

Un Mundo Menos Volátil y Chile Creciendo de Manera Más Moderada

En el plano internacional, el Banco Mundial presentó una de sus publicaciones insignes, el “*Global Economic Prospects*”, donde se proyecta que la economía mundial estaría entrando en un periodo de menor volatilidad, aunque con un crecimiento algo más moderado. Esto en cuanto muchos de los países en desarrollo parecen haberse ya recuperado de las pérdidas de 2008 limitando el espacio para una mayor aceleración, mientras que las economías desarrolladas aún enfrentan desafíos, pero en un contexto de mayor estabilidad financiera, lo que se traduciría en un crecimiento para el grupo de altos ingresos de apenas 1,2% en 2013.

En cuanto a EE.UU., si bien se revisó la cifra de crecimiento del PIB del primer trimestre marginalmente a la baja, se mantiene una visión algo más optimista. Esto, debido al razonable desempeño del mercado laboral durante mayo cuando se crearon 175.000 empleos, superando levemente lo que esperaba el mercado, y aunque la tasa de desempleo aumentó de 7,5% a 7,6% esto responde a un crecimiento más robusto de la participación, consistente con un mayor dinamismo. Especialmente relevante es cómo el FED interpretará estos datos, que de mantenerse, podrían dar paso a una política monetaria menos expansiva, reduciendo el ritmo de las compras de bonos del tesoro. Esto ha generado un alza en las tasas de mercado para los distintos plazos.

En la Eurozona ha continuado la recesión y es probable que se mantenga esta situación durante el próximo año en los países de la periferia. Los avances en cuanto a la unión bancaria y fiscal han sido modestos.

Japón revisó al alza su tasa de crecimiento del primer trimestre del año. Sin embargo, existen dudas respecto del plan de relajamiento monetario, y en particular, de las reformas estructurales que permitan impulsar el crecimiento de tendencia.

En China, las últimas cifras de crecimiento de exportaciones como importaciones y producción industrial fueron inferiores a lo esperado. Esto ha generado una corrección del crecimiento esperado para 2013 a 7,5%-7,8%.

Las mejores perspectivas para EE.UU. y el alza de tasas de interés han reducido los flujos de capital hacia las economías emergentes, depreciando sus monedas y poniendo una nota de cautela en los países con alto déficit en la cuenta corriente.

En el plano interno, el IMACEC de abril de apenas 4,4%, pese a los dos días hábiles adicionales de este año, se suma a los resultados corregidos del primer trimestre de 4,1%, confirmando que la economía estaría efectivamente desacelerándose, dejando atrás preocupaciones de presiones inflacionarias de corto plazo y llevando a un crecimiento anual más alineado con el potencial de la economía. No obstante el ajuste en el gasto interno ha sido menor y se ha centrado en la inversión manteniendo el consumo cierto dinamismo. Esto sugiere que por ahora no sería conveniente una baja en la TPM, ya que le daría mayor impulso al consumo, incrementando el déficit en la cuenta corriente y la vulnerabilidad de la economía chilena.

En línea con lo anterior, la inflación de mayo anotó una variación mensual nula ayudada por las caídas en electricidad, gas y bencina, al igual que el mes anterior donde incluso se registró una caída mensual de -0,5%, lo que se traduce en una inflación acumulada de 0,2% en lo que va de 2013. Sin embargo, como se mencionó, responde a una combinación de menor dinamismo y factores puntuales. No debe ser interpretado como un llamado a descuidar este indicador, especialmente por lo mayores niveles de tipo de cambio que hemos visto en los últimos días y que se traducirá muy probablemente en una mayor inflación de transables.

Así, y pese a la robustez que el mercado laboral ha continuado presentando, con seis de las 15 regiones registrando aún tasas de desempleo por debajo del 5% y una tasa nacional de 6,4%, los demás indicadores recientes de actividad y demanda han evolucionado en forma mucho más moderada que en 2012 con lo que la tesis del “sobrecalentamiento” de la economía ha perdido fuerza. Frente a esto, los llamados a aumentar la tasa rectora han prácticamente desaparecido, y la estrategia del Banco Central de esperar manteniendo la tasa en 5% por 17 meses ha probado ser acertada. De lo anterior, resulta razonable pensar que mientras múltiples actores ya recomiendan una rebaja de tasa, el instituto emisor también sea muy prudente antes de efectuar un movimiento en esta dirección.

Un riesgo adicional de la economía local, que vale la pena mencionar, es la incertidumbre que las próximas elecciones presidenciales estarían generando. De los diversos candidatos se han escuchado propuestas de reformas políticas y tributarias más o menos radicales, que sin duda repercuten sobre los proyectos de inversión en cartera. Se pone sobre la mesa la posibilidad de que estos deban enfrentar mayores tasas de impuesto o que incluso se llegue al extremo de cambiar la Constitución por medio de una Asamblea Constituyente, poniendo en riesgo la seguridad jurídica de cualquier inversión.

IMACEC: Señales de Desaceleración Económica

La tasa de crecimiento del IMACEC de abril de 2013, de un 4,4% en doce meses, es menor que lo esperado. Al corregir por el mayor número de días y factores estacionales, la cifra apenas alcanza el 3,7%. La Balanza Comercial para mayo se mantiene superavitaria y presenta mejores resultados, alcanzando los US\$ 639 millones.

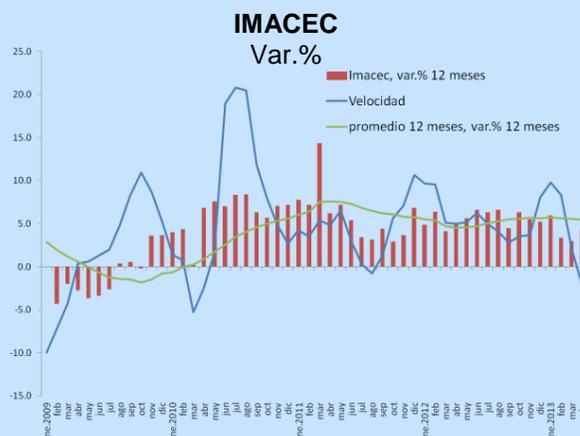
El Banco Central dio a conocer el IMACEC de abril de 2013, que registró una variación de 4,4% en comparación con igual mes del año anterior, situándose por debajo las expectativas de mercado que se ubicaban levemente por debajo del 5,0%. Si bien la cifra es bastante superior a la del mes anterior, el resultado es de todas formas menor a lo esperado. Más aun, la serie desestacionalizada, que corrige por los dos días hábiles adicionales del mes este año, revela un crecimiento de apenas 3,7% versus igual periodo del año anterior, lo que es incluso inferior a lo obtenido el mes anterior (3,9%), lo que da señales adicionales de que la actividad económica estaría finalmente desacelerándose.

Este resultado es 1,4 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses registrado el mes anterior, pero 0,6 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás.

El desempeño mensual se vio particularmente influido por el comercio, que registró un crecimiento de 11,1% en doce meses. Ello responde al crecimiento sostenido de la masa salarial, y que fue contrarrestado por el pobre desempeño de la minería, con un decrecimiento de 0,7%.

Un aspecto clave es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de

promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente, que daría señales de que la desaceleración de la actividad económica nacional, que muchos esperaban, se estaría concretando. Esto, pues el valor que se obtiene para la velocidad en abril, luego de 19 meses de resultados positivos es finalmente negativo, con un -2,0%, y muy por debajo de las cifras cercanas al 8% obtenidas en enero y febrero.



Retroceden Producción y Ventas Industriales, Mientras Ventas Minoristas Incluso se Aceleran

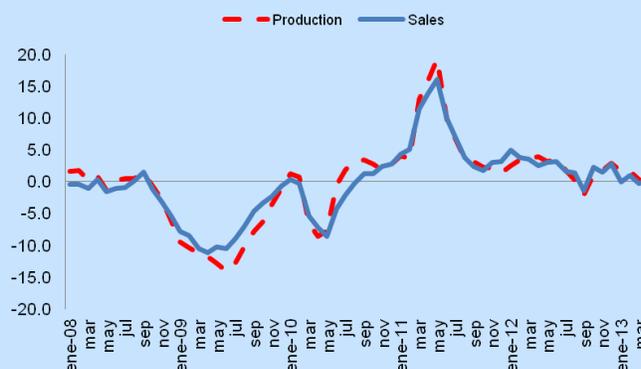
La cifra positiva del último mes para Producción Industrial, de 2,3% versus igual mes del año anterior, mantiene el crecimiento móvil anual cercano a un decepcionante 1,0%, lo mismo que sucede para Ventas Industriales, con un 1,9% en doce meses, y un 1,0% acumulado.

La producción industrial de SOFOFA verificó en febrero de 2013 un débil aumento de 2,3% en doce meses, cifra superior al mes anterior, cuando se registró un -3,8%. Este resultado podría sugerir que la economía interna estaría desacelerándose al tener en cuenta que este mes contó con dos días hábiles menos que el mismo mes el año pasado.

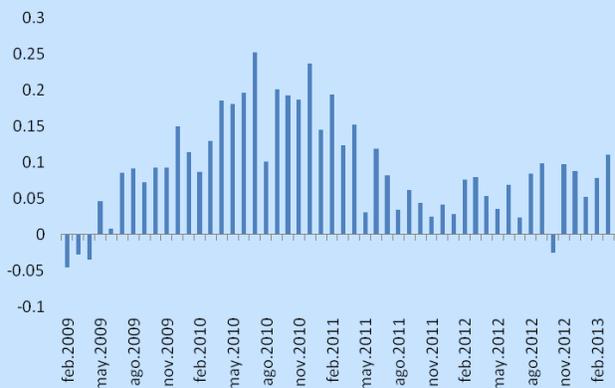
Debido a estos resultados, el desempeño trimestral móvil es menor al mes anterior, alcanzando un -0,3%. Por su parte, las ventas industriales presentaron un similar resultado con un avance de 1,9% en doce meses, en línea con el resultado promedio de 2012, de un 2,1%, con lo que el crecimiento móvil anual sería un 1,0%.

Por el contrario, las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana continúan mostrando los mismos buenos resultados de 2012. Crecieron un 6,0% respecto de 2011, luego de que en enero, febrero, marzo y abril registraran una expansión de 5,2%, 7,9%, 11,1% y 9,1% respectivamente, en relación a estos mismos meses de 2012. Con estos resultados el trimestre febrero-marzo presentaría un crecimiento de 9,4% versus igual trimestre del 2012.

Producción y Ventas Industriales
SOFOFA, Var.% Prom. Trim. Móvil 12 Meses



CNC: Ventas Comercio Minorista
Var.% anual



Nulo IPC de Mayo Mantiene Inflación en 0,2% en lo que va de 2013

La inflación de mayo de 2013 anotó una variación mensual nula, en línea con el menor dinamismo y ayudado por las caídas en electricidad, gas y bencina, lo que se traduce en una inflación acumulada de apenas 0,2% en lo que va de 2013.

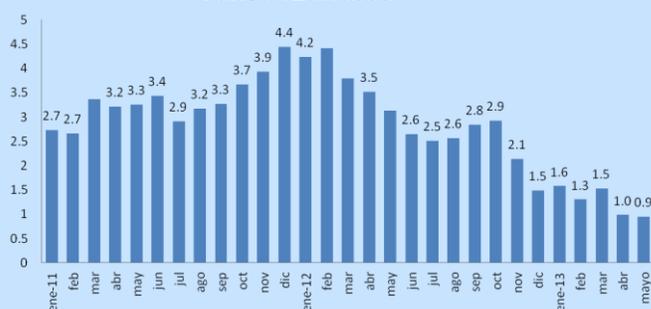
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el IPC de mayo de 2013, el cual registró una variación mensual nula. Esta cifra es 0,5 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior, la cual resultó extremadamente baja, y permite mantener una inflación acumulada en 2013 de 0,2% y de 0,9% en doce meses.

La división que influyó principalmente en la tasa de forma negativa fue Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles con una incidencia de -0,081 puntos porcentuales (pp), y Transporte con una incidencia de -0,049 pp. Respecto a las alzas, destaca Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, que con un aumento mensual de 0,4% y una participación de 18,9% incidió positivamente en 0,082 pp, mientras las otras siete divisiones con alzas incidieron en 0,076 pp.

En cuanto a las medidas de inflación subyacentes, el IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación positiva de 0,1% 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 0,1%. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses volvería a retroceder en comparación al mes previo, luego del alza de marzo en

0,2 puntos porcentuales, pasando desde un 1,2% a un 1,0%. Contrario al IPCX1, que aumentó 0,1 puntos porcentuales, alcanzando una variación en doce meses de 1,7% desde el 1,6% alcanzado el mes anterior. El IPC SAE, que excluye alimentos y combustibles también presenta un aumento mensual marginal de 0,1% en línea con el IPCX1.

Inflación
Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



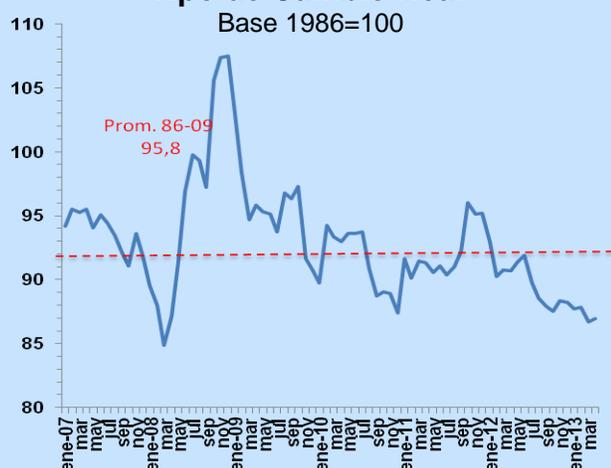
IR e ICMO Vuelven a Crecer a los Acelerados Ritmos de 2012

Durante abril, el Índice de Remuneraciones presentó una robusta variación positiva de un 0,3% mensual nominal, ó 0,8% en términos reales -debido a la inflación negativa de abril-. Por su parte, el Índice de Costo de la Mano de Obra Real presentó un aumento de 0,9% mensual, lo que siempre es visto con cuidado por los sectores transables en el contexto del tipo de cambio real actual.

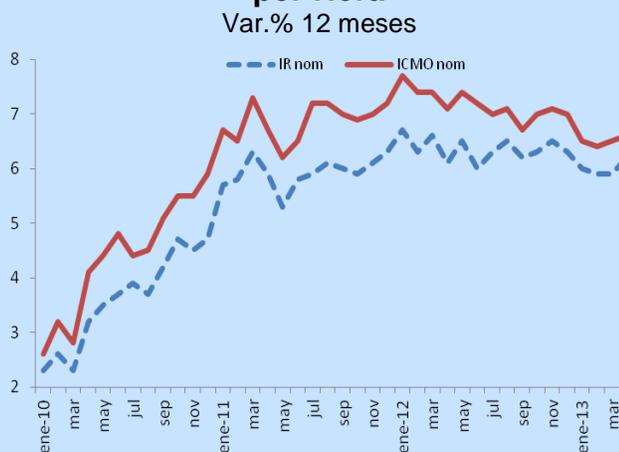
En abril de 2013, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 86,95, cifra levemente menor al promedio de los últimos doce meses, y 8,0% menor que el promedio registrado en los últimos diez años. De este modo, continúan las preocupaciones por parte de los exportadores no cobre, que solicitan 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 abril de 2013 tuvieron un alza de 0,3% en comparación con el mes anterior, lo que se traduce en un crecimiento en doce meses de 6,2%, 0,3 puntos porcentuales mayor a la del mes previo, que fue de 5,9%. Por su parte, el costo de la mano de obra nominal tuvo una variación de 0,3%, lo que provocó un aumento en la cifra de doce meses, alcanzando esta vez un 6,6%, cifra 0,6 puntos porcentuales mayor que el promedio de 2012 y que profundiza las preocupaciones de los sectores exportadores en cuanto a su competitividad.

Tipo de Cambio Real



Remuneraciones Nominales por Hora



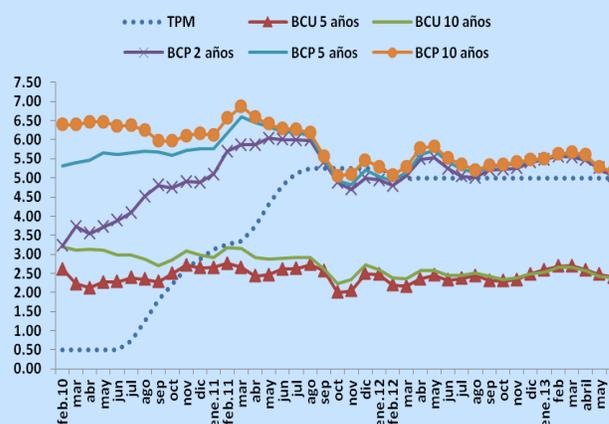
TPM: Decimoséptimo Mes Consecutivo en 5,0%

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

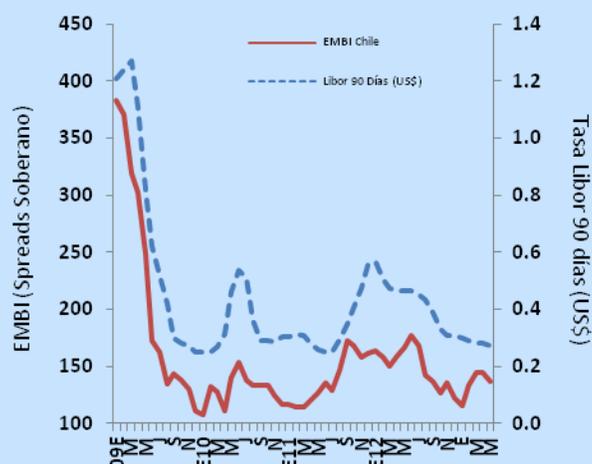
El Consejo del Banco Central optó por mantener por decimoséptimo mes consecutivo la TPM en un 5% anual. Las razones de esta continuidad se deben a las actuales condiciones macroeconómicas internas como externas. En el ámbito externo las condiciones financieras muestran alguna mejora. La Zona Euro mantiene su frágil situación fiscal y financiera, pero se observa mayor optimismo en Estados Unidos y Japón. Las cifras de China apuntan a un crecimiento menos dinámico en el margen. Las políticas monetarias expansivas continúan siendo la tónica de los Bancos Centrales alrededor del globo, pese a que la FED anunció que empezaría a retirar sus medidas no tradicionales si los datos de empleo reflejaban mejoras.

En el plano local, los indicadores recientes de actividad y demanda han evolucionado en forma mucho más moderada que en 2012, con lo que la tesis del "sobrecalentamiento" de la economía ha perdido fuerza, pero aún manteniéndose un mercado del trabajo bastante ajustado. Frente a esto el mercado parece esperar un próximo movimiento a la baja, en los próximos meses, de la tasa rectora. La inflación total y la subyacente se sitúan en torno a 1,0% anual, mientras que las expectativas inflacionarias continúan alineadas con la meta del BC.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



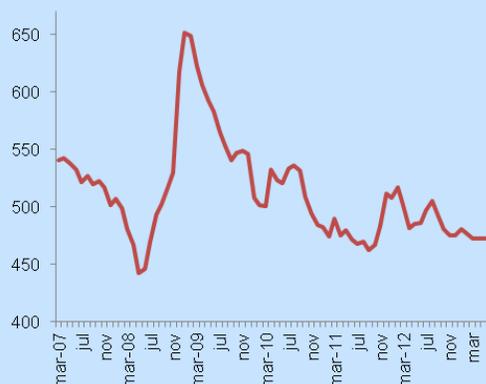
Tipo de Cambio Nominal Alcanza los \$ 500

Durante mayo de 2013, el tipo de cambio nominal registró un importante avance en comparación con el mes anterior, alcanzando un promedio cercano a los \$ 480. Más aún, en lo que va de junio se han registrado valores superiores a los \$ 500, que no se observaban desde mediados de 2012.

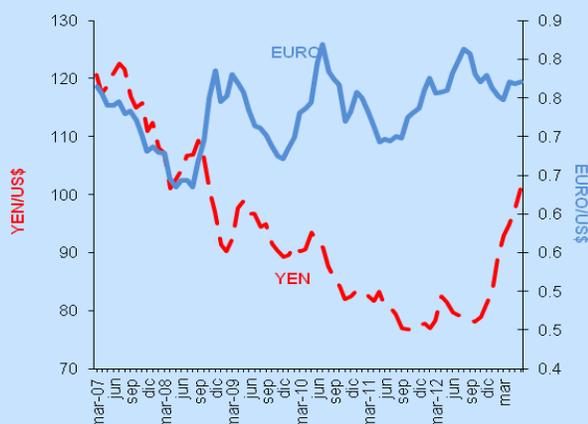
El tipo de cambio promedio en mayo de 2013 fue de \$ 479.59, bastante superior al de abril del mismo año, que fue de \$ 472,14, y muy similar al obtenido el mismo mes el año anterior. De este modo, se ha roto con la tendencia que imperaba hasta comienzos de mayo: un tipo de cambio nominal estable y bajo, en torno a los \$ 473, con una muy baja desviación estándar. En lo que va de junio la depreciación del peso frente a la moneda norteamericana ha continuado estabilizándose en torno a los \$ 500 en los últimos días. Este aumento del tipo de cambio ayuda a superar las fuertes presiones que existían para que el Banco Central interviniese en el mercado cambiario, lo que considerábamos inadecuado debido a lo costoso y poco efectivo de la medida.

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 continuó revertiendo levemente su senda de depreciación contra el euro, lo que venía ocurriendo desde agosto de 2012 hasta marzo recién pasado.

Tipo de Cambio Nominal
\$/US\$



Paridades



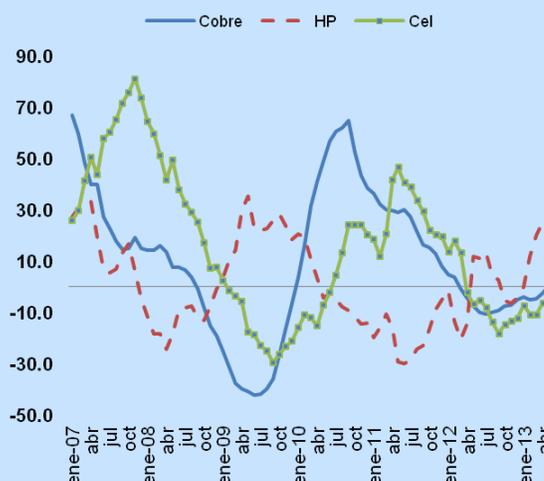
Cobre: Recuperación Marginal desde Mínimo Alcanzado en Abril

Las variaciones en el promedio anual móvil de los precios, las exportaciones de cobre y celulosa siguen mostrando un ritmo de crecimiento negativo, mientras la harina de pescado presenta cifras positivas en los primeros cinco meses de 2013.

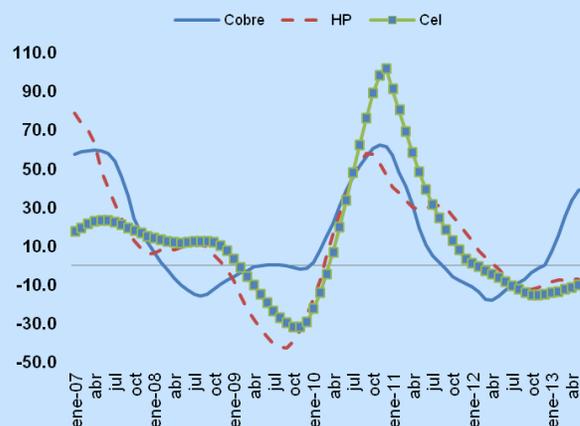
A mayo recién pasado, los valores exportados de cobre anualizados acumulados verificaron cifras positivas luego de catorce meses consecutivos de resultados negativos, alcanzando esta vez un crecimiento de 0,24%. Esta mejoría se explica por un aumento en el volumen físico exportado más que proporcional a la caída de precios acumulada, que además da signos de recuperación en el margen. Por otra parte, la celulosa también tuvo una variación anualizada acumulada negativa de valores exportados, alcanzando un crecimiento de -6.8%, con un leve retroceso respecto a abril, pero mejores registros que los últimos ocho meses previos.

El precio del cobre a mayo de 2013 fue de US\$ 3,28 por libra, perdiendo el terreno recuperado en los primeros dos meses del año cuando promedió US\$ 3,66 por libra. Esto se traduce en un precio promedio del cobre en lo que va de 2013 de US\$ 3,46 la libra, 14 centavos de dólar por debajo del promedio de 2012, manteniéndose cercano a los precios proyectados por el comité de expertos para la construcción del presupuesto estructural 2013 de la nación, de US\$3.06 por libra, que se traduce en menores aportes al fondo soberano (FEES).

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



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



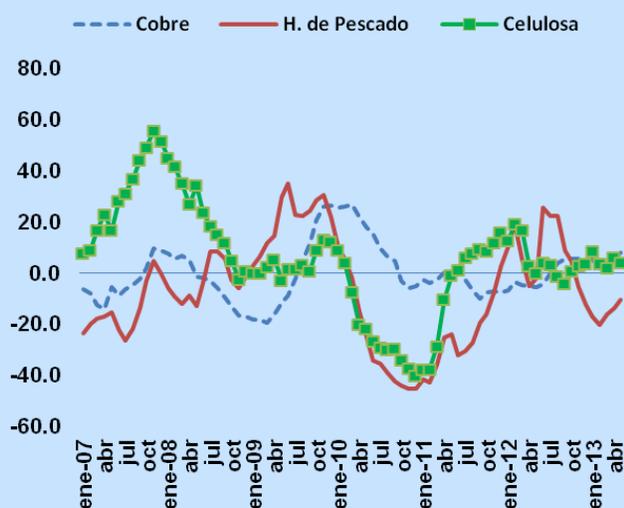
Valor en Exportaciones Agropecuarias Repunta en Mayo

Dentro de los productos principales exportados, el volumen físico exportado de cobre y celulosa alcanzan un crecimiento promedio acumulado en doce meses positivo, mientras la harina de pescado continúa presentando números negativos, esta vez con un -10,5% acumulado en doce meses.

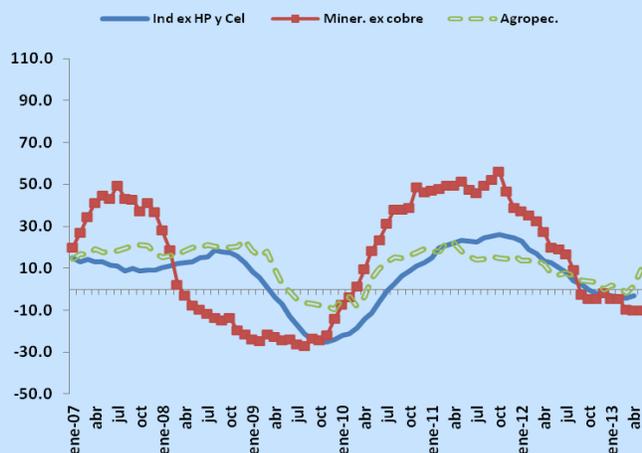
En mayo las cantidades físicas exportadas de cobre y celulosa entregaron un crecimiento positivo acumulado en doce meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 7,9%, superior al del mes anterior que fue de 5,3%, y 13,8 puntos porcentuales mayor a lo acumulado en doce meses el mismo mes un año atrás. Por su parte, la celulosa tuvo un crecimiento de 4,0%, muy superior al obtenido el mes anterior, y al mismo mes del año anterior cuando se registraba un crecimiento de -0,1%. Por último, la harina de pescado alcanzó una cifra negativa, de -10,5%, con lo que se registra el séptimo mes consecutivo de caída de este indicador, y lo que es más, el sexto cayendo a tasas de dos dígitos.

El valor de las exportaciones mineras acumuladas a doce meses, excluyendo cobre, a mayo de 2013 continuó empeorando en relación a los doce meses anteriores, siendo este el noveno mes de resultados negativos, con un decrecimiento de 10,17%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, también mostró en mayo último un crecimiento negativo de -3,27%, aún peor al mes anterior (-4,22%). En tanto, las exportaciones agropecuarias comenzaron a revertir la caída de marzo, y los regulares resultados de abril (1,37%) con un crecimiento de 9,22%.

**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 Undécimo Mes Consecutivo

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

En el trimestre móvil terminado en mayo de 2013, las exportaciones registraron un crecimiento de 2,11% respecto a igual período de 2012, mientras que en el trimestre terminado en abril, dicho registro había sido de -4,8%. El desempeño de las importaciones, por otro lado, mostró un crecimiento positivo pero inferior al del mes anterior. Pasando de un crecimiento trimestral móvil de 3,89% en abril a un 2,29% en mayo de 2013. Cabe señalar que desde mayo de 2011 que las importaciones presentan un crecimiento mayor al de las exportaciones, lo que lleva a que el superávit comercial de los últimos doce meses sea de menos de US\$ 2.000 millones, aunque parece estar dando signos de recuperación moderados.

Este crecimiento trimestral de las importaciones es liderado por los bienes de capital, con un crecimiento de 14,6%. Este valor es menor en 3,2 puntos porcentuales a la del mes previo, cuando alcanzó un 17,8%. Le siguen los bienes de consumo, mostrando un crecimiento positivo de 10,5% en mayo, registro 3,3 puntos porcentuales menor al del mes anterior. Por último, los bienes intermedios fueron los que presentaron un menor crecimiento trimestral, de -4,4%, incluso inferior a lo obtenido en abril pasado, equivalente a -4.2%.

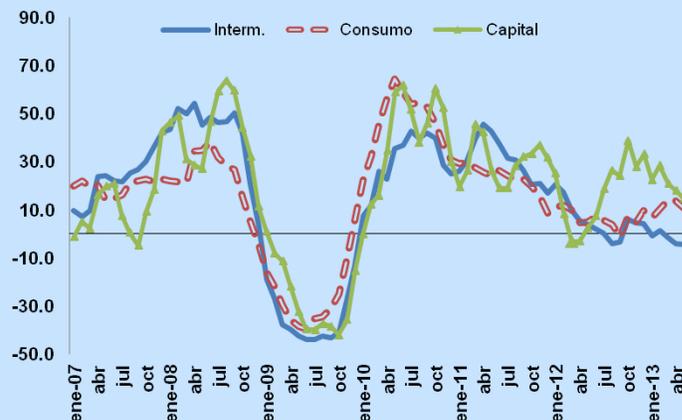
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Balanza Comercial: Repunte en Mayo Lleva Cifra Acumulada en Doce Meses a los US\$ 2.000 Millones

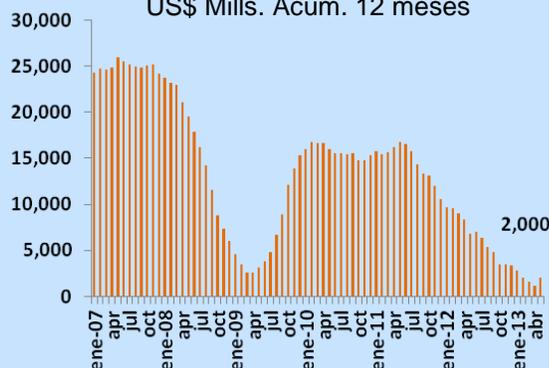
El saldo de la Balanza Comercial acumulado en doce meses para mayo de 2013 fue de US\$ 2.000 millones, cifra que parece revertir la sostenida caída de los últimos meses.

Asimismo, se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para mayo de 2013, que registró un superávit de US\$ 639 millones. Cifra algo superior a la del mes anterior, de US\$ 447, y bastante superior a la obtenida un año atrás, cuando se había alcanzado un déficit de US\$ 160 millones, lo que es US \$ 799 millones menor a la cifra obtenida este año. El resultado se explica por un crecimiento mucho más pronunciado de las exportaciones, superando los dos dígitos, que el de las importaciones, el cual fue prácticamente nulo. Así las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 7.236 millones, 12,5% mayor a lo obtenido doce meses atrás; e incluso mejor a lo obtenido el mes anterior donde se observó un aumento de 4,9%.

De este modo, el saldo comercial acumulado en doce meses finalmente comienza a repuntar, alcanzando los US\$ 2.000 millones, cifra significativamente mayor al mes previo que fue de US\$ 1.183 millones. Por décimoséptimo mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones. Es probable que hacia adelante, particularmente en lo que queda del primer semestre, se mantengan estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 1.500, especialmente si el

escenario externo no da señales de una recuperación más robusta y el precio del cobre mostrara bajas más pronunciadas, lo que en el mediano plazo se considera poco probable, debido a que no habría mayores cambios en los fundamentos que sostienen el precio de este metal.

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



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



Desempleo Aumenta Levemente a 6,4%, aún Bajo del Promedio de 2012

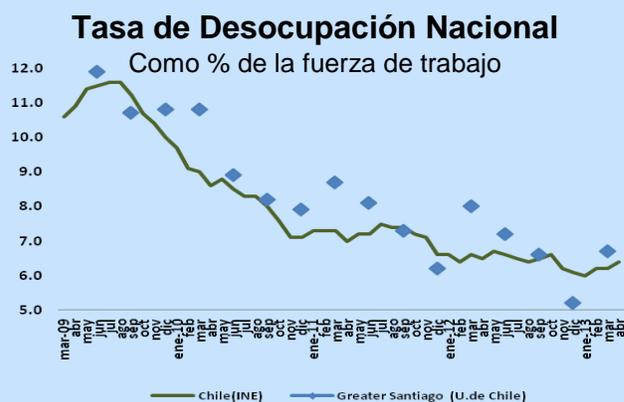
La tasa de desocupación febrero-abril de 2013 aumentó respecto al trimestre móvil anterior, a un aún positivo 6,4%, que de todas formas es 0,1 puntos porcentuales menor a la del mismo trimestre móvil un año atrás.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre móvil, si bien es superior a la del trimestre móvil anterior, de 6,4%, es 0,1 puntos porcentuales menor a la observada en el mismo trimestre hace un año atrás, y se ubica bajo el nivel promedio obtenido durante 2012, de 6,5%, que corresponde al año de más bajo desempleo desde que se realiza la nueva encuesta. Respecto del trimestre móvil anterior, la fuerza de trabajo aumentó un 0,5%, mientras los ocupados sólo lo hicieron en un 0,3%, lo que explica el aumento de la aún positiva tasa de desocupación.

En doce meses, el resultado estuvo influido por el importante aumento -aunque decreciente- de la ocupación, de un 1,7%, levemente por encima del crecimiento de la fuerza de trabajo, que registró un 1,6%, lo que subyace a la disminución de 0,1 puntos porcentuales.

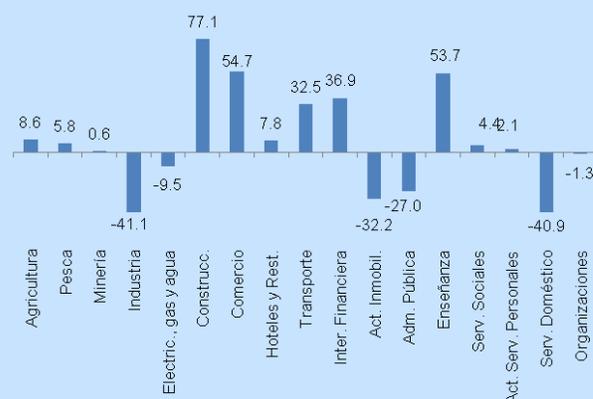
La creación de puestos de trabajo desde marzo de 2010 es de 827 mil plazas. Se cumple la meta del Gobierno de crear 200 mil empleos cada año, lo que parece cada vez más complejo a la luz de un mercado laboral que muestra menos dinamismo. La mantención de tasas de desempleo, desde comienzo del año pasado, en torno al 6,5% sugiere que la economía chilena se encontraría en torno al pleno empleo,

lo que implica que para poder continuar aumentando la participación 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, y en un horizonte más largo la inversión en capital humano.



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



6 de las 15 Regiones Mantienen Tasa de Desempleo Menor al 5%

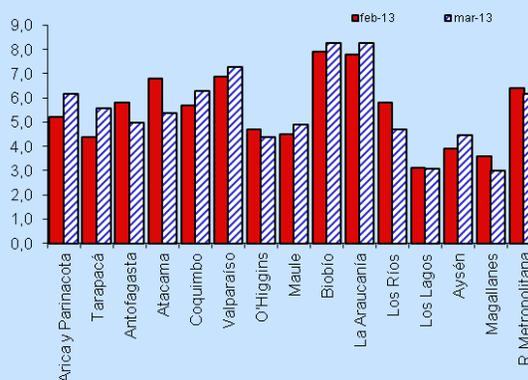
En el trimestre móvil febrero-abril de 2013, la mayor tasa de desocupación del país se registra en la región de La Araucanía, con un 8,4%, mientras las regiones con menores tasas de desocupación fueron Magallanes y Los Lagos, con un 1,9% y 3,5% respectivamente que junto a Antofagasta, Maule, Atacama y Aysén presentan todas tasas menores al 5%.

Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en abril de 2013 sólo tres regiones verificaron una tasa de desocupación por sobre el 7,0%, siendo las regiones con mayor tasa la de La Araucanía, con 8,4%, seguidas por Bío Bío con un 8,0%, y Coquimbo, con 7,2%. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Magallanes y Los Lagos, con un 1,9% y 3,5% respectivamente. De las 15 regiones del país, ocho registran tasas de desempleo menores al 6,0%. 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, fenómeno complejo para los sectores exportadores debido a la estrechez del mercado laboral.

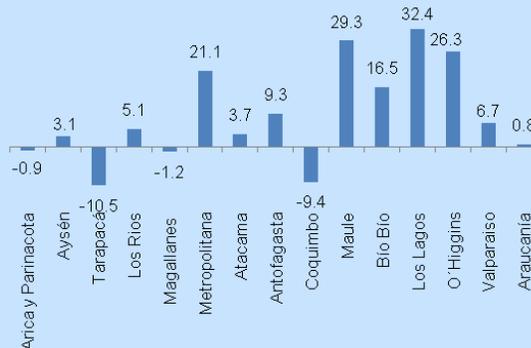
En lo que respecta al desempeño de la ocupación regional, la Región Metropolitana lideró los aumentos en el trimestre terminado en abril de 2013, en comparación con el mes previo, con un alza de 33.410 personas. La siguió la región de Antofagasta (con +4.670 personas) y Valparaíso (con +2.960 personas). Por el contrario, las regiones que destruyeron empleos en igual período

fueron la región del Bío Bío (con -7.490 personas), de La Araucanía (con -5.350 personas) y del Maule (con -3.010 personas).

Tasa de Desocupación Regional
Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región
En 12 meses, Miles de personas



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	IV Trim.	I Trim.12	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.13
PIB	5,0	5,1	5,7	5,8	5,7	4,1
Demanda Interna	5,3	4,9	6,9	8,3	8,2	6,8
Inversión Fija	13,5	7,3	9,8	13,4	18,1	9,6
Construcción	9,4	9,2	9,0	8,6	9,1	5,6
Máq. y Equipos	20,1	3,7	10,8	20,6	31,3	16,1
Consumo de Familias	5,9	5,1	5,7	6,0	7,3	6,2
Bienes durables	15,8	13,9	11,5	11,4	14,1	16,0
Bienes no durables	4,5	3,1	4,2	5,3	6,9	6,0
Servicios	5,0	5,0	5,7	5,5	6,3	4,3
Consumo de Gobierno	2,1	1,6	4,2	2,5	7,2	0,9
Exportaciones	5,8	3,5	-0,2	-4,3	4,7	1,0
Importaciones	6,3	2,9	2,4	2,3	11,9	8,2
	Dic. 2012	Ene. 2013	Feb.	Mar.	Abr.	May.
Inflación (Var.% mes)	0,0	0,2	0,1	0,4	-0,5	0,0
Inflación (Var.% 12 meses)	1,5	1,6	1,3	1,5	1,0	0,9
Tipo de Cambio Nominal	477,13	472,67	472,34	472,48	472,14	479,59
Tipo de Cambio Real (1986=100)	88,26	87,67	87,83	86,72	86,95	-
IMACEC (Var.%12 meses)	5,2	6,0	3,4	3,0	4,4	-
	Sep-Nov	Oct-Dic.	Nov-Ene	Dic-Feb	Ene-Mar	Feb-Abr
Tasa de Desocupación	6,2%	6,1%	6,0%	6,2%	6,2%	6,4%

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	1,9	2,4
Japón	-6,3	4,5	-0,5	2,0	1,8	1,2
Alemania	-4,7	3,6	3,1	0,9	0,5	2,2
Reino Unido	-4,9	1,8	0,9	0,2	1,3	2,0
Francia	-2,5	1,4	1,7	0,0	-0,4	1
Euro Área			1,5	-0,5	-0,6	1,2
Asia ex Japón	6,2	9,1	7,4	6,2	6,3	6,6
China	9,2	10,4	9,3	7,8	7,6	7,7
India	6,8	8,5	6,2	5,0	5,8	6,5
América Latina	-1,8	6,1	4,2	2,5	2,9	3,7
Brasil	-0,6	7,5	2,7	0,9	2,5	3,5
México	-6,1	5,4	3,9	3,9	3,2	3,9
Total Mundial*	-0,5	5,0	3,8	3,0	3,0	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			
		Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
Producción	Total	51,7	51,2	52,6	53,7	53,2	53,0	51,9	53,1
	Manufacturera	48,5	50,1	50,3	52,3	51,8	52,0	51,2	51,4
	Servicios	52,0	54,8	54,8	53,4	53,2	53,4	52,1	53,7
Ordenes nuevas	Total	50,3	50,1	51,6	52,5	52,4	52,2	51,6	52,9
	Manufacturera	48,6	49,5	49,7	51,8	51,5	52,0	50,8	51,4
	Servicios	51,8	53,1	53,4	52,6	53,8	52,3	51,9	53,4
Empleo	Total	49,7	51,0	49,7	51,8	52,4	51,4	50,4	50,4
	Manufacturera	49,3	49,6	50,3	50,7	50,4	50,5	50,2	50,4
	Servicios	51,4	50,1	52,3	52,9	52,9	51,7	50,5	50,4
Precios de insumos	Total	52,3	55,0	57,9	55,0	55,4	54,5	52,1	51,7
	Manufacturera	54,2	55,4	55,1	55,3	54,4	53,2	50,3	50,0
	Servicios	58,7	54,9	55,0	55,5	57,9	54,9	52,7	52,2

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

*Billones de US\$