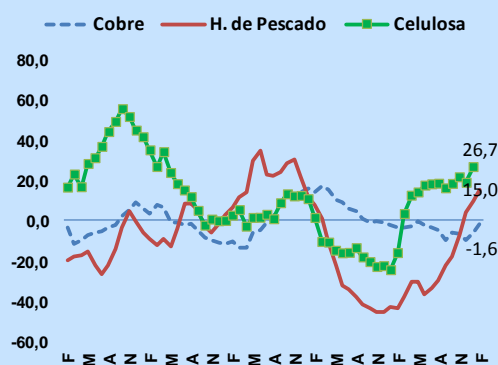
El desempeño del volumen físico de las exportaciones fue mejor para las exportaciones de cobre, harina de pescado y celulosa, pero principalmente para las dos últimas. En febrero de 2012 tuvieron un crecimiento de -1,6%, 15,0% y 26,7%, respectivamente.

En febrero 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 dos dígitos de 15,0%, bastante mejor a lo alcanzado el mes anterior y el mismo mes equivalente un año atrás, de -43,7%. No ocurre lo mismo con el cobre, que tiene un valor negativo de -1,6%, cifra levemente mejor a la del mes previo, de -5,7%. 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% (26,7%).

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a febrero de 2012 sigue liderando dentro de las exportaciones, mostrando un importante dinamismo en términos anualizados, pero a tasas decrecientes, con una expansión esta vez de 31,7%, menor al mes anterior, que fue de 36,9%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en febrero último un alza de 19,1%, algo menor a la cifra alcanzada el mes anterior de 20,6%. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 11,2% en términos anualizados a febrero de 2012, cifra levemente menor a la obtenida en enero, de un 11,5%, ocupando el último lugar desde marzo de 2011.

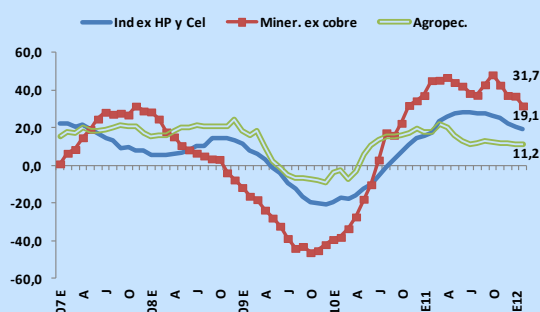
Volumen Físico Exportado: Productos Principales

Var.% Acum.12 meses



Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% Acum.12 meses



Importaciones de Bienes de Capital Lideran por Sexto mes Consecutivo

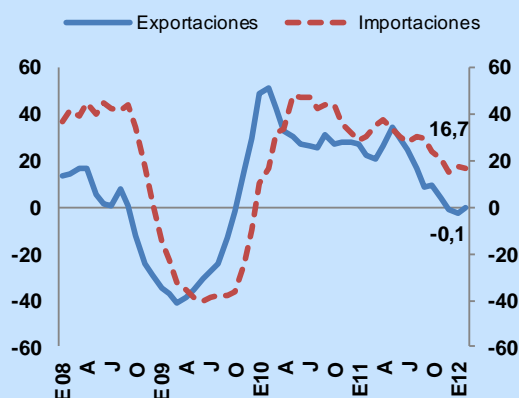
Todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una expansión a niveles cada vez más parecidos entre ellos. Los bienes de capital nuevamente lideran el crecimiento con un aumento levemente inferior a 20,0% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, seguido por los intermedios y finalmente por los de consumo.

En el trimestre móvil terminado en febrero de 2012, las exportaciones registraron una disminución de -0,07% respecto a igual período de 2011, mientras que en el trimestre terminado en enero, dicho registro había sido menor aún, de un -2,6%. El desempeño de las importaciones mostró una leve baja en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 17,8% en enero a un 16,7% en febrero de 2012. Cabe señalar que nuevamente las importaciones superaron a las exportaciones, pero la diferencia entre ambos registros es menor en comparación con los valores obtenidos anteriormente.

Los bienes de capital para el trimestre móvil terminado en febrero de 2012 superaron nuevamente a los bienes intermedios, siendo éste por sexto mes consecutivo el componente de mayor crecimiento durante el actual ciclo de desaceleración económica. Dicho componente tuvo un alza de 19,7%, valor menor en 2,0 puntos porcentuales en comparación al del mes previo, cuando alcanzó a un 21,7%. Por otra parte, los bienes intermedios mostraron un aumento de 17,4% en febrero, registro inferior al de enero, equivalente a 19,1%. Los bienes de consumo presentaron un valor positivo de 10,9%, mayor al del mes previo (de un 9,9%).

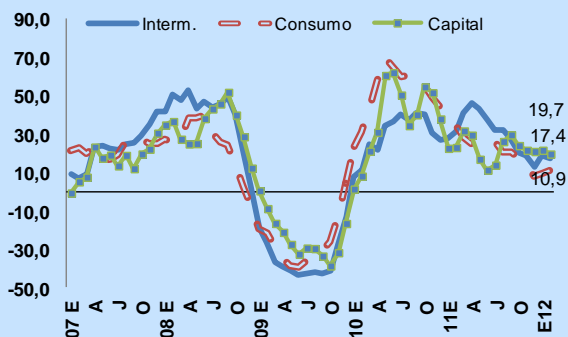
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



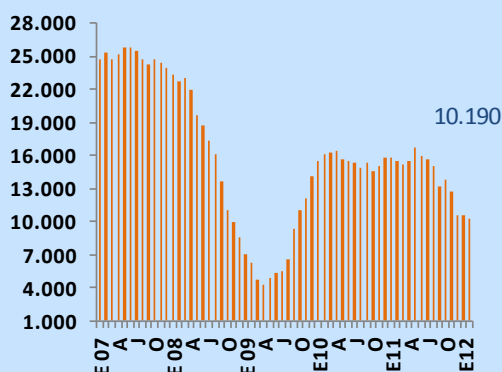
Saldo de Balanza Comercial Arroja Resultado Acorde a Situación Internacional

El saldo de la balanza comercial acumulada en doce meses para febrero de 2012 fue de US\$ 10.190 millones, cifra positiva, pero levemente menor a la del mes previo, alcanzando por tercer mes consecutivo 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.

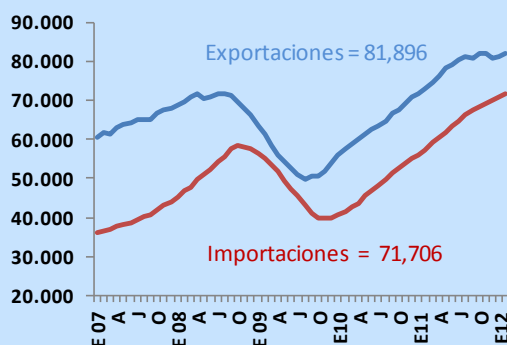
El superávit comercial de febrero de 2012 fue de US\$ 626,6 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 6.316 millones e importaciones por US\$ 5.689 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a febrero logró un superávit de US\$ 10.190 millones, cifra levemente menor a la del mes previo, que fue de US\$ 10.490 millones. La baja tanto de las exportaciones como de las importaciones fue la que generó una caída en la balanza comercial en relación al mes previo, alcanzando por tercer mes consecutivo valores bajo los US\$ 11.000, valor no alcanzado desde octubre de 2009, con probable tendencia para los próximos meses de alcanzar valores incluso bajo los US\$ 10.000.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a febrero de 2012 alcanzaron los US\$ 81.896 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 9,8%, una tasa positiva y levemente menor a la obtenida el mes previo de 10,8%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a febrero llegó a US\$ 71.706 millones, cifra que representa una variación de un 25,1% en relación al año previo, dato un poco menor a la de un mes atrás, que fue de 26,3%.

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



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



Tasa de Ocupación Alcanzó Histórico 55,9%

La tasa de desocupación noviembre-enero de 2012 no tuvo variación con respecto al trimestre móvil anterior, alcanzando por segundo mes consecutivo un 6,6%. Esta positiva cifra es mejor a lo esperado por LyD y por parte del mercado.

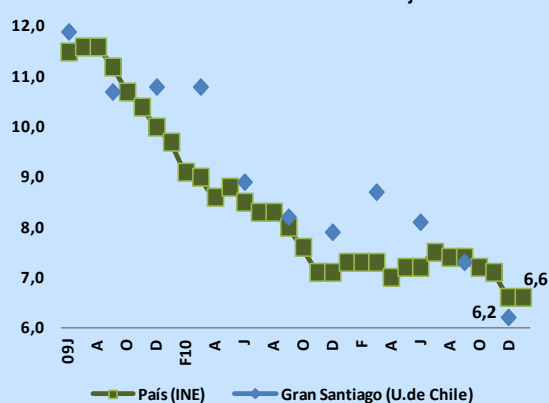
La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, que fue de 6,6%, es un resultado muy positivo y está acorde a la estacionalidad positiva de esta época del año. Esto es así porque dicha tasa no tuvo variación respecto al registro del trimestre móvil inmediatamente precedente de este año, lo que representa un resultado no esperado por el mercado, ya que el mejor postor esperaba una tasa de desempleo marginalmente superior. La cifra nuevamente deja en evidencia que estamos prácticamente en pleno empleo, más aún si consideramos que la tasa de ocupación alcanzó un histórico 55,9%.

Respecto al mismo trimestre móvil del año pasado, hubo una disminución de 0,7 puntos porcentuales influido por el aumento de la ocupación en un 2,53% y de la Fuerza de Trabajo en un 1,75%.

En doce meses se crearon 187.540 mil empleos, de los cuales más de 125.000 corresponden a empleo femenino. En doce meses, la ocupación femenina creció un 4,31% y la masculina, un 1,38%, ambas mayores a sus respectivos aumentos de fuerza de trabajo, de 3,29% y 0,73% respectivamente.

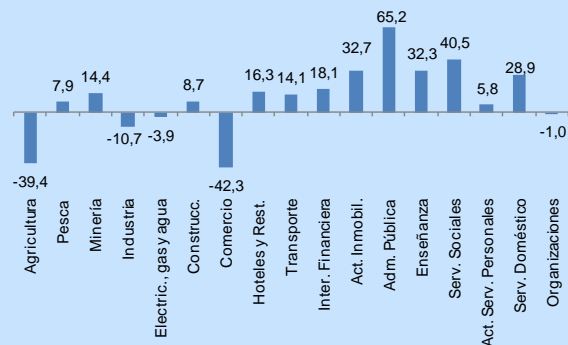
Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



7 de las 15 Regiones Alcanzaron una Tasa de Desempleo Mayor a la del Promedio Nacional

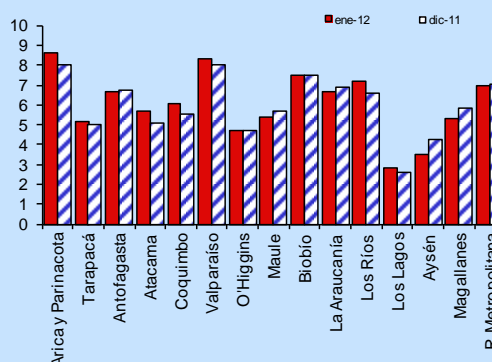
En enero de 2012, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones de Arica y Parinacota y Valparaíso, con un registro de 8,6% y 8,3% respectivamente. Al contrario, las regiones de Los Lagos y Aysén se destacaron por tener las menores tasas de desempleo, alcanzando tasas de 3,5% y 2,8% respectivamente.

Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en enero de 2012 sólo dos regiones verificaron una tasa de desocupación sobre el 8,0%, siendo las regiones con mayor la de Arica y Parinacota y Valparaíso, con tasas de 8,6% y 8,3% respectivamente. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron nuevamente Los Lagos, con un notable 2,8%, y Aysén, con un 3,5%.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y enero de 2012 es de 663.860 nuevos empleos, correspondiendo a más de la mitad a empleo femenino. De esta forma, la meta del Gobierno de crear 200 mil empleos cada año se ha cumplido. A lo largo del país no hubo una gran dispersión y esta vez una de las 15 regiones presentó un valor negativo, siendo la que creó menos empleo Arica y Parinacota (-3,3%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan Coquimbo (9,8%), Los Ríos (8,7%) y Maule (6,1%).

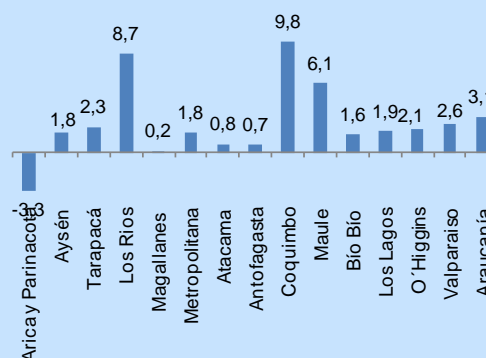
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	III Trim.10	IV Trim.	I Trim.11	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
PIB	7,7	6,7	9,9	6,3	3,7	4,5
Demanda Agregada	17,2	14,4	15,4	9,0	8,6	5,5
Inversión Fija	14,8	13,9	22,9	14,7	17,1	16,3
Construcción	3,1	2,0	13,4	11,7	11,0	14,6
Máq. y Equipos	39,1	35,9	40,5	19,7	27,4	19,5
Consumo de Familias	11,4	11,6	12,9	9,6	7,2	6,0
Bienes durables	34,9	38,6	42,1	19,6	21,4	15,8
Bienes no durables	11,2	9,2	10,2	8,2	5,1	4,5
Servicios	8,2	9,3	10,3	8,9	6,6	5,5
Consumo de Gobierno	4,4	7,2	6,1	5,7	1,2	3,3
Exportaciones	7,0	-0,1	7,2	7,5	-0,7	4,9
Importaciones	36,7	23,2	23,3	15,9	13,0	7,2
	Oct. 2011	Nov.	Dic.	Ene. 2012	Feb.	
Inflación (Var.% mes)	0,5	0,3	0,6	0,1	0,4	
Inflación (Var.% 12 meses)	3,7	3,9	4,4	4,2	4,4	
Tipo de Cambio Nominal	511,74	508,44	517,17	501,34	481,49	
Tipo de Cambio Real (1986=100)	96,04	95,22	95,22	91,99	91,0	
IMACEC (Var.%12 meses)	2,9	3,7	6,9	5,5	4,5	
	Ago-Oct. 2011	Sep-Nov.	Oct-Dic.	Nov-Ene. 2012		
Tasa de Desocupación	7,1%	7,1%	6,6%	6,6%		

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, a pesos corrientes referencia 2008

	2008	2009	2010	2011
Form. Bruta de Capital	<u>26,0</u>	<u>20,2</u>	<u>23,5</u>	<u>24,6</u>
Ahorro Nacional	22,4	22,2	25,0	23,4
Ahorro Externo	3,6	-2,0	-1,5	1,3
Form. Bruta de Capital Fijo	24,7	21,7	21,5	23,5

Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	2008	2009	2010	2011	2012p
Estados Unidos (19,7%)	0,0	-2,6	3,0	1,7	2,2
Japón (5,8%)	-1,2	-6,3	4,5	-0,7	1,7
Alemania (4,0%)	0,7	-4,7	3,6	3,1	0,7
Reino Unido (2,9%)	-0,1	-4,9	1,8	0,8	0,8
Francia (2,9%)	0,1	-2,5	1,4	1,7	0,1
Euro Área			2,7	1,5	-0,4
Asia Emergente (26,2%)	7,1	6,2	9,1	7,0	6,5
China (13,6%)	9,6	9,2	10,4	9,2	8,4
India (5,5%)	6,2	6,8	8,5	7,0	7,3
Resto (7,1%)	3,0	0,1	8,3	4,3	4,3
América Latina (7,9%)	4,4	-1,8	6,1	4,3	3,6
Brasil (2,9%)	5,2	-0,6	7,5	2,9	3,1
México (2,1%)	1,5	-6,1	5,4	3,9	3,3
Resto (13,7%)	3,1	-3,2	3,5	1,7	1,5
Total Mundial* (100%)	2,9	-0,5	5,0	3,5	3,1

(*) 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					2012		
		Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
Producción	Total	52,6	51,5	52,0	51,4	51,9	52,7	54,5	55,5
		49,8	49,9	49,8	50,7	49,5	51,8	51,9	52,5
		52,6	52,0	52,6	51,7	52,6	53,0	55,3	56,5
Ordenes nuevas	Total	51,2	50,9	51,4	50,8	51,0	51,5	54,0	54,7
		48,3	49,4	48,4	49,9	48,4	49,3	51,7	51,3
		52,3	51,4	52,3	51,1	51,8	52,2	54,7	55,8
Empleo	Total	51,2	50,9	49,8	51,1	50,2	50,3	52,6	52,2
		51,2	51,1	50,5	51,2	50,8	51,3	51,0	51,1
		49,4	51,5	49,4	51,1	50,0	49,9	53,1	52,6
Precios de insumos	Total	56,3	58,0	57,4	55,5	55,6	56,2	56,8	59,4
		56,5	50,1	48,3	50,3	48,7	49,9	52,6	56,6
		57,7	55,5	57,8	57,2	57,7	58,2	58,2	60,3

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

Economía Chilena

Sector Real

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Sector Real	(Var.%)						
PIB	6,2	5,7	5,2	3,3	-1,0	6,1	6,0
Consumo de Familias	12,9	11,2	11,8	13,1	1,1	11,5	12,5
FBKF	24,0	6,8	14,5	27,7	-9,3	12,7	17,5
Exportaciones	15,1	29,8	13,5	-4,7	-8,0	17,2	9,0
Importaciones	18,9	10,9	18,9	28,4	-23,1	23,4	18,5

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)						
Cuenta Corriente	1.449	7.789	7.459	-3.307	2.570	3.802	-3.800
Balanza Comercial	10.775	22.780	23.942	8.529	14.117	15.855	11.000
Exportaciones	41.267	58.680	67.666	66.259	54.004	71.028	80.000
Importaciones	30.492	35.900	44.031	57.730	39.888	55.174	69.000

Precios

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

Mercado del Trabajo (*)

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

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

Proyecciones

	2010	2011	2012	
			BC	EEE
PIB	6,1	6	3,75-4,75	4,4
Demanda Interna	14,8	9,4	3,7	
Inversión total	14,3	17,6	5,8	
Consumo Privado	10	8,8	4,5	
Balance Fiscal (% PIB)	-0,4	1,4		
Tipo de Cambio (fin periodo)	468,4	521,5		490
Inflación (dic-dic)	3	4,4 *	2,7	3,5
Tasa de Desempleo (%)	8,4	7,2		
Cuenta Corriente (% PIB)	1,9	1,5	-3,3	



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

