

Dinamismo Local se Mantiene en un Contexto de Sorprendente Baja Inflación

En el plano internacional, el FMI volvió a reducir marginalmente su predicción para el crecimiento mundial en 2013, planteando que se habría postergado la recuperación de las economías avanzadas hacia ya entrado el 2014 (y de paso actualizó la cifra para Chile hasta un 4,9% en 2013). Se conocieron también dos importantes cifras que resultaron decepcionantes para los mercados internacionales. La primera, es el producto chino para el primer trimestre de 2013, que con un crecimiento en 12 meses para el primer trimestre de 2013 igual a 7,7%, y una velocidad de 6,6%, se ubica por debajo de las expectativas del mercado. La segunda, es la cifra de empleo para marzo de los EE.UU., donde se revela que se habrían creado apenas 88.000 empleos, muy por debajo de los 190.000 esperados. Si bien ambos resultados habrían impactado negativamente los precios de diversos *commodities*, incluido el cobre que alcanzó un mínimo de 3,14 dólares por libra en 18 meses, estos resultados no deberían parecer demasiado alarmantes. Esto, por cuanto en los EE.UU. la tasa de desempleo continúa bajando, alcanzando un 7,6%. Por otra parte, el clima fiscal parece mejorar con un presupuesto que contiene tanto reducciones de gasto como alzas de impuestos, lo que haría políticamente factible avanzar hacia una situación fiscal sostenible en el mediano plazo. En el caso de China, si bien el resultado decepcionó, estaría dentro de los planes de las autoridades priorizar una estrategia que apunta a fortalecer el consumo más que la inversión y exportaciones. De hecho, para el último trimestre la participación del consumo en el crecimiento del PIB fue superior a la de la inversión. Asimismo, el sector de servicios ha mostrado un mayor dinamismo que la producción industrial.

Japón ha anunciado un inédito giro en su política monetaria que duplicaría la cantidad de dinero (base monetaria) en los próximos 21 meses. El propósito de esto es contener la deflación que ha registrado en los últimos 20 años, apuntando a una inflación anual de 2% y un mayor dinamismo de la actividad económica. Adicionalmente, se incrementaría el impulso fiscal en el corto plazo. No hay duda de que ésta es una medida altamente riesgosa, dada la frágil situación fiscal en un país donde la deuda al PIB supera el 200% y las expectativas de inflación podrían incrementarse bruscamente. Por lo pronto, el Yen se ha depreciado bruscamente: un 29% en 12 meses. No obstante, para acelerar el crecimiento en el mediano plazo, Japón requiere de reformas estructurales que hagan más competitiva a su economía.

En la Eurozona, se mantiene la recesión en los países de la periferia y las condiciones financieras se han mantenido estables. Urge avanzar en la unión bancaria para solucionar los problemas de fragmentación monetaria que se observan actualmente. En efecto, persisten las restricciones de crédito, y además, las tasas de interés a las cuales se endeudan las empresas en la periferia son muy superiores al resto de la Zona Euro.

En el plano interno, si bien el crecimiento del IMACEC en 12 meses fue menor a lo que esperaban los analistas, registrando un 3,8%, al mirar con un poco más de detalle, considerar la serie desestacionalizada y el día hábil adicional se obtiene un registro de 5,5%. Más aún, la velocidad del índice (variación anualizada de los trimestres móviles consecutivos desestacionalizados) presenta un registro bastante alto de 8,3%, muy similar al del mes anterior. Ello sugiere, junto al rápido crecimiento de las importaciones, que el dinamismo de la economía se mantiene.

Llama la atención que pese al dinamismo de la demanda interna -que algunos incluso tildan de excesivo- continúe dándose un fenómeno de precios interesantes, donde tanto la inflación total como las medidas subyacentes (por ejemplo, el IPC SAE que no considera ni alimentos ni energía) se sitúen bajo el 1,5% anual a marzo, e incluso la inflación de los bienes no transables -aquellos cuyos precios dependen más de la actividad local- presentaron un pequeño retroceso en enero para luego aumentar moderadamente. En este contexto, aparecen algunas explicaciones mutuamente NO excluyentes como las más factibles: Primero, que la economía chilena habría experimentado aumentos de productividad -procíclicos- en los últimos años que harían sostenible un crecimiento más cercano al 5,5% que al 5% recomendado por el comité de expertos del PIB tendencial, con lo que no necesariamente se estarían encubriendo presiones inflacionarias. Segundo, que la apreciación del tipo de cambio de los últimos tiempos y el poco dinamismo externo hayan actuado conteniendo los aumentos de precio, especialmente en los bienes transables, los cuales cerraron 2012 con una disminución de precio de 0,5% en 12 meses, lo que naturalmente no sería sostenible en el futuro. O tercero -y que parece más dudoso, pero que ha sido planteado por diversos actores- que sistemáticamente el IPC no haya capturado los aumentos de precio, con lo que simplemente no se estaría capturando el fenómeno. De todas formas, las expectativas inflacionarias se encuentran bastante alineadas con el rango meta del Banco Central.

De este modo, el principal riesgo para la economía chilena es una demanda interna que continúa con un alto dinamismo, lo cual incrementaría el déficit en la cuenta corriente y llevaría al Banco Central a incrementar su tasa de interés. En el plano externo, los riesgos apuntan a una inestabilidad financiera en la Eurozona y menor dinamismo en la economía china que repercuta en un menor precio del cobre.

IMACEC: Crecimiento Menor a lo Esperado, pero sin Desaceleración Sustancial

La tasa de crecimiento del IMACEC de febrero de 2013, de un 3,8% en 12 meses, es menor que lo esperado pero su velocidad sugiere que no habría mayor desaceleración.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de febrero de 2013, que registró una variación de 3,8% en comparación con igual mes del año anterior, situándose por debajo las expectativas de mercado que se encontraban levemente por debajo del 5%. Si bien el resultado es algo menor de lo esperado, al observar la velocidad del mismo se aprecia que no habría una desaceleración sustancial de la actividad.

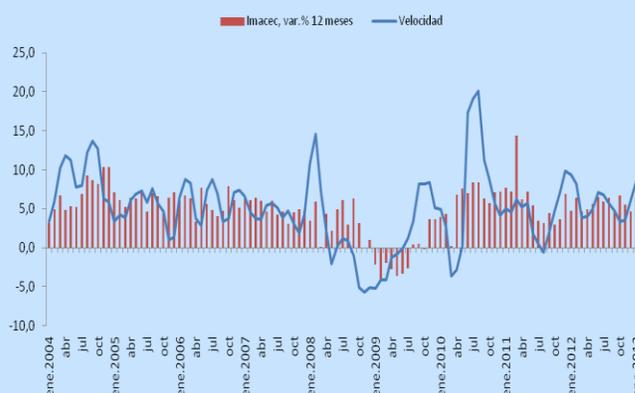
8,3%, levemente inferior a lo alcanzado el mes anterior de 8,6%, lo que sigue dejando en evidencia el importante dinamismo de esta variable en la economía local.

Este resultado es 2,7 puntos porcentuales menor que el crecimiento en 12 meses registrado el mes anterior y 2,6 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás, lo que se ve afectado por el menor número de días hábiles, ya que 2012 fue un año bisiesto.

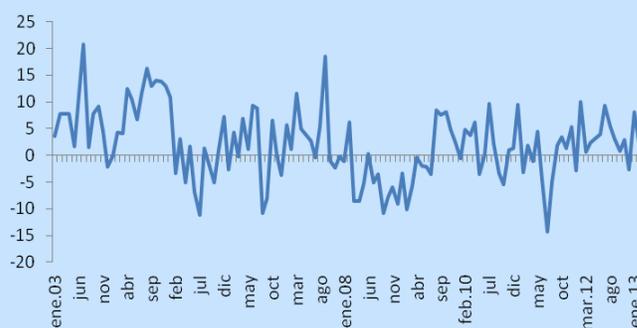
Un aspecto clave es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente. Éste daría señales de que la lenta desaceleración de la actividad económica nacional, que muchos esperan, aún no se estaría concretando o sólo de manera muy incipiente, pese a que el valor de febrero sea considerablemente menor que los elevados valores del IMACEC alcanzados durante 2012 y comienzos de 2013.

En febrero del año 2013, la velocidad del IMACEC registró una variación positiva de

IMACEC
Var. %



Producción Minera
Var. % doce meses



Producción y Ventas Industriales Crecen Discretamente, Mientras Ventas Minoristas Siguen Fuertes

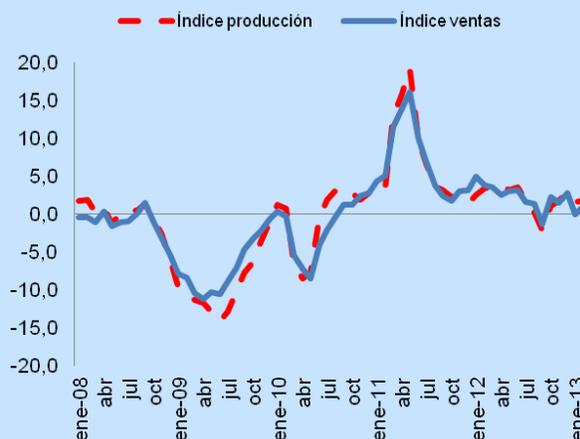
La discreta cifra del último mes para Producción Industrial, de 1,3% versus igual mes del año anterior mantiene el crecimiento móvil anual por debajo del 2%. Lo mismo para Ventas Industriales, pese a un dinamismo algo mayor, de 4,6% versus igual mes del año anterior.

La producción industrial de SOFOFA verificó en febrero de 2013 un leve aumento de 1,3% en 12 meses, cifra menor en comparación al mes anterior, cuando se registró un 4,3%. Este resultado podría sugerir que la economía interna estaría desacelerándose, aunque a tasas más lentas de las esperadas, teniendo en cuenta que este mes contó con un día hábil menos que el mismo mes el año pasado, lo que tendría un impacto.

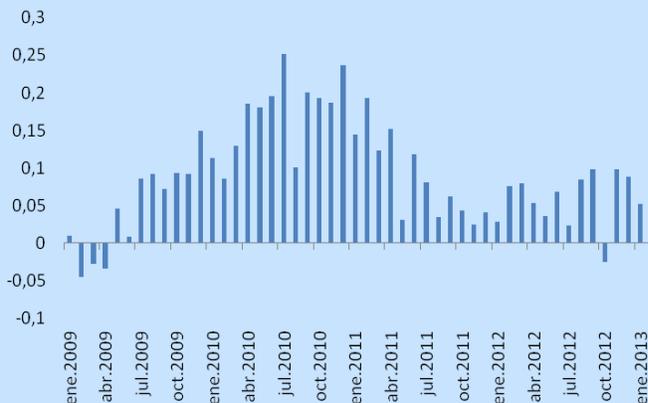
Debido a estos resultados, el desempeño trimestral móvil se mantiene prácticamente igual al mes anterior, alcanzando un 1,6%. Por su parte, las ventas industriales presentaron un mejor resultado con un aumento de 4,6% en 12 meses, muy superior al resultado promedio del 2012 de un 2,1%, pero que no logra situar al crecimiento móvil anual por sobre el 2,0%.

Las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana continúan mostrando los mismos buenos resultados de 2012, cuando crecieron un 6,0% respecto de 2011, luego de que en enero y febrero registraran una expansión de 5,3% y 8,4%, respectivamente, en relación a estos mismos meses de 2012.

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



CNC: Ventas Comercio Minorista
Var.% anual



Alza en Componente Educación Influye en IPC de Marzo Acumulando 0,7% en 2013

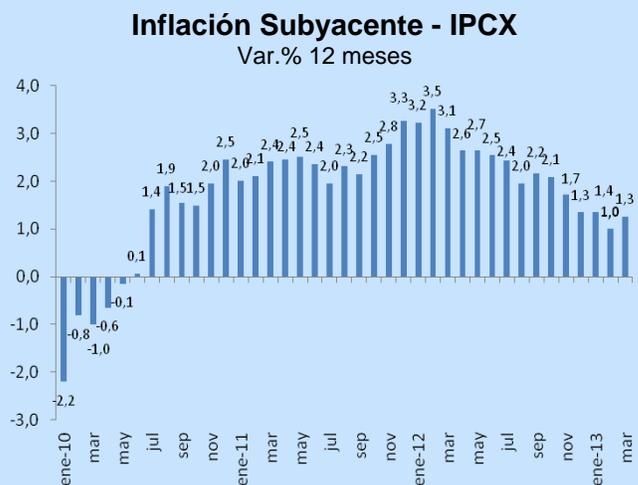
La inflación de marzo de 2013 anotó una variación mensual de 0,4 puntos porcentuales, debido a un alza en el precio de la educación que fue sólo parcialmente contrarrestada por la baja en precio de transporte y otros servicios básicos, lo que se traduce en un alza anual del IPC de 1,5%.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para marzo de 2013. Ésta registró una variación de 0,4 puntos porcentuales respecto al mes anterior, por sobre lo que esperaba el mercado y los agentes privados. Esta cifra es 0,3 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior y permite obtener una inflación acumulada de 0,7% y una anual de 1,5%.

La división que influyó principalmente en la tasa de forma positiva fue el alza de precios de la educación con una incidencia de 0,279 puntos porcentuales, especialmente en su componente de Enseñanza Superior. Cuatro divisiones tuvieron una incidencia negativa, contrarrestando en parte las alzas, destacándose Transporte y otros servicios básicos incluidos en la división Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles, ambas presentando disminuciones mensuales del 0,3%.

El IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación positiva de 0,2% con respecto al mes anterior y el IPCX1, que corresponde al IPCX menos carne y

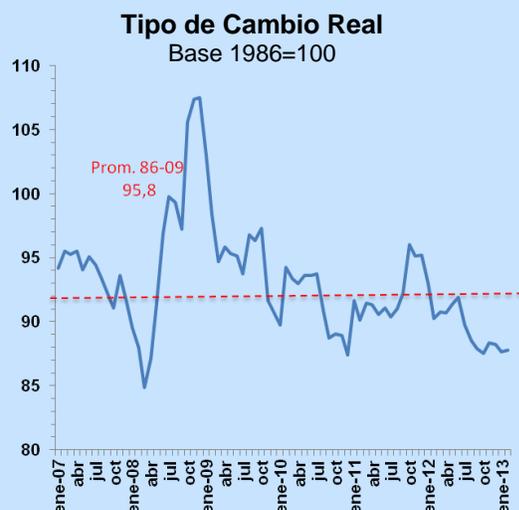
pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros una de 0,4%.



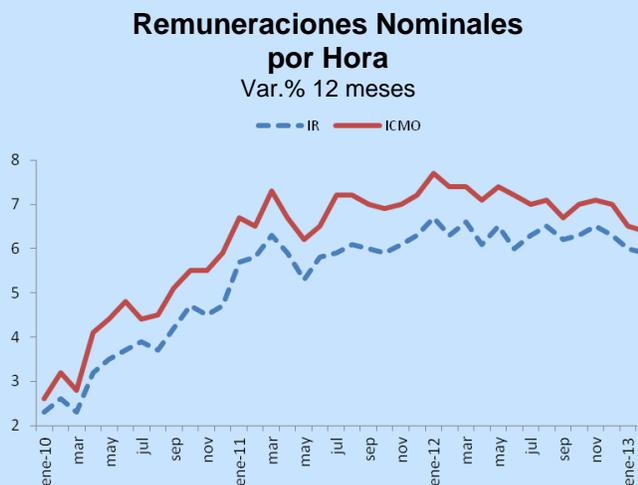
IR Creciendo a Tasas más Moderadas que 2012, Mientras ICMO Retrocede

Durante febrero, el Índice de Remuneraciones (IR) presentó una variación positiva pero leve de apenas un 0,1% mensual nominal, o -0,1% en términos reales, mientras que el Índice de Costo de la Mano de Obra (ICMO) presentó una disminución de 0,2% mensual, lo que se valora especialmente en el contexto del tipo de cambio real actual.

En febrero de 2013, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 87,78, cifra levemente menor a la de los dos meses previos, 87,6 y 88,2, respectivamente, y 7% menor que el promedio registrado en los últimos 10 años. De este modo, continúan las preocupaciones por parte de los exportadores no cobre, que solicitan al Banco Central intervenir para no ser aún más afectados en cuanto a su competitividad, tema en el que no estamos de acuerdo, dado que el tipo de cambio seguiría dentro de sus fundamentos.



Las remuneraciones nominales en febrero de 2013 tuvieron un alza de 0,1% en comparación con el mes anterior, lo que se traduce en un crecimiento en 12 meses de 5,9%, 0,1 puntos porcentuales menor a la del mes previo, que fue de 6,0%. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal tuvo una variación negativa respecto a enero recién pasado, retrocediendo un 0,1%, lo que provocó una disminución en la cifra de 12 meses, alcanzando esta vez un 6,4%, cifra 0,8 puntos porcentuales menor que el promedio de 2012.

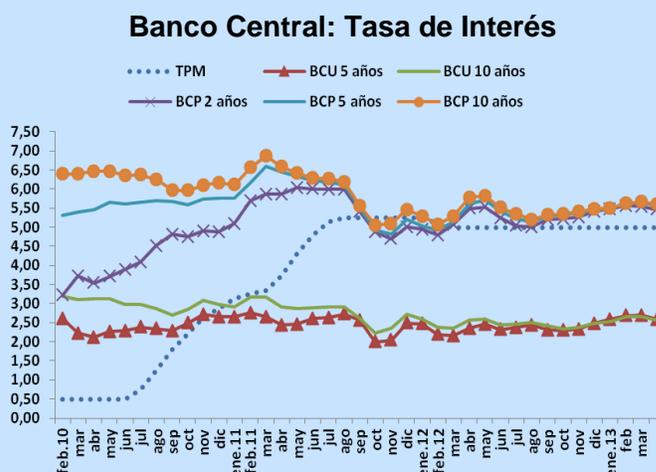


TPM se Mantiene por Decimoquinto Mes Consecutivo en un 5,0%

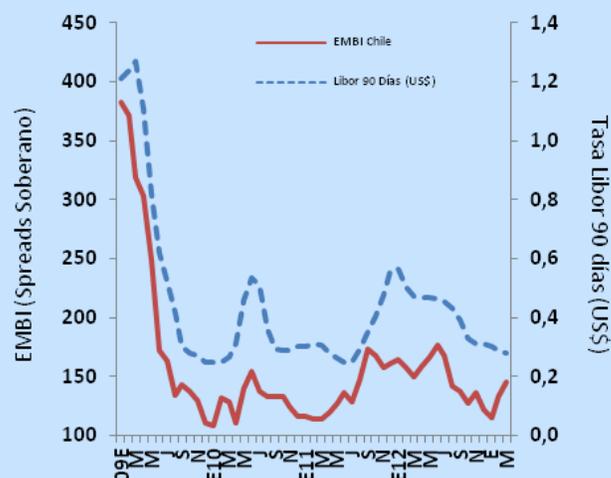
En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) por decimoquinto mes consecutivo en un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

El Consejo del Banco Central optó por mantener por decimoquinto mes consecutivo la TPM en un 5% anual. Las razones de esta pausa se deben a las actuales condiciones macroeconómicas internas como externas. En el ámbito externo, las condiciones se mantienen inestables. Se observan indicadores decepcionantes de empleo en EE.UU., y aun peores en la Zona Euro, que no logra salir de su recesión. Por su parte, los datos de crecimiento del primer trimestre para China se ubicaron en un 7,7% por debajo de las expectativas de los analistas. Ante lo anterior, los precios de las materias primas presentaron bajas significativas, incluido el cobre.

En el plano local, los indicadores recientes de actividad y demanda han evolucionado en forma algo más moderada, pero aún con un mercado del trabajo ajustado. La evolución de la actividad refleja un desempeño regular de la minería, mientras que la demanda, continúa creciendo a un ritmo superior al del PIB. La inflación total y la subyacente se sitúan en torno a 1,5% anual, mientras que las expectativas inflacionarias continúan alineadas con la meta del BC.



Tasas de Interés Internacional y EMBI



Tipo de Cambio Nominal Continúa Apreciado Frente al Dólar, Manteniendo Paridad bajo los \$473

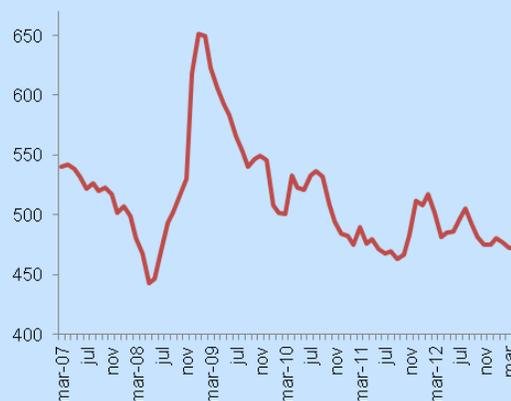
Durante marzo de 2012, el tipo de cambio nominal registró una recuperación marginal en comparación con el mes anterior, manteniéndose por tercer mes en valores inferiores a los \$473. En lo que va de abril se observan valores incluso inferiores a los 470.

El tipo de cambio promedio en marzo de 2013 fue de \$472,48, nivel marginalmente superior al de febrero del mismo año, que fue de \$472,34, y \$12,9 menor al obtenido el mismo mes el año anterior. De este modo, se ha registrado un tipo de cambio nominal estable y bajo en lo que va del año, en torno a los \$473, con una muy baja desviación estándar. Esta estabilidad es más notable si se considera la baja en el precio de la libra de cobre y la incertidumbre que no desaparece del mundo desarrollado, manteniéndose en lo que va del año entre \$480 y \$466. Si bien, existía una cierta creencia que habría una intervención por parte del Banco Central si el dólar atravesara el piso de los \$470, esto no se realizó pese a haberse atravesado dicha barrera, lo que en nuestra visión es adecuado en cuanto los fundamentos del tipo de cambio serían congruentes con este nivel.

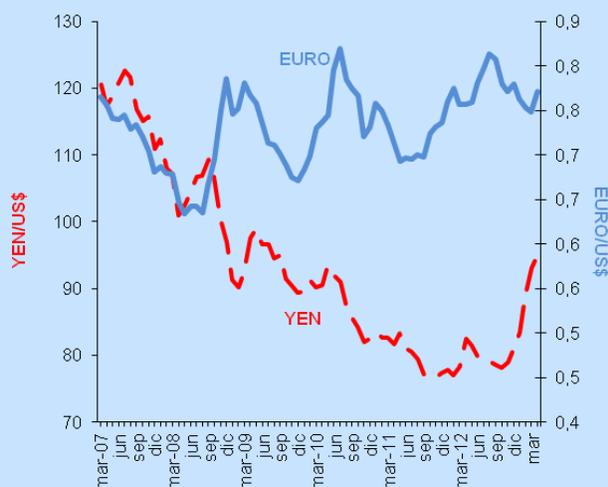
La situación de las monedas se mantiene incierta, mientras el peso continúa siendo una de las monedas que más se ha apreciado en el último tiempo. Por su parte, el yen continuó depreciándose de manera coherente con el compromiso de dicho gobierno de aplicar políticas monetarias fuertemente expansivas, en tanto el dólar reversionó levemente su senda

de depreciación contra el euro, lo que venía desde agosto de 2012.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



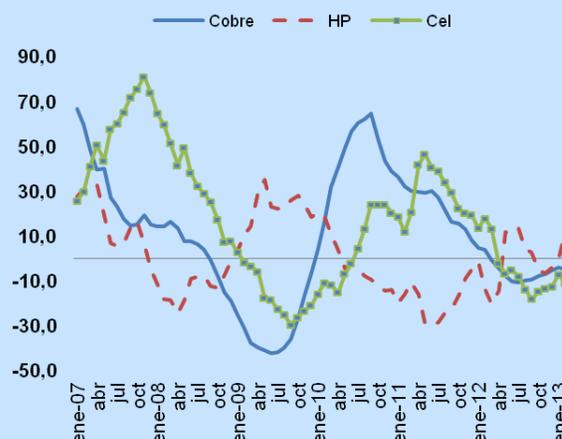
Precios Principales Exportaciones: Harina de Pescado Creciendo a dos Dígitos, Cobre y Celulosa a la Baja

Los precios anualizados acumulados de las exportaciones de cobre y celulosa siguen mostrando un ritmo de crecimiento negativo, mientras la harina de pescado presenta cifras positivas en los primeros tres meses del 2013.

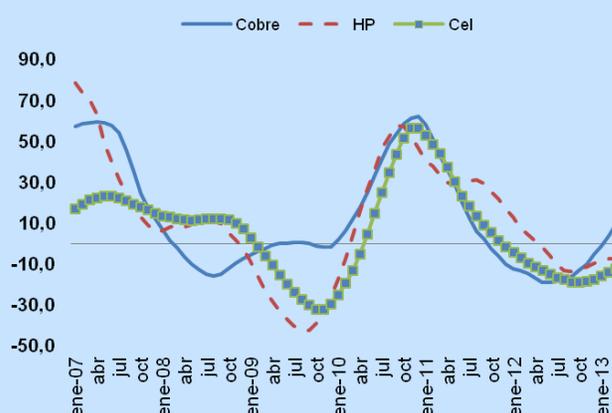
A marzo pasado, los valores exportados de cobre anualizados acumulados verificaron cifras negativas por decimotercer mes consecutivo, pero con signos de recuperación, alcanzando esta vez un crecimiento de -2.94%. Esta mejoría se da por un aumento en el volumen físico exportado más que proporcional a la caída de precios. La celulosa también tuvo una variación anualizada acumulada negativa de valores exportados, alcanzando un crecimiento de -11%, con una leve baja respecto de febrero, pese a las mejoras reportadas en cuanto al precio de este *commodity*. El valor de la harina de pescado, luego de cuatro meses consecutivos de variaciones negativas, presenta un crecimiento de dos dígitos, que responde a los buenos precios que ha registrado durante el año.

El precio del cobre a marzo de 2013 fue de US\$ 3,47 por libra, perdiendo el terreno recuperado en los últimos tres meses cuando promedió US\$ 3,64 por libra, lo que se traduce en un precio promedio del cobre en los que va de 2013, similar al promedio del 2012. Por su parte, el precio promedio anualizado de la harina de pescado presenta un incremento de 15,2% versus igual mes del año anterior, verificando un 2013 con excelentes precios.

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



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



Volumen Físico Exportado de Cobre y Celulosa Continúa en Terreno Positivo

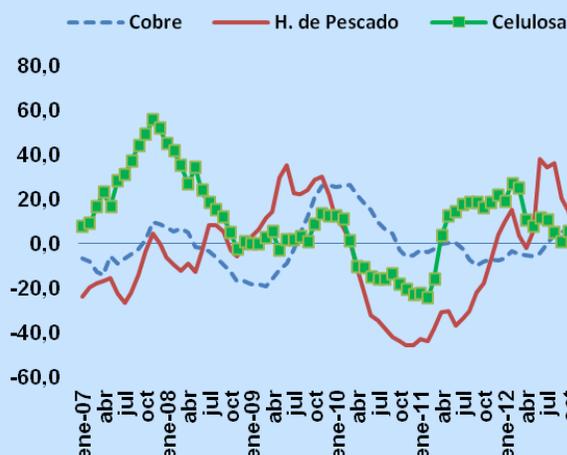
Dentro de los productos principales exportados, el volumen físico exportado de cobre y celulosa alcanzan un crecimiento promedio acumulado en 12 meses positivo, mientras la harina de pescado continúa presentando números negativos, esta vez con un -2,9%.

En marzo, las cantidades físicas exportadas de cobre y celulosa entregaron un crecimiento positivo acumulado en 12 meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 4,8%, superior al del mes anterior que fue de 3,2%, y 9,6 puntos porcentuales mayor a lo obtenido el mismo mes un año atrás. Por su parte, la celulosa tuvo un crecimiento de 1,5%, menor al obtenido al mes anterior, y al mismo mes del año anterior cuando se registraba un crecimiento de dos dígitos. Por último, la harina de pescado alcanzó una cifra negativa de -2,9%, lo que es relativamente positivo, al comparar con lo obtenido el mes anterior que fue de -8,9%, y significativamente menor a lo alcanzando en febrero de 2012 (3,7%).

El valor de las exportaciones mineras acumuladas a 12 meses, excluyendo el cobre, a marzo de 2013 continuó empeorando en relación a los 12 meses anteriores, siendo este el séptimo mes de resultados negativos con un decrecimiento de 9,67%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, también mostró en febrero último un crecimiento negativo de -3,38%, similar a la del mes anterior. En tanto, las exportaciones agropecuarias también disminuyeron fuertemente en relación al mes anterior, retrocediendo un 2,97% cifra menor a la obtenida en febrero de 2013, de un 0,52%.

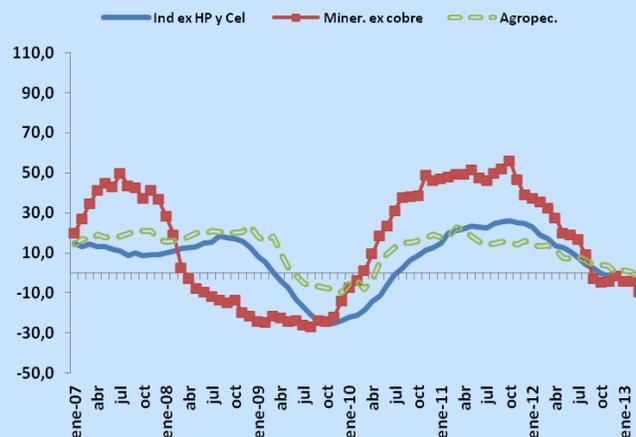
**Volumen Físico Exportado:
Productos Principales**

Var.% Acum. 12 meses



**Valor Exportaciones:
Categorías Seleccionadas**

Var.% Acum. 12 meses

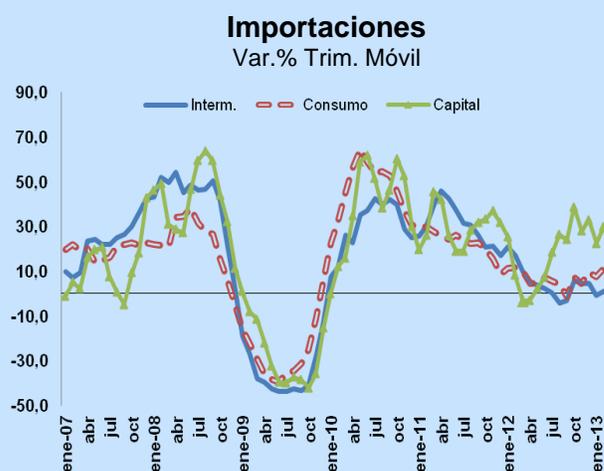


Importación de Bienes de Capital Mantiene Crecimiento de dos Dígitos por Noveno mes Consecutivo

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, manteniendo un crecimiento de dos dígitos.

En el trimestre móvil terminado en marzo de 2013, las exportaciones registraron un aumento de -0,62% respecto a igual período de 2012, mientras que en el trimestre terminado en febrero, dicho registro había sido de 2,97%, por lo que habría señales desaceleración. El desempeño de las importaciones mostró un crecimiento positivo pero inferior al del mes anterior, pasando de un crecimiento trimestral móvil de 9,1% en febrero a un 6,19% en marzo de 2013. Nuevamente las importaciones superaron en crecimiento a las exportaciones, lo que lleva a que el superávit comercial de los últimos 12 meses sea de menos de \$US 3.000 millones.

Este crecimiento trimestral de las importaciones es liderado por los bienes de capital, con un crecimiento de 20,4%. Este valor es menor en 9,4 puntos porcentuales a la del mes previo, cuando alcanzó un 29,8%. Le siguen los bienes de consumo, mostrando un crecimiento positivo de 15,3% en marzo, registro 4,1 puntos porcentuales mayor al del mes anterior. Por último, los bienes intermedios fueron los que presentaron un menor crecimiento, de -1,6%, incluso inferior a lo obtenido en febrero pasado, equivalente a 1,3%.



Saldo Acumulado en 12 Meses de la Balanza Comercial Nuevamente fue Menor a los US\$ 3.000 Millones

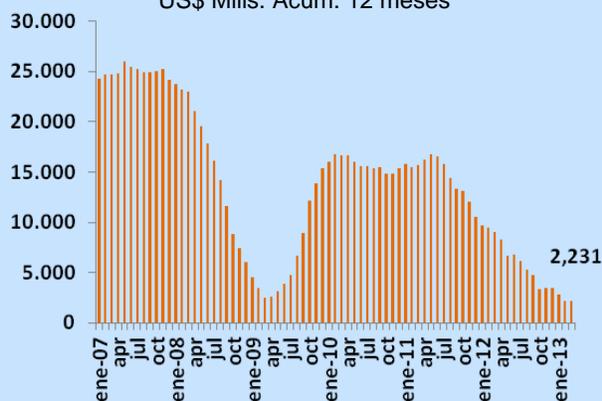
El saldo de la Balanza Comercial acumulado en 12 meses para marzo de 2013 fue de US\$ 2.231 millones, y ratifica la tendencia a la baja de los últimos meses.

El saldo de la Balanza Comercial para marzo de 2013 registró un superávit de US\$ 1.134 millones. Cifra muy superior a la del mes anterior, de tan sólo US\$ 68 e incluso levemente superior a la obtenida un año atrás. En marzo de 2012 se había alcanzado un superávit de US\$ 1.038 millones, lo que es US\$ 96 millones menor a la cifra obtenida este año. El resultado se explica en parte por las importaciones, que alcanzaron los US\$ 6.119 millones y que fueron bastante menores a las de igual mes del año previo, en un -5,3%. Esto responde al menor valor importado de productos energéticos, petróleo, diesel, carbón mineral y gas natural licuado en comparación al mismo mes del año pasado.

De este modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses aumenta levemente a US\$ 2.231 millones, cifra positiva y levemente superior a la alcanzada el mes previo que fue de US\$ 2.135 millones. Esto, debido a que la baja de las exportaciones fue proporcionalmente menor a la de las importaciones, lo que es un signo de desaceleración tanto doméstica como externa. Por décimo quinto mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es probable que hacia adelante -en lo que

queda del primer semestre de 2013- se mantengan o disminuyan aún más estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 2.000 e incluso menores si el escenario externo no da señales de una recuperación más robusta.

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



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



Pese a Leve Aumento se Mantiene Desempleo Históricamente Bajo

La tasa de desocupación diciembre 2012-febrero 2013 tuvo un aumento de 0,2 puntos porcentuales con respecto al trimestre móvil anterior, alcanzando esta vez un 6,2%, cifra 0,2 puntos porcentuales menor a la del mismo trimestre móvil un año atrás.

La tasa de desocupación de este último trimestre móvil, si bien es 0,2 puntos porcentuales mayores a la del trimestre móvil anterior, es 0,2 puntos porcentuales menores a la observada en el mismo trimestre hace un año atrás. Se ubica en el mismo nivel obtenido durante el trimestre septiembre-noviembre, que corresponde a uno de los valores más bajos desde que se realiza la nueva encuesta de empleo y el más bajo registrado en un trimestre dic-febrero.

Respecto del trimestre móvil anterior, la fuerza de trabajo apenas aumentó en un 0,11%, mientras los ocupados incluso disminuyen en un 0,1%, esto pese a la estacionalidad positiva que suele observarse en el periodo por la agricultura.

En 12 meses, el resultado estuvo influido por el aumento de la ocupación en un 1,3% que fue levemente mayor al crecimiento de la fuerza de trabajo, de 1,1%, aumento anual explicado por el incremento de los asalariados.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y febrero de 2013 es de 808.930 nuevos empleos, por lo que la meta del Gobierno de crear 200 mil empleos cada año se ha cumplido y superado. Para continuar con bajas tasas

de desempleo, se debe tener presente la flexibilidad laboral para permitir un crecimiento saludable de la fuerza de trabajo que incorpore mujeres y jóvenes de menor calificación.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



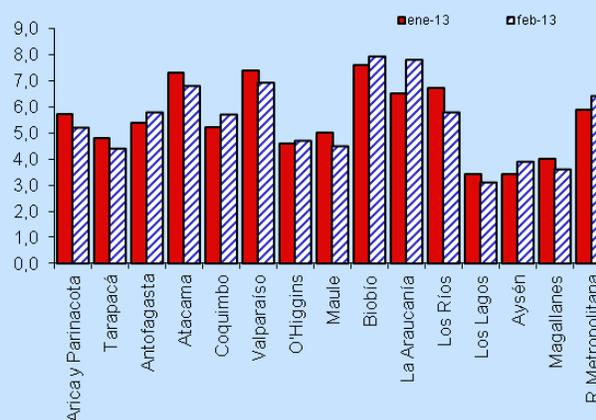
Seis Regiones Registran Tasa de Desempleo Menor al 5%

En el trimestre móvil diciembre-febrero de 2013, la mayor tasa de desocupación del país se registra en la región del Biobío, con una cifra sobre el 7,9%. Al contrario, las regiones de Magallanes y Los Lagos destacaron por tener las menores cifras de desempleo, alcanzando tasas de 3,6% y 3,1%, respectivamente que junto a Tarapacá, O'Higgins, Maule y Aysén presentan todas tasas menores al 5%.

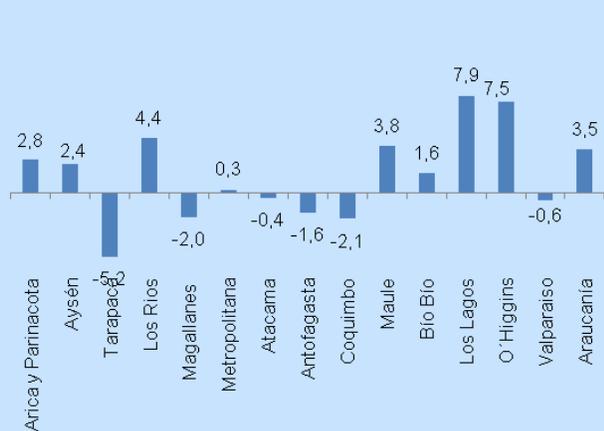
Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en febrero de 2013 sólo dos regiones verificaron una tasa de desocupación sobre el 7,0%, siendo la región con mayor tasa la del Biobío con 7,9%, seguida por La Araucanía con un 7,8%. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Los Lagos y Magallanes, con un 3,1% y 3,6% respectivamente. De las 15 regiones del país, 10 registran tasas de desempleo menores al 6,0%. Y más extraordinario aún, seis regiones se encuentran por debajo del 5,0%, lo que reafirma la excelente situación que vive la economía, pero también de las crecientes presiones de costos que se viven en las regiones agrícolas debido a la estrechez del mercado laboral.

En lo que respecta al desempeño de la ocupación, la región de Valparaíso lideró los aumentos en el trimestre terminado en febrero de 2013, en comparación con el mes previo, con un alza de 7.930 mil personas. La siguió la región de los Ríos (con +5.730 personas) y Antofagasta (con +1.350 personas). Por el contrario, las regiones que destruyeron empleos en igual período fueron la región Metropolitana (con -12.700 personas), la de Atacama (con -2.900 personas) y la de Magallanes (con -2.730 personas).

Tasa de Desocupación Regional
Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región
Var.% 12 meses Trimestre Equivalente



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	III Trim.11	IV Trim.	I Trim.12	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
PIB	3,2	5,0	5,1	5,7	5,8	5,7
Demanda Interna	8,3	5,3	4,9	6,9	8,3	8,2
Inversión Fija	14,3	13,5	7,3	9,8	13,4	18,1
Construcción	6,8	9,4	9,2	9,0	8,6	9,1
Máq. y Equipos	26,8	20,1	3,7	10,8	20,6	31,3
Consumo de Familias	7,8	5,9	5,1	5,7	6,0	7,3
Bienes durables	21,9	15,8	13,9	11,5	11,4	14,1
Bienes no durables	6,7	4,5	3,1	4,2	5,3	6,9
Servicios	6,1	5,0	5,0	5,7	5,5	6,3
Consumo de Gobierno	1,7	2,1	1,6	4,2	2,5	7,2
Exportaciones	-1,1	5,8	3,5	-0,2	-4,3	4,7
Importaciones	13,2	6,3	2,9	2,4	2,3	11,9
	Oct.2012	Nov.	Dic.	Ene. 2013	Feb.	Mar.
Inflación (Var.% mes)	0,6	-0,5	0,0	0,2	0,1	0,4
Inflación (Var.% 12 meses)	2,9	2,1	1,5	1,6	1,3	1,5
Tipo de Cambio Nominal	475,36	480,57	477,13	472,67	472,34	472,48
Tipo de Cambio Real (1986=100)	87,54	88,38	88,22	87,63	87,78	-
IMACEC (Var.%12 meses)	6,3	5,5	5,2	6,5	3,8	-
	Jul-Sep.	Ago-Oct.	Sep-Nov	Oct-Dic.	Nov-Ene	Dic-Feb
Tasa de Desocupación	6,5%	6,6%	6,2%	6,1%	6,0%	6,2%

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	PL 2012
Ing. Corrientes (1)	<u>21,2</u>	<u>22,9</u>	<u>24,4</u>	<u>25,5</u>	<u>24,2</u>	<u>19,0</u>	<u>21,5</u>	<u>22,7</u>	<u>21,4</u>
Impuestos	15,0	16,2	16,1	17,9	17,6	13,8	15,8	17,4	17,4
Cobre	2,9	3,5	5,4	4,6	3,4	1,7	2,7	2,3	1,0
Otros	3,2	3,1	2,9	3,1	3,2	3,5	2,9	3,0	3,0
Gtos. Corrientes (2)	16,2	15,5	14,3	14,7	16,5	18,8	18,0	17,3	16,9
Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)	<u>5,0</u>	<u>7,4</u>	<u>10,1</u>	<u>10,8</u>	<u>7,7</u>	<u>0,2</u>	<u>3,5</u>	<u>5,4</u>	<u>4,5</u>
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	3,0	3,0	2,8	3,1	3,6	4,4	3,9	4,1	3,9
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	<u>2,0</u>	<u>4,4</u>	<u>7,3</u>	<u>7,7</u>	<u>4,1</u>	<u>-4,2</u>	<u>-0,4</u>	<u>1,3</u>	<u>0,6</u>
Uso o Financiamiento (=5)	-2,0	-4,4	-7,3	-7,7	-4,1	4,2	0,4	1,3	-0,6
Adq. Neta Activos Financieros	1,3	1,8	5,4	6,5	3,9	-3,9	2,1	3,1	0,8
Pasivo Neto Incurrido	-0,8	-2,6	-1,9	-1,3	-0,2	0,3	2,5	1,8	0,3
Stock Deuda Neta (%PIB) (Incluye Bono de Reconocimiento)	3,4	-0,7	-7,3	-13,6	-19,9	-11,3	-7,7	-9,3	-

Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2008

	2009	2010	2011	2012
Form. Bruta de Capital	<u>20,2</u>	<u>23,5</u>	<u>24,6</u>	<u>25,0</u>
Ahorro Nacional	22,2	25,0	23,4	21,5
Ahorro Externo	-2,0	-1,5	1,3	3,5
Form. Bruta de Capital Fijo	21,7	21,5	23,5	24,1

Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
Estados Unidos	-2,6	3,0	1,8	2,2	2,0	2,3
Japón	-6,3	4,5	-0,5	2,0	1,1	1,2
Alemania	-4,7	3,6	3,1	0,9	0,6	2,1
Reino Unido	-4,9	1,8	0,9	0,2	0,8	1,9
Francia	-2,5	1,4	1,7	0,0	-0,7	1,0
Euro Área			1,5	-0,5	-0,6	1,2
Asia ex Japón	6,2	9,1	7,4	6,2	6,7	6,7
China	9,2	10,4	9,3	7,8	8,2	8,0
India	6,8	8,5	6,2	5,0	5,8	6,5
América Latina	-1,8	6,1	4,2	2,5	3,3	3,8
Brasil	-0,6	7,5	2,7	0,9	3,0	4,0
México	-6,1	5,4	3,9	3,9	3,2	3,6
Total Mundial*	-0,5	5,0	3,8	3,0	3,1	3,6

(*) 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					2013		
		Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
Producción	Total	51,7	51,2	52,6	51,1	53,6	53,7	53,2	53,1
	Manufacturera	48,7	48,4	48,5	50,1	50,5	52,3	51,8	52,1
	Servicios	52,1	53,9	52,0	54,8	54,8	53,4	53,3	53,4
Ordenes nuevas	Total	50,3	50,1	51,6	51,0	52,2	52,9	52,4	52,3
	Manufacturera	48,0	48,1	48,6	49,5	49,7	51,8	51,5	52,1
	Servicios	50,8	52,7	51,8	53,1	53,9	52,6	53,8	52,3
Empleo	Total	49,7	51,0	49,7	50,8	50,0	52,3	52,3	51,4
	Manufacturera	49,7	49,9	49,3	49,6	50,4	50,7	50,2	50,5
	Servicios	51,4	49,6	51,4	50,1	52,9	52,9	53	51,8
Precios de insumos	Total	52,3	55,0	57,9	57,6	55,0	55,1	55,4	54,5
	Manufacturera	48,6	51,5	54,2	55,4	55,1	55,3	54,4	53,0
	Servicios	58,3	59,9	58,7	54,9	55,1	55,5	57,8	54,9

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

Economía Chilena

Sector Real

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Sector Real	(Var.%)						
PIB	5,7	5,2	3,3	-1,0	5,8	5,9	5,6
Consumo de Familias	7,8	7,6	5,2	-0,8	10,8	8,9	6,1
FBKF	4,3	10,8	17,9	-12,1	12,2	14,7	12,3
Exportaciones	5,1	7,2	-0,7	-4,5	2,3	5,2	1,0
Importaciones	11,4	14,3	11,2	-16,2	25,9	14,5	4,9

Cuentas Externas

	(Mills.US\$)						
Cuenta Corriente	7.116	7.079	-5.800	3.518	3.224	-3.283	-9.497
Balanza Comercial	22.947	24.132	6.074	15.360	15.634	10.544	3.422
Exportaciones	59.380	68.561	64.510	55.463	71.109	81.455	78.277
Importaciones	36.433	44.430	58.436	40.103	55.474	70.911	74.855

Precios

	(Var.%)						
IPC Dic.	2,6	7,8	7,1	-1,4	3,0	4,4	1,5

Mercado del Trabajo (*)

	(Var.%)						
Tasa de Desocupación	7,8%	7,1%	7,8%	10,8%	8,1%	7,2%	6,1%

(*) Para los años 2009-2012, los datos corresponden a la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE).

Proyecciones

	2011	2012	2013		2014	
			BC	Consensus	BC	Consensus
PIB	5,9	5,6	4,5-5,5	5,1	-	4,8
Demanda Interna	9,1	7,1	6,2	-	-	-
Consumo Privado	8,9	6,1	-	5,6	-	5,0
Balance Fiscal (% PIB)	1,3	0,6	-	-0,1	-	-0,1
Tipo de Cambio (fin periodo)	521,5	478,6	-	-	-	-
Inflación (dic-dic)	4,4	1,5	2,8	2,9	-	3,1
Tasa de Desempleo (%)	7,2	6,1	-	-	-	-
Cuenta Corriente (% PIB)	1,5	-3,5	-4,4	-12,3*	-	-11,6*

*Billones de US\$