

## IPoM: Buenas Cifras 2012 y Optimista Escenario Futuro

El Banco Central publicó el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre de 2012 sin entregar información sorpresiva, ya que el escenario macroeconómico que enfrenta la economía chilena no ha mostrado importantes cambios en el último tiempo, aunque los riesgos en el escenario interno como en el externo no se descartan.

Se destaca el crecimiento que ha tenido este año la economía local por sobre el crecimiento promedio mundial, sorprendiendo en forma positiva a todo espectador, ya que a fines del año pasado se preveía una desaceleración importante en Chile dada la agudización de la crisis de la Zona Euro que existía en esos momentos. Finalmente, ello no ocurrió y las proyecciones de crecimiento del PIB para este año son de un 5,5%, debido al importante crecimiento que ha tenido la demanda interna, muy por sobre la esperado.

La inflación total también ha sorprendido a la baja por efectos puntuales relacionados a *shocks* de oferta, lo que se espera que cierre a diciembre de este año con una variación en doce meses de 1,6%. Por su lado, la inflación subyacente muestra una variación anual cercana al 2%, a pesar del dinamismo que ha tenido la demanda interna.

Para el próximo año, se espera que haya un crecimiento de entre un 4,25% y un 5,25%, rango que se ajustó al alza en comparación al IPoM anterior, debido a la positiva evolución de la economía interna este año, pese a la inestabilidad externa. Se prevé además un aumento de 5,7% anual de la demanda interna y un déficit de cuenta corriente de 4,6% del PIB, considerando que la inflación se encontrará cercana al 3%.

Se mencionaron además los riesgos que pueden haber en los ámbitos externo e interno, que podrían modificar el escenario base de inflación y actividad. En lo externo ha habido importantes avances, pero continúan los riesgos que puedan venir de la Zona Euro, además del problema del abismo fiscal que enfrenta Estados Unidos, dificultades que a la vez pueden tener efectos negativos sobre la economía de China y finalmente sobre el precio del cobre.

En lo interno, se advierten presiones inflacionarias que podrían haber dada la estrechez del mercado laboral y el dinamismo que habrá también el próximo año por parte de la demanda interna, lo que podría ampliar el déficit de la cuenta corriente. En este momento hay tranquilidad al respecto, ya que el aumento de éste en el tercer trimestre de este año fue provocado por una mayor inversión, lo que se financia con inversión extranjera directa y no con deuda del exterior.

# IMACEC de Octubre Sorprende al Alza

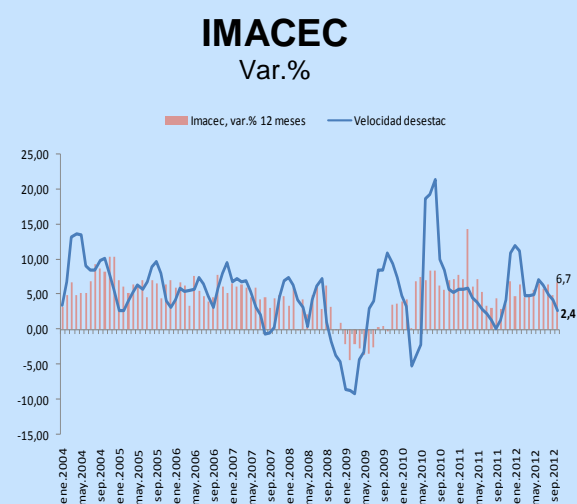
La tasa de crecimiento del IMACEC de octubre de 2012, de un 6,7% en doce meses, fue mayor a la esperada, contando con 3 días hábiles más en comparación a igual mes el año pasado.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC para octubre de 2012, que registró una positiva y elevada variación de 6,7% en comparación con igual mes del año anterior, dentro de las expectativas de mercado. La cifra es un resultado destacable, ya que muestra solidez de la economía interna pese a incertidumbre externa, pero se debe tener cautela porque el mes contó con tres días hábiles más que octubre de 2011. Este resultado es 1,8 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses publicado el mes anterior y 3,8 puntos porcentuales mayor que el entregado el mismo periodo un año atrás, no olvidando la mayor cantidad de días hábiles que contó el mes, como se mencionó anteriormente.

El resultado del mes se vio particularmente influido por el crecimiento de las actividades de manufactura y comercio.

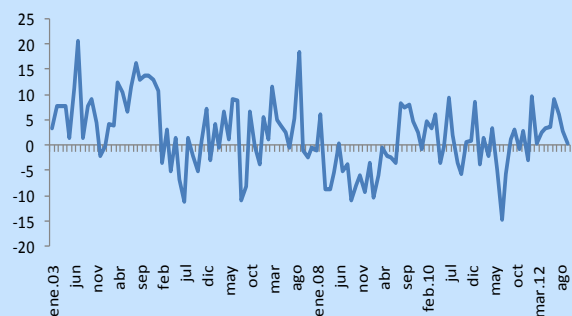
La velocidad del IMACEC (promedio móvil desestacionalizado y anualizado) respecto al mes precedente acentúa la percepción de una lenta etapa de desaceleración de la actividad económica. En octubre de 2012, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva en 12 meses, alcanzando un 2,6%, inferior a lo alcanzando el mes anterior, lo que sigue dejando en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la

economía local, pero con una leve desaceleración.



## Producción Minera

Var. % doce meses



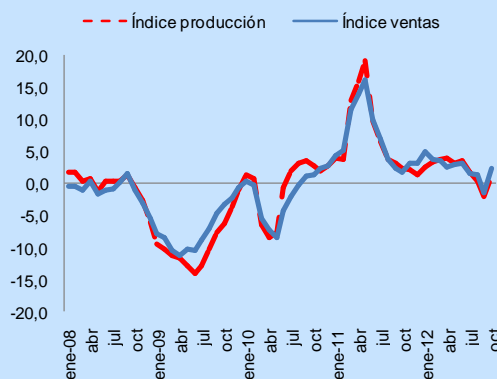
# Producción y Ventas Industriales Tienen un Importante Repunte en Octubre

Las cifras de producción y ventas industriales tienen un importante crecimiento en octubre de 8,7% y 9,5% en doce meses respetivamente debido, entre otras razones, a la mayor cantidad de días hábiles con respecto a octubre de 2011.

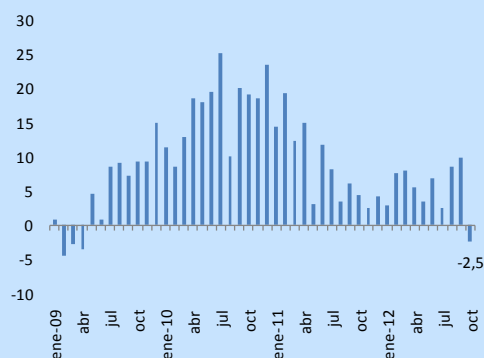
La producción industrial de SOFOFA verificó en octubre de 2012 un importante repunte de 8,7% en doce meses, cifra que no sólo es positiva, sino que además tuvo una importante alza en comparación a la del mes anterior que fue de -4,4%. Este resultado refleja que la economía interna está decreciendo, pero a tasas más lentas de las esperadas, no olvidando que este mes contó con más días hábiles que el mismo mes el año pasado, por lo que se esperaba un mayor valor. Dado lo anterior, su desempeño trimestral móvil aumentó 3,3 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior, alcanzando un 1,2%. Por su parte, las ventas industriales también tuvieron un crecimiento positivo en doce meses de 9,5%, lo que se traduce en una alza trimestral de 2,3%, 3,7 puntos porcentuales más que el mes de septiembre, mes que alcanzó un -1,4%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana tuvieron una importante baja durante octubre de 2012, alcanzando un crecimiento negativo de -2,5% en doce meses, cifra 12,4 puntos porcentuales menos a la del mes previo, debido a la existencia de un fin de semana menos en comparación a octubre de 2011.

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



## CNC: Ventas Comercio Minorista Var.% anual



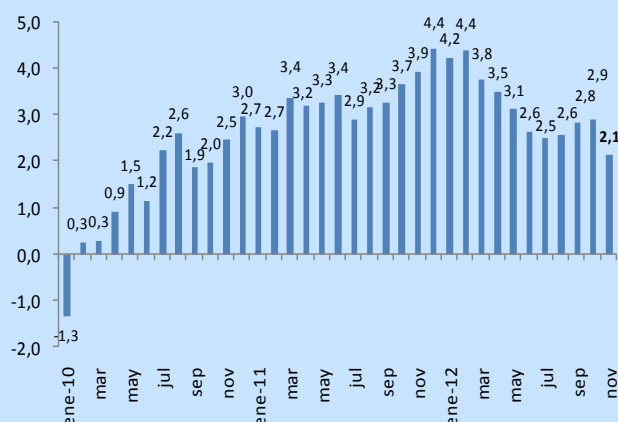
## Inflación de Noviembre Permite Bajar Expectativas para Diciembre en Doce Meses

La inflación de noviembre registró una variación negativa mensual de 0,5 puntos porcentuales, que se traduce en un alza anual del IPC de 2,1%, debido a las incidencias negativas principalmente de transporte y bebidas no alcohólicas y los alimentos.

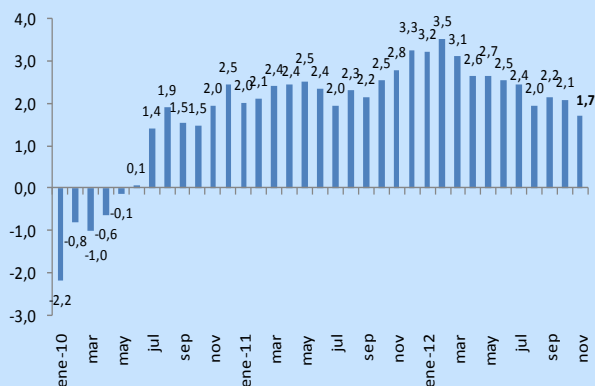
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para noviembre de 2012, que registró una variación mensual negativa de 0,5 puntos porcentuales con respecto a un año atrás, debido a efectos puntuales del mes. Esta cifra es 1,1 puntos porcentuales menor que la del mes anterior y permite obtener una inflación anual del IPC de 2,1% y acumula un 1,5% en lo que va del año. El registro se ubica bajo las expectativas del mercado, ya que el mejor postor esperaba una variación mensual de -0,2 puntos porcentuales, debido principalmente a una baja de las divisiones transporte y alimentos y bebidas no alcohólicas.

El IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación negativa de 0,2 puntos porcentuales 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 no tuvo variación mensual. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses disminuyó en comparación al mes previo en 0,4 puntos porcentuales, pasando desde un 2,1% a un 1,7% y el IPCX1 aumentó marginalmente, alcanzando una variación en doce meses de 2,1%.

**.Inflación**  
Var.% 12 meses



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



## El Peso Chileno tuvo una Leve Depreciación Respecto al Dólar

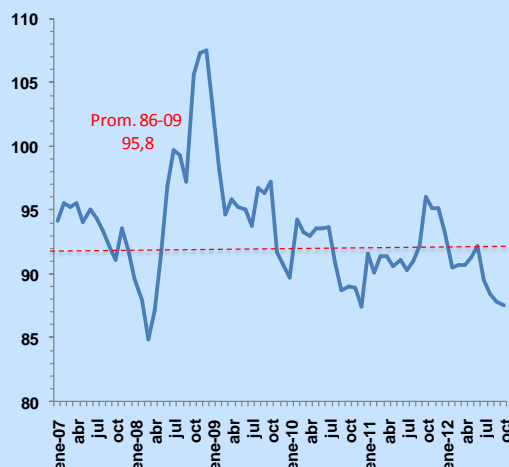
Durante octubre, el tipo de cambio real tuvo una leve depreciación con respecto al dólar, pero sigue siendo una de las monedas más apreciadas a nivel internacional, dada la gran debilidad que existe en el exterior y que en un corto plazo no muestra señales claras de mejoría.

En octubre de 2012, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 87,55, cifra menor a la del mes previo que fue de 87,87. Lo anterior se debió principalmente a la baja del tipo de cambio nominal de octubre 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 a la baja en dicho mes.

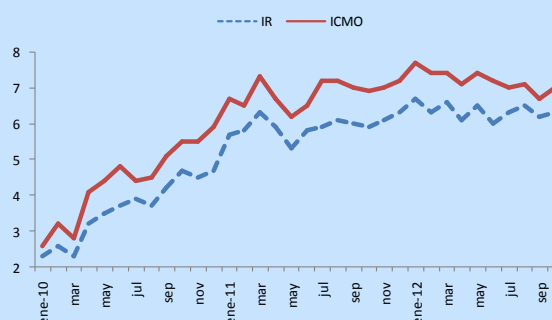
El peso chileno se depreció levemente con respecto al dólar en el mes de octubre y más aún en noviembre, pero continúa siendo una de las monedas más apreciadas a nivel internacional.

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

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



**Remuneraciones Nominales por Hora**  
Var.% 12 meses



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

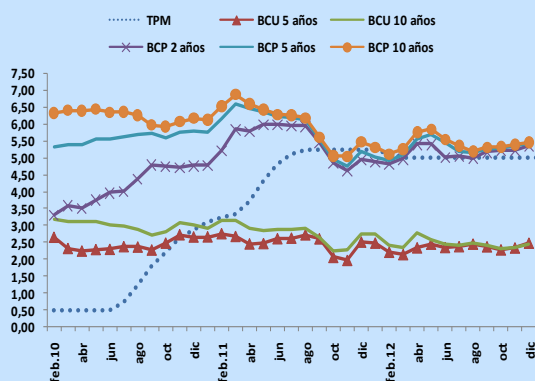
En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) por undécimo mes consecutivo en un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

El Consejo del Banco Central optó por mantener por undécimo 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 ámbito externo, los riesgos sobre la situación fiscal y financiera en la Zona Euro continúan elevados y se mantiene también el riesgo de un ajuste fiscal abrupto en Estados Unidos. Las condiciones financieras internacionales son algo más favorables que un mes atrás y el dólar se ha depreciado en los mercados internacionales, al tiempo que la Reserva Federal ha anunciado nuevas medidas de estímulo monetario.

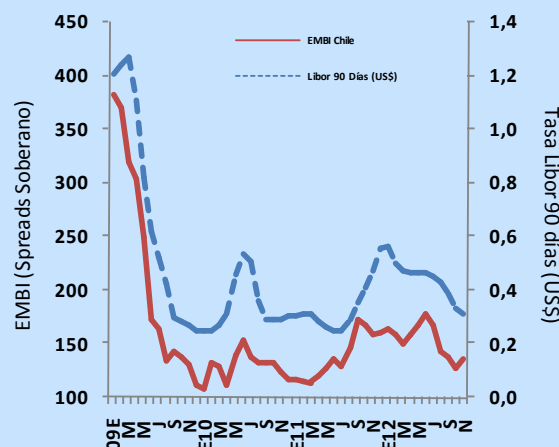
El precio del cobre ha experimentado un repunte, mientras que los combustibles presentan un retroceso.

En el plano local, los indicadores de actividad y demanda interna evolucionaron por encima de lo anticipado durante el tercer trimestre. El mercado laboral sigue ajustado. La variación negativa del IPC en noviembre se debió a factores puntuales. La inflación subyacente se mantiene en torno al 2% anual. Las expectativas inflacionarias en el horizonte de política permanecen alineadas con la meta”, según lo señalado en la reunión de política monetaria de diciembre.

### Banco Central: Tasa de Interés



### Tasas de Interés Internacional y EMBI



## Tipo de Cambio Nominal se Deprecia Frente al Dólar, Alcanzando Paridad por sobre los \$ 480 por Dólar

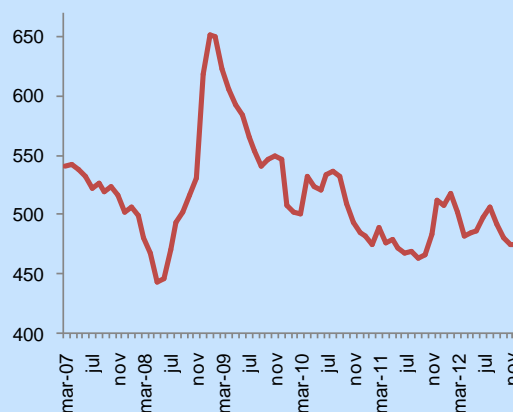
Durante el mes de noviembre de 2012, el tipo de cambio nominal registró una importante alza en comparación con el mes anterior, alcanzando valores levemente superior a los \$ 480. Este comportamiento se ha dado en conjunto con el continuo inestable escenario externo, principalmente de las economías europeas.

El tipo de cambio promedio en noviembre de 2012 fue de \$ 480,57, nivel \$ 5,21 mayor al de octubre del mismo año, que fue de \$ 475,36. Esta alza se debe a que, a pesar de que la evolución de la actividad y la demanda dan cuenta de una recuperación floja por parte de Estados Unidos, hay señales de que ésta tendrá mejorías a partir del próximo año si se resuelve problema del abismo fiscal. Dicha situación ha provocado que el precio del cobre disminuya su valor en comparación a meses previos, siendo el promedio del precio de éste para el mes de noviembre, de 2012 de US\$ 3,5/libra, menor que el mes anterior, cuando alcanzó un US\$ 3,7/libra.

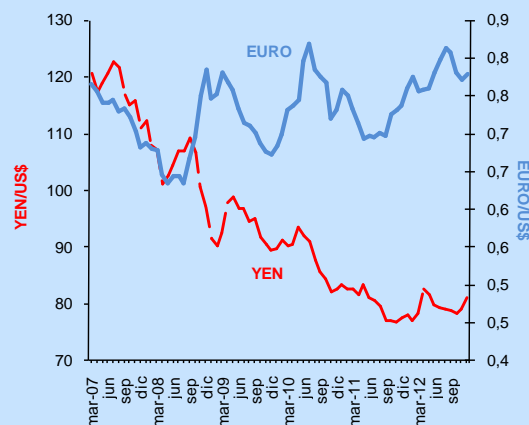
La situación de las monedas se mantiene incierta. El inestable escenario externo ha provocado fluctuaciones sobre las distintas monedas, lo que ha llevado a que el dólar se fortalezca en relación al euro. Éste incluso se ha apreciado respecto de gran parte de las monedas emergentes y desarrolladas.

El peso chileno también se ha depreciado frente al dólar con una paridad cercana a \$ 480 el dólar.

Tipo de Cambio Nominal  
\$/US\$



Paridades



## Valor de Principales Productos Exportados Están en Terreno Negativo

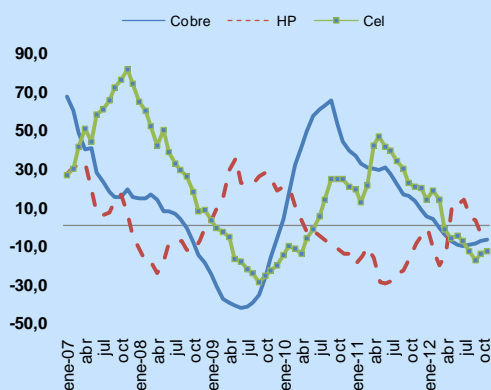
Los valores anualizados acumulados de las exportaciones siguen mostrando un ritmo crecimiento negativo, pero el cobre y la celulosa presentaron una leve mejoría en relación a los últimos meses.

A noviembre pasado, los valores exportados de cobre anualizados acumulados verificaron, por noveno mes consecutivo, cifras negativas, pero algo mejor que la del mes anterior, alcanzando esta vez un crecimiento de -6,8%, mejoría que se explica principalmente por el aumento en su precio en relación al mes pasado. Por otra parte, la celulosa también tuvo una variación anualizada acumulada negativa de valores exportados, alcanzando un crecimiento de -13,3%, con una leve alza respecto de octubre, producto de aumentos en su quantum y en su precio. El valor de la harina de pescado, luego de cinco meses consecutivos de variaciones positivas, alcanzó un crecimiento acumulado en doce meses negativo de -5,5%, bastante inferior al obtenido el mes anterior de 2,8%.

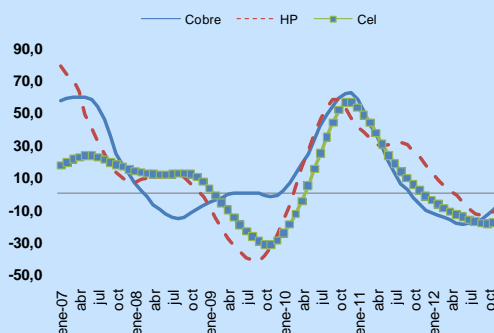
El precio del cobre promedio anualizado a noviembre de 2012 fue de US\$ 3,5 por libra, bastante menor a la del mes anterior de US\$ 3,7 por libra, lo que se traduce en una disminución de -11,6% respecto a su equivalente acumulado un año atrás. Los precios de la celulosa y la harina de pescado disminuyeron en noviembre en un -18,5% y -5,4%, respectivamente,

mejorando ésta última 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





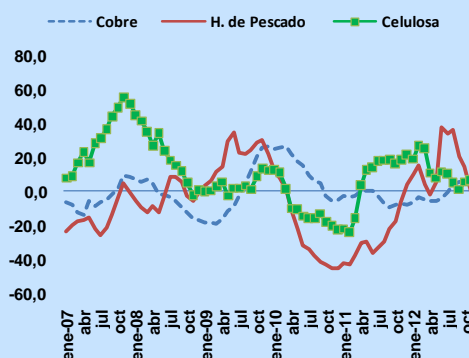
## Sólo Categoría Agropecuarios se Mantiene en Terreno Positivo

De las categorías seleccionadas, sólo agropecuarios tuvo un crecimiento positivo en 12 meses acumulados en comparación al mismo mes el año anterior, aunque bastante menor a lo alcanzado meses anteriores.

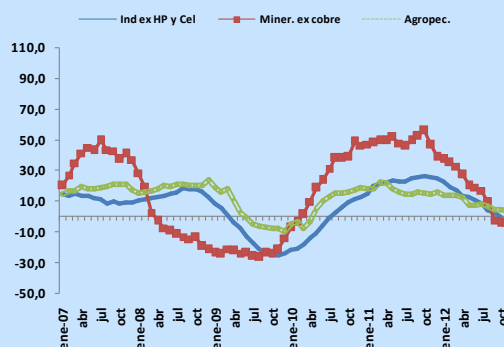
En noviembre las cantidades físicas exportadas anualizadas del cobre y la celulosa entregaron un crecimiento positivo acumulado en doce meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 5,4%, levemente inferior a la del mes anterior que fue de 5,6%, y 12,6 puntos porcentuales menor a lo obtenido el mismo mes un año atrás. Por su parte, la celulosa tuvo un crecimiento de 6,4%, mayor al obtenido al mes anterior, pero bastante menor a lo alcanzado el mismo mes un año atrás. Por último, la harina de pescado alcanzó una cifra negativa, de -0,1%, bastante menor a lo obtenido el mes anterior que fue de 14,3% pero superior a lo alcanzando en noviembre de 2011 (-7,0%).

El valor de las exportaciones mineras, excluyendo cobre, a noviembre de 2012 tuvo una leve mejoría en relación al mes anterior, pero sigue en terreno negativo, específicamente de -4,4%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, también mostró en noviembre último un crecimiento negativo de -0,3%, menor a la cifra alcanzada el mes anterior de 2,3%. En tanto, las agropecuarias fueron la única exportación con crecimiento positivo de 3,4%, cifra levemente menor a la obtenida en octubre de 2012, de un 4,0%.

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



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



## Bienes Importados Siguen con Crecimiento Positivo, pero Menor al del Mes Anterior

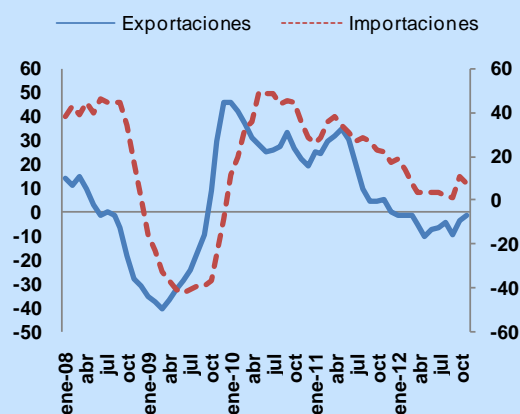
Los bienes de capital lideran el crecimiento en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, superando a los bienes de consumo y a los intermedios, alcanzo incluso, un crecimiento de dos dígitos.

En el trimestre móvil terminado en noviembre de 2012, las exportaciones registraron una disminución de 1,0% respecto a igual período de 2011, mientras que en el trimestre terminado en octubre, dicho registro había sido de -3,8%, por lo que hay una leve mejoría. El desempeño de las importaciones, por otro lado, mostró un crecimiento positivo, pero inferior al del mes anterior, al pasar de un crecimiento trimestral móvil de 11,0% en octubre a un 7,4% en noviembre de 2012. Cabe señalar que nuevamente las importaciones superaron a las exportaciones, pero la diferencia entre ambos registros es cada vez más estrecha en comparación con los valores obtenidos anteriormente.

En el mes de noviembre, los bienes importados mostraron un crecimiento positivo, pero menor con respecto al mes anterior, liderando entre ellos los bienes de capital, con un crecimiento de 19,5%, valor menor en 15,9 puntos porcentuales a la del mes previo, cuando alcanzó un 35,4%. Le siguen los bienes intermedios, mostrando un crecimiento positivo de 4,6% en noviembre, registró 1,4 puntos porcentuales menor al del mes anterior. Los bienes de consumo fueron los que presentaron un menor crecimiento, de 4,3%, menor a lo obtenido en octubre pasado, equivalente a 6,3%.

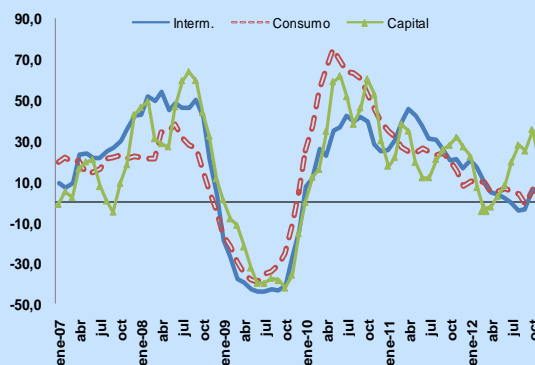
### Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



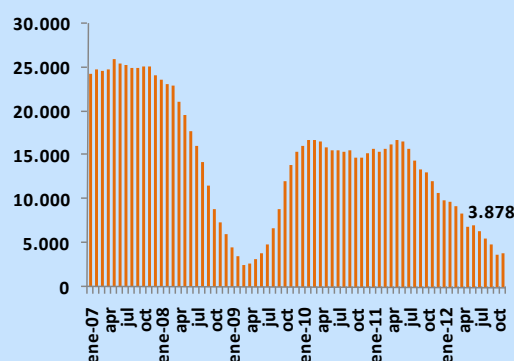
## Saldo Acumulado en 12 meses de la Balanza Comercial Sigue bajo los US\$ 4.000 Millones

El saldo de la balanza comercial acumulado en doce meses para noviembre de 2012 fue de US\$ 3.878,0 millones, cifra que ha tenido tendencia a la baja en los últimos meses en línea con la situación internacional.

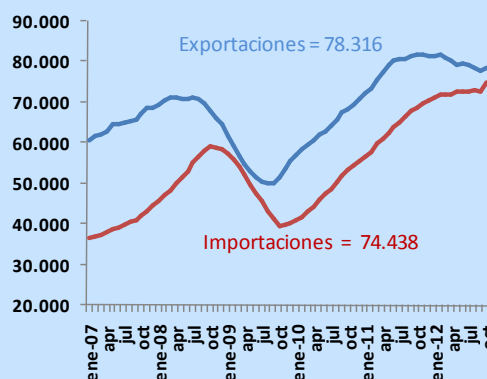
El mes de noviembre de 2012 entregó noticias positivas con respecto al saldo comercial a pesar de la incertidumbre externa, ya que hubo un superávit comercial de US\$ 561,8 millones, bastante mayor a la del mes anterior, cuando se obtuvo un déficit de US\$ 411,2 millones. El resultado es explicado por un crecimiento de las exportaciones por US\$ 6.673,7 millones y de las importaciones por US\$ 6.111,9 millones. Así, la balanza comercial anualizada a noviembre logró un superávit de US\$ 3.878,0 millones, cifra mayor a la del mes previo, que fue de US\$ 3.603,6 millones. Con estos resultados, donde las exportaciones y las importaciones muestran una baja en noviembre, se ven claras señales de una desaceleración dado el inestable escenario externo y es muy probable que hacia adelante se mantengan o disminuyan aún más estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 2.500 e incluso menores si el escenario externo se deteriora aún más.

Las exportaciones acumuladas en doce meses a noviembre de 2012 alcanzaron los US\$ 78.316 millones. Para las importaciones, el monto anualizado llegó a US\$ 74.438 millones.

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



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



## Estacionalidad Afecta de Manera Positiva a la Creación de Empleos en el Trimestre Móvil Agosto-October

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

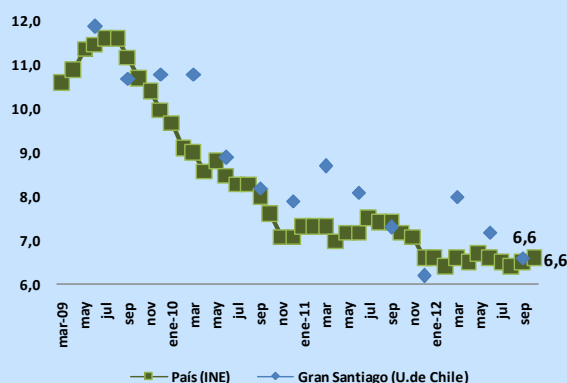
La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, de 6,6%, y, a pesar de haber aumentado 0,1 puntos porcentuales con respecto al registro anterior, disminuyó 0,6 puntos porcentuales en relación a la observada en el mismo trimestre hace un año atrás. Al igual que el trimestre móvil anterior podría parecer algo negativo que la tasa de desempleo haya subido considerando la estacionalidad que es positiva, pero se debe destacar dado que esta alza tiene relación con las mayores variaciones anuales de la fuerza de trabajo, pero principalmente de los ocupados, comparadas a las de los periodos anteriores.

En doce meses, el resultado estuvo influido por el aumento de la ocupación en un 1,8% que fue mayor al crecimiento de la Fuerza de Trabajo, que tuvo una variación positiva de 1,1%, incidido por hombres, ya que las mujeres tuvieron un menor incremento en relación al trimestre móvil anterior

A su vez, se observó un menor aumento de inactivos hombres, ya que los inactivos potencialmente activos tuvieron una importante baja.

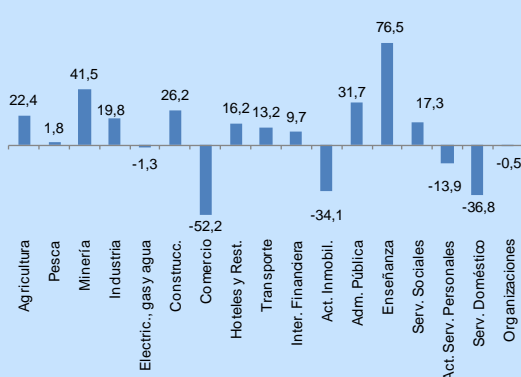
### Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



### Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



## Sólo la Región del Biobío Tiene una Tasa de Desempleo sobre el 7%

En el trimestre móvil agosto-octubre de 2012, la mayor tasa de desocupación del país se registra en la región del Biobío, con una cifra sobre el 7,0%. Al contrario, las regiones de Aysén y Los Lagos se destacaron por tener las menores tasas de desempleo, alcanzando tasas de 3,0% y 4,0% respectivamente.

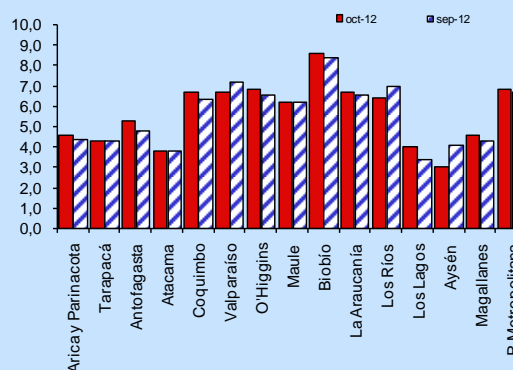
Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en octubre de 2012 sólo una región verificó una tasa de desocupación sobre el 7,0%, siendo la región con mayor tasa la del Biobío, con una tasa de 8,6%. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Aysén, con un 3,0%, y Los Lagos, con un 4,0%.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y octubre de 2012 es de 707.460 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, 6 de las 15 regiones presentaron un valor negativo, siendo las regiones que crearon menos empleo, particularmente, la Región de Tarapacá (-5,5%) y Antofagasta (-4,8%). En cuanto a las regiones con mayor dinamismo en la creación de empleo, destacan La Araucanía (8,4%) y Los Lagos (4,9%).

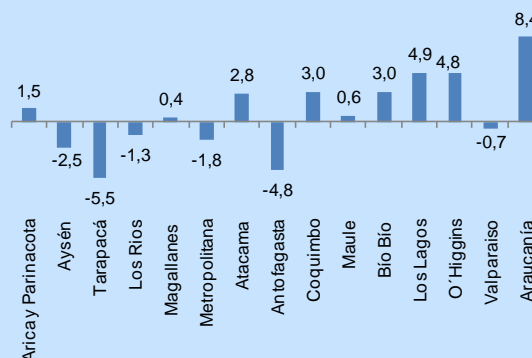
### Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



### Empleo por Región

Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	II Trim.11	III Trim.	IV Trim.	I Trim.12	II Trim.	III Trim.
<b>PIB</b>	6,3	3,7	4,5	5,2	5,7	5,7
<b>Demanda Interna</b>	9,0	8,6	5,5	4,6	6,8	8,0
<b>Inversión Fija</b>	14,7	17,1	16,3	8,0	9,0	13,3
<b>Construcción</b>	11,7	11,0	14,6	10,9	10,0	8,8
<b>Máq. y Equipos</b>	19,7	27,4	19,5	3,4	7,5	19,9
<b>Consumo de Familias</b>	9,6	7,2	6,0	4,9	5,4	6,4
<b>Bienes durables</b>	19,6	21,4	15,8	14,2	11,5	12,8
<b>Bienes no durables</b>	8,2	5,1	4,5	2,2	3,6	6,1
<b>Servicios</b>	8,9	6,6	5,5	5,4	5,8	5,5
<b>Consumo de Gobierno</b>	5,7	1,2	3,3	1,1	3,6	2,9
<b>Exportaciones</b>	7,5	-0,7	4,9	5,7	0,9	-3,4
<b>Importaciones</b>	15,9	13,0	7,2	4,1	3,2	2,5
	<b>Jun.2012</b>	<b>Jul.</b>	<b>Ago.</b>	<b>Sep.</b>	<b>Oct.</b>	<b>Nov.</b>
<b>Inflación (Var.% mes)</b>	-0,3	0,0	0,2	0,8	0,6	-0,5
<b>Inflación (Var.% 12 meses)</b>	2,7	2,5	2,6	2,8	2,9	2,1
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	505,63	491,93	480,99	474,97	475,36	480,57
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	92,18	89,49	88,44	87,87	87,55	
<b>IMACEC (Var.%12 meses)</b>	6,5	5,9	6,4	4,9	6,7	
	<b>Mar-May.12</b>	<b>Abr-Jun.</b>	<b>May-Jul.</b>	<b>Jun-Ago.</b>	<b>Jul-Sep.</b>	<b>Jul-Sep.</b>
<b>Tasa de Desocupación</b>	6,7%	6,6%	6,5%	6,4%	6,5%	6,6%

# 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	2,2
Japón	-1,2	-6,3	4,5	-0,7	2,0
Alemania	0,7	-4,7	3,6	3,1	0,9
Reino Unido	-0,1	-4,9	1,8	0,9	-0,1
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	5,2
<b>América Latina</b>	4,4	-1,8	6,1	4,2	2,7
Brasil	5,2	-0,6	7,5	2,7	1,0
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							
		Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
<b>Producción</b>	<b>Total</b>	52,3	52,1	50,4	51,7	51,2	52,5	51,0	53,7
		53,1	51,0	49,5	48,9	48,6	48,4	48,5	50,2
		52,1	52,5	50,7	52,6	52,0	53,8	51,9	54,9
<b>Ordenes nuevas</b>	<b>Total</b>	51,9	52,1	50,7	50,3	50,1	51,5	50,9	52,2
		51,8	51,4	48,1	47,8	48,0	48,0	48,6	49,6
		51,9	52,4	51,5	51,1	50,8	52,6	51,7	53,1
<b>Empleo</b>	<b>Total</b>	51,9	50,7	51,1	49,7	51,0	49,6	50,8	50,0
		51,2	51,5	51,0	49,5	49,7	49,9	49,3	49,6
		52,1	50,4	51,1	49,8	51,4	49,6	51,3	50,1
<b>Precios de insumos</b>	<b>Total</b>	54,8	51,6	49,6	52,3	55,9	57,8	57,6	54,9
		56,4	50,4	44,8	46,9	48,6	51,5	54,2	55,3
		54,3	52,0	51,1	54,0	58,3	59,9	58,7	54,8

(\*\*) 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	5,5	5,5	5,3
Demanda Interna	14,8	9,4	6,6		
Formación Bruta de Capital Fijo	14,3	17,6	11,3		8,4
Consumo Privado	10	8,8	5,3		5,8
Balance Fiscal (% PIB)	-0,4	1,4			0,4
Tipo de Cambio (fin periodo)	468,4	521,5		480	
Inflación (dic-dic)	3	4,4 *	1,6		2,3
Tasa de Desempleo (%)	8,4	7,2			
Cuenta Corriente (% PIB)	1,5	-1,3	-3,8		-7,6*

\*Billones de US\$



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



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

Más de 10 mil documentos, estudios, libros y presentaciones en temas económicos, sociales, políticos, legislativos, jurídicos y medioambientales.



PEDRO DE VILLAGRA 2265, VITACURA  
SANTIAGO DE CHILE  
FONO: (56-2) 377 4800  
[LYD@LYD.ORG](mailto:LYD@LYD.ORG)

