

Escenario Internacional Sigue Complejo

El contexto internacional sigue marcado por la incertidumbre, lo que ha afectado hacia la baja las expectativas de crecimiento de prácticamente todos los países desarrollados. España ha anunciado un nuevo ajuste fiscal por 65.000 millones de euros para los próximos dos años, representando cerca del 6% de su PIB actual. Además, la Unión Europea relajó las exigencias de déficit de España, ya que en vez del 6,3% para este año pasa al 5,3% y para 2013, del 3% al 4,5%. Dichos anuncios fueron en general bien recibidos, aunque los riesgos fiscales siguen siendo altos y los mercados financieros muestran un gran grado de volatilidad.

Estados Unidos, por otro lado, vuelve a mostrar un desempeño más débil a lo proyectado por el mercado, reflejado en la creación de empleos, que en junio fue de tan sólo 80 mil.

En el mundo emergente, el dinamismo de China se reduce, debido al deterioro en el mercado externo. El crecimiento económico de este país para el segundo trimestre de este año fue de 7,6%, el más bajo en tres años, debido al debilitamiento de las exportaciones y el gasto del consumidor.

A pesar del complejo escenario externo, la evolución de nuestra economía es en general positiva. Ésta ha estado marcada por un dinámico mercado laboral y altas remuneraciones, dos efectos que permiten que el consumo de las personas se mantenga alto, lo que a su vez ha provocado una lenta desaceleración en la demanda interna.

La inflación anual del IPC ha caído y se encuentra dentro del rango impuesto por el Banco Central, por lo que la preocupación de esta variable ha pasado a un segundo plano, ya que a corto plazo no existen importantes presiones inflacionarias debido a la caída en el precio de alimentos y combustibles. En el mediano plazo, podrían registrarse presiones inflacionarias debido a las condiciones apretadas del mercado laboral y la gradual desaceleración de la demanda interna.

El deterioro de las cuentas externas ha sido bastante acotado por el alto precio del cobre, a pesar de que éste ha tenido un baja, acercándose al su valor de tendencia. La desaceleración de importaciones y exportaciones reflejan los efectos de un menor dinamismo interno como la menor demanda por nuestros productos de Europa.

Resultados del IMACEC siguen Sorprendiendo Positivamente

La tasa de crecimiento del IMACEC de mayo de 2012, de un 5,3% en doce meses, deja en evidencia que desaceleración ha sido más pausada de lo esperado debido al importante dinamismo de la demanda interna.

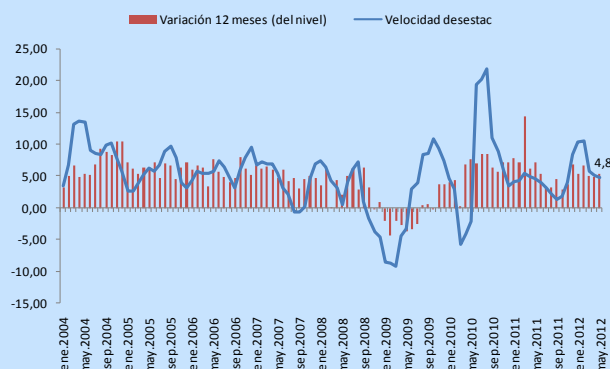
El Banco Central dio a conocer el IMACEC para mayo de 2012, que registró una positiva y muy elevada variación de 5,3% en comparación con igual mes del año anterior, sorprendiendo positivamente al mercado, ya que la cifra se encuentra por sobre las expectativas de éste. Este resultado es 1,9 puntos porcentuales menor que el crecimiento en doce meses entregado el mismo periodo un año atrás debido a la alta base de comparación por efectos pos terremoto, diferencia algo mayor a la obtenida el mes anterior porque, a pesar de la recuperación que tuvo la actividad interna después del desastre natural, el mes registró un día hábil menos que mayo de 2011 y un feriado adicional. El resultado del mes se vio particularmente influido por el continuo dinamismo que aún presenta la actividad comercial y por el crecimiento de otros servicios, y la actividad manufacturera.

La velocidad del IMACEC (promedio móvil desestacionalizado y anualizado de ésta) respecto al mes precedente acentúa la percepción de una lenta etapa de desaceleración de la actividad económica, ya que en mayo de 2012 ésta registró una variación positiva de 4,8% en 12 meses, levemente inferior a lo alcanzando en abril y marzo, 5,1% y 5,8% respectivamente.

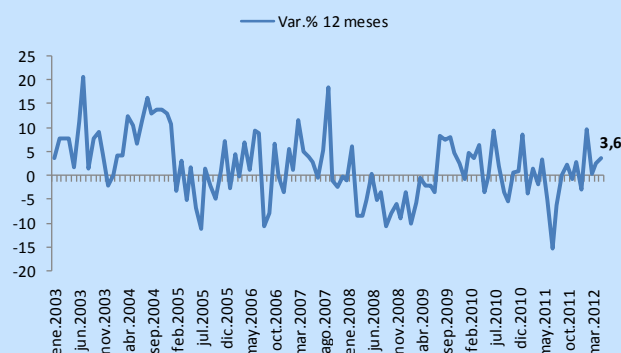
La producción minera registró en mayo de 2012 un aumento de 3,6% en doce meses

debido a la mayor producción de cobre, seguido por el aumento del hierro, litio y petróleo.

IMACEC Var. %



Producción Minera Var. % doce meses

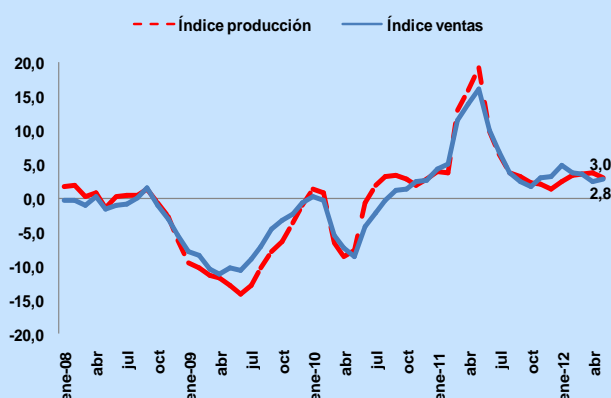


Cifras de Producción Industrial y Comercio son Menores en Mayo

La producción industrial mostró en mayo de 2012 un crecimiento de 3,2% en doce meses, lo que representa una baja si se compara con el valor alcanzado en igual mes del año anterior (de 12,1%), cifra muy alta debido a la baja base de comparación por efecto post terremoto.

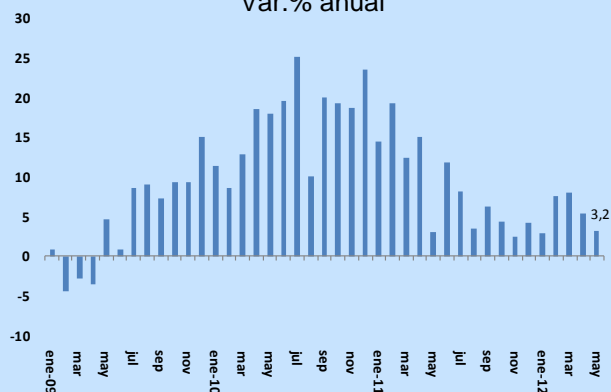
La producción industrial de SOFOFA verificó en mayo de 2012 un aumento de 3,2% en doce meses, cifra que tuvo una leve baja en comparación a la del mes anterior que fue de 3,9%. Este resultado refleja que la economía interna está decreciendo, pero a tasas mucho más lentas de las esperadas. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil disminuyó 0,8 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior, pasando desde un 3,8% a un 3,0%. Por su parte, las ventas industriales aumentaron, creciendo un 4,1% en doce meses, 1,3 puntos porcentuales más que el mes previo. Esto se traduce en un alza trimestral de 2,8%, 0,4 puntos porcentuales más que el mes de abril, mes que alcanzó un 2,4%.

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



Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron una importante baja durante mayo de 2012, alcanzando un 3,2% en doce meses, cifra 2,1 puntos porcentuales menor al mes previo, impulsado principalmente por el calzado, obedeciendo a la mayor demanda de éste por las ofertas que existen por fin de temporada.

CNC: Ventas Comercio Minorista
Var.% anual



De todas formas, queda en evidencia que el comercio ha tendido a desacelerarse, aunque de manera pausada, debido a la incertidumbre externa.

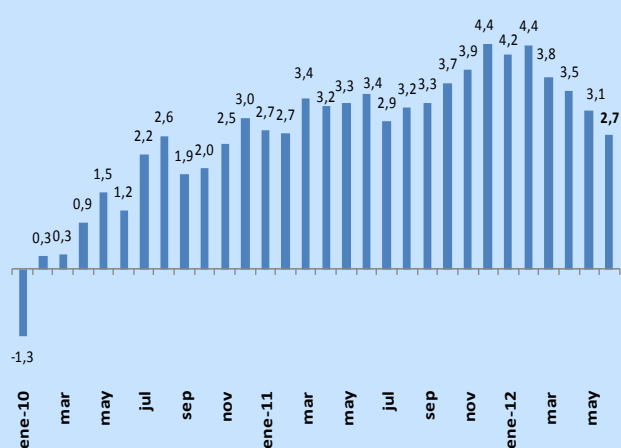
IPC de Junio es Menor a lo Esperado

La inflación de junio registró una variación negativa mensual, lo que se traduce en un alza anual del IPC de 2,7%, debido a que la principal incidencia positiva, bebidas alcohólicas y tabaco, fue contrarrestado por el alojamiento, agua, electricidad, gas y combustible, y el transporte.

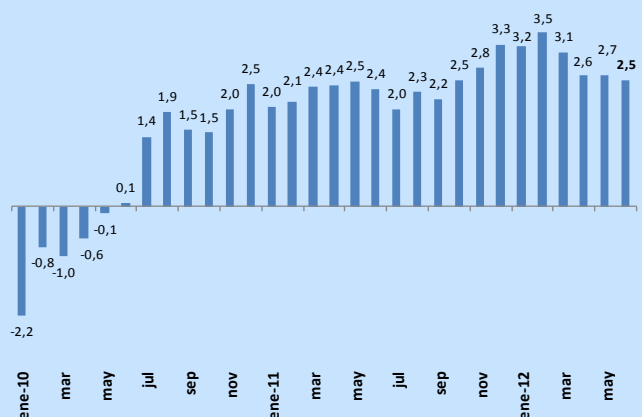
El Instituto Nacional de Estadísticas dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para junio de 2012, que sorpresivamente registró una variación negativa con respecto a un año atrás de 0,3 puntos porcentuales. Esta cifra es 0,3 puntos menor que la del mes anterior y es un resultado muy positivo, que refleja moderación para este mes y permite obtener una inflación anual del IPC de 2,7% y acumula un 0,4% en lo que va del año. Esta cifra está bajo las expectativas del mercado, ya que el mejor postor esperaba una disminución de -0,2% para este mes, lo que resulta tranquilizador, ya que la preocupación por el alto precio de los alimentos y particularmente 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, no tuvo variación con respecto al mes anterior, y el IPCX1, que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros, tampoco. Como resultado de lo anterior, el IPCX aumentó un 257% en doce meses, y el IPCX1 se mantuvo en un 2,3%.

Inflación
Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



Tipo de Cambio Real se Eleva en Mayo

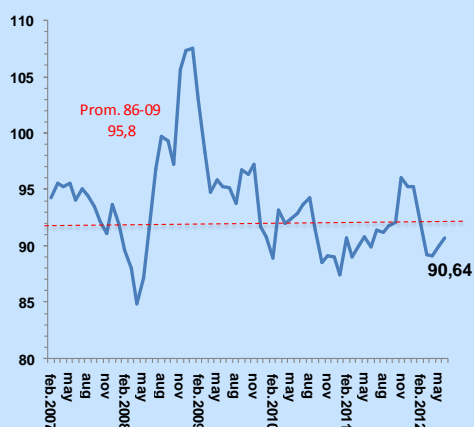
Durante mayo de 2012, el tipo de cambio real tuvo un aumento continuando con la tendencia al alza de los últimos meses debido a que la incertidumbre externa, que se ha vuelto aún más volátil, le ha dado más fuerza al dólar frente al euro, lo que ha provocado también la depreciación de prácticamente todas las monedas incluido el peso chileno.

En mayo de 2012, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 90,64, cifra algo mayor a la del mes previo que fue de 90,00. Lo anterior se debió principalmente al alza del tipo de cambio nominal de mayo con respecto a abril, 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.

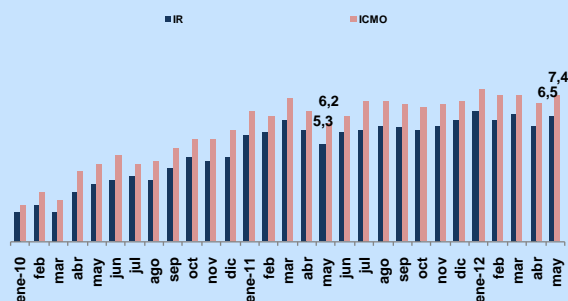
El peso chileno, en general, se ha depreciado frente al dólar, al igual que prácticamente todas las demás monedas.

Las remuneraciones nominales en mayo de 2012 tuvieron un alza de 0,2% en comparación con el último mes, lo que se traduce en un crecimiento en doce meses de 6,5%, 0,4 puntos porcentuales mayor a la del mes previo, que fue de 6,1%. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal tuvo una variación al alza respecto a abril del mismo año, aumentando un 0,3%, lo que provocó también un aumento en la cifra de doce meses, alcanzando esta vez un 7,4%, 0,3 puntos porcentuales más que lo obtenido el mes de abril.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones Nominales por Hora
Var.% 12 meses



TPM de Julio se Mantiene en un 5% Como lo Esperaba el Mercado

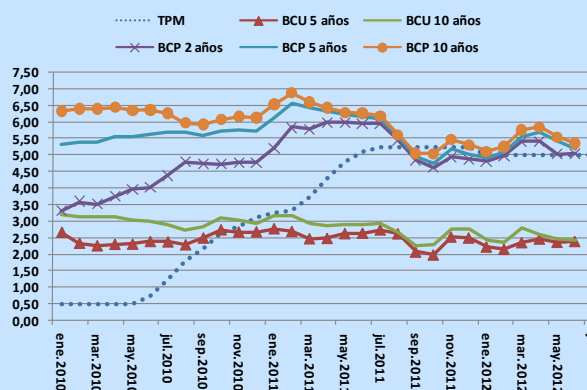
En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) por séptimo mes consecutivo en un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

El Consejo del Banco Central optó por mantener por séptimo 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.

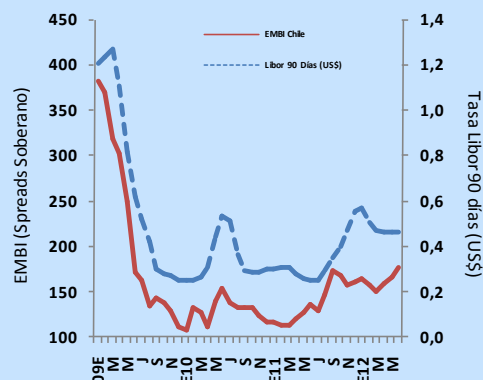
Los precios internacionales de las materias primas, en donde incluye el cobre, el petróleo y los alimentos, han disminuido pero aún sigue siendo elevado en términos históricos.

En el plano interno, la actividad económica y la demanda 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



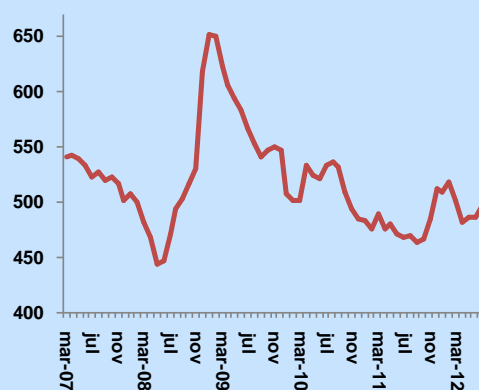
Tipo de Cambio Nominal Sobrepasa la Barrera de los \$ 500

Durante todo el mes de junio de 2012 el tipo de cambio nominal registró una importante alza en comparación con el mes anterior, alcanzando valores sobre los \$ 500. Este comportamiento se ha dado en conjunto con un turbulento escenario externo, principalmente de las economías desarrolladas.

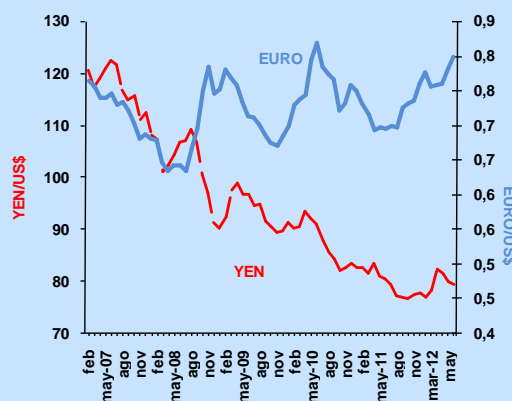
El tipo de cambio promedio en junio de 2012 fue de \$ 505,63, nivel \$ 8,54 mayor al de mayo del mismo año, que fue de \$ 497,09. Esta importante alza se debe a la volatilidad del sector financiero, en particular, de los índices de bolsas externas y de las tasas de interés, provocada por la gran incertidumbre económica que hay a nivel mundial, particularmente en la Zona Euro y por la moderación de las economías emergentes, en especial 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 junio, de 2012 de US\$ 3,4/libra, menor que el mes anterior, de US\$ 3,6/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, el que ha tendido a bajar en los últimos meses.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



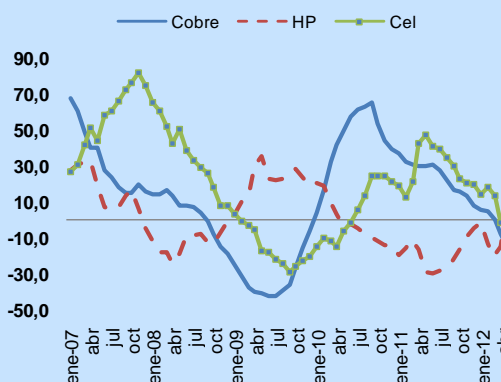
Precios de las Exportaciones Obedecen Comportamiento del Escenario Externo

Los valores anualizados de las exportaciones siguen mostrando en general un menor ritmo de crecimiento, alcanzando este mes el cobre y la celulosa valores negativos, no así la harina de pescado, en línea con lo que está ocurriendo en la economía internacional.

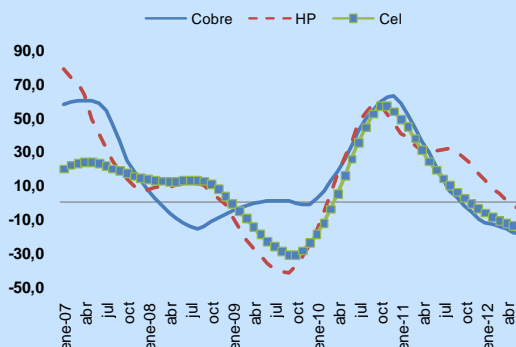
A junio pasado, y debido principalmente a una baja en su precio pero principalmente a un aumento en sus quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron por tercer mes consecutivo cifras negativas, pero esta vez más cercanas a la variación nula, específicamente una disminución de -2,1%. Por otra parte, la celulosa también tuvo una variación anualizada negativa de valores exportados, alcanzando un crecimiento de -5,2%, con un leve repunte respecto de mayo, producto de un menor precio y especialmente por un mayor quantum. Los valores de la harina de pescado, en cambio, siguen mejorando, saliendo de la zona negativa y alcanzando un crecimiento en doce meses incluso de dos dígitos, de 11,9%.

El precio del cobre promedio anualizado a junio de 2012 fue de US\$ 3,4 por libra, valor que se traduce en una importante disminución de -5,8% respecto a su equivalente un año atrás, producto de la inestabilidad externa. Los precios de la celulosa y la harina de pescado disminuyeron en junio en un -14,7% y -18,8%, respectivamente, mejorando si el precio de la harina de pescado en comparación con el dato del mes anterior.

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



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



Quantums Tienen un Mayor Crecimiento en Junio a pesar de Inestabilidad Externa

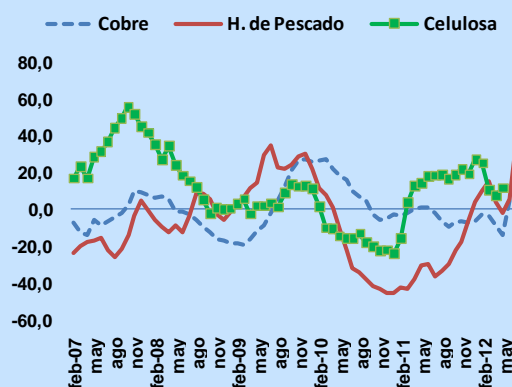
El desempeño del volumen físico de las exportaciones fue mejor para todas las exportaciones, en especial para la harina de pescado y la celulosa, que no sólo alcanzaron cifras positivas si no de dos dígitos.

En junio último las cantidades físicas exportadas anualizadas de los tres productos principales entregaron buenas noticias, al verificar un crecimiento en doce meses no sólo positivo, sino que además mayor al del mes anterior. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 4,0%, mayor al del mismo mes un año atrás que fue de 0,3%. Por su parte, la harina de pescado tuvo un importante crecimiento de 37,8%, bastante mayor a lo obtenido el mes anterior y el mismo mes un año atrás. Por último, la celulosa alcanzó una cifra de dos dígitos, de 11,2%, levemente menor al alcanzando en junio de 2011, de 14,0%.

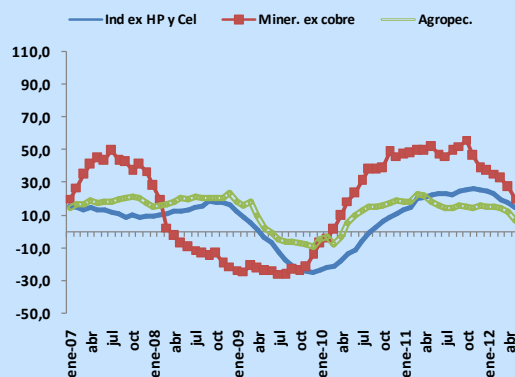
El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a junio de 2012 sigue liderando, mostrando un importante dinamismo en términos anualizados, de 19,1%, a pesar de ser levemente menor a la del mes anterior, que fue de 19,9%, considerando lo deteriorado que está el escenario externo.

Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en junio último una cifra también de dos dígitos; un alza de 13,6%, algo menor a la cifra alcanzada el mes anterior de 14,3%. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 6,3% en términos anualizados a junio de 2012, cifra menor a la obtenida en mayo, de un 6,8%.

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



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



Menor Crecimiento en Junio de los Bienes Importados

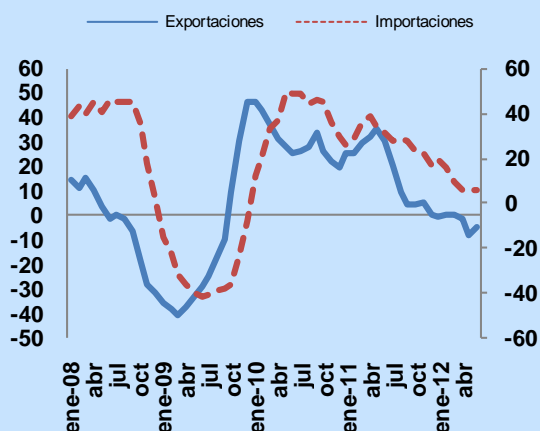
Los bienes intermedios lideran el crecimiento en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, superando a los bienes de consumo y de capital, a pesar del crecimiento positivo de todos los bienes.

En el trimestre móvil terminado en junio de 2012, las exportaciones registraron una disminución de 4,78% respecto a igual período de 2011, mientras que en el trimestre terminado en mayo, dicho registro había sido de -7,90%. El desempeño de las importaciones también mostró una leve mejoría en igual período, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 5,1% en mayo a un 5,4% en junio 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 intermedios obtienen nuevamente el primer lugar de mayor crecimiento dentro de los componentes que se importan, alcanzando una cifra de 6,1%, valor menor en 0,9 puntos porcentuales a la del mes previo, cuando alcanzó a un 7,0%. Los siguen los bienes de consumo que mostraron un aumento también de un dígito, de 6,0% en junio, registro inferior al de mayo, equivalente a 3,5%. Los bienes de capital salieron del terreno negativo, alcanzando esta vez un crecimiento de 4,6%, cifra 2,1 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior, único componente que creció en relación al mes anterior.

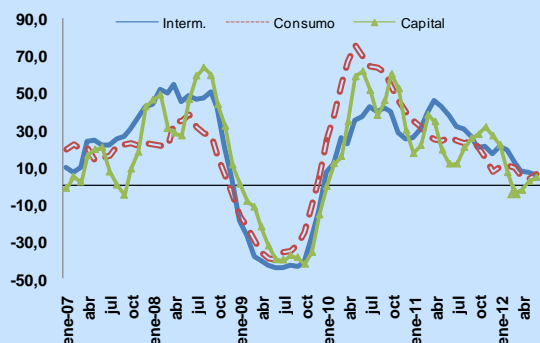
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



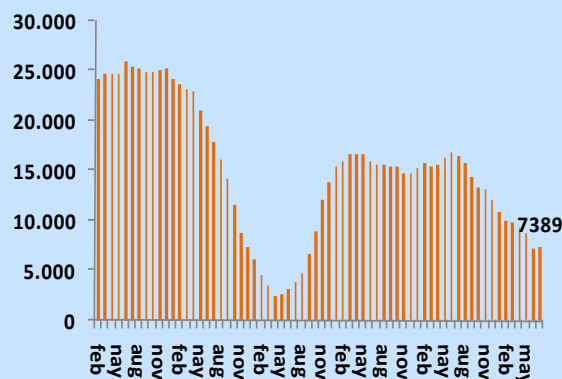
Balanza Comercial Aumenta Debido Principalmente a Desaceleración de Importaciones

El saldo de la balanza comercial acumulado en doce meses para junio de 2012 fue de US\$ 7.389 millones, cifra mayor a la del mes previo, que fue de US\$ 7.171, que se explica principalmente por un alza de las exportaciones y una baja de las importaciones. Hacia adelante deberían mantenerse o disminuir aún más estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses, ubicándose entre los US\$ 8.000 y los US\$ 6.000 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.

El superávit comercial de junio de 2012 fue de US\$ 1.036,0 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 6.905,9 millones e importaciones por US\$ 5.870,0 millones. Con este resultado, la balanza comercial anualizada a junio logró un superávit de US\$ 7.388,5 millones, cifra mayor a la del mes previo, que fue de US\$ 7.171,4 millones. El alza de las exportaciones y la baja de las importaciones en mayor proporción que el alza mencionada, fue lo que generó un crecimiento en la balanza comercial en relación al mes previo, alcanzando por quinto mes consecutivo cifras bajo los US\$ 10.000.

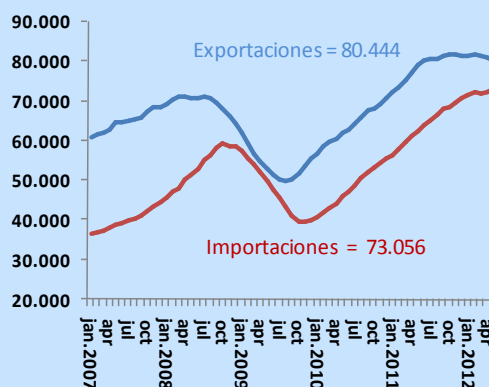
Las exportaciones acumuladas en doce meses a junio de 2012 alcanzaron los US\$ 80.444,2 millones, lo que se traduce en un leve crecimiento anualizado de las mismas de 0,01%, una tasa positiva, de un dígito y menor a la obtenida el mes previo de 1,38%. Para el caso de las importaciones, el monto anualizado a junio llegó a US\$ 73.055,7 millones, cifra que representa una variación de un 14,30% en relación al año previo, dato un poco menor a la de un mes atrás, que fue de 17,17%.

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



Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Desempleo Marzo-Mayo: Cifras Siguen Siendo Positivas

La tasa de desocupación marzo-mayo de 2012 tuvo un aumento de 0,2 puntos porcentuales con respecto al registro del trimestre móvil anterior, alcanzando esta vez un 6,7%, 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 6,7%, es un resultado positivo, ya que a pesar de haber aumentado 0,2 puntos porcentuales con respecto al registro anterior, tuvo una importante variación a la baja respecto al registro del mismo trimestre móvil un año atrás, de 0,5 puntos porcentuales. Dicha cifra se encuentra dentro de la parte baja del rango proyectado por el mercado, porque la estacionalidad no influyó de manera positiva como si ocurre en los tres trimestres móviles anteriores.

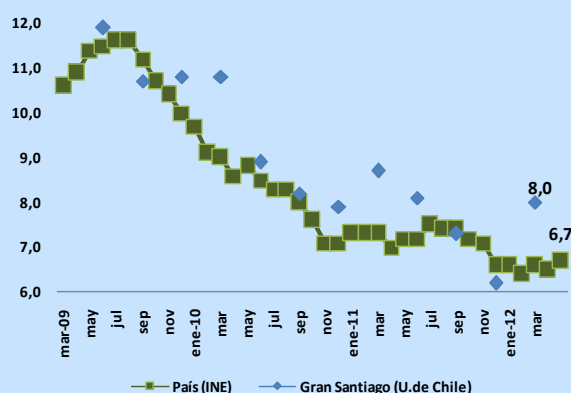
El resultado arrojado estuvo influido por el aumento de la ocupación en un 2,3% que fue mayor al crecimiento de la Fuerza de Trabajo, que creció un 1,8% y, a pesar de registrar menores ritmos de expansión, permiten que el actual Gobierno alcance por quinto mes consecutivo una tasa de desocupación bajo el 7%.

En doce meses se crearon 169.640 mil empleos, de los cuales más de 71.600 corresponden a empleo femenino, y la ocupación femenina creció un 2,78% versus la masculina que lo hizo en un 1,95%. Ambas cifras son levemente mayores a sus respectivos aumentos de fuerza de trabajo, de 2,21% y 1,49% respectivamente, lo que deja en evidencia

la moderación que está mostrando el mercado laboral.

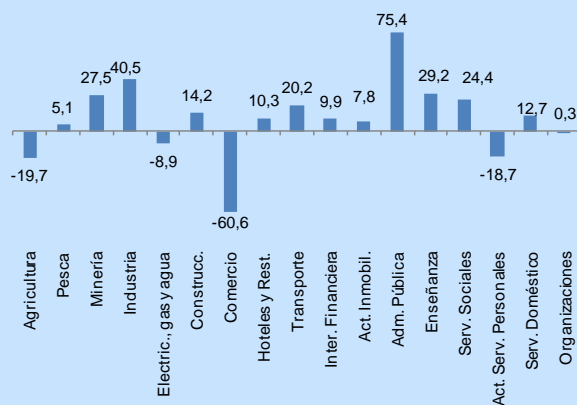
Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



Magallanes y Los Lagos Vuelven a Destacarse como las Regiones con Menores Tasas de Desempleo

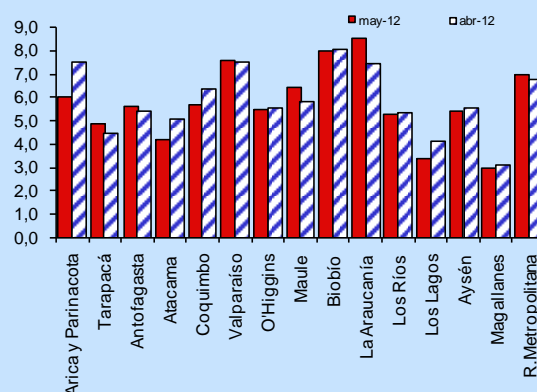
En mayo de 2012, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones de La Araucanía, Biobío, Valparaíso y la Región Metropolitana, con registros sobre o igual a 7,0%. Al contrario, las regiones de Magallanes y Los Lagos se destacaron por tener las menores tasas de desempleo, alcanzando tasas de 3,0% y 3,4% respectivamente.

Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en mayo de 2012 sólo cuatro regiones verificaron una tasa de desocupación sobre el 7,0%, siendo las regiones con mayor tasa la Región de La Araucanía, Biobío, Valparaíso y, finalmente, la Región Metropolitana, con tasas de 8,5%, 8,0%, 7,6% y 7,0% respectivamente. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Magallanes, con un 3,0%, y Los Lagos, con un 3,4%.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y mayo de 2012 llega a los 688.160 nuevos empleos, correspondiendo 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 sólo una de las 15 regiones presentó un valor negativo, siendo ésta la que creó menos empleo; Arica y Parinacota (-2,5%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan Los Ríos (13,1%) y La Araucanía (9,2%).

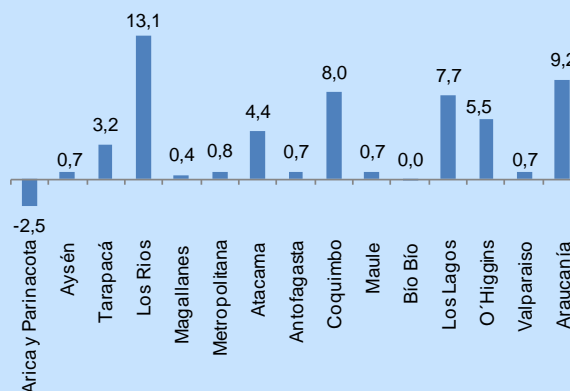
Tasa de Desocupación Regional

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
	Ene. 2012	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Inflación (Var.% mes)	0,1	0,4	0,2	0,1	0,0	-0,3
Inflación (Var.% 12 meses)	4,2	4,4	3,8	3,5	3,1	2,7
Tipo de Cambio Nominal	501,34	481,49	485,40	486,00	497,09	505,63
Tipo de Cambio Real (1986=100)	92,22	89,20	89,09	90,00	90,64	
IMACEC (Var.%12 meses)	5,3	6,6	5,0	4,8	5,3	
	Nov-Ene. 2012	Dic-Feb.	Ene-Mar.	Ene-Mar.	Feb-Abr.	Mar-May.
Tasa de Desocupación	6,6%	6,6%	6,4%	6,6%	6,5%	6,7%

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

(*) 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					
		Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Producción	Total	51,9	52,8	54,4	55,4	54,5	52,3	52,1	50,3
		51,8	51,9	52,6	52,5	52,7	53,1	51,0	49,3
		53,1	55,2	56,3	56,3	55,0	52,1	52,5	50,6
Ordenes nuevas	Total	50,8	51,0	51,6	54,6	54,0	51,9	52,2	50,5
		49,3	51,7	51,5	51,4	51,2	51,8	51,5	47,8
		52,3	54,7	55,6	55,6	54,8	51,9	52,4	51,4
Empleo	Total	51,1	50,2	50,3	52,1	52,5	51,9	50,7	51,1
		51,4	51,0	51,1	51,0	51,1	51,2	51,5	51,0
		50,0	53,0	52,4	52,4	52,9	52,1	50,4	51,1
Precios de insumos	Total	55,5	55,6	56,2	59,4	58,2	54,8	51,6	49,4
		49,9	52,7	56,7	56,7	57,1	56,3	50,2	44,2
		58,2	58,2	60,3	60,3	58,6	54,3	52,0	51,0

(**) 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

