

Se Agudiza la Tensión en la Economía Internacional

En el plano externo, la incertidumbre respecto a la crisis financiera y fiscal en la Zona Euro ha aumentado y se ha incrementado la volatilidad como aversión al riesgo en los mercados financieros. El rescate de la banca en España no trajo tranquilidad a los mercados al no estar clara la forma como operaría y por el incremento de deuda soberana que supone. Crecientemente, los mercados estarían apostando por una solución que probablemente involucraría una restructuración de la deuda en España e Italia y un abandono de la zona por parte de Grecia.

En contraste, Estados Unidos muestra más dinamismo, aún cuando su crecimiento durante el primer trimestre, como la proyección anual del FED fue reducido. En el mercado laboral, se observa una pérdida de dinamismo en la creación de empleo.

En el mundo emergente, el dinamismo de China se reduce, debido al deterioro en el mercado externo. La política monetaria se ha movido lentamente hacia una instancia expansiva, para evitar un rebrote de la inflación. La desaceleración de China ha llevado a una caída de los precios de los productos primarios, especialmente los metales.

El último IPoM publicado por el Banco Central toma en consideración lo anteriormente dicho, disminuyendo las proyecciones de la demanda interna, la FBKF y el consumo total. Dichas disminuciones son leves debido a que nuestra economía se ha desacelerado de forma muy pausada, pero dada la inestabilidad de la incertidumbre externa, lo más probable es que nuestras cifras se vean cada vez más perjudicadas. Además señala que se debe seguir teniendo precaución con las presiones inflacionarias, a pesar de que en un corto plazo pasaron a segundo plano, debido a que las divisiones que afectaron a la canasta meses anteriores, esta vez lo están haciendo de forma negativa, particularmente los alimentos y el transporte.

Por esta misma razón, disminuyó la cifra proyectada del IPC para el 2012 de un 3,5% a un 2,7% y se estima que el crecimiento de la economía se mantendría dentro del rango 4,0%-5,0%.

IMACEC Sigue Siendo Impulsado Principalmente por el Comercio

La tasa de crecimiento del IMACEC de abril de 2012, de un 4,8% en doce meses, fue explicada principalmente por el continuo dinamismo del comercio, y de otros servicios.

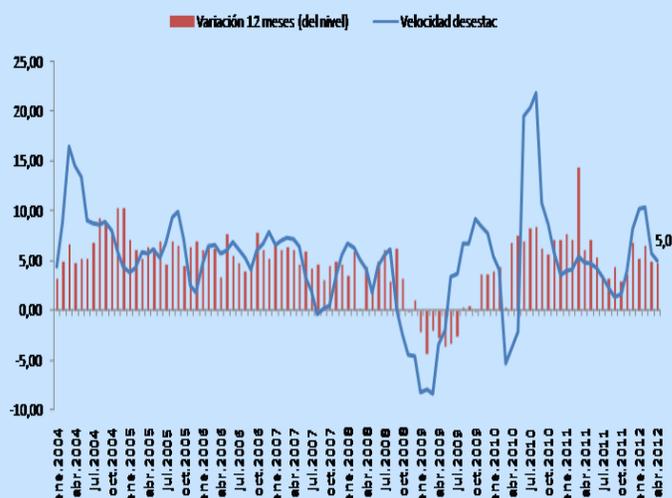
El Banco Central dio a conocer el IMACEC para abril de 2012, que registró una positiva y elevada variación de 4,8% en comparación con igual mes del año anterior, a pesar que la estacionalidad no influye de manera tan positiva sobre las distintas actividades económicas como ocurría hace unos meses atrás. Este resultado es 1,4 puntos porcentuales menor que el crecimiento en doce meses entregado el mismo periodo un año atrás debido a la alta base de comparación por efectos post terremoto, diferencia menor a la obtenida meses atrás no sólo por la recuperación que tuvo la actividad interna después del desastre natural, sino también por presentar igual cantidad de días hábiles que abril de 2011.

Otro aspecto importante es el análisis de la velocidad del IMACEC (promedio móvil desestacionalizado y anualizado de ésta) respecto al mes precedente, que acentúa la percepción de una lenta etapa de desaceleración de la actividad económica, luego de los elevados valores del IMACEC alcanzados en los últimos cinco meses. En abril de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 5,0%, inferior a lo alcanzando en marzo y febrero, 5,7% y 10% respectivamente.

La producción minera registró en abril de 2012 un aumento de 2,2% en doce meses debido a una mayor producción de minerales metálicos considerando que la demanda externa sigue siendo bien fuerte

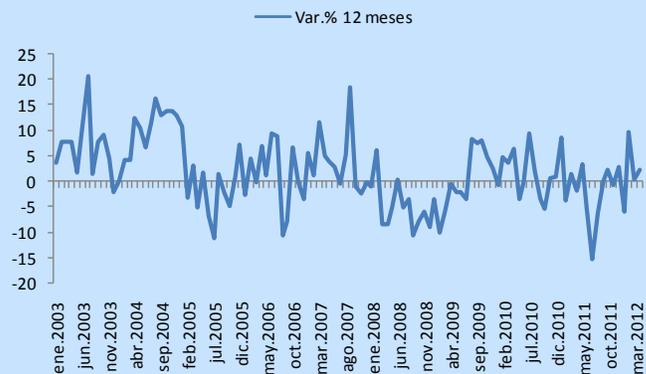
IMACEC

Var. %



Producción Minera

Var. % doce meses



Producción Industrial Presenta un leve Repunte en Abril

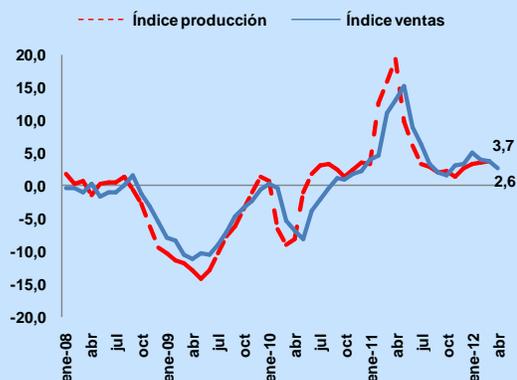
La producción industrial mostró en abril de 2012 un crecimiento de 3,9% en doce meses, lo que representa una baja si se compara con el valor alcanzado en igual mes del año anterior, que fue de 12,8%, cifra muy alta debido a la baja base de comparación por efecto post terremoto.

La producción industrial de SOFOFA verificó en abril de 2012 un aumento de 3,9% en doce meses, cifra que tuvo un importante repunte en comparación a la del mes anterior que fue de 1,9%. Este resultado refleja que la economía interna está decreciendo, pero a tasas mucho más lentas de las esperadas. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil aumentó 0,2 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior, pasando desde un 3,5% a un 3,7%. Por su parte, las ventas industriales también aumentaron, creciendo un 2,9% en doce meses, 0,9 puntos porcentuales más que el mes previo. Esto se traduce en un alza trimestral de 2,6%, 1,2 puntos porcentuales menor al mes de marzo, mes que alcanzó un 3,8%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron una importante baja durante abril de 2012, alcanzando un 5,5% en doce meses, cifra 1,5 puntos porcentuales menor al mes previo, impulsado principalmente por calzado, línea de hogar y artefactos eléctricos, las únicas tres divisiones que presentan un crecimiento mayor al 10% en doce meses.

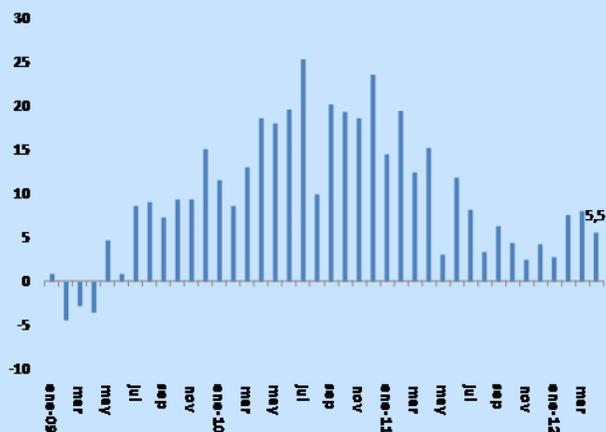
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual



Tranquilizador IPC de Mayo

La inflación de mayo no tuvo variación mensual, lo que se traduce en un alza anual del IPC de 3,1%, debido a la incidencia positiva que tuvo principalmente el alojamiento, agua, electricidad, gas y combustible, contrarrestado por alimentos y bebidas no alcohólicas y el transporte.

El Instituto Nacional de Estadísticas dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para mayo de 2012, que sorpresivamente no registró variación con respecto a un año atrás. Esta cifra es 0,1 puntos porcentuales, menor que la del mes anterior y es un resultado muy positivo, que refleja moderación para este mes y permite obtener una inflación anual del IPC de 3,1% y acumula un 0,7% en lo que va del año. Esta cifra no se encuentra dentro del rango proyectado por el mercado, ya que el mejor postor esperaba un aumento marginal de 0,1% para este mes, lo que resulta tranquilizador, ya que la preocupación por el alto precio de los alimentos y de los combustibles ha pasado a segundo plano en un corto plazo por la situación económica externa que cada vez se muestra más inestable y volátil.

En concreto, el IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación positiva con respecto al mes anterior, aumentando 0,3 puntos porcentuales, y el IPCX1, que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros, tuvo una variación de -0,1% en mayo. Como resultado de lo anterior, el IPCX aumentó un 2,7% en doce meses, y el IPCX1 un 2,3%.

Inflación
Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



IR e ICMO se Moderan pero Siguen a Elevadas Tasas

Durante abril de 2012, el índice de remuneraciones tuvo un aumento mensual de 0,1% y el costo de mano de obra de 0,2%, lo que permitió aumentar ambos índices en 6,1% y 7,1% respectivamente. En doce meses, ambos indicadores incidieron en primer lugar la industria manufacturera, seguido de construcción en el IR y de Actividades inmobiliaria, empresariales y de alquileres en el ICMO.

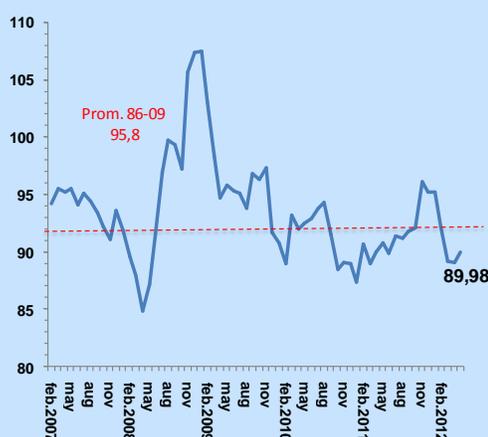
En abril de 2012, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 89,98, cifra algo mayor a la del mes previo que fue de 89,11. Lo anterior se debió principalmente a la leve alza del tipo de cambio nominal de abril con respecto a marzo, debido a la inestabilidad económica, principalmente de Europa, y por la moderación de China, lo que ha provocado a su vez que el precio del cobre esté inestable con tendencia a la baja. El euro se encuentra bastante debilitado, lo que le sigue dando mayor fuerza al dólar.

El peso chileno, en general, se ha depreciado frente al dólar, al igual que prácticamente todas las demás monedas.

Las remuneraciones nominales en abril de 2012 tuvieron un alza marginal de 0,1% en comparación con el último mes, lo que se traduce en un crecimiento en doce meses de 6,1%, 0,5 puntos porcentuales menor a la del mes previo, que fue de 6,6%. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal tuvo una leve variación respecto a marzo del mismo año, aumentando un 0,2%, lo que provocó una disminución en la cifra de doce meses, alcanzando esta vez un 7,1%.

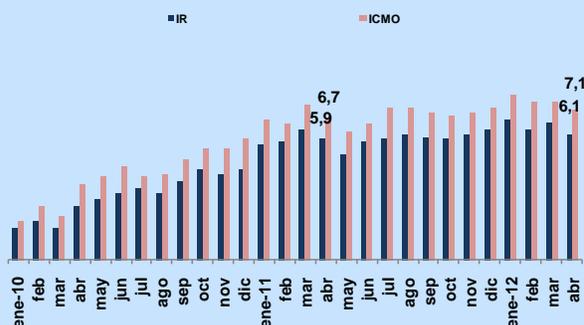
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora

Var.% 12 meses



TPM Reacciona Según lo Esperado por el Mercado

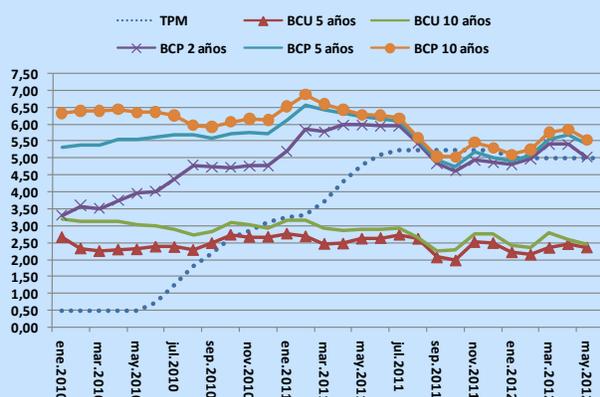
En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) por sexto mes consecutivo en un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

El Consejo del Banco Central optó por mantener por sexto 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 problemas financieros y fiscales de la Zona Euro continúan acentuándose y la incertidumbre de cómo se resolverá esta situación es mayor. En términos globales, la volatilidad y aversión al riesgo se han incrementado nuevamente, y los indicadores de China y Estados Unidos se han estado debilitando.

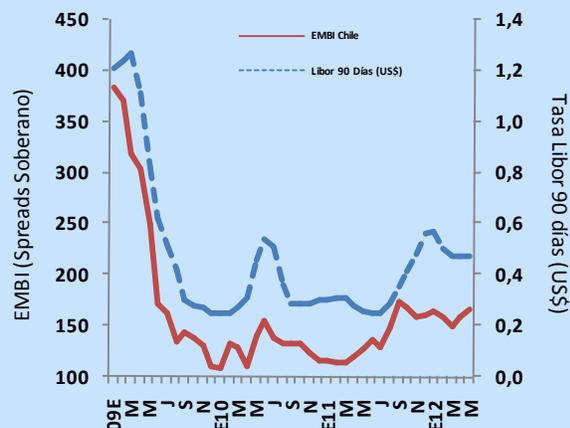
Los precios internacionales de las materias primas, en donde incluye el cobre, el petróleo y los alimentos, han disminuido pero aún sigue siendo elevado en términos históricos.

En el plano interno, la actividad económica y la demanda interna han evolucionado mejor de lo esperado, debido a una desaceleración más pausada, pero en torno a tasas de tendencia. El mercado laboral sigue ajustado y la inflación anual del IPC y las medidas de inflación subyacente se ubican alrededor del 3%, debido a que los componentes más volátiles de la canasta han mostrado una incidencia negativa.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



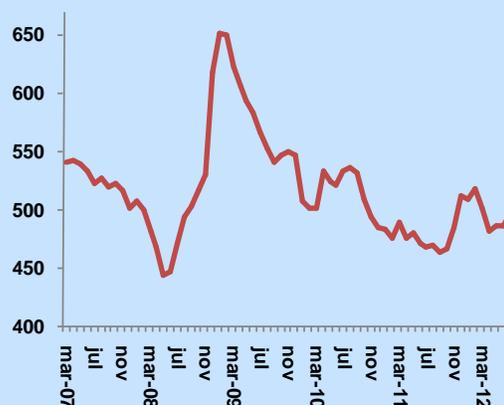
Tipo de Cambio Nominal bajo la Barrera de los \$ 500

Durante todo el mes de mayo de 2012 el tipo de cambio nominal registró una importante 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.

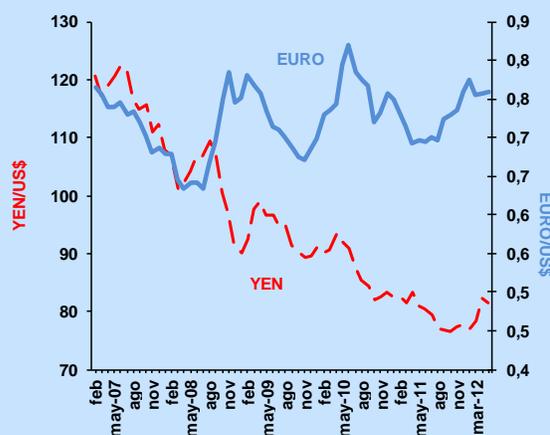
El tipo de cambio promedio en mayo de 2012 fue de \$ 497,09, nivel \$ 11,09 mayor al de abril del mismo año, que fue de \$ 486,00. Esta importante alza se debe a la volatilidad del sector financiero, en particular, de los índices de bolsas externas y de las tasas de interés, provocada por la gran incertidumbre económica que hay a nivel mundial, particularmente en la Zona Euro y por la moderación de las economías emergentes, particularmente de la China. Esta situación ha provocado además inestabilidad en el precio del cobre, siendo el promedio del precio de éste para el mes de mayo, de 2012 de US\$ 3,6/libra, levemente menor que el mes anterior, que fue de US\$ 3,7/libra.

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 el dólar se fortalezca en relación al resto de las monedas, incluido el peso chileno. En este contexto, la volatilidad del peso chileno continuaría provocando grandes e importantes presiones sobre el precio del cobre.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



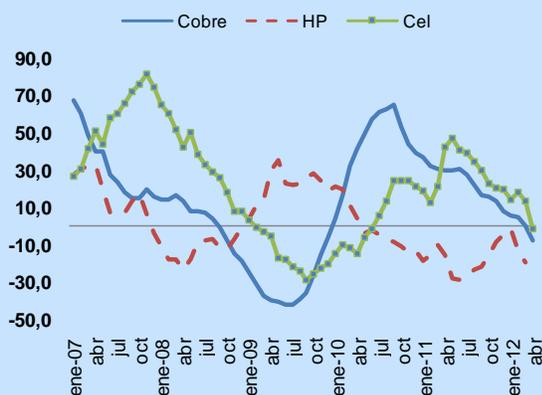
Precios de las Exportaciones en Terreno Negativo

Los valores anualizados de las exportaciones siguen mostrando un menor ritmo de crecimiento, alcanzando este mes, los tres productos principales, cobre, celulosa y harina de pescado, valores negativos.

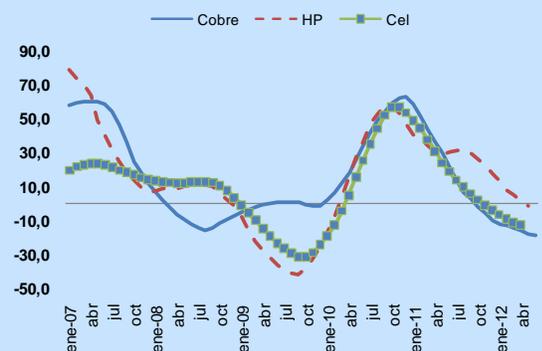
A mayo pasado, y debido principalmente a una baja en su precio pero principalmente de sus quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron por segundo mes consecutivo cifras negativas, esta vez bajo el -10,0%, específicamente una disminución de -16,1%, cifra que no se obtenía desde fines de 2009. Por otra parte, la celulosa también tuvo una variación anualizada negativa de valores exportados, alcanzando un crecimiento de -7,0%, con una importante baja respecto de abril, producto de un menor quantum y precio. Los valores de la harina de pescado mostrando una leve mejora, pero aún con cifras negativas, alcanzando una caída acumulada en doce meses de -14,7%.

El precio del cobre promedio anualizado a mayo de 2012 fue de US\$ 3,6 por libra, valor que se traduce en una importante disminución de -1,9% respecto a su equivalente un año atrás. Los precios de la celulosa y la harina de pescado disminuyeron en mayo aún más respecto al mes anterior, alcanzando un -13,2% y -19,2%, respectivamente.

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



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



Quantums siguen Decreciendo en Respuesta a Inestabilidad Externa

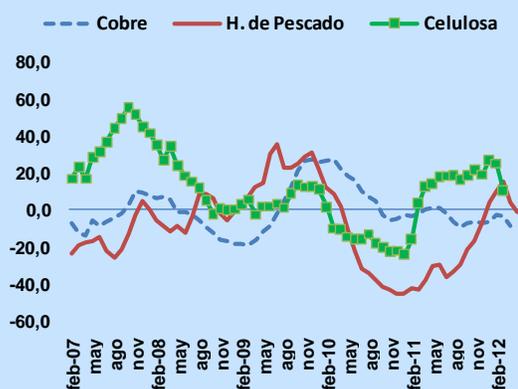
El desempeño del volumen físico de las exportaciones fue peor para todas las exportaciones, en especial para la harina de pescado y el cobre, que no sólo alcanzaron cifras negativas si no cada vez más bajas.

En mayo último, sólo la cantidad física exportada anualizada de cobre verificó una cifra negativa de crecimiento de dos dígitos de -14,5%, bastante menor a lo alcanzado el mes anterior, y al del mes equivalente un año atrás, de -9,1% y 0,2% respectivamente. La harina de pescado mostró un crecimiento positivo bastante mayor al obtenido el mes pasado que había sido negativo, alcanzando esta vez una cifra de 5,6%. Ocurre lo mismo con la celulosa, que alcanzó un crecimiento de 7,2%, cifra 3,1 puntos porcentuales menor a la del mes previo, de 10,3%.

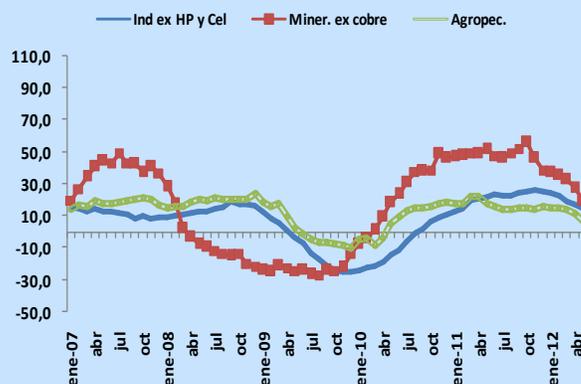
El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a mayo de 2012 sigue liderando dentro de las exportaciones, mostrando un importante dinamismo en términos anualizados, de 19,9%, menor a la del mes anterior, que fue de 27,4%.

Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en mayo último una cifra también de dos dígitos; un alza de 14,3%, algo menor a la cifra alcanzada el mes anterior de 17,6%. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 6,8% en términos anualizados a mayo de 2012, cifra menor a la obtenida en abril, de un 11,8%.

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



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



Importaciones de Bienes Intermedios Toman la Delantera

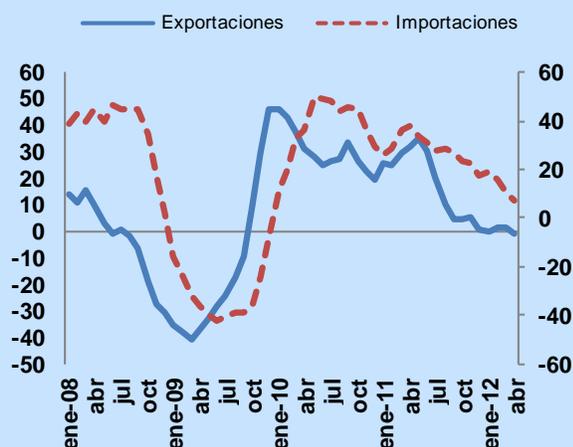
Los bienes intermedios lideran el crecimiento en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, superando a los bienes de consumo y de capital, a pesar del crecimiento positivo de todos los bienes.

En el trimestre móvil terminado en abril de 2012, las exportaciones registraron una disminución de 1,17% respecto a igual período de 2011, mientras que en el trimestre terminado en marzo, dicho registro había sido algo mayor, pero positivo, de un 1,38%. El desempeño de las importaciones mostró una leve baja en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 10,9% en marzo a un 7,0% en abril 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 y con tendencia a menores valores.

Los bienes intermedios obtienen esta vez el primer lugar de mayor crecimiento dentro de los componentes que se importan alcanzando una cifra de 7,0%, valor menor en 0,9 puntos porcentuales en comparación al del mes previo, cuando alcanzó a un 7,9%. Los siguen los bienes de consumo que mostraron un aumento también de sólo un dígito, de 3,5% en mayo, registro inferior al de abril, equivalente a 5,2%. Los bienes de capital, salieron del terreno negativo, alcanzando esta vez un crecimiento de 2,5%, cifra 4,8 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior.

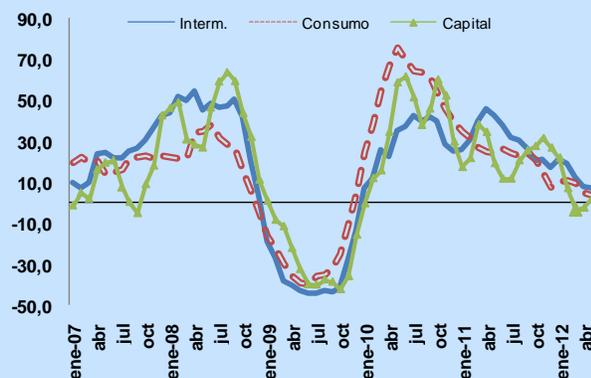
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



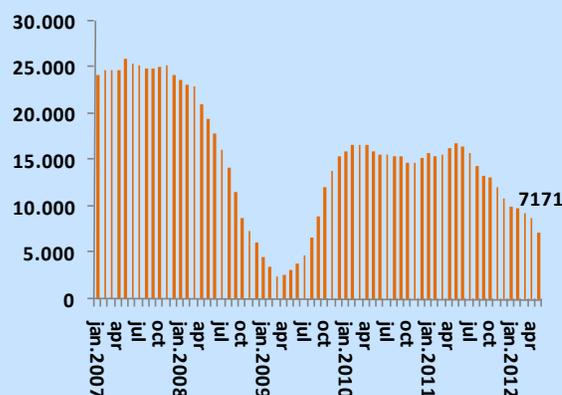
Chile Obtiene Déficit Comercial en Mayo

El saldo de la balanza comercial acumulado en doce meses para mayo de 2012 fue de US\$ 7.171 millones, cifra positiva, pero levemente menor a la del mes previo, que fue de US\$ 8.740, que se explica principalmente por una de las exportaciones y un alza de las importaciones. Hacia adelante deberían mantenerse o disminuir aún más estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, ubicándose entre niveles cercanos al rango US\$ 8.000 y los US\$ 6.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.

El déficit comercial de mayo de 2012 fue de US\$ 152,3 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 6.514,2 millones e importaciones por US\$ 6.666,7 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a mayo logró un superávit de US\$ 7.171,4 millones, cifra menor a la del mes previo, que fue de US\$ 8.740,3 millones. La baja de las exportaciones y el alza de las importaciones fue lo que generó una caída en la balanza comercial en relación al mes previo, alcanzando por cuarto mes consecutivo cifras bajo los US\$ 10.000 millones, valor no obtenido desde agosto de 2009.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a mayo de 2012 alcanzaron los US\$ 80.216 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 1,38%, una tasa positiva, de un dígito y menor a la obtenida el mes previo de 4,8%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a mayo llegó a US\$ 73.045,2 millones, cifra que representa una variación de un 17,17% en relación al año previo, dato un poco menor a la de un mes atrás, que fue de 18,35%.

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



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Cuarto mes Consecutivo con Tasas de Desocupación Bajo el 7%

La tasa de desocupación febrero-abril de 2012 tuvo una disminución de 0,1 puntos porcentuales con respecto al registro del trimestre móvil anterior, alcanzando esta vez un 6,5%, cifra 0,5 puntos porcentuales menor a la del mismo trimestre móvil un año atrás.

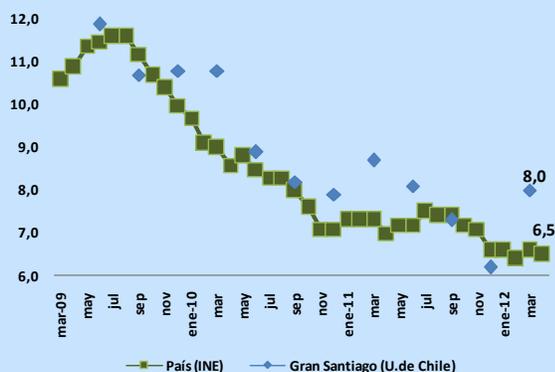
La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, que fue de 6,5%, es un resultado muy positivo, ya que no sólo disminuyó 0,1 puntos porcentuales con respecto al registro anterior, sino que además tuvo una importante variación a la baja respecto al registro del mismo trimestre móvil un año atrás, de 0,5 puntos porcentuales. Dicha disminución no era esperable para este trimestre móvil, porque factores de estacionalidad no influyen de manera tan positiva como si ocurre en los tres trimestres móviles anteriores, por lo que incluso el mejor postor esperaba que la tasa se mantuviera, en el mejor de los casos, en un 6,6%. El resultado arrojado estuvo influido por el aumento de la ocupación en un 2,4% que fue mayor al crecimiento de la Fuerza de Trabajo, que creció un 1,9%, que a pesar de registrar menores ritmos de expansión permiten que el actual Gobierno alcance por cuarto mes consecutivo una tasa de desocupación bajo el 7%.

En doce meses se crearon 178.670 mil empleos, de los cuales más de 117.000 corresponden a empleo femenino. En doce meses, la ocupación femenina creció un 4,04% y la masculina, un 1,34%, ambas mayores a sus respectivos aumentos de

fuerza de trabajo, de 3,73% y 0,69% respectivamente.

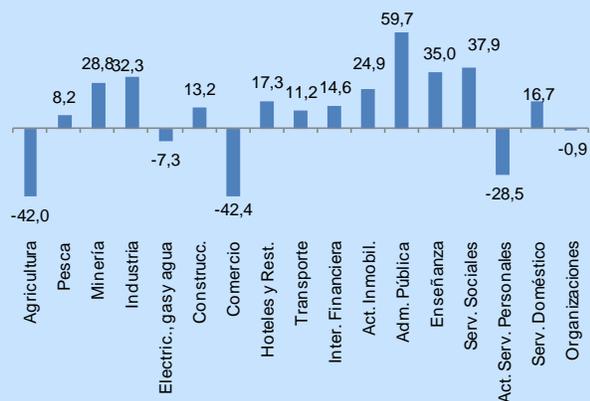
Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



4 de las 15 Regiones Tuvieron un Crecimiento Negativo en 12 meses

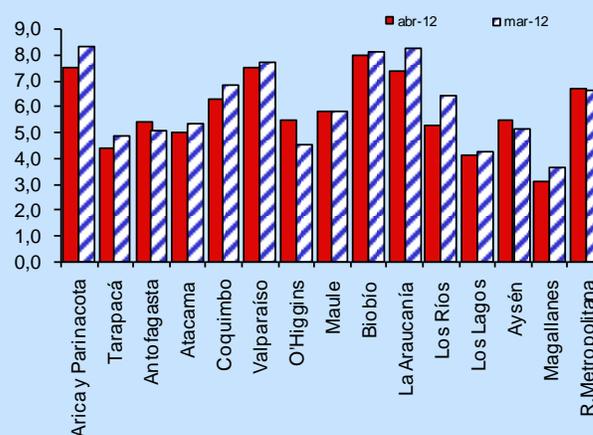
En abril de 2012, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones del Biobío, Arica y Parinacota, Valparaíso y La Araucanía, con registros sobre el 7,3%. Al contrario, las regiones de Magallanes y Los Lagos se destacaron por tener las menores tasas de desempleo, alcanzando tasas de 3,1% y 4,1% respectivamente.

Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en abril de 2012 sólo cuatro regiones verificaron una tasa de desocupación sobre el 7,0%, siendo las regiones con mayor tasa la Región del Biobío, Arica y Parinacota junto con Valparaíso y, finalmente, La Araucanía, con tasas de 8,0%, 7,5% y 7,4% respectivamente. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Magallanes, con un 3,1%, y Los Lagos, con un 4,1%.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y abril de 2012 es de 695.520 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 y superado. A lo largo del país no hubo una gran dispersión y esta vez 4 de las 15 regiones presentaron un valor negativo, siendo la que creó menos empleo Arica y Parinacota (-4,83%), Aysén (-2,61%), Maule (-0,68%) y Antofagasta (-0,01%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan Los Ríos (11,53%) y Coquimbo (8,60%),

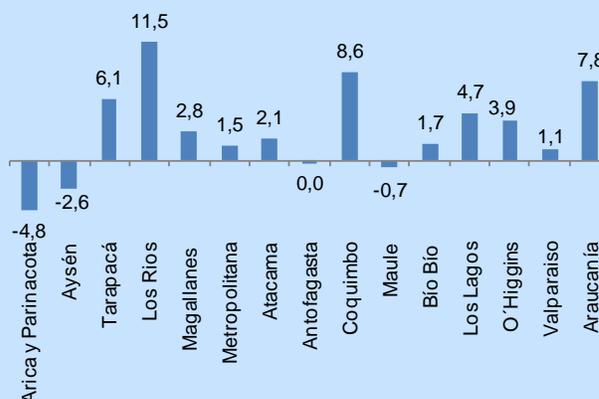
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	IV Trim.10	I Trim.11	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.12
PIB	6,7	9,9	6,3	3,7	4,5	5,6
Demanda Agregada	14,4	15,4	9,0	8,6	5,5	4,9
Inversión Fija	13,9	22,9	14,7	17,1	16,3	8,3
Construcción	2,0	13,4	11,7	11,0	14,6	11,4
Máq. y Equipos	35,9	40,5	19,7	27,4	19,5	3,3
Consumo de Familias	11,6	12,9	9,6	7,2	6,0	5,2
Bienes durables	38,6	42,1	19,6	21,4	15,8	14,7
Bienes no durables	9,2	10,2	8,2	5,1	4,5	2,2
Servicios	9,3	10,3	8,9	6,6	5,5	6,0
Consumo de Gobierno	7,2	6,1	5,7	1,2	3,3	0,5
Exportaciones	-0,1	7,2	7,5	-0,7	4,9	6,2
Importaciones	23,2	23,3	15,9	13,0	7,2	4,4
	Dic.2011	Ene. 2012	Feb.	Mar.	Abr.	May.
Inflación (Var.% mes)	0,6	0,1	0,4	0,2	0,1	0,0
Inflación (Var.% 12 meses)	4,4	4,2	4,4	3,8	3,5	3,1
Tipo de Cambio Nominal	517,17	501,34	481,49	485,40	486,00	497,09
Tipo de Cambio Real (1986=100)	95,24	92,22	89,21	89,11	89,98	
IMACEC (Var.%12 meses)	6,9	5,3	6,6	5,0	4,8	
	Oct-Dic. 2011	Nov-Ene. 2012	Dic-Feb.	Ene-Mar.	Ene-Mar.	Feb-Abr.
Tasa de Desocupación	7,1%	6,6%	6,6%	6,4%	6,6%	6,5%

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	2,1
Japón (5,8%)	-1,2	-6,3	4,5	-0,7	2,5
Alemania (4,0%)	0,7	-4,7	3,6	3,1	0,4
Reino Unido (2,9%)	-0,1	-4,9	1,8	0,7	-0,2
Francia (2,9%)	0,1	-2,5	1,4	1,7	0,0
Euro Área			2,7	1,5	-0,5
Asia Emergente (26,2%)	7,1	6,2	9,1	7,0	5,8
China (13,6%)	9,6	9,2	10,4	9,2	7,7
India (5,5%)	6,2	6,8	8,5	7,0	6,0
América Latina (7,9%)	4,4	-1,8	6,1	4,3	3,3
Brasil (2,9%)	5,2	-0,6	7,5	2,9	2,1
México (2,1%)	1,5	-6,1	5,4	3,9	3,6
Total Mundial* (100%)	2,9	-0,5	5,0	3,5	2,9

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

(**) 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	8,5	7,8	7,6	5,2	-0,8	10,0	8,8
FBKF	23,5	4,3	10,8	17,9	-12,1	14,3	17,6
Exportaciones	2,8	5,1	7,2	-0,7	-4,5	1,4	4,6
Importaciones	17,3	11,4	14,3	11,2	-16,2	27,4	14,4

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	Consensus
PIB	6,1	6	4,0-5,0	4,7	4,6
Demanda Interna	14,8	9,4	5,2		
Inversión total	14,3	17,6	7,4		8,4
Consumo Total	10	8,8	4,8		5,2
Balance Fiscal (% PIB)	-0,4	1,4			0,6
Tipo de Cambio (fin periodo)	468,4	521,5		500	
Inflación (dic-dic)	3	4,4 *	2,7	3,0	2,9
Tasa de Desempleo (%)	8,4	7,2			
Cuenta Corriente (% PIB)	1,5	-1,3	-3,1		-7,1



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

