

## IPoM de Marzo Entrega Resultados Esperados

La incertidumbre en la Zona Euro sigue siendo un problema latente y no se ven signos de recuperación a corto plazo. Si bien se logró un *default* ordenado en Grecia y bajaron las tasas de interés de la deuda soberana en España e Italia, últimamente se han intensificado las tensiones financieras debido a los problemas fiscales de España. Los problemas para recuperar el crecimiento y así 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 Estados Unidos se ven signos de recuperación aún débiles. Las buenas noticias han tenido relación con la creación de empleo y la consiguiente reducción en la tasa de desempleo, pero la última cifra señala que la disminución en la tasa de desocupación se produjo por la reducción en la fuerza de trabajo. Para que el desempleo continúe cayendo será preciso que la producción recupere dinamismo. Respecto del mediano plazo, subsiste la interrogante de cómo se reduciría el déficit fiscal y el stock de deuda.

En la economía China se observa una suave desaceleración con un crecimiento de 8,1% anual el primer trimestre.

Chile, por otra parte, no está ajeno a la situación internacional y un menor crecimiento de China reduciría el precio del cobre.

El dinamismo de las importaciones de bienes de consumo sigue reflejando una lenta desaceleración de la demanda interna, que queda también reflejado con el comercio. El IMACEC de febrero tuvo un importante crecimiento de 6,1%, impulsado por el repunte de la minería y la manufactura y el continuo crecimiento de la actividad comercial.

El último IPoM publicado por el Banco Central hace mención a lo anteriormente dicho, aumentando las proyecciones del consumo total, la demanda interna y la inversión.

Además señala que hay que tener precaución con las presiones inflacionarias existentes, principalmente por el conflicto de Irán que ha mantenido alto el IPC por el elevado precio de los combustibles, lo que repercute directamente en los costos de transporte y energía. Por esa misma razón, aumentó la cifra proyectada del IPC para el 2012 de un 2,7% a un 3,5% y se estima que el crecimiento de la economía estaría entre un 4,0% y un 5,0% y no entre un 3,75-4,75% como se proyectaba antes.

# IMACEC de Febrero: Muy Buenas Noticias

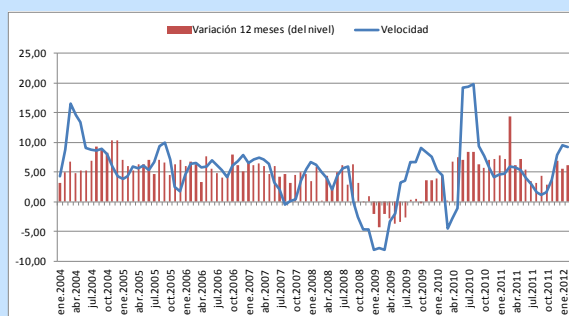
La tasa de crecimiento del IMACEC de febrero de 2012, de un 6,1% en doce meses, que se encuentra dentro del amplio rango proyectado, es explicada por el gran dinamismo del comercio, la minería y la manufactura.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para febrero de 2012, que registró una positiva y muy elevada variación de 6,1% en comparación con igual mes del año anterior, cifra que se encuentra dentro del amplio rango esperado por el mercado, debido a los buenos resultados de las actividades económicas que entregó el INE hace unos días. El resultado, 1,1 puntos porcentuales menor al entregado el mismo periodo un año atrás, se vio particularmente influido por el continuo dinamismo de la actividad comercial y la mejora del índice de producción industrial, gracias al repunte de los sectores que la componen, en particular la minería y la manufactura. La actividad minera arrojó un alza en sus cifras de 6,5% debido a una mayor producción de cobre, producto de las mejores condiciones que presenta dicho metal, además de una baja base de comparación en 2011. El sector manufacturero, por otro lado, mejoró con respecto al resultado obtenido el mes anterior, creciendo un 4,8% en doce meses, debido al mayor dinamismo de la demanda interna y externa.

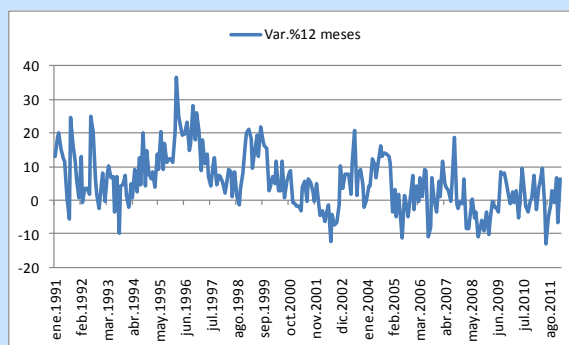
El comercio sigue muy dinámico alcanzando esta vez un notable 12,3% real en doce meses, lo que no nos deja claro que se está desacelerando dicha actividad, ya que nuevamente la cifra alcanzó dos dígitos.

La producción minera registró en febrero de 2012 un aumento de 6,5% en doce meses y con respecto al mes pasado, disminuyó en -4,03%. Las razones del alza con respecto al mismo mes un año atrás, son el mayor dinamismo de la demanda interna y externa, y la baja base de comparación del 2011.

**IMACEC**  
Var. %



**Producción Minera**  
Var. % doce meses



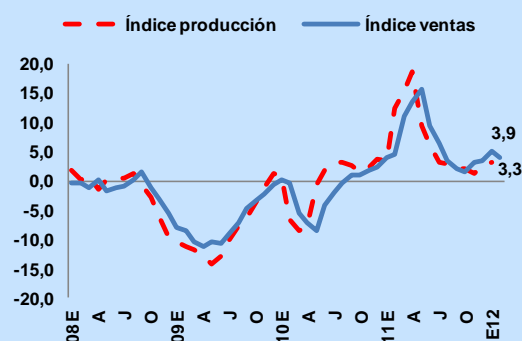
# Repunte en la Producción Industrial y el Comercio Minorista

La producción industrial mostró en febrero de 2012 un crecimiento de 5,4%, lo que representa un importante aumento si se compara con el valor alcanzado en igual mes del año anterior, que fue de 3,4%. Por su parte, las ventas físicas mostraron un crecimiento positivo en relación a igual mes de 2011, de 2,7%, menor si se compara al mes previo, de 6,5%.

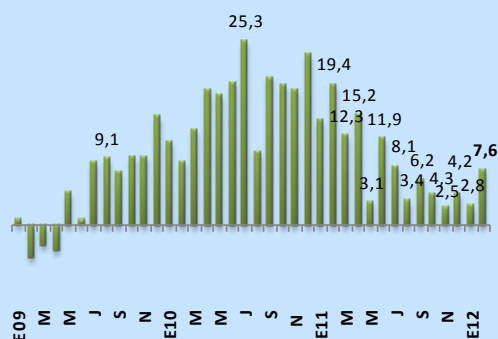
La producción industrial de SOFOFA verificó en febrero de 2012 un aumento de 5,4% en doce meses, cifra que tuvo un importante repunte en comparación a la del mes anterior que fue de 3,4%. Este resultado refleja la actual desaceleración que está viviendo la economía interna, pero a tasas mucho más lentas de las esperadas. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil se elevó en febrero a un 3,3%, desde un 2,6% el mes previo. Por su parte, las ventas industriales tuvieron un repunte en febrero de 2012 debido al aumento de 2,7% en doce meses, cifra que se traduce en un alza trimestral de 3,9%, 1,2 puntos porcentuales menor al mes de enero, mes que alcanzó un 5,2%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron una importante mejoría durante febrero de 2012, alcanzando un 7,6% en doce meses, cifra 4,8 puntos porcentuales mayor al mes previo, impulsado principalmente por línea de hogar y artefactos eléctricos, ambas divisiones presentando un crecimiento mayor al 20% en doce meses.

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



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



# IPC de Marzo Permite Encontrarnos De Nuevo en el Rango Meta del BC

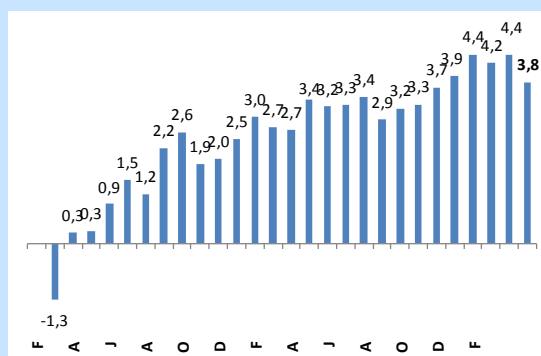
La inflación de marzo anotó un aumento mensual de 0,2% y se traduce en un alza anual del IPC de 3,8%, debido a la incidencia positiva que tuvieron principalmente los alimentos y la educación.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para marzo de 2012, que anotó un aumento mensual de 0,2%. Esta cifra es 0,2 puntos porcentuales menor que el mes anterior y es un resultado positivo que refleja algo de moderación para este mes. Esto se traduce en una inflación anual de 3,8% y acumula un 0,6% en lo que va del año. Esta cifra es menor a la esperada, ya que el mercado pensaba que iba aumentar alrededor de un 0,5% por el alto precio de los alimentos y los combustibles por la situación económica tanto externa como interna.

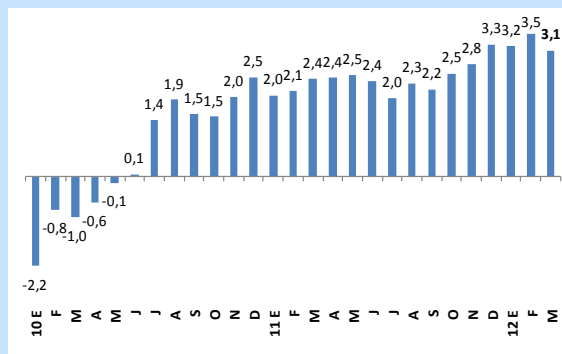
En el registro mensual del IPC total de marzo, cinco de las doce divisiones de la canasta presentaron alzas en sus precios, influyendo principalmente las alzas de precio de alimentos y educación.

El IPC subyacente, o IPCX, no tuvo variación respecto al mes anterior, y alcanzó un 3,1% en doce meses. El IPCX1 aumentó un 0,1% en marzo de 2012, disminuyendo a un 2,6%.

**Inflación**  
Var.% 12 meses



**Inflación Subyacente - IPCX**  
Var.% 12 meses



## IR e ICMO Logran Leve Moderación en Febrero

Durante febrero de 2012, el índice de remuneraciones tuvo un aumento mensual de 0,2% y el costo de mano de obra no presentó variación mensual, lo que permitió aumentar ambos índices en 6,3% y 7,4% respectivamente. Esto se debió principalmente a la alta base de comparación del mes anterior

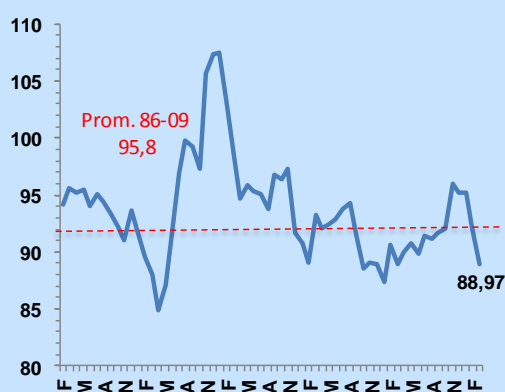
En febrero de 2012, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 88,97, cifra menor a la del mes previo que fue de 92,04. Lo anterior se debió principalmente a la baja del tipo de cambio nominal de febrero con respecto a enero, debido a la inestabilidad económica, principalmente de Europa, y por la moderación de China, 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 -0,02%, menor a la depreciación nominal (1,2%) en igual periodo.

Las remuneraciones nominales en febrero de 2012 tuvieron una leve baja en comparación con el último mes, aumentando un 0,2% respecto a enero. En doce meses, además, se observa aún un crecimiento elevado, de 6,3%, pero esta vez 0,4 puntos porcentuales menos al del mes previo, que fue de 6,7%. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal no tuvo variación respecto a enero del mismo año, lo que provocó una disminución en doce meses de 0,3 puntos porcentuales, alcanzando un 7,7%.

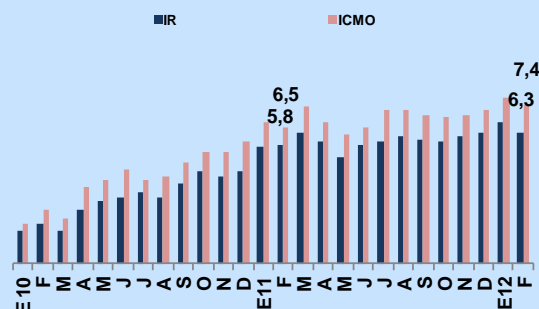
### Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



### Remuneraciones Nominales por Hora

Var.% 12 meses



## TPM se Mantiene en un 5,0% por Cuarto mes Consecutivo

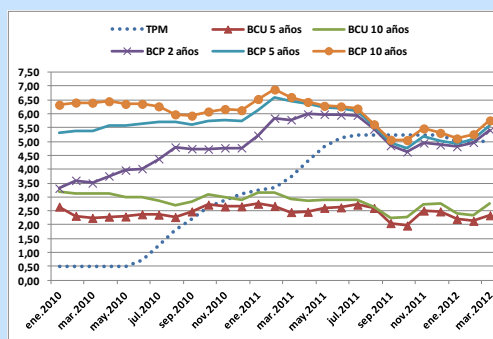
En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la TPM por cuarto mes consecutivo en un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

El Consejo del Banco Central, a cargo del nuevo Presidente Rodrigo Vergara, optó por mantener por cuarto 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 riesgos en la Zona Euro se mantienen elevados y se han observado ciertas tensiones financieras en los mercados de esa región, además de una mayor volatilidad y aversión al riesgo en los mercados a nivel mundial.

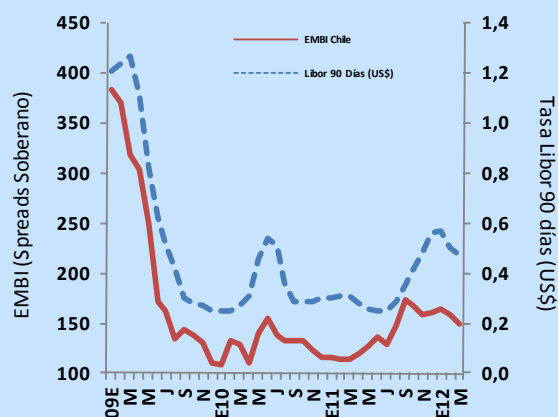
Por otro lado, China ha moderado su dinamismo al igual que otras economías emergentes, lo que ha provocado una disminución en el precio de las materias primas, como la del cobre.

En el plano interno, la actividad económica, y la demanda interna han evolucionado mejor de lo esperado, 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 marzo tuvo una variación mensual menor a lo proyectado, de 0,2%, y se espera que en un corto plazo sigamos nos mantengamos en el límite alto de la banda meta del Banco Central debido al actual conflicto en Irán que mantiene los precios de los combustibles altos.

### Banco Central: Tasa de Interés



### Tasas de Interés Internacional y EMBI



## Inestable Tipo de Cambio Nominal lo Mantiene aún bajo los \$ 500

Durante todo el mes de marzo de 2012 el tipo de cambio nominal ha registrado una leve alza 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.

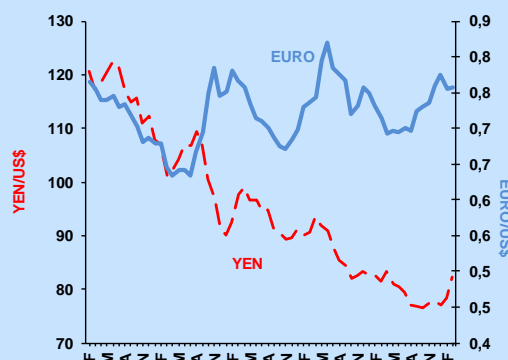
El tipo de cambio promedio en marzo de 2012 fue de \$ 485,40, nivel casi \$ 4 mayor al de febrero del mismo año, que fue de \$ 481,49. Esta leve alza se debe a la volatilidad del sector financiero, en particular, de los índices de bolsas externas y de las tasas de interés, provocada por la gran incertidumbre económica que hay a nivel mundial, particularmente en la Zona Euro y por la moderación de la economía china. Esta situación ha provocado además inestabilidad en el precio del cobre, siendo el promedio del precio de éste para el mes de marzo, de 2012 de US\$ 3,8/libra, igual que el mes anterior.

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, considerando la moderación en el crecimiento de la economía de dicho país. 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, alcanzando US\$ 3,8/libra.

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



**Paridades**



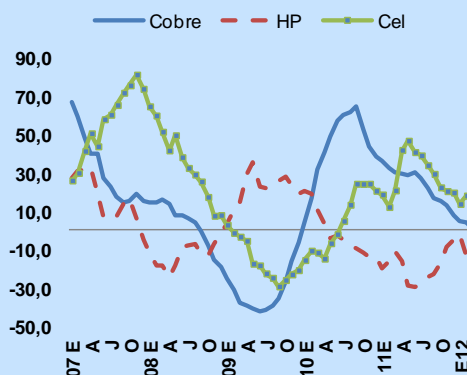
## Precios de las Exportaciones no Pararán de Disminuir

Los valores anualizados de las exportaciones siguen mostrando un menor ritmo de crecimiento, alcanzando dos de ellos cifras negativas y el cobre, por otra parte, valores cada vez más cercanos al 0%.

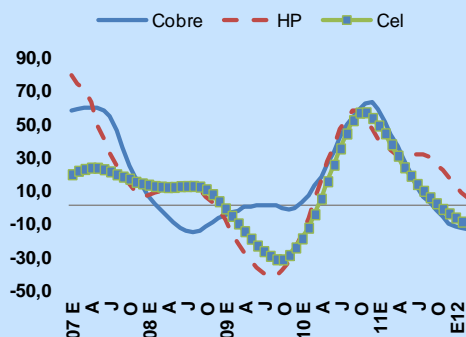
A marzo pasado, y debido principalmente a una baja tanto en su precio como en sus quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron por cuarto mes consecutivo una disminución bajo el 10,0%, específicamente un aumento de tan sólo 0,04%, más de 4 puntos porcentuales menos que el mes anterior. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada de valores exportados de 13,1%, con una baja respecto de febrero, producto de un menor quantum. Los valores de la harina de pescado siguen mostrando una tendencia al deterioro, alcanzando una caída acumulada en doce meses de -13,7%, cifra nuevamente de dos dígitos como hace cuatro meses atrás.

El precio del cobre promedio anualizado a marzo de 2012 fue de US\$ 3,8 por libra, valor que se traduce en un alza de 4,2% respecto a su equivalente un año atrás. Los precios de la celulosa y la harina de pescado disminuyeron, por otro lado, -9,4% y -16,7%, respectivamente.

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



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





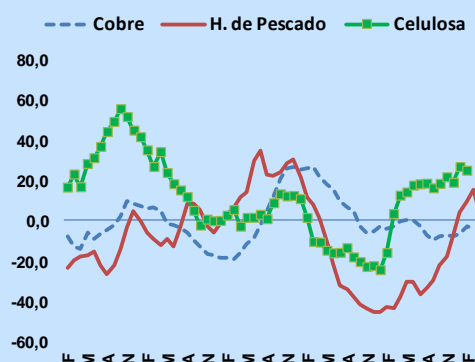
## Volumen Físico de Exportaciones Va a la Baja

El desempeño del volumen físico de las exportaciones fue peor para todas las exportaciones, en especial para el cobre que sigue siendo negativo y para la harina de pescado que sufrió una disminución bastante brusca.

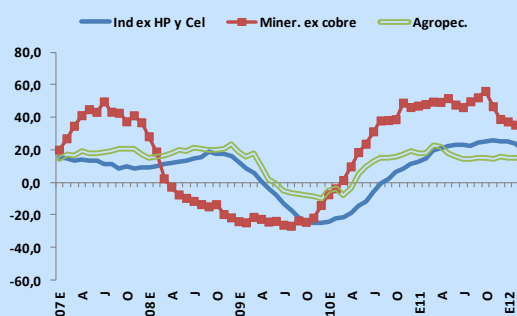
En marzo último, la cantidad física exportada anualizada de harina de pescado verificó una cifra positiva de crecimiento de dos dígitos de 24,8%, levemente menor a lo alcanzado el mes anterior, pero bastante superior al obtenido el mismo mes equivalente un año atrás, de -16,1%. La harina de pescado mostró un crecimiento positivo pero bastante menor al obtenido el mes pasado, alcanzando esta vez una cifra de sólo un dígito, de 3,5%. No ocurre lo mismo con el cobre, que tiene un valor negativo de -4,0%, cifra levemente peor a la del mes previo, de -3,2%.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a marzo 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 32,6%, menor al mes anterior, que fue de 35,3%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en marzo último un alza de 19,9%, algo menor a la cifra alcanzada el mes anterior de 23,7%. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 14,3% en términos anualizados a marzo de 2012, cifra levemente menor a la obtenida en febrero, de un 14,8%, ocupando el último lugar desde julio de 2011.

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



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



## Importaciones de Bienes de Consumo Retoman la Delantera

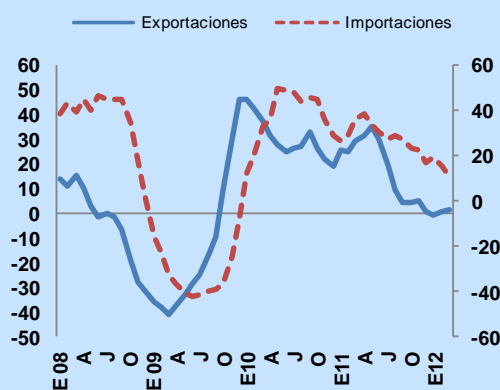
Todos los componentes de bienes importados siguen mostrando una expansión a niveles cada vez más parecidos entre ellos. Los bienes de consumo lideran el crecimiento con un aumento de 15,5% en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, seguido por los intermedios y finalmente por los de capital, únicos con un crecimiento negativo.

En el trimestre móvil terminado en marzo de 2012, las exportaciones registraron una leve alza de 1,38% respecto a igual período de 2011, mientras que en el trimestre terminado en febrero, dicho registro había sido menor aún, de un 1,14%. El desempeño de las importaciones mostró una leve baja en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 15,5% en febrero a un 10,9% en marzo 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 consumo retomaron el primer lugar de mayor crecimiento dentro de los componentes que se importan alcanzando una cifra de 15,5%, valor mayor en más de 2,0 puntos porcentuales en comparación al del mes previo, cuando alcanzó a un 12,1%. Por otra parte, los bienes intermedios mostraron un aumento de 13,1% en marzo, registro inferior al de febrero, equivalente a 19,0%. Los bienes de capital, por el contrario, presentaron un crecimiento negativo de -5,1%, disminuyendo en más de 1 punto porcentual en comparación al mes anterior. Este componente no alcanzaba una cifra negativa y tan baja desde diciembre de 2009.

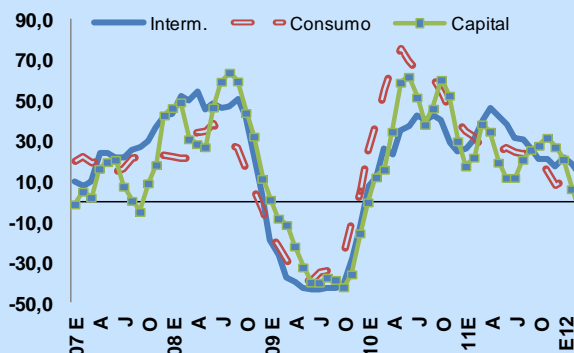
### Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



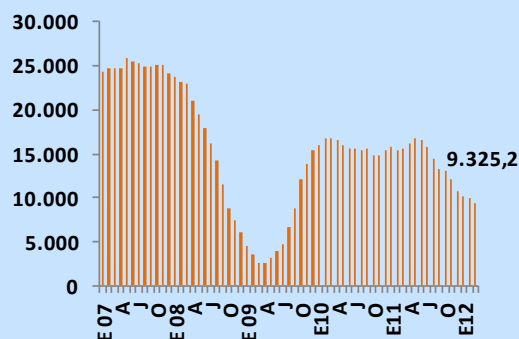
## Saldo de Balanza Comercial por Segundo mes Consecutivo bajo los US\$10.000 millones

El saldo de la balanza comercial acumulado en doce meses para marzo de 2012 fue de US\$ 9.325 millones, cifra positiva, pero levemente menor a la del mes previo, que fue de US\$ 9.951, que se explica principalmente por una baja en las exportaciones y un alza en las importaciones. Hacia adelante deberían mantenerse estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses entre niveles cercanos a los US\$ 9.000, que incluso podrían estar más cercanos a los US\$ 8.000 millones.

El superávit comercial de marzo de 2012 fue de US\$ 910,2 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 7.912 millones e importaciones por US\$ 6.382 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a marzo logró un superávit de US\$ 9.325 millones, cifra levemente menor a la del mes previo, que fue de US\$ 9.951 millones. La baja de las exportaciones y el alza de las importaciones fue la que generó una caída en la balanza comercial en relación al mes previo, alcanzando por segundo mes consecutivo valores bajo los US\$ 10.000, valor no alcanzado desde septiembre de 2009, con probable tendencia para los próximos meses de alcanzar valores incluso bajo los US\$ 9.000.

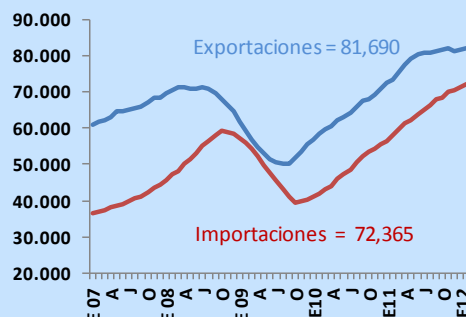
Las exportaciones acumuladas en doce meses a marzo de 2012 alcanzaron los US\$ 81.690 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 8,2%, una tasa positiva y menor a la obtenida el mes previo de 11,99%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a marzo llegó a US\$ 72.365 millones, cifra que representa una variación de un 21,0% en relación al año previo, dato un poco menor a la de un mes atrás, que fue de 24,8%.

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



**Exportaciones e Importaciones**

US\$ Mills. Acum. 12 meses



# Tasa de Desocupación es la más baja desde que Asumió Actual Gobierno

La tasa de desocupación diciembre-febrero de 2012 tuvo una variación de 0,2 puntos porcentuales menos que el registro del trimestre móvil anterior, alcanzando un espectacular 6,4%. Esta positiva cifra es mejor a lo esperado por LyD y por parte del mercado.

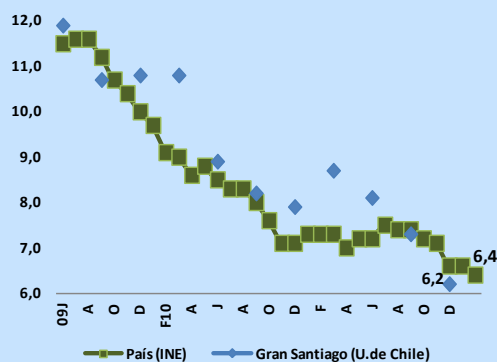
La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, que fue de 6,4%, es un resultado muy positivo y no esperado por el mercado, y está acorde a la estacionalidad positiva de esta época del año. Esto es así porque dicha tasa tuvo una variación de 0,2 puntos porcentuales menor que el registro del trimestre móvil inmediatamente precedente de este año, dejando en evidencia que estamos prácticamente en pleno empleo, más aún si consideramos que la tasa de ocupación alcanzó un histórico 60,0%.

Respecto al mismo trimestre móvil del año pasado, hubo una disminución de 0,9 puntos porcentuales influido por el aumento de la ocupación en un 3,2% y de la Fuerza de Trabajo en un 2,1%.

En doce meses se crearon 233.320 mil empleos, de los cuales más de 160.000 corresponden a empleo femenino. En doce meses, la ocupación femenina creció un 5,56% y la masculina, un 1,62%, ambas mayores a sus respectivos aumentos de fuerza de trabajo, de 4,29% y 0,66% respectivamente.

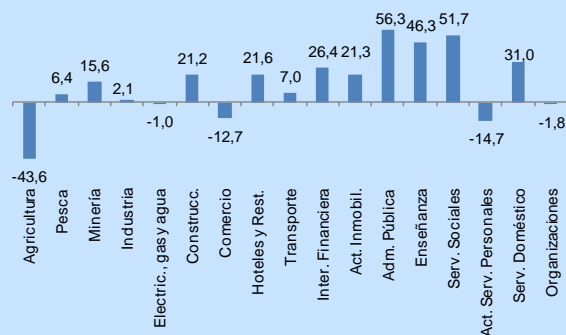
## Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



## Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



# 1 de las 15 Regiones Tuvo un Crecimiento Negativo en 12 meses

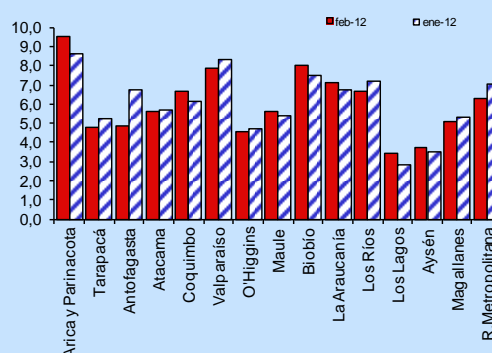
En febrero de 2012, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones de Arica y Parinacota y Biobío, con un registro de 9,5% y 8,0% respectivamente. Al contrario, las regiones de Los Lagos y Aysén se destacaron por tener las menores tasas de desempleo, alcanzando tasas de 3,4% y 3,7% respectivamente.

Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en febrero 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 Biobío, con tasas de 9,5% y 8,0% respectivamente. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron nuevamente Los Lagos y Aysén, con un 3,4% y un 3,7% respectivamente.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y febrero de 2012 es de 711.840 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 (-3,8%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan Coquimbo (10,8%), Los Ríos (9,1%) y Maule (5,3%).

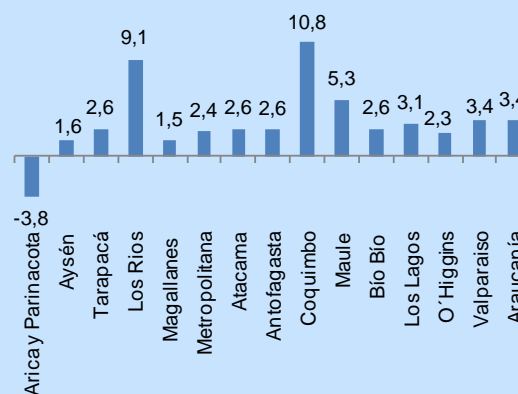
## Tasa de Desocupación Regional

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	Dic-Feb.	
Tasa de Desocupación	7,1%	7,1%	6,6%	6,6%	6,4%	

# 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, a pesos corrientes referencia 2008

	2008	2009	2010	2011
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<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
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	24,7	21,7	21,5	23,5

## Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

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

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

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



[www.lyd.org](http://www.lyd.org)



## Visite nuestro sitio [www.lyd.org](http://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](mailto:lyd@lyd.org)

