

# Principales Economías Emergentes se Desaceleran y Chile Crece más de lo Esperado

El escenario externo sigue inestable, aunque la situación financiera ha mejorado como respuesta al lanzamiento del ESM (European Stability Mechanism) y los anuncios del BCE respecto a la compra de bonos soberanos de los países más endeudados, pero sujeto a un acuerdo con el FMI/ESM con una clara condicionalidad.

Para que la crisis no se siga profundizando, es necesario que España y eventualmente Italia consideren firmar un acuerdo de rescate, lo que requerirá completar los ajustes fiscales e introducir las reformas estructurales que permitan el mejor funcionamiento del mercado laboral, por ejemplo, y promuevan finalmente el crecimiento.

Reuters anunció que España podría pedir ayuda financiera de la Zona Euro en noviembre y su petición se gestionaría junto con el nuevo préstamo a Grecia y el rescate de Chipre, lo que ha provocado un mayor optimismo en el mercado financiero. Por otro lado, Estados Unidos tuvo un leve repunte en septiembre, ya que la creación de empleos para dicho mes fue mayor a la esperada y la tasa de desempleo bajó de un 8,1% a un 7,8%.

En cuanto a las principales economías emergentes, tanto China como Brasil se desaceleran. El primero se ve afectado por los ajustes introducidos en 2010 para controlar la inflación y por la caída de sus exportaciones en una economía global menos dinámica. Brasil ha visto caer su ritmo de crecimiento como resultado de las alzas de tasas de 2010 para controlar la economía. A pesar de lo anterior, existe optimismo en que China se recuperará. El crecimiento del tercer trimestre fue de un 7,4% respecto de 2011 y 9,1% referido al trimestre anterior en términos anualizados. Los mercados reaccionaron positivamente a este registro, anticipando que podría estar terminando el período de desaceleración.

A pesar del complejo escenario externo, la economía chilena crece más de lo esperado, superando las expectativas del mercado y el crecimiento que el Banco Central consideró en sus proyecciones para 2012, observándose un mayor dinamismo del consumo privado.

Lo anterior, unido a la estrechez del mercado laboral y a una inflación anual del IPC y de las medidas de inflación subyacente bajo el 3%, provocaron una mantención de la TPM por parte del Banco Central en un 5%, y que el mercado aumentara sus proyecciones para el PIB de este año sobre el 5%.

# IMACEC de Agosto es Impulsado por el Comercio, los Servicios y la Minería

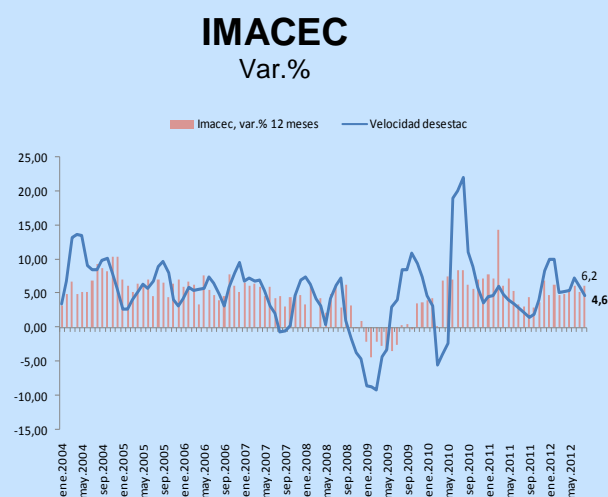
La tasa de crecimiento del IMACEC de agosto de 2012, de un 4,6% en doce meses, deja en evidencia que la desaceleración ha sido más pausada de lo esperado debido al importante dinamismo de la demanda interna.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para agosto de 2012, que registró una positiva y muy elevada variación de 6,2% en comparación con igual mes del año anterior, en línea con las expectativas de mercado. La cifra es un resultado destacable, ya que la estacionalidad no influye de manera tan positiva sobre las distintas actividades económicas y, por otro lado, el escenario externo sigue siendo débil. Este resultado es 0,9 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses publicado el mes anterior y 3,0 puntos porcentuales mayor que el entregado el mismo periodo un año atrás, lo que resulta positivo considerando que ya no existe una base de comparación tan alta por efectos post terremoto, a diferencia de los meses anteriores.

El resultado del mes se vio particularmente influido por el continuo dinamismo que todavía presenta la actividad comercial y por el crecimiento de las actividades servicios y la minería.

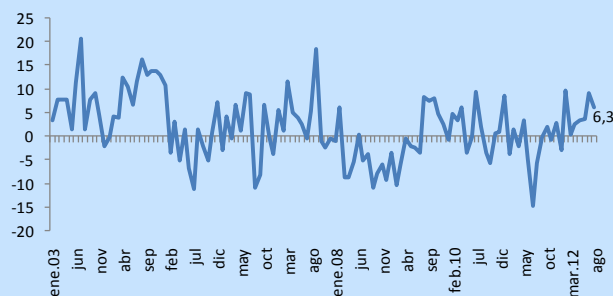
La velocidad del IMACEC (promedio móvil desestacionalizado y anualizado) respecto al mes precedente acentúa la percepción de una lenta etapa de desaceleración de la actividad económica, ya que en agosto de 2012 ésta registró una variación positiva de

4,6% en 12 meses, algo menor a la de los meses anteriores.



## Producción Minera

Var. % doce meses



# Crecimiento en Doce Meses del Comercio Minorista es el más Alto en lo que Va del Año

Las cifras del comercio minorista no dejan en claro que la economía se esté desacelerando en el corto plazo, dado que nuevamente en el mes de agosto tuvo un crecimiento importante de un 8,5%.

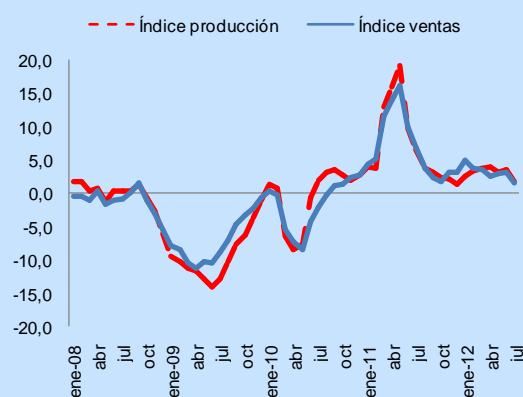
La producción industrial de SOFOFA verificó en agosto de 2012 una disminución de -0,7% en doce meses, cifra que se mantuvo negativo, pero que tuvo una leve alza en comparación a la del mes anterior que fue de -1,3%. Este resultado refleja que la economía interna está decreciendo, en línea con lo que está ocurriendo en el exterior, y que nuestra economía no está ajena a la incertidumbre externa. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil disminuyó 1,4 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior, pasando desde un 1,7% a un 0,3%. Por su parte, las ventas industriales volvieron a tener un crecimiento positivo, alcanzando una tasa de un 3,4% en doce meses, 5,0 puntos porcentuales más que el mes previo. Esto se traduce en un alza trimestral de 1,3%, 0,3 puntos porcentuales menos que el mes de julio, mes que alcanzó un 1,6%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron una importante alza durante agosto de 2012, alcanzando un crecimiento de 8,5% en doce meses, cifra 6,0 puntos porcentuales mayor al mes previo, impulsado principalmente por el calzado y el vestuario.

La demanda interna sigue muy dinámica, pero queda en evidencia que se está desacelerando en el margen.

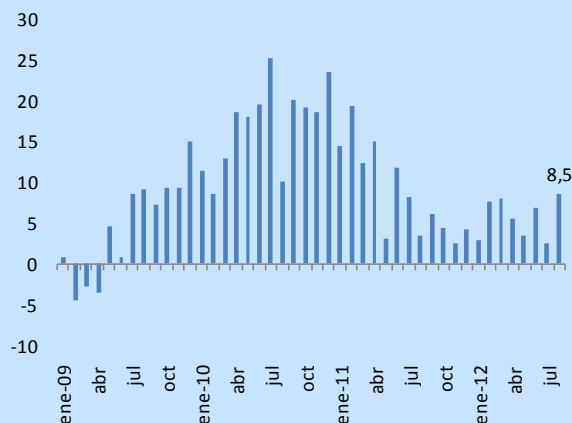
## Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil



## CNC: Ventas Comercio Minorista

Var.% anual



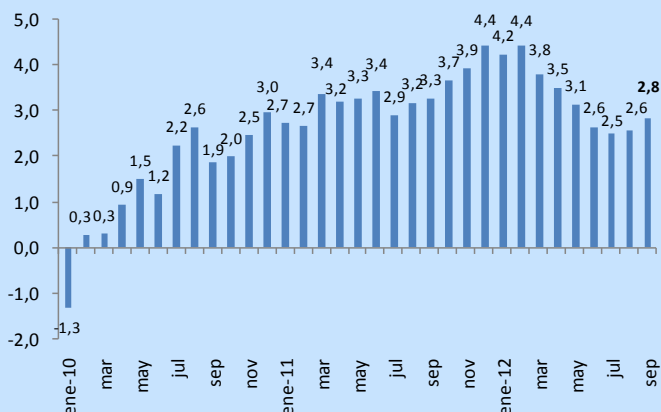
## Precios de Alimentos y Transporte Provocan Variación Mensual Mayor a la Esperada

La inflación de septiembre registró una variación positiva mensual de 0,8 puntos porcentuales, que se traduce en un alza anual del IPC de 2,8%, debido a las elevadas incidencias positivas de principalmente las bebidas no alcohólicas y los alimentos y el transporte.

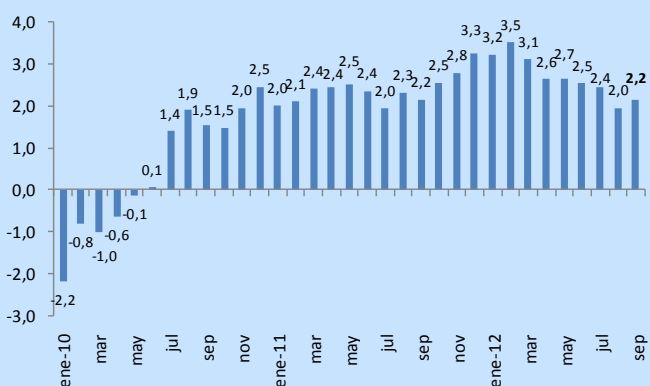
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer hoy la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para septiembre de 2012, que registró una variación mensual de 0,8 puntos porcentuales con respecto a un año atrás. Esta cifra es 0,6 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior y permite obtener una inflación anual del IPC de 2,8% y acumula un 1,4% en lo que va del año. El registro se ubica por sobre las expectativas del mercado, ya que el peor postor esperaba una variación mensual de 0,6 puntos porcentuales, debido al alza de la división transporte -por un efecto puntual de fiestas patrias- y a los alimentos y bebidas no alcohólicas, división por la que se debe tener cautela, porque la sequía que existe en Estados Unidos mantendrá, al menos en el corto plazo, el precio elevado de estos productos.

El IPC subyacente (IPCX) y el IPCX1 tuvieron una variación de 0,5 y 0,6 puntos porcentuales con respecto al mes anterior respectivamente. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses aumentó en comparación al mes previo, pasando desde un 2,0% a un 2,2% y el IPCX1 lo hizo también en 0,2 puntos porcentuales, alcanzando una variación en doce meses de 2,1%.

**Inflación**  
Var.% 12 meses



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



## El Peso Chileno Sigue Apreciándose

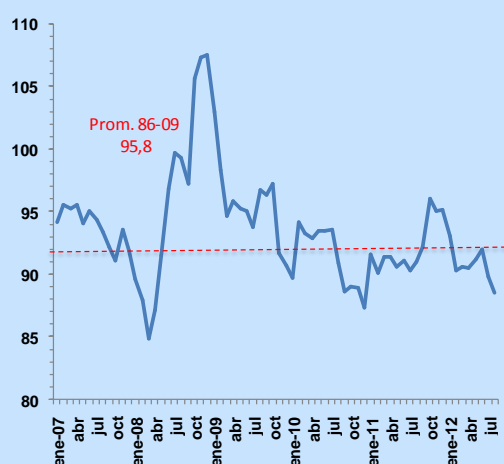
Durante agosto, el tipo de cambio real tuvo una nuevamente una apreciación con respecto al dólar, siendo una de las monedas más apreciadas a nivel internacional, dada la gran debilidad que existe en el exterior y que en un corto plazo no muestra señales claras de mejoría.

En agosto de 2012, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 88,57, cifra menor a la del mes previo que fue de 89,78. Lo anterior se debió principalmente a la baja del tipo de cambio nominal de agosto con respecto al mismo mes de 2011, debido a la inestabilidad económica, principalmente de Europa y por la moderación de China y de otros países emergentes, lo que ha provocado a su vez que el precio del cobre esté inestable con tendencia al alza en el último mes.

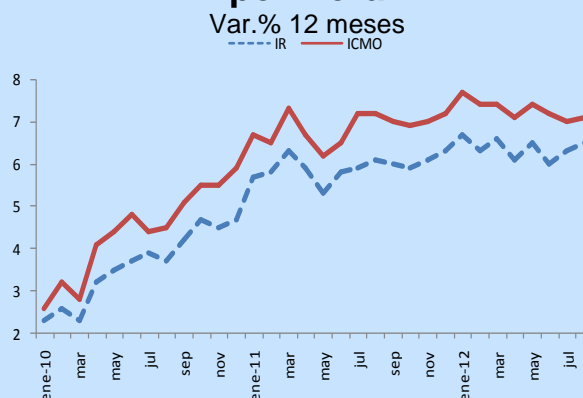
El peso chileno se apreció con respecto al dólar en el mes de agosto, siendo una de las monedas más apreciadas a nivel internacional.

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

**Tipo de Cambio Real**  
Base 1986=100



**Remuneraciones Nominales por Hora**



## TPM se Mantiene por Noveno mes Consecutivo en un 5,00%

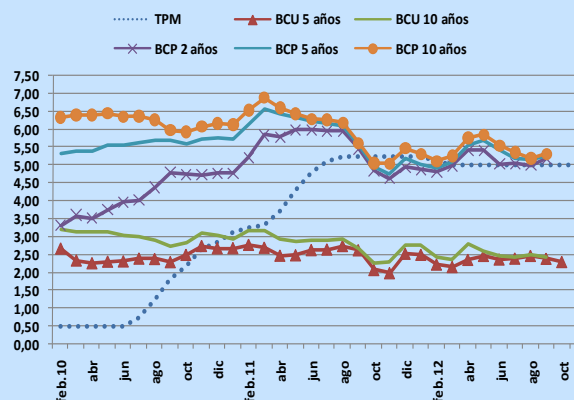
En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) por noveno mes consecutivo en un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

El Consejo del Banco Central optó por mantener por noveno 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, las condiciones financieras globales han mejorado y las tensiones financieras en la Zona Euro se han atenuado tras los anuncios del Banco Central Europeo, pero no se puede descargar un recrudescimiento de éstas. Las economías avanzadas continúan con un débil crecimiento al igual que las emergentes, lo que ha provocado que varios bancos centrales hayan tomado medidas adicionales de estímulo monetario.

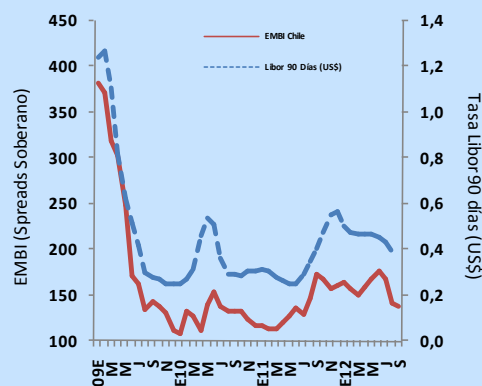
En los mercados internacionales, el dólar se ha depreciado y los precios de combustibles y alimentos han disminuido.

En el plano interno, la actividad económica y la demanda han evolucionado en torno a tasas de tendencia y se observa un mayor dinamismo del consumo privado. El mercado laboral sigue ajustado y la inflación anual del IPC y las medidas de inflación subyacente se mantienen bajo 3%, por lo que las expectativas inflacionarias se mantienen en torno a la meta.

### Banco Central: Tasa de Interés



### Tasas de Interés Internacional y EMBI



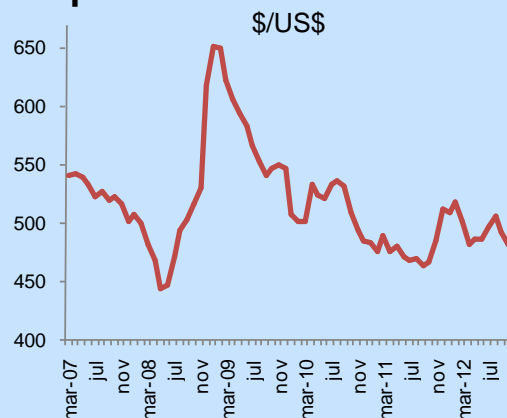
## Tipo de Cambio Nominal se Acerca a los \$ 470

Durante todo el mes de septiembre de 2012, el tipo de cambio nominal registró una baja en comparación con el mes anterior, alcanzando valores cercanos a los \$ 470. Este comportamiento se ha dado en conjunto con el continuo inestable escenario externo, principalmente de las economías desarrolladas.

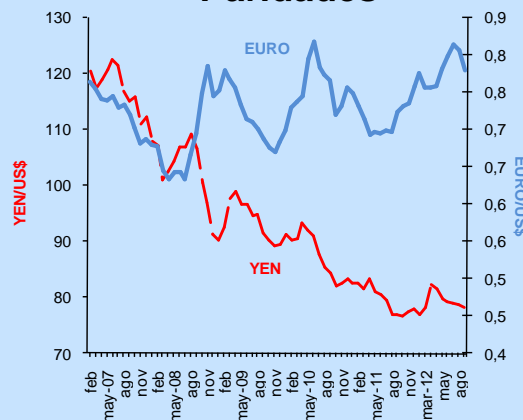
El tipo de cambio promedio en septiembre de 2012 fue de \$ 474,97, nivel \$ 6,02 menor al de agosto del mismo año, que fue de \$ 480,99. Esta importante baja se debe a que las primas de riesgo de algunas economías se mantienen muy elevadas a pesar de que las tensiones financieras se han atenuado el último tiempo, pero no permite descartar que situación externa empeore aún más. Dicha situación ha provocado que el precio del cobre suba su valor en comparación a meses previos, siendo el promedio del precio de éste para el mes de septiembre, de 2012 de US\$ 3,7/libra, bastante superior a lo obtenido 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 el dólar se fortalezca en relación al euro, a pesar de que éste último ha recuperado parcialmente su nivel. El peso chileno, por otro lado, sigue siendo una de las monedas más apreciadas a nivel internacional. En este contexto, las presiones sobre el precio del cobre se han mantenido, provocando un aumento en su valor en relación a los últimos meses.

Tipo de Cambio Nominal



Paridades





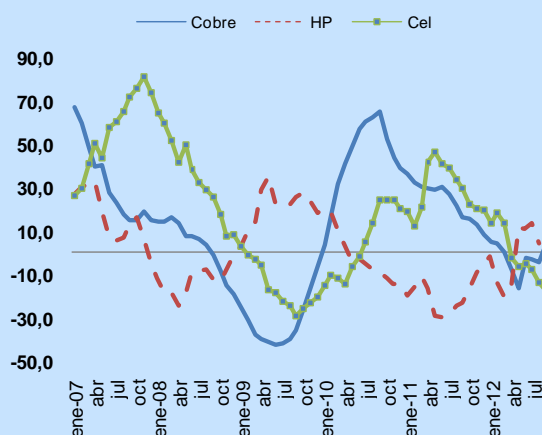
## Valor del Cobre en Doce Meses Nuevamente Retoma Senda Positiva

Los valores anualizados de las exportaciones siguen mostrando en general un menor ritmo de crecimiento, pero el cobre nuevamente retomó valores positivos, en línea con lo que está ocurriendo en la economía internacional.

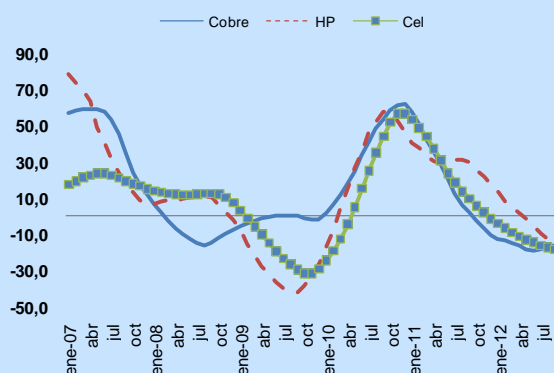
A septiembre pasado, y debido a un alza en su precio pero principalmente en sus quantums, los valores exportados de cobre anualizados verificaron, luego de cinco meses consecutivos con cifras negativas, un crecimiento positivo de 4,0%. Por otra parte, la harina de pescado también tuvo una variación anualizada positiva de valores exportados, alcanzando un crecimiento de 4,4%, con una importante baja respecto de agosto, producto de disminuciones en sus quantums. Los valores de la celulosa, en cambio, siguen siendo negativas, alcanzando en septiembre un crecimiento negativo en doce meses de dos dígitos, de -18,1%, más bajo al obtenido el mes anterior de -17,8%.

El precio del cobre promedio anualizado a septiembre de 2012 fue de US\$ 3,7 por libra, superior al del mes anterior que fue de US\$ 3,4 por libra, lo que se traduce en una importante disminución de -13,9% respecto a su equivalente acumulado un año atrás, producto de la inestabilidad externa. Los precios de la celulosa y la harina de pescado disminuyeron en septiembre en un -18,8% y -13,2%, respectivamente, mejorando si levemente 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





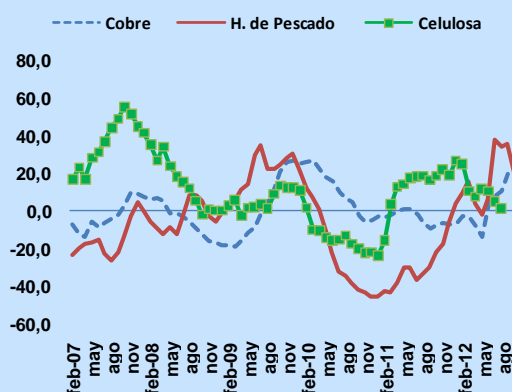
# Quantum Exportado de Cobre Tuvo un Importante Crecimiento en Doce Meses

El volumen físico exportado de los tres productos principales, harina de pescado, celulosa y cobre, presentaron tasas de crecimiento positivo en doce meses, destacándose el cobre.

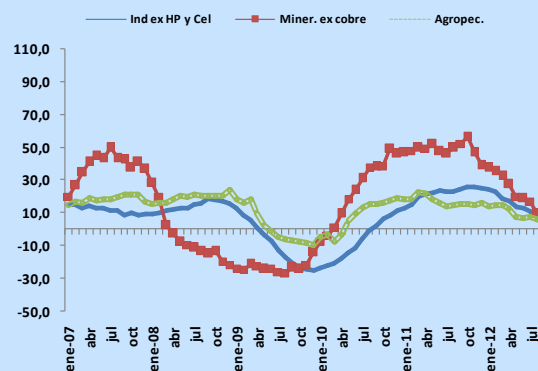
En septiembre las cantidades físicas exportadas anualizadas de los tres productos principales entregaron un crecimiento positivo en doce meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 20,7%, mayor al del mismo mes un año atrás que fue de -10,0% y al del mes anterior que fue de 10,4%, mostrando una tendencia creciente desde junio de este año. Por su parte, la harina de pescado tuvo un importante crecimiento de dos dígitos de 20,2%, algo menor al obtenido al mes anterior, pero bastante mayor a lo alcanzado el mismo mes un año atrás. Por último, la celulosa alcanzó una cifra de un dígito, de 0,8%, menor al alcanzado el mes anterior y en septiembre de 2011.

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a septiembre de 2012 tuvo una importante desaceleración términos anualizados, ya que no sólo dejó de ser la exportación con mayor crecimiento sino que además tuvo un crecimiento negativo de -2,6%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, mostró en septiembre último un alza de 4,9%, menor a la cifra alcanzada el mes anterior de 8,5%. En tanto, las agropecuarias materializaron un alza de 3,9%, cifra menor a la obtenida en agosto de 2012, de un 6,1%.

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



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



## Bienes Importados Muestran Clara Desaceleración en Septiembre

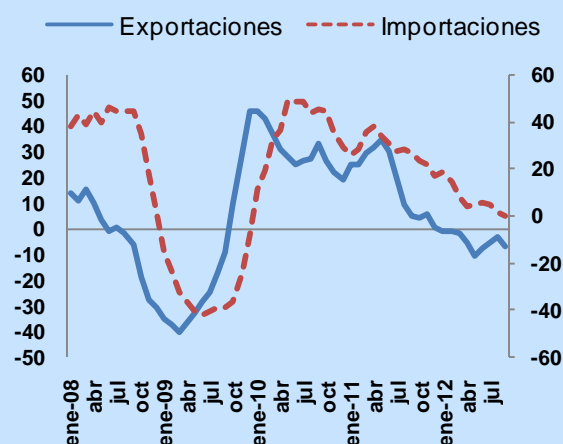
Los bienes de capital lideran el crecimiento en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, superando a los bienes de consumo y a los intermedios, pero es clara la desaceleración de todos los bienes importados.

En el trimestre móvil terminado en septiembre de 2012, las exportaciones registraron una disminución de 6,9% respecto a igual período de 2011, mientras que en el trimestre terminado en agosto, dicho registro había sido de -3,0%. El desempeño de las importaciones también mostró un crecimiento negativo y menor al del mes anterior, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 1,9% en agosto a un -0,2% en septiembre de 2012. Cabe señalar que nuevamente las importaciones superaron a las exportaciones, pero la diferencia entre ambos registros es cada vez menor en comparación con los valores obtenidos anteriormente, y las importaciones, desde fines del año 2009 que no alcanzaban un crecimiento negativo.

En el mes de septiembre, los bienes importados mostraron una clara desaceleración, liderando en crecimiento los bienes de capital, alcanzando una cifra de 5,7%, valor menor en 8,0 puntos porcentuales a la del mes previo, cuando alcanzó un 13,7%. Le siguen los bienes de consumo, mostrando un crecimiento negativo de -0,4% en septiembre, registro 5,0 puntos porcentuales menor al del mes anterior. Los bienes intermedios fueron los que presentaron un menor crecimiento, de -0,7%, pero a pesar de ello es mayor a lo obtenido en agosto pasado, equivalente a -1,3%.

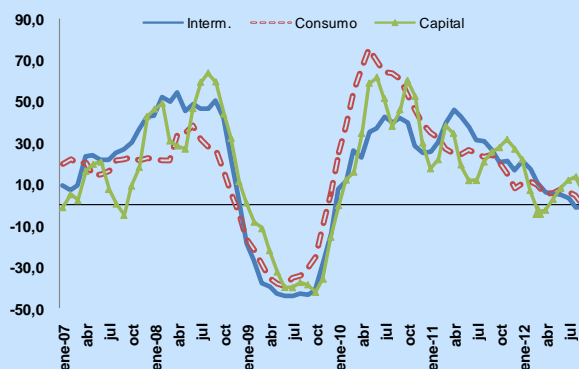
### Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



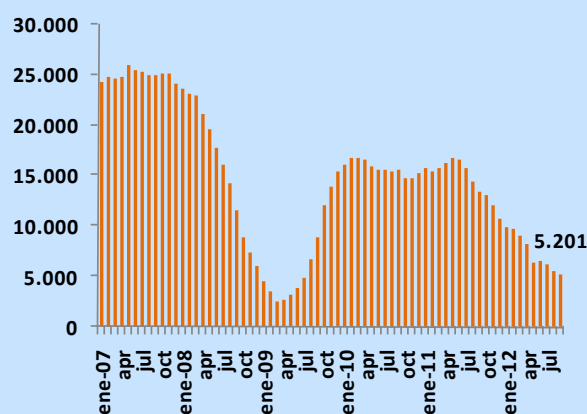
## Saldo de la Balanza Comercial Alcanza Valores Cercanos a los Obtenidos en Crisis Subprime

El saldo de la balanza comercial acumulado en doce meses para septiembre de 2012 fue de US\$ 5.201,4 millones, explicado principalmente por una baja tanto de las exportaciones como de las importaciones en comparación a meses anteriores, cifra que no se veía desde mediados del año 2009.

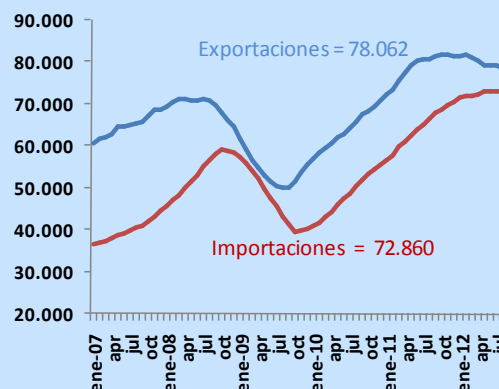
El mes de agosto de 2012 no entregó noticias tan positivas con respecto al saldo comercial, ya que hubo un déficit comercial de US\$ 36,6 millones, pero si mejores a las del mes anterior, cuando se obtuvo un déficit de US\$842,7 millones. El resultado es explicado por un crecimiento de las exportaciones por US\$ 5.971,3 millones y de las importaciones por US\$ 6.007,9 millones. Así, la balanza comercial anualizada a septiembre logró un superávit de US\$ 5.201,4 millones, cifra menor a la del mes previo, que fue de US\$ 5.465,8 millones. Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones muestran una clara desaceleración y considerando que la incertidumbre del escenario externo no muestra una clara mejoría, es muy probable que hacia adelante se mantengan o disminuyan aún más estos registros de saldo comercial acumulado en 12 meses.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a septiembre de 2012 alcanzaron los US\$ 78.062 millones. Para las importaciones, el monto anualizado llegó a US\$ 72.860 millones.

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



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



## Desempleo Sigue Disminuyendo por Menor Expansión de Fuerza de Trabajo y Ocupados

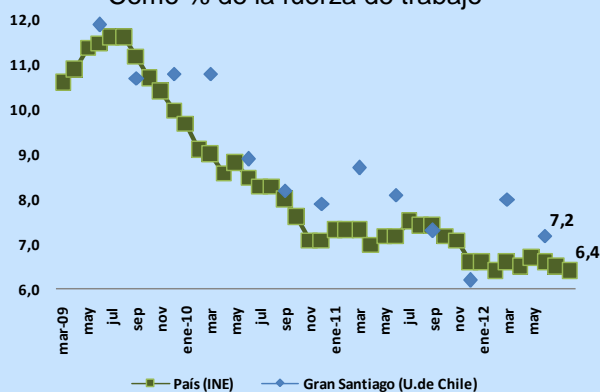
La tasa de desocupación junio-agosto de 2012 tuvo una disminución de 0,1 puntos porcentuales con respecto al registro del trimestre móvil anterior, alcanzando esta vez un 6,4%, cifra 1,0 puntos porcentuales menor a la del mismo trimestre móvil un año atrás.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, de 6,4%, reflejó una disminución de 0,1 puntos porcentuales con respecto al registro anterior, que fue de 6,5%, y es 1,0 puntos porcentuales menor que la observada en el mismo trimestre hace un año atrás. A simple vista, se debe destacar la cifra porque es la más baja que se ha obtenido a lo largo de la nueva encuesta junto con la del trimestre móvil diciembre-febrero 2012, pero el logro es más destacable dada la estacionalidad de la fecha. Dado lo anterior es que jamás se había obtenido una tasa tan baja para este trimestre móvil. De todas maneras, se debe tener cautela, ya que la baja en la tasa de desocupación se debe a una disminución en las tasas de crecimiento, tanto de la fuerza de trabajo como de los ocupados, lo que muestra que la economía en el margen se está desacelerando.

El resultado estuvo influido por el aumento de la ocupación en un 1,0% que fue mayor al crecimiento de la fuerza de trabajo, que creció un 0,0% y, a pesar de registrar menores ritmos de expansión, permiten que el actual Gobierno alcance por noveno mes consecutivo una tasa de desocupación bajo el 7%.

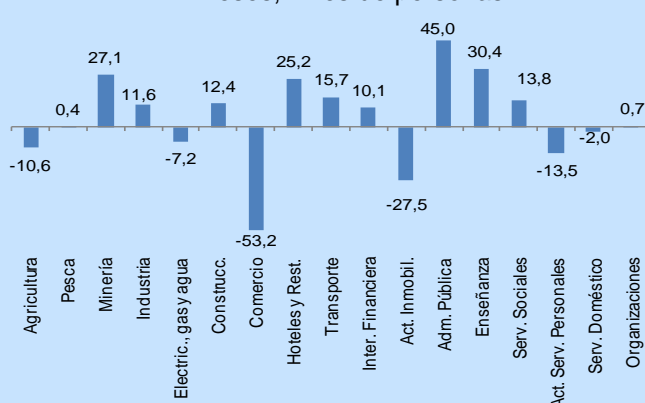
### Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



### Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



## Magallanes y Los Lagos: Regiones que se Destacan por Tener las Menores Tasas de Desempleo

En agosto de 2012, la mayor tasa de desocupación del país se registra en las regiones del Biobío y Valparaíso, con registros sobre el 7,0%. Al contrario, las regiones de Magallanes y Los Lagos se destacaron por tener las menores tasas de desempleo, alcanzando tasas de 3,4% y 3,8% respectivamente.

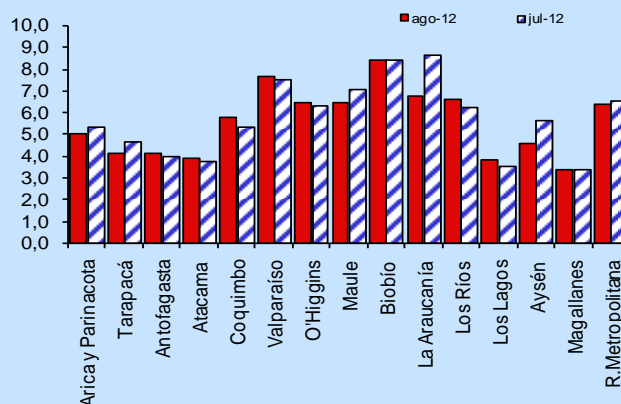
Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en agosto de 2012 sólo dos regiones verificaron una tasa de desocupación sobre el 7,0%, siendo las regiones con mayor tasa las regiones del Biobío y la de Valparaíso, con tasas de 8,4% y 7,7% respectivamente. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Magallanes, con un 3,4%, y Los Lagos, con un 3,8%.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y agosto de 2012 es de 623.320 nuevos empleos, por lo que 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 5 de las 15 regiones presentaron un valor negativo, siendo las regiones que crearon menos empleo, particularmente, la Región de Arica y Parinacota (-5,1%) y la Región de Aysén (-1,5%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan O'Higgins (8,6%), Los Lagos (4,6%) y La Araucanía (4,3%)

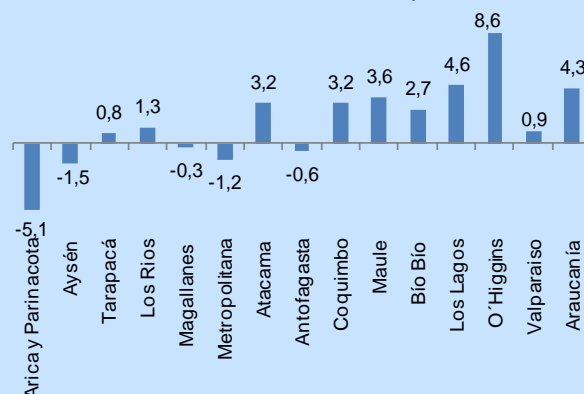
### Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



### Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	I Trim.11	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.12	II Trim.
<b>PIB</b>	9,9	6,3	3,7	4,5	5,3	5,5
<b>Demanda Interna</b>	15,4	9,0	8,6	5,5	4,5	7,1
<b>Inversión Fija</b>	22,9	14,7	17,1	16,3	7,6	8,0
<b>Construcción</b>	13,4	11,7	11,0	14,6	10,4	9,1
<b>Máq. y Equipos</b>	40,5	19,7	27,4	19,5	3,1	6,4
<b>Consumo de Familias</b>	12,9	9,6	7,2	6,0	4,9	5,5
<b>Bienes durables</b>	42,1	19,6	21,4	15,8	14,6	11,7
<b>Bienes no durables</b>	10,2	8,2	5,1	4,5	2,2	3,5
<b>Servicios</b>	10,3	8,9	6,6	5,5	5,4	5,9
<b>Consumo de Gobierno</b>	6,1	5,7	1,2	3,3	1,1	4,2
<b>Exportaciones</b>	7,2	7,5	-0,7	4,9	5,6	1,2
<b>Importaciones</b>	23,3	15,9	13,0	7,2	3,6	5,2
	<b>Abr.</b>	<b>May.</b>	<b>Jun.</b>	<b>Jun.</b>	<b>Jul.</b>	<b>Ago.</b>
<b>Inflación (Var.% mes)</b>	0,1	0,0	-0,3	0,0	0,2	0,8
<b>Inflación (Var.% 12 meses)</b>	3,5	3,1	2,7	2,5	2,6	2,8
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	486,00	497,09	505,63	491,93	480,99	474,97
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	90,53	91,21	91,96	89,78	88,57	
<b>IMACEC (Var.%12 meses)</b>	4,9	5,5	6,1	5,3	6,2	
	<b>Ene-Mar. 2012</b>	<b>Feb-Abr.</b>	<b>Mar-May.</b>	<b>Abr-Jun.</b>	<b>May-Jul.</b>	<b>Jun-Ago.</b>
<b>Tasa de Desocupación</b>	6,6%	6,5%	6,7%	6,6%	6,5%	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
Estados Unidos	0,0	-2,6	3,0	1,8	2,1
Japón	-1,2	-6,3	4,5	-0,7	2,0
Alemania	0,7	-4,7	3,6	3,1	1,0
Reino Unido	-0,1	-4,9	1,8	0,9	-0,3
Francia	0,1	-2,5	1,4	1,7	0,1
<b>Euro Área</b>			2,7	1,5	-0,4
<b>Asia ex Japón</b>	7,1	6,2	9,1	7,4	6,1
China	9,6	9,2	10,4	9,3	7,6
India	6,2	6,8	8,5	6,5	5,6
<b>América Latina</b>	4,4	-1,8	6,1	4,2	2,9
Brasil	5,2	-0,6	7,5	2,7	1,4
México	1,5	-6,1	5,4	3,9	3,9
<b>Total Mundial*</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</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 (\*\*)

		2012							
		Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
<b>Producción</b>	<b>Total</b>	55,4	54,5	52,3	52,1	50,4	51,7	50,9	52,5
		52,5	52,7	53,1	51,0	49,6	48,8	47,4	48,1
		56,3	55,0	52,1	52,5	50,7	52,6	52,0	54,0
<b>Ordenes nuevas</b>	<b>Total</b>	54,6	54,0	51,9	52,1	50,7	50,1	49,8	51,6
		51,4	51,2	51,8	51,4	48,1	47,1	46,7	48,1
		55,6	54,8	51,9	52,4	51,5	51,1	50,8	52,8
<b>Empleo</b>	<b>Total</b>	52,1	52,5	51,9	50,7	51,1	49,7	50,9	49,9
		51,0	51,1	51,2	51,5	51,0	49,3	49,5	50,7
		52,4	52,9	52,1	50,4	51,1	49,8	51,4	49,6
<b>Precios de insumos</b>	<b>Total</b>	59,4	58,2	54,8	51,6	49,6	51,8	56,2	58,0
		56,7	57,1	56,4	50,4	44,8	44,8	49,5	52,7
		60,3	58,6	54,3	52,0	51,1	54,0	58,3	59,7

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

## Economía Chilena

### Sector Real

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	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	4,75-5,25	5,1	5,1
Demanda Interna	14,8	9,4	5,6		
Formación Bruta de Capital Fijo	14,3	17,6	7,0		8,0
Consumo Privado	10	8,8	5,1		5,6
Balance Fiscal (% PIB)	-0,4	1,4			0,2
Tipo de Cambio (fin periodo)	468,4	521,5		480	
Inflación (dic-dic)	3	4,4 *	2,5	2,1	2,2
Tasa de Desempleo (%)	8,4	7,2			
Cuenta Corriente (% PIB)	1,5	-1,3	-3,2		-7,3*

\*Billones de US\$